

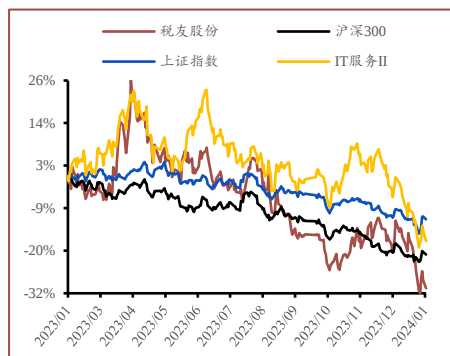
赋能金四“以数治税”，把握 AIGC 助力腾飞

■ 证券研究报告

投资评级:增持(维持)
基本数据
2024-01-29

收盘价(元)	27.95
流通股本(亿股)	0.90
每股净资产(元)	6.03
总股本(亿股)	4.07

最近 12 月市场表现


相关报告

- 《代账新规发布，G 端/B 端/数据要素有望放量》 2023-12-28
- 《深耕政企税务数字化，AI+财税空间广阔》 2023-04-21

核心观点

- ❖ **财税信息化探路者**：税友前身成立于 1999 年，深耕行业二十载，是财税信息化探路者。公司 G 端以“税友”深耕金税工程，B 端以“亿企赢”开拓财税 SaaS 业务，B 端收入占比近六成。公司坚定研发投入，2018-2022 年研发支出 CAGR15.5%，快于同期营收增速，随着社会活动回归正常，2023 年前三季度整体呈现逐季改善，曙光已现。
- ❖ **金税四期迎推广，“以数治税”强化企业合规需求**：2021 年 3 月，中办、国办印发《关于进一步深化税收征管改革的意见》，金税四期由此始建。公司为税务信息化龙头，覆盖省份和市场份额均排名第一。公司中标金税四期国税总局 3 个核心项目，精准卡位，后续全国推广市场空间约 20 亿元。金税四期“云化”、“立体化”、“智能化”三大特点，或将加速催生企业财税合规需求。
- ❖ **AIGC 和合规需求双重催化，B 端业务有望腾飞**：公司处于财税 SaaS 第一梯队，拥有中小企业、财税代理、创新服务三大业务，截至 2023H1，“亿企赢”活跃用户 770 万户，付费用户 490 万户。全球财税 SaaS 龙头 Intuit，推出财税 AI 大模型，全面拥抱 AI 浪潮，树立标杆。公司结合 AIGC 开发财税合规咨询服务，与税务师事务所竞争，AI 合规服务收入贡献潜力巨大，乐观场景 41 亿元/年，中性 21 亿元/年，悲观 7 亿元/年。
- ❖ **政策加速，财税数据要素潜力巨大**：数据要素政策加速出台，据头豹研究院测算，2030 年金融、政务数据要素市场规模有望达 1761 亿元、258 亿元。公司深挖财税数据“金矿”。在 G 端，基于税收数据生成区域经济分析报告，辅助政府高效决策；在 B 端，基于数百万用户及数据基础，为金融、电商等行业提供精准营销、风险信用评估等解决方案，前景广阔。
- ❖ **投资建议**：公司 G 端业务奠定税务 Know-how 优势，B 端 AI 合规服务打开未来成长空间。我们预计公司 2023-2025 年实现收入 19.05/23.50/29.55 亿元，实现归母净利润 1.71/2.60/4.11 亿元，对应 PS 估值为 6.0x/4.8x/3.9x，考虑到公司 SaaS 收入占比持续提升，把握 AIGC 技术赋能 B 端业务，维持“增持”评级。
- ❖ **风险提示**：金税四期推广不及预期风险、创新失败风险、G 端客户回款不及预期、市场竞争加剧风险

盈利预测：

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1605	1698	1905	2350	2955
收入增长率(%)	4.14	5.80	12.22	23.33	25.77
归母净利润(百万元)	231	144	171	260	411
净利润增长率(%)	-23.64	-37.64	18.97	51.71	58.12
EPS(元/股)	0.60	0.35	0.42	0.64	1.01
PE	58.67	104.00	66.49	43.82	27.71
ROE(%)	9.50	5.87	6.70	9.22	13.14
PB	5.88	6.03	4.45	4.04	3.64

数据：wind 数据，财通证券研究所

内容目录

1	财税信息化探路者.....	5
1.1	深耕二十载，引领财税信息化发展.....	5
1.2	双品牌战略，“税友”深耕 G 端，“亿企赢”开拓 B 端.....	6
1.3	坚定研发投入，业绩改善曙光已现.....	8
2	金税四期迎推广，“以数治税”强化企业合规需求.....	10
2.1	迈向“智慧税务”新阶段，金税四期实现“以数治税”.....	10
2.2	金税工程需求延续性强，公司卡位优势明显.....	14
2.3	金税四期推广在即，进一步强化企业合规需求.....	16
3	AIGC 和合规需求双重催化，B 端业务有望腾飞.....	17
3.1	财税 SaaS 市场潜力大，公司拥有税务 Know-how 优势.....	17
3.2	对标 Intuit，全面拥抱 AI，打开财税 SaaS 天花板.....	23
3.3	合规需求潜力大，公司基于 AIGC 批量提供服务.....	27
4	政策加速，财税数据要素潜力巨大.....	28
5	盈利预测与投资评级.....	31
6	风险提示.....	33

图表目录

图 1. 税友股份发展历程.....	5
图 2. 税友股份股权结构图（截至 2023 年三季报）.....	6
图 3. 公司股权激励要求下净利润测算（单位：亿元）.....	6
图 4. 公司股权激励考核下净利润数据（单位：亿元）.....	6
图 5. 税友股份主要业务构成.....	7
图 6. 公司分业务收入占比数据（2018-2023H1）.....	8
图 7. 公司分业务毛利率数据（2018-2023H1）.....	8
图 8. 公司营业收入数据（2019-2023Q1-3，单位：亿元）.....	8
图 9. 公司归母净利润数据（2019-2023Q1-3，单位：亿元）.....	8
图 10. 公司三大费用率数据（2019-2023Q1-3）.....	9
图 11. 公司研发支出数据（2018-2022）.....	9
图 12. 公司经营活动产生的现金流量净额数据（2019-2023Q1-3）.....	10

图 13. 金税工程发展历程.....	11
图 14. 税务信息化相关政策（2011-2021 年）	11
图 15. 我国税务系统行政体制.....	12
图 16. 《关于进一步深化税收征管改革的意见》政策示意图	13
图 17. 金税四期和金税三期的区别.....	13
图 18. 全面数字化电子发票的特点.....	13
图 19. 金税三期主要模块构成.....	14
图 20. 税友股份中标国税总局金税三期项目（2021-2023）	14
图 21. 智慧电子税务局产品示意图.....	14
图 22. 金税三期各供应商省级区域覆盖数据.....	15
图 23. 2022 年数字政府税务行业解决方案市场份额.....	15
图 24. 税务信息化相关供应商对比.....	15
图 25. 国家税务总局层面金税四期核心项目.....	16
图 26. 北京税务局金税四期相关采购项目（单位：万元）	16
图 27. 金税四期全国推广市场空间测算.....	16
图 28. 我国市场主体数量（2011-2022，单位：万户）	17
图 29. 我国财税 SaaS 市场规模（2016-2026，单位：亿元）	17
图 30. 不同规模企业的财税特点和核心诉求（单位：元）	18
图 31. 我国财税 SaaS 行业市场竞争格局	19
图 32. 公司 B 端业务构成.....	20
图 33. 公司 B 端中小客群经营数据（2020-2023H1）	20
图 34. 公司中小客群 ARPU 值和高价值客户占比.....	20
图 35. 公司“亿企财税”提供不同价位的财税服务.....	21
图 36. “亿企代账”自动采集票据功能展示.....	21
图 37. 代账 SaaS 可提高代账会计人效（单位：年人均服务企业数）	21
图 38. 公司财税代理客群经营数据（2020-2023H1）	22
图 39. 公司代理客群活跃用户和付费用户数据.....	22
图 40. 亿企 PTS 智能算薪功能展示	22
图 41. 亿企 GTS 产品功能介绍.....	22
图 42. 公司在税务管理环节构筑竞争壁垒.....	23
图 43. Intuit 公司近十年营收和股价数据（2013-2023 年）	23
图 44. Intuit 业务发展路线图.....	24
图 45. Intuit 不同业务线介绍及特点.....	24

图 46. Intuit 不同业务线营收占比数据（2019-2023）	24
图 47. Intuit 宣布全面拥抱 AI	25
图 48. 生成式 AI 财税助手 Intuit Assist 赋能 QuickBooks	26
图 49. 生成式 AI 财税助手 Intuit Assist 赋能 TurboTax	26
图 50. 2020 年税务师事务所不同涉税业务需求增长率	27
图 51. 2020 年税务师事务所不同涉税业务单户收费数据	27
图 52. 公司 AI 合规服务潜在收入测算	28
图 53. 金税三期主要模块构成	28
图 54. 中国场外主要数据交易产品分类	28
图 55. 数据要素相关政策（2020-2024 年）	29
图 56. 我国数据交易行业市场交易额（2021-2030E）	29
图 57. 我国数据交易场内市场规模数据	29
图 58. 我国数据交易行业金融细分市场交易额（2021-2030E）	30
图 59. 上海数据交易所上架的财税数据产品梳理	30
图 60. 我国数据交易行业政务细分市场交易额（2021-2030E）	30
图 61. 公司各业务营业收入数据及预测（2020-2025E）	32
图 62. 税友股份盈利预测及估值水平	32
图 63. 税友股份与计算机可比公司估值水平对比	33

1 财税信息化探路者

1.1 深耕二十载，引领财税信息化发展

深耕行业二十载，财税信息化探路者。公司前身成立于1999年，始终专注财税信息化，2009年更名为税友股份；2010年，中标金税三期2个核心项目，成为G端税务信息化核心供应商；2016年，公司成立子公司“亿企赢”，专注B端中小微企业财税SaaS服务，开启双品牌战略；2021年公司IPO成功，正式登陆A股；2022年起，公司接连中标金税四期3个核心项目，市场地位日益凸显。

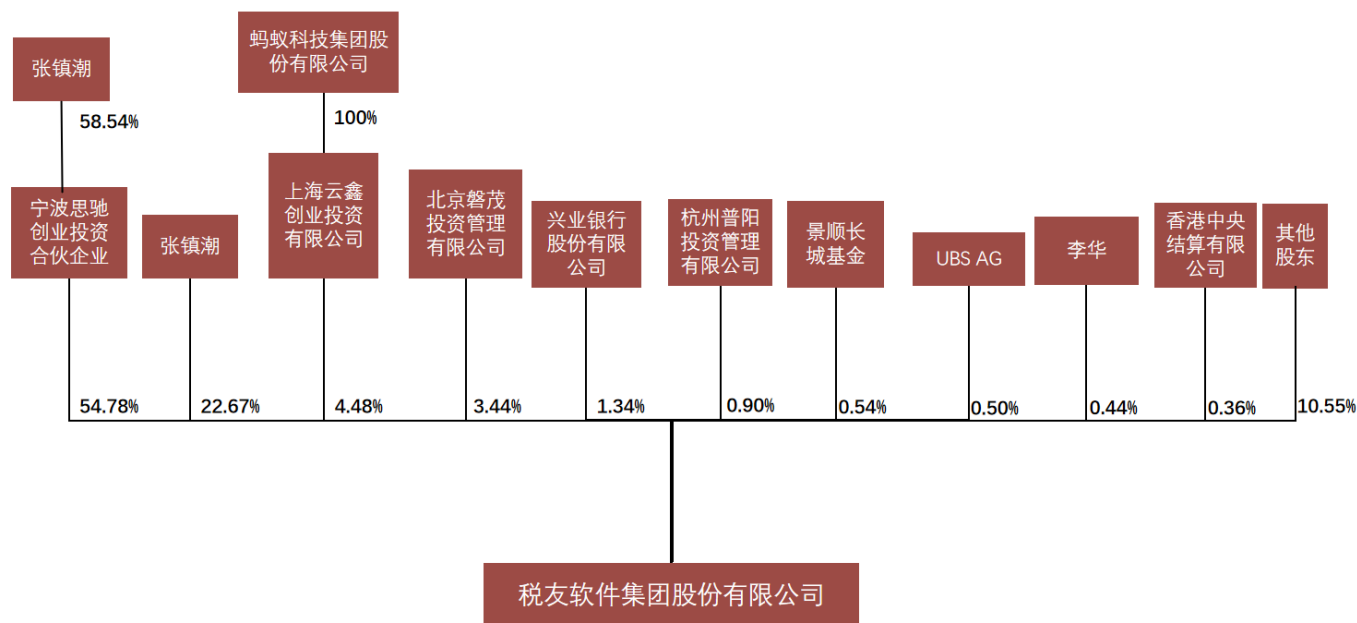
图1.税友股份发展历程



数据：税友股份官网，税友股份招股书，税友股份公司公告，中国电子政务网，新华社，财政部官网，财通证券研究所

核心团队保持稳定，引入蚂蚁科技参股。截至2023年Q3，公司实控人为创始人及董事长张镇潮，持股比例约54.74%。2019年，公司引入云鑫创投（蚂蚁科技100%持股）、磐茂投资（由中信产业基金100%持股的上海磐诺出任执行事务合伙人）作为重要股东。2023年5月，公司股东大会审议通过股权激励计划，主要面向中层管理人员及核心技术业务骨干，激发团队战斗力。

