

[2009.01.06]

高新技术企业重认定带来投资机会

机械行业税收政策受益状况研究

✍ 张锦灿

☎ 010-59312821

✉ zhangjingcan@gtjas.com

本报告导读：

- 2008年按25%预缴所得税的企业，将会受益于高新技术企业重新认定。

投资要点：

- 在新税法实施以前，由于机械行业是国家重点扶持行业，主要企业基本都享受某方面的税收优惠。新税法实施后，很多机械企业08年暂按25%的税率征收所得税，使该年业绩受到一定影响。但若能通过高新技术企业认定，税率将再度下调到15%，会影响近年的业绩预测。
- 本轮的高新技术企业认定始于2008年4月，是全国性的统一认证，主要认定权力在省级政府。通过认定的高新技术企业，可申请享受税收优惠政策，2010年前的企业所得税减按15%税率征收。此次认定的条件虽然较以前严格，但程序更加透明，适用地域、企业所有制范围更宽，能享受优惠政策的企业较以前将有较大规模增加。
- 机械行业有部分企业将受益于此次认定，今年税率大幅下调，提升业绩。目前，行业内已经有少数几家公司公告通过高新技术认定，其他大部分公司都将在近期完成公示，预计近期将有很多公司公告此事。
- 结合2008年前三季度的实际税率，如果通过认定，业绩提升的机械类公司主要是菲达环保、沈阳机床、三花股份、达意隆、晋西车轴、龙净环保、龙溪股份、安徽合力、徐工科技、星马汽车、方圆支承、轴研科技、中国南车。

细分行业评级

铁路设备	增持
工程机械	中性
机床	中性
重型机械	中性
造船港口设备	中性

相关报告

政府积极政策累积效果值得关注	(08.12.23)
经济外生力量决定2009年需求景气	(08.12.02)
工程机械和客运设备受益最明显	(08.10.21)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

1. 与机械行业相关的主要税收政策

在新税法实施以前，由于机械行业是国家重点扶持行业，主要企业基本都享受某方面的税收优惠。我们对这些政策进行了梳理，发现机械行业主要通过三个渠道受益于国家的振兴装备制造业或其他相关优惠政策：

- ✓ 由优惠税率、研发费用抵扣带来的所得税减少；
- ✓ 由增值税返还、进项税抵扣带来的增值税优惠；
- ✓ 上述优惠政策作用于机械行业下游，带动的设备需求增加。

2008 年，新税法实施后，很多机械企业暂按 25% 的税率征收所得税，使业绩受到一定影响。但若能通过高新技术企业认定，税率将再度下调到 15%，从而影响近两年的业绩预测。

表 1：与机械行业相关的主要税收政策

政策	政策内容	起至时间	对机械行业影响
采购国产设备抵免所得税	符合国家产业政策的技术改造项目的企业，满足条件的，其项目所需国产设备投资的 40% 可从企业技术改造项目设备购置当年比前一年新增的企业所得税中抵免，不足抵免时，可在 5 年内延续抵免。	1999 年 7 月 1 日起开始实行，其间，几经调整。自 2008 年 1 月 1 日起，停止执行。	对净利润产生直接影响，企业受益最为直接。
用于环保、节能节水、安全生产等专用设备的投资优惠政策	企业购置使用《环保、节能节水、安全生产专用设备企业所得税优惠目录》中规定的专用设备，投资额的 10% 可以从企业当年的应纳税额中抵免；当年不足抵免的，可以在以后 5 个纳税年度结转抵免。	新《企业所得税法》里的规定	只有三个领域的机械企业受益，政策可能长期执行。
高新区高新技术企业优惠政策	企业经严格认定后，自获利年度起两年内免征所得税，两年后减按 15% 的税率征收企业所得税。	2006 年初出台，将被新税法有关条款取代，优惠税率仍是 15%。	需要进行高新技术企业重新认证
企业技术开发费加计抵扣政策	允许企业按当年实际发生的技术开发费用的 150% 抵扣当年应纳税所得额。实际发生的技术开发费用当年抵扣不足部分，可按税法规定在 5 年内结转抵扣。企业提取的职工教育经费在计税工资总额 2.5% 以内的，也可在企业所得税前扣除。	2006 年初出台的国家中长期科技发展规划纲要配套政策，将通过新税法有关条款继续执行。	对企业净利润产生影响，受益直接。
对个别行业增值税先征后返	对机床企业的数控机床产品以及模具企业生产的模具产品的实缴增值税先征后返 50%；铸锻企业的铸锻件产品实缴增值税先征后返 35%。		以政府补贴形式影响当期净利润。
振兴东北地区老工业基地有关政策	对东北地区八个行业的增值税纳税人固定资产购置进项税额准予抵扣。所得税方面，按不高于 40% 的比例缩短折旧和摊销年限，并将计税工资税前扣除标准提高到每月人均 1200 元	2004 年 7 月开始实施。	对当期净利润影响较小，但减少当期现金流支出。
西部大开发的税收优惠政策	对设在西部地区（六省五区一市一兵团）的国家鼓励类产业的内资企业和外商投资企业，在 2001 年至 2010 年期间，减按 15% 的税率征收企业所得税。对个别行业新办企业实行所得税“两减三减半”。	2001 年 1 月实施。如果没有新政策出台，西部企业将在 2010 年后过渡到 25% 的税率。	降低了所得税负担。
中部崛起优惠政策	中部六省部分城市比照实施振兴东北地区老工业基地有关政策，部分县比照实施西部大开发有关政策。	2007 年 1 月，关于中部六省比照实施振兴东北地区等老工业基地	与上述两政策一致

