

计算机行业

提高研发费用税前加计扣除比例，微增行业利润

核心观点：

9月21日晚间，财政部、税务总局、科技部联合发文《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，提到：

- 1) 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；
- 2) 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。

- **影响规模取决于三大因素：1.过往加计扣除比例(大部分公司为50%)；2.公司所得税税率(部分公司为重点软件企业，享受10%的所得税税率政策)；3.企业研发投入**

➢ 此前大部分企业享受的政策为：计入当期损益的研发费用，加计扣除比例为50%（部分科技型中小企业2017年开始享受75%的加计扣除比例）；形成无形资产的，按无形资产成本的150%税前摊销。因此，本次政策调整，大部分计算机公司将进一步受益，但影响幅度较小。

➢ 对于大部分公司而言，本次加计扣除政策调整，带来的净利润边际改善，其计算公式应为： $\text{研发费用} \times (75\% - 50\%) \times \text{所得税税率}$ 。

● 行业层面看：

由于计算机行业内，部分公司享受10%的重点软件企业税率，大部分公司享受15%的高新技术企业税率。以10%、15%的税率，分别计算对行业产生的影响（基于2017年年报数据）。结果显示，10%、15%税率对应的行业净利润边际影响总额分别为：8.63亿元及12.95亿元，分别占当期净利润总额的2.30%及3.46%。

● 公司层面看：

理论上，研发费用规模较大、利润规模较小、2017年仍然维持50%加计扣除比例且所得税税率较高的公司，边际影响更大。正文部分详细测算了行业上市公司可能受政策影响带来的利润改善空间。

利好长期致力于产品研发的科技类公司，包括但不限于：恒生电子、四维图新、石基信息、中科创达、浪潮信息、卫宁健康等，但是边际影响短期有限。

● 风险提示

政策执行力度；下游领域景气度对IT的后周期影响；研发能力和投入较小的大量公司将进一步边缘化；当前理论测算可能与实际影响存在差异。

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2018-09-23

分析师：

刘雪峰 S0260514030002



02160750605



gfluxuefeng@gf.com.cn

分析师：

王奇珏 S0260517080008



021-60750604



wangqijue@gf.com.cn

相关研究：

计算机行业:HIS厂商,何以推 2018-09-17

进互联网医疗?

计算机行业:贸易冲突环境下 2018-09-08

相关行业的影响

计算机行业:电子病历等级评 2018-09-05

审带来医疗信息化建设增量

事件:

9月21日晚间, 财政部、税务总局、科技部联合发文《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》, 提到:

- 1) 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;
- 2) 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。

点评:

1、此前大部分企业已经享受前期类似政策优惠: 计入当期损益的研发费用, 加计扣除比例为50%; 形成无形资产的, 按无形资产成本的150%税前摊销。因此, 本次政策调整, 大部分公司将受益于扣除比例的加大, 但是边际影响较小。

- 2015年11月财政部、国家税务总局科技部联合颁发《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》, 其中提到:
1) 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, 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; 2) 形成无形资产的, 按照无形资产成本的150%在税前摊销。
- 此后, 2017年4月19日国务院常务会议决定, 自2017年1月1日至2019年12月31日, 将科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例由50%提高至75%。
- 2018年7月, 李克强总理在国务院常务会议中提到, 将企业研发费用加计扣除比例提高至75%的政策由科技型中小企业扩大至所有企业。
- 至2018年9月21日, 《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》, 正式明确: 1) 未形成无形资产计入当期损益的, 按照实际发生额的75%在税前加计扣除; 2) 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。

在此过程中，除科技型中小企业在2017年已开始享受75%的税前加计扣除优惠政策外，其余公司受本次政策影响，计入当期损益的研发费用，税前加计扣除比例由50%提升至75%；形成无形资产的，按照无形资产成本在税前摊销的比例由150%提升至175%。