图2.税友股份股权结构图（截至 2023 年三季度）



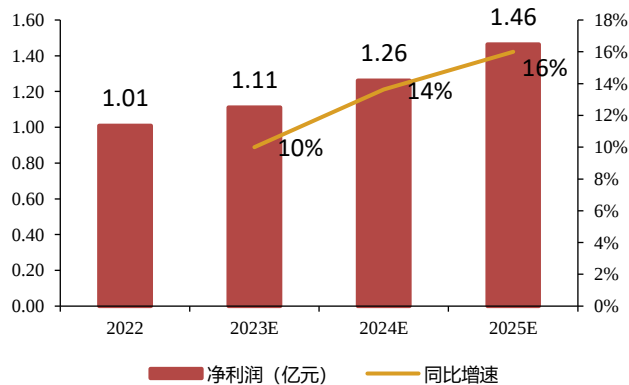
数据：WIND，天眼查，财通证券研究所

图3.公司股权激励要求下净利润测算（单位：亿元）

基数计算	2022年		
2020年扣非归母净利润（亿元）	1.01		
业绩考核要求	2023E	2024E	2025E
以2022年扣非归母净利润为基数，2023-2025年净利润考核增速（%）	10%	25%	45%
业绩考核的净利润（亿元）	1.11	1.26	1.46
预计需摊销的总费用（万元）	952	1570	843

数据：WIND，税友股份公司公告，财通证券研究所
 注：上述“净利润”口径以经会计师事务所审计的合并报表为准，指归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润，且剔除公司及子公司有效期内所有股权激励计划及员工持股计划股份支付费用的数据作为计算依据。

图4.公司股权激励考核下净利润数据（单位：亿元）



数据：WIND，税友股份公司公告，财通证券研究所
 注：上述“净利润”口径以经会计师事务所审计的合并报表为准，指归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润，且剔除公司及子公司有效期内所有股权激励计划及员工持股计划股份支付费用的数据作为计算依据。

1.2 双品牌战略，“税友”深耕 G 端，“亿企赢”开拓 B 端

公司执行双品牌战略，G 端以“税友”品牌深耕，B 端以“亿企赢”品牌开拓。

- **G 端：以“税友”品牌深耕。**作为国内领先的税务信息化承建商，提供税务系统开发与运维服务，深入参与金税三期、金税四期建设，以提高税收征管效率，减少税源流失，实现智慧征管和决策。2022 年营收贡

献 9.53 亿元，占公司整体收入比例为 56%，为公司深耕财税赛道奠定坚实基础。

- **B 端：以“亿企赢”品牌开拓。**国内领先的财税 SaaS 服务商，围绕中小微企业的财税、人事等管理需求，利用大数据、云计算、人工智能等技术，提供财务管理、税务管理等服务，帮助纳税人规范管理、降本增效。2022 年营收 7.38 亿元，占公司整体收入比例为 43%；截至 2023H1，公司“亿企赢”平台活跃用户 770 万户，其中付费用户 490 万户，付费率达到 63.6%。

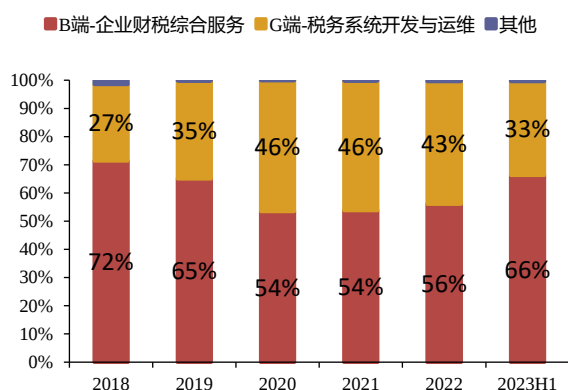
图5.税友股份主要业务构成

业务板块	G端-税友	B端-亿企赢
业务目标	以科技引领税费治理现代化	让中国中小企业健康成长不再困难
服务客户	税务部门、人社部门、财政部门	中小微企业
主要业务	- 金税三期决策支持 - 金税三期个税系统 - 金税三期社保费征收管理系统 - 金税四期电子发票服务平台（二期） - 金税四期应用支撑服务平台（第2包） - 金税四期税务人端系统 - 人社部数据治理服务	- 亿企助手：智能财税人资综合管理平台 - 亿企代账：助力传统代账行业实现数字化转型升级 - 亿企PTS：定制化智慧薪税保服务平台 - 亿企政务：行政事业单位税保财业务 - 亿企学会：互联网财税知识服务平台 - 亿企咨询：互联网智慧咨询服务产品 - 亿企GTS：财税一体化集团管税解决方案
经营成果	- 智慧电子税务局覆盖河北、广东、深圳、新疆等10个省级区域 - 为全国31个省（自治区、直辖市）及5个计划单列市开展税收风险监管、信用评价等提供技术支持	截至23H1，公司“亿企赢”平台活跃用户近800万户，其中付费用户490万户
市场地位	国内领先的数字政务开发商数据服务商	国内领先的财税SaaS云平台服务商

数据：税友股份招股书，税友股份公司公告，税友股份官网，财通证券研究所

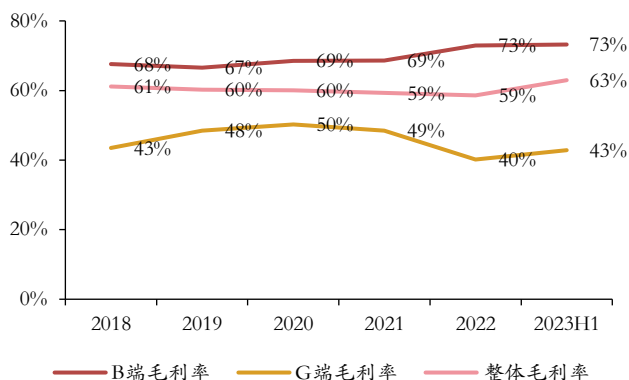
B 端业务收入占比近 60%，毛利率稳步提升，G 端毛利率阶段性承压。从 B 端看，该业务收入占比在 60%左右，近三年受疫情等因素扰动，但是毛利率随着用户数量增加而持续提升，2023H1 达到 73%。**从 G 端看**，近年来国家加大税务信息化建设力度，2018-2020 年 G 端收入快速攀升后保持稳定，2022 年来 G 端毛利率降幅较大，主要系公司中标国税总局金税四期项目毛利率较低所致。

