

# 航天信息 (600271.SH) 软件行业

评级：买入 首次评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号：S1130513080002  
(8621)60230211  
zhenghd@gjzq.com.cn

## 航天云网铸就产业互联网+智能制造平台

### 事件

近日，公司控股股东中国航天科工集团公司发起并出资成立了航天云网科技发展有限公司。航天云网注册资本为 10 亿元，其中科工集团以货币资金方式认缴 7.5 亿元。公司拟现金投资 5,000 万元，受让航天科工认缴航天云网 5% 股权对应的 5,000 万元人民币出资义务、责任及相应股东权利。

### 评论

**互联网+智能制造打造产业互联网资源平台：**航天云网是首个由中央企业打造的以云制造为核心、以生产性服务为主体的“互联网+智能制造”大型综合性服务平台，该平台以航天科工已有的技术、设计、制造和产业链配套优势资源为出发点，采用开放的技术体系、开放的商业模式与低成本高效率的管控系统，整合全国乃至全球的各种资源，为制造企业构建一个由用户多元化、个性化需求驱动的多方共赢互利的现代制造业生态体系。

**发行可转债升级电子化税务系统：**公司拟募集不超过 24 亿元人民币，初始转股价为 86.61 元/股，票面利率为第一年 0.20%，第二年 0.50%，第三年 1.00%，第四年 1.50%，第五年 1.50%，第六年 1.60%。公司在税务信息化领域一直处于行业龙头地位，具有绝对领先优势和丰富的客户、技术基础。电子商务在我国发展迅猛，推动发票管理形态开始逐渐向电子化发票方向发展，对我国发票管理制度提出新的挑战。推广应用网络发票、电子发票是税务信息化的大势所趋，仅京东一家一年就至少减少 1 亿元的成本。

**政策利好发票系统再升级：**2015 年国家税务总局发布《关于全面推行增值税发票系统升级版有关问题的公告》（国家税务总局公告 2015 年第 19 号），决定自 2015 年 4 月 1 日起在全国范围分步全面推行增值税发票系统升级版。推行工作按照先一般纳税人和起征点以上小规模纳税人，后起征点以下小规模纳税人和使用税控收款机纳税人的顺序进行，具体推行方案由各省国税局根据本地区的实际情况制定。公司作为税务系统的承担着，此次升级利好公司带来新的增量用户。

**数据沉淀，征信业务有望大放光彩：**公司有望在年底达到千万级的企业用户，并且已经与建设银行北京分行在发票征信互联网融资领域展开战略合作，拥有千万级企业用户的税务流水数据在企业征信方面拥有更加真实的数据。在企业的大数据战略提升之后外加多年税务系统的坚实基础，公司与更多金融机构在企业融资、征信领域的合作是大概率事件。

### 投资建议

给予“买入”评级，给予目标价 90 元，预测 15-16EPS 分别为 1.67 元和 2.00 元。

**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：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD