

计算机应用 II

2010 年 5 月 18 日

软控股份(002073) 当前股价: 13.35 目标价: 19.60

与伊科思再签大额化工总包合同

- 2010 年 5 月 17 日, 软控股份与抚顺伊科思新材料有限公司签署承包合同。承包内容包括: 抚顺伊科思新材料有限公司 15 万吨/年裂解碳五分离项目的项目设计、设备制造、设备材料采购、安装及服务。合同价格为人民币 2.93 亿元。该合同金额占公司 2009 年度合并营业收入的 25.99%, 合同履行对于公司营业收入和利润的提高有积极影响。
- 目前, 公司的配料系统寻求跨行业发展已经进入实质性突破阶段, 特别是在化工总包领域。化工总包是公司为化工企业的配料生产线提供完整的解决方案, 一般订单额巨大, 但毛利率稍低于公司平均毛利率水平。公司 09 年和伊科思签订了 2.6 亿元的合成橡胶化工总包合同(第一期)。公司将于 2010 年 10 月交付该项目, 仍有 1.8 亿收入将于今年确认。伊科思合成橡胶的第二期项目也将于今年签订, 该项目一共 3 期, 预计总投入达 10 亿元。鉴于双方在第一期项目中的良好合作, 我们认为, 公司也有望继续中标该项目的二期和三期合同。
- 配料系统跨行业发展的另一种运营方式是向其他行业出售设备, 主要针对食品和医药行业的客户, 比如近期公司与天津康师傅签订了提供配料系统设备的合同, 售价约 200-300 万元。虽然该类销售订单额不如化工总包项目, 但来自食品和医药行业的市场需求巨大, 且毛利率较高。公司的配料系统立足于制造工艺最复杂的橡胶产品的加工(原料和添加剂共 100 多种), 完全能够适用于医药和食品等行业的配料添加, 且国外已经有成功的案例(瑞士布勒集团专注于做配料系统, 产品已经遍布食品, 化工、医药等多个行业, 08 年收入约 114 亿人民币)。目前公司欠缺的主要是行业经验和成功的开发样板。随着公司在伊科思和康师傅等项目以及设备产品的试点取得成功, 配料系统跨行业发展有望形成突破, 成为公司新的稳定利润增长点。
- 根据公司目前的订单储备状况和未来三年的成长性, 我们预期软控股份 2010 年-2012 年的 EPS 分别为: 0.56 元, 0.76 元和 1.02 元。目前软件行业 09 年和 10 年市盈率约为 55 倍和 35 倍, 而公司对应的市盈率约为 33 倍和 24 倍, 具有非常明显的估值优势。考虑到公司短期业绩具有较强的确定性, 长期成长性有较多的爆发点, 我们给予公司“买入”的投资评级。

研究员: 马仁敏, 徐念榕

执业证书编号: S0570200010049

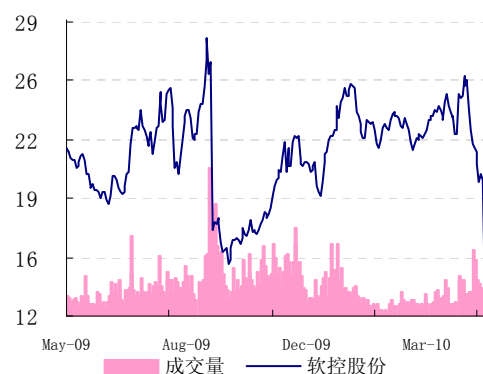
电话: 025--83290929

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. 《行业龙头地位稳固, 成长性明确》
——软控股份 09 年报点评
2. 《下游行业强势复苏, 业绩增长迅速》
——青岛软控 09 三季度报点评

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：市场表现在一5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

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。