

2011-02-25

计算机行业

维持

增持

规划布局名单公布利好个股，寄望“两会”提供投资契机

◇ 事件：国家公布规划布局内重点软件企业名单

◆发布规划布局重点企业名单，利好新入选上市公司

发改委、工信部、商务部及国税总局近日联合发出通知，公布了 2010 年度国家规划布局内重点软件企业名单，共计 240 家，其中包括远光软件、东华软件等 37 家计算机行业上市公司，以及东方通、用友政务等 8 家上市公司控股或参股企业。与 2009 年相比，新入选的上市公司包括四维图新、三泰电子、新北洋、御银股份、三五互联、美亚柏科等 6 家，新增加的上市公司子公司包括江苏爱信诺航信和同方鼎欣，而信雅达则从中落选。根据政策，规划布局内重点企业可以减按 10% 的税率征收所得税，将对相关上市公司，尤其是新入选上市公司构成利好。

◆三五互联与四维图新受益程度最为明显

在新增的规划布局内重点软件企业中，我们选择了四维图新、三五互联、三泰电子、新北洋和御银股份的等 5 家已上市公司进行比较，考察其母公司营业利润、利润总额、所得税影响额以及合并报表后的数据。我们发现 5 家公司中三五互联与四维图新将最受益于所得税率的下降，净利润有望提升近 5%，三泰电子受益程度次之，而新北洋与御银股份的业绩对税率下降最不敏感。新增加的上市公司子公司江苏爱信诺航信和同方鼎欣由于业务规模在合并报表中占比较小，因此对相关上市公司利好作用有限。

◆期待营业税减免、五免五减半等政策落实

在 2 月 9 日发布的国务院新“18 号文”中，国家提出将在财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权以及市场等方面出台相关政策，鼓励与扶持软件产业的发展，其中最引人关注的政策包括考虑对符合条件的软件企业免征营业税，并实行“两免三减半”甚至“五免五减半”。不过新“18 号文”颁布后至今，相关认定标准与实施细则尚未出台，我们期待着相关政策落实后给计算机行业上市公司，特别是服务类业务占比较高以及不断进行新产品和新业务拓展的公司带来实质性利好。

◆“两会”逐步临近，政策利好提供板块表现空间

我们认为国家发布规划布局内重点软件企业名单早已在市场预期之内，对于行业而言刺激作用有限。不过目前行业估值已逐步趋于合理，随着两会的临近，各行业“十二五”规划和各项政策将陆续浮出水面，有望对计算机板块形成刺激。因此我们维持行业的增持评级，但看好未来两周的行业市场表现。推荐个股包括远光软件、立思辰、软控股份。

分析师：

周励谦（执业证书编号：S0930510120024）

联系人：

裴培

021-22169043

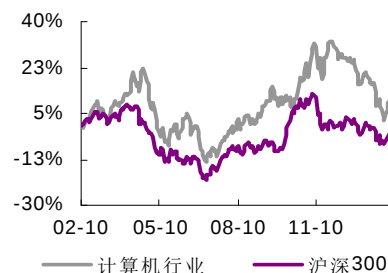
peipei@ebsecn.com

浦俊懿

021-22169117

pujunyi@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



相关报告：

新 18 号文给力行业发展，服务与外包类企业最为受益

..... 2011-02-10

追寻软件行业“被错杀个股”的投资机会

..... 2010-10-19

BPO：信息产业增长引擎，国家政策扶持重点

..... 2010-10-08

工信部部长报告会解读：关注两化融合、军民融合和三网融合

..... 2010-08-16

光大证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

附：

图表 1：新增规划布局内重点软件上市企业及其子公司

	新增公司	母公司
新增上市公司	北京四维图新科技股份有限公司	-
	成都三泰电子实业股份有限公司	-
	山东新北洋信息技术股份有限公司	-
	厦门市美亚柏科信息股份有限公司	-
	厦门三五互联科技股份有限公司	-
	广州御银科技股份有限公司	-
新增上市公司子公司	江苏爱信诺航天信息科技有限公司	航天信息
	同方鼎欣信息技术有限公司	同方股份

数据来源：工信部网站，光大证券研究所

图表 2：新增规划布局内重点软件上市公司财务分析

公司	母公司利润总额	母公司营业利润	母公司所得税	合并利润总额	合并所得税	实际所得税率
三五互联	39.68	37.29	5.93	41.4	6.6	15.94%
四维图新	171.98	133.43	22.03	173	24.64	14.24%
三泰电子	56.93	35.80	5.28	52.86	5.4	10.22%
新北洋	90.36	66.22	8.23	94.87	8.87	9.35%
御银股份*	42.80	40.40	8.10	107.85	13.8	12.80%

*御银股份按照 2010 年年报数据计算

数据来源：公司年报，光大证券研究所整理

分析师介绍

周励谦，北京理工大学，通信与信息系统专业硕士学位。2007 年加入光大证券研究所，现为TMT 研究团队负责人，主要从事电信服务和通信设备制造行业的研究。2010 年获得新财富最佳分析师第一名，2009 年同时获得新财富及水晶球最佳分析师第一名，2008 年分别获得新财富及水晶球最佳分析师第三名、第一名。

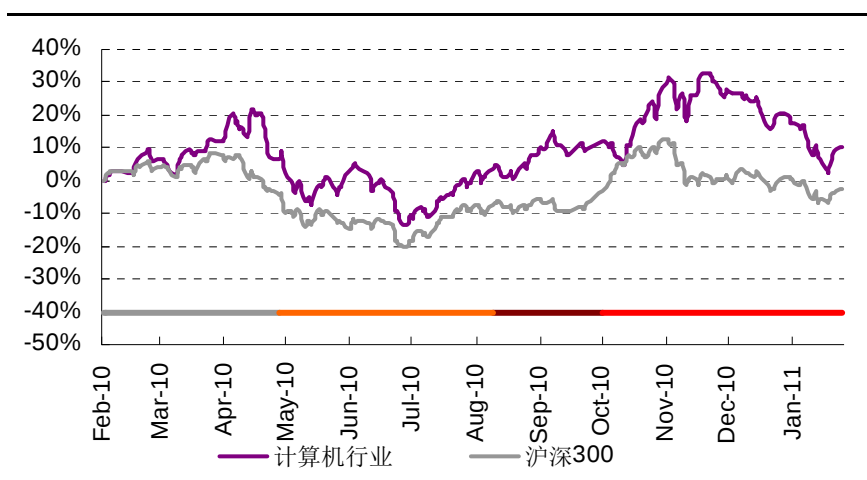
分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

计算机行业

分析师：周励谦



日期	行业评级
2010-05-04	中性
2010-05-25	中性
2010-07-06	中性
2010-07-28	中性
2010-08-09	中性
2010-08-16	买入
2010-10-08	增持
2010-10-11	增持
2010-10-19	增持
2010-11-01	增持

买入 —	增持 —	中性 —
减持 —	卖出 —	

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	杨日昕(主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebsecn.com
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
深圳	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixu1@ebsecn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
QFII	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebsecn.com

风险提示及免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。

特别声明

光大证券股份有限公司创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

经营业务许可证编号：z22831000

已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑与光大证券及其附属机构可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。