

动态报告/公司快评

信息技术

软件与服务

青岛软控 (002073)

业绩快报点评

谨慎推荐

(维持评级)

2010 年 1 月 25 日

净利润符合预期

分析师: 凌晨 lingchen@guosen.com.cn 021-60933157

事项:

青岛软控于上周五(1月22日)公布了业绩快报。

评论:

■ 净利润符合预期

本次业绩快报净利润符合预期,营业收入低于预期7%。具体分析见表1:

表 1: 主要经营指标与预期差异分析

	2009A	2008A	(+/-)%	2009E	差异%	差别原因
营业总收入	1141.63	912.49	25.11%	1226	-6.9%	应该是某些产品增长率低于我们的预期,如成型机
营业利润	262.27	183.87	42.64%	243	8.0%	主要是由于资产减值损失和财务费用大幅下降所致
利润总额	333.33	241.88	37.81%	323	3.3%	同上
归属母公司净利润	294.52	224.07	31.44%	297	0.0%	
EPS (元)	0.60	0.45	19.23%	0.60	0.0%	

资料来源: 公司数据, 国信证券经济研究所

■ 维持“谨慎推荐”评级

09~11 年 EPS 为 0.60、0.83、1.09 元, 维持 1 月 14 日调研报告中的观点, 继续看好公司未来增长和跨行业的主题。目前估计对应 EPS09-11 年为 39X、28X 和 21X。未来可能出现的催化剂可能会是: 股权激励、跨行业大订单、新产品增长超出预期。维持“谨慎推荐”的投资评级。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款:

本报告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询价。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。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。