

**推荐** (维持)**TMT 行业事件点评**

风险评级：中风险

减免优惠政策加速核心技术产业发展

2019 年 5 月 23 日

魏红梅 (SAC 执业证书编号: S0340513040002)

电话: 0769-22119410 邮箱: whm2@dgzq.com.cn

研究助理: 陈伟光 (SAC 执业证书编号: S0340118060023)

电话: 0769-22110619 邮箱: chenweiguang@dgzq.com.cn

**事件:**

2019 年 5 月 22 日, 财政部与国家税务总局发布《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》。

**点评:**

- **顺延政策, 加速发展核心技术。**本次发布的《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》实施“两免三减半”政策。然而, 并不是所有的集成电路设计和软件产业公司有可以获得减免政策, 在本次政策中提到需要符合过去的相关政策条件。因此, 本次政策的发布是顺延国家一贯扶持国家核心技术产业的方针。近期, 出现多起美国政府将国内科技公司列入是实体名单的事件(含已实施和计划实施)。缺乏核心技术的企业容易出现受制于人的局面。国家通过实施减免企业所得税的政策, 减少集成电路设计和软件产业的负担, 促进相关企业能投入更多的研发, 掌握核心技术。
- **集成电路贸易逆差逐年扩大, 国产替代迫在眉睫。**我国集成电路起步时间较晚, 虽然近年来进步明显, 但整体技术水平、研发实力、制造工艺与国际领先半导体企业仍存在不小差距, CPU、GPU、基带芯片、射频芯片和高速接口芯片等高端核心元器件仍以进口为主。近年来国内下游市场蓬勃发展增加了对高端芯片的采购需求, 我国集成电路贸易逆差逐年扩大。根据海关总署数据显示, 我国2018年集成电路进口数量4175.7亿片, 进口金额为3120.6亿美元, 同比增长19.8%, 出口集成电路2171.0亿片, 出口金额为846.4亿美元, 同比增长26.6%, 集成电路领域贸易逆差为2274.22亿美元, 同比增长17.69%, 相比2017年16.41%的同比增速进一步扩大。由此可见, 我国对集成电路的下游需求旺盛, 但国内自给率不高, 较多依赖进口, 因此具有广阔的国产替代空间。
- **我国云计算产业发展迅速, 市场空间巨大。**中国信息通信研究院数据显示, 2017年我国云计算整体市场规模达691.6亿元, 增速34.32%。其中, 公有云市场规模达到264.8亿元, 相比2016年增长55.7%, 预计2018-2021年仍将保持快速增长态势, 到2021年市场规模将达到902.6亿元; 私有云市场规模达426.8亿元, 较2016年增长23.8%, 预计未来几年将保持稳定增长, 到2021年市场规模将达到955.7亿元。2017年私有云硬件市场规模为303.4亿元, 占比71.1%, 较2016年略有下降; 软件市场规模为66.6亿元, 占比达到15.6%, 与2016年相比上升了0.2%; 服务市场规模为56.8亿元, 较去年提高了0.4%。根据中国信息通信研究院的调查统计, 超过半数的企业采用硬件、软件和服务整体采购的方式部署私有云, 少数企业单独购买软件和服务。未来, 随着硬件设备标准化程度和软件异构能力的提升, 软件和服务的市场占比预计将会有明显提升。
- **投资建议: 维持推荐评级。**建议关注相关产业上具有自主可控实力的标的, 如: 宝信软件(600845)、用友网络(600588)、广联达(002410)等。
- **风险提示: 市场竞争加剧, 技术推进不及预期等。**

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn