

整体带来净利润边际弹性 2.6%

——研发费用税前加计扣除比例上调对计算机板块利润影响测算

行业动态

◆覆盖范围逐步扩展，扣除比例逐步提高

政策变迁汇总：(1) 2008年12月10日政策规定对于满足一定条件的企业的新产品设计费等研发支出允许税前加计扣除，其中计入当期损益的按照实际发生额的50%直接抵扣当年的应纳税所得额，形成无形资产的按照该无形资产成本的150%在税前摊销。(2) 2013年9月29日政策规定将研发费用支出范围扩展到养老保险费、医疗保险费等费用支出。(3) 2015年11月2日政策规定将覆盖企业范围扩展到除房地产、烟草等六行业外的所有行业企业。(4) 2018年9月20日政策将加计扣除比例由50%提高到75%(150%提高到175%)。

◆研发支出费用化/净利润越高，实际所得税率越高，影响越大

基于以下假设：(1)假设2017年5月关于科技型中小企业政策对计算机上市公司影响可忽略不计。(2)假设计算机上市公司2017年研发支出资本化部分全部计入无形资产。由此我们测算研发费用税前加计扣除比例上调对于计算机板块公司利润边际影响如下：**研发费用税前加计扣除比例上调对当期净利润影响的绝对额/净利润=[(研发支出费用化+研发支出资本化/摊销年限)*25%*实际所得税率]/净利润(公式一)**。

由公式一可知：**(1)研发支出费用化/净利润越高，实际所得税率越高，那么加计扣除比例上调对于上市公司净利润的边际影响就越大。(2)无形资产由于要经过多年摊销，因此研发支出资本化对于加计扣除比例上调带来的净利润弹性较小。**

◆给计算机板块整体带来2.6%的边际利润弹性

我们以去掉2017年净利润为负后剩下的202家计算机上市公司作为样本，基于以下假设：(1)假设所有公司的无形资产摊销年限均为10年。(2)假设研发支出均为母公司支出，因此实际所得税税率取母公司所得税税率作为近似。经过测算有如下结论：**(1)整体法测算，研发费用税前加计扣除比例上调给计算机板块的归属母公司股东净利润带来2.6%的边际利润弹性；以中位数衡量，该比例为2.4%。(2)中国软件的研发支出费用化/净利润为13.56板块最高，对应的边际利润弹性最大为51.1%。**

◆投资建议：

研发费用税前加计扣除比例上调将给计算机板块公司带来显著的利润贡献，尤其边际弹性越大的公司更为受益。按照边际弹性排序建议关注中国软件、南天信息和科大国创。

◆风险分析：

板块商誉减值的风险；市场风险偏好下降带来的系统风险。

买入（维持）

分析师

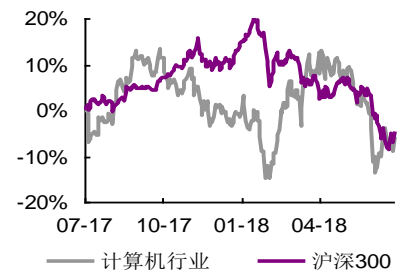
卫书根 (执业证书编号：S0930517090002)
021-22167336
weishugen@ebcscn.com

姜国平 (执业证书编号：S0930514080007)
021-22169167
jianggp@ebcscn.com

联系人

万义麟
021-22169315
wanyilin@ebcscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、 覆盖范围逐步扩展，扣除比例逐步提高	3
2、 计算机板块上市公司不满足科技型中小企业标准	4
3、 测算过程和测算结论	4
4、 给计算机板块整体带来 2.6%的边际利润弹性	5
5、 投资建议	9
6、 风险分析	9