		和西部大开发有关政策范围的通知出台相关规定。	
增值税转型改革	全国范围内所有地区、所有行业的一般纳税人企业都可以抵扣其新购进机器设备所含的进项税额，未抵扣完的可以转到下一期继续抵扣。同时取消对进口设备增值税免税，外商企业采购国产设备退税优惠。	2009 年 1 月 1 日实施。是振兴东北地区等老工业基地有关政策向全国的推广。	对净利润影响较小，但减少当期现金流支出。促进企业更新设备。
高新技术企业认定管理办法	通过认证的企业可以享受 15% 的优惠所得税率。	2008 年 4 月印发	税率从 25% 下降至 15%。

数据来源：国泰君安证券整理

2. 高新技术企业认定的条件及程序

本轮的高新技术企业认定始于 2008 年 4 月，是全国性的统一认证，主要认定权力在省级政府。

高新技术企业认定的主要条件：

- 1、产品（服务）属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围；
- 2、具有大专以上学历的科技人员占企业当年职工总数的 30% 以上，其中研发人员占企业当年职工总数的 10% 以上；
- 3、企业近三个会计年度的研究开发费用总额占销售收入总额的比例不低于 3%（对于收入 2 个亿以上的企业）；
- 4、高新技术产品（服务）收入占企业当年总收入的 60% 以上。

认定的主要程序：

各省科技行政管理部门同本级财政、税务部门组成本地区高新技术企业认定机构。依据企业的申请材料，抽取专家对申报企业进行审查，提出认定意见。

经认定的高新技术企业在“高新技术企业认定管理工作网”上公示 15 个工作日，没有异议的，报送领导小组办公室（由科技部、财政部、税务总局组成）备案，在“高新技术企业认定管理工作网”上公告认定结果，并向企业颁发统一印制的“高新技术企业证书”。

通过认定的高新技术企业，可申请享受税收优惠政策，2010 年前的企业所得税减按 15% 税率征收。

此次认定的条件虽然较以前严格，但程序更加透明，适用地域、所有制范围更宽，税收政策受益的企业较以前将有较大规模增加。

3. 机械行业部分公司税率将有效下降，带来业绩提升

我们对主要机械公司在本次高新技术企业认定过程中受影响的情况进行了梳理，有部分企业将受益于此次认定，今年税率有大幅下调的可能，从而带来业绩提升。这类公司主要是原来的高新技术企业，今年前三季度按 25% 税率预缴了企业所得

税，认定通过后，税率调整为 15%，从而使今年的业绩高于原预期。

目前，机械行业已经公告通过高新技术认定的企业主要有秦川发展、广州冷机、中联重科、山河智能、徐工科技、海陆重工、三花股份、天马股份、方圆支承、晋西车轴、轴研科技。其他大部分公司都将在近期完成公示，未来一段时间将有不少公司公告获得高新技术企业认证及所得税率下降为 15%。

从 2008 年前三季度的实际税率看，如果通过认定，业绩将会提升的机械类公司主要是菲达环保、沈阳机床、三花股份、达意隆、晋西车轴、龙净环保、龙溪股份、安徽合力、徐工科技、星马汽车、方圆支承、轴研科技、中国南车。

