

通信

政策利好释放：防伪税控设备市场扩大四倍

投资要点

1. 小规模纳税人使用专用防伪税控设备，带来整体市场规模扩大四倍。

国家税务总局发布《国家税务总局关于推行增值税发票系统升级版有关问题的公告》：自2015年1月1日起，新认定的增值税一般纳税人和新办的小规模纳税人应使用增值税发票系统升级版，增值税发票系统升级版纳税人端税控设备包括金税盘和税控盘。

过去按照每年的收入标准不同，区分为一般纳税人和小规模纳税人，通常二者的比例在1:4。之前一般纳税人可以开具增值税防伪税控发票，小规模纳税人一般只能开具普通发票，不可以开具增值税专用发票。但如果小规模纳税人向一般纳税人销售货物或应税劳务，购货方要求销货方提供增值税专用发票时，税务机关可以为其代开增值税专用发票。因此过去只有一般纳税人需要购置专用防伪税控设备，而由于当时计算机普及等诸多因素考虑，小规模纳税人则没有纳入防伪税控系统之中，也就没有强制使用专用防伪税控设备开具发票。随着国家金税工程的完善，将小规模纳税人使用的普通发票纳入防伪税控系统之中的条件已经成熟，2013年在北京营改增推广的过程中，就已经试点要求小规模纳税人使用专用防伪税控设备，随后重庆在营改增推广的时候也同样采取了这一模式。

本次国家在新出台的方中，将小规模纳税人正式纳入防伪税控系统之中，要求对新认定的企业强制使用防伪税控设备，使防伪税控设备这一市场规模快速扩大至原来的四倍。

2. 防伪税控设备厂商直接受益，龙头企业利润有望大幅增长

专用防伪税控设备属于国家指定机构生产运营，因此价格由发改委等机构确定。现在一套专用防伪税控设备售720元，每年的服务费为330元。专用防伪税控设备市场分为传统行业和“营改增”行业，传统行业全部由航天信息垄断经营，“营改增”行业由航天信息和总参三部(设备由恒宝股份、旋极信息、天喻信息、许继信息、握奇数据5家企业提供)寡头垄断经营。

传统行业税控设备市场每年新增市场规模约40-45万套左右，存量市场客户约400万。随着2015年新规定的执行，年新增用户的市场规模有望达到200万套，行业的市场规模由过去的每年20亿(考虑330元/年服务费)，迅速扩大到30亿/年，并随着存量用户的不断快速增长，市场规模不断的扩大。

“营改增”行业市场：2014年约有35-40万套的规模，航天信息作为传统税控领域市场的领军企业，在市场份额的获得上拥有优势地位，总参三部下属的旋极信息、握奇、许继信息、恒宝股份和天喻信息将瓜分剩余市场。“营改增”

证券分析师：马军

执业编号：S0360512110002

Tel: 010-66500868

Email: majun@hczq.com

研究助理：束海峰

Tel: 010-66500831

Email: shuhai Feng@hczq.com

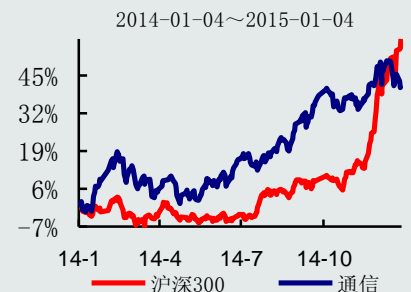
行业评级

行业评级:	推荐
评级变动:	维持

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级
航天信息(600271)	强烈推荐
恒宝股份(002104)	推荐

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：港澳资讯

相关研究报告

《通信周报：智能制造推动两化融合，宽带市场向民资开放》	2014-12-28
《通信周报：TDD 发展迅猛促 FDD 发牌加快》	2014-12-22
《车联网：移动互联网下一个蓝海》	2014-12-21
《通信周报：专利布局加宽护城河》	2014-12-15
《通信周报：运营商加速流量经营转型》	2014-12-07
《通信周报：4G 用户快速增长，运营商加速布局车联网》	2014-11-30