图6.公司分业务收入占比数据（2018-2023H1）



数据：WIND，财通证券研究所

图7.公司分业务毛利率数据（2018-2023H1）

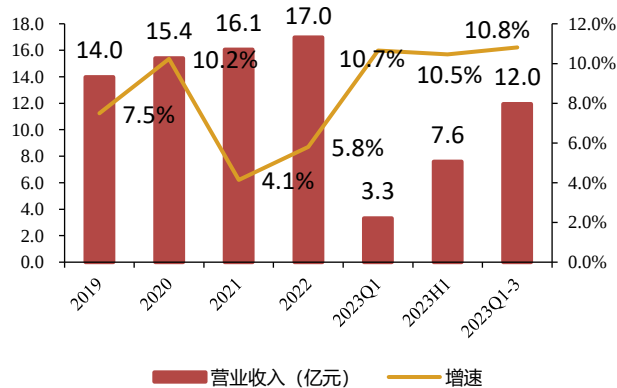


数据：WIND，财通证券研究所

1.3 坚定研发投入，业绩改善曙光已现

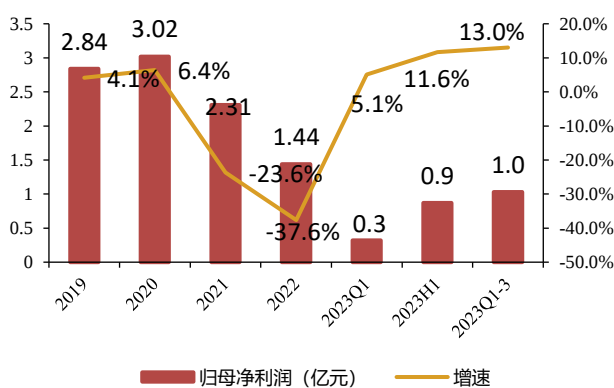
营收和归母净利增速呈现改善曙光。2021-2022年，受疫情冲击B端业务开展、国税总局金税四期项目利润率较低等影响，公司营收和归母净利增速维持低位。2023年随着社会活动回归正常，前三个季度整体呈现逐季改善态势，2023Q1-3营收增速10.8%，归母净利增速13%，整体业绩改善曙光已现。

图8.公司营业收入数据（2019-2023Q1-3，单位：亿元）



数据：WIND，财通证券研究所

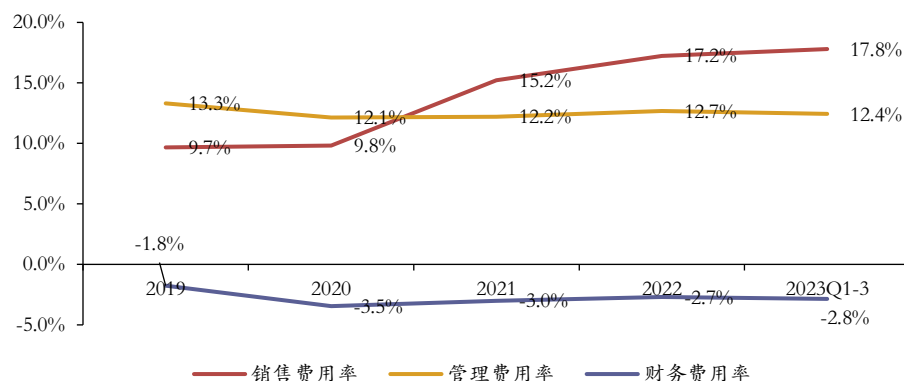
图9.公司归母净利润数据（2019-2023Q1-3，单位：亿元）



数据：WIND，财通证券研究所

费率结构整体呈现优化态势，阶段性强化销售投入，未来有望看到产出成效。2019-2023Q1-3，公司的管理费用率和财务费用率呈下降趋势，与2019年相比，分别下降0.9个pct和1.0个pct，营运效率不断优化；销售费用率持续上升，主要系公司为提高对广大B端企业的服务能力，快速响应需求，强化线上线下融合的销售网络和服务体系建设。

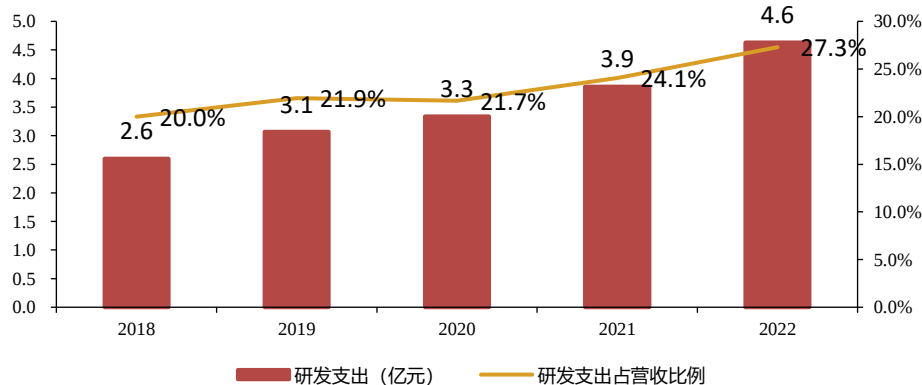
图10.公司三大费用率数据（2019-2023Q1-3）



数据：WIND，财通证券研究所

厚积薄发，坚定研发投入。公司高度重视研发投入，聚焦人工智能、大数据、知识图谱等技术，依托庞大财税专业知识和案例，有望在 2024 年实现 GPT 等 AIGC 在企业端落地智能数字化财税管理辅助服务；同时加大对税务业务前瞻性研究，拥有 300 多人业务研究团队，深挖财税数字化护城河。2022 年公司研发支出达 4.6 亿元（其中资本化比例 7.0%），占营业收入 27.3%，2018-2022 年研发支出复合增长率 15.5%，快于同期营收复合增长率 6.9%，体现了公司坚定研发支出的决心。