1、覆盖范围逐步扩展，扣除比例逐步提高

政策变迁要点汇总：

- **2008年12月10日《国家税务总局关于印发〈企业研究开发费用税前扣除管理办法（试行）〉的通知》**：企业从事《国家重点支持的高新技术领域》和国家发展改革委员会等部门公布的《当前优先发展的高新技术产业化重点领域指南（2007年度）》规定项目的研究开发活动，其在一个纳税年度中实际发生的包括：(1) 新产品设计费、新工艺规程制定费以及与研发活动直接相关的技术图书资料费、资料翻译费；(2) 从事研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用；(3) 在职直接从事研发活动人员的工资、薪金、奖金、津贴、补贴；(4) 专门用于研发活动的仪器、设备的折旧费或租赁费；(5) 专门用于研发活动的软件、专利权、非专利技术等无形资产的摊销费用；(6) 专门用于中间试验和产品试制的模具、工艺装备开发及制造费；(7) 勘探开发技术的现场试验费；(8) 研发成果的论证、评审、验收费用等活动的费用，允许在计算应纳税所得额时按照规定实行加计扣除。其中研发费用计入当期损益未形成无形资产的，允许再按其当年研发费用实际发生额的50%，直接抵扣当年的应纳税所得额。研发费用形成无形资产的，按照该无形资产成本的150%在税前摊销。除法律另有规定外，摊销年限不得低于10年。
- **2013年9月29日《财政部、国家税务总局关于研究开发费用税前加计扣除有关政策问题的通知》**：企业从事研发活动发生的包括(1) 企业依照国务院有关主管部门或者省级人民政府规定的范围和标准为在职直接从事研发活动人员缴纳的基本养老保险费、基本医疗保险费、失业保险费、工伤保险费、生育保险费和住房公积金；(2) 专门用于研发活动的仪器、设备的运行维护、调整、检验、维修等费用；(3) 不构成固定资产的样品、样机及一般测试手段购置费；(4) 新药研制的临床试验费；(5) 研发成果的鉴定费用等的费用支出，可纳入税前加计扣除的研究开发费用范围。
- **2015年11月2日财政部、国家税务总局、科技部《关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》**：包括(1) 人员人工费用；(2) 直接投入费用；(3) 折旧费用；(4) 无形资产摊销；(5) 新产品设计费、新工艺规程制定费、新药研制的临床试验费、勘探开发技术的现场试验费；(6) 其他相关费用；(7) 财政部和国家税务总局规定的其他费用等研发费用允许税前加计扣除。其中企业研发费用计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，按照本年度实际发生额的50%，从本年度应纳税所得额中扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的150%在税前摊销。自2016年1月1日起执行。烟草、住宿餐饮、房地产、批发零售、娱乐业、租赁和商业服务等行业除外。
- **2017年5月2日财政部、国家税务总局、科技部《关于提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例的通知》**：科技型中小企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在2017年1月1日至2019年12月31日期间，再按照实际发生额的75%在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。

- **2018年9月20日财政部、国家税务总局、科技部《关于提高研发费用税前加计扣除比例的通知》**：企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在2018年1月1日至2020年12月31日期间，再按照实际发生额的75%在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。

从政策变迁要点汇总可见：(1)覆盖企业和研发费用范围均逐步扩展：由2008年符合一定要求的企业到2013年除房地产、烟草等六个行业外的所有行业企业；同时研发支出范围也在逐步扩展。(2)加计扣除比例逐步提高：由2008年的50%(150%)提高到2018年的75%(175%)。(3)重点政策出台时间间隔在缩短：重点政策出台时间分别为2008年、2013年、2015年、2017年和2018年，间隔逐步缩短。

2、计算机板块上市公司不满足科技型中小企业标准

根据2017年5月3日科技部、财政部和国家税务总局关于印发《科技型中小企业评价办法》的通知显示，科技型中小企业须同时满足以下条件：

- 在中国境内（不包括港、澳、台地区）注册的居民企业。
- 职工总数不超过500人、年销售收入不超过2亿元、资产总额不超过2亿元。
- 企业提供的产品和服务不属于国家规定的禁止、限制和淘汰类。
- 企业在填报上一年及当年内未发生重大安全、重大质量事故和严重环境违法、科研严重失信行为，且企业未列入经营异常名录和严重违法失信企业名单。
- 企业根据科技型中小企业评价指标进行综合评价所得分值不低于60分，且科技人员指标得分不得为0分。

从上述标准可知，计算机板块上市公司均不满足科技型中小企业标准，但其子公司有满足该标准的可能。

3、测算过程和测算结论

基于以下假设：

- 由第二部分可知计算机板块公司均不满足科技型中小企业标准，因此假设2017年5月关于科技型中小企业政策对计算机上市公司影响可忽略不计。
- 假设计算机上市公司2017年研发支出资本化部分全部计入无形资产。

由此我们测算研发费用税前加计扣除比例上调对于计算机板块公司利润边际影响如下：研发费用税前加计扣除比例上调对当期净利润影响的绝对额/净利润=[(研发支出费用化+研发支出资本化/摊销年限)*25%*实际所得税率]/净利润(公式一)。

