

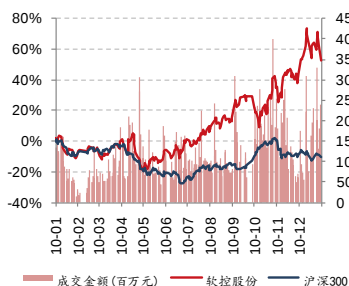
投资评级

推荐

发行基本情况

最新收盘价（元）	24.90
总股本（万股）	74,237
流通股本（万股）	55,505
总市值（亿元）	184.85
流通市值（亿元）	138.21
52 周高（元）	28.96
52 周低（元）	12.90
第一大股东	袁仲雪
持股比例（%）	19.4%
每股净资产（元）	2.99
资产负债率（%）	37%

行业走势图



研发部

何阳阳

SAC 执业证书编号：S1340210090003

联系电话：010-68858150

Email: heyangyang@cnpsec.com

设立子公司开展合同能源管理业务

——软控股份（002073）

事件：

公司拟以自有资金出资 450 万元参股设立“青岛华控能源科技有限公司”，持股 45%，并以自有资金出资 2000 万元组建“青岛橡胶谷有限公司”，持股 20%。

点评：

● 华控能源公司将为橡胶、热电、化工等行业企业以及酒店、写字楼等楼宇提供节能服务入手，开发能源相关的新能源、新材料、新工艺、新技术。提供工业企业、商用楼宇、办公楼舍等节能咨询、设计与改造服务，提供能源相关的投融资和管理，提供合同能源管理业务等。

● 公司本身重视节能、降耗原则，位于胶州市的软控重工园区采用地源热泵技术，以地下 160 米的地热为冷热源，软控科研装备（胶州）制造基地则利用土壤作为冷热源，通过一系列节能措施，公司节省运行费用 40% 左右，同时污染物排放减少 40% 以上。此外，公司具备国内外最为领先的废旧轮胎翻新技术，从废旧轮胎再利用角度节约资源。本次公司设立子公司进入合同能源管理业务，将扩展公司营业范围。公司以橡胶、化工等现有业务覆盖的行业为起点，预计将较为顺利地获得客户认可。

● 橡胶谷公司将建设“中国橡胶谷”项目，主要包括国际交易中心、会展中心、研发及培训中心、橡胶博物馆等内容，将具备科研教育、创业孵化、会展商务、文化博览、信息平台 and 中介融通六大功能，是第二产业和第三产业的有机结合。橡胶谷项目的建设将对公司在橡胶相关行业的发展起到积极促进作用。

● 公司定位于信息化改造传统工业，发展战略符合政策鼓励方向，可以预见未来公司子午线轮胎设备、MES 软件、废旧轮胎翻新技术、RFID 轮胎芯片设计等新产品将面临良好的需求，值得一提的是，公司在上述领域的技术储备均处于国内前列。

● 我们预计公司 2010 年至 2012 年的每股收益分别是 0.58 元、0.83 元和 1.21 元，对应的动态估值分别是 43 倍、30 倍和 21 倍。我们看好公司在轮胎设备领域的优秀竞争力，以及公司将轮胎设备行业的成功经验嫁接于化工、食品、医药等领域的广阔前景，此次积极涉入合同能源管理业务有望抬升二级市场公司估值，维持“推荐”的投资评级。

单位：百万元	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	912	1128	1510	2136	3006
(+/-)	81.6%	23.6%	33.9%	41.4%	40.7%
归属母公司股东净利润	224	295	431	619	897
(+/-)	56%	32%	46%	44%	45%
每股收益 (EPS)	0.79	0.60	0.58	0.83	1.21
市盈率 (P/E)	32	42	43	30	21

中邮证券投资评级标准

推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

分析师声明

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限公司研发部所有，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，需注明出处为中邮证券有限公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限公司研发部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司（以下简称“公司”）是经中国证券监督管理委员会批准设立，注册地及公司总部设在西安，目前主要从事证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售业务的一家正处于稳健成长中的证券公司。

公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册资本金为 5.6 亿元人民币。

公司现下设四个证券营业部，分别为西安南大街证券营业部、西安电子二路证券营业部、阎良人民路证券营业部和北京西直门北大街证券营业部。公司现有员工 200 余名，保有客户数量 5 万余人，管理客户资产逾 50 亿元。

公司的前身“西安华弘证券经纪有限责任公司”成立于 2002 年，从事单一经纪业务；2006 年 4 月，公司完成了第一次增资扩股，引进中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司三家股东；2009 年 10 月，经中国证监会和国家工商总局审批同意后，公司在西安市工商局办理了登记注册手续，正式更名为“中邮证券有限责任公司”，并于 2009 年 10 月 21 日为公司换发了新的《经营证券业务许可证》

2009 年 3 月，公司新增证券自营和证券投资咨询业务资格，完成了由单一业务范围向多元化经营的突破；2010 年 11 月，公司取得证券投资基金销售业务资格，使得公司经营业务种类更趋多元化。

业务简介

■ 证券经纪业务

我公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

我公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行的或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

我公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。