

计算机行业

青岛软控 (002073)

评级: 增持

计算机行业研究员

张广荣

010-88086830-699

zhanggr@rxzq.com.cn

青岛软控与上证指数走势对比图



近期相关报告一览:

2009.4.6《青岛软控(002073)调研报告: 研发实力强、进口替代空间广阔》

2009.8.15《青岛软控(002073)中报点评: 下半年业绩增长将加速》

收购青岛科捷、继续提升硬件能力

事项: 为增强公司自动化设备加工能力, 提高整体盈利水平, 公司拟以自有资金不超过 750 万元收购青岛科捷自动化设备有限公司 (以下简称“青岛科捷”) 80% 的股权, 青岛科捷主营业务为制售机器人、机械手及其配件及售后服务等, 2009 年净资产 765 万元, 营业收入 1860 万元, 净利润 8.9 万元。

点评:

- **青岛科捷在机器人自动化技术应用领域具备核心竞争力:** 拥有一支底蕴丰厚、经验丰富的资深设计团队, 与多家著名的机器人自动化技术研究所、设计院、大专学校及国际设备供应商建立了各种形式的技术合作伙伴关系, 公司下设机械手自动化装配检测及包装、物流系统、机器人应用工程, 广泛应用于基础事业、汽车及零部件、工业电器、电子通讯、食品饮料、医疗、日化、家电等工业领域的工厂或过程自动化。
- **自动化加工能力关乎公司硬件设备质量, 优秀的软件搭配高质量的硬件提升产品议价能力:** 公司最早的技术实力体现在软件层面, 过去三年软件产品一直保持在 90% 以上的高毛利率水平, 但随着公司产品从配料系统向成型机等轮胎生产其他工序的推进, 产品质量开始受到硬件设备的掣肘, 硬件设备配套能力显得愈来愈关键, 为此公司于 08 年收购了青岛雁山机械设备和青岛雁山压力容器两个公司进入机械生产加工领域, 此次收购青岛科捷是公司上述战略意图的进一步贯彻, 我们相信这将进一步提升公司硬件设备加工制造能力, 扭转前期设备制造毛利率下滑的局面, 进而提升公司整体的盈利水平。
- **业绩符合预期, 维持“增持”评级:** 公司于 1 月 23 日公布业绩快报显示 09 年每股收益 0.62 元, 与我们在前面报告中预测的 0.64 元差距不大, 鉴于公司年报还没有发布, 我们暂维持 2010 年 0.81 元的业绩预测, 以 2 月 1 日 23.1 元的收盘价计算, 对应 2010 年动态 PE 28.5 倍。我们认为公司是业内少有的几家具备核心技术实力企业之一, 公司未来将显著受益于中国汽车产业的消费增长以及业务的跨行业拓展, 我们继续给予“增持”评级。

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。