

航天信息

600271

增持/ 维持评级

股 价	2009/01/06
RMB25.44	

基础数据

总股本（百万股）	616
流通 A 股（百万股）	397
流通 B 股（百万股）	0.00
可转债（百万元）	N/A
流通 A 股市值（百万元）	10094

财务数据

市净率 (X)	5.31
TRACING P/E (X)*	28.42
EPS (元)	0.72
股息率 (%)	1.89

*最近四季盈利计算。

相关研究

<系出名门，天之骄子>20070621
 <“渠道”——另一座“金矿”>
 >20080422
 <红字发票升级 一机多票商机重现>
 >20080913

分 析 师
 卢 山
 +755 - 82492953
 lushan@lhq.com

意外的惊喜

经营预测与估值	2007A	20081-3Q	2008E	2009E	2010E
营业收入(百万元)	4824.6	4147.4	6013	8703	10518
(+/-%)	30.2	32.4	24.6	44.7	20.9
归属母公司净利润(百万元)	470.7	442.7	613	1083	1236
(+/-%)	31.6	22.2	30.2	76.8	14.0
EPS(元)	0.76	0.72	1.00	1.76	2.01
P/E(倍)	33.3	35.4	22.12	12.51	10.97

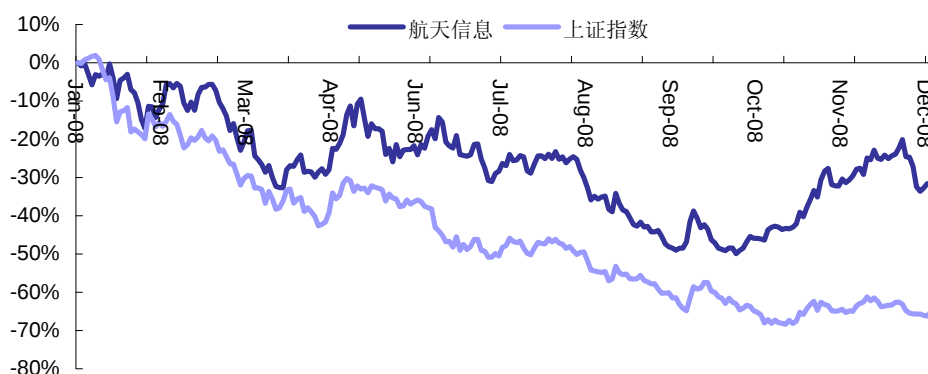
■ 09 年 1 月 6 日的第三届董事会第十九次会议审议通过了“关于北京东方鑫辰科技发展有限公司退回资金的处置议案”。同意东方鑫辰公司将航天信息公司过去转入该公司运作的奖励基金共计 36,206,938 元转回航天信息公司，其中：2,000 万元冲减航天信息公司 2008 年度管理费用，16,206,938 元待具体奖励实施方案确定后再进行相应的账务处理。东方鑫辰公司全部清算工作结束后，其账面实际收益（扣除清算等相关费用）也将全部转回航天信息公司。

■ 东方鑫辰公司是由原副董事长赵永海等六名自然人发起成立的公司，成立于 2004 年 4 月 1 日，目的是根据航天信息公司的有关决定，落实对公司防伪税控系统研制实施过程中做出重要贡献人员的奖励。

■ 2008 年，根据国家相关部门恢复新概念股权的国有性质的要求，需要将东方鑫辰持有的新概念股权按照历史价格转让给科工集团，使上述股权恢复国有性质，并将东方鑫辰清算注销。因此，东方鑫辰将其所持有的新概念 66.67% 的股权以 2284 万元的价格转让给科工集团，而航天新概念持有公司 5.68% 的股权。

■ 此次公司股权的进一步明晰，将避免关联交易带来的利润流失，按此决议，此次退回的 3600 万元分 08、09 年 2 个会计年度处理，对应的 EPS 贡献 08、09 年分别为 0.032 元和 0.026 元。从 1 月 1 日开始的增值税转型改革方案，提高了一般纳税人的含金量，并以法律的形式确定了降标和强制认定的举措，打开了公司未来增长的空间，维持“增持”评级。

最近 52 周股价表现



联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 2212 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。