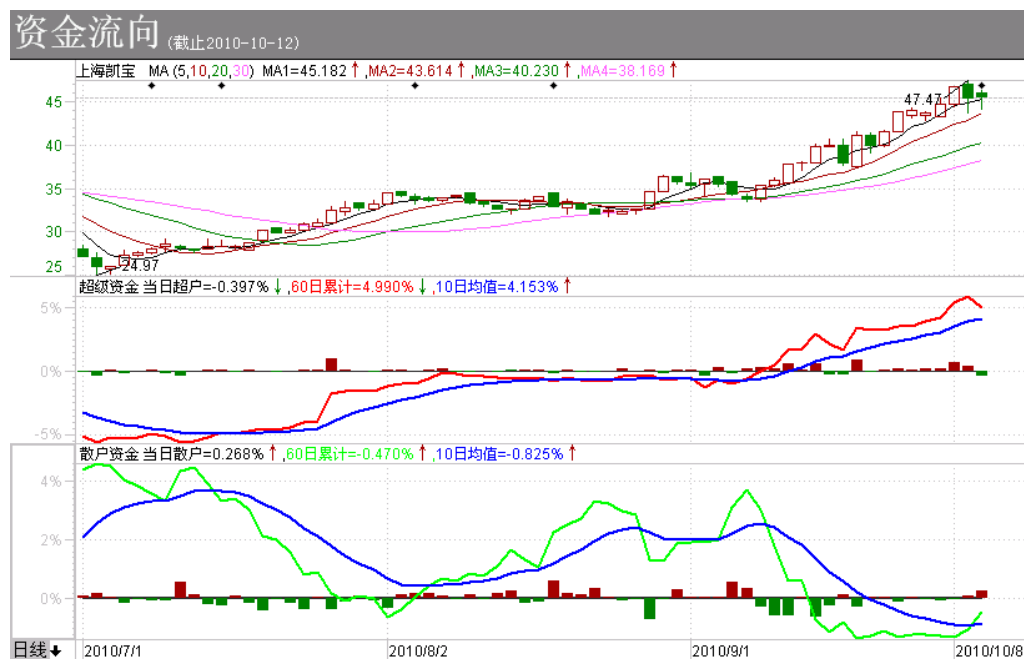


附表：财务报表预测与比率分析

会计年度	2009	2010E	2011E	2012E	会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
流动资产	1195	809	877	1121	营业收入	459	704	971	1213
现金	1014	561	549	718	营业成本	78	118	151	182
应收账款	82	152	202	249	营业税金及附加	3	3	6	8
其它应收款	4	13	17	22	营业费用	263	384	534	667
预付账款	27	30	42	52	管理费用	47	56	78	97
存货	32	53	66	80	财务费用	3	-19	-16	-20
其他	36	0	0	0	资产减值损失	-1	0	0	0
非流动资产	151	564	675	671	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	0	0	0	0
固定资产	34	281	309	317	营业利润	66	162	219	278
无形资产	28	228	327	327	营业外收入	15	15	15	15
其他	89	55	38	27	营业外支出	0	1	1	1
资产总计	1345	1372	1552	1791	利润总额	80	176	233	292
流动负债	186	108	88	96	所得税	12	25	34	42
短期借款	119	25	0	0	净利润	69	151	199	250
应付账款	8	11	15	18	少数股东损益	0	0	0	0
其他	59	72	74	78	归属于母公司净利润	69	151	199	250
非流动负债	13	0	0	0	EBITDA	74	159	235	296
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.39	0.86	1.13	1.42
其他	13	0	0	0					
负债合计	199	108	88	96	主要财务比率				
少数股东权益	0	0	0	0	会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
股本	110	175	175	175	成长能力				
资本公积	958	893	893	893	营业收入	18.5%	53.5%	37.9%	25.0%
留存收益	78	196	395	627	营业利润	9.9%	147.1%	35.0%	26.9%
归属母公司股东权益合计	1146	1264	1463	1695	归属于母公司净利润	19.1%	119.8%	31.8%	25.5%
负债和股东权益	1345	1372	1552	1791	获利能力				
					毛利率	82.9%	83.3%	84.5%	85.0%
现金流量表				单位:百万元	净利率	15.0%	21.4%	20.5%	20.6%
会计年度	2009	2010E	2011E	2012E	ROE	6.0%	11.9%	13.6%	14.7%
经营活动现金流	53	84	141	201	ROIC	26.2%	19.7%	22.3%	26.5%
净利润	69	151	199	250	偿债能力				
折旧摊销	6	16	32	37	资产负债率	14.8%	7.9%	5.7%	5.4%
财务费用	3	-19	-16	-20	净负债比率				
投资损失	-0	0	0	0	流动比率	6.42	7.47	9.91	11.64
营运资金变动	-24	-54	-77	-69	速动比率	6.24	6.99	9.16	10.82
其它	-1	-9	3	3	营运能力				
投资活动现金流	-126	-430	-144	-34	总资产周转率	0.58	0.52	0.66	0.73
资本支出	126	229	43	33	应收账款周转率	5	6	5	5
长期投资	0	0	0	0	应付账款周转率	10.44	12.09	11.52	11.07
其他	0	-201	-101	-1	每股指标 (元)				
筹资活动现金流	1057	-107	-9	2	每股收益	0.39	0.86	1.13	1.42
短期借款	99	-94	-25	0	每股经营现金流	0.30	0.48	0.80	1.15
长期借款	0	0	0	0	每股净资产	6.54	7.21	8.34	9.67
普通股增加	27	66	0	0	估值比率				
资本公积增加	948	-66	0	0	P/E	115.94	52.75	40.02	31.89
其他	-17	-14	16	2	P/B	6.95	6.30	5.44	4.70
现金净增加额	984	-453	-12	169	EV/EBITDA	95	44	30	24

资料来源：东方证券研究所

附图：相关上市公司近期资金流向



注： 超级资金(>50 万股或 100 万元)：体现了超大户或者机构当日的净买卖方向；
 散户资金(<1 万股或 5 万元)：体现了散户当日的净买卖方向；
 当日净量：红柱为净买入，绿柱为净卖出，数值为当日净量占流通盘的百分比；
 60 日累计：当日净量的 60 日累计值；
 10 日均值：60 日累计线的 10 日平滑。

资料来源：益盟，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn