

智臻智能 (834869): 专业的智能机器人技术提供和平台运营商

2016年2月22日

赵巧敏 (副首席分析师, 新三板副团队长)

电话: 020-88836110

执业编号: A11310514080001

邮箱: zhaoqm@gzgzhs.com.cn

【公司简介】

网络科技有限公司 (以下简称: 智臻智能, 证券代码: 834869) 设立于 2009 年 8 月 16 日, 是一家提供智能机器人服务、智能营销解决和智能设备集成方案的高新企业。自设立以来致力于智能服务机器人技术的研发和产业应用, 先后荣获上海市嘉定区科学技术进步一等奖、上海优秀软件产品、2014 年、2013 年中国语音创新产品、第十六届中国国际工业博览会金奖、最佳客服智能机器人技术创新与实践奖、红鲱鱼亚洲百强企业奖、中国创业投资价值榜最具投资潜力企业 Top50 等多项奖项。

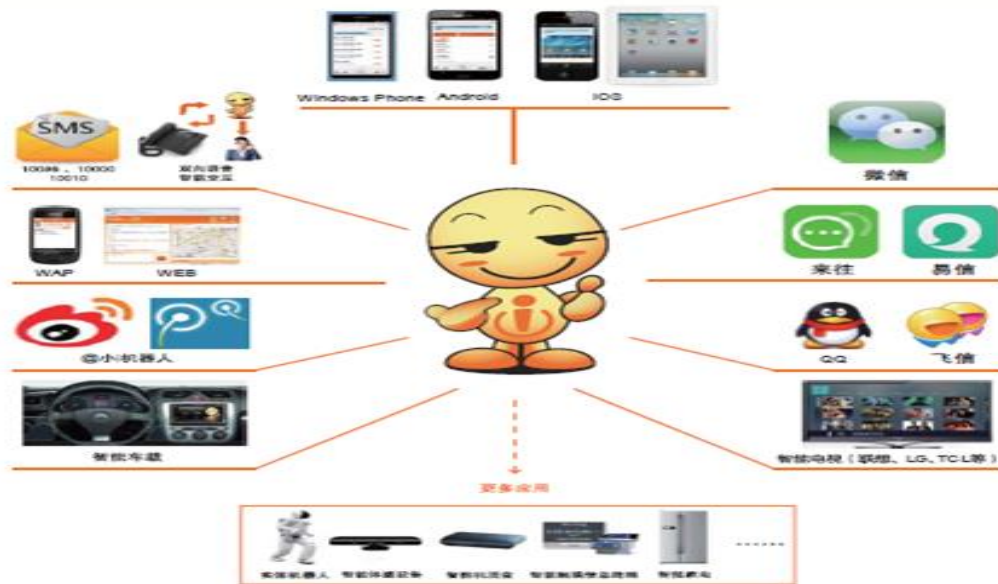
目前, 公司业务覆盖通信、金融、电子政务、电子商务、智能家居和智能交通等多个领域, 主要客户包括中国移动、招商银行、交通银行、东方航空等。



公司于 2015 年 12 月 17 日在新三板挂牌上市, 交易方式为协议交易。截至 2015 年 12 月 17 日, 公司总股本 19,812,291 股, 其中 990,615 股是流通股, 均在新三板交易。

【公司亮点】

全渠道多媒体综合智能解决方案, 技术优势国际领先。截止 2015 年 12 月 17 日, 公司已获得注册商标 12 项, 发明专利 7 项, 软件著作权 22 项, 还有 5 项专利正在申请中。经过多年的技术研发和商业化应用, 公司在智能机器人的自然语言处理、人机交互等方向掌握一系列核心技术, 基于核心技术, 通过将小 i 机器人智能模块加载在微信、短信、QQ、APP、网页、微博、移动终端、智能终端等交互渠道中, 可以为客户提供全渠道多媒体的综合智能解决方案。全球顶尖的信息技术研究和分析公司 Gartner 认为公司的小 i 机器人可排在国际前 3-5 名。2015 年上半年, Gartner 共有 10 篇行业权威报告都推荐了小 i 机器人。