根据我们了解，计算机行业大部分的公司，2017年已享受50%的加计扣除政策，并未享受科技型中小企业的优惠政策，也即大部分的计算机行业公司利润将存在边际改善。

2、对于净利润的影响，还与公司所得税税率相关

加计扣除，是指按照税法规定，在实际发生数额的基础上，再加成一定比例，作为计算应纳税所得时的扣除数额的一种税收优惠措施。

对于大部分公司而言，本次加计扣除政策调整，带来的净利润边际改善，其计算公式应为：

$$\text{研发费用} * (75\% - 50\%) * \text{所得税税率}$$

我们假设某公司，研发费用（影响当期损益得部分）1000万元，当期利润总额为2000万元。

- 所得税税率15%的假设下，无加计扣除政策、加计扣除50%及加计扣除75%测算出的税后净利润分别为1700万元、1775万元及1813万元。
- 所得税税率10%的假设下，无加计扣除政策、加计扣除50%及加计扣除75%测算出的税后净利润分别为1800万元、1850万元及1875万元。

也即，在上述假设下，所得税分别为15%、10%的情况下，加计扣除政策由50%提升至75%，对一家2000万利润规模、1000万研发费用的公司将带来2.11%、1.35%的利润提升。

表 1: 加计扣除政策影响分析举例

假设条件 (万元)	所得税税率为 15%	所得税税率为 10%
研发费用	1000	1000
利润总额	2000	2000
可抵扣税前利润 (万元)		
无加计扣除政策	0	0
加计扣除 50%	500	500
加计扣除 75%	750	750
应税利润 (加计扣除后)		
无加计扣除政策	2000	2000
加计扣除 50%	1500	1500
加计扣除 75%	1250	1250
所得税 (万元)		
无加计扣除政策	300	200
加计扣除 50%	225	150
加计扣除 75%	187.5	125
税后净利润 (万元)		
无加计扣除政策	1700	1800
加计扣除 50%	1775	1850
加计扣除 75%	1813	1875
加计扣除由 50%提升至 75%带来的净利润变化	2.11%	1.35%

数据来源: 广发证券发展研究中心

3、行业层面看: 我们覆盖的160家计算机行业公司, 2017年研发费用总金额为345亿元, 归母净利润总额375亿元 (净亏损公司对行业整体加总金额有抵减作用)。

由于计算机行业内, 部分公司享受10%的重点软件企业税率, 大部分公司享受15%的高新技术企业税率。以10%、15%的税率, 分别计算对行业产生的影响。结果显示, 10%、15%税率对应的行业净利润边际影响总额分别为: 8.63亿元及12.95亿元, 分别占当期净利润总额的2.30%及3.46%。

表 2: 计算机行业整体加计扣除政策影响分析

科目	金额
行业研发费用总额（百万元）	34521
行业归母净利润	37459
行业所得税总额	1884
行业利润总额合计	43226
所得税税率（按所有公司 10%计算）	10%
所得税税率（按所有公司 15%计算）	15%
加计扣除比例变化	25%
行业净利润影响（按所有公司 10%计算）	863
行业净利润影响（按所有公司 15%计算）	1295
行业净利润影响占原归母净利润比例（所得税税率整体法）	2.30%
行业净利润影响占原归母净利润比例（所得税税率中位数法）	3.46%

数据来源: wind、广发证券发展研究中心

4、公司层面看: 我们覆盖的160家计算机公司,

- 1) 2017年起, 存在部分公司的部分子公司已享受75%的加计扣除政策;
- 2) 部分公司享受10%的重点软件企业税率, 大部分公司享受15%的高新技术企业税率。

理论上, 研发费用占比高、利润规模较小、2017年仍然维持50%加计扣除比例且所得税税率较高的公司, 边际影响更大。

- 1) 我们假设公司均能享受加计扣除政策由50%调整至75%的优惠政策;
- 2) 在公司所得税税率10%、15%的假设下, 分别计算可能影响。

(注: 以下为理论测算的影响规模, 实际操作中会存在差异, 仅用于测算影响的大致范围, 具体结果最终以上市公司未来披露的年报为准。)

表 3: 上市公司受加计扣除政策影响带来的净利润变化分析 (单位: 百万元)

