

计算机设备Ⅲ



蒋婷婷

IT 行业研究员

021-38565937

jiangtt@xyzq.com.cn

南天信息 (000948)

业务基本稳定

南天信息 2009 年一季报点评

无评级

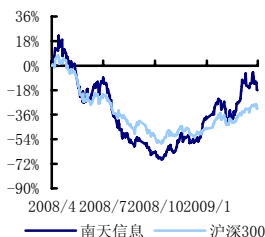
市场数据

报告日期	2009-4-24
收盘价(元)	12.35
52周最高/最低(元)	18.39/4.71
总股本(百万股)	210.55
流通股本(百万股)	82.60
总市值(百万元)	2600.30
流通市值(百万元)	1020.17
每股净资产(元)	5.16

主要财务指标

会计年度	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入(百万元)	1918	1985	2087	2196
同比增长(%)	15.1%	3.5%	5.1%	5.3%
净利润(百万元)	102	77	91	102
同比增长(%)	211.3%	-24.8%	18.2%	12.5%
毛利率(%)	18.5%	18.9%	19.3%	19.7%
净利率(%)	5.3%	3.9%	4.3%	4.6%
每股收益(元)	0.48	0.36	0.43	0.48
每股经营现金流(元)	0.49	0.57	0.64	0.85

股价走势



投资要点

- 2009 年第一季度公司实现收入 2.8 亿元，比上年同期下降 8.42%；实现净利润 1,263.77 万元，比上年同期下降 67.7%，每股收益 0.06 元。
- 公司预计 2009 年 1-6 月净利润较去年同期下降 34.16%。

点评:

- **硬件产品销售压力加大，软件与服务需求尚可：**2009 年第一季度，公司的收入下降 8.4%，主要是银行对 PR 打印机等硬件产品的需求放缓所致。软件与服务应该仍然保持着较好的增速，可以看到报告期内公司营业税及附加同比增长了 14.5%。
- **净利润略有下滑，业务基本稳定：**2009 年第一季度公司扣除非经常性损益后净利润 206.97 万元，较上年同期下降 8%。报告期内公司毛利率为 22.49%，基本与上年同期持平（2008 年第一季度毛利率为 21.24%）。期间费用率为 22%，较上年同期增加了 2 个百分点。
- **09 年机遇与挑战并存：**银行客户支付能力强，但经济走向不明朗之下，其 09 年的 IT 投入方面将会有所分化。据了解，银行普遍仍将加大自助服务终端的铺设力度，服务和软件的投入也基本不受影响，但硬件投入会有收缩。预计公司 2009、2010 年 EPS 分别为 0.36 元和 0.43 元（主业贡献）。

相关报告

《下游需求稳健增长--南天信息 2008 年年报点评》2009-4-7

表 1、南天信息分季度业绩对比（单位：百万元、元、%）

主要数据	08-2Q	08-3Q	08-4Q	09-1Q	QOQ	2007	2008	YOY	说明
营业收入	429	516	663	284	-57.2 %	1666	1918	15.1%	一季度是传统的淡季
营业成本	354	441	523	220	-58.0 %	1379	1562	13.3%	
毛利	75	75	140	64	-54.5 %	287	356	23.9%	
销售费用	24	27	30	28	-5.9%	95	107	12.4%	
管理费用	29	33	50	31	-37.1 %	125	140	12.6%	
财务费用	10	8	7	3	-58.4 %	19	33	70.2%	
资产减值	3	0	8	0	-100.0 %	8	11	41.3%	
公允价值	0	0	0	0		0	0		
营业利润	4	5	4	18	387.7 %	8	13	69.2%	
投资收益	11	9	42	16	-62.2 %	36	65	78.1%	
利润总额	11	13	49	19	-60.1 %	46	119	158.6 %	
净利润	9	10	43	13	-70.6 %	33	102	211.3 %	
EPS	0.045	0.050	0.204	0.060	-70.6 %	0.204	0.484	137.4 %	
销售费用率	5.5%	5.1%	4.5%	10.0%	5.5%	5.7%	5.6%	-0.1%	
管理费用率	6.6%	6.4%	7.5%	11.1%	3.6%	7.5%	7.3%	-0.2%	
财务费用率	2.4%	1.6%	1.1%	1.1%	0.0%	1.2%	1.7%	0.6%	
所得税率	6.8%	11.9%	6.4%	3.7%	-2.7%	18.9%	9.9%	-9.0%	
毛利率	17.5%	14.5%	21.1%	22.5%	1.4%	17.2%	18.5%	1.3%	
净利润率	2.2%	2.0%	6.5%	4.5%	-2.0%	2.0%	5.3%	3.4%	

资料来源：天软投资系统

附表

资产负债表

单位: 百万元	2008	2009E	2010E	2011E
流动资产	1605	1524	1413	1377
货币资金	819	682	535	458
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	305	348	362	380
其他应收款	19	30	30	30
存货	406	395	413	433
非流动资产	495	667	878	1058
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期股权投资	115	98	98	99
投资性房地产	17	0	0	0
固定资产	254	387	554	699
在建工程	11	57	88	96
油气资产	0	0	0	0
无形资产	82	107	131	156
资产总计	2099	2191	2291	2435
流动负债	936	984	984	1016
短期借款	397	397	397	397
应付票据	91	60	64	69
应付账款	359	338	358	378
其他	89	189	165	173
非流动负债	18	17	17	17
长期借款	8	8	8	8
其他	10	9	9	9
负债合计	954	1001	1001	1033
股本	211	211	211	211
资本公积	674	674	674	674
未分配利润	156	183	269	367
少数股东权益	70	79	89	99
股东权益合计	1146	1190	1290	1402
负债及权益合计	2099	2191	2291	2435

现金流量表

单位: 百万元	2008	2009E	2010E	2011E
净利润	102	77	91	102
折旧和摊销	19	30	44	59
资产减值准备	10	3	4	4
无形资产摊销	6	5	5	5
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	33	23	25	26
投资损失	-13	-9	-9	-9
少数股东损益	5	9	9	10
营运资金的变动	38	8	38	10
经营活动产生现金流量	117	119	135	180
投资活动产生现金流量	-93	-192	-258	-230
融资活动产生现金流量	446	-64	-25	-26
现金净变动	470	-137	-148	-77
现金的期初余额	370	819	682	535
现金的期末余额	839	682	535	458

利润表

单位: 百万元	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入	1918	1985	2087	2196
营业成本	1562	1610	1684	1764
营业税金及附加	13	14	14	15
销售费用	107	112	118	124
管理费用	140	147	153	162
财务费用	33	23	25	26
资产减值损失	11	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	13	9	9	9
营业利润	65	88	101	114
营业外收入	57	13	14	15
营业外支出	2	1	1	1
利润总额	119	100	114	128
所得税	12	14	14	16
净利润	107	86	100	112
少数股东损益	5	9	9	10
归属母公司净利润	102	77	91	102
EPS (元)	0.48	0.36	0.43	0.48

主要财务比率

	2008	2009E	2010E	2011E
成长性(%)				
营业收入增长率	15.1%	3.5%	5.1%	5.3%
营业利润增长率	78.1%	36.3%	15.1%	12.8%
净利润增长率	211.3%	-24.8%	18.2%	12.5%
盈利能力(%)				
毛利率	18.5%	18.9%	19.3%	19.7%
净利率	5.3%	3.9%	4.3%	4.6%
ROE	9.5%	6.9%	7.5%	7.8%

偿债能力(%)

资产负债率	45.4%	45.7%	43.7%	42.4%
流动比率	1.72	1.55	1.44	1.36
速动比率	1.25	1.11	0.98	0.89

营运能力(次)

资产周转率	1.06	0.93	0.93	0.93
应收帐款周转率	5.73	5.68	5.51	5.55

每股资料 (元)

每股收益	0.48	0.36	0.43	0.48
每股经营现金	0.49	0.57	0.64	0.85
每股净资产	5.11	5.28	5.71	6.19

估值比率 (倍)

PE	24.55	32.66	27.63	24.56
PB	2.33	2.25	2.08	1.92

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% 部 ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部**机构销售负责人**

郭 锐

电话: 021-38565929

Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉

电话: 021-38565911

Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元曦

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱

电话: 021-38565915

Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。