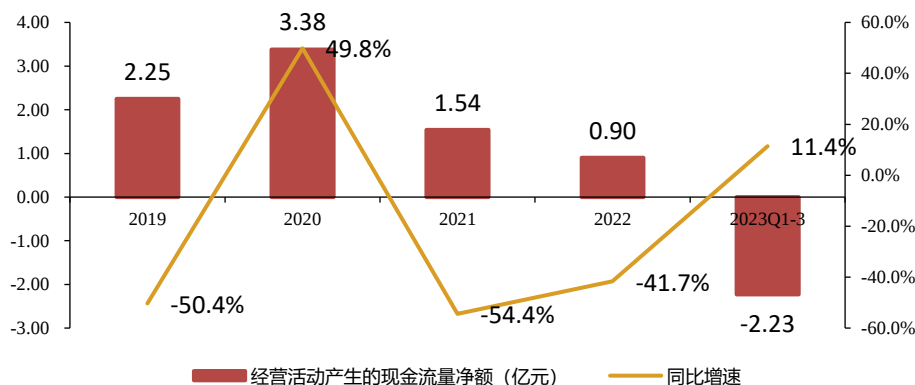
图11.公司研发支出数据（2018-2022）



数据：WIND，财通证券研究所

现金流呈现改善态势。2021-2022 年，公司经营活动产生的现金流量净额呈现下降态势，但是随着公司 B 端收入稳步回升，2023Q1-3 经营性现金流净流出同比减少 0.29 亿元，呈现改善态势。

图12.公司经营活动产生的现金流量净额数据（2019-2023Q1-3）



数据：WIND，财通证券研究所

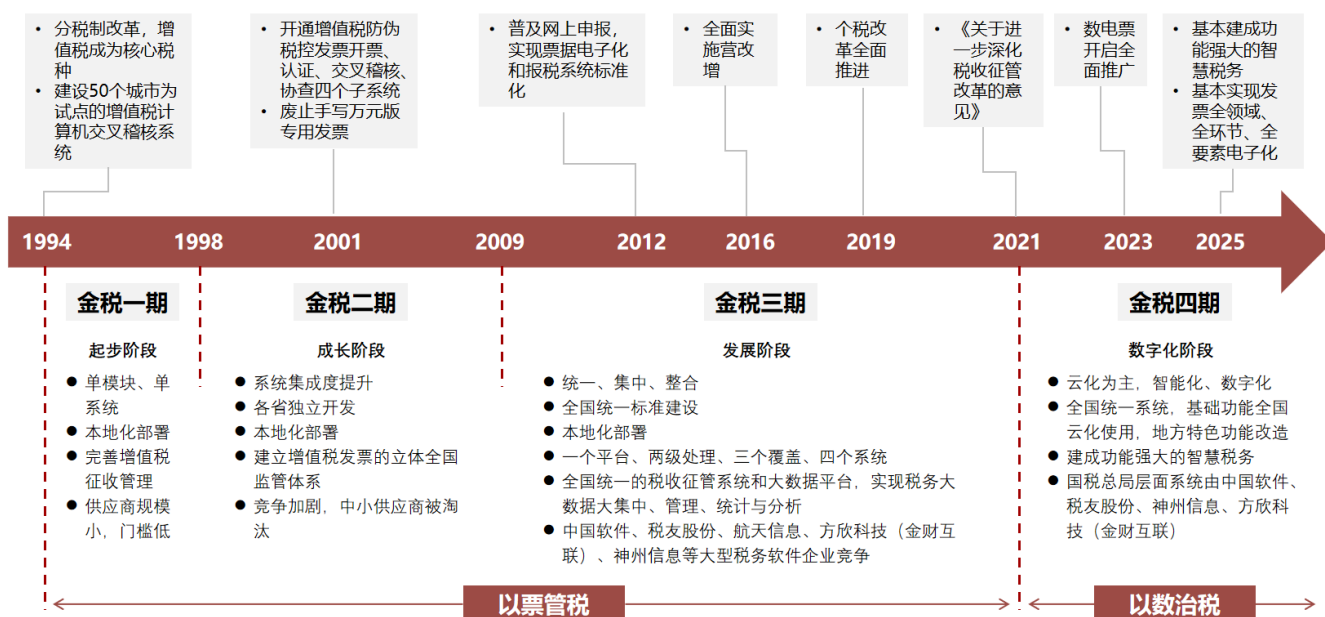
2 金税四期迎推广，“以数治税”强化企业合规需求

2.1 迈向“智慧税务”新阶段，金税四期实现“以数治税”

金税工程三十载，迈向“智慧税务”新阶段。1994年分税制改革，我国确立了以增值税为主体的流转税体系，税务信息化（“金税工程”）同期起步。

- **金税一期：**聚焦增值税专用发票，部署应用增值税专用发票交叉稽核系统，探索“以票管税”新做法；
- **金税二期：**聚焦增值税发票开票、认证、报税和稽核等，探索实施全链条监管体系，构建增值税“以票管税”新机制；
- **金税三期：**构建覆盖所有税费种类的税收征管新体系，期间为落实机构改革将国税局和地税局合并的要求，推动实现国税地税两套系统流程统一、数据合流和功能升级；
- **金税四期：**2021年3月，中办、国办印发《关于进一步深化税收征管改革的意见》，要求以数电票为突破口，以税收大数据为驱动，实现从“以票管税”向“以数治税”分类精准监管，到2025年基本建成功能强大的智慧税务。

图13.金税工程发展历程



数据：均识咨询，税友股份招股书，《关于进一步深化税收征管改革的意见》（中办、国办），财通证券研究所

税务信息化向智能化演进。税务部门的信息化建设关系到国家财政收入的颗粒归仓，是新时代各项工作开展的重要基础，国家持续出台相关政策指导其发展。2018年6月，国税地税机构合并，实行以国家税务总局为主与省（区、市）人民政府双重领导体制，税务系统的人事权及财权主要由上级税务部门管理，加强了中央对税收工作的管理力度。

