

科大讯飞 (002230) 重大事项点评

教育强国获强调, AI在教育领域大有可为

事项:

- 2023年5月29日下午,中共中央政治局就建设教育强国进行第五次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调,教育兴则国家兴,教育强则国家强。

评论:

- 教育强国受到强调, AI在教育领域大有可为。** 2023年5月29日,中共中央政治局就建设教育强国进行第五次集体学习,中共中央总书记习近平在主持学习时强调,教育兴则国家兴,教育强则国家强,提出要加快推进教育现代化。随着AI浪潮持续演进,海外教育厂商AI技术商业化落地加速,如Embibe通过AI模型帮助学生定制智能化学习方案;多邻国推出新产品Duolingo Max订阅,由GPT-4提供支撑,包括Roleplay和Explain My Answer AI两大辅助学习功能;可汗学院使用GPT-4为其人工智能驱动的助手Khanmigo提供动力;Chegg推出基于GPT-4模型打造的辅助学习平台CheggMate,可提供个性化的学习途径以及量身定制的测试。预计AI在教育领域大有可为。
- 深耕AI产业,快速推进认知大模型,“星火”生态加速构建。** 科大讯飞深耕人工智能领域,2011年,承建了语音及语言信息处理国家工程实验室;2014年,推出“讯飞超脑计划”;2022年12月15日,正式启动“1+N”认知大模型专项攻关;2023年5月6日,发布讯飞星火认知大模型,该模型在文本生成、知识问答、数学能力三大能力方面能力较强,并在教育、办公、汽车、数字员工四大领域实现落地。生态构建方面,讯飞开放平台已开放560项AI能力,汇集超过500万生态合作伙伴,首批来自36个行业的3000余家企业开发者将接入星火大模型,共建“星火”生态。
- 深度布局智慧教育, AI助力产品力提升。** 公司在智慧教育领域已构建面向G/B/C的业务体系,其中,区域“因材施教”解决方案累计已在安徽芜湖等50多个市、区(县)级应用,有效辅助师生减负增效,有望加速规模化复制落地;AI学习机市场份额和品牌知名度持续提升,2022年销售额增速超50%。在良好行业卡位的基础上, AI助力公司产品力提升,如公司的AI学习机T20系列率先在语数英主学科实现大模型应用落地,上线了中英文作文类人批改(学生机端)和生成(家长端)、数学个性化精准学类人互动辅学等功能。
- 投资建议:** 看好AI浪潮下公司长期发展,考虑公司在研发等领域加大投入,调整预计2023-2025年公司归母净利润为17.76/24.01/32.13亿元(原2023-2025年预测值为23.23/31.04/39.71亿元),维持“强推”评级。
- 风险提示:** AI技术进步进展不及预期;AI+行业应用落地效果不及预期;校内数据相关监管政策可能的不利影响;学习机市场激烈竞争导致的降价。

主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入(百万)	18,820	25,899	33,265	41,593
同比增速(%)	2.8%	37.6%	28.4%	25.0%
归母净利润(百万)	562	1,776	2,401	3,213
同比增速(%)	-63.9%	216.4%	35.2%	33.8%
每股盈利(元)	0.24	0.76	1.03	1.38
市盈率(倍)	249	79	58	44
市净率(倍)	8.5	7.7	6.8	5.9

资料来源:公司公告,华创证券预测

注:股价为2023年5月30日收盘价

强推 (维持)

当前价: 60.20 元

华创证券研究所

证券分析师: 吴鸣远

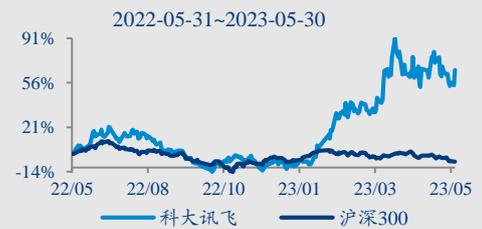
邮箱: wumingyuan@hcyjs.com

执业编号: S0360523040001

公司基本数据

总股本(万股)	232,308.43
已上市流通股(万股)	212,785.52
总市值(亿元)	1,398.50
流通市值(亿元)	1,280.97
资产负债率(%)	47.21
每股净资产(元)	7.04
12个月内最高/最低价	69.30/31.10

市场表现对比图(近12个月)



