

2015年12月30日

首席证券分析师 陈显帆

执业资格证书号码: S0600515090001

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业资格证书号码: S0600515110002

13915521100

zhouersh@dwzq.com.cn

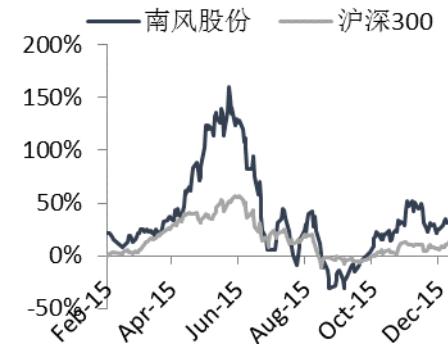
证券分析师 黄海方

执业资格证书号码: S0600511010016

0512-62938653

huanghf@dwzq.com.cn

联系人 石炯

shijiong@dwzq.com.cn股价走势市场数据

收盘价(元)	24.94
一年最高价/最低价	13.60/107.98
市净率	4.38
流通A股市值(百万元)	7962.3

基础数据

每股净资产(元)	5.98
资产负债率	20.51
总股本(百万股)	509.22
流通A股(百万股)	319.26

相关研究

公司点评: 南风股份: 子公司 1.2 亿元参与设立风电公司, 长远布局风力能源 2015.11.16

公司点评: 与中广核运营签署风机备件框架协议, 进军核电后市场 2015.12.20

财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2014	2015E	2016E	2017E		2014	2015E	2016E	2017E
流动资产	1480.4	2087.6	2607.4	3183.3	营业收入	818.4	1047.5	1309.4	1597.4
现金	313.8	410.0	512.0	625.0	营业成本	495.9	636.9	794.8	971.2
应收款项	603.0	861.0	1076.2	1313.0	营业税金及附加	9.8	12.6	15.7	19.2
存货	530.8	785.2	979.9	1197.4	营业费用	31.1	47.1	58.9	71.9
其他	32.7	31.4	39.3	47.9	管理费用	115.4	194.9	215.9	246.0
非流动资产	2293.7	2269.6	2205.0	2133.1	财务费用	16.5	23.5	39.3	50.3
长期股权投资	20.3	20.3	20.3	20.3	投资净收益	-0.2	0.0	0.0	0.0
固定资产	1083.5	1065.8	1007.6	942.1	其他	-29.5	6.4	6.4	6.4
无形资产	191.6	185.2	178.8	172.4	营业利润	120.0	138.9	191.2	245.2
其他	998.4	998.4	998.4	998.4	营业外净收支	4.7	2.1	2.1	2.1
资产总计	3774.0	4357.2	4812.4	5316.5	利润总额	124.7	141.0	193.3	247.3
流动负债	645.4	1149.6	1495.2	1857.4	所得税费用	17.0	28.2	36.7	44.5
短期借款	318.0	713.4	953.4	1196.9	少数股东损益	-1.0	-0.1	-0.1	-0.1
归属母公司净利润					归属母公司净利润	108.7	112.8	156.6	202.9
应付账款	238.5	349.0	435.5	532.2	EBIT	169.8	162.4	230.5	295.5
其他	88.9	87.3	106.3	128.3	EBITDA	216.4	260.1	343.7	416.4
非流动负债	110.7	110.7	110.7	110.7					
长期借款	60.0	60.0	60.0	60.0					
重要财务与估值					指标	2014	2015E	2016E	2017E
其他	50.7	50.7	50.7	50.7	每股收益(元)	0.43	0.22	0.31	0.40
负债总计	756.0	1260.3	1605.9	1968.1	每股净资产(元)	11.77	6.04	6.25	6.53
少数股东权益	21.5	21.5	21.4	21.3	发行在外股份(百				
归属母公司股东					万股)	254.6	509.2	509.2	509.2
权益	2996.4	3075.4	3185.1	3327.1	ROIC(%)	6.7%	3.6%	4.6%	5.5%
负债和股东权益总					ROE(%)	3.6%	3.7%	4.9%	6.1%
计	3774.0	4357.2	4812.4	5316.5					
现金流量表 (百万元)									
经营现金流	184.9	-224.8	-42.4	-20.7	毛利率(%)	38.2%	38.0%	38.1%	38.0%
投资现金流	-413.4	-40.6	-48.6	-49.0	EBIT Margin(%)	20.8%	15.5%	17.6%	18.5%
筹资现金流	275.7	361.6	193.0	182.7	销售净利率(%)	13.3%	10.8%	12.0%	12.7%
现金净增加额	47.2	96.2	102.0	113.0	资产负债率(%)	20.0%	28.9%	33.4%	37.0%
折旧和摊销	46.6	97.8	113.2	120.8	收入增长率(%)	100.8%	28.0%	25.0%	22.0%
资本开支	-884.9	-40.6	-48.6	-49.0	净利润增长率(%)	134.6%	3.8%	38.8%	29.5%
营运资本变动	-1379.3	-435.4	-312.2	-344.3	P/E	68.85	132.69	95.58	73.78
企业自由现金流	-2049.9	-248.3	-60.9	-30.1	P/B	2.50	2.43	2.35	2.25
					EV/EBITDA	38.09	33.62	26.45	22.70

数据来源：东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出自为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5%以上；

中性：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5%以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>