

软件与服务行业 2011 年年度报告

评级：增持 维持评级

行业点评

易欢欢

联系人
(8621)61038267
yihh@gjzq.com.cn

李伟奇

分析师 SAC 执业编号：S1130208120260
(8621)61038291
liweiqi@gjzq.com.cn

常务会议吹响软件行业大发展号角

事件

1 月 12 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的政策措施。

评论

软件产品的增值税、营业税、所得税优惠持续：软件行业上市公司相当一部分利润与退税相关，老 18 号文造就软件行业的黄金十年，新的政策对税收的延续将有利于软件行业的进一步发展，作为七大战略性新兴产业之首的行业，预计在企业所得税方面将获得更大优惠。

相关部门将对行业整合、并购做大做强企业的方式将通过多种方式进行鼓励：鼓励、支持企业跨地区重组并购，加强产业资源整合，软件行业当前上市公司由于超募资金较多，市盈率较高，未来产业整合，行业并购空间较大，随着常务会议的表态，我们预计相关监管机构的支持力度加大，并购整合将成为 2011 年软件板块最重要的主题。

财政支持力度加大，重点关注核高基、信息安全专项：2010 年核高基国家、地方扶持部分已经到位，2011 年申请工作已经陆续展开，我们预计在操作系统、数据库、中间件、应用平台性软件方面的支持力度加大；2010 年信息安全专项资金已经逐步到位，2011 年也在开展中。未来行业的财政支持将结合市场推进的方式，对于获得核高级基、信息安全专项资金扶持的公司将促进其在金融、电信投资较大行业的国产化替代。

常务会议仅仅是支持的开幕，软件行业还有系列支持力度：我们预计接下来软件行业将有新十八号文细则、地方关于软件行业的具体配套、战略性新兴产业关于企业所得税退税等政策利好，利好不断。

关于受益于行业政策的上市公司：我们长期看好软件行业的发展，从政策受益角度我们看好三类公司，第一类成长股：海兰信、顺网科技、广联达、四维图新，这些公司增长超过 50%，通过进入到国家重点布局类企业将引来黄金发展机会；第二类基础软硬件提供商：太极股份、中国软件、浪潮信息，新的行业鼓励政策将从市场、财政鼓励上对公司产生利好；第三类信息安全相关的股票：卫士通、启明星辰。

投资建议

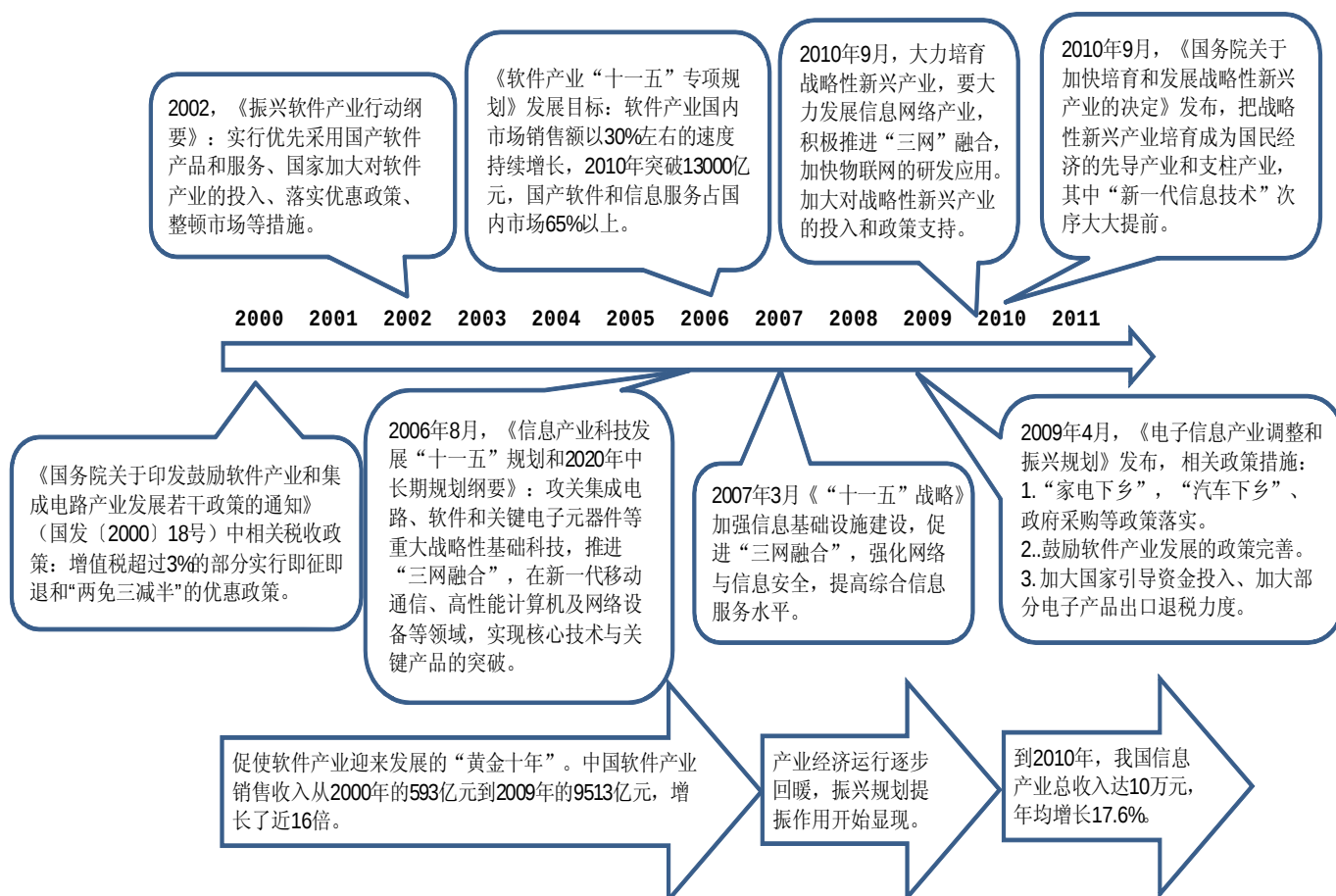
我们维持行业“增持”评级，第一梯队：海兰信、太极股份、浪潮信息、中国软件；第二梯队广联达、四维图新、卫士通、启明星辰、顺网科技。

