

日期：2009 年 8 月 18 日

行业：IT-智能化装备



TMT 研究小组 陈后书
021-53519888-1918
mymailno@hotmail.com

未来市场空间有望得以进一步扩展

基础数据(09H1)

报告日股价(元)	20.69
12mth A 股价格区间 (元)	25.70/8.29
总股本 (百万股)	329.94
无限售 A 股/总股本	56.87%
流通市值 (百万元)	3,882.33
每股净资产 (元)	5.65
PBR (X)	3.66
DPS(Y08,元)	

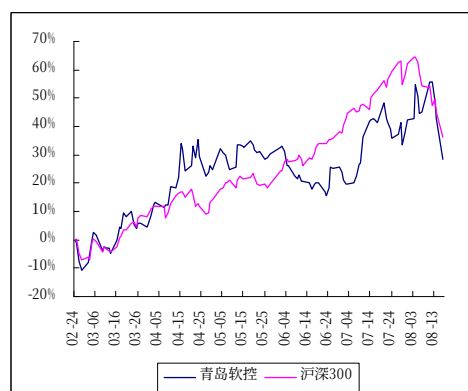
主要股东(09H1)

袁仲雪	19.36%
青岛高等学校技术装备服务总	3.67%
王健摄	3.43%
李志华	3.23%
张君峰	3.23%

收入结构(09H1)

设备制造业	66.85%
软件业	27.72%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



相关报告：

《近期业绩无虞，长远发展可期》

《寻求外方技术合作 提升机械制造水平》

■ 重要事件：

近日公司公告显示，2009 年 1-6 月，公司营业收入、主营业务利润、归属于母公司股东的净利润和每股收益比上年同期分别增长 6.27%、-0.44%、10.50%和 5.88%。

■ 主要观点：

上半年业绩基本稳定增长

2009 年 1-6 月，公司实现营业收入 461.95 百万元，同比增长 6.27%，其中，软件业的收入达 128.57 百万元，同比增长 6.73%，设备制造业的收入为 318.69 百万元，同比增长 6.27%，两者增长速度基本相当，显示了公司业务的软件硬件结构匹配基本稳定。公司国外业务持续增长，由去年同期的 16.79 百万元增长至 19.21 万元，同比增长 14.37%，快于国内业务 6.07%的同比增速。

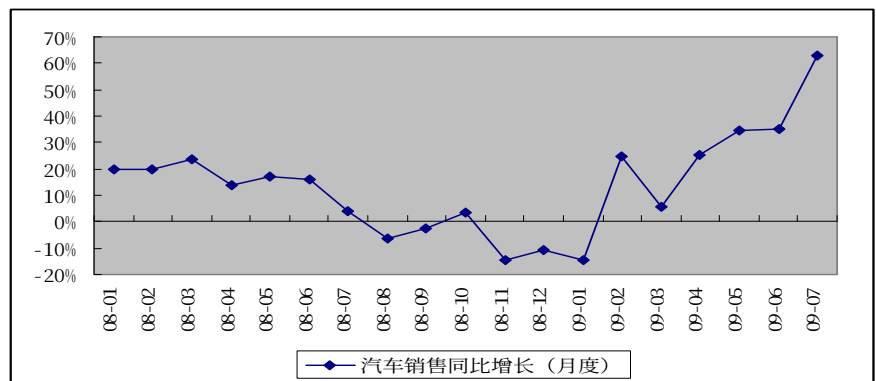
在费用方面，公司管理费用增长相对较快，同比增长 33.39%，其中，研发费用支出为 20.45 百万，同比增长 88.69%，这显示公司管理费用的增加主要系公司上半年加大了研发方面的投入力度。公司资产减值损失上半年出现了 398.55%的同比下降，主要是存货跌价损失在当期冲销了 13.64 百万元；加上公司上半年营业外收入的增加，同时所得税也出现了下降，从而使得公司归属于母公司所有者的净利润实现了同比 10.50%的增长。

公司预计，2009 年公司业务能够继续保持稳定增长，销售形势良好，公司的盈利水平能够实现较快增长；公司并预计 2009 年 1-9 月归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长 30-50%。这表明，公司 2009 年下半年收入确认和业绩增长有望更快于上半年。

未来轮胎装备业市场空间有望得以进一步扩展

公司的主营业务主要面向轮胎橡胶行业。随着“汽车购置税减免”、“汽车下乡”和“汽车以旧换新”等政策的支撑，国内汽车销售出现了较大幅度的增长。从汽车销售量的月度数据来看，2008 年 11 月、12 月和 2009 年 1 月在出现-14.47%、-10.66%和-14.37%的负增长后，汽车销售出现快速的复苏和回升趋势，2009 年 7 月当月销售量出现了同比 62.81%的增长。

图1 国内 08-01 至 09-07 单月汽车销量同比增长情况



数据来源：国家统计局，上海证券研究所

从政策趋向看，国内对汽车消费的政策刺激可望得以继续，国内汽车行业在未来或将随房地产之后成为国内投资消费的另一热点产业，国内汽车销售将保持更快增长，国内汽车保有量有望不断提升。

随着国内汽车销售量和保有量的大幅回升，汽车轮胎的消费需求也将得到快速恢复和增长。同时，轮胎子午化率的不断提高，以及轮胎橡胶行业装备的国产化不断加强，公司所处的轮胎橡胶行业智能装备化市场空间有望得到进一步的扩展。

公司 09 年非公开增发所募集资金将全部投向科研制造基地，积极谋求技术研发、产品设计和制造工艺等方面的发展，这进一步提升公司市场竞争实力，公司有望在未来增长的市场空间中获得更大的市场份额。

■ 投资建议：

未来 6 个月，维持评级为“超强大市”，合理估值为：28.37-33.10 元/股。

预计 2009 和 2010 年公司可实现净利润 298.00 和 397.99 百万元，每股收益 0.95 和 1.21 元，对应的动态市盈率为 21.88 倍和 17.15 倍。预期未来 6 个月内相对于 2009 年的动态市盈率可达 30-35 倍，公司合理估值为 28.37-33.10 元/股，维持评级为“超强大市”。

■ 数据预测与估值：

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2008A	2009E	2010E	2011E
营业总收入	912.49	1,227.18	1,680.52	2,169.81
年增长率 (%)	81.60	34.49	36.94	29.12
归属于母公司所有者的净利润	224.07	298.00	397.99	509.05
年增长率 (%)	56.34	32.99	33.55	27.91
基本每股收益 (元)	0.79	0.95	1.21	1.54
PER (X)	26.31	21.88	17.15	13.41

数据来源：上海证券研究所 (股价为 09 年 8 月 17 日收盘价)

分析师承诺

分析师 邓永康，陈后书，张涛

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。