

雪球访谈

站在人工智能风口，科大讯飞前景如何？

2017年06月22日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



厚济天下

访谈简介

作为国内人工智能龙头公司，\$科大讯飞(SZ002230)\$在人工智能、尤其是智能语音等源头技术拥有领先的研究成果，并逐渐在教育、智慧城市、医疗、家居、汽车、机器人等领域推动产业化落地。本期访谈我们请到了科大讯飞研究达人@厚济天下来与大家交流探讨~

科大讯飞董事长刘庆峰认为人工智能在未来五年，一定会大规模进入到社会生活每一个领域，现在应该处于真正爆发的前夜。“科大讯飞提出AI在各个行业的应用，不光是每个行业可以对接AI，我们现在明确提出了AI+个人。目前讯飞人工智能+行业，平台开放给创业者开发团队，已经有33万家。我希望人工智能+个人能加上10亿，甚至几十亿人。让大家很自然方便地使用讯飞的平台”。

那么科大讯飞在AI领域的造诣和地位是怎样的？未来一旦大规模应用可能会给业绩带来多大的空间？速来提问~

利益披露：@厚济天下持有该公司股票。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：科大讯飞(SZ002230)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 广土庄：

关于[\\$科大讯飞\(SZ002230\)\\$](#)，对@厚济天下 说：对讯飞在医疗领域有何看法？

[答] 厚济天下：

[\\$科大讯飞\(SZ002230\)\\$](#) 智能化的医疗诊断技术已经达到知名医院的主任医师水平，准确率还更高，已经达到商用化水准，市场空间每年至少是百亿级别。现在的主要问题是如何转化成极致的产品，让全国医生、患者都用得爱不释手。这种商业能力一直是讯飞的短板。

[问] 飞跃了：

关于[\\$科大讯飞\(SZ002230\)\\$](#)，对@厚济天下 说：科大讯飞的语音识别技术是很好，但是，除了语音识别，他还有什么硬家伙？

[答] 厚济天下：

人工智能

[问] 廖俊杰：

关于[\\$科大讯飞\(SZ002230\)\\$](#)，对@厚济天下 说：苹果开发语音选择和谷歌而不选科大讯飞为何？

[答] 厚济天下：

主因是同为全球性企业，但也说明[\\$科大讯飞\(SZ002230\)\\$](#) 全球化水平低、市场拓展能力不足。

[问] 指尖轻触：

关于[\\$科大讯飞\(SZ002230\)\\$](#)，对@厚济天下 说：以讯飞的资金实力，能够在人工智能领域抗衡国内外互联网巨头，在市场上占有一席之地吗？

[答] 厚济天下：

肯定能！

一、[\\$科大讯飞\(SZ002230\)\\$](#) 有如下优势

1、创始团队靠谱、优秀，刘庆峰、胡郁等人都是可以信任的、有情怀的人，不是那种到二级市场割一把韭菜就走的角色。多年来都是深交所的优秀上市公司；

2、坐在风口上；

在一个前瞻性的行业，爆炸性增长的条件已经具备：4G网络普及、算法的改进、芯片性能的大幅提升、移动互联网带来的数据量爆发、云计算、应用模式的建立等，人工智能的行业应用已经处于爆发之中；

3、技术全球领先，多次比赛全球冠军就是明证；

4、企业发展战略清晰可行：从语音的小众市场到进军人工智能的蓝海再次印证：伟大企业不会局限于狭小的市场，而是会有远见地挑选产品或服务，这些产品或服务的市场都是巨大或无限的。

5、有一支强大的队伍：其中AI研发人员1000人；我之前说过：讯飞失败99次不可怕，队伍打不散，就象井冈山时代的朱毛红军，但只要1次成功爆发就可以稳步站上千亿市值；

6、人工智能成功卡位：超脑、教育、医疗、公检法、智能家居、汽车、玩具、翻译、速记、录音、客服、音箱等国内领先，国际上也不落后；

7、独特的市场策略：一流企业满足市场，超一流企业创造市场

创造出竞争对手难以仿效的市场，就需要具备别人难以仿效的核心技术竞争优势，形成差异化的竞争亮点。要比消费者更知道他需要什么，即基于对技术发展的感悟和判断，基于对技术有可能创造出全新应用产品的理解，要创新出全新的应用，打动消费者，让他去消费。

