

证券研究报告

金属外观件加速将逐渐体现

电子行业

2014年10月15日

投资评级: 推荐

最近 52 周走势:



相关研究报告:

《金属构件即将加速,主营业务空间广阔--长盈精密(300115)深度报告》2014/4/14 《引进泰科高管,发力超精密连接器---长盈 精密(300115)公告点评》2014/8/11

报告作者:

韩星南

执业证书编号: S0590510120004

联系人:

牧原

电话: 0510-82833217 Email: muy@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断 并得出结论,力求客观、公正。结论不受任何 第三方的授意、影响,特此申明。

国联证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

——长盈精密(300115)三季报预告点评

事件:

10月14日晚间长盈精密发布2014年三季报业绩预告:

2014年前三季度预计归属于母公司所有者的净利润为 1.9 亿元~2.1 2 亿元,较上年同期增长 25%~40%;其中非经常性损益对当期经营业绩的影响大约为 1170 万元。

点评:

> 三季度增速略低于预期、但向好趋势不变

公司预计前三季度预计归属于母公司所有者的净利润为 1.9 亿元~2.12 亿元,较上年同期增长 25%~40%,扣除上半年业绩,三季度单季度同比增速为 10~49%,中值近 30%,略低于预期,主要原因在于今年金属机壳手机机型大多发布较晚,8 月底出货真正开始放量,而收入确认又要比出货延迟一个多月,因此金属机壳业务的爆发未能在三季度业绩中反映,但目前苹果外的各手机品牌使用金属机壳的趋势已成,未来几个季度会对业绩带来实质贡献。

手机高端连接业务值得期待

去年长盈精密连接器的收入是 6.36 亿,仅看手机连接器,全球市场达 150 亿元,特别是高端连接器,主要是国外产品占据市场,公司过去受限于高端连接器研发能力不足,市场拓展难以进一步打开局面,经过多年的研发攻关,今年超精密连接器开始出货,公司刚从泰科引进两位高管,将有力促进公司超精密连接器的良率爬升、制造水平及市场拓展,继金属外观件之后,超精密连接器将成为公司高增长的更持久的引擎。

> 维持推荐

暂不调整盈利预测,预计 14-16 年归属母公司净利润为 3.86、5.79、7.51 亿元, EPS 分别为 0.75、1.12 和 1.45 元,对应 PE 分别为 29.2、19.5、15.1 倍,给予 15 年 25 估值,目标价 28 元,维持推荐评级。

▶ 风险因素:

