

表 1: 利润表 (百万元)

单位:百万元	2010A	2011A	2012E	2013E	资产负债表	2010A	2011A	2012E	2013E
营业收入	7484.08	10092.19	11902.56	11902.56	货币资金	328.41	112.51	119.03	119.03
增长率	66.10%	34.85%	17.94%	0.00%	应收和预付款项	397.05	490.03	976.39	486.03
归属母公司股东净利润	214.84	209.65	281.09	353.19	存货	583.71	443.25	1182.39	430.68
增长率	213.24%	-2.41%	34.07%	25.65%	其他流动资产	53.64	222.51	222.51	222.51
每股收益(EPS)	0.325	0.317	0.425	0.534	长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
每股股利(DPS)	0.000	0.000	0.063	0.079	投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
每股经营现金流	1.093	0.195	-0.393	1.870	固定资产和在建工程	4975.02	4961.23	5199.59	5407.95
销售毛利率	12.92%	10.12%	11.51%	12.19%	无形资产和开发支出	421.02	397.35	397.35	397.35
销售净利率	2.82%	2.09%	2.37%	2.98%	其他非流动资产	30.67	129.22	82.86	36.49
净资产收益率(ROE)	7.13%	6.51%	8.12%	9.39%	资产总计	6789.53	6756.10	8180.11	7100.04
投入资本回报率(ROIC)	9.74%	10.04%	8.83%	8.03%	短期借款	277.25	645.00	1321.15	501.60
市盈率(P/E)	21.26	21.78	16.25	12.93	应付和预收款项	882.76	816.28	1347.16	807.87
市净率(P/B)	1.52	1.42	1.32	1.21	长期借款	1171.00	320.00	320.00	320.00
					其他负债	1448.87	1754.13	1754.13	1754.13
利润表	2010A	2011A	2012E	2013E	负债合计	3779.88	3535.41	4742.45	3383.60
营业收入	7484.08	10092.19	11902.56	11902.56	股本	660.93	660.93	660.93	660.93
减: 营业成本	6517.02	9070.72	10533.08	10451.67	资本公积	1352.24	1352.24	1352.24	1352.24
营业税金及附加	300.38	356.14	420.03	420.03	留存收益	999.19	1208.84	1448.25	1749.08
营业费用	100.02	104.14	122.82	122.82	归属母公司股东权益	3012.36	3222.01	3461.42	3762.25
管理费用	235.25	279.23	329.32	329.32	少数股东权益	-2.70	-1.31	0.25	2.20
财务费用	111.77	128.62	168.03	164.15	股东权益合计	3009.65	3220.70	3461.67	3764.45
资产减值损失	28.00	25.29	25.00	25.00	负债和股东权益合计	6789.53	6756.10	8204.11	7148.04
加: 投资收益	0.00	13.01	0.00	0.00					
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00					
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00					
营业利润	191.64	141.05	304.29	389.58					
加: 其他非经营损益	24.64	110.41	0.00	0.00					
利润总额	216.28	251.47	304.29	389.58	现金流量表	2010A	2011A	2012E	2013E
减: 所得税	5.48	40.65	45.64	58.44	经营性现金净流量	722.30	128.62	-259.94	1236.06
净利润	210.80	210.81	258.64	331.14	投资性现金净流量	-316.26	0.00	-300.00	-300.00
减: 少数股东损益	-4.03	1.16	1.56	1.95	筹资性现金净流量	-216.96	0.00	566.45	-936.06
归属母公司股东净利润	214.84	209.65	281.09	353.19	现金流量净额	189.08	128.62	6.51	5.23

资料来源: 宏源证券

分析师简介:

柴沁虎: 宏源证券研究所化工行业研究员, 管理学博士。

祖广平: 宏源证券研究所化工行业研究员, 三年化工行业工作经验, 四年证券行业从业经验。

张延明: 宏源证券研究所化工行业研究员, 四年证券行业从业经验。

机构销售团队

华北区域	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	王艺 010-88085172 wangyil@hysec.com
华东区域	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	奚曦 021-51782067 xixi@hysec.com
华南区域	曾利洁 010-88085991 zenglijie@hysec.com	贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com
QFII	方芳 010-88085842 fangfang@hysec.com	胡玉峰 010-88085843 huyufeng@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。