

科大讯飞半年报：收入和开放平台增长，但扣非利润与经营现金进一步承压，研发投入向付费和现金的转化仍未闭合

中报验证更新 | 财务期截至2026年6月30日，法定披露日为2026-08-29；市场参考截至2026年8月31日收盘。

本内容仅供信息参考，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎。

这次更新先看什么

科大讯飞上半年收入116.23亿元，同比增长6.52%，但扣非亏损扩大到6.37亿元，经营现金净流出9.45亿元。开放平台和研发投入都在增长，问题是这些投入能否形成可持续的付费和回款。上一期命题仍未得到完整验证，本次只把新中报放回原来的问题里检查，不把一季或半年增速直接外推全年。

总体看法保持中性：收入和开放平台增长，但扣非利润与经营现金进一步承压，研发投入向付费和现金的转化仍未闭合。开放平台收入37.05亿元，同比增长36.01%，研发投入30.07亿元，同比增长25.73%；模型能力和开发者生态继续扩展，若教育与行业应用付费改善，亏损可能收窄。

半年报把成绩单摊开

指标	2026年上半年	同比或对照
营业收入	116.23亿元	+6.52%
归母净利润	亏损2.04亿元	较上年同期减亏14.68%
扣非净利润	亏损6.37亿元	同比恶化74.88%
经营活动现金流	净流出9.45亿元	同比恶化22.42%
研发投入	30.07亿元	+25.73%
开放平台收入	37.05亿元	+36.01%

公司业务包括教育、开放平台、医疗和智能硬件等人工智能应用。上半年软件和信息技术服务收入114.08亿元，占比98.15%；开放平台收入37.05亿元，同比增长36.01%，教育产品和服务收入34.90亿元，同比下降1.16%。业务增长集中在平台和技术投入，商业化仍要看付费用户、项目交付与回款。

归母净利润亏损2.04亿元，较上年同期减亏；扣非净利润亏损6.37亿元，同比恶化74.88%，经营活动现金流净流出9.45亿元，同比恶化22.42%。研发投入30.07亿元，同比增长25.73%，说明公司仍在加大投入，但投入尚未转成主营利润和现金。

经营传导：增长如何变成利润和现金

人工智能软件的价值传导从模型能力和客户需求开始，经平台调用、教育与行业产品付费，再由项目交付、毛利和回款确认。科大讯飞的能力和平台规模提供长期可能，但本期扣非利润和现金说明传导尚未闭合。归母净利润亏损2.04亿元，较上年同期减亏；扣非净利润亏损6.37亿元，同比恶化74.88%，经营活动现金流净流出9.45亿元，同比恶化22.42%。研发投入30.07亿元，同比增长25.73%，说明公司仍在加大投入，但投入尚未转成主营利润和现金。

最强反方是扣非亏损扩大74.88%，经营现金净流出扩大22.42%，而研发投入增长25.73%。若应用付费和回款没有跟上，平台扩张会继续放大现金压力；若教育、开放平台和行业项目连续贡献扣非利润与现金，当前中性判断才有上调依据。

行业坐标与公司暴露

公司所在的研究边界是：公司处在人工智能软件、教育应用和行业数字化服务节点。行业的价值驱动包括教育、行业应用需求、开放平台和模型商业化和研发投入、付费、经营现金。

对公司的真实暴露在于：模型和平台能力要经过付费产品、用户留存、交付和回款，才能形成稳定利润。首要约束是研发和平台投入持续增加而付费、回款没有跟上，会使收入增长继续停留在投入期。

人工智能软件的价值传导从模型能力和客户需求开始，经平台调用、教育与行业产品付费，再由项目交付、毛利和回款确认。科大讯飞的能力和平台规模提供长期可能，但本期扣非利润和现金说明传导尚未闭合。

市场预期与价值边界

2026年8月31日收盘价40.30元，只作最新完整交易日的市场参考锚。价格不能替代付费、毛利、研发投入和经营现金证据，本期不因股价变化自动改变方向。

本期不新增精确盈利预测或价值区间。上期公开框架没有提供可以逐项问责的点预测，半年报虽能更新事实，却不足以建立稳健的全年模型。后续若关键指标连续改善，再重新计算，而不是用股价反推盈利。

反方、风险与证伪

最重要的反方是：开放平台收入37.05亿元，同比增长36.01%，研发投入30.07亿元，同比增长25.73%；模型能力和开发者生态继续扩展，若教育与行业应用付费改善，亏损可能收窄。

最强反方是扣非亏损扩大74.88%，经营现金净流出扩大22.42%，而研发投入增长25.73%。若应用付费和回款没有跟上，平台扩张会继续放大现金压力；若教育、开放平台和行业项目连续贡献扣非利润与现金，当前中性判断才有上调依据。

若到下一完整财务期，核心增长仍不能带来相应的利润质量、回款或资本回报，原命题的支持力度会下降；若反方指标持续恶化且无法由披露时点解释，则下调方向。

三个时间窗口

未来3个月 未来3个月看三季报和教育旺季，重点核对开放平台、学习机和行业项目的付费、毛利与回款。上调条件：若付费、毛利和回款同步改善则上调；若收入增长而扣非利润和现金继续恶化则下调。下一次检查：2026年三季报及教育旺季披露。

3至12个月 3到12个月看模型和平台能力能否转成可重复的订阅、项目利润和经营现金。上调条件：若核心应用连续贡献利润和现金则上调；若投入增长快于回款则下调。下一次检查：2027年一季报至半年报：付费、毛利和现金。

1至2年 1到2年看人工智能能力能否穿过产品周期，形成多场景的现金回报。上调条件：若多场景现金回报稳定则上调；若平台规模长期不能覆盖投入则下调。下一次检查：2027年年报至2028年半年报：跨场景利润和现金。

下调条件按同一顺序执行：先看核心经营指标是否恶化，再看利润和现金是否同步承压；这些研究观点不构成买入、卖出、持有、仓位或交易指令。

证据与来源

1. 科大讯飞2026年半年度报告（交易所披露）（2026-08-29）
2. 科大讯飞2026年半年度报告（巨潮资讯）（2026-08-29）
3. 交易所科大讯飞2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）
4. 腾讯证券科大讯飞2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）

仅供信息参考，不构成任何投资决策依据。