海量知识库和云平台奠定竞争基础，持续学习能力造就人工智能。小i机器人是国内行业积累时间最长、应用范围最广的智能客服产品。拥有银行、运营商、保险、证券、电商、汽车、手机、政府、航空、酒店、直销、快递等多个行业的行业数据库；以及金融云、电商云、城市云三个大型云平台。小i经过行业长期摸索和尝试形成了包括原子知识、本体、知识库图谱在内知识模型体系，并且通过小i机器人半监督的学习体系，借助大数据和机器学习技术，从机器人实际交互日志中持续不断的挖掘各行业的知识库和语义库，形成竞争对手无法赶超的壁垒。海量的数据库和强大的持续自学习能力为机器人的智能不断提升奠定了基础。

小i智能云平台 互联网平台智能化合作首选



用户超过2亿，覆盖100多个国家，国内最大的智能机器人技术提供和平台运营商。公司拥有十多年在网络技术方面的积累以及大规模互联网服务的经验，已经拥有国内智能客服 90% 以上的市场份额，服务用户超过2亿，同时在线用户超过200万，覆盖100多个国家。经过调优的Linux服务器，可以负载上百万的socket连接。2011 年至今，公司已经为国内上百个大中型企业及政府客户提供智能客服机器人。合作伙伴包括微信、腾讯微博、阿里巴巴、微软、百度、新浪等；客户包括交通银行、招商银行、建设银行、广发银行等大型金融机构，三大电信运营商、京东、小米、东方航空、通用汽车等大型企业以及政府机构等。



【机构持股】

根据最新公告，机构股东为天津诚柏股权投资合伙企业（有限合伙），杭州阿里创业投资有限公司，深圳市华泰瑞麟股权投资基金合伙企业（有限合伙），上海蓝色光标品牌顾问有限公司，通鼎互联信息股份有限公司，天津海银股权投资基金合伙企业（有限合伙），青岛光控低碳新能股权投资有限公司，上海奥术企业管理合伙企业（有限合伙），上海照阳企业管理合伙企业（有限合伙），嘉兴道同创智壹期投资合伙企业（有限合伙）和上海聚连投资咨询有限公司，分别持股 8.21%、7.28%、7.22%、6.54%、6.32%、5.73%、4.95%、4.75%、3.38%、2.71% 和 0.93%。

【主板相关概念股】

科大讯飞 (002230.SZ)：公司是一家专业从事智能语音及语言技术、人工智能技术研究，软件及芯片产品开发，语音信息服务及电子政务系统集成的国家级骨干软件企业。作为中国最大的智能语音技术提供商，在智能语音技术领域有着长期的研究积累，并在语音合成、语音识别、口语评测、自然语言处理等多项技术上拥有国际领先的成果，是我国唯一以语音技术为产业化方向的“国家 863 计划成果产业化基地”。

神州信息 (000555.SZ)：中国信息服务产业的领导企业，国家安全可靠计算机信息系统集成八家重点企业之一。近 30 年来一直以业务模式和技术产品创新引领和推动中国信息化进程及信息服务产业的发展，为金融、政企、电信、农业等重点行业提供技术服务、农业信息化、应用软件开发、金融专用设备及集成解决方案等专业的 IT 服务。2014 年，并购中国农业信息化领先企业中农信达，完善了神州数码“智慧城市+智慧农村”的数字化中国战略版图。

捷成股份 (300182.SZ)：致力于音视频生态圈的跨网跨屏信息技术创新和数字内容增值服务，业务覆盖音视频创新科技、影视内容制作和版权交易，具备为音视频生态圈提供跨网跨屏的全价值链服务和运营能力。未来的战略是继续聚焦音视频生态圈，提供跨网跨屏的全价值链服务和运营，为所有音视频相关的机构用户和数亿家庭用户提供最高质量的娱乐、休闲、教育、健康、电子商务等各类增值服务。

