"牛股是怎样炼成的"系列报道 🛐

科大讯飞:暴涨后估值该怎么看待

股市连连看

科大讯飞(002230)今年 5 月份起出现一波大幅上涨行情,到 8 月底股价最高到达64.77 元,创出历史新高,随后有所回调,昨天报收55.75 元,今年至今涨幅依然高达106.58%。但是,公司今年上半年净利润却是下降58%,看起来业绩与股价并不匹配,市场也有很大争议。那么,该如何看待这个大牛股?

业绩下跌股价却暴涨

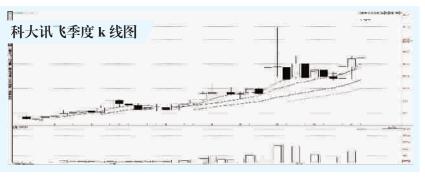
科大讯飞 2008 年 5 月 12 日上市,上市 首日开盘价 28.21 元,2008 年 10 月 13 日最 低跌至 12.88 元。随后,科大讯飞就踏上了 大牛股征程。

将公司历年送股分红前复权计算,这个12.88元的历史最低价目前成本只有0.92元。按昨天收盘价55.75元计算,9年最大涨幅为60倍。但是,和股价巨大涨幅相比,业绩的增幅没有那么大,公司2007年净利润为5349.83万元,到2016年增长到48443.04万元,9年业绩增长9倍。虽然增速也不差,但和股价涨幅相比要小很多。

该股 2016 年每股收益 0.37 元,按目前 55.75 元股价计算,静态市盈率高达 150 倍。 而且,公司今年上半年净利润只有 10728.36 元,同比下降 58%,且预告 1 至 9 月份业绩 也是下降的。由此看来,目前的估值肯定是偏高的。

如何看待高估值问题

因此,科大讯飞引发很大争议。8月29日,长江商学院终身教授薛云奎发文质疑科



大讯飞存在巨大风险,将科大讯飞定义为"股市上的大公司,财报上的小公司。"科大讯飞在次日立即作出回应,称按照薛云奎的观点和逻辑,就不会有像亚马逊、特斯拉、京东等这样的企业了。

该如何看待高科技公司估值偏高的问题? 科大讯飞的技术已经得到全球认可,作为中国智能语音与人工智能产业领导者,公司在语音合成、语音识别、口语评测、自然语言处理、机器翻译、常识推理等多项人工智能核心技术上拥有国际领先的成果。今年6月27日,《麻省理工科技评论》全球50大最具技术创造力企业榜单发布,科大讯飞首次上榜名列全球第六。

公司几大产品,包括智能车载语音、"网红"产品——晓译翻译机、叮咚音箱势头都不错,讯飞输入法总用户发展至5亿。因此,科大讯飞目前语音技术世界一流,产品也在推向市场。

技术优势企业受追捧

有一个数据值得关注,公司今年上半年

研发投入高达 5.11 亿元,较去年同期的 3.28 亿增长 55.85%。公司上半年净利润只有 1 亿元,如果研发费不增加 2 亿元,那么,业绩就将由下降变为增长,因此,不能光看净利润一个指标。

今年以来,全球股市涨幅最大的是科技股,有的估值也非常高,如亚马逊市盈率超过200倍,这说明投资者对科技股的估值并不是传统的方式,因为科技公司以其颠覆式创新,常常在其新业务突破临界点时出现爆发式持续高增长。由此,有技术优势的科技龙头公司,往往得到较高的估值,而科大讯飞无疑是A股中目前技术优势最显著的一家公司,受到追捧的确情有可原。

不过,毕竟目前估值偏高,其中的风险也是必须要防范的。对科大讯飞来说,如何将技术优势转化为利润,是一个非常大的课题,如果销量爆发性增长,必然带来业绩大幅提升,股价也就有上涨动力,但是,如果销量上不去,业绩不能大幅增长,估值偏高的风险就始终存在。

首席记者 连建明

本报讯(记者 金志刚)北京时间今天凌晨,苹果公司在Apple Park乔布斯剧院举行秋季发布会,发布新一代iPhone和Apple Watch等产品。国行版iPhone 8最低配64GB版本5888元,最高配的iPhone X成了"史上最贵",256GB版价格9688元。在智能手机微增长时代,谁会为"万元机"买单?

根据艾媒咨询今天发布的《2017上半年中国智能手机市场研究报告》,2017年1月至7月,中国手机市场出货量达2.81亿部。中国手机厂商在智能手机市场表现强势,销量前四均为国内厂商,前三为华为、OPPO、vivo,小米凭借小米MIX等产品的优秀表现以及发力线下,销量超越苹果排名第四。

分析认为,2017上半年国外手机厂商苹果、三星等皆因产品和负面新闻等原因在中国市场表现萎靡,国内手机厂商则在维持低端机

型良好表现的同时,提升中高端机型市场的竞争力,各自中高端机型产品在市场上均有不错口碑,未来国内手机厂商仍然为智能手机市场主要引领者。

数据显示,2017年第二季度中国手机网民用户规模达7.47亿人,智能手机用户规模也达到6.55亿人。二者第二季度增长率分别为1.49%和0.92%,规模水平趋于稳定。智能手机用户市场已基本饱和,未来市场用户总体规模难以有大的跃升,在未迎来5G时代和换机潮的现阶段,提高系统技术、优化用户手机智能体验是厂商竞争关键。



戴德梁行诚邀您莅临伦敦精装住宅 Queenshurst·皇后苑

全新第三期首发品鉴会

- · 位于伦敦传统卓越教育区, 皇家自治区金斯顿
- · 500米至金斯顿站, 轨交速达伦敦市中心
- · 西南泰晤士河畔, 相邻盛名汉普顿宫
- · 坐拥三大皇家公园, 大型天然氧吧
- · 四大购物商场环伺, 宜居便利生活
- 1/2/3房精裝公寓, 预计2019年第二/三季度竣工
- · 高端物业服务设施: 住户影院, 专享会所, 24小时前台服务等

上海站

9.16-9.17 (周六-日) 11:00-19:00 南京西路1515号静安嘉里中心一期 701-702室

周六下午2:00 特邀英国房产专家特别呈现伦敦市场解析

戴德梁行尊享热线

朱小姐:139 1795 0157 赵先生:185 1632 9870

王先生: 189 1789 6882









