

川大智胜(002253)

公司研究/简评报告

受益于十二五投入加大，迎来历史性发展机遇

——川大智胜 2011 年半年报点评

民生精品---简评报告/计算机应用行业

2011 年 07 月 14 日

一、事件概述

川大智胜公布 2011 年半年报，公司 2011 上半年实现营业收入 4725.16 万元，同比增长 40.89%；实现归属母公司净利润 1198.36 万元，同比增长 126.01%。扣除非经常性损益后净利润同比增长 33.31%。实现每股收益 0.16 元。

二、分析与判断

业绩大幅增长来自收入增长和补贴增加

公司业绩大幅增长主要受益于收入增速提高，以及补贴收入增加。公司本期确认“CDZS 系列空中交通管制中心系统产业化”项目政府补助收入 202.6 百万，补贴收入同比增长 73%。

空管产品毛利上升较快

分行业看，空管产品上半年实现收入 30.06 百万，同比下降 0.36%；地面交通产品由于去年基数较低，同比增长 1211%；毛利率方面，空管产品毛利率从去年上半年的 37.05% 上升至 43.4%；地面交通的毛利有所下降，从去年的 29% 降至今年的 21.78%。

受益于“十二五”投入加大以及低空开放，迎来历史性发展机遇

十二五期间，（1）军航空管系统有望迎来快速发展。由于空管体制由军管转化为军民共管，意味着军方管制要升级到民航水平，空管系统要进行升级。公司作为军航主要空管项目实施者，有望迎来快速发展；（2）流量控制系统需求较大。公司去年年底中标“国家飞行流量监控中心系统建设项目”，开启公司流量控制增长序幕。流量控制有四级体系，分为国家级，军队 7 大区，省一级单位和军队分区（30 多个）。每一级流量控制都产生对流量控制系统的需求；（3）低空开放的历史性机遇。低空开放首先要建立航空管制。公司加大对多源综合监视系统、低空空域管制终端、通用航空飞行管理系统、低空空域飞行服务的投入，为低空开放后的空管以及服务做好准备；（4）模拟机培训业务实现航空领域拓展。公司的模拟机培训业务体现出公司由军航向民航转型的方向，也是为低空开放所做的重要准备。

三、盈利预测与投资建议

我们认为，十二五期间，受益于国家投入的增大，公司在军航、民航、仿真模拟和地面交通在十二五期间都会有很大增长。预计 2011-2012 年公司 EPS 为 0.75/1.12 元。给予“谨慎推荐”评级。

四、风险提示：

（1）国家投入进度低于预期；（2）收入确认低于预期

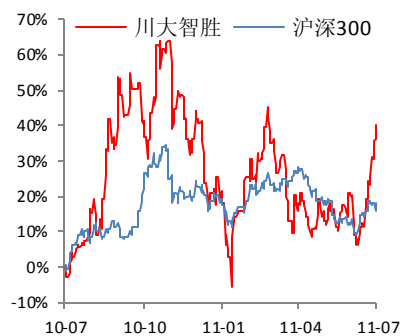
谨慎推荐

维持评级

交易数据（2011-04-15）

收盘价（元）	45.9
近 12 个月最高/最低	56.14/30.66
总股本（百万股）	74.88
流通股本（百万股）	74.88
流通股比例%	100
总市值（亿元）	34.37
流通市值（亿元）	34.37

该股与沪深 300 走势比较



分析师

分析师：尹沿技

执业证书编号：S0100511050001

电话：(8621)68885156

Email: yinyanji@mszq.com

分析师：卢婷

执业证书编号：S0100511010007

电话：(8610)85127655

Email: luting@mszq.com

相关研究

分析师与行业专家简介

尹沿技，IT行业首席分析师，3年IT行业经验，6年证券行业从业经验；2010年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名。

卢婷，IT行业分析师，中国社会科学院经济学硕士。曾就职于兴业银行。3年证券研究经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹璠	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	13811313398	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyang@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(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客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。