

## 研发费用税前扣除比例提高，利好自主可控、科技创新产业 增持（维持）

2018年09月24日

证券分析师 陈显帆

执业证号：S0600515090001

[chenxf@dwzq.com.cn](mailto:chenxf@dwzq.com.cn)

研究助理 朱贝贝

[zhubb@dwzq.com.cn](mailto:zhubb@dwzq.com.cn)

**事件：**9月21日，财政部、税务总局和科技部联合下发《关于提高研究开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。

### 投资要点：

#### ■ 企业研发税收优惠力度加强，范围全面扩大。

1) 对比2015年11月出台的研究开发费用税前加计扣除政策，本次政策在抵扣比例方面有较大幅度提升，**从50%提升至75%**，对于研发型企业将迎来实质性税收优惠。

2) 对比2017年5月出台的研究开发费用税前加计扣除政策，本次政策适用企业范围全面扩大，**由科技中小企业扩大至所有企业，政策执行时间延长：**从2018年1月1日至2020年12月31日。（原科技中小企业定义为：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。）

#### ■ 机械行业整体少缴纳所得税17.44亿，净利润将提升3.11%。

我们的统计样本包括申万一级行业分类的所有机械设备行业（801890.SI）上市公司，将被重复选入的B股，以及一些业务已完全转型的企业剔除，对其余322家企业进行测算，主要根据2017年年报。

1) 机械行业所有上市公司总资产都大于2亿，因此均不在原来就可抵扣75%的科技中小企业范畴内，在此次税收调整中全部受益。

2) 由于行业整体研发支出中，资本化部分仅34亿（占比8.7%），且无形资产资本化后摊销时间长，提高税收抵扣比例对具体某一年的影响很小，故我们对此部分影响忽略不计，仅对费用化部分展开分析。

3) 根据实际缴纳企业所得税=（利润总额-研发费用×加计扣除比例-其它加计扣除费用）×所得税税率，我们对机械行业322家上市公司测算得到，本次税收优惠调整后企业少缴纳所得税17.44亿，对行业净利润的影响比例为3.11%。

#### ■ 研发支出高的细分板块受益明显，利好自主可控、科技创新产业。

根据我们测算，新政对公司净利率的提升幅度与其研发支出占收入的比例大体上成正比。泛半导体、仪器仪表、智能装备作为机械行业研发投入最高的三大细分板块，其整体净利率的提升幅度分别有望达到0.37pct、0.23pct、0.18pct。

而从新政对企业业绩的一次性弹性来看，研发支出高且净利润基数低的板块和公司明显受益，例如油气设备板块调整后净利润弹性有望达8.17%。

结合今年5月开始的增值税减税政策以及对半导体产业的针对性政策支持，我们认为，此次新政反映了政府对于自主可控、科技创新产业的持续加码。半导体作为目前贸易逆差最大、自主可控诉求最高的板块，未来有望继续受益于政策红利。

#### ■ 投资建议：

结合本次税收优惠政策受益程度及行业情况，我们推荐自主可控、科技创新相关产业的领军公司。1) 半导体板块：【北方华创】、【精测电子】、【晶盛机电】。2) 智能装备板块：【埃斯顿】、【拓斯达】。

#### ■ 风险提示：上述预测仅基于2017年数据粗略测算，未考虑企业净利润基数波动情况

### 行业走势



### 相关研究

1、《半导体设备行业点评：预计硅片价格短期上涨，中长期看好硅片国产化和设备国产化》

2018-09-11

2、《机械设备：国务院再发文强推油气产业，锂电设备进入招标旺季》2018-09-09

3、《机械设备行业点评报告：8月挖掘机同比+33%，出口数据持续超预期，全年挖机销量或达20万台》2018-09-08

## 1. 企业研发税收优惠力度加强，范围全面扩大

1) 对比 2015 年 11 月出台的研究开发费用税前加计扣除政策，本次政策在抵扣比例方面有较大幅度提升，**从 50%提升至 75%**，对于研发型企业将迎来实质性税收优惠。

2) 对比 2017 年 5 月出台的研究开发费用税前加计扣除政策，本次政策适用企业范围全面扩大，**由科技中小企业扩大至所有企业**，**政策执行时间延长**：从 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日。（原科技中小企业定义为：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。）

表 1：历年来，研发费用抵扣政策优惠力度不断加强

时间	政策	内容变化
2015.11.2	《关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》	范围包括所有企业，税收优惠抵扣比例达到 50%
2017.5.2	《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》	针对科技型中小企业，时间在 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间，税收优惠抵扣比例由 50% 上升至 75%
2018.9.20	《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》	范围全面扩大至所有企业，时间在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，税收优惠抵扣比例由 50% 上升至 75%

数据来源：政府网站，东吴证券研究所

## 2. 机械行业整体少缴纳所得税 17.44 亿，净利润将提升 3.11%

我们的统计样本包括申万一级行业分类的所有机械设备行业(801890.SI)上市公司，将被重复选入的 B 股，以及一些业务已经完全转型的企业剔除，对其余 322 家企业进行测算，主要根据 2017 年年报。

1) 机械行业所有上市公司总资产都大于 2 亿，因此均不在原来就可抵扣 75% 的科技中小企业范畴内，在此次税收调整中全部受益。

2) 由于行业整体研发支出中，资本化部分仅 34 亿（占比 8.7%），且无形资产资本化后摊销时间长，提高税收抵扣比例对具体某一年的影响很小，故我们对此部分影响忽略不计，仅对费用化部分展开分析。