由公式一可知：(1)研发支出费用化/净利润越高，实际所得税率越高，那么加计扣除比例上调对于上市公司净利润的边际影响就越大。(2)无形资产由于要经过多年摊销，因此研发支出资本化对于加计扣除比例上调带来的净利润弹性较小。

4、给计算机板块整体带来 2.6%的边际利润弹性

我们以去掉 2017 年净利润为负后剩下的 202 家计算机上市公司作为样本，基于以下假设：

- 假设所有公司的无形资产摊销年限均为 10 年。
- 假设研发支出均为母公司支出，因此实际所得税税率取母公司所得税税率作为近似。

经过测算有如下结论：

- 整体法测算，研发费用税前加计扣除比例上调给计算机板块的归属母公司股东净利润带来 2.6%的边际利润弹性；以中位数衡量，该比例为 2.4%。
- 中国软件的研发支出费用化/净利润为 13.56 板块最高，对应的边际利润弹性最大为 51.1%。

表 1：研发费用税前加计扣除比例上调对计算机板块公司利润的边际弹性影响测算(单位：百万元)

证券代码	证券简称	研发支出	母公司所得税税率	研发支出/营业收入	研发支出费用化/净利润	加计扣除影响绝对额/净利润
600536.SH	中国软件	1073.98	15%	22%	1356%	51.1%
000948.SZ	南天信息	239.51	15%	10%	994%	37.6%
300520.SZ	科大国创	129.99	15%	21%	707%	26.5%
300380.SZ	安硕信息	83.05	15%	16%	656%	24.6%
600100.SH	同方股份	1388.75	15%	5%	559%	23.9%
300096.SZ	易联众	106.63	15%	17%	524%	19.9%
300277.SZ	海联讯	25.06	15%	8%	414%	15.5%
002177.SZ	御银股份	56.32	15%	10%	409%	15.3%
002835.SZ	同为股份	80.23	15%	15%	392%	14.7%
300542.SZ	新晨科技	127.39	15%	21%	352%	13.2%
300235.SZ	方直科技	26.13	15%	26%	296%	11.1%
600588.SH	用友网络	1297.32	15%	20%	285%	10.9%
000503.SZ	国新健康	105.78	25%	57%	109%	10.1%
300330.SZ	华虹计通	15.41	15%	7%	259%	9.7%
300479.SZ	神思电子	43.64	15%	12%	255%	9.5%
000555.SZ	神州信息	486.33	25%	6%	148%	9.3%
002813.SZ	路畅科技	70.30	15%	9%	241%	9.2%
600476.SH	湘邮科技	3.06	25%	1%	144%	9.0%
300378.SZ	鼎捷软件	144.06	15%	12%	236%	8.8%
002178.SZ	延华智能	59.58	15%	5%	233%	8.8%
300130.SZ	新国都	154.87	15%	13%	215%	8.1%
300663.SZ	科蓝软件	85.47	15%	13%	213%	8.0%
300552.SZ	万集科技	76.50	15%	12%	202%	7.6%
300333.SZ	兆日科技	56.92	15%	25%	190%	7.6%
000977.SZ	浪潮信息	1074.91	15%	4%	193%	7.5%