	2017 年研 发费用	2017 年归 母净利润	研发费用/归 母净利润比	加计扣除政 策带来的净 利润影响 (10%所得 税税率下)	边际变化占 当期归母净 利润比例	加计扣除政 策带来的净 利润影响 (15%所得 税税率下)	边际变化占 当期归母净 利润比例
同方股份	579	104	559%	14.48	13.97%	21.72	20.96%
二六三	160	31	518%	4.01	12.94%	6.02	19.41%
御银股份	56	14	409%	1.41	10.23%	2.11	15.34%
东信和平	119	38	315%	2.97	7.88%	4.46	11.83%
用友网络	1,110	389	285%	27.74	7.13%	41.62	10.70%
恒生电子	1,292	471	274%	32.31	6.86%	48.47	10.29%
四维图新	708	265	267%	17.70	6.67%	26.55	10.01%
华虹计通	15	6	259%	0.39	6.47%	0.58	9.71%
联络互动	166	65	255%	4.15	6.37%	6.23	9.55%
神思电子	44	17	255%	1.09	6.36%	1.64	9.55%
路畅科技	59	25	241%	1.48	6.02%	2.22	9.03%
鼎捷软件	144	61	236%	3.60	5.89%	5.40	8.84%
新国都	155	72	215%	3.87	5.38%	5.81	8.07%
榕基软件	64	33	194%	1.59	4.86%	2.39	7.29%
紫光股份	3,049	1,575	194%	76.23	4.84%	114.35	7.26%
浪潮信息	825	428	193%	20.63	4.82%	30.94	7.24%
银之杰	43	22	191%	1.06	4.78%	1.59	7.17%
苏州科达	479	271	177%	11.98	4.42%	17.97	6.63%
浪潮软件	215	124	174%	5.38	4.35%	8.08	6.53%
中海达	117	67	174%	2.91	4.35%	4.37	6.52%
汉王科技	75	43	173%	1.87	4.33%	2.81	6.49%
纳思达	1,641	949	173%	41.02	4.32%	61.53	6.48%
中科创达	130	78	167%	3.25	4.17%	4.88	6.25%
振芯科技	49	31	161%	1.23	4.03%	1.85	6.04%
东华软件	1,069	664	161%	26.72	4.02%	40.08	6.04%
荣科科技	29	19	154%	0.73	3.85%	1.09	5.78%
远光软件	258	172	150%	6.44	3.74%	9.67	5.61%
神州信息	447	303	148%	11.16	3.69%	16.74	5.53%
湘邮科技	3	2	144%	0.08	3.59%	0.11	5.39%
科大讯飞	596	435	137%	14.90	3.43%	22.35	5.14%
广联达	598	472	127%	14.95	3.17%	22.43	4.75%
宝信软件	521	425	122%	13.02	3.06%	19.52	4.59%
和仁科技	40	33	121%	0.99	3.02%	1.49	4.52%

高伟达	42	35	119%	1.04	2.96%	1.56	4.45%
华平股份	39	34	112%	0.96	2.81%	1.45	4.21%
华鹏飞	66	59	111%	1.64	2.78%	2.46	4.17%
聚龙股份	65	59	111%	1.63	2.77%	2.45	4.16%
国新健康	18	17	109%	0.46	2.73%	0.68	4.10%
四方精创	95	88	107%	2.36	2.68%	3.55	4.02%
卫士通	181	169	107%	4.52	2.67%	6.78	4.01%
世纪瑞尔	50	47	106%	1.24	2.65%	1.86	3.97%
泛微网络	90	87	104%	2.26	2.59%	3.38	3.89%
中国长城	601	581	103%	15.02	2.58%	22.53	3.88%
诚迈科技	39	39	99%	0.97	2.47%	1.46	3.70%
飞天诚信	120	125	96%	3.01	2.40%	4.51	3.61%
麦迪科技	48	51	94%	1.20	2.34%	1.79	3.51%
赢时胜	193	208	92%	4.81	2.31%	7.22	3.46%
华东电脑	265	289	92%	6.63	2.30%	9.94	3.44%
任子行	137	149	92%	3.42	2.29%	5.13	3.44%
天源迪科	141	156	91%	3.54	2.27%	5.30	3.40%
北斗星通	95	105	90%	2.36	2.25%	3.55	3.38%
网达软件	33	37	90%	0.84	2.25%	1.25	3.37%
超图软件	175	196	89%	4.39	2.23%	6.58	3.35%
启明星辰	402	452	89%	10.04	2.22%	15.07	3.33%
东土科技	112	127	89%	2.81	2.22%	4.22	3.33%
南洋股份	360	425	85%	9.00	2.12%	13.50	3.18%
新开普	99	120	83%	2.48	2.07%	3.72	3.11%
索菱股份	115	142	81%	2.86	2.01%	4.29	3.02%
东软集团	836	1,058	79%	20.89	1.97%	31.34	2.96%
长亮科技	69	88	79%	1.73	1.97%	2.59	2.96%
太极股份	229	292	79%	5.74	1.96%	8.60	2.95%
新北洋	223	286	78%	5.58	1.95%	8.37	2.92%
久其软件	233	307	76%	5.82	1.90%	8.73	2.84%
中科曙光	232	309	75%	5.80	1.88%	8.70	2.82%
恒宝股份	122	163	75%	3.04	1.87%	4.57	2.81%
合众思壮	179	242	74%	4.47	1.85%	6.71	2.77%
思创医惠	96	130	73%	2.39	1.83%	3.58	2.75%
先进数通	31	43	72%	0.78	1.81%	1.16	2.71%
三六零	2,417	3,372	72%	60.44	1.79%	90.66	2.69%
创业软件	116	163	71%	2.89	1.77%	4.34	2.66%
润和软件	176	249	71%	4.41	1.77%	6.61	2.65%
银江股份	95	139	69%	2.39	1.72%	3.58	2.58%
德赛西威	418	616	68%	10.46	1.70%	15.69	2.55%
星网宇达	42	63	67%	1.05	1.68%	1.58	2.52%
北信源	60	91	66%	1.50	1.64%	2.25	2.46%
汉得信息	210	324	65%	5.25	1.62%	7.87	2.43%

