

基础数据

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	10399	11787	14355	17552	营业收入	15206	194602	22054	247515
现金	75366	81197	10267	12964	营业成本	81712	111519	12500	143207
应收账款	8591	10994	12460	13984	营业税金及附加	3734	4779	5416	6078
其他应收款	2148	2749	3115	3496	营业费用	836	1070	1434	1609
预付账款	1086	1482	1661	1903	管理费用	10134	12969	15438	17326
存货	11167	15241	17083	19571	财务费用	2462	1572	518	-967
其他流动资产	5637	6212	6562	6926	资产减值损失	330	330	330	330
非流动资产	23527	25897	27663	29168	公允价值变动	149	149	149	149
长期投资	4210	4210	4210	4210	投资净收益	630	630	630	630
固定资产	16063	18132	19865	21305	营业利润	53634	63142	73189	80711
无形资产	28097	29489	30832	32129	营业外收入	398	0	0	0
其他非流动	42331	43958	42937	42290	营业外支出	728	0	0	0
资产总计	33926	37685	42018	46721	利润总额	53304	63142	73189	80711
流动负债	58900	66647	68393	72231	所得税	10798	13336	15458	17046
短期借款	8201	7000	6000	5000	净利润	42506	49807	57732	63665
应付账款	18264	24926	27940	32009	少数股东损益	5319	6301	7303	8054
其他流动负	32435	34721	34453	35222	归属母公司净	37187	43506	50428	55611
非流动负债	52399	47198	41997	36796	BI DA	70234	79673	91314	99955
长期借款	48730	43529	38328	33127	EPS (元)	1.87	2.19	2.54	2.80
其他非流动	3669	3669	3669	3669					
负债合计	11129	11384	11039	10902					
少数股东权	31052	37353	44656	52710	主要财务比率				
股本	19890	19890	19890	19890	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
资本公积	88302	88302	88302	88302	成长能力				
留存收益	85066	11663	15596	19615	营业收入	25.3%	28.0%	13.3%	12.2%
归属母公司	19691	22565	26514	30547	营业利润	21.4%	17.7%	15.9%	10.3%
负债和股东	33926	37685	42018	46721	归属母公司净	22.8%	17.0%	15.9%	10.3%
					获利能力				
					毛利率(%)	46.3%	42.7%	43.3%	42.1%
					净利率(%)	24.5%	22.4%	22.9%	22.5%
					ROE(%)	18.9%	19.3%	19.0%	18.2%
					ROIC(%)	21.6%	22.3%	23.4%	23.9%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	32.8%	30.2%	26.3%	23.3%
					净负债比率(%)	58.42	51.49%	47.48	42.39%
					流动比率	1.77	1.77	2.10	2.43
					速动比率	1.58	1.54	1.85	2.16
					营运能力				
					总资产周转率	0.47	0.54	0.55	0.56
					应收账款周转	19	20	19	19
					应付账款周转	5.16	5.16	4.73	4.78
					每股指标 (元)				
					每股收益(最新	1.87	2.19	2.54	2.80
					每股经营现金	2.99	3.37	3.73	4.15
					每股净资产(最	9.90	11.35	13.33	15.36
					估值比率				
					P/E	14.87	12.71	10.97	9.95
					P/B	2.81	2.45	2.09	1.81
					EV/EBITDA	8	7	6	6

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

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

免责声明

本报告仅供华泰联合证券有限责任公司 (以下简称“华泰联合”) 签约客户使用。华泰联合不因接收到本报告而视其为华泰联合的客户。客户应当认识到有关本报告的短信、邮件提示及电话推荐仅为研究观点的简要沟通, 对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于华泰联合认为可靠的、已公开的信息编制, 但华泰联合不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动, 涉及证券或投资标的的以往表现不应作为日后表现的保证。在不同时期, 或因使用不同假设和标准, 采用不同观点和分析方法, 致使华泰联合发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告, 对此华泰联合可不发出特别通知。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给华泰联合客户作参考之用, 在任何情况下并不构成私人咨询建议, 也没有考虑到个别客户的目标或财务状况; 同时并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的广告、要约或向人作出的要约邀请。

市场有风险, 投资需谨慎。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售, 投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下, 华泰联合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。

华泰联合是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资咨询、投资管理等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可的情况下, 华泰联合投资业务部门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, 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, 可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。华泰联合的投资顾问、销售人员、交易人员以及其他类别专业人士可能会依据不同的信息来源、不同假设和标准, 采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰联合没有将此意见及建议向本报告所有接收者进行更新的义务。华泰联合利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门、集团或关联机构间的信息流动。撰写本报告的证券分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定, 分析师的薪酬不是基于华泰联合投资银行收入而定, 但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关, 其中包括投行、销售与交易业务。

华泰联合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。华泰联合向所有客户同时分发电子版研究报告。华泰联合对本报告具有完全知识产权, 未经华泰联合事先书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。若华泰联合以外的机构向其客户发放本报告, 则由该机构独自为此发送行为负责, 华泰联合对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华泰联合向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

©版权所有 2012 年 华泰联合证券有限责任公司