金属机壳和连接器业务进展低于预期。



财务报表预测与财务	分指怀 □	单位:百万							更	新日期:	14/10/15
利润表	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E	资产负债表	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入	1,221.9	1,725.7	2,409.5	3,429.6	4,558.0	现金	249.5	161.1	24.1	251.3	213.6
YOY(%)	56.0%	41.2%	39.6%	42.3%	32.9%	交易性金融资产	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
营业成本	827.9	1,169.8	1,571.2	2,212.2	2,974.0	应收款项净额	430.4	536.9	934.2	1,158.7	1,624.1
营业税金及附加	9.3	15.0	19.2	27.3	36.3	存货	316.6	386.3	679.1	820.9	1,195.6
销售费用	13.9	21.5	24.0	34.1	45.4	其他流动资产	36.6	56.5	56.5	56.5	56.5
占营业收入比(%)	1.1%	1.2%	1.0%	1.0%	1.0%	流动资产总额	1,033.1	•	1,693.9	2,287.3	3,089.9
管理费用	148.2	237.1	321.9	458.2	609.0	固定资产净值	511.5	903.3	868.3	739.9	611.4
占营业收入比(%)	12.1%	13.7%	13.4%	13.4%	13.4%	减:资产减值准备	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBIT	223.0	277.4	471.3	695.8	891.4	固定资产净额	511.5	903.3	868.3	739.9	611.4
财务费用	3.0	19.6	13.6	7.2	-2.4	工程物资	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
占营业收入比(%)	0.2%	1.1%	0.6%	0.2%	-0.1%	在建工程	278.3	93.5	0.0	0.0	0.0
资产减值损失	8.6	7.8	7.2	7.2	7.2	固定资产清理	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
投资净收益	1.3	0.1	0.0	0.0	0.0	固定资产总额	789.8	996.8	868.3	739.9	611.4
营业利润	212.4	255.0	452.3	683.3	888.4	无形资产	71.8	76.8	71.6	66.4	61.3
营业外净收入	9.5	8.3	8.0	8.0	8.0	长期股权投资	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
利润总额	221.9	263.3	460.4	691.3	896.5	其他长期资产	59.2	45.9	24.1	2.3	2.3
所得税	30.6	36.0	69.1	103.7	134.5	资产总额	1,953.8	2,260.2	2,657.9	3,095.9	3,764.9
所得税率(%)	13.8%	13.7%	15.0%	15.0%	15.0%	循环贷款	201.5	203.2	281.2	0.0	0.0
净利润	191.3	227.3	391.3	587.6	762.0	应付款项	220.5	288.7	285.5	519.9	560.2
占营业收入比(%)	15.7%	13.2%	16.2%	17.1%	16.7%	预提费用	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
少数股东损益	3.8	5.6	5.8	8.7	11.3	其他流动负债	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
归属母公司净利润	187.5	221.7	385.5	578.9	750.7	流动负债	422.0	491.9	566.8	519.9	560.2
YOY(%)	17.9%	18.2%	73.9%	50.2%	29.7%	长期借款	0.0	2.0	2.0	2.0	2.0
EPS (元)	0.36	0.43	0.75	1.12	1.45	应付债券	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						其他长期负债	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
主要财务比率	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E	负债总额	426.1	501.3	576.2	529.4	569.7
成长能力						少数股东权益	37.0	72.5	78.3	87.0	98.2
营业收入	56.0%	41.2%	39.6%	42.3%	32.9%	股东权益	1,527.7		2,081.7	2,566.5	3,195.2
营业利润	56.0% 19.4%	41.2% 20.1%	39.6% 77.4%	42.3% 51.1%	32.9% 30.0%	股东权益 负债和股东权益	1,527.7 1,953.8		2,081.7 2,657.9	2,566.5 3,095.9	3,195.2 3,764.9
营业利润	19.4%	20.1%	77.4%	51.1%	30.0%						
营业利润 净利润	19.4%	20.1%	77.4%	51.1%	30.0%	负债和股东权益	1,953.8	2,260.2	2,657.9	3,095.9	3,764.9
营业利润 净利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%)	19.4% 17.9%	20.1% 18.2%	77.4% 73.9%	51.1% 50.2%	30.0% 29.7%	负债和股东权益 现金流量表	1,953.8 2012A	2,260.2 2013A	2,657.9 2014E	3,095.9 2015E	3,764.9 2016E
营业利润 净利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%)	19.4% 17.9% 32.2%	20.1% 18.2% 32.2%	77.4% 73.9% 34.8%	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3%	30.0% 29.7% 34.8%	現金流量表 現金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动	1,953.8 2012A 191.3	2,260.2 2013A 227.3 5.6 0.0	2,657.9 2014E 391.3	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0	2016E 762.0 11.3 0.0
营业利润 净利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%)	19.4% 17.9% 32.2% 15.7%	20.1% 18.2% 32.2% 13.2%	77.4% 73.9% 34.8% 16.2%	51.1% 50.2% 35.5% 17.1%	30.0% 29.7% 34.8% 16.7%	免债和股东权益 现金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销	1,953.8 2012A 191.3 3.8	2,260.2 2013A 227.3 5.6	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2	2016E 762.0 11.3
营业利润 净利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿债能力	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6%	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1%	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2%	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5%	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2%	現金流量表 現金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动	1,953.8 2012A 191.3 3.8 0.0	2,260.2 2013A 227.3 5.6 0.0	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0	2016E 762.0 11.3 0.0
营业利润 净利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿债能力 流动比率	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4%	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3% 231.9%	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7% 298.9%	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5% 439.9%	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7%	現金流量表 現金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动 经营活动现金流	2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5) 149.8	2,260.2 2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8) 308.9	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0) (142.5)	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0) 608.9	2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7) 83.7
营业利润 净利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿债能力 流动比率 速动比率	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4%	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3%	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7%	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5%	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7%	免债和股东权益 现金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动	2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5)	2,260.2 2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8)	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0)	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0)	2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7)