300085.SZ	银之杰	53.88	15%	5%	191%	7.4%
000938.SZ	紫光股份	3049.28	15%	8%	194%	7.3%
002073.SZ	软控股份	176.77	15%	6%	192%	7.2%
002405.SZ	四维图新	913.42	10%	42%	267%	6.9%
600570.SH	恒生电子	1292.43	10%	48%	274%	6.9%
002197.SZ	证通电子	100.22	15%	6%	173%	6.7%
300177.SZ	中海达	140.63	15%	14%	174%	6.7%
603660.SH	苏州科达	479.08	15%	26%	177%	6.6%
002906.SZ	华阳集团	295.83	25%	7%	106%	6.6%
002362.SZ	汉王科技	78.99	15%	13%	173%	6.5%
002180.SZ	纳思达	1640.74	15%	8%	173%	6.5%
300469.SZ	信息发展	53.27	15%	9%	160%	6.0%
002912.SZ	中新赛克	118.79	25%	24%	90%	5.6%
300608.SZ	思特奇	143.79	10%	19%	218%	5.5%
002577.SZ	雷柏科技	27.11	15%	5%	129%	4.9%
300465.SZ	高伟达	65.05	15%	5%	119%	4.7%
300550.SZ	和仁科技	40.83	15%	15%	121%	4.5%
600756.SH	浪潮软件	291.02	10%	22%	174%	4.5%
300531.SZ	优博讯	55.87	15%	13%	115%	4.3%
300074.SZ	华平股份	41.48	15%	9%	112%	4.2%
300496.SZ	中科创达	144.39	10%	12%	167%	4.2%
002232.SZ	启明信息	64.83	15%	4%	111%	4.2%
300350.SZ	华鹏飞	65.73	15%	7%	111%	4.2%
002268.SZ	卫士通	232.91	15%	11%	107%	4.1%
002065.SZ	东华软件	1114.98	10%	15%	161%	4.0%
300468.SZ	四方精创	94.55	15%	19%	107%	4.0%
300556.SZ	丝路视觉	25.24	15%	5%	107%	4.0%
300150.SZ	世纪瑞尔	49.52	15%	9%	106%	4.0%
300290.SZ	荣科科技	36.89	10%	9%	154%	4.0%
603039.SH	泛微网络	90.26	15%	13%	104%	3.9%
000066.SZ	中国长城	601.79	15%	6%	103%	3.9%
002063.SZ	远光软件	292.32	10%	25%	150%	3.8%
002230.SZ	科大讯飞	1145.33	10%	21%	137%	3.7%
300047.SZ	天源迪科	237.10	15%	8%	91%	3.6%
300226.SZ	上海钢联	46.59	15%	0%	97%	3.6%
300386.SZ	飞天诚信	121.58	15%	11%	96%	3.6%
002315.SZ	焦点科技	102.49	15%	8%	90%	3.6%
300369.SZ	绿盟科技	289.88	10%	23%	136%	3.5%
603990.SH	麦迪科技	47.83	15%	18%	94%	3.5%
002095.SZ	生意宝	17.85	15%	5%	93%	3.5%
603189.SH	网达软件	42.80	15%	22%	90%	3.5%
600850.SH	华东电脑	279.81	15%	4%	92%	3.5%
002439.SZ	启明星辰	469.67	15%	21%	89%	3.4%
300624.SZ	万兴科技	92.48	10%	20%	135%	3.4%
300525.SZ	博思软件	48.66	15%	16%	89%	3.3%
300645.SZ	正元智慧	55.41	10%	12%	132%	3.3%
002410.SZ	广联达	659.27	10%	28%	127%	3.2%

300270.SZ	中威电子	38.79	15%	10%	85%	3.2%
300248.SZ	新开普	105.05	15%	14%	83%	3.1%
300348.SZ	长亮科技	103.47	15%	12%	79%	3.1%
600845.SH	宝信软件	520.67	10%	11%	122%	3.1%
603019.SH	中科曙光	429.89	15%	7%	75%	3.1%
002766.SZ	索菱股份	116.42	15%	8%	81%	3.0%
002368.SZ	太极股份	288.01	15%	5%	79%	3.0%
002512.SZ	达华智能	185.43	15%	5%	77%	3.0%
002376.SZ	新北洋	229.47	15%	12%	78%	2.9%
603508.SH	思维列控	99.49	15%	22%	76%	2.8%
002869.SZ	金溢科技	67.16	15%	11%	75%	2.8%
300541.SZ	先进数通	40.38	15%	4%	72%	2.8%
300002.SZ	神州泰岳	204.39	15%	10%	63%	2.8%
300078.SZ	思创医惠	104.93	15%	9%	73%	2.8%
603496.SH	恒为科技	55.71	15%	18%	74%	2.8%
300202.SZ	聚龙股份	65.23	10%	10%	111%	2.8%
000158.SZ	常山北明	203.97	25%	2%	43%	2.8%
300275.SZ	梅安森	30.71	15%	11%	73%	2.7%
300513.SZ	恒泰实达	26.49	15%	5%	72%	2.7%
300339.SZ	润和软件	193.80	15%	12%	71%	2.7%
300020.SZ	银江股份	117.12	15%	6%	69%	2.6%
300352.SZ	北信源	101.05	15%	20%	66%	2.6%
002920.SZ	德赛西威	418.37	15%	7%	68%	2.5%
002829.SZ	星网宇达	42.15	15%	10%	67%	2.5%
300170.SZ	汉得信息	277.41	15%	12%	65%	2.5%
300598.SZ	诚迈科技	38.83	10%	8%	99%	2.5%
300188.SZ	美亚柏科	203.47	15%	15%	63%	2.4%
300579.SZ	数字认证	53.68	15%	10%	64%	2.4%
300508.SZ	维宏股份	51.22	15%	26%	63%	2.4%
300523.SZ	辰安科技	85.04	15%	13%	60%	2.4%
603859.SH	能科股份	43.23	15%	19%	57%	2.4%
300659.SZ	中孚信息	45.14	10%	16%	93%	2.3%
300377.SZ	赢时胜	192.53	10%	36%	92%	2.3%
300311.SZ	任子行	136.87	10%	13%	92%	2.3%
603528.SH	多伦科技	62.17	15%	12%	61%	2.3%
300010.SZ	立思辰	155.30	25%	7%	32%	2.3%
300036.SZ	超图软件	209.77	10%	17%	89%	2.3%
300546.SZ	雄帝科技	48.09	15%	13%	60%	2.3%
300627.SZ	华测导航	75.93	15%	11%	59%	2.2%
300271.SZ	华宇软件	330.77	15%	14%	56%	2.2%
603232.SH	格尔软件	40.57	15%	15%	58%	2.2%
000997.SZ	新大陆	396.02	15%	8%	57%	2.1%
002212.SZ	南洋股份	389.67	10%	8%	85%	2.1%
002153.SZ	石基信息	287.41	15%	10%	55%	2.1%
300419.SZ	浩丰科技	33.21	15%	6%	56%	2.1%
002771.SZ	真视通	38.91	15%	5%	56%	2.1%
002649.SZ	博彦科技	135.99	15%	6%	55%	2.1%

