

公司价值起飞渐行渐近

科大讯飞 (002230)

评级: 增持 (维持)

股价: 34.88 元

目标价位: 40 元

点评报告

2009 年 10 月 26 日 星期一

TMT 小组

刘深

010-59707101

ls@longone.com.cn

IT 行业

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

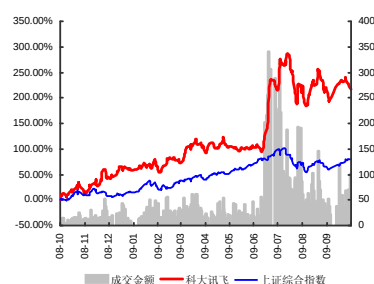
重要数据

总股本(亿股)	1.61
流通股本(亿股)	0.83
总市值(亿元)	56.07
流通市值(亿元)	28.78

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	2.35	-7.13
3 个月	-5.96	3.65
6 个月	64.18	38.26

个股相对上证综指走势图



相关报告:

《专业化成就中文语音王者》

2009-7-13

《磨刀不误砍柴工》

2009-7-23

投资要点

- **公司 09 年 1-9 月业绩:** 公司 2009 年 1-9 月实现营业收入 1.9 亿、利润总额 0.38 亿, 分别同比增长 21.1% 和 22.4%; 归属上市公司股东净利润为 0.47 亿, 同比增长 22%, 基本符合我们认为公司 09 年净利润增速在 22% 左右的判断。09 年前三季度, 公司实现每股收益 0.29 元。
- **公司毛利大幅增长:** 报告期公司营业收入获得 21.1% 的平稳增长, 而营业成本较去年同期下降了 3.8 个百分点, 致使公司毛利达 1.12 亿元, 同比大幅增长 47.6%, 毛利率水平也较去年同期大幅提升 10.6 个百分点, 达 59%。我们认为这是由于公司高毛利语言业务快速增长所致, 这种趋势在未来几年依然可以期待。
- **公司价值起飞渐行渐近:** 正如我们 09 年 7 月 13 日《专业化成就中文语言王者》报告中指出, 09 年是公司起飞的助跑年。报告期, 公司的销售费用和管理费用分别同比增长 25.2% 和 78.3%, 我们认为公司在营销环节和研发环节不断加大投入将极大的夯实公司未来起飞的基石。我们依然维持自己的判断公司经过 09 年高质量的助跑准备, 将在 2010、2011 年获得爆发性增长的机会, 也就是说公司价值起飞已渐行渐近。
- **投资建议:** 我们对公司继续维持 09、10 和 11 年每股收益 0.55、1.06 和 2.40 元的判断, 目标价 40 元, 维持“增持”投资评级。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

刘深, IT 行业分析师, 北京航空航天大学工学硕士/北京大学光华管理学院 MBA, 9 年 IT 从业经验, 1 年行业工作经验, 2008 年 1 月加盟东海证券。

重点跟踪公司: 用友软件、东软集团、同方股份、宝信软件、科大讯飞、远望谷、川大智胜等

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122