表 2：主要机械类公司受此次税收政策的影响

证券简称	税率是否降低	2007 名义税率	2008 前三季度实际税率	2008 年前三季度名义税率	此次是否公示	公示时间
三花股份	是	33%	26%	按 25% 计缴	是	12 月 5 日
天马股份	是	33%	5%	按 25% 的税率计缴，成都天马享受西部地区优惠政策按 15%	杭州天马轴承在浙江、齐重数控在黑龙江入选	9 月 19 日
菲达环保	是	33%	46%	主体按 25%，三家子公司按 15% 优惠税率	是	12 月 5 日
晋西车轴	是	15%	24%	原高新技术企业重新认证，暂按 25% 征收	是	11 月 24 日
太原重工	是	33%	0%	按 25% 计缴	是	11 月 10 日
沈阳机床	是	33%	42%	公司和控股子公司执行 33% 的税率	否	
徐工科技	是	33%	11%	徐重高新技术企业，暂按 25% 征收	徐重、徐工科技、徐随、徐筑都入选	10 月 21 日
中联重科	是	15%	9%	原高新技术企业需重新认定，暂按 25% 的税率缴纳	是	11 月 27 日
时代新材	是	15%	8%	原高新技术企业需重新认定，暂按 25% 的税率缴纳	是	11 月 27 日
三一重工	是	15%	7%	原高新技术企业需重新认定，暂按 25% 的税率缴纳	集团、汽车、路面、泵送在湖南，重机在北京，矿山在沈阳	11 月 27 日
轴研科技	是	15%	20%	原高新技术企业需重新认定，暂按 25% 的税率缴纳	是	11 月 14 日
达意隆	是	15%	25%	原高新技术企业重新认证，暂按 25% 征收	否	
科达机电	是	15%	9%	原高新技术企业需重新认定，暂按 25% 的税率缴纳	否	
龙溪股份	是	33%	24%	按 25% 计缴	是	11 月 25 日
天地科技	是	15%	14%	原高新技术企业需重新认定，暂按 25% 的税率缴纳	本部在北京、山西煤机在山西、自动化所在江苏入选，爆破所在安徽	12 月 18 日
安徽合力	是	15%	23%	原高新技术企业认证中，暂按 25% 征收	是	11 月 19 日
星马汽车	是	33%	23%	按 25% 计缴	是	11 月 19 日
方圆支承	是	33%	22%	按 25% 计缴	是	11 月 19 日
中国南车	是	33%	20%	部分子公司享受高新技术企业或西部地区	27 车辆厂在北京，时代电气、株洲机	

				优惠政策	床车辆厂等在湖南，四方在青岛入选	
山推股份	未知	33%	17%	主要公司按 25 % 计缴	否	
华锐铸钢	未知	33%	20%	按 25 % 计缴	否	
利欧股份	否	33%	25%	按 25 % 计缴	否	
东力传动	否	33%	18%	按 25 % 计缴，齿轮箱按减半征收	否	
东睦股份	否	15%	17%	享受外商投资企业优惠政策，本期税率 18 %	否	
晋亿实业	否	15%	16%	享受外商投资企业优惠政策，本期税率 18 %	否	
昆明机床	否	15%	14%	享受西部优惠税率按 15 %	本部不在云南第一批名单，塞尔泵业在西安入选	
上海机电	否	15%	21%	下属子公司上海三菱电梯、上海斯米克焊材享受过渡期 18 % 税率，其他 25 %。	否	
中国船舶	否	15%	20%	外高桥、沪东重机享受浦东新区内资企业政策，减按 15 % 缴纳所得税，2012 年过渡到 25 %。澄西为 33%。	中船三井在上海第一批名单	11 月 25 日
振华港机	否	15%	11%	高新技术企业需要重新认证，暂按 18 % 计缴，部分子公司按 25 %。	否	
秦川发展	否	15%	17%	享受西部优惠税率按 15 %	是	11 月 21 日
山东巨力	否	33%	24%	按 25 % 计缴	否	
威海广泰	否	15%	15%	原为高新技术企业，暂按 15 % 交；电源业务按 25 % 税率	是	12 月 5 日
石油济柴	否	33%	5%	按 25 % 税率计缴	否	
法因数控	否	15%	16%	原高新技术企业，按 15 % 计缴	是	12 月 5 日
华东数控	否	0%	9%	原高新技术企业，按 15 % 计缴	是	12 月 5 日
青海华鼎	否	15%	15%	享受西部优惠税率按 15 %	该省尚未公布	
北方创业	否	15%	22%	享受西部优惠税率按 15 %	该省尚未公布	
大冷股份	否	33%	21%	子公司众多，主要享受开发区优惠	否	
中核科技	否		8%	高新技术企业本年按 15 % 计缴	是	9 月 24 日
山河智能	否	15%	-1%	原高新技术企业需重新认定，按 15% 的税率缴纳	是	11 月 27 日
力源液压	否	15%	15%	享受西部优惠税率按 15 %	是	
柳工	否	15%	18%	享受西部地区优惠政策，按 15 %	是	
广船国际	否	33%	22%	按 25 % 计缴	否	
中集集团	否	15%	7%	享受过渡期优惠税率，主要企业按 18 % 计算	否	
龙净环保	否	33%	23%	享受特区优惠政策，按 18 % 计缴	是	11 月 25 日
厦工股份	否	15%	15%	按经济特区 18% 税率计缴	否	

数据来源：国泰君安证券整理

作者简介:

张锦灿: 国泰君安证券机械行业研究员, 05 年北京大学光华管理学院金融学硕士毕业, 从业 3 年, 2007 年入围新财富机械行业最佳分析师, 2008 年获新财富最佳分析师机械行业第三名。

免责声明

本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。

我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头寸并进行交易, 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。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券研究所

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 A 座 20 楼

邮政编码: 518029

电话: (0755) 82485666

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券研究所网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com