8、与政府关系良好；

二、公司也有明显的不足

1、缺乏饿狼般的市场敏锐性；

2、市场营销能力差是明显的短板，太需要董小姐那样吃大苦耐大劳的销售队伍了；

3、缺乏对产品与服务的极致精神；

4、执行力较弱；

5、缺乏内部创业机制；

6、少一个大众应用平台，导致公司力量不能聚焦。

三、前景

肯定可以在人工智能领域争得一席之地，但超越谷歌不大现实。我个人毛估估，五年内可以实现百亿营收+千亿市值。执行得好的话，市值达千亿美元也有机会，但现在还有不确定。

[问] 高山农夫：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下说：请问科大讯飞如何估值比较有效？

[答] 厚济天下：

科技股参考的估值方法有：

1、PEG法

$PEG = \text{增长率} / \text{市盈率}$

以PEG等于1为市场的价值中枢，公司估值=公司净利*增长率*100

2、未来现金流贴现法

公司估值=未来十年现金流贴现之和+永续年金贴现

3、未来市场预测法

公司估值=未来市场总值*公司市占率*净利率*可接受的动态市盈率

4、市销率

市值/销售额 (P/S)

5. 本杰明 格雷厄姆成长股估值公式

价值=年收益 × (8.5+预期年增长率 × 2)

[问] 王自如：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下说：请问持有科大讯飞的仓位是多少，目标价大概多少。

[答] 厚济天下：

仓位要依据市场阶段及个人操作风格而定。举个例子，如2015年1月至5月，我的融资盘全部都是讯飞。因为是单边牛市。所以满仓加融资干。当年6月我写完千点雪崩一文后，分批减至接近空仓状态。目前市场，一般单一个股维持1%-20%仓位。目标价是五年市值千亿，相当于2022年72元。

[问] 俺是吃素的：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：先声明一下您是否还持有科大讯飞好么？

[答] 厚济天下：

首先声明我是科大讯飞股票的持有者，自2009年至今已持股九年多，只是不同市场阶段，仓位比例不一，少时1%，最高时一度达到50%。但今后仓位一般会控制在20%以内。

[问] yemengzhe：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：讯飞在国内行业中有护城河怎么认识？在国际行业中处于什么水平？您认为中国未来在高科技产业尤其是人工智能 大数据能不能实现弯道超车？

[答] 厚济天下：

讯飞语音技术全球领先，人工智能技术国内与百度并肩，各有所长；在国际上，稍弱于谷歌，处于第二阵营。讯飞现人工智能工程师超过1000人，加上营销超过6000人，这种投入水平，中小企业早已无力承受。

人工智能技术弯道超车的概率不大，主因是国人受编程语言非母语的制约，天才级程序员较罕见。美国这方面有得天独厚的优势，同时又是先发，但人工智能的行业应用方面，中国有人口和市场规模优势，技术略逊并不影响企业发展。

[问] yxsgyh：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：科大讯飞与百度腾讯或者说搜狗等公司区别在哪里？如何估值？

[答] 厚济天下：

科大讯飞与百度、腾讯都是技术公司，区别在于讯飞错失了互联网、移动互联网两大历史机遇，百度抓住了互联网机遇但错失了移动互联网机遇，腾讯则紧紧抓住了互联网、移动互联网两大历史机遇！搜狗没有可比性。

[问] 草花JC：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：AIUI和讯飞超脑之间什么关

系？

[答] 厚济天下：

打个比方，讯飞超脑是一台空间无限、能力超群的电脑，AIUI就是视窗

[问] 悟道之路88：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：科大讯飞目前最大的瓶颈或者说障碍是什么？

[答] 厚济天下：

科大讯飞目前的瓶颈是

- 1、缺乏饿狼般的市场敏锐性；
 - 2、市场营销能力是明显的短板；
 - 3、缺乏对产品与服务的极致精神；
 - 4、执行力较弱；
 - 5、缺乏内部创业机制；
 - 6、少一个大众应用平台，导致公司力量不能聚焦。
- 目前最大的瓶颈或者说障碍是第三条：缺乏极致精神！

[问] 小风投资：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：语音识别是科大讯飞的核心实力吗

[答] 厚济天下：

语音识别是讯飞起家时的核心能力，现在也是讯飞的技术基石。现在的核心是人工智能。

[问] yxsgyh：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：科大讯飞与百度腾讯或者说搜狗等公司区别在哪里？如何估值？

