

通鼎光电 (002491.SZ) 垂直服务行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号: S1130513080002

(8621)60230211

zhenghd@gjzq.com.cn

入股小 i 机器人, 布局人机交互, 从陌陌上市看用户估值

事件

通鼎光电在 11 月 10 日晚发布公告, 公司以自有资金 4941 万元增资上海智臻网络科技有限公司 (小 i 机器人), 增资后, 公司将持有上海智臻总股本的 7%。

评论

小 i 机器人, 全球领先的人机交互专家: 小 i 机器人成立于 2001 年, 是全球领先的智能机器人技术提供和平台运营商, 服务用户超过 1 亿, 遍布 100 多个国家, 拥有最先进的智能人机对话引擎, 近 50 项的自主知识产权及专利技术, 每年超过 100 亿次的对话访问, 在多个行业和领域沉淀了丰富的行业知识库、百科知识库, 提供智能客服、智能知识库、智能营销以及智能语音等多种解决方案, 并建立了全球最大的智能机器人云服务平台。

两者在人机交互知识库、客户开拓等方面合作: 1、小 i 机器人客户包括三大电信运营商, 建设银行、交通银行、招商银行等大型金融机构, 阿里巴巴、京东、小米等互联网公司, 公司的移动互联网业务有望实现客户共享。2、小 i 机器人在人机交互知识库方面积累多年, 有望与通鼎的瑞意形成协同效应。

通鼎继续践行大移动互联网战略: 公司在今年完成了对瑞意信息的收购, 以此开始布局大移动互联网市场。此次公司入股了小 i 机器人, 是公司整体大战略的体现。公司对移动互联网的构思是深远的, 相信未来还会有诸多布局。

从陌陌赴美上市看用户估值: 陌陌赴美上市, 估值 30 亿美元, DAU 为 6000 万用户, 则每个用户估值 50 美元。通鼎预计明年月活跃用户数将至少 5000 万以上, 如果给每个用户 150 元人民币估值的话, 再加上公司传统业务, 则公司价值至少在 120 亿, 股价在 33 元以上。

投资建议

维持“买入”评级, 预测 14-15 年 EPS 为 0.61 元和 0.73 元, 上调目标价至 33 元。

历史推荐和目标定价(人民币)

| | 日期 | 评级 | 市价 | 目标价 |
|---|------------|----|-------|---------------|
| 1 | 2014-06-17 | 买入 | 14.30 | 19.00 ~ 19.00 |
| 2 | 2014-08-13 | 买入 | 16.69 | N/A |
| 3 | 2014-08-23 | 买入 | 17.90 | N/A |
| 4 | 2014-10-13 | 买入 | 19.30 | N/A |
| 5 | 2014-10-28 | 买入 | 19.23 | N/A |

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

| 上海 | 北京 | 深圳 |
|--------------------------------|----------------------------|---------------------------------|
| 电话: (8621)-61038271 | 电话: 010-6621 6979 | 电话: 0755-83831378 |
| 传真: (8621)-61038200 | 传真: 010-6621 6793 | 传真: 0755-83830558 |
| 邮箱: researchsh@gjzq.com.cn | 邮箱: researchbj@gjzq.com.cn | 邮箱: researchsz@gjzq.com.cn |
| 邮编: 201204 | 邮编: 100053 | 邮编: 518000 |
| 地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼 | 地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层 | 地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD |