



计算机/信息技术

航天信息 (600271)

增值税防伪税控系统有望在 10 年大幅增长

	魏兴耘	袁煜明
	0755-23976213	021-38674633
	weixy1@gtjas.com	yuanyuming008092@

本报告导读:

事件:

- 我们从有关部门了解到,国家税务部门近日发函,要求下属各地国税单位限期完成 2009 年应税销售额超过标准的小规模纳税人认定工作。

评级: 增持

上次评级: 增持

目标价格: 30.00

上次预测: 30.00

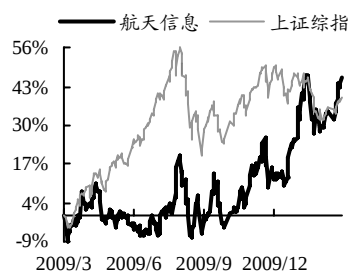
当前价格: 23.76

2010.03.05

交易数据

52 周内股价区间 (元)	14.71-28.60
总市值 (百万元)	21,940
总股本/流通 A 股 (百万股)	923/923
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	100%
日均成交量 (百万股)	12
日均成交值 (百万元)	241

52 周内股价走势图



相关报告

《业绩增长平稳 降标效应显著》	2009.10.29
《中报电话沟通会纪要》	2009.08.10
《防伪税控、渠道销售推动业绩稳定增长》	2009.07.29
《业绩符合预期 维持增持评级》	2009.03.27
《降标效应将在 09 年体现 公司稳步持续》	2009.02.27

评论:

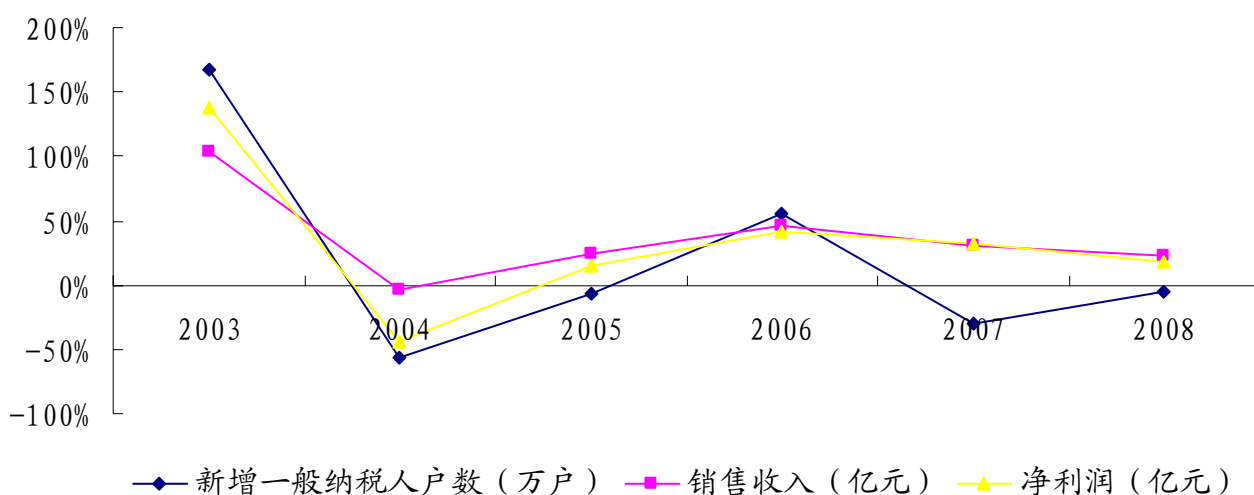
- 国家税务总局于 08 年末修订并通过《中华人民共和国增值税暂行条例》，一般纳税人标准由原来的 100 万年应税销售额、180 万年应税销售额（批发零售企业）分别降至 50 万年应税销售额（生产型企业）、80 万应税销售额（批发零售型企业）。
- 在该政策推出后，由于 09 年宏观经济环境发生急剧变化，各地国税部门并没有严格按照新标准执行，部分达到一般纳税人应税标准的小规模纳税人（包括个体工商户），并没有在 09 年被强制认定为一般纳税人。在此背景下，国税总局于 10 年初发函要求各地方国税单位应

请务必阅读正文之后的免责条款部分

尽快调查统计 09 年应税销售额超过标准的小规模纳税人户数情况，于 10 年 6 月底前完成认定工作。

- 我们于近日从有关部门了解到，该调查数据已统计完毕。09 年已达标但须在 10 年上半年完成认定的户数可能在 15 万-20 万户之间。考虑到 10 年一般纳税人的自然增长，10 年新增一般纳税人户数可能在 45-55 万户之间。较之 09 年同比增幅 25-53%之间。事实上，公司 10 年初的专用系统发货情况已初现快速增长势头，我们从渠道了解到，1-2 月增值税防伪专用系统采购量同比增长超过了 100%。
- 回顾公司历史上的诸次高增长，均与政策推动有关。基于增值税防伪税控系统对公司营收特别是盈利变动的显著影响，我们认为公司 10 年盈利水平有可能超出我们原有的预期。依据最新的出货量预测，我们预计公司 10 年净利润可能在 7.85-8.77 亿元，对应 EPS 分别为 0.85-0.95 元之间。给予增持评级。

附：公司业绩变动与新增一般纳税人户数高度相关



数据来源：国泰君安证券

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		