[答] 厚济天下：

估值方法上问题已经回答。[\\$科大讯飞\(SZ002230\)\\$](#) 的估值，我毛估估一下，内在价值约为500亿，约合每股36元。

但实际操作上，估值合理不等于买入合理，也不等于卖出合理。成熟老练的投资者总是按折扣价买进，高溢价卖出。买点怎么定呢？巴菲特的价值投资是内在价值的四折买进，但科技股基本没有这种机会。我一般遵循美国晨星公司的准则，即七折开始分批买进。有心人可以翻看我在雪球的买进记录，基本上一到25左右，我都会大手笔吃进，而且越跌越加倍吃进。为什么是25？原因就是 $36 \times 0.7 = 25.18$ 。

谈到这里，顺便讲一下实际操作技巧：

- 1、首先当然是对公司进行估值
- 2、确定自己的操作风格：到底是短线、中线还是长线？每种风格操作方法都各有不同；
- 3、利用市场波动建仓；长线买点：估值的七折开始分批搞；短线按短线套路搞；
- 4、长线卖点：估值溢价50%–200%
- 5、仓位管理：一般单一个股控制在三分之一仓以内。除非单边牛市，账户始终保有一定比例的现金；
- 6、风险控制：判断错误、系统性风险、强制止损位。

[问] 渴望起飞的牛：

关于[\\$科大讯飞\(SZ002230\)\\$](#)，对@厚济天下说：我对科大讯飞的第一感觉就是语音，能介绍下它其它人工智能方面的业务吗

[答] 厚济天下：

[\\$科大讯飞\(SZ002230\)\\$](#) 人工智能方面的最大应用是智能教育，载体是智学网，

目前基本完成在全国的布局，明年预计可以实现盈利；

其次是医疗，与医科院合作搞智能医生，未商业化；

第三是公检法及智慧城市，目前在全国跑业务，毛利率尚可；

第四是智能客服晓曼机器人；

第五是电视遥控器的飞鱼助理；

第六是智能玩具阿尔法蛋；

最核心的当然是讯飞超脑及其AIUI，相当于人工智能的应用平台，目前主要对B端，有30多万用户，刘庆峰的想法是未来要搞成B+C，用户要搞到十亿级别。

[问] 读报时间：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下说：科大讯飞的主要竞争对手，能谈谈吗？

[答] 厚济天下：

国外主要是谷歌、FB、苹果，国内目前主要是百度。

[问] 露撸天下：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下说：目前34元，五年目标价72，，怎么觉得持有光大银行五年，也能取得100%收益。

[答] 厚济天下：

年投资收益10%，绝大部分投资者都看不上眼。可是2016年A股全部上市公司里，只有555家总资产收益率达到10%，占上市公司总数的16.9%，过去八年持续达到10%的仅有41家，占上市公司总数的1.25%。有意思的是，看不上10%年收益的，往往巨亏！

[问] 暖暖的晒太阳：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下说：现在什么公司都喜欢和人工智能扯点关系，在此领域讯飞有哪些看的到的能带来营收的优势产品

[答] 厚济天下：

1、超脑：目前没有详细营收数据，但潜力大，百亿级别；2、智能教育：营收已超过十亿。

[问] 姚肃茂：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下说：科大讯飞由于其正统血脉，在公司诚信、公司治理方面值得信赖，请问对公司提出的1000亿市值目标有何判断？

[答] 厚济天下：

我个人判断2022年可以达成。

[问] 戒定慧-知行合一：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下说：就问一点，这么多优势风口

项目，何时能体现在业绩上？

[答] 厚济天下：

今年是大投入年，公司预计四季度最迟明年一季度业绩增长速度可见底回升。

[问] 2046房主人糙嘴臭：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：去你妹夫的 昨天前天你们不说 今天涨了来马后炮！

[答] 厚济天下：

品行太差的，一般都是亏了又亏，然后绝望离场。这种人在国内超过千万，看看证登公司的休眠账户数就知道了。

[问] 露撸天下：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：那空仓者，您预测的未来两年筑底，三年慢牛，应该如何分批在什么价位建仓呢？记得目标千亿市值啊，目前价值中枢30元

[答] 厚济天下：

长线来说，一块两块真不是个事。

[问] ohayo衣衣：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：相比其他立讯精密还有歌尔股份科大讯飞的估值怎么样，前一段时间形成一个w小双底，技术上暂时想好，想问一下未来如果想买该关注那些 方面，比如说财务还是预期

[答] 厚济天下：

大部分“价投”鄙视技术分析，但长期投资成功离不开技术分析，我认为，基本面分析叠加技术分析，会如虎添翼。想买，肯定关注价格相对价值的折扣水平。

[问] 大宁小羊：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：17年上半年预计营收增速多少

[答] 厚济天下：

以公司公告为准。

[问] 孤鸿夜影：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：科大与国内同行业的公司相比有多大的技术优势，可否量化形容

