

增资助力拓客户，投资橡胶新材料

买入 维持

目标价格：12.00 元

投资要点：

- 软控股份发布 2014 年度非公开发行股票预案，拟向特定对象非公开发行境内上市人民币普通股（A 股），发行对象为上海东方证券资产管理有限公司、国金证券股份有限公司、涌金投资控股有限公司、上海祥禾泓安股权投资合伙企业（有限合伙）以及自然人王健摄、李培祥和郑海若，共计 7 名发行对象，本次非公开发行股票数量为 6,819 万股，拟募集资金总额为不超过 60,007.20 万元，发行股票价格为 8.80 元/股，全部发行对象均以现金方式认购公司本次非公开发行的股票；
- 软控股份发布关于设立控股子公司的公告，公司拟以自有资金 12,000 万元人民币，与怡维怡橡胶研究院有限公司、青岛易元投资有限公司共同投资设立益凯新材料有限公司，占比 60%，控股子公司经营范围为主要从事橡胶新材料业务。

报告摘要：

- **增加运营资金开拓优质客户，利于公司未来发展。**运营资金的增加将有利于公司给予优质客户更长的付款信用期，从而有助于更好的开拓重点客户。同时随着公司“中高端”和“国际化”战略的进一步实施以及正常业务开展，公司主营业务的运营资金需求进一步加大。
- **发展绿色轮胎产业，投资橡胶新材料领域。**公司本次与怡维怡橡胶研究院有限公司、青岛易元投资有限公司共同投资设立新材料子公司，主要是为了抓住世界轮胎产业绿色轮胎的产业大趋势，在橡胶新材料领域进行规划和投资，布局行业未来发展方向。
- **绑定橡胶产业链全面布局，搭建产业生态圈。**公司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。**预期摊薄后 14-15 年 EPS 分别为 0.24, 0.39 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	0.24	0.39	0.57
市盈率	83.97	137.96	42.96	26.49	17.87

计算机研究组

分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

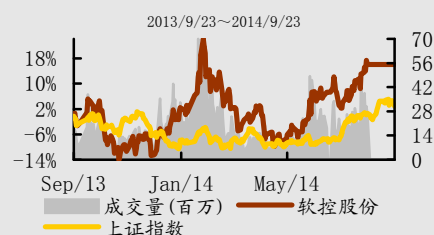
Email: yihuanhuan@hysec.com

冯达(S1180514070005)

电话：010-88085996

Email: fengda@hysec.com

市场表现



相关研究

《计算机行业 2014 半年报总结》

2014/9/10

《软控股份：毛利率逐步恢复，拐点确定业绩向好》

2014/8/21

《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。