

正文目录

未找到目录项。

图表目录

未找到图形项目表。

未找到图形项目表。

财务预测

资产负债表					利润表				
单位: 百万元	2012	2013E	2014E	2015E	单位: 百万元	2012	2013E	2014E	2015E
流动资产	5270	5776	7398	8394	营业收入	7175	8783	10924	12680
现金	1203	789	1203	1203	营业成本	6416	7753	9625	11166
应收账款	808	990	1231	1429	营业税金及附加	12	9	11	13
预付账款					销售费用	93	143	178	207
存货	1948	2393	2969	3446	管理费用	169	231	284	328
其他	1310	1604	1995	2316	财务费用	176	161	192	216
非流动资产	3846	3918	3944	3947	投资净收益	2	2	2	2
固定资产	61	61	62	63	资产减值损失	(5)	0	0	0
无形资产及其他	2681	2763	2800	2813	公允价值变动	(0)	(0)	0	0
投资性房地产	331	320	309	298	营业利润	306	488	636	753
长期股权投资	773	773	773	773	利润总额	369	552	699	817
资产总计	9116	9694	11342	12341	所得税	71	138	175	204
流动负债	5578	6504	8062	8954	净利润	298	414	524	612
短期借款	2816	3108	3849	4064	少数股东损益	8	0	0	0
应付账款	2378	2922	3625	4208	归属母公司净利润	290	414	524	612
其他	383	474	588	683	EBITDA	721	804	1024	1188
非流动负债	352	336	321	305	EPS (元)	0.57	0.82	1.03	1.21
长期借款	170	170	170	170					
其他	182	166	151	135	主要财务比率	2012	2013E	2014E	2015E
负债合计	5930	6840	8383	9259	成长能力				
少数股东权益	164	164	164	164	营业收入	23.94%	22.41%	24.37%	16.08%
归属母公司股东权益	507	507	507	507	EBITDA	104.97%	11.82%	26.99%	15.91%
负债和股东权益	1994	1994	1994	1994	归属母公司净利润	322.63%	42.47%	26.76%	16.81%
					获利能力				
现金流量表					毛利率	10.42%	11.63%	11.79%	11.84%
单位: 百万元	2012	2013E	2014E	2015E	净利率	4.05%	7.85%	8.00%	8.05%
经营活动现金流	235	263	316	499	ROIC	9.61%	13.32%	16.34%	18.38%
净利润	290	414	524	612	ROE	6.84%	13.04%	15.60%	17.26%
资产减值准备	5	(5)	0	0	偿债能力				
折旧摊销	235	156	198	221	资产负债率	65.05%	70.56%	73.91%	75.03%
公允价值变动损失	5	0	0	0	流动比率	0.94	0.89	0.92	0.94
财务费用	176	161	192	216	速动比率	0.60	0.52	0.55	0.55
营运资本变动	(298)	(306)	(406)	(334)	营运能力				
其它	(3)	5	0	0	总资产周转率	0.79	0.91	0.96	1.03
投资活动现金流	(252)	(224)	(224)	(224)	应收帐款周转率	8.88	8.88	8.88	8.88
资本支出	(251)	(223)	(223)	(223)	应付帐款周转率	2.70	2.65	2.66	2.65
其他投资	(0)	0	0	0	每股指标(元)				
筹资活动现金流	252	(40)	322	(276)	每股收益	0.57	0.82	1.03	1.21
权益性融资	3	0	0	0	每股经营现金	0.46	0.52	0.62	0.98
负债净变化	(178)	0	0	0	每股净资产	5.96	6.12	6.33	6.57

支付股利、利息	(224)	(331)	(419)	(490)	估值比率				
其它融资现金流	1052	291	742	214	P/E	26.2	18.4	14.5	12.4
					P/B	2.5	2.5	2.4	2.3
现金净增加额	235	0	414	0	EV/EBITDA	18.8	18.0	15.6	14.2

数据来源：贝格数据，民族证券

分析师简介

于娃丽,

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师,在此申明:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点;本人不曾因、不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类别	级别	
行业投资评级	看好	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	看淡	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数10%以上

免责声明

中国民族证券有限责任公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号:Z10011000)。

本报告仅供中国民族证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的客户。若本报告的接收人非本公司客户或为本公司普通个人投资者,应在基于本报告作出任何投资决定前请求注册证券投资顾问对报告内容进行充分解读,并提供相关投资建议服务。

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,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波动,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。

本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或转载,或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

特别说明

本公司在知晓范围内履行披露义务,客户可登录本公司网站 www.e5618.com 信息披露栏查询公司静默期安排。

地址:北京市朝阳区北四环中路27号盘古大观A座40层(100101)