

科大讯飞 (002230)

增发 4.5 亿加快语音应用产业化 发布语音云切入移动互联网

	魏兴耘		袁煜明
	0755-23976213		021-38674633
	weixy1@gtjas.com		yuanyuming008092@gtjas.com
	S0880200010167		S0880110040003

本报告导读:

公司拟非公开增发募集不超过 4.5 亿投资 5 个项目, 将加快语音技术应用产业化。公司将发布讯飞语音云提供给合作伙伴开发移动互联网应用, 将有利于占据先发优势。

事件:

- 公司 10 月 27 日公告, 董事会通过决议, 拟非公开增发不超过 1200 万股, 募集不超过 4.5 亿元, 发行价不低于 44.07 元/股, 投资 5 个项目。本次发行尚需获得公司股东大会的批准和证监会的核准。
- 公司同日公告, 公司将于 28 日在北京召开发布会, 发布全球首个同时提供语音合成、语音搜索、语音听写等智能语音交互能力的移动互联网智能交互平台——“讯飞语音云”。

评论:

此次公司非公开增发将募集不超过 4.5 亿元, 投向 5 个项目, 包括“畅言”系列语言教学产品研发及产业化 1.28 亿元、电信级语音识别产品研发及产业化 0.83 亿元、面向 3G 的音乐互动语音增值业务系统产业化 0.76 亿元、海量信息智能分析与处理系统产业化 0.67 亿元, 以及公司营销和服务平台建设 0.69 亿元。前 4 个项目建设期均为 2 年。

此次将增发不超过 1200 万股, 相当于现有总股本的 7%。发行价不低于定价基准日前二十个交易日均价的 90%, 即不低于 44.07 元/股。以募集资金 4.5 亿元、发行 1200 万股计算, 则对应 37.5 元/股。

近年来智能语音技术的易用性和人性化程度逐渐提升, 各方面的应用需求日益迫切, 尤其随着 3G 网络的推广和移动互联网时代的到来, 语音产业正面临加速发展的机遇。公司作为国内的行业龙头, 其研发应用试点渐为客户认可接受, 相关产品推广范围不断扩大, 为公司本次拓展新应用奠定基础。通过募投项目, 将进一步加快公司语音技术应用的产业化进程和技术水平持续优化升级, 占据我国语音市场发展先机, 进而全面提升公司业务规模。

公司此次发布的“讯飞语音云”提供语音合成、语音搜索、语音听写等智能语音交互能力, 将人的语音转换成对应的文字, 或者将文字转换成语音朗读出来。“讯飞语音云”将向移动互联网开发厂商和用户同时开放。应用开发伙伴可以借助其构建出“能听会说”的特色移动互联网应用, 从而使开发的门槛降低、开发周期缩短, 将有利于移动互联网应用的不断创新和丰富。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: **增持**

上次评级: 谨慎增持

目标价格: **65.00**

上次预测: 44.00

当前价格: **52.91**

2010.10.28

交易数据

52 周内股价区间 (元)	31.15-58.98
总市值 (百万元)	8,505
总股本/流通 A 股 (百万股)	161/84
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	52%
日均成交量 (百万股)	2
日均成交值 (百万元)	81

52 周内股价走势图



移动互联网的渗透率目前增长迅猛，成为互联网之后又一个潜力巨大的市场，各种软件应用的需求急剧上升。公司领先的语音技术，开放的合作模式，将有利于公司在移动互联网市场占据先发优势，提升用户覆盖率。由于平台目前尚无盈利计划，不会对公司短期业绩产生影响。

作者简介:**魏兴耘:**

厦门大学经济学博士，国泰君安证券电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2009 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

袁煜明:

毕业于清华大学自动化系，工学硕士；2009 年 7 月进入国泰君安，从事计算机行业研究

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		