【财务数据透视】

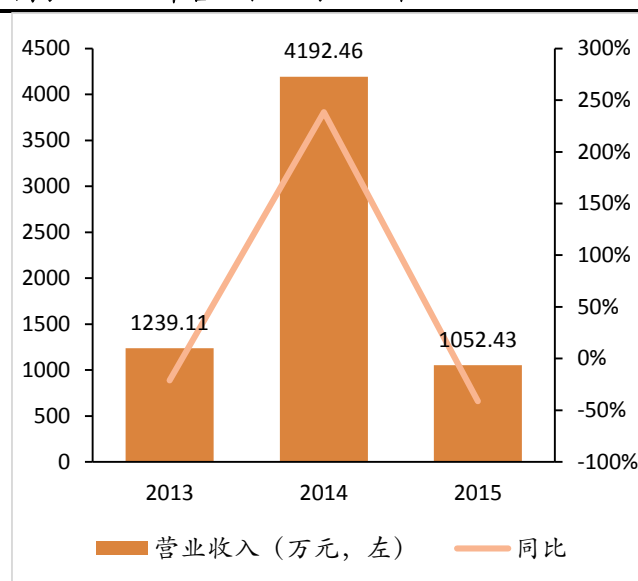
根据 2014 年年报，智臻智能主营业务为智能客服产品及相关技术服务，是公司主要的产品类型，占营业收入的 88.16%。2014 年公司实现营业收入 4192.46 万元，同比上升 238.35%，归母净利润 -3583.79 万元，同比上升 -204.8%，经营活动现金净流量 -808.39 万元，同比下降 155.70%。**2014 年公司营业收入大幅增长的主要原因是：**承接了建设银行、招商银行等大型金融机构智能客服系统项目；进一步加强了与三大运营商在区域市场的业务合作；取得联想、通用汽车、东方航空等在相关行业内有较大影响力的客户订单。

2015 年上半年营业收入 1052.43 万元，同比增长 -41.07%，归母净利润 -2837.49 万元，同比增长 -192.78%，经营活动现金净流量 -1573.57 亿元，同比增长 -231.14%。**2015 年业绩比上年同期有所下滑，主要原因是：**公司智能客服产品在银行、运营商客户拓展速度放缓，进入新行

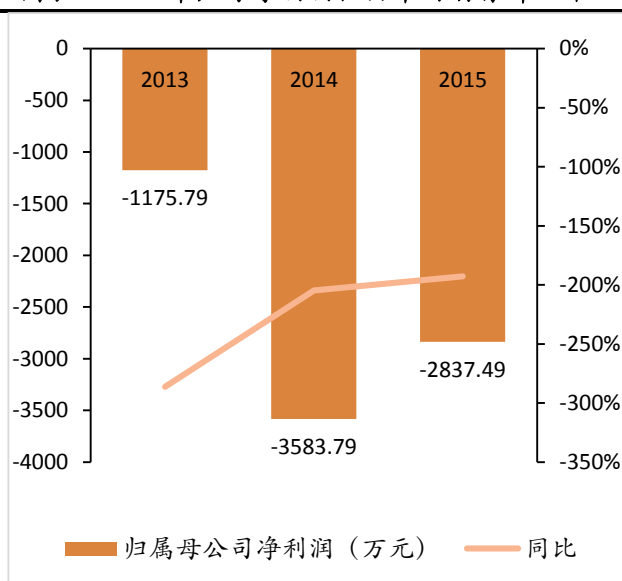


业的交付和客户验收周期会较以往有所延长。此外，公司2015年5月正式推出实体金融服务机器人、扫地机器人等新产品，上述订单主要集中于下半年交付。

图表 1 2014 年营业收入同比上升 238.35%



图表 2 2015 年归母净利润较去年同期有所上升



资料来源：wind，广证恒生

资料来源：wind，广证恒生

【点评】

从政策角度分析，随着人口老龄化的集中到来和劳动力成本的上升，服务机器人行业加速爆发，我国有望成为全球最大的服务机器人基地。《中国智造2025》等系列利好政策的出台，服务机器人行业即将迎来千亿蓝海市场。智臻智能能够凭借其在中文语义处理上的优势分享服务机器人的行业发展盛宴。

智臻智能作为国内最大的智能机器人技术提供和平台运营商，基于核心技术输出路径，提出了“从大到小、从软到硬、从外到内、从内到外”的未来发展战略。目前，公司战略已经陆续进入开发和实施阶段，随着核心智能技术的不断深化和市场的逐渐成熟，公司将迎来智能化大潮下新一轮的成长机会

公司网址：www.xiaoi.com

联系电话：021-39518811

二维码：



数据支持：粟灵芝

新三板团队介绍

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了日报、周报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，5年策略研究经验，1年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”通信行业第一名，对TMT行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板TMT研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理以及航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

联系我们：

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836112



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。