佳讯飞鸿	74	116	64%	1.86	1.60%	2.79	2.40%
神州泰岳	76	120	63%	1.90	1.59%	2.85	2.38%
维宏股份	51	81	63%	1.28	1.59%	1.92	2.38%
美亚柏科	172	272	63%	4.29	1.58%	6.44	2.37%
拓尔思	97	158	61%	2.42	1.53%	3.62	2.29%
辰安科技	54	91	60%	1.35	1.49%	2.03	2.23%
东方网力	225	385	59%	5.63	1.46%	8.45	2.20%
新大陆	373	654	57%	9.32	1.42%	13.98	2.14%
浩丰科技	33	59	56%	0.83	1.41%	1.25	2.11%
华宇软件	212	381	56%	5.29	1.39%	7.94	2.08%
汉鼎宇佑	47	85	55%	1.18	1.39%	1.77	2.08%
博彦科技	120	218	55%	3.01	1.38%	4.52	2.08%
石基信息	232	419	55%	5.80	1.38%	8.70	2.08%
蓝盾股份	227	414	55%	5.68	1.37%	8.53	2.06%
同有科技	27	51	54%	0.68	1.34%	1.03	2.02%
网宿科技	428	830	52%	10.70	1.29%	16.05	1.93%
汉邦高科	24	48	51%	0.61	1.28%	0.91	1.92%
奥马电器	190	381	50%	4.75	1.25%	7.13	1.87%
天泽信息	54	108	50%	1.35	1.24%	2.02	1.87%
天玑科技	27	55	49%	0.68	1.24%	1.02	1.85%
创意信息	83	173	48%	2.09	1.21%	3.13	1.81%
卫宁健康	110	229	48%	2.76	1.20%	4.13	1.80%
同花顺	348	726	48%	8.71	1.20%	13.06	1.80%
华胜天成	108	228	47%	2.70	1.18%	4.05	1.78%
梦网集团	112	240	47%	2.81	1.17%	4.21	1.75%
皖通科技	38	83	46%	0.95	1.15%	1.42	1.72%
中远海科	33	76	44%	0.83	1.10%	1.25	1.64%
金桥信息	15	35	43%	0.37	1.06%	0.56	1.60%
万达信息	135	327	41%	3.38	1.03%	5.07	1.55%
威创股份	78	190	41%	1.95	1.03%	2.93	1.54%
恒华科技	79	192	41%	1.98	1.03%	2.96	1.54%
广电运通	369	899	41%	9.23	1.03%	13.84	1.54%
永鼎股份	117	292	40%	2.92	1.00%	4.38	1.50%
宜通世纪	91	231	40%	2.28	0.99%	3.43	1.48%
三五互联	26	67	39%	0.66	0.97%	0.98	1.46%
华力创通	32	81	39%	0.79	0.97%	1.18	1.45%
浙大网新	117	303	39%	2.93	0.97%	4.39	1.45%
千方科技	132	365	36%	3.31	0.91%	4.96	1.36%
朗玛信息	33	97	34%	0.83	0.85%	1.24	1.28%
飞利信	136	404	34%	3.40	0.84%	5.10	1.26%
数字政通	55	170	32%	1.38	0.81%	2.07	1.22%
立思辰	65	203	32%	1.63	0.80%	2.44	1.21%
海联金汇	130	414	31%	3.25	0.79%	4.87	1.18%