行业市场规模受制于国家对营改增推进的力度，目前每年新增的用户数约 35-40 万左右，目前大约有 2500-3000 万用户营业税用户未完成“营改增”。根据李克强总理在《求是》杂志发表署名文章：提出营改增“五步曲”，明确 2015 年全覆盖的时间表，我们预期今年房地产等剩余的行业也将纳入营改增范畴。同样随着小规模纳税人纳入防伪税控设备体系，2500 万用户市场规模将逐步释放。

3. 投资建议

我们初步框算，防伪税控设备厂商直接受益与该政策的执行，龙头企业利润有望大幅增长。航天信息受此影响，2015 年税控板块收入有望增厚 60%。恒宝股份、旋极信息、天喻信息、许继信息、握奇数据 5 家企业市场空间也同样迅速得以扩大。

强烈推荐关注防伪税控设备龙头企业航天信息。推荐恒宝股份，关注天喻信息和旋极信息

通信组分析师介绍

华创证券通讯行业首席分析师：马军

曾任工业和信息化部电信研究院规划所主任工程师，主要从事电信产业政策研究与运营商战略规划，支持和参与的项目包括通信业“十一五”、“十二五”规划，三网融合、信息产业、物联网等“十二五”规划，3G业务规划、3G发展评估、金融危机对中国电信业影响既对策等多项课题，获得多项奖励，在多种刊物发表论文 20 多篇。在华创撰写包括信息服务、信息设备各细分行业和主题行业深度报告 20 余篇及多家公司深度报告，2013 年水晶球第四名，新财富第五名；2012 年水晶球、新财富第六名。西安交通大学工商管理硕士，西安交通大学工学学士

华创证券通讯行业分析师：束海峰

曾任职工业和信息化部电信研究院规划所多年，从事金融行业两年，北京邮电大学硕士，厦门大学经济学学士。

华创证券通讯行业分析师：樊鹏

具有多年 IT 行业工作经验，曾在中国联通、BEA 公司、中国电信从事网络维护、产品研发、市场推广等工作，2012 年加入中国民族证券从事 TMT 行业分析，2014 年加入华创证券，北京邮电大学通信工程学士、软件工程硕士，北京大学金融学硕士

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京	王韦华	机构销售副总监	010-66280827	wangweihua@hczq.com
	翁波	机构销售经理	010-66500810	wengbo@hczq.com
	张春会	机构销售经理	010-66500838	zhangchunhui@hczq.com
	张弋	机构销售助理	010-66500809	zhangyi@hczq.com
	王勇	机构销售经理	010-66500810	wangy@hczq.com
广深	张娟	机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hczq.com
	郭佳	机构销售经理	0755-82871425	guojia@hczq.com
	张昱洁	机构销售助理	0755-83711905	zhangyujie@hczq.com
	汪丽燕	机构销售助理	0755-83715429	wangliyan@hczq.com
	林芷璇	机构销售助理		lingzhiwan@hczq.com
上海	李茵茵	机构销售经理	021-50589862	liyinyin@hczq.com
	熊俊	机构销售经理	021-50329316	xiongjun@hczq.com
	沈晓瑜	机构销售经理	021-50497772	shenxiaoyu@hczq.com
	张佳妮	机构销售助理	021-58450029	zhangjian@hczq.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6个月内相对基准指数变动幅度在-10%—10%之间;
 - 回避: 预期未来 6个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对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预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。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“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部

地址:北京市西城区锦什坊街 26 号
恒奥中心 C 座 3A
邮编:100033
传真:010-66500801

深圳分部

地址:深圳市福田区深南大道 4001 号
时代金融大厦 6 楼 A 单元
邮编:518038
传真:0755-82027731

上海分部

地址:上海浦东新区福山路 450 号
新天国际大厦 22 楼 A 座
邮编:200122
传真:021-50583558