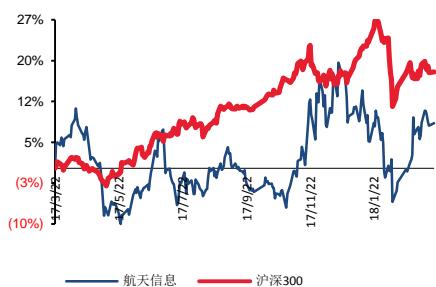


信息技术 技术硬件与设备

## 营收持续增长，金融业务快速发展

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,863/1,847
总市值/流通(百万元)	39,660/39,319
12个月最高/最低(元)	23.48/17.90

### 相关研究报告:

航天信息(600271)《营收同比稳定增长，三大产业增长稳健》  
—2017/08/20

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

证券分析师: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517070001

**事件:** 2017年,公司实现营业收入297.54亿,同比增长16.16%;实现利润总额30.82亿元,同比增长11.26%;归母净利润15.57亿元,同比增长1.37%;每股收益0.84元,同比增长1.20%。

**创新税控业务模式,多方位开拓新市场:** 公司税控业务实现营业收入47.72亿元,同比增长9.44%。公司创新产品、业务模式,全力开拓新市场,实现一般纳税人市场占有率超80%,截止至2017年底税控产品累计用户数量超1000万。公司2017年全面推广会员制业务,拓展增值业务,实现向市场性收费的转变。聚焦大客户,稳步推进电子发票业务,顺利推广多个产品和方案。其中,2017年公司51发票平台实现注册用户超50万,电子发票开票张数超13亿份,居市场前列。此外,公司积极拓展税务局端市场,中标安徽等12个省市电子税局、税务大数据分析系统,已初步完成局端市场战略布局。

**金融业务快速发展,物联网产业迈上新台阶:** 在金融相关业务上,公司金融支付业务实现营业收入15.99亿元,同比增长46.82%。公司抓住市场机遇,成功推出面向小微企业和金融机构的信用贷款助贷产品。2017年该业务帮助发放贷款规模突破80亿元。同时,公司企业征信平台完成面向公共信用、信贷信用和商务信用三大领域的业务布局。在物联网产业上,智慧食药监系统在内蒙全面推广应用,接入用户超过8万户,有望发展成为新经济业务。新出入境综合管理信息系统成功上线31个省市,出入境自助设备新落地云南等五省,市场份额稳居全国第一。此外,公司国际化经营取得新突破,中标多个项目。国际化经营收入持续增长,收入超过1.5亿美元。

**投资建议:** 我们预计公司2018年、2019年的EPS分别为0.88元和0.95元。基于以上判断,给予“增持”评级。

**风险提示:** 金融相关业务进展存在不确定性等。

### ■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	29754	33244	36988	41065
(+/-%)	16.16	11.73	11.26	11.02
净利润(百万元)	1557	1646	1761	2020
(+/-%)	1.34	5.73	7.01	14.70
摊薄每股收益(元)	0.84	0.88	0.95	1.08
市盈率(PE)	25.64	23.34	21.81	19.01

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

**资产负债表**  
 (百万)

	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	8613	10026	12694	15532	18423
应收和预付款项	2115	2046	2455	2629	2974
存货	998	981	1122	1233	1375
其他流动资产	576	2610	2708	2753	2834
流动资产合计	12302	15662	18980	22147	25606
长期股权投资	26	54	54	54	54
投资性房地产	259	284	284	284	284
固定资产	1005	973	824	672	527
在建工程	141	115	164	175	205
无形资产开发支出	527	798	945	1095	1224
长期待摊费用	0	0	0	0	0
其他非流动资产	5457	3839	3886	3894	3908
资产总计	17759	19501	22865	26041	29514
短期借款	0	19	19	19	19
应付和预收款项	3397	3479	3920	4381	4849
长期借款	0	42	42	42	42
其他负债	3325	3674	4387	4670	4801
负债合计	6721	7215	8368	9112	9711
股本	1847	1863	1863	1863	1863
资本公积	216	378	378	378	378
留存收益	6688	7779	8801	9859	11215
归母公司股东权益	9195	10252	11273	12331	13688
少数股东权益	1843	2035	3224	4598	6115
股东权益合计	11038	12286	14497	16929	19803
负债和股东权益	17759	19501	22865	26041	29514

**现金流量表**  
 (百万)

经营性现金流	2986	3032	2784	3575	3703
投资性现金流	-2421	-557	-103	-113	-108
融资性现金流	-1052	-1054	-11	-625	-704

**利润表(百万)**

	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	25614	29754	33244	36988	41065
营业成本	21233	24998	27656	30759	34095
营业税金及附加	85	93	104	116	129
销售费用	527	672	698	777	862
管理费用	1167	1199	1380	1535	1704
财务费用	8	1	-49	-63	-77
资产减值损失	36	84	35	26	27
投资收益	15	47	31	39	35
公允价值变动	0	141	0	0	0
营业利润	2571	3044	3451	3877	4359
其他非经营损益	199	38	119	78	99
利润总额	2770	3082	3569	3955	4458
所得税	561	644	734	820	921
净利润	2209	2438	2835	3135	3537
少数股东损益	673	882	1189	1374	1517
归母股东净利润	1536	1557	1646	1761	2020

**预测指标**

毛利率	17.10%	15.99%	16.81%	16.84%	16.97%
销售净利率	6.00%	5.23%	4.95%	4.76%	4.92%
销售收入增长率	14.43%	16.17%	11.73%	11.26%	11.02%
EBIT 增长率	8.63%	10.96%	14.18%	10.58%	12.55%
净利润增长率	-1.21%	1.34%	5.73%	7.01%	14.70%
ROE	16.70%	15.18%	14.60%	14.28%	14.76%
ROA	8.65%	7.98%	7.20%	6.76%	6.84%
ROIC	55.04%	129.37%	195.86%	301.98%	346.25%
EPS (X)	0.83	0.84	0.88	0.95	1.08
PE (X)	24.04	25.64	23.34	21.81	19.01
PB (X)	4.01	3.91	3.41	3.11	2.81
PS (X)	1.44	1.35	1.16	1.04	0.94

资料来源: WIND, 太平洋证券

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

---



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对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所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。