



计算机/信息技术

软控股份 (002073)

获奥赛轮胎 5.73 亿合同 成历年来最大订单

 **魏兴耘**
 0755-23976213
 weixy1@gtjas.com
 S0880511010010

本报告导读:

公司获得奥赛轮胎 5.73 亿半钢子午胎生产线设备合同,相当于公司 10 年收入的 36%,是公司上市以来公告的金额最大的订单,将提升公司今明两年的营收。

事件:

- 公司于 3 月 22 日与山东奥赛轮胎有限公司签订合同,为其提供上辅机系统、小料称量系统、气力输送系统、氮气硫化装置、半钢成型机、裁断机、内衬层压延生产线、检测设备、硫化机、半钢活络模具等,金额为 5.73 亿元。

评级: 增持

上次评级: 增持

目标价格: 28.00

上次预测: 25.00

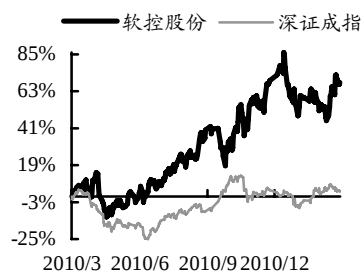
当前价格: 25.15

2011.03.24

交易数据

52 周内股价区间 (元)	12.90-27.94
总市值 (百万元)	18,670
总股本/流通 A 股 (百万股)	742/555
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	75%
日均成交量 (百万股)	8
日均成交值 (百万元)	192

52 周内股价走势图



相关报告

《三季度下滑无碍全年增长》	2010.10.22
《软控股份 2010 中报电话沟通会纪要》	2010.08.20
《跨领域带动公司收入增长》	2010.08.17
《接连获大额订单 上调盈利预测》	2010.06.28

评论:

该合同金额为 5.73 亿元,相当于公司 10 年营收的 36%,这是公司上市以来公告的金额最大的订单。公司将于 10 月底开始交付设备,预计 12 年底前完成交付。合同的履行将提升公司今明两年的营收,预计贡献在明年的金额会相对更大。

山东奥赛轮胎有限公司是新成立的公司,主要从事半钢子午线轮胎的生产销售,其股东此前运营的奥格瑞是专业的车轮、卡车胎生产制造企业。根据广饶县环保局的网站公示,此次奥赛轮胎规划总投资 18.8 亿元,建设年产 2000 万条高性能半钢子午胎项目。此次由软控提供设备建设第一期产能,预计约 400 万套左右。在第一期完成后预计还会有后续产能扩张。

此次合同包含了配料系统、压延裁断设备、成型机、硫化机、检测设备、模具等，基本覆盖了轮胎生产的整个生产线。相比上市之初主要集中在配料系统，公司目前各项产品均已臻成熟，对轮胎生产企业实施交钥匙工程的能力显著增强，公司的市场空间大为拓宽。

此前天然橡胶价格快速上涨，造成轮胎企业成本上升，引发了市场对轮胎企业资本支出的担忧。我们判断天然橡胶价格可能将继续高位运行，但只要大部分轮胎企业能维持盈利，轮胎行业在规模效应特性、产业优化和升级需求的推动下，轮胎设备投资的景气度仍可持续。此次奥赛轮胎切入半钢胎市场并规划总投资 18.8 亿元，从侧面反映了这一点。

公司目前在产业链延伸、跨地域、跨行业三个维度均已打开市场空间，在手订单充裕，胶州基地产能的逐渐释放将推动业绩成长。

作者简介:**魏兴耘:**

S0880511010010

0755-23976213

weixy1@gtjas.com

厦门大学经济学博士，国泰君安证券电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2010 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

袁煜明（贡献作者）:

S0880110040003

021-38674633

yuanyuming008092@gtjas.com

毕业于清华大学自动化系，工学硕士；2009 年 7 月进入国泰君安，从事计算机行业研究

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		