

公司研究

计算机行业

评级： 不评级

信达证券股份有限公司

北京市西城区闹市口大街 9 号
院 1 号楼 6 层

分析师：边铁城

投资咨询执业证书编号：

S1500510120018

010-63081253

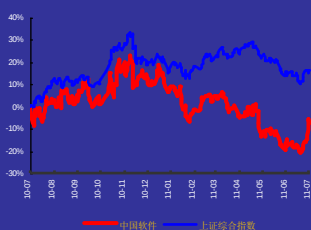
Biantiecheng@cindasc.com

最新价： 19.46 元

基本数据

52 周内股价波动区间(元)	16.32-26.33
最近一月涨跌幅(%)	17.42
总股本(亿股)	2.26
流通 A 股比例(%)	71.47
总市值(亿元)	44.19
每股净资产(元)	25.88
总资产(亿元)	36.66
十大流通股东(%)	16.32-26.33

最近一年市场表现



中国软件 (600536)：补助超预期 但影响有限

公司公告点评

2011 年 06 月 30 日

投资要点：

- ◆ 公司 6 月 29 日公告，公司子公司中标软件，所承担的“桌面操作系统研发及产业化”和“服务器操作系统研发及产业化”课题中央财政专项资金 2010、2011 年度批复预算和下达数分别为 8969 万元和 15963 万元；公司子公司武汉达梦作为牵头单位，所承担的“大型通用数据库管理系统与套件研发及产业化”课题中央财政专项资金 2010、2011 年度批复预算和下达数为 5571 万元。
- ◆ 补助超预期，但影响不宜高估。去年同期公告显示公司牵头承担的“面向领域的应用平台研发及产业化”和“国产基础软件重大应用示范”课题 2010 年审定预算分别为 1433 万元和 839 万元（合计 2272 万元），其中公司承担的两项子课题审定预算合计 1737 万元，上述专项资金累计达 30503 万元，远远超过去年补助金额。

毫无疑问，大额补助提升公司营业外收入，进而提升公司利润，但对公司利润影响程度还难以确定。因为，一方面公司作为牵头单位，需要联合多家课题单位共同实施，公司承担的课题预算金额不详，只占其中一部分；另一方面公司 2010 年政府补助金额也不少。2010 年报显示，公司 2010 年政府补助金额约 1.31 亿元，其中重大专项补助高达 7108 万元。

- ◆ 补助对公司长期影响还有待观察。虽然核高基是 2006 年国务院发布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020）》中的 16 个重大科技专项之一，但核高基专项资金补助金额与每年申报课题通过情况有关（每年申报课题不同）。公司虽然在国产基础软件方面有一定优势，每年可能会获得一定的核高基专项资金补助，但金额存在不确定性，因此不能作为一项经常性收益看待。

同时，尽管与其他项目相比，核高基专项投入金额相当大，但就其研究产品而言与相关国际 IT 企业相比差距还不小。最新年报显示，微软、Oracle、Intel 三家研发开支分别为 87 亿美元、45 亿美元和 66 亿美元。操作系统、数据库和芯片的研发和产业化面对如此强大的竞争对手，能否取得实质性成果还需观察。

- ◆ 公司业务范围广，但竞争优势不明显，长期成长性不足。公司是国内较早成立的国有软件公司之一，业务包括应用软件开发、系统集成和软件外包，涉及税务、电力、铁路及交通、金融等多个行业信息化。近三年公司营业收入和利润总额复合增长率分别为 16%和 4%，增幅低于行业平均水平。

主营业务盈利能力明显不足，2008 年和 2010 年营业外收入占利润总额比重分别为 48.0%和 87.9%（2009 年亏损不计算），2010 年公司净资产收益率和销售净利率分别为 3.4%和 4.5%，与软件上市公司相比明显偏低。

- ◆ 不评级，投资者谨慎参与。尽管受此影响，预计 2011 年公司归属于股东的净利润将大幅增加，但考虑到短期内公司主营业务变化不会发生质的改善，未来补助

金额和对主营业务竞争力提升作用都有不确定性，可能存在一定投机机会，但长期投资价值有限，投资者谨慎参与为宜。

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 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 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 指数的涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 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	强烈买入	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	买入	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上
行业投资评级	强于大市	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载的资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告仅针对本公司特定客户，未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼 6 层

邮编：100031

传真：0086 10 63081102