



青岛软控 (002073):

特保案影响有限, 长期发展前景看好

轮胎装备

评级: 买入

分析师

蒋传宁

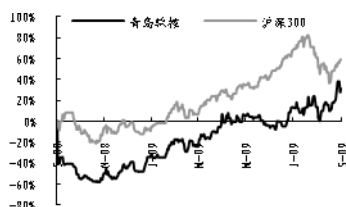
电话: 0755-83706290

邮件: jiangcn@ghzq.com.cn

分析师申明:

分析师在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外, 分析师薪酬的任何部分不曾与, 不与, 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。

相对沪深 300 表现



市场数据 2009. 09. 15

当前价格 (元)	26.6
52 周价格区间 (元)	8.44-27.96
总市值 (百万)	8776
流通市值 (百万)	4991
总股本 (万股)	32994
流通股 (万股)	18764

事件

美国总统奥巴马 11 日决定, 对从中国进口的小轿车和轻型卡车轮胎实施为期三年的惩罚性关税。白宫发言人罗伯特·吉布斯说, 对从中国进口轮胎实施的惩罚性关税税率第一年为 35%, 第二年为 30%, 第三年为 25%。

点评

特保案影响有限, 长期发展前景看好

对轿车及乘用车征收惩罚性关税, 受影响较大的外资轮胎企业, 受影响的是半钢轮胎, 全钢胎不受影响。公司受到影响的是全钢、半钢通用的配料系统设备 (该业务占 08 年业务收入的 20%)。

公司成型机目前主要是全钢的, 半钢设备上年才推出, 09 年有一些订单, 对公司而言刚起步, 目标客户短期仍主要是目标市场为国内及周边市场的内资厂商, 因而不受影响。由于半钢市场容量大于全钢, 随着国内高速公路网日益完善, 未来国内汽车需求不断上升、长期保有量上升空间巨大, 对刚进入半钢设备市场的公司而言, 未来发展空间相当巨大。

国内大量中小轮胎企业目标市场为国内及周边发展中国家, 规模仍小, 通过扩产提高规模效应的冲动不会减小。

虽然中国相关轮胎出口美国之路堵死, 产能会转移至包括印度在内的东南亚或其他发展中国家, 但是公司在东南

亚国家轮胎厂商未来扩产中将会增加设备订单，一定程度弥补特保案带来的一些订单损失。

从长期来看，特别案可能成为公司扩大市场份额的契机，一方面，基于进一步降低成本需求，轮胎企业有可能逐步减少价格较高的国外设备购买，转而购买更多的成本低、质量也较高的软控设备；另一方面，国内中小轮胎企业为提高产品档次、未来会更多采用性能较国内其他品牌厂商高的软控的设备。

我们认为，特保案对软控实质性影响有限。软控竞争优势明显、研发实力较强、具有积极进取精神，未来增长动力充足，包括产品线不断完善增加新增长点、下游汽车行业回暖下保有量不断上升从而促进设备需求增长、关联行业应用扩张。未来 3-5 年公司稳步增长趋势不会改变。

二级市场投资建议

预计 09-10 年 EPS 为 0.95 元、1.2 元。维持“买入”评级。特保案对股价的冲击为投资者逢低介入提供机会。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

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和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归国海证券所有。