

所得税优惠延续，后续政策支持有望 不断加强

分析师：郭新宇 执业证号：S0100518120001
研究助理：罗戴熠 执业证号：S0100119010016

2019年05月23日

风险提示：部分企业研发投入规模较小导致暂时不能
享受政策利好

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



【民生计算机】所得税优惠延续，后续政策支持有望不断加强

事件概述：

财政部网站5月22日显示，财政部、国家税务总局发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策公告，在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税。

分析与判断：

政策延续，继续对软件产业予以支持

际上，此次政策是继续延续了先前的政策，即对集成电路设计和软件企业继续实施2011年《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》，表现为三点：第一是受益范围不变，第二是受益程度不变，仍为之前的政策明确的所得税“两免三减半”优惠政策的延续。第三，由于先前相关会议表示“2018年度所得税汇算清缴也按上述规定执行”，因此对于2018年部分公司多缴的税款，大概率也将予以退还。

对板块整体影响预计有限，两要点值得关注

由于税收实际缴纳情况受到多方面因素影响，我们仅从先前政策中的一些可得的财务指标来进行估算。从盈利标准来看，目前所有上市公司都符合这个标准。从人员构成占比来看，在209家计算机行业公司（申万行业分类）中，无一家公司在2018年大学专科以上学历的职工人数占比低于40%，研究开发人员占企业当年月平均职工总数的比例不低于20%的，有175家。从研发费用的比例考察，符合条件的公司共有126家，占行业公司总数的60.29%。（考虑到税收实际征收的复杂性，上述测算仅为初步测算，仅反映一个事实，即大部分计算机公司都能够满足“两免三减半”的税收优惠条件）。

有两点值得关注，第一，此次政策依旧对外资高新技术企业留有了余地，即延续原先的政策，对内资、外资企业一视同仁，这也将促进国内外的正常技术交流。第二，近年来成立的子公司，而且子公司可能正逐渐由亏损走向盈利的上市公司，可能将受益于政策利好。但由于计算机板块子公司净利润占整个净利润的比例在1%左右，因此预计相关影响也有限。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

【民生计算机】所得税优惠延续，后续政策支持有望不断加强

投资建议：

根据5月8日国常会相关精神，促进集成电路和软件产业向更高层次发展的支持政策有望在后续推出。我们认为此次税收优惠政策的延续，是国家对于软件产业支持政策的组成部分，后续预计将围绕软件产业，特别是基础软件等短板领域进行政策鼓励，软件产业，特别是基础软件领域具备核心优势的企业有望重点迎来利好。

建议关注：中国软件、中科曙光。

- 分析师与研究助理简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

罗戴熠，民生证券计算机行业研究员，宾夕法尼亚大学系统工程硕士，2018年加入民生证券研究院。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。