

计算机

行业快报

增值税率调整对计算机行业的影响分析

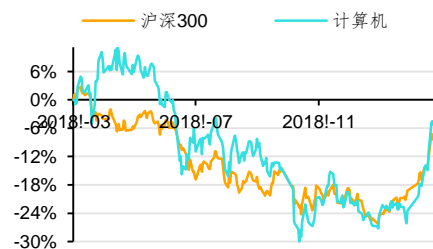
投资要点

- ◆ **事件：**3月5日，十三届全国人大二次会议召开，李克强总做报告指出，2019年我国深化增值税改革，将制造业税率由16%降至13%，计算机行业也在享受优惠税率之列。并继续推进税率三档并两档、税制简化方向迈进。
- ◆ **增值税率调整预计给行业节税约11亿元（2017年年报），占当期利润比例在3%左右。**增值税属于价外税，并不直接反映在利润表的收入及成本指标，增值税在材料、设备采购以及产品销售过程中逐步转嫁给消费者。2018年5月1日财政部税务总局将制造业的增值税率从17%调低至16%；2019年3月5日的人大二次会议报告，再次将制造业增值税税率调低3%。按2017年年报数据测算，我们预计中信计算机行业上市公司总节约增值税11亿元，占当期总净利润比重的3%左右。
- ◆ **税率降低对计算机行业制造业影响较大。**以2017年税基计算，按绝对金额由大到小排序，影响绝对额超过2000万元的有紫光股份、同方股份、航天信息、三六零、东软集团、中国长城、用友网络；其中紫光股份节约税额最大，达到1.4亿元。从节约税额占净利润比重来看，占比超过10%的有：湘邮科技、南天信息、同方股份、中国软件、全志科技、海联讯、安硕信息、华虹计通、御银股份、科大讯飞、易联众；其中湘邮科技占比最大，达到47%。考虑到公司的估值以及持续的竞争力，推荐用友网络，关注中国软件、紫光股份、科大讯飞。
- ◆ **风险提示：**经济增速不及预期、减税政策落地时间低于预期等。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票	评级
600588 用友网络	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	11.26	6.12	3.57
绝对收益	28.09	22.79	-2.01

分析师

 谭志勇
 SAC 执业证书编号：S0910515050002
 tanzhiyong@huajinsc.cn
 021-20377198

报告联系人

 陈南荣
 chennanrong@huajinsc.cn

相关报告

- 计算机：5G 和金融信息化迎来新的成长期 2019-02-25
- 计算机：医疗信息化再迎利好，财税改革孕育服务蓝海 2018-12-10
- 计算机：中美贸易战暂时缓和，关注高景气和政策驱动行业 2018-12-03
- 计算机：SaaS 赋能 B 端，云化引领未来 2018-11-21
- 行业应用软件：医疗信息化考核升级，行业发展再迎利好 2018-11-14

表 1: 受税率降低影响税额的排名前 15 家计算机行业上市公司

排名	公司	节约税额 (百万元)	公司	节约税额/净利润
1	紫光股份	143.9	湘邮科技	46.9%
2	同方股份	90.2	南天信息	30.3%
3	航天信息	66.0	同方股份	24.8%
4	三六零	37.5	中国软件	21.0%
5	东软集团	26.4	全志科技	19.4%
6	中国长城	20.9	海联讯	16.1%
7	用友网络	20.0	安硕信息	13.9%
8	神州信息	20.0	华虹计通	13.5%
9	科大讯飞	16.7	御银股份	13.3%
10	新大陆	16.4	科大国创	12.3%
11	方正科技	15.8	易联众	11.7%

资料来源: wind, 华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

谭志勇声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com