

证券研究报告
公司研究 / 公告点评

【限时促销】RICH金股池：每周平均收益率均超大盘，购买则赠送：1、所有研究报告；2、彩信研报；3、邮箱研报；4、核心投资内参；5、QQ群会员。
【研究创造价值，RICH传递财富】全国免费咨询热线：400 668 0581；QQ：1078174455；MSN：18@181818.info；E mail：18@181818.info

附录

首次授予的限制性股票的解锁安排

表格 1：首次授予的限制性股票的解锁安排

解锁期	业绩指标	可解锁数量占首次授予的限制性股票数量比例
首次授予日起满 12 个月后至自首次授予日起 24 个月内	以 2011 年为基准年，2012 年营业收入增长率不低于 10%，2012 年净利润增长率不低于 10%	40%
首次授予日起满 24 个月后至自首次授予日起 36 个月内	以 2011 年为基准年，2013 年营业收入增长率不低于 23%，2013 年净利润增长率不低于 23%	30%
首次授予日起满 36 个月后至自首次授予日起 48 个月内	以 2011 年为基准年，2014 年营业收入增长率不低于 41%，2014 年净利润增长率不低于 41%	30%

资料来源：公司公告，华泰联合证券研究所

预留部分的限制性股票的解锁安排

表格 2：首次授予的限制性股票的解锁安排

解锁期	业绩指标	可解锁数量占首次授予的限制性股票数量比例
自预留授予日起满 12 个月后至预留授予日起满 24 个月内	以 2011 年为基准年，2013 年营业收入增长率不低于 23%，2013 年净利润增长率不低于 23%	60%
自预留授予日起满 24 个月后至预留授予日起满 36 个月内	以 2011 年为基准年，2014 年营业收入增长率不低于 41%，2014 年净利润增长率不低于 41%	40%

资料来源：公司公告，华泰联合证券研究所

上述两表相关注释

1、“营业收入”、“净利润”是指经审计的公司合并利润表里中的“营业收入”及“归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润”；

2、各年度归属于公司股东的净利润及归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润均不得低于授予日前最近三个会计年度的平均水平且不得为负。

股权激励对象及分配情况

表格 3：股权激励对象及分配情况

类别	姓名	职务	获授股票数量（万股）	获授股票占标的股票总数的比例	获授股票占公司总股本的比例
董事、高管	牛波	董事、总经理	100.00	2.76%	0.15%
	朱中霞	董事、总会计师	100.00	2.76%	0.15%
	于莉	董事、董秘	50.00	1.38%	0.07%
	韩军	董事、销售负责人	20.00	0.55%	0.03%
	杨祥盈	董事	12.00	0.33%	0.02%
	王文兵	副总经理	60.00	1.66%	0.09%
	王献成	副总经理	40.00	1.11%	0.06%
重要管理人员	共 255 人		1598.40	44.15%	2.37%
核心技术人员和 业务骨干	共 607 人		1286.60	35.55%	1.91%
预留部分限制性 股票			353.00	9.75%	0.52%
合计			3620.00	100.00%	5.37%

资料来源：公司公告，华泰联合证券研究所

风险提示

宏观经济出现超预期的下滑；公司产能释放节奏低于预期。

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	2011	2012E	2013E	会计年度	2011	2012E	2013E
流动资产	5479	10372	11746	营业收入	16932	20081	24134
现金	1171	4747	4941	营业成本	13850	16386	19654
应收账款	1661	2540	3095	营业税金及附加	82	90	109
其他应收款	207	188	233	营业费用	928	1094	1315
预付账款	1148	819	983	管理费用	699	990	1201
存货	1122	1475	1769	财务费用	9	-47	-83
其他流动资产	170	602	724	资产减值损失	40	60	60
非流动资产	2381	2796	3032	公允价值变动收	0	0	0
长期投资	85	85	85	投资净收益	8	25	25
固定资产	1011	1290	1515	营业利润	1331	1532	1905
无形资产	493	485	477	营业外收入	68	37	43
其他非流动资产	793	936	955	营业外支出	46	36	46
资产总计	7860	13168	14778	利润总额	1353	1533	1902
流动负债	4177	5538	6496	所得税	171	193	236
短期借款	10	0	0	净利润	1182	1340	1666
应付账款	1538	1802	2162	少数股东损益	1	15	19
其他流动负债	2628	3735	4334	归属母公司净利	1181	1324	1647
非流动负债	346	346	346	EBITDA	1565	1700	2116
长期借款	10	10	10	EPS (元)	2.27	1.87	2.32
其他非流动负	335	335	335	主要财务比率			
负债合计	4522	5883	6842	会计年度	2011	2012E	2013E
少数股东权益	5	20	39	成长能力			
股本	520	706	710	营业收入	25.6%	18.6%	20.2%
资本公积	276	2697	2738	营业利润	32.5%	15.1%	24.3%
留存收益	2537	3861	4449	归属母公司净利	37.4%	12.1%	24.3%
归属母公司股	3333	7265	7897	获利能力			
负债和股东权	7860	13168	14778	毛利率(%)	18.2%	18.4%	18.6%
现金流量表				净利率(%)			7.0%
单位: 百万元				ROE(%)	35.4%	18.2%	20.9%
会计年度	2011	2012E	2013E	ROIC(%)	34.9%	17.8%	20.2%
经营活动现金	1446	1547	1636	偿债能力			
净利润	1182	1340	1666	资产负债率(%)	57.5%	44.7%	46.3%
折旧摊销	224	215	294	净负债比率(%)	0.55%	0.18%	0.15%
财务费用	9	-47	-83	流动比率	1.31	1.87	1.81
投资损失	-8	-25	-25	速动比率	1.04	1.61	1.54
营运资金变动	45	-19	-182	营运能力			
其他经营现金	-7	83	-33	总资产周转率	2.31	1.91	1.73
投资活动现金	-999	-611	-511	应收账款周转率	12	9	8
资本支出	992	630	530	应付账款周转率	9.99	9.81	9.92
长期投资	-36	0	0	每股指标 (元)			
其他投资现金	-43	19	19	每股收益(最新)	1.67	1.87	2.33
筹资活动现金	-10	2640	-931	每股经营现金流	2.05	2.19	2.32
短期借款	10	-10	0	每股净资产(最	4.72	10.28	11.18
长期借款	-4	0	0	估值比率			
普通股增加	0	186	4	P/E	10.69	12.96	10.47
资本公积增加	-157	2421	42	P/B	3.79	2.36	2.18
其他筹资现金	142	43	-976	EV/EBITDA	9	9	7
现金净增加额	432	3576	194				

数据来源: 华泰联合证券研究所

