

盈利预测

资产负债表					利润表				
单位: 百万元					单位: 百万元				
会计年度	2010	2011E	2012E	2013E	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
流动资产	290	391	569	844	营业收入	144	262	422	628
现金	136	140	205	330	营业成本	70	109	0	193
应收账款	67	131	211	314	营业税金及附加	2	0	0	0
其他应收款	4	8	13	19	营业费用	33	58	89	132
预付账款	3	5	7	10	管理费用	24	39	63	94
存货	43	71	93	126	财务费用	-1	-5	-7	-11
其他流动资产	0	36	40	45	资产减值损失	4	2	2	2
非流动资产	108	95	90	85	公允价值变动收	0	0	0	0
长期投资	8	0	0	0	投资净收益	2	2	49	80
固定资产	73	71	68	64	营业利润	15	61	181	298
无形资产	3	3	3	3	营业外收入	0	13	13	13
其他非流动资产	0	22	20	19	营业外支出	0	0	0	0
资产总计	398	486	659	929	利润总额	29	74	194	311
流动负债	44	71	81	111	所得税	2	5	13	20
短期借款	0	12	0	0	净利润	27	69	182	293
应付账款	16	22	29	39	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	0	37	53	72	归属母公司净利	27	69	182	293
非流动负债	0	0	0	0	EBITDA	14	61	180	292
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.22	0.83	2.19	3.51
其他非流动负	0	0	0	0					
负债合计	44	71	81	111	主要财务比率				
少数股东权益	1	1	1	1	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
股本	83	83	83	83	成长能力				
资本公积	138	138	138	138	营业收入	19.4%	81.4%	61.3%	48.8%
留存收益	132	193	355	593	营业利润	27.5%	298.1	196.7	64.6%
归属母公司股	353	414	577	817	归属母公司净利	20.8%	154.3	164.1	60.5%
负债和股东权	398	486	659	929	获利能力				
					毛利率(%)	0.0%	58.3%	66.2%	69.2%
					净利率(%)	18.8%	26.4%	43.2%	46.6%
					ROE(%)	7.7%	16.7%	31.6%	35.8%
					ROIC(%)	3.4%	19.1%	45.5%	56.7%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	11.0%	14.6%	12.3%	11.9%
					净负债比率(%)	99.92	16.77	0.00%	0.00%
					流动比率	6.65	5.50	7.00	7.60
					速动比率	5.66	4.50	5.86	6.47
					营运能力				
					总资产周转率	0.37	0.59	0.74	0.79
					应收账款周转率	2	3	2	2
					应付账款周转率	5.55	5.78	5.67	5.75
					每股指标 (元)				
					每股收益(最新)	0.22	0.83	2.19	3.51
					每股经营现金流	0.25	-0.20	0.51	1.06
					每股净资产(最)	2.84	4.97	6.92	9.80
					估值比率				
					P/E	140.16	45.26	17.14	10.68
					P/B	10.73	7.55	5.42	3.83
					EV/EBITDA	271	49	16	10

数据来源: 华泰联合证券研究所



华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未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。本文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。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究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。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2011 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn