

盈利预测

资产负债表					单位:百万元					利润表					单位:百万元				
会计年度	2010	2011E	2012E	2013E	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
流动资产	971	1364	2110	3055	营业收入	2101	2643	3496	4458	营业收入	2101	2643	3496	4458	营业收入	2101	2643	3496	4458
现金	167	137	491	1006	营业成本	1392	1766	2303	2901	营业成本	1392	1766	2303	2901	营业成本	1392	1766	2303	2901
应收账款	160	182	239	313	营业税金及附加	12	15	19	22	营业税金及附加	12	15	19	22	营业税金及附加	12	15	19	22
其他应收款	19	32	46	64	营业费用	211	260	350	446	营业费用	211	260	350	446	营业费用	211	260	350	446
预付账款	131	102	136	188	管理费用	91	106	143	178	管理费用	91	106	143	178	管理费用	91	106	143	178
存货	477	704	922	1132	财务费用	40	54	40	41	财务费用	40	54	40	41	财务费用	40	54	40	41
其他流动资产	0	208	276	353	资产减值损失	4	0	0	0	资产减值损失	4	0	0	0	资产减值损失	4	0	0	0
非流动资产	1963	1843	1967	2014	公允价值变动	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
长期投资	38	0	0	0	投资净收益	2	0	0	0	投资净收益	2	0	0	0	投资净收益	2	0	0	0
固定资产	1632	1642	1738	1761	营业利润	354	442	641	869	营业利润	354	442	641	869	营业利润	354	442	641	869
无形资产	101	112	122	133	营业外收入	40	35	24	30	营业外收入	40	35	24	30	营业外收入	40	35	24	30
其他非流动资产	0	89	108	120	营业外支出	1	0	2	2	营业外支出	1	0	2	2	营业外支出	1	0	2	2
资产总计	2934	3207	4078	5069	利润总额	393	477	664	897	利润总额	393	477	664	897	利润总额	393	477	664	897
流动负债	930	752	1052	1261	所得税	57	69	100	135	所得税	57	69	100	135	所得税	57	69	100	135
短期借款	602	113	200	200	净利润	336	408	564	763	净利润	336	408	564	763	净利润	336	408	564	763
应付账款	219	294	373	458	少数股东损益	51	43	66	90	少数股东损益	51	43	66	90	少数股东损益	51	43	66	90
其他流动负债	0	345	478	603	归属母公司净	285	364	498	673	归属母公司净	285	364	498	673	归属母公司净	285	364	498	673
非流动负债	457	429	429	429	EBITDA	529	672	881	1137	EBITDA	529	672	881	1137	EBITDA	529	672	881	1137
长期借款	429	429	429	429	EPS (元)	0.93	1.18	1.62	2.20	EPS (元)	0.93	1.18	1.62	2.20	EPS (元)	0.93	1.18	1.62	2.20
其他非流动负债	26	0	0	0	主要财务比率					主要财务比率					主要财务比率				
负债合计	1386	1181	1480	1689	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
少数股东权益	100	144	211	303	成长能力					成长能力					成长能力				
股本	306	306	306	306	营业收入	24.6%	25.8%	32.3%	27.5%	营业收入	24.6%	25.8%	32.3%	27.5%	营业收入	24.6%	25.8%	32.3%	27.5%
资本公积	379	494	494	494	营业利润	21.4%	24.9%	45.1%	35.6%	营业利润	21.4%	24.9%	45.1%	35.6%	营业利润	21.4%	24.9%	45.1%	35.6%
留存收益	765	1082	1586	2276	归属母公司净	35.6%	27.9%	36.6%	35.2%	归属母公司净	35.6%	27.9%	36.6%	35.2%	归属母公司净	35.6%	27.9%	36.6%	35.2%