300454.SZ	深信服	478.14	10%	19%	83%	2.1%
300300.SZ	汉鼎宇佑	47.23	15%	12%	55%	2.1%
300253.SZ	卫宁健康	241.80	15%	20%	48%	2.0%
603106.SH	恒银金融	80.33	15%	5%	54%	2.0%
300302.SZ	同有科技	27.34	15%	7%	54%	2.0%
600718.SH	东软集团	959.40	10%	13%	79%	2.0%
300306.SZ	远方信息	68.48	15%	12%	53%	2.0%
300605.SZ	恒锋信息	22.92	15%	6%	53%	2.0%
002537.SZ	海联金汇	142.29	25%	4%	31%	2.0%
300209.SZ	天泽信息	82.45	15%	8%	50%	2.0%
002668.SZ	奥马电器	248.14	15%	4%	50%	1.9%
300245.SZ	天玑科技	37.47	15%	10%	49%	1.9%
300449.SZ	汉邦高科	24.39	15%	4%	51%	1.9%
300018.SZ	中元股份	53.41	15%	13%	51%	1.9%
002279.SZ	久其软件	245.82	10%	12%	76%	1.9%
601138.SH	工业富联	7933.52	15%	2%	50%	1.9%
300730.SZ	科创信息	22.05	15%	7%	50%	1.9%
300474.SZ	景嘉微	58.04	15%	19%	49%	1.8%
002331.SZ	皖通科技	58.98	15%	6%	46%	1.8%
300366.SZ	创意信息	83.45	15%	5%	48%	1.8%
300180.SZ	华峰超纤	118.33	15%	5%	47%	1.8%
603918.SH	金桥信息	31.32	15%	5%	43%	1.8%
300451.SZ	创业软件	115.73	10%	10%	71%	1.8%
300168.SZ	万达信息	303.98	15%	13%	41%	1.7%
002530.SZ	金财互联	95.18	25%	10%	26%	1.7%
300682.SZ	朗新科技	97.30	10%	12%	69%	1.7%
300609.SZ	汇纳科技	26.66	15%	13%	45%	1.7%
000606.SZ	顺利办	72.57	25%	14%	17%	1.7%
002401.SZ	中远海科	33.30	15%	4%	44%	1.6%
300634.SZ	彩讯股份	84.98	10%	14%	65%	1.6%
300229.SZ	拓尔思	144.57	10%	18%	61%	1.6%
300448.SZ	浩云科技	47.10	15%	8%	42%	1.6%
300440.SZ	运达科技	49.28	15%	8%	41%	1.6%
002152.SZ	广电运通	369.02	15%	8%	41%	1.5%
300467.SZ	迅游科技	41.19	15%	15%	40%	1.5%
300588.SZ	熙菱信息	32.25	15%	4%	40%	1.5%
300367.SZ	东方网力	225.27	10%	12%	59%	1.5%
600797.SH	浙大网新	123.35	15%	4%	39%	1.5%
300687.SZ	赛意信息	38.94	15%	5%	39%	1.4%
002777.SZ	久远银海	63.59	15%	9%	35%	1.4%
300462.SZ	华铭智能	17.22	15%	7%	38%	1.4%
300113.SZ	顺网科技	194.90	15%	11%	38%	1.4%
002373.SZ	千方科技	175.69	15%	7%	36%	1.4%
300042.SZ	朗科科技	21.04	15%	2%	37%	1.4%
300297.SZ	蓝盾股份	245.06	10%	11%	55%	1.4%
300561.SZ	汇金科技	28.82	15%	12%	36%	1.4%
300065.SZ	海兰信	52.03	15%	6%	34%	1.3%