图14.税务信息化相关政策（2011-2021年）

时间	政策名称	具体内容
2021年3月	《关于进一步深化税收征管改革的意见》	至2025年，基本建成 功能强大的智慧税务 ，形成国内一流的智能化行政应用系统，全方位提高税务执法、服务、监管能力
2018年1月	《国家税务总局地方税务局合作工作规范（4.0版）》	完善制度保障，强化技术支撑， 依托金税三期工程相关系统和本地特色软件，完善技术实现方式 ，提高合作信息化水平。
2017年9月	《关于进一步深化税务系统“放管服”改革优化税收环境的若干意见》	继续加大税务系统简政放权力度，一体化推进办税便利化改革，充分释放税收信息化潜能， 推动税务系统“放管服”改革提质升级
2015年12月	《深化国税、地税征管体制改革方案》	到2020年建成与国家治理体系和治理能力现代化相匹配的 现代税收征管体制 ，理顺征管职责划分、创新纳税服务机制、转变征收管理方式等。
2015年9月	《“互联网+税务”行动计划》	至2020年，“ 互联网+税务 ”应用全面深化，形成线上线下融合、前台后台贯通、统一规范高效的电子税务局
2011年4月	《“十二五”时期税收发展规划纲要》	实现全国征管数据应用大集中 ，实时监控全国税收征管和组织收入等情况，为管理和决策提供数据支持

数据：中国政府网，国家税务总局，税友股份招股书，财通证券研究所

```

graph TD
    A[国务院] --> B[国家税务总局]
    A --> C[财政部]
    C -- 财政拨款 --> B
    B --> D[以纵向领导为主  
人事权/财权]
    B --> E[以纵向领导为主]
    D --> F[省、自治区税务局]
    D --> G[直辖市、计划单列市税务局]
    E --> H[以纵向领导为主]
    F --> I[以纵向领导为主]
    F --> J[以横向领导为主]
    J --> K[省级党委政府]
    J --> L[地市级党委政府]
    J --> M[区县级党委政府]
    I --> N[地市级税务局]
    I --> O[区县级税务局]
    N --> P[以纵向领导为主]
    P --> Q[地市级党委政府]
    P --> R[区县级党委政府]
    H --> S[区县级税务局]
    G --> T[区县级税务局]
  
```

一张蓝图绘到底，强调精细化管理，建设智慧税务。2021年3月，中办、国办印发《关于进一步深化税收征管改革的意见》，为税务信息化发展指明了新方向，金税四期由此始建，政策中以下内容值得关注：

- **对于指导思想：**深入推进精确执法、精细服务、精准监管、精诚共治，大幅提高税法遵从度和社会满意度，明显降低征纳成本。
- **对于主要目标：**2025 年基本建成功能强大的智慧税务，形成国内一流的智能化行政应用系统，全方位提高税务执法、服务、监管能力。
- **对于税务执法：**严格规范税务执法行为，坚持依法依规征税收费，做到应收尽收。

图16.《关于进一步深化税收征管改革的意见》政策示意图

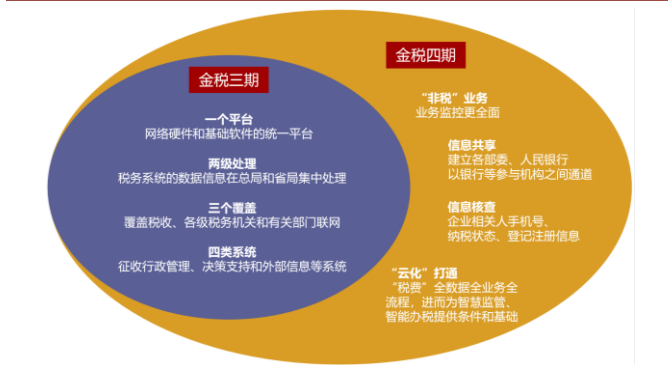


数据：中国政府网《关于进一步深化税收征管改革的意见》（中办、国办），财通证券研究所

“以数治税”，金税四期功能强大。金税四期和金税三期不是替代关系，而是在其基础上进行升级和新增模块，主要新增四大模块：

- **全国统一的电子发票平台**：无需借助“税控盘”，便可开具数电票。
- **全国统一规范的电子税务局**：可基于企业数据自动生成企业应纳税金额，为企业提供线上高效办税服务。
- **应用支撑平台**：建设全统一应用支撑平台、数字能力开发平台、内外部数据统一管理平台，支撑总局和各省分局业务协同和跨省数据处理。
- **税务人端**：为税务系统干部提供系统管理、业务办理等功能。

图17.金税四期和金税三期的区别



数据：航天信息公众号，财通证券研究所

图18.全面数字化电子发票的特点

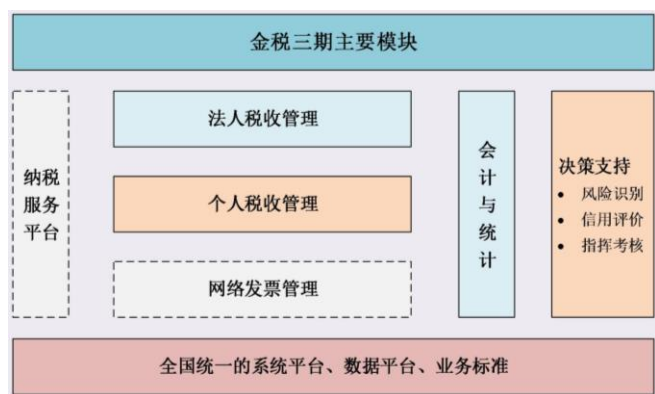


数据：航天信息公众号，财通证券研究所

2.2 金税工程需求延续性强，公司卡位优势明显

金税三期具有持续建设升级需求。金税三期旨在建成现代化税收管理信息化系统，实现税务数据大集中。在国税总局层面，公司中标了自然人税收管理模块、管理决策模块、社保费管理模块、云平台模块、税务审计模块，国税总局每年均会安排预算对金税三期各模块进行升级、完善及运维，可持续创收；在地方税局层面，公司除了复制建设上述系统并提供运维服务外，还会参与各地智慧电子税务局项目建设，截至 2022 年底，已覆盖河北、广东、深圳等 10 个省市，使用该系统的纳税企业超过 800 万，处于行业领先水平。