归属母公司股	1447	1883	2387	3076	获利能力					获利能力					获利能力				
负债和股东权	2934	3207	4078	5069	毛利率 (%)	33.8%	33.2%	34.1%	34.9%	毛利率 (%)	33.8%	33.2%	34.1%	34.9%	毛利率 (%)	33.8%	33.2%	34.1%	34.9%
现金流量表					净利率 (%)	13.6%	13.3%	13.9%	13.6%	净利率 (%)	13.6%	13.3%	13.9%	13.6%	净利率 (%)	13.6%	13.3%	13.9%	13.6%
单位:百万元					ROE (%)	19.7%	19.1%	20.7%	21.9%	ROE (%)	19.7%	19.1%	20.7%	21.9%	ROE (%)	19.7%	19.1%	20.7%	21.9%
会计年度	2010	2011E	2012E	2013E	ROIC (%)	14.1%	17.6%	21.4%	26.1%	ROIC (%)	14.1%	17.6%	21.4%	26.1%	ROIC (%)	14.1%	17.6%	21.4%	26.1%
经营活动现金	349	512	633	830	偿债能力					偿债能力					偿债能力				
净利润	336	406	571	782	资产负债率 (%)	47.3%	35.1%	35.7%	32.8%	资产负债率 (%)	47.3%	35.1%	35.7%	32.8%	资产负债率 (%)	47.3%	35.1%	35.7%	32.8%
折旧摊销	0	176	200	227	净负债比率 (%)	74.30%	44.27%	43.37%	38.14%	净负债比率 (%)	74.30%	44.27%	43.37%	38.14%	净负债比率 (%)	74.30%	44.27%	43.37%	38.14%
财务费用	39	56	42	41	流动比率	1.04	1.94	2.06	2.47	流动比率	1.04	1.94	2.06	2.47	流动比率	1.04	1.94	2.06	2.47
投资损失	-2	0	0	0	速动比率	0.53	0.94	1.19	1.58	速动比率	0.53	0.94	1.19	1.58	速动比率	0.53	0.94	1.19	1.58
营运资金变动	0	-112	-180	-220	营运能力					营运能力					营运能力				
其他经营现金	312	-14	0	0	总资产周转率	0.80	0.87	0.97	0.98	总资产周转率	0.80	0.87	0.97	0.98	总资产周转率	0.80	0.87	0.97	0.98
投资活动现金	-343	-66	-324	-274	应收账款周转	16	16	17	17	应收账款周转	16	16	17	17	应收账款周转	16	16	17	17
资本支出	323	125	310	258	应付账款周转	7.75	7.02	7.16	7.26	应付账款周转	7.75	7.02	7.16	7.26	应付账款周转	7.75	7.02	7.16	7.26
长期投资	0	-38	0	0	每股指标 (元)					每股指标 (元)					每股指标 (元)				
其他投资现金	0	20	-14	-16	每股收益 (最新)	0.93	1.18	1.62	2.20	每股收益 (最新)	0.93	1.18	1.62	2.20	每股收益 (最新)	0.93	1.18	1.62	2.20
筹资活动现金	63	-477	45	-41	每股经营现金	1.06	1.61	1.92	2.49	每股经营现金	1.06	1.61	1.92	2.49	每股经营现金	1.06	1.61	1.92	2.49
短期借款	129	-488	87	0	每股净资产 (最)	4.38	5.78	7.29	9.33	每股净资产 (最)	4.38	5.78	7.29	9.33	每股净资产 (最)	4.38	5.78	7.29	9.33
长期借款	0	0	0	0	估值比率					估值比率					估值比率				
普通股增加	35	0	0	0	P/E	38.07	30.08	21.95	16.12	P/E	38.07	30.08	21.95	16.12	P/E	38.07	30.08	21.95	16.12
资本公积增加	125	116	0	0	P/B	8.22	6.24	4.95	3.86	P/B	8.22	6.24	4.95	3.86	P/B	8.22	6.24	4.95	3.86
其他筹资现金	-225	-104	-42	-41	EV/EBITDA	23	18	14	11	EV/EBITDA	23	18	14	11	EV/EBITDA	23	18	14	11
现金净增加额	0	-31	354	515															

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