601519.SH	大智慧	135.91	15%	21%	35%	1.3%
600410.SH	华胜天成	235.79	10%	4%	47%	1.3%
300075.SZ	数字政通	89.81	15%	7%	32%	1.3%
300288.SZ	朗玛信息	33.05	15%	8%	34%	1.3%
300287.SZ	飞利信	135.89	15%	6%	34%	1.3%
300212.SZ	易华录	222.72	15%	7%	25%	1.2%
300532.SZ	今天国际	30.67	15%	5%	33%	1.2%
603516.SH	淳中科技	29.77	15%	12%	33%	1.2%
603383.SH	顶点软件	49.77	10%	20%	49%	1.2%
300033.SZ	同花顺	348.21	10%	25%	48%	1.2%
603869.SH	新智认知	117.93	15%	5%	30%	1.2%
002866.SZ	传艺科技	24.63	15%	4%	32%	1.2%
300678.SZ	中科信息	12.95	15%	4%	30%	1.1%
300603.SZ	立昂技术	24.44	15%	3%	30%	1.1%
300231.SZ	银信科技	36.90	15%	4%	30%	1.1%
300324.SZ	旋极信息	113.76	15%	3%	29%	1.1%
600728.SH	佳都科技	143.66	10%	3%	41%	1.1%
002195.SZ	二三四五	163.07	25%	5%	17%	1.1%
002421.SZ	达实智能	105.08	15%	4%	28%	1.1%
300365.SZ	恒华科技	79.02	10%	9%	41%	1.0%
603690.SH	至纯科技	13.40	15%	4%	27%	1.0%
002609.SZ	捷顺科技	76.03	15%	8%	26%	1.0%
603933.SH	睿能科技	36.30	15%	2%	26%	1.0%
300061.SZ	康旗股份	74.36	15%	4%	24%	0.9%
300743.SZ	天地数码	10.58	15%	3%	24%	0.9%
000681.SZ	视觉中国	50.17	25%	6%	13%	0.9%
603025.SH	大豪科技	85.86	15%	8%	22%	0.8%
300559.SZ	佳发教育	23.61	10%	12%	32%	0.8%
603636.SH	南威软件	70.69	15%	9%	16%	0.8%
000034.SZ	神州数码	99.08	25%	0%	12%	0.8%
300384.SZ	三联虹普	16.75	15%	6%	19%	0.7%
600271.SH	航天信息	569.96	15%	2%	16%	0.7%
002253.SZ	川大智胜	55.89	10%	21%	14%	0.6%
300166.SZ	东方国信	326.42	10%	22%	17%	0.6%
000662.SZ	天夏智慧	24.36	25%	1%	4%	0.3%
600093.SH	易见股份	9.83	25%	0%	0%	0.0%
整体法						2.6%
中位数						2.4%

资料来源：WIND，光大证券研究所测算

5、投资建议

研发费用税前加计扣除比例上调将给计算机板块公司带来显著的利润贡献，尤其边际弹性越大的公司更为受益。按照边际弹性排序建议关注**中国软件、南天信息**和**科大国创**。

6、风险分析

板块商誉减值的风险；市场风险偏好下降带来的系统风险。

行业及公司评级体系

评级	说明
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；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：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；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。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。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、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的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正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

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，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

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、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lixiaoyu@ebscn.com	
李潇		0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
金英光		021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com	
王佳		021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
郑锐		021-22169080	18616663030	zhui@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com	
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com	
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com	
	私募业务部	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
		安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
张浩东		021-22167052	18516161380	zhanghd@ebscn.com	
吴冕		0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
吴琦		021-22169259	13761057445	wuqi@ebscn.com	
王舒		021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
傅裕		021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com	
王婧		021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
陈潞		021-22169369	18701777950	chenlu@ebscn.com	
王涵洲			18601076781	wanghanzhou@ebscn.com	