[答] 厚济天下：

百度10，讯飞7，其它云知声等为1。科技股投资有一个721定律。后面的基本上就忽略不计了。

[问] 九菲特8686：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：上周的调研纪要，刘总说“从目前态势来看，销售收入和毛利的增长速度预计在今年四季度、最迟到明年一季度赶上人员增加速度。今年公司全国的渠道建设会完成，研发资源布局预计在今年四季度也能基本完成，相对比较快速增长的高峰期就到了，以后还会震荡，但不会像这样跳跃。”您怎么看

[答] 厚济天下：

这是说教育投入基本完成布局，其他行业还要大投入，超脑要达到完善的水平，我个人测算，要60亿投资。

[问] 狮子大将：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：科大讯飞有做智能金融投顾方面的技术储备吗？

[答] 厚济天下：

没有

[问] 小风投资：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：语音识别是科大讯飞的核心实力吗

[答] 厚济天下:

回复@思诺的爸爸: 语音识别科大讯飞全球第一, 但语音只是一个小众市场, 明白吗? 玩上天充其量两百亿市值, 人工智能搞到两万亿都有可能。从语音的小众市场到进军人工智能的蓝海再次印证: 伟大企业不会局限于狭小的市场, 而是会有远见地挑选产品或服务, 这些产品或服务的市场都是巨大或无限的。//@思诺的爸爸: 回复@厚济天下: 现在腾讯百度都在做语音识别, 科大讯飞如何维持自己的优势啊? 请教了



[问] yemengzhe:

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$, 对@厚济天下 说: 讯飞在国内行业中有护城河怎么认识? 在国际行业中处于什么水平? 您认为中国未来在高科技产业尤其是人工智能 大数据能不能实现弯道超车?

[答] 厚济天下:

回复@一买就套: 关系太大了, 你看马斯克, 乔治·霍兹。中国人智商是够, 但相同年纪无论如何难以达到这种境界。而技术革命正是这些极少数天才推动的。//@一买就套: 回复@厚济天下: 编程和母语关系不大

[问] 查督撑:

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$, 对@厚济天下 说: 对科大讯飞语音云的用户粘性, 有什么看法?

[答] 厚济天下:

语音云的用户粘性很大, 但营收水平不高。

[问] 小风投资:

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$, 对@厚济天下 说: 语音识别是科大讯飞的核心实力吗

[答] 厚济天下:

回复@明日叶价投: 对语音识别的认识与把握, 没有人比刘庆峰更出色。小池塘不可能出大鲸鱼//@明日叶价投: 回复@厚济天下: 语音识别如果做得非常好, 成为互联网的入口, 就不是几百亿的市值。关键现在技术离应用要求相差太远。我是计算机科学

与技术专业的。

[问] 小风投资：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：语音识别是科大讯飞的核心实力吗

[答] 厚济天下：

回复@思诺的爸爸：进攻就是最好的防守，挺进人工智能就是讯飞的回答。//@思诺的爸爸：回复@厚济天下：现在腾讯百度都在做语音识别，科大讯飞如何维持自己的优势啊？请教了



[问] 遵循价值规律：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：市场营销的短板您有没有看到讯飞弥补的措施？

[答] 厚济天下：

他们很早就知道，也采取了多种措施，但设想与目标之间有巨大的鸿沟。

[问] 远方的光明：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：亚马逊和苹果都推出智能音箱，这是一个新的风口。智能语音识别是人工智能的一个入口。而科大讯飞已经站在了这个重要的入口之上，因而在未来能够体现出巨大的价值。

[答] 厚济天下：

同意

[问] KyleH：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：科大讯飞市场化的能力如何？另外BAT在AI的路线是平台化服务化，科大讯飞的发展路线是怎样的？

[答] 厚济天下：

讯飞首先是技术驱动，搞源头创新，同时也布局赛道，如教育、医疗、公检法，都是

百亿级产业。

[问] 最后的接盘侠：

关于\$科大讯飞(SZ002230)\$，对@厚济天下 说：科大讯飞的PE和季报业绩这些，您觉得达到多少适合中线介入呢？价值投资也可以反复做T吧

[答] 厚济天下：

1、介入点前面已答。2、下跌阶段最好是空仓规避，底部震荡阶段可以多次波段操作摊低持仓成本，我的成本早就是负的了。上升阶段基本以持仓为主，没有必要贪小便宜。3、做T没必要吧，技术难度太高。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里