图19.金税三期主要模块构成



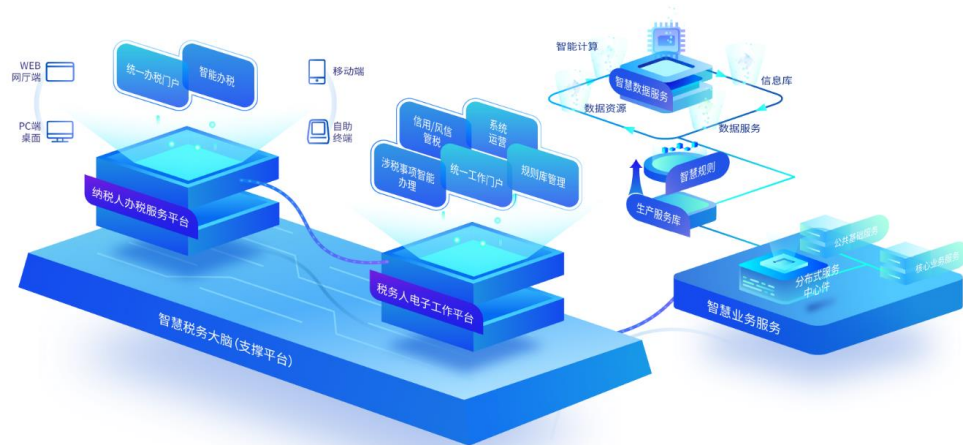
数据：税友股份招股说明书，财通证券研究所

图20.税友股份中标国税总局金税三期项目（2021-2023）

国税总局金税三期 税友股份中标项目	2023年 中标金额 (万元)	2022年 中标金额 (万元)	2021年 中标金额 (万元)
自然人税收管理系统升级 完善及运维	6002	7282	8012
云平台运行维护及优化完善	8310	8599	9218
管理决策系统二包 升级完善及运维	4153	5058	5488
社保费管理系统运行 维护及升级完善	3646	4478	4926
税务审计软件升级完善	186	573	650
合计	22297	25990	28294

数据：千里马招标网，财通证券研究所

图21.智慧电子税务局产品示意图



数据：税友股份官网，财通证券研究所

公司为税务信息化龙头，覆盖省份和市场份额均排名第一。从覆盖省份看，税务信息化建设需求丰富，除金税三期外，还存在税收风险监管、信用评价、稽查实务分析等各类项目，业务覆盖全国 31 个省（ 、直辖市）及 5 个计划单

列市，排名第一。从市场份额看，根据 IDC 发布的《2022 年数字政府应用 IT 解决方案市场份额》，税友股份排名第一，中国软件、神州信息紧随其后。

图22.金税三期各供应商省级区域覆盖数据

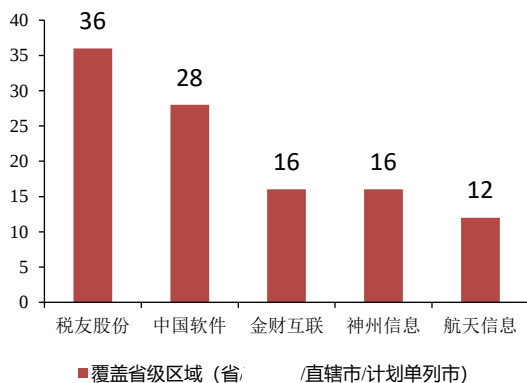
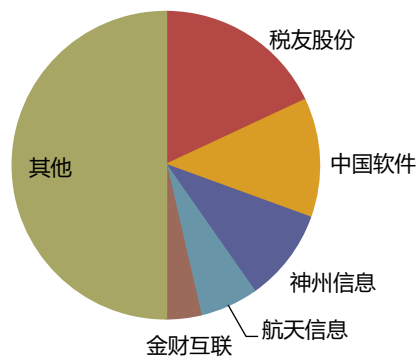


图23.2022 年数字政府税务行业解决方案市场份额



数据：千里马招标网，各公司公告，天眼查，财通证券研究所

数据：IDC，财通证券研究所

图24.税务信息化相关供应商对比

公司	覆盖区域及数量	业务竞争情况
税友股份	——税收风险监管、信用评价、稽查实务分析等业务覆盖 全国31个省（自治区、直辖市）及5个计划单列市 开展	——智慧电子税务局覆盖河北、广东、深圳、新疆、上海、宁波、甘肃、重庆、四川等10个省市 —— 金税四期，国税总局层面中标3个项目 ，法人电子税务局、应用支撑平台、税务人端
中国软件	——根据千里马招标网数据统计，覆盖 28个省（自治区/直辖市）和计划单列市	——覆盖税务核心征管、资源数据平台、电子税务局、社保征收、出口退税等业务 —— 金税四期，国税总局层面中标5个项目包
金财互联	——已覆盖税务总局和北京、上海、广东、福建、山东、陕西、云南等 16个省级税务局	——方欣科技是金财互联子公司 ——业务覆盖智慧电子税务局、实名办税与涉税风险监控系統、纳税互动平台、智能AI咨询平台等 —— 金税四期，国税总局层面中标1个项目包
神州信息	——根据千里马招标网数据，覆盖河北、陕西、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江等 16个省级税务局	——全称神州数码信息系统有限公司，大股东为神州数码软件有限公司，天眼查显示与神州数码集团股份有限公司（000034.SZ）不存在股权关联关系 ——业务覆盖社保费系统、决策支持系统、税库银系统、外部信息交换系统 —— 金税四期，国税总局层面中标2个项目包
航天信息	——根据千里马招标网数据，覆盖黑龙江、大连、江西、宁夏、广西等 12个省级税务局	——业务覆盖税务实训系统、增值税发票相关系统、基础环境设备项目、网上申报系统等 ——其中税务网络可信身份体系项目在10个省份上线，实施10个地区智慧办税大厅建设

数据：千里马招标网，各公司公告，天眼查，财通证券研究所

金税四期竞争格局聚拢，公司精准卡位。金税四期四个核心项目均已完成招标并开始建设推广，中标厂商较为集中，其中税友股份参与中标了电子发票服务平台（二期）项目、应用支撑平台项目第2包以及税务人端项目，卡位优势显著。

图25.国家税务总局层面金税四期核心项目

项目名称	中标厂商	服务范围	中标金额(万元)
国家税务总局电子发票服务平台(一期)项目第2包	中国软件	电子发票服务平台应用功能、接入渠道的开发建设,并负责联调测试、试点上线、全国推广及运行保障服务等	2318
国家税务总局电子发票服务平台(二期)项目	中国软件、税友股份、方欣科技(母公司为金财互联)	建设全国统一规范电子税务局,主要包括纳税人端和税务人端两部分: ——纳税人端,主要为纳税人缴费人及公众提供网上办税、公众查询、征纳互动、消息提醒等服务 ——税务人端,主要包括与纳税人端关联紧密的系统管理、业务办理等功能设计	3732
应用支撑平台项目第1包	中国软件	总局应用支撑平台的开发建设、测试、推广等服务,同时为第2包提供总省协同支撑和跨省数据支撑等服务: ——建设全统一应用支撑标准,建设总局数据汇聚区、中间层、模型层 ——建设数字能力开发平台、支撑“一体式”应用 ——协调第2包实现对总省两级内外数据的统一管理	4669
应用支撑平台项目第2包	中国软件、税友股份、神州信息	——全国36个省、自治区、直辖市和计划单列市的省局应用支撑平台的开发建设、测试、推广实施、数据治理等 ——同时配合第1包完成总省协同计算的省局建设部分	4879
国家税务总局税务人端项目	中国软件、税友股份、神州信息	税务人端项目应用开发、系统集成、试点上线等工作	1954