通鼎互联	184	595	31%	4.61	0.77%	6.91	1.16%
银信科技	37	123	30%	0.92	0.75%	1.38	1.12%
旋极信息	114	389	29%	2.84	0.73%	4.27	1.10%
达实智能	87	312	28%	2.18	0.70%	3.26	1.05%
金财互联	61	230	26%	1.52	0.66%	2.28	0.99%
捷顺科技	54	209	26%	1.36	0.65%	2.04	0.98%
光环新网	112	436	26%	2.80	0.64%	4.20	0.96%
易华录	49	201	25%	1.24	0.61%	1.85	0.92%
二三四五	163	948	17%	4.08	0.43%	6.12	0.65%
顺利办	11	64	17%	0.27	0.42%	0.41	0.64%
亿联网络	99	591	17%	2.48	0.42%	3.73	0.63%
东方国信	72	431	17%	1.80	0.42%	2.71	0.63%
航天信息	253	1,557	16%	6.32	0.41%	9.48	0.61%
美亚光电	54	365	15%	1.35	0.37%	2.02	0.55%
高升控股	16	156	10%	0.39	0.25%	0.59	0.37%
金证股份	0	132	0%	0.00	0.00%	0.00	0.00%

数据来源: wind、广发证券发展研究中心

从上表来看, 总体而言大部分的公司都将受益于此次的加计扣除比例上调, 但影响较小。

长期来看, 政策鼓励企业技术研发, 利好长期致力于产品研发的科技类公司, 包括但不限于: 恒生电子、四维图新、石基信息、中科创达、浪潮信息、卫宁健康等, 但是边际影响短期有限。

风险提示

政策执行力度; 下游领域景气度对IT的后周期影响; 研发能力和投入较小的大量公司将进一步边缘化; 当前理论测算可能与实际影响存在差异。

广发计算机行业研究小组

- 刘雪峰: 首席分析师, 东南大学工学士, 中国人民大学经济学硕士, 1997 年起先后在数家 IT 行业跨国公司从事技术、运营与全球项目管理。2010 年 7 月始就职于招商证券研究发展中心负责计算机行业研究工作, 2014 年 1 月加入广发证券发展研究中心。
- 王奇珏: 分析师, 上海财经大学信息管理学士, 上海财经大学资产评估硕士, 2015 年进入广发证券发展研究中心。
- 张 璋: 分析师, 复旦大学微电子学士, 爱荷华州立计算机工程学硕士, 2013 年起就职于多家美资集成电路设计公司, 2015 年加入广发证券发展研究中心。
- 郑 楠: 分析师, 北京邮电大学计算机专业学士, 法国巴黎国立高等电信大学移动通信硕士, 2010 年起就职于外资企业软件公司从事研发、咨询顾问等工作, 2015 年加入广发证券发展研究中心。
- 钱 砾: 研究助理, 东南大学信息工程学士、生物医学工程医学电子影像方向硕士, 先后在电子信息行业和医疗影像设备行业工作超过 6 年, 2017 年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10% 以上。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于 -10% ~ +10%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10% 以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 15% 以上。
- 谨慎增持: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于 -5% ~ +5%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 5% 以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河区林和西路 9 号耀中广场 A 座 1401	深圳福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	上海浦东新区世纪大道 8 号国金中心一期 16 层
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

免责声明

广发证券股份有限公司 (以下简称“广发证券”) 具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户, 不对外公开发布, 只有接收客户才可以使用, 且对于接收客户而言具有相关保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况, 不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用, 否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。