

# 利润率持续回升 业绩稳步增长

——航天信息（600271）半年报点评——

增持

## 事件:

2013 年上半年公司实现营业收入 679,203 万元,同比增长 1.47%;实现利润总额 92,711.07 万元,同比增长 10.25%;实现归属于母公司的净利润 59,148.98 万元,同比增长 11.30%。

## 点评:

- **利润率持续回升,业绩稳步增长:** 随着国家税改的逐步实施,以及国家在信息产业方面的政策支持,公司利润率持续回升,从 12 年 3 季度的 7%回升到 13 年 2 季度的 9%。公司主营业务中来自增值税专用发票防伪税控系统及配套设备、网络、软件与系统集成收入占收入的 45%左右,其利润占到了公司利润的 78%。同时根据公司“二次创业”的战略“巩固基业,拓展主业,加快新产业布局”,公司目前正从以增值税专用发票防伪税控系统及配套设备为主营业务向物联网、计算机集成系统业务发展,近年来增值税专用发票防伪税控系统及配套设备稳定发展,物联网、计算机集成系统业务占比逐渐扩大。虽然由于公司经营规模扩大及研发投入增加,导致销售费用和管理费用分别同比增长 13.00%和 12.38%,但随着市场的逐步开发,为公司未来业绩将带来持续增长动力。
- **税改逐渐加快,为公司业绩提供稳定动力:** 按照国务院部署,下半年将在全国范围内推广税改,之前完成税改的地区有 9 个省市,今年将推广至其余 22 个省市自治区。虽然去年的试点省市均为经济发达地区,但是今年推广的税种范围将有所扩大,同时各地区积极支持增值税改革,预计将比原先计划提前 3 年左右完成全国推广任务。
- **风险提示:** 营改税业务开展情况受国家政策的影响,新业务市场开展的不确定性。

	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	11539.78	14525.31	16340.97	18710.41	21507.62
增长率(%)	22.10	25.87	12.50	14.50	14.95
净利润(百万)	987.06	1018.00	1142.09	1307.70	1494.70
增长率(%)	8.72	3.13	12.19	14.50	14.30
每股收益(元)	1.07	1.10	1.24	1.42	1.62
市盈率	15.13	14.67	13.07	11.42	9.99

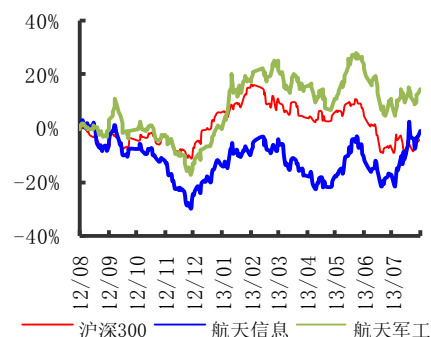
## 分析师

徐永超  
 执业证号: S1250512110002  
 电话: 023-67791263  
 邮箱: xychao@swsc.com.cn

## 研究助理

李欣  
 电话: 023-67791327  
 邮箱: lix@swsc.com.cn

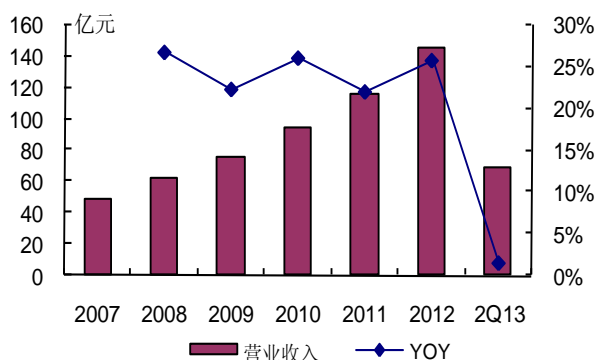
## 股价走势



## 基础数据

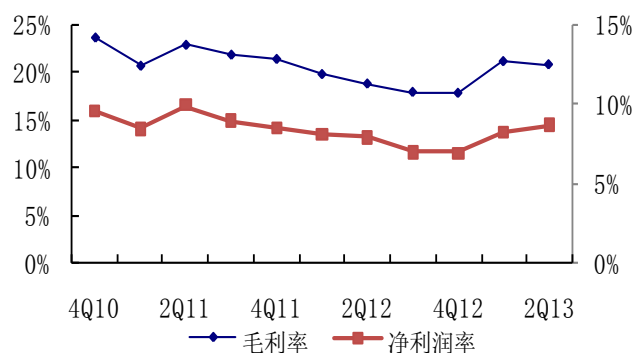
总股本(亿股)	9.23
流通 A 股(亿股)	9.23
52 周内股价区间(元)	11.58-17.42
总市值(亿元)	149.31
总资产(亿元)	85.45
每股净资产(元)	5.57
当前价(元)	16.17