数据：国家税务总局，千里马招标网，财通证券研究所

2.3 金税四期推广在即，进一步强化企业合规需求

金税四期向省市推广，短期市场空间约 20 亿元。2021 年 3 月，中办、国办印发《关于进一步深化税收征管改革的意见》，要求到 2025 年基本建成功能强大的智慧税务，开启金税四期建设。2023 年，金税四期在广东、山东、河南、山西、内蒙古、重庆六地试点，2024 年有望开始全面推广。保守估计，假设短期金税四期省级建设费约 2000 万，地市级约 400 万，市场规模约 20 亿元，推广上线后，预计每年仍存在大量升级改造需求，公司有望延续在国税总局的卡位优势。

图26.北京税务局金税四期相关采购项目（单位：万元）

招标项目	项目金额(万元)
对接金税四期特色软件升级改造	200
北京税务2024年全国统一规范电子税务局推广上线本地特软改造项目	320
北京税务2024年全国统一规范电子税务局推广上线实施服务项目	800
非税收入划转项目信息系统二期	117
新电子税务局基础环境运营服务项目	1583
合计	3020

数据：国税总局北京市税务局官网，财通证券研究所

图27.金税四期全国推广市场空间测算

测算过程			假设与备注
内容	省级	地市级	——计划单列市为副省级城市，是中央直管，纳入省级考虑 ——根据北京市税务局政府采购意向公告数据，仅披露采购的金税四期相关特色改造、适配化升级、推广等费用为3020万元 ——保守估计，假设省级税局相关费用为2000万；地市级相关费用仅为省级1/5，即400万；审慎估计暂不考虑区县级市场
数量：各级税务部门数量（个）	36	328	
单价：金税四期适配升级改造费（万元）	2,000	400	
相乘：各级金税四期适配规模（万元）	72,000	131,200	
总和：金税四期适配总规模（万元）	203,200		
			保守估计，金税四期省市本地化适配及改造升级市场约20亿元

数据：国税总局北京市税务局官网，财通证券研究所

金税四期三大特点，或将进一步强化企业的合规需求。金税四期具有“云化”、“立体化”、“智能化”三大特点，全面推广后，或将进一步强化企业财税合规需求：

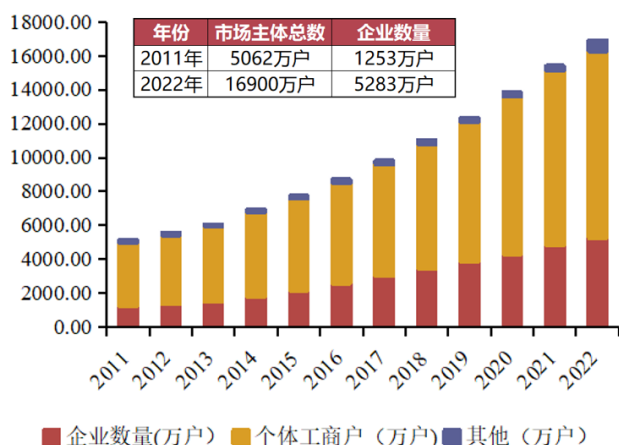
- **“云化”：全国统一系统实现跨省监管。**金税四期在国税总局进行系统建设，建成后以“云化”形式向省市推广，全国统一的金税系统可以实现对跨省经营企业的自动监管，提高企业税法遵从度。
- **“立体化”：多数据协同监管。**金税四期实现了金融、海关、市场监管、公安、支付平台等涉税数据共建共享，从过去“单打独斗”变为“立体化”协作，基于纳税人动态信用等级智能监管，既以最严格的标准防范逃避税，又避免影响企业正常生产经营。
- **“智能化”：智能识别不合规行为。**通过对发票开具、使用等进行全环节即时验证和监控，实现对虚开骗税等违法犯罪行为惩处，从事后打击向事前、事中精准防范转变，精准有效打击“假企业”虚开发票、“假出口”骗取退税、“假申报”骗取税费优惠等行为，保障国家税收安全。

3 AIGC 和合规需求双重催化，B 端业务有望腾飞

3.1 财税 SaaS 市场潜力大，公司拥有税务 Know-how 优势

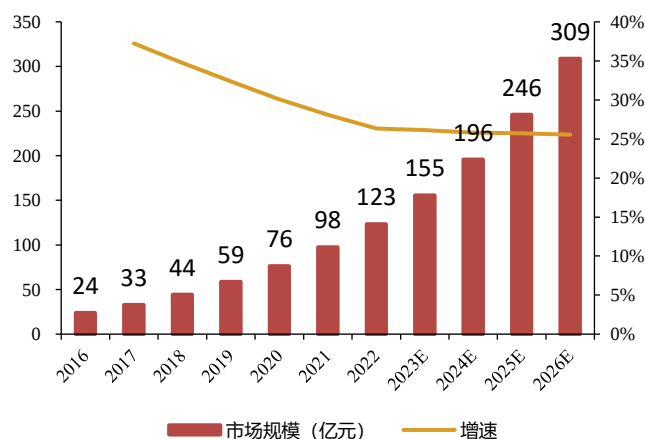
市场主体持续增长，财税 SaaS 市场潜力大。截至 2022 年底，我国各类市场主体数量达 1.69 亿户，其中企业数量 5283 万户（中小微企业数量超过 5200 万户），为财税 SaaS 市场提供庞大的潜在客群。根据灼识咨询测算，考虑到我国加速推动企业数字化、监管政策趋严等因素，中国财税 SaaS 行业将继续保持高速增长，预计到 2026 年市场规模达到 309 亿元，潜力巨大。

图28.我国市场主体数量（2011-2022，单位：万户）



数据：WIND，财通证券研究所

图29.我国财税 SaaS 市场规模（2016-2026，单位：亿元）



数据：灼识咨询，财通证券研究所

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/618016061133006032>