

增持 维持
信息服务—软件
2011 年 1 月 13 日

国务院会议支持软件业发展 关注服务型软件企业

计算机与通信行业分析师：陈美凤
SAC 执业证书编号：S0850209080672
chenmf@htsec.com
021-23219409
联系人：蒋科
jiangk@htsec.com
021-21319474

中国政府网消息：国务院总理温家宝 12 日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。会议指出，软件产业和集成电路产业是国家战略性新兴产业，是国民经济和社会信息化的重要基础。近些年来，我国软件产业和集成电路产业快速发展，产业规模迅速扩大，技术水平显著提升，有力推动了国家信息化建设和经济社会发展。但与国际先进水平相比，我国软件产业和集成电路产业发展基础仍然薄弱，企业科技创新和自我发展能力不强，应用开发水平有待提高。

为鼓励软件产业和集成电路产业发展，会议确定了以下政策措施：（一）强化投融资支持。中央预算内投资支持符合条件的集成电路企业技术进步和技术改造项目。鼓励、支持企业跨地区重组并购，加强产业资源整合。引导设立股权或创业投资基金，积极推动企业利用知识产权等无形资产进行质押贷款，拓宽企业融资渠道。（二）加大对研究开发的支持力度。发挥国家科技重大专项的引导作用，大力支持软件和集成电路重大关键技术的研发，加快具有自主知识产权技术的产业化和推广应用。鼓励企业建立产学研用相结合的产业技术创新战略联盟。（三）实施税收优惠。继续实行对软件产品的增值税优惠政策，对符合条件的企业分别给予营业税和所得税优惠。（四）加强人才培养和引进。完善对研发人员的激励机制。加强高校软件工程 and 微电子专业建设，鼓励有条件的高校与集成电路企业联合建立微电子学院，支持建立校企结合的人才综合培训和实践基地。加快海外高层次人才的引进。（五）严格落实软件和集成电路知识产权保护制度，依法打击各类侵权行为。进一步推进软件正版化，全面落实政府机关使用正版软件的政策措施，大力引导企业和社会公众使用正版软件。支持企业依法到国外申请知识产权。（六）加强市场引导，规范市场秩序。加强反垄断工作，创造良好产业发展环境。维护消费者合法权益。完善进出口支持政策。会议要求，各地区、各有关部门要高度重视，加强组织领导和协调配合，抓紧制定实施细则和配套措施，切实抓好落实。

点评：

鼓励重大关键技术研发和知识产权保护影响长远，营业税政策变化或带来短期财务影响。我们认为这次会议确定的支持软件重大关键技术研发和落实软件知识产权保护的措施对于提升国内软件产业在全球软件产业链中的位置以及改善国内软件行业的环境均有长远的影响。从短期对财务报表的影响来看，增值税优惠只是对原来政策的延续，而营业税优惠很可能给部分软件企业，特别是服务占比较高的企业短期财务报表带来积极影响。这次会议的召开将加速新 18 号文的发布，有助于软件行业的整体股价表现。需要指出的是，本次会议确定的政策措施对软件行业的影响有赖于措施的细化。

服务占比高的软件公司短期受益或更加明显。国内软件企业的服务收入通常征收 3%~5% 的营业税，而软件产品收入的实际增值税税负为 3%，因此，服务型企业的实际税负略高。政府近年来加大了对服务的支持力度，我们判断将来软件企业营业税税负降低的可能性较大。目前，在 A 股软件公司中，表 1 中的公司营业税金额较大，表明其服务收入占营收比重较高，意味着营业税降低对这些公司的财务报表影响相对较大。

表 1 服务占比高的软件公司营业税分析（万元）

	营业税（2009）	净利润（2009）	占比（%）
浙大网新	1524	3443	44
航天信息（包括附加）	7883	61049	13

用友软件（扣非）	3675	28562	13
华胜天成	2228	18864	12
东软集团	4689	49719	9
宝信软件	1719	20175	9

资料来源：公司公告

关注两类公司。根据本次会议精神，我们建议关注两类公司：其一，服务占比高的公司。我们维持航天信息、用友软件、华胜天成、东软集团等公司的“买入”评级，以及宝信软件公司的“增持”评级。这些公司目前市盈率水平在 2011 年 25~35 倍之间，估值泡沫较小。即使市场对行业政策反应较小，这些公司仍有较高的安全边际，因此，我们建议短期可逢低配置；其二，基础软件公司、平台软件公司和其他技术型软件公司。基础软件、工具平台软件和其他技术富集的细分软件行业都是国内软件产业的薄弱之处，也是政府重点鼓励的领域，而且，这些行业更容易被盗版所困扰。因此，从长期来看，本次会议的精神对这些细分行业有长远的积极影响。从这一角度，我们建议关注中国软件（基础软件龙头）、超图软件（工具平台）、科大讯飞（技术富集）和汉王科技（技术富集）等公司。需要指出的是，这些公司市盈率水平较高，我们没有对这些公司做出评级。但其股价弹性较大，我们建议激进型投资者适当关注。

风险提示。细化措施尚未出台，政策影响存在不确定性；营业税税负可能不会如期降低。

信息披露

分析师负责的股票研究范围

陈美凤：计算机与通信行业

重点研究上市公司：中国联通、中兴通讯、东软集团、航天信息、用友软件、远光软件、华胜天成、宝信软件、石基信息、长城电脑、长城开发

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为：

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。