

计算机应用 II

2010 年 3 月 31 日

软控股份(002073)

当前股价: 23.55 元 目标价: 28.44 元

行业龙头地位稳固, 成长性明确

投资要点:

- 软控股份09年年报显示, 2009年公司实现营业收入11.28亿元, 同比增长23.64%, 利润总额达3.33万元, 实现归属上市公司净利润2.95亿元, 同比增加31.55%, EPS 0.62元, 同比增加19.23%; 实现净资产收益率17.25%, 同比下降3.87%。公司09年的业绩基本符合我们在09年3季报点评中做出的预测。
- 最近3年, 软控股份的收入和净利润水平一直处于快速增长势头。作为国内轮胎信息化装备制造业的龙头企业, 自08年下半年起, 国内轮胎市场的疲软导致其压缩固定资产投资, 对软控股份的09年上半年主营业务产生一定的影响, 公司的经营业绩低于市场预期。但是自2009年第二季度开始, 受惠于下游行业的强势复苏, 公司的销售形势转好, 销售收入和利润持续高速增长, 体现出公司与下游行业景气度的强相关性。
- 公司09年的毛利率水平保持稳定, 期间费用水平基本与收入规模同比增长, 体现出公司较好的控制成本能力。
- 根据我们对公司未来业务发展的预期, 我们预计软控股份2010年到2012年的每股收益分别为0.79元, 0.99元和1.27元。目前行业可比公司的平均动态市盈率水平约为33倍, 由于下游行业的IT需求旺盛且公司已经确立了较强的领先优势, 应享有一定估值溢价, 给予36倍动态市盈率, 6个月内合理价值应为28.44元。考虑到公司长期的成长性, 我们给予其“买入”的投资评级。

研究员: 马仁敏, 徐念榕

执业证书编号: S0570200010049

电话: 025-83290929

E-mail: marenmin1982@hotmail.com

地址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 买入

股价走势图



相关研究

1. 《下游行业强势复苏, 业绩增长迅速》
——青岛软控 09 三季报点评

公司基本资料

总股本(万)	49491.00
流通A股(万)	28146.40
52周内股价区间(元)	15.16-27.99
总市值(亿)	116.55
总资产(亿)	28.17
每股净资产(元)	4.15

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入(亿)	11.28	13.8	16.90	21.14
+/-%	23.64	22.12	22.46	25.11
净利润(亿)	2.95	3.8	4.76	6.11
+/-%	31.55	28.81	25.32	28.29
EPS(元)	0.62	0.79	0.99	1.27
P/E	37.98	29.81	23.79	18.54

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。