

# 毛利率逐步恢复, 拐点确定业绩向好

买入 维持

目标价格: 12.00 元

## 投资要点:

软控股份发布 2014 年半年度报告, 公司 2014 年上半年实现营业收入 12.81 亿元, 同比增加 7.57%, 实现归属于上市公司股东的净利润 1.09 亿元, 同比增加 10.24%, 实现归属于上市公司股东的扣非后净利润 1.00 亿元, 同比增加 10.98%, 公司预计 2014 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 10,827.36-13,534.2 万元, 同比变动 20.00%-50.00%。符合预期。

## 报告摘要:

- **毛利率逐步恢复, 拐点确定业绩向好。**随着国际经济形势的持续向好, 轮胎市场的投资力度维持稳健增长, 国内外轮胎企业投资需求稳定, 公司主营业务稳健增长。同时毛利率的上升带动公司营业利润高速增长, 但研发费用的持续投入和同期企业所得税退税情况影响净利润同比增速, 全年来看公司业绩拐点确定, 有望持续高速增长。
- **中高端、国际化业务积极开拓, 机器人实现高速增长。**报告期内公司完善全球市场体系的搭建, 同时积极开拓中高端市场, 取得了一定的进展。随着对机器人业务投入的加大, 报告期内机器人与信息物流业务收入增速达到 159.78%, 逐渐成为公司重要业务支撑。
- **绑定橡胶产业链, 搭建产业互联网平台。**公司参股橡胶谷作为电子商务平台、商品交易平台和仓储物流平台打造橡胶产业生态圈。围绕橡胶产业链实现了橡胶谷、融资租赁金融服务、新材料、橡胶轮胎生产装备、机器人等全产业链布局, 为搭建整体生态系统, 深度进行全产业链服务打下良好基础, 未来实现平台变现空间巨大。
- **投资建议。**14-15 年 EPS 分别为 0.26, 0.42 元, “买入”评级。

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	1618.60	2519.80	2,830	3,350	4,252
增长率(%)	-26.92	55.68	12.3	18.4	26.9
归母净利润(百万)	207.22	126.13	193	313	464
增长率(%)	-54.50	-39.13	57.93	62.11	47.91
每股收益	0.28	0.17	0.26	0.42	0.62
市盈率	83.97	137.96	39.77	24.62	16.68

## 计算机研究组

### 分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

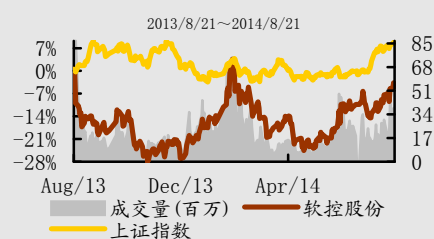
Email: yihuanhuan@hysec.com

冯达(S1180514070005)

电话: 010-88085996

Email: fengda@hysec.com

## 市场表现



## 相关研究

《软控股份: 增重新增长, 拐点确定业绩逐渐向好》

2014/7/29

《软控股份: 增长将重启, 产业平台初成》

2014/3/20

《行业深度报告: 寻找产业互联网的 BAT》

2014/3/11

《软控股份业绩快报点评: 业务反转, 产业互联网贯通新空间》

2014/2/27

### 作者简介:

**易欢欢:** 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名, 2013 年新财富最佳分析师第二名。代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告。个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件。

### 机构销售团队

公 募	北京片区	李 倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗 云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚 曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		吴 蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵 然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵 越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周 迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com
机 构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张 瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com

### 宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

### 免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。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、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。