

在不断袭来的质疑声中，“人工智能”第一股——科大讯飞的形象变得越来越模糊。

它究竟是否存在技术造假？有没有披着高科技的外衣搞地产开发？相信，随着媒体调查的深入，会还原这家公司本来的面目。

今年以来，几近腰斩的股价，的确让公司管理层着急了。董监高不得不取消减持计划、董事长刘庆峰承诺以不低于1200万元增持公司股份，以维护投资者信心。

有一点可以肯定的是，科大讯飞超强的融资能力之下，资金使用效益大多难以预测。营收规模迅猛增长，却陷入了增收不增利的怪圈。

4年融资78亿，效益难测

2008年，科大讯飞（002230.SZ）登陆深交所，将上市公司平台的融资能力尽情发挥。

特别是2013年以来，公司连续通过定向增发融资，其融资能力之强令资本市场咋舌。

根据统计，2013年、2015年、2017年，公司已通过资本市场融资42亿元，新近一笔总额36亿的定增方案刚获证监会发审委的审核通过。

斑马消费梳理发现，其募集资金大多用于项目建设、补充流动资金以及资产并购的配套资金。

公司最新的一份公告显示，已投入的数十亿募集资金，大多无法让外界清晰看到资金最终产生的效益。

2013年的17.5亿资金，全部用于补充流动资金，未对应投资项目，无法进行效益对比。

2015年的21.5亿资金，投资项目“智慧课堂及在线教学云平台项目”尚在建设期，项目尚未达产，故无须进行效益对比；“讯飞超脑”及关键技术研究及云平台建设项目不直接形成产品及对外销售，不产生直接经济效益，未承诺效益。

2013年-2017年主要财务指标

制表：斑马消费 单位：亿元

指标 年份	营业收入	归属净利	扣非净利	净利率 (%)	加权净资产收 益率 (%)
2013年	12.5	2.79	2.19	22.21	10.63
2014年	17.8	3.79	2.89	21.88	10.79
2015年	25	4.25	3.16	17.46	9.17
2016年	33.2	4.81	2.55	14.96	7.5

2013年，营业收入12.5亿元，扣非净利2.2亿元；2017年，营业收入54.4亿元，扣非净利3.6亿元。今年上半年，公司营业收入32亿元，扣非净利仅为2000万元。

目前来看，科大讯飞盈利能力的下降，已是不争的事实。

2013年-2017年，公司净利率已从22.21%降至8.8%，今年上半年再度降至4.2%

同期，加权净资产收益率则从10.63%降至5.74%，今年上半年仅为1.7%。

本文源自斑马消费

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)