图 1: 营业收入及增速



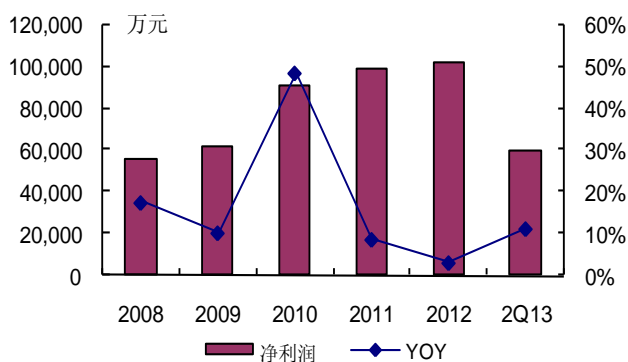
数据来源: 公司公告、西南证券研发中心

图 2: 毛利率与净利率



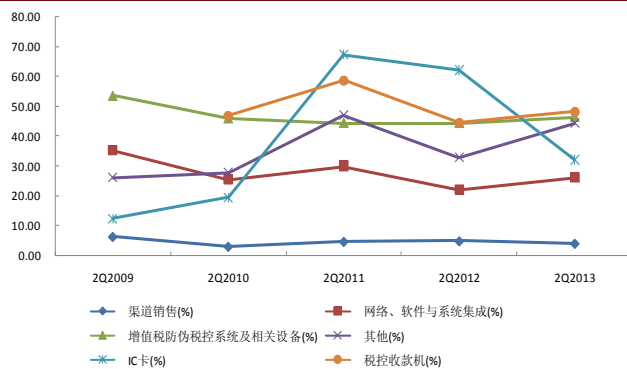
数据来源: 公司公告、西南证券研发中心

图 3: 净利润及增速



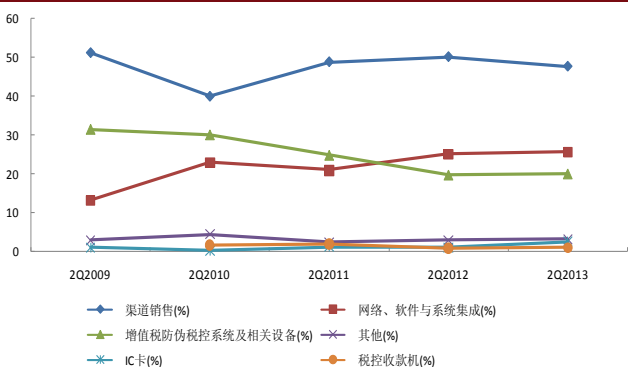
数据来源: 公司公告、西南证券研发中心

图 4: 分产品毛利率



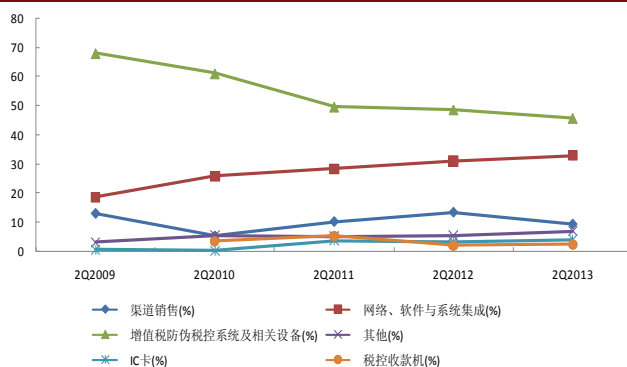
数据来源: 公司公告、西南证券研发中心

图 5: 分产品收入构成情况



数据来源: 公司公告、西南证券研发中心

图 6: 分产品利润构成情况



数据来源: 公司公告、西南证券研发中心

## 独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格，报告所采用的数据均来自合法、合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

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。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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

## 西南证券投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 西南证券研究发展中心

### 重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼  
邮编：400023  
电话：(023) 63725713  
网站：www.swsc.com.cn

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层  
邮编：100033  
电话：(010) 57631234  
邮箱：research@swsc.com.cn

姓名	电子邮件	研究领域
许维鸿	xwh@swsc.com.cn	业务总监
张仕元	zsy@swsc.com.cn	/宏观研究
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究
张刚	z_ggg@tom.com	宏观研究
李双武	lsw@swsc.com.cn	首席策略研究
马凤桃	mft@swsc.com.cn	策略研究
匡荣彪	krb@swsc.com.cn	基金研究
李佳颖	lijy@swsc.com.cn	固定收益及衍生品
熊莉	xiongli@swsc.com.cn	固定收益及衍生品
刘浩	liuh@swsc.com.cn	银行业
徐永超	xychao@swsc.com.cn	非银金融行业
贺众营	hzy@swsc.com.cn	建筑建材
朱会振	zhz@swsc.com.cn	建筑建材
王立洲	wanglz@swsc.com.cn	建筑建材
申明亮	shml@swsc.com.cn	房地产业
李慧	lih@swsc.com.cn	有色金属
王恭哲	wgz@swsc.com.cn	交通运输
		电力环保

姓名	电子邮件	研究领域
崔秀红	cxh@swsc.com.cn	副总经理
梁从勇	lcyong@swsc.com.cn	中小市值
蒋卫华	jwh@swsc.com.cn	农林牧渔
朱国广	zhugg@swsc.com.cn	医药行业
李辉	lihui@swsc.com.cn	食品饮料
杨仁眉	ym@swsc.com.cn	食品饮料
潘红敏	phm@swsc.com.cn	食品饮料
刘正	liuzh@swsc.com.cn	餐饮旅游
苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	商贸零售
李孝林	lxl@swsc.com.cn	通信行业
纵菲	zfei@swsc.com.cn	电子元器件
文雪颖	wenxy@swsc.com.cn	计算机行业
张延明	zym@swsc.com.cn	计算机行业
商艾华	shah@swsc.com.cn	化工行业
李晓迪	lxdi@swsc.com.cn	化工行业
庞琳琳	pll@swsc.com.cn	化工行业
高翔	gaox@swsc.com.cn	机械设备
李欣	lix@swsc.com.cn	汽车及零部件
		军工行业