相关研究报告

《科大讯飞(002230)2022年报及2023年一季度点评:短期扰动缓解,全年有望持续向好,大模型进一步夯实生态竞争力》

2023-04-22

《科大讯飞(002230)专题系列(二):认知大模型成果发布在即,竞争力有望进一步夯实》

2023-04-18

《科大讯飞(002230)专题系列(一):大模型发布在望,寻找AIGC龙头市场预期差》

2023-04-05

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	4,346	4,013	4,153	4,270
应收票据	492	595	774	997
应收账款	9,870	12,035	15,133	19,280
预付账款	261	382	478	568
存货	2,729	3,549	4,897	5,593
合同资产	1,012	895	1,437	1,863
其他流动资产	1,047	2,206	2,451	3,167
流动资产合计	19,757	23,675	29,323	35,738
其他长期投资	1,417	1,882	2,366	2,913
长期股权投资	934	934	934	934
固定资产	2,571	2,700	2,831	3,034
在建工程	689	689	689	689
无形资产	2,765	3,653	4,513	5,325
其他非流动资产	4,726	4,768	4,794	4,813
非流动资产合计	13,102	14,626	16,127	17,708
资产合计	32,859	38,301	45,450	53,446
短期借款	364	203	41	41
应付票据	2,212	3,573	4,747	5,338
应付账款	5,280	5,953	7,651	9,449
预收款项	0	0	0	0
合同负债	1,052	1,447	1,859	2,324
其他应付款	1,130	1,130	1,130	1,130
一年内到期的非流动负债	421	421	421	421
其他流动负债	1,623	1,804	2,122	2,618
流动负债合计	12,082	14,531	17,971	21,321
长期借款	1,714	2,889	4,122	5,447
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	2,216	2,215	2,215	2,215
非流动负债合计	3,930	5,104	6,337	7,662
负债合计	16,012	19,635	24,308	28,983
归属母公司所有者权益	16,400	18,176	20,577	23,789
少数股东权益	447	490	565	674
所有者权益合计	16,847	18,666	21,142	24,463
负债和股东权益	32,859	38,301	45,450	53,446

现金流量表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	631	-648	365	178
现金收益	2,031	2,446	3,204	4,145
存货影响	-295	-820	-1,348	-695
经营性应收影响	-2,367	-2,307	-3,292	-4,380
经营性应付影响	650	2,034	2,872	2,389
其他影响	613	-2,001	-1,071	-1,281
投资活动现金流	-1,704	-1,693	-1,751	-1,864
资本支出	-2,435	-1,650	-1,739	-1,871
股权投资	-216	0	0	0
其他长期资产变化	947	-43	-12	7
融资活动现金流	-318	2,008	1,526	1,803
借款增加	1,404	1,013	1,072	1,325
股利及利息支付	-319	-63	-64	-64
股东融资	40	40	40	40
其他影响	-1,443	1,018	478	502

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	18,820	25,899	33,265	41,593
营业成本	11,136	14,860	18,801	23,060
税金及附加	112	164	208	261
销售费用	3,164	4,403	5,489	6,780
管理费用	1,227	1,813	2,029	2,537
研发费用	3,111	4,403	5,489	6,863
财务费用	-79	-19	-19	-22
信用减值损失	-617	-410	-410	-410
资产减值损失	-81	-81	-81	-81
公允价值变动收益	-251	943	600	600
投资收益	27	100	100	100
其他收益	1,065	1,065	1,065	1,065
营业利润	296	1,897	2,548	3,393
营业外收入	48	48	48	48
营业外支出	96	96	96	96
利润总额	248	1,849	2,500	3,345
所得税	-251	18	25	33
净利润	499	1,831	2,475	3,312
少数股东损益	-63	55	74	99
归属母公司净利润	562	1,776	2,401	3,213
NOPLAT	341	1,812	2,457	3,290
EPS(摊薄) (元)	0.24	0.76	1.03	1.38

主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入增长率	2.8%	37.6%	28.4%	25.0%
EBIT 增长率	-88.6%	981.9%	35.6%	33.9%
归母净利润增长率	-63.9%	216.4%	35.2%	33.8%
获利能力				
毛利率	40.8%	42.6%	43.5%	44.6%
净利率	2.7%	7.1%	7.4%	8.0%
ROE	3.4%	9.8%	11.7%	13.5%
ROIC	1.5%	11.4%	13.1%	14.5%
偿债能力				
资产负债率	48.7%	51.3%	53.5%	54.2%
债务权益比	28.0%	30.7%	32.2%	33.2%
流动比率	1.6	1.6	1.6	1.7
速动比率	1.4	1.4	1.4	1.4
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.8
应收账款周转天数	166	152	147	149
应付账款周转天数	148	136	130	133
存货周转天数	83	76	81	82
每股指标(元)				
每股收益	0.24	0.76	1.03	1.38
每股经营现金流	0.27	-0.28	0.16	0.08
每股净资产	7.06	7.82	8.86	10.24
估值比率				
P/E	249	79	58	44
P/B	9	8	7	6
EV/EBITDA	80	58	44	34

计算机组团队介绍

首席研究员、组长：吴鸣远

上海交通大学硕士，曾任职于东方证券、兴业证券研究所，所在团队于 2020—2022 年连续三年获得新财富最佳分析师第三名，2023 年加入华创证券研究所。

研究员：戴晨

南京大学理学博士，2022 年 5 月加入华创证券研究所，主要覆盖网络安全、智能驾驶、电力信息化等领域。

分析师：邓怡

厦门大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所，2021 年新财富第六名、新浪金麒麟最佳分析师第五名。

分析师：魏宗

中国人民大学金融学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

助理研究员：梁佳

上海财经大学经济学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

研究员：胡昕安

工学硕士，曾任职于海康威视，2023 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	资深销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	邵婧	高级销售经理	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com
张玉恒	销售助理		zhangyuheng@hcyjs.com	
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-20572500
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572522