

计算机应用

新十八号文利好五类软件企业

 评级: **增持**

 前次: **增持**

联系人

分析师

陈永倬/许彬

刘江啸

021-20315115/5198

S0740210070003

chenyz@qlzq.com.cn

021-20315167

xubin@qlzq.com.cn

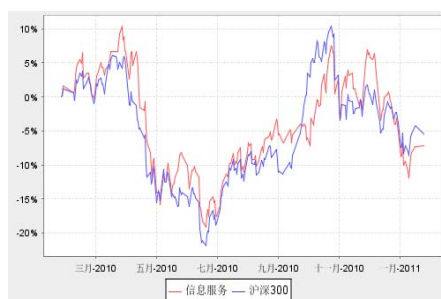
liujx@qlzq.com.cn

2011 年 2 月 10 日

基本状况

上市公司数	53
行业总市值(百万元)	300135.12
行业流通市值(百万元)	200488.30

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

重点公司	指标	2010A	2011E	2012E
焦点科技	股价(元)	76.95	70.78	70.78
	摊薄每股收益(元)	1.23	1.85	2.91
	总股本(亿股)	1.18	1.18	1.18
	总市值(亿元)	90.80	83.17	83.17
汉得信息	股价(元)	-	26.90	26.90
	摊薄每股收益(元)	0.53	0.81	1.09
	总股本(亿股)	1.16	1.16	1.16
	总市值(亿元)	-	31.2	31.2
东华软件	股价(元)	30.77	25.61	25.61
	摊薄每股收益(元)	0.78	1.04	1.41
	总股本(亿股)	4.26	4.26	4.26
	总市值(亿元)	131.08	109.09	109.09

备注: 重点公司排列顺序为: 本公司推荐一、本公司推荐二、本公司推荐三

投资要点

■ 事件

2011年2月9日, 国发【2011】4号文《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》正式发布。本通知为进一步优化软件产业和集成电路产业发展环境, 提高产业发展质量和水平, 培育一批有实力和影响力的行业领先企业, 在财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场、落实等八个方面, 制定了多项指导性政策。

■ 点评

- 新 18 号文是对原 18 号文的延续, 同时, 也是贯彻 1 月 12 日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政策措施的相关会议精神, 在市场预期之内 (新旧 18 号文对比参见图表 1)。
- 在财税政策方面, 提出进一步落实和完善相关营业税优惠政策, 利好软件服务型公司, 建议关注汉得信息、交技发展、启明星辰等营业税占收入比较高的上市公司。新 18 号文除了延续原有增值税、所得税优惠外, 规定“进一步落实和完善相关营业税优惠政策, 对符合条件的软件企业和集成电路设计企业从事软件开发与测试, 信息系统集成、咨询和运营维护, 集成电路设计等业务, 免征营业税, 并简化相关程序”。此前软件行业营业税优惠主要根据国家财税字[1999]273 号所规定的“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”的优惠政策。该政策利好营业税金占相关业务收入比较高的软件服务公司, 但其具体受益程度有待相关细则进一步明确 (软件服务业上市公司营业税金及附加占比情况见图表 2)。

- 在投融资政策方面，提出鼓励、支持软件企业和集成电路企业加强产业资源整合，积极支持引导软件企业和集成电路企业为实现资源整合和做大做强进行的跨地区重组并购，**建议关注产业整合型的东华软件。**
- 在研究开发政策方面，提出大力支持软件和集成电路重大关键技术的研发，努力实现关键技术整体突破，加快具有自主知识产权技术的产业化和推广应用，**建议关注技术突破型的科大讯飞。**
- 在进出口政策方面，支持企业“走出去”建立境外营销网络和研发中心，推动集成电路、软件和信息服务出口，大力发展国际服务外包业，**建议关注软件出口外包型软件公司东软集团、汉得信息。**
- 在市场政策方面，鼓励政府部门通过购买服务的方式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，**建议关注电子政务类领军企业太极股份。**
- 综合考虑政策的实际受益力度、公司基本面以及估值等因素，重点推荐焦点科技（国家重点布局内软件企业）、汉得信息、东华软件。

附件：

图表 1：新旧 18 号文对比

	旧十八号文	新十八号文
财税政策	增值税超过 3% 的部分即征即退 所得税两免三减半	增值税政策延续 所得税政策延续，并提出对符合条件的软件企业享受企业所得税“两免三减半”、“五免五减半”优惠政策 进一步落实和完善相关营业税优惠政策，对符合条件的软件企业从事软件开发与测试，信息系统集成、咨询和运营维护等业务，免征营业税，并简化相关程序
投融资政策	加大对软件产业的投入 为软件企业上市创造条件	支持产业整合和兼并重组 其他金融性政策支持
产业技术	支持开发重大共性软件和基础软件	重点支持基础软件、面向新一代信息网络的高端软件、工业软件、数字内容相关软件、关键应用系统的研发以及重要技术标准的制订
进出口政策	出口信用保险、软件自营出口权、出入境 简便服务	支持企业建立境外营销网络和研发中心 大力发展国际服务外包业务
人才政策	建立收 分配激励制度	多种激励制度、引进海外高端人才
知识产权政策	规范和加强软件著作权登记制度 加大打击走私和盗版软件的力度	严格落实知识产权保护制度；进一步推进软件正版化工作，探索建立长效机制
市场政策	国家投资的重大工程和重点应用系统优先由国内企业承担	积极引导企业信息技术研发应用业务外包 鼓励政府将电子政务建设和数据处理工作中的一般性业务外包

来源：齐鲁证券研究所

图表 2：软件服务业上市公司营业税金及附加占比情况

证券代码	证券简称	营业税金及附加占收入比	营业税金及附加占营业利润比
002230.SZ	科大讯飞	1.50%	8.63%
002232.SZ	启明信息	0.50%	8.42%
002331.SZ	皖通科技	1.20%	7.75%
002368.SZ	太极股份	1.46%	34.07%
002401.SZ	交技发展	3.27%	38.00%
002439.SZ	启明星辰	3.45%	48.85%
300020.SZ	银江股份	2.41%	24.80%
300044.SZ	赛为智能	2.77%	15.61%
300074.SZ	华平股份	1.50%	4.04%
300079.SZ	数码视讯	0.95%	3.46%
300096.SZ	易联众	1.18%	6.52%
300098.SZ	高新兴	1.53%	7.12%
300150.SZ	世纪瑞尔	0.57%	2.15%
300166.SZ	东方国信	1.78%	6.69%
300170.SZ	汉得信息	3.44%	25.55%
600289.SH	亿阳信通	2.61%	51.05%
600410.SH	华胜天成	1.05%	16.80%

来源：WIND 资讯，齐鲁证券研究所

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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，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，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的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。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话: 021-20315181
手机:13641659577
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话: 021-20315112
手机:18621368050
传真: 021-20315125
邮编: 200120
地址: 上海市花园石桥路 66
号东亚银行金融大厦 18 层

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531-68889516
手机:15806668226
传真:0531-68889536
邮编:250001
地址:山东济南经七路 86 号
证券大厦 2308