

航天科技(000901)年报点评

业务规模保持稳中有升, 大力拓展车联网市场

事件:

- 2013年公司实现营业收入132,616万元, 同比上升1.4%; 实现归属于上市公司股东的净利润4,767万元, 同比上升21.26%。按最新股本摊薄EPS 0.19元。公司拟向全体股东每10股派送现金股利0.2元, 不实施公积金转增股本, 不送股。

点评:

- 业务规模保持稳中有升, 利润增幅大幅提升:** 报告期内公司实现营业收入、净利润稳步增长。目前公司主营产品中, 车联网及工业物联网、石油仪器设备、电力设备等产品发展势头良好, 销售占比中最大的航天产品顺利完成各项产品配套任务, 其中, 惯性控制系统及产品全年销售收入同比增长14.5%, 加速度计组合圆满完成“嫦娥三号”等航天重大工程任务。同时公司海外市场拓展也成效显著。公司车联网项目年内获得国家发展改革委员会卫星及应用发展专项资金资助。公司围绕着内部管理水平的提升, 年内在项目管理、计划管理、人力资源管理、内控体系建设、企业文化建设等方面开展了大量工作, 管理效能不断提高。致使公司归属于上市公司股东的净利润和每股收益较去年同期增速都大幅超过营业收入的增速。
- 加大车联网及环保项目投入, 市场拓展顺利:** 2013年, 公司加快在车联网布局的步伐, 车联网业务的市场拓展全面铺开, 实现了江西、宁夏、安徽、浙江、福建、山西、江苏、河北等八个省区的布局, 其中, 江西公司、福建公司已经注册成立, 浙江、山西、宁夏等子公司正在筹建中。完成五个省级运营平台的建设, 五款终端产品通过交通部检测并公告。环保物联方面, 在脱硫脱硝等传统业务市场竞争加剧的情况下, 环境监测(CEMS)业务表现突出, 运营维护也呈现增长态势, 对业绩增长有所贡献, 同时开展了节能、环境修复等业务。2014年度公司将继续以战略规划为中心, 进一步聚焦车联网、物联网、航天技术等主业, 充分抓住国家物联网发展契机, 取得车联网、军用物联网领域的快速发展, 同时积极拓展石油物联、环保物联等应用领域。
- 盈利预测及评级:** 预计公司2014-2015年EPS分别为0.22元、0.27元, 对应2014年动态PE 67.58倍; 维持“增持”评级。
- 风险提示:** 车联网货运车辆监管方式的政策是否具有延续性、市场竞争风险、新技术研制风险

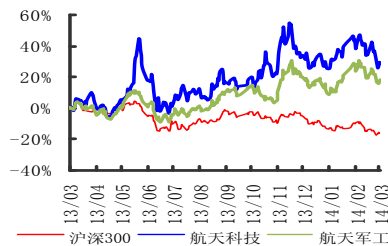
指标年度	2012	2013	2014E	2015E
营业收入(百万元)	1307.88	1326.16	1573.03	1847.94
增长率	4.82	1.40	18.62	17.48
归属母公司净利润(百万元)	39.31	47.67	55.41	66.64
增长率	-34.44	21.26	16.23	20.27
每股收益EPS(元)	0.16	0.19	0.22	0.27
PE	92.59	76.36	67.58	55.00

数据来源: 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 许维鸿
执业证号: S1250512050001
电话: 023-67996367
邮箱: xwh@swsc.com.cn
研究助理: 李欣
电话: 010-57631227
邮箱: lix@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 西南证券

基础数据

总股本(亿股)	2.50
流通A股(亿股)	2.50
52周内股价区间(元)	10.11-17.9
总市值(亿元)	36.40
总资产(亿元)	23.58
每股净资产(元)	3.21

相关研究

附录：财务预测表 (单位：百万元)

资产负债表	2012	2013	2014E	2015E	利润表	2012	2013	2014E	2015E
流动资产	997.08	1181.47	1027.94	946.59	营业收入	1307.8	1326.16	1573.03	1847.94
现金	220.18	207.73	165.64	-38.39	营业成本	1087.0	1088.07	1251.72	1487.05
应收账款	376.50	489.42	390.86	436.21	营业税金及附加	3.36	3.37	3.92	4.51
其它应收款	8.02	26.67	30.06	33.54	营业费用	53.46	62.01	72.09	80.45
预付账款	99.42	89.71	120.10	144.82	管理费用	126.19	132.09	153.54	171.36
存货	311.34	358.03	350.10	395.13	财务费用	2.02	9.06	40.73	37.98
其他	0.00	0.18	0.00	0.00	资产减值损失	6.83	6.63	7.87	9.25
非流动资产	357.29	439.88	711.12	963.35	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	49.50	49.50	49.50	49.50	投资净收益	6.93	8.47	0.00	0.00
固定资产	304.37	385.09	656.11	908.14	营业利润	35.88	33.40	43.17	57.35
资产总计	1354.38	1621.59	1739.06	1909.93	营业外收入	15.52	27.07	27.07	27.07
流动负债	427.37	431.43	421.74	483.19	营业外支出	0.06	0.28	0.28	0.28
短期借款	70.00	0.00	0.00	0.00	利润总额	51.34	60.19	69.96	84.14
应付帐款	184.00	258.52	231.81	261.62	所得税	7.46	8.81	10.24	12.31
其他					净利润	43.88	51.38	59.72	71.83
非流动负债	90.00	287.76	321.83	341.33	少数股东损益	4.57	3.71	4.31	5.18
长期借款	68.95	267.83	298.19	313.55	归属母公司净利润	39.31	47.67	55.41	66.64
其他					现金流量表	2012	2013	2014E	2015E
负债合计	517.37	719.19	743.57	824.51	经营性现金净流量	11.95	-24.01	191.44	47.97
少数股东权益	49.89	67.77	70.54	73.04	投资性现金净流量	-89.66	-109.18	-248.52	-248.52
归属于母公司股	787.12	834.63	870.19	902.41	筹资性现金净流量	138.95	267.83	298.19	313.55
负债和股东权益	1354.38	1621.59	1739.00	1909.81	现金流量净额	-62.79	-12.62	-42.09	-204.03

数据来源：西南证券

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