

证券研究报告

信息服务

分析师 张英娟

021-38565923

zhangyj@xyzq.com.cn

SAC:S0190210090001



推荐 (维持)

软件产业：迈向“服务化”与“专业化”的未来

2011 年 2 月 10 日

投资要点

事件：

国务院近日发布《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》的通知。

点评：

- 在继续“原 18 号文”的政策基础上，进一步从财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场等政策方面对软件产业给予大力支持与鼓励，尤其新增了市场政策的鼓励，明确提出从政府部门加强业务外包和采购。

表 1、“原 18 号文”与“新 18 号文”政策对比

政策项目	原 18 号文	新 18 号文
财税	软件产品增值税超过 3% 的部分即征即退 软件企业所得税“两免三减半”	增值税同原 18 号文 所得税同原 18 号文 软件开发与测试、系统集成、咨询和运维，免征营业税 中央预算内给予支持
投融资	多方筹措资金，国家扶持 为软件企业国内外上市融资创造条件	鼓励支持加强产业资源整合 推动无形资产进行质押贷款 政策性金融机构、商业性金融机构给予融资支持
研究开发	支持开发共性与基础性软件	发挥国家科技重大专项的引导作用
进出口	出口额超过 100 万美金享受自营出口权 享受优惠利率信贷支持	支持建立海外销售网点和研发中心
人才	依托高校、科研院所建立软件人才基地 全球化人才战略	完善期权、技术入股、股权、分红等多种形式的激励机制
知识产权	鼓励软件著作权登记 加大打击走私、盗版	进一步推进软件正版化
市场	---	积极引导企业将信息技术研发应用业务外包 鼓励大中型企业将其信息技术研发应用技术机构剥离 鼓励政府部门将电子政务和数据处理业务外包 逐步在各级政府机关和事业单位推广安全产品

资料来源：国务院文件

- **税收优惠亮点在于减免营业税，更利于 IT 服务公司（系统集成、软件外包）。**软件产品类企业主要的税收来自于增值税，互联网公司与 IT 服务企业的主要税收来自于营业税，我们认为“对软件开发测试、系统集成、咨询和运维等软件企业免征营业税”这一政策的颁布将对 IT 服务公司带来更为直接的支持。
- **首次强调企业信息化中的专业化分工，软件与服务合二为一。**“原 18 号文”更多的是强调基础软件与自主软件，“新 18 号文”首次提出“引导企业将信息技术研发应用业务外包给专业企业”、“鼓励政府部门将电子政务建设和数据处理工作中的一般性业务发包给专业软件和信息服务企业”、以及“鼓励大中型企业将其信息技术研发应用业务机构剥离，成立专业软件和信息服务企业，为全行业 and 全社会提供服务”。我们认为此举旨在强调软件产业“服务化”与“专业化”的未来。“服务化”强调的是软件产业将在整个现代化生产中的存在方式与基础地位，“专业化”强调的是信息化生产中的更精准的分工。
- **产业整合正当时，利于各细分行业龙头。**国家首次提出鼓励支持加强产业资源整合，从国外的 IT 行业发展经验来看，大型的企业无一例外通过外延式并购的方式获得快速成长；从国内的现状来看，在不同的细分子行业已经出现具有一定市场和资源优势的企业，有能力进行产业整合。我们认为今后整个 IT 行业的发展中兼并收购将成为业内常态，也将是企业快速成长的一个有力武器。
- **首提“市场政策”，强调政府投资，投资结构化重点：电子政务外包与安全产品；强调应用业务机构剥离，利好行业应用解决方案提供商。**政府的信息化投资向来是全社会信息化投资的重要组成部分，鼓励政府外包以及加大安全产品的采购，将有利于政务业务的上市公司，以及信息安全企业。“鼓励大中型企业将其信息技术研发应用业务机构剥离，成立专业软件和信息服务企业，为全行业 and 全社会提供服务”，我们认为该政策更利于行业应用解决方案提供商。
- **整体而言，新 18 号文有利于推动整个软件产业的发展，与原 18 号文所不同的是：前者首次提出了行业整合，突出了竞争；首次提出了服务与专业化，强调了未来的发展方向。**从标的选择上，服务和外包包括：东华软件、汉得信息、立思辰、华胜天成、海隆软件、浙大网新、信雅达等；大型行业应用解决方案提供商，包括：宝信软件、青岛软控、启明信息等；电子政务包括：久其软件、东软集团、万达信息、易联众等；信息安全提供商包括：启明星辰、卫士通等。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。