3) 根据实际缴纳企业所得税=（利润总额-研发费用×加计扣除比例-其它加计扣除费用）×所得税税率，我们对机械行业 322 家上市公司测算得到，本次税收优惠调整后企业少缴纳所得税 17.44 亿，对行业净利润的影响比例为 3.11%。

表 2：机械行业整体影响测算

行业利润总额（亿）	766.42	
行业研发支出（亿）	394.85	
行业研发费用化部分（亿）	360.63	
	调整前	调整后
可加计扣除比例	50%	75%
可加计扣除的研发费用（亿）	180.31	270.47
应纳税所得额（亿）	721.16	631.01
实际行业所得税率	19.23%	19.21%
行业所得税（亿）	138.68	121.24
行业净利润（亿）	560.25	577.69
行业税收优惠增加金额（亿）	17.44	
对行业净利润影响比例	3.11%	

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 3. 研发支出高的细分板块受益明显，利好自主可控、科技创新产业

根据我们测算，新政对公司净利率的提升幅度与其研发支出占收入的比例大体上成正比相关。泛半导体、仪器仪表、智能装备作为机械行业研发投入最高的三大细分板块，其整体净利率的提升幅度分别有望达到 0.37pct、0.23pct、0.18pct。

而从新政对企业业绩的一次性弹性来看，研发支出高且净利润基数低的板块和公司明显受益，例如油气设备板块调整后净利润弹性有望达 8.17%。

结合今年 5 月开始的增值税减税政策以及对半导体产业的针对性政策支持，我们认为，此次新政反映了政府对于自主可控、科技创新产业的持续加码。半导体作为目前贸易逆差最大、自主可控诉求最高的板块，未来有望继续受益于政策红利。

表 3：研发支出高的细分板块受益明显（亿元）

	营业总收入	归母净利润	研发支出	研发/收入	所得税	调整后所得税	少交所得税	对净利润影响	对净利率影响
泛半导体	89.45	13.25	12.51	13.99%	2.53	2.20	0.33	2.52%	0.37%
仪器仪表	241.68	28.83	15.74	6.51%	5.95	5.38	0.56	1.95%	0.23%
智能装备	278.72	18.57	16.15	5.80%	3.13	2.62	0.51	2.75%	0.18%
轨交装备	2,238.65	127.18	113.06	5.05%	27.47	20.79	6.67	5.25%	0.30%
新能源车	162.94	20.53	6.96	4.27%	3.91	3.64	0.27	1.33%	0.17%
工程机械	1,533.07	73.78	62.81	4.10%	16.98	14.95	2.03	2.75%	0.13%
油气设备	178.91	3.90	6.85	3.83%	0.86	0.55	0.32	8.17%	0.18%

数据来源：wind，东吴证券研究所

表 4：各大细分板块高研发企业受益情况一览（研发支出占比收入的 5% 以上）

细分行业	证券简称	研发/收入	少交所得税（万）	对净利润影响	对净利率影响
泛半导体	北方华创	33.13%	1,338	10.65%	0.60%
	长川科技	20.51%	138	2.75%	0.77%
	精测电子	13.08%	439	2.63%	0.49%
	昊志机电	10.01%	167	2.22%	0.38%
	晶盛机电	8.46%	618	1.60%	0.32%
	快克股份	6.10%	83	0.63%	0.23%
	田中精机	5.20%	98	4.63%	0.19%
	劲拓股份	5.08%	91	1.13%	0.19%
智能装备	华中数控	14.79%	492	14.97%	0.50%
	埃斯顿	9.82%	304	3.26%	0.28%
	日发精机	7.92%	299	5.23%	0.30%
	沈阳机床	7.82%	636	5.40%	0.15%
	华东数控	7.34%	31	0.82%	0.28%
	机器人	6.70%	420	0.97%	0.17%
	亚威股份	5.82%	314	3.31%	0.22%
	拓斯达	5.69%	163	1.18%	0.21%
	威海广泰	5.43%	345	3.04%	0.19%
	佳士科技	5.24%	158	1.10%	0.20%
	秦川机床	5.08%	466	28.29%	0.16%
新能源车	星云股份	13.35%	154	2.47%	0.50%
	融捷股份	6.51%	114	3.14%	0.41%
	赢合科技	6.49%	386	1.75%	0.24%
	先导智能	5.65%	462	0.86%	0.21%
轨交装备	神州高铁	8.82%	1,169	1.34%	0.50%
	康尼机电	7.65%	694	2.47%	0.29%
	众合科技	7.14%	271	4.50%	0.13%
	新筑股份	6.28%	136	10.95%	0.08%
油气设备	神开股份	8.73%	283	26.62%	0.55%
	精准信息	7.24%	109	1.07%	0.26%
	石化机械	6.33%	1,579	167.74%	0.40%
	海默科技	5.90%	41	3.17%	0.08%
	如通股份	5.30%	35	0.98%	0.18%
	博实股份	5.07%	150	1.16%	0.19%
工程机械	徐工机械	5.51%	5,436	5.33%	0.19%
	天业通联	5.28%	71	3.19%	0.20%

三一重工	5.00%	4,818	2.30%	0.13%
------	-------	-------	-------	-------

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4. 投资建议

结合本次税收优惠政策受益程度及行业情况，我们推荐自主可控、科技创新相关产业的领军公司。

1) 半导体板块：【北方华创】、【精测电子】、【晶盛机电】。2) 智能装备板块：【埃斯顿】、【拓斯达】。

#### 5. 风险提示

上述预测仅基于 2017 年数据粗略测算，未考虑企业净利润基数波动情况



## 免責聲明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

### 行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5% 与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>