营业利润 净利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿债能力 流动比率 资产负债率%	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4%	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3% 231.9%	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7% 298.9%	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5% 439.9%	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7%	現金流量表 現金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动 经营活动现金流 短期投资	2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5) 149.8	2,260.2 2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8) 308.9	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0) (142.5)	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0) 608.9 0.0 0.0	2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7) 83.7
营业利润 净利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿债能力 流动比率 速动比率	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4% 244.8% 161.1%	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3% 231.9% 141.9%	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7% 298.9% 169.1%	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5% 439.9% 271.2%	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7% 551.5% 328.0%	現金流量表 現金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动 经营活动现金流	2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5) 149.8 0.0	2,260.2 2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8) 308.9 0.0	2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0) (142.5) 0.0 0.0	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0) 608.9 0.0	2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7) 83.7 0.0
营业利润 净利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿债能力 流动比率 资产负债率%	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4% 244.8% 161.1%	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3% 231.9% 141.9%	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7% 298.9% 169.1%	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5% 439.9% 271.2%	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7% 551.5% 328.0%	現金流量表 現金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动 经营活动现金流 短期投资	1,953.8 2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5) 149.8 0.0 0.0	2,260.2 2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8) 308.9 0.0 0.0	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0) (142.5) 0.0 0.0 6.8	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0) 608.9 0.0 0.0	3,764.9 2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7) 83.7 0.0 0.0
营业利润 净利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿债能力 流动比率 烫产负债率% 营运能力	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4% 244.8% 161.1% 21.8%	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3% 231.9% 141.9% 22.2%	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7% 298.9% 169.1% 21.7%	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5% 439.9% 271.2% 17.1%	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7% 551.5% 328.0% 15.1%	現金流量表 現金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动 经营活动现金流 短期投资 长期股权投资 固定资产投资	1,953.8 2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5) 149.8 0.0 0.0 (547.8)	2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8) 308.9 0.0 0.0 (309.2)	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0) (142.5) 0.0 0.0 6.8	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0) 608.9 0.0 0.0 6.8	2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7) 83.7 0.0 0.0 6.8
营业利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿债能力 流动比率 资产产债率% 营运能力 总资产周转率	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4% 244.8% 161.1% 21.8%	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3% 231.9% 141.9% 22.2%	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7% 298.9% 169.1% 21.7%	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5% 439.9% 271.2% 17.1%	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7% 551.5% 328.0% 15.1%	現金流量表 現金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运金的变动 经营活动现金流 短期投权投资 固定资产投资 投资活动现金流	1,953.8 2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5) 149.8 0.0 0.0 (547.8)	2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8) 308.9 0.0 (309.2) (309.2)	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0) (142.5) 0.0 6.8 6.8	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0) 608.9 0.0 0.0 6.8 6.8	2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7) 83.7 0.0 0.0 6.8 6.8
营业利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿债能力 流动比收债率 资产 能力 总资产角转率 应收账款周转天数	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4% 244.8% 161.1% 21.8% 62.5% 123.6	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3% 231.9% 141.9% 22.2% 76.4% 110.3	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7% 298.9% 169.1% 21.7% 90.7% 131.1	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5% 439.9% 271.2% 17.1%	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7% 551.5% 328.0% 15.1% 121.1% 121.3	現金流量表 現金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价和转销 营运金的变动 折旧形资金的变动 经营活动 短期投资 长期股权投资 固定资活动现金流 股权融资	1,953.8 2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5) 149.8 0.0 (547.8) (547.8) 0.0	2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8) 308.9 0.0 (309.2) (309.2)	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0) (142.5) 0.0 0.0 6.8 6.8 0.0	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0) 608.9 0.0 0.0 6.8 6.8 0.0	2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7) 83.7 0.0 0.0 6.8 6.8 0.0