行业回顾与展望

旧 18 号文：促使软件产业发展的“黄金十年”

- 2000 年国务院发布实施 18 号文件《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》，促使了软件产业发展的“黄金十年”。此后的 10 年国务院、发改委、工信部陆续发布若干政策支持软件产业的技术突破和发展。
- 作为第一个鼓励和支持软件产业发展的专项产业政策，原“18 号文件”从投融资、税收、技术、出口、收入分配、人才、装备及采购、企业认证、知识产权保护、行业管理等多方面为软件产业的发展提供了政策优惠。从税收政策上看，“18 号文”对增值税、营业税、企业所得税的优惠减免都有较为详细的规定：
 - 软件企业的软件产品在销售过程中，需要交纳增值税，增值税税率为 17%，由于软件产品没有对应的直接原材料，所以基本没有进项税。对于符合规定的软件产品，软件企业可以向国税局申请对其增值税实际税负超过 3% 的部分实行即征即退政策。
 - 根据财政部、国家税务总局关于贯彻落实《中共中央国务院关于加强技术创新发展高科技实现产业化决定》有关税收问题文件规定，对单位和个人（包括外商投资企业、外商投资设立的研究开发中心、外国企业和外籍个人）从事技术转让、技术开发业务和与之相关的技术咨询、技术服务业务取得的收入，免征营业税。
 - 软件企业可以向省级科学技术部门申请软件企业认证，申请成功之后，自获利年度起，享受企业所得税“两免三减半”的优惠政策。
- 十年间，中国软件产业收入从 2000 年的 593 亿元，猛增到 2009 年的 9513 亿元，2010 年预计将达到 1.1 万亿元~1.2 万亿元。回顾制定该政策的初衷，18 号文无疑相当成功。

图表3：过往10年国家扶植通信和软件产业的相关政策



来源：国金证券研究所

呼之欲出的新18号文：财政扶持的增加和受益领域的延伸

- 在原18号文中,力度最大的条款就是税收优惠，将国内软件企业的增值税由17%降为3%。我们预计新18号文增值税退税力度可能会进一步加大，不排除进一步减免软件产品增值税的可能性，除延续税收优惠外，还会顺应产业发展趋势，在更多的方面对软件企业给予支持。而在受益领域上，应该会从原有的软件、系统集成领域推进到软件服务、云计算、互联网数字内容、服务外包、电子商务等新的业态。

软件行业将整体长期受益

- 对行业的观点：原来18号文推出的十年中，我国软件产业收入从2000年的593亿元，猛增到2009年的9513亿元，是2000年的16倍。2009年软件出口额196亿美金，是2000年的49倍，我们认为新十八号文随着新政策出台，新的税收政策以及财政支出，软件行业将维持长期高速增长，是行业整体机会，对于新增长领域公司是长期利好。

长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明:

强买：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上；

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%；

持有：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%；

减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%；

卖出：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明:

增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；

持有：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；

减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话: (8621)-61038311

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 200011

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话: (8610)-66215599-8832

传真: (8610)-61038200

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100032

地址: 中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话: (86755)-82805115

传真: (86755)-61038200

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室