

申银万国发布投资研究报告，评级: 买入。

【内容摘要】：

2007年3月5日用友软件发布公告，公司被认定为2006年度国家规划布局内重点软件企业，减按10%缴纳企业所得税。公司称获得税收优惠对2006年业绩产生积极影响。根据我们了解，2000年以后用友软件母公司一直被认定为国家规划布局内重点软件企业，享受10%所得税待遇。但是用友软件在各地的分、子公司并不在认定范围内，其所得税率不一定与母公司相同。2001年至2005年公司合并报表的综合所得税率为11.5%、12.7%、19.5%、16.4%和14.7%。由于采取合理的税务安排，2003年后公司的实际税率不断下降。我们对公司的盈利预测和估值模型已经将公司被认定为国家规划布局内重点软件企业这一因素考虑在内。我们重申对公司2006、2007和2008年每股收益0.75、1.00和1.24元的预测。维持“买入”评级。