

公司研究

计算机

评级：买入

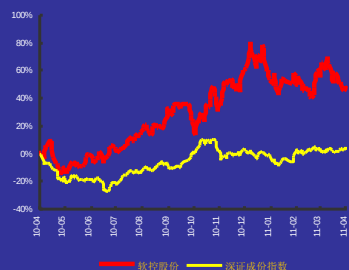
信达证券股份有限公司
北京市西城区南闹市口大街
9号院1号楼6层

分析师：边铁城
投资咨询执业证书编号：
S1500510120018
010-63081253
Biantiecheng@cindasc.com

基本数据

52周内股价波动区间（元）	12.90-28.96
最近一月涨跌幅（%）	-6.86
总股本（亿股）	7.42
流通A股比例（%）	74.77
总市值（亿元）	171.26
总资产（亿元）	20.61
十大流通股东（%）	19.28

最近一年市场表现



软控股份：业绩保持较快增长，未来有望更快增长

2010 年报点评

2011 年 4 月 15 日

主要内容：

◆ 报告期公司实现营业收入 15.0 亿元，比上年同期增长 32.95%；实现利润总额 4.38 亿元，比上年同期增长 31.50%；归属于上市公司股东的净利润为 3.73 亿元，同比增长 26.53%。每股收益 0.50 元。

◆ 化工装备、模具等产品销售大幅增长，订单增幅更大

分产品来看，化工装备、模具、配料系统销售收入增幅较大，分别比上年同期增长 108.45%、124.56%和 43.73%，新产品工业机器人实现销售收入 3885.5 万元，虽然占总收入的比重仅 2.59%，但显示出良好的市场前景。

报告期公司产品在橡胶轮胎、化工、机器人等行业形势良好，各类产品订单数量增长明显，共签署订单 25.2 亿元，较上年同期增长了 49.91%。不过受产能限制，部分产品交货延迟，因此销售收入增幅小于订单金额增幅。随着公司胶州装备产业园一期建设完成以及未来二期建设，产能正在逐步扩张。

◆ 毛利率略有上升，销售费用增长较快

报告期公司综合毛利率为 41.55%，比上年增加 1.16 个百分点，主要是新产品技术含量较高，毛利率相对较高。

报告期公司销售费用比上年同期增加 80.78%，主要由于公司业务量增加而销售人员工资、差旅费、投标费等相应增加；管理费用同比增加 30.15%，保持与营业收入同步增长，其中研发费用 5726 万元，与上年同期相比还减少 270 多万元。

◆ 盈利预测

公司计划 2011 年实现销售收入 20 亿元以上，利润较 2010 年增长 30%左右。在中国汽车工业快速发展带动下，中国已成为全球最大的轮胎制造国、出口国和消费国，巨大市场潜力吸引国内外轮胎纷纷投资扩产，而且东南亚国家橡胶轮胎工业比较薄弱，也正处于加速建设中，因此公司橡胶轮胎业务面临良好的发展机遇。同时，由于天然橡胶价格居高不下，也有利于公司进一步向化工行业等拓展。随着公司交付能力提升，我们认为未来业绩有望更快增长。

我们预测，公司 2011-2013 年营业收入分别为 21.0 亿元、29.4 亿元和 41.2 亿元，归属于上市公司股东的净利润分别为 5.53 亿元、7.89 亿元和 11.25 亿元，每股收益分别为 0.75 元、1.06 元和 1.52 元。目前股价对应的 2011 年和 2012 年动态市盈率分别为 31X 和 22X，估值水平合理，成长性好，因此给予“买入”投资评级。

利润预测表

单位: 百万元

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	1500	2100	2940	4116
营业成本	877	1218	1705	2387
营业税金及附加	12	16	23	33
营业费用	33	43	55	72
管理费用	195	254	330	429
财务费用	5	6	6	7
资产减值损失	18	17	16	17
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	360	546	804	1171
营业外收入	81	89	107	128
营业外支出	4	4	4	4
利润总额	438	632	907	1296
所得税	64	78	117	168
净利润	374	554	790	1128
少数股东损益	1	1	1	2
归属于母公司净利润	373	553	789	1125
EBITDA	404	596	872	1256
EPS (元)	0.50	0.75	1.06	1.52

数据来源: 信达证券

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6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6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指数的涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6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	强烈买入	相对沪深300指数涨幅20%以上
	买入	相对沪深300指数涨幅介于5%~20%之间
	持有	相对沪深300指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对沪深300指数跌幅10%以上
行业投资评级	强于大市	相对沪深300指数涨幅10%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对沪深300指数跌幅10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。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。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼信达金融中心6层研究开发中心
邮编：100031
传真：0086 10 63081102