营业利润 获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿债 动比的债率 资产的。 营 资产能力 总应收账,制转天数	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4% 244.8% 161.1% 21.8% 62.5% 123.6	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3% 231.9% 141.9% 22.2% 76.4% 110.3	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7% 298.9% 169.1% 21.7% 90.7% 131.1	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5% 439.9% 271.2% 17.1%	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7% 551.5% 328.0% 15.1% 121.1% 121.3	現金流量表 現金流量表 税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动 经营活动现金流 短期投资 长期股权投资 固定资产投资 投资活动现金流 股权融资 长期贷款的增加/(减少)	1,953.8 2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5) 149.8 0.0 (547.8) (547.8) 0.0 (74.0)	2,260.2 2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8) 308.9 0.0 (309.2) (309.2) 0.0 0.0	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0) (142.5) 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0) 608.9 0.0 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0	2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7) 83.7 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0
营业利润 获利能力 获利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿 预动此比 债 被 被 的 被 的 被 的 的 的 以 的 以 以 以 以 以 以 以 以	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4% 244.8% 161.1% 21.8% 62.5% 123.6 139.6	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3% 231.9% 141.9% 22.2% 76.4% 110.3 120.5	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7% 298.9% 169.1% 21.7% 90.7% 131.1 157.8	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5% 439.9% 271.2% 17.1% 110.8% 118.0 135.4	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7% 551.5% 328.0% 15.1% 121.1% 121.3 146.7	現金流量表 現金流量表 現金流量表 現金流量表 現金流量表 現金流量表 現金流量表 現金流量表 現金流量数 現金流量数 表別的変动 が田和維销 書运资金的変动 经营活动现金流 短期投资 出度资产投资 投资活动现金流 股权权资 固定资产投资 投资活动现金流 股权权资 固定资产投资 大期贷款的增加/(减少) 公司债券发行/(偿还)	1,953.8 2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5) 149.8 0.0 (547.8) 0.0 (547.8) 0.0 (74.0)	2,260.2 2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8) 308.9 0.0 (309.2) (309.2) 0.0 0.0 0.0	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0) (142.5) 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0 0.0 6.8.5	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0) 608.9 0.0 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0 0.0	2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7) 83.7 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0 0.0
营业利润 获利能力 毛净利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿 流速资 营 资产收货 情 资产收货 周期转天 传 放 电	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4% 244.8% 161.1% 21.8% 62.5% 123.6 139.6	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3% 231.9% 141.9% 22.2% 76.4% 110.3 120.5	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7% 298.9% 169.1% 21.7% 90.7% 131.1 157.8 0.75	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5% 439.9% 271.2% 17.1% 110.8% 118.0 135.4	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7% 551.5% 328.0% 15.1% 121.1% 121.3 146.7	現金流量表 現金流量表 現金流量表 現金流量表 現金流量表 現后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动 经营活效 医期投权投资 固定资产投资 投资 社资 法数 现金流 股权权资 固定资 活动现金流 股权权数 以 以 资 资 法 数 现 会 流 股权 权 数 资 区 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数	1,953.8 2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5) 149.8 0.0 0.0 (547.8) (547.8) 0.0 (74.0) 0.0 17.2	2,260.2 2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8) 308.9 0.0 (309.2) (309.2) 0.0 0.0 25.8	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0) (142.5) 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0 0.0 68.5 (79.4)	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0) 608.9 0.0 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0 0.0 102.8	3,764.9 2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7) 83.7 0.0 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0 0.0 133.3
营业利润 获利能力 毛净利能力 毛净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿 流速资 营 资产 **	19.4% 17.9% 32.2% 15.7% 12.6% 11.4% 244.8% 161.1% 21.8% 62.5% 123.6 139.6	20.1% 18.2% 32.2% 13.2% 13.1% 12.3% 231.9% 141.9% 22.2% 76.4% 110.3 120.5	77.4% 73.9% 34.8% 16.2% 19.2% 17.7% 298.9% 169.1% 21.7% 90.7% 131.1 157.8 0.75	51.1% 50.2% 35.5% 17.1% 23.3% 22.5% 439.9% 271.2% 17.1% 110.8% 118.0 135.4	30.0% 29.7% 34.8% 16.7% 24.2% 23.7% 551.5% 328.0% 15.1% 121.1% 121.3 146.7	現金流量表 現金流量表 現金流量表 現金流量表 現后,少数股东损益 公允介和摊销 营运者对现金流 短期股权投资 固定资活效资 长期股资产投资 投资 投资 投资 投资 投资 投资 的增加/(减少)公司债券发行 (偿还)股利分配	1,953.8 2012A 191.3 3.8 0.0 49.0 (90.5) 149.8 0.0 0.0 (547.8) (547.8) 0.0 (74.0) 0.0 17.2 (18.4)	2,260.2 2013A 227.3 5.6 0.0 151.4 (69.8) 308.9 0.0 (309.2) (309.2) 0.0 0.0 25.8 (39.9)	2,657.9 2014E 391.3 5.8 0.0 148.2 (682.0) (142.5) 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0 68.5 (79.4) 78.0	3,095.9 2015E 587.6 8.7 0.0 148.2 (127.0) 608.9 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0 102.8 (107.3)	3,764.9 2016E 762.0 11.3 0.0 126.4 (804.7) 83.7 0.0 0.0 6.8 6.8 0.0 0.0 133.3 (128.2)



无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话: 0510-82833337 传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500 传真: 021-38571373

北京

国联证券股份有限公司 研究所

北京市海淀区首体南路9号主语国际4号楼12层

电话: 010-68790997 传真: 010-68790897

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福田区福华三路卓越世纪中心1号楼2401室

电话: 0755-82556064 传真: 0755-82556064

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
股票	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
投资评级	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-
		10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来6个月内相对大盘下跌10%以上
行业	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
71 亚 投资评级	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
权贝什级	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘
	关注	不作为强烈推荐、推荐、谨慎推荐、观望和卖出的
		投资评级,提示包括但不限于可能的交易性投资机
		会和好公司可能变成好股票的机会

免责条款:

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写,本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性,客户也不应该认为该信息是准确和完整的。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和询价。我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。我公司或关联机构将来可能会寻求持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易的机会,还可能在将来寻求为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务的机会。本报告版权归国联证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。