春秋航空 (601021.SH) 航空机场



评级: 买入 维持评级

公司点评

市场价格 (人民币): 32.86 元

长期竞争力评级: 高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	200.00
总市值(百万元)	26,307.06
年内股价最高最低(元)	53.50/31.82
沪深 300 指数	3439.75
上证指数	3154.66



相关报告

- 1.《四季度拖累业绩,成本控制效果卓越-春秋航空公司点评》,2017.3.31
- 2.《运力恢复扩张,汇兑同比改善受益较小-春秋航空三季报点评》,2016.11.1
- 《运力增长恢复,限制性股票激励保障盈利能力-春秋航空8月运营数...》,2016.9.12
- 4.《飞机引进延迟拖累收入,辅助收入大幅贡献毛利-春秋航空中报点评》,2016.8.30
- 5.《运力增长恢复,成长动力充沛-春秋航空 公司深度研究》,2016.8.16

机队扩大提升营收, 运力投放转向国内

公司基本情况(人民币)

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
摊薄每股收益(元)	1.660	1.187	1.543	1.784	1.963
每股净资产(元)	8.17	9.15	10.53	12.15	13.96
每股经营性现金流(元)	1.97	2.49	1.84	2.23	2.96
市盈率(倍)	36.75	30.94	21.30	18.42	16.74
行业优化市盈率(倍)	28.64	28.64	28.64	28.64	28.64
净利润增长率(%)	50.18%	-28.42%	29.93%	15.64%	10.04%
净资产收益率(%)	20.30%	12.98%	14.65%	14.68%	14.06%
总股本(百万股)	800.00	800.58	800.58	800.58	800.58

来源:公司年报、国金证券研究所

业绩简评

公司 2017 年一季度实现营业收入 25.71 亿元,同比增长 23.09%;归属上市公司股东净利润 3.03 亿元,同比下跌 17.3%;基本每股收益为 0.38 元。

经营分析

- 机队扩大运量增长明显,营业收入显著上升:由于公司 2016 年 6 月至 8 月 共引进 10 架 A320,一季度公司整体运营数据获得了显著增长。RPK 同比增长 26.1%。机队扩大促使运力投放速度加快,一季度 ASK 同增 26.5%。运力投放压力也使得公司客座率在高位略有下降,同比减少 0.1pts,降至 93.1%,但仍处于行业领先地位。受益于在运量的显著增长,公司一季度营收同比增长 23.09%,达到 25.71 亿元。
- **国内航线需求旺盛,积极完善国内航线布局**:从细分市场来看,2017年第一季度的国内航线的整体表现要显著优于国际航线,国内和国际 RPK 分别同比增长 37.3%和 10.3%,需求明显向国内回流。另外,公司顺应市场变化,一季度新开多条国内航线,加大了国内航线的运力投放,透过完善布局与运力调整积极响应市场的变化需求,国内和国际 ASK 分别同比增长37.4%和11.0%。
- 多项利空营业成本, 航线补贴缩窄利润降幅: 一季度由于布伦特原油均价同比上涨 54%, 造成航司燃油成本压力巨大,以及由于机队扩大,导致工资、起降费、折旧费预计均加速增长,公司营业成本 22.5 亿元,同比增长42.8%,毛利率同减 12.1pts,营业利润同减 65.1%。不过公司一季度收到航线补贴 2.81 亿元,使得营业外收支增加 1.3 亿元,有效缩窄净利润降幅,一季度归属上市公司股东净利润 3.03 亿元,同比下跌 17.3%。

投资建议

■ 国内航空运输市场整体需求旺盛,航线票价管制逐步放开,市场化程度不断加深,为企业营造了良好环境;春秋航空作为低成本航空领军者,航空+旅游模式带来充沛成长动力。我们预计公司 2017~2019 年 EPS 为1.54/1.78/1.96元,对应 PE 分别为 21/18/17倍,维持"买入"评级。

风险提示

■ 宏观经济下滑,油价和汇率波动较大,疾病爆发和恶劣天气等影响。

苏宝亮

分析师 SAC 执业编号: S1130516010003 (8610)66216815 subaoliang @g jzq.com.cn

黄凡洋

联系人 (8621)61038274 huangfanyang@gjzq.com.cn



附录:三张报表							* * * * / : "	· = \					
损益表(人民币百万元)	2011	2015	2010	00475	00405	00405	资产负债表 (人民币百		0015	0040	20175	00405	00405
2 46 N. A. M. 36 2	2014	2015 8.094	2016	2017E	2018E	2019E	货币资金	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营业务收入 增长率	7,328	8,094 10.5%	8,429 4.1%	10,084	11,698	13,247 13.2%	贝 中 页 金 应 收 款 项	2,400 268	3,095 822	4,709	4,000	4,000	4,000
增长年 主营业务成本	-6,245	-6,466	-7,350	19.6% -8,588	16.0% -9,858	-11,066	应收款坝 存货	∠68 43	55	1,543 68	1,794 71	2,082 81	2,357 91
王宫亚分成平 %销售收入	-6,245 85.2%	79.9%	-7,330 87.2%	-0,500 85.2%	84.3%	83.5%	任 贝 其 他 流 动 资 产	211	293	421	459	497	533
毛利	1,083	1,627	1,079	1,496	1,840	2,181	流动资产	2,922	4,264	6,741	6,324	6,659	6,981
%銷售收入 营业税金及附加	14.8%	20.1% -24	12.8%	14.8%	15.7% -12	16.5% -13	% 总 <i>资 产</i> 长期 投资	25.9% 110	26.6%	34.3% 59	30.2%	27.9% 59	24.6%
%銷售收入	-15 0.2%	0.3%	-7 0.1%	-10 0.1%	0.1%	0.1%	飞 朔 权 贝 固 定 资 产	6,884	95	11,338	60		59 19,970
% 切 售 收 八 营 业 费 用	0.2% -184	-233	-258	-303	-351	-397	四足页户 %总资户	61.1%	10,146 63.3%	57.7%	13,093 62.5%	15,759 66.0%	70.4%
告业页用 %銷售收入	2.5%	-233 2.9%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	70公贝广 无形资产	417	505	503	423	361	312
70切 唇 极 八 管 理 费 用	-163	-195	-188	-202	-234	-265	北流动资产	8,340	11,765	12,905	14,626	17,229	21,390
8 连页用 %銷售收入	2.2%	2.4%	2.2%	2.0%	2.0%	2.0%	非	74.1%	73.4%	65.7%	69.8%	72.1%	75.4%
						_							
息税前利润 (EBIT)	720	1,175	626	982	1,244	1,506		11,261	16,029	19,647	20,950	23,888	28,371
%銷售收入	9.8%	14.5%	7.4%	9.7%	10.6%	11.4%	短期借款	2,789	2,584	3,099	1,828	2,084	4,679
财务费用	-98	-154	-246	-349	-354	-425	应付款项	1,003	1,845	1,611	1,950	2,254	2,544
%銷售收入	1.3%	1.9%	2.9%	3.5%	3.0%	3.2%	其他流动负债	425	549	514	610	688	841
资产减值损失	0	0	0	-1	0	0	流动负债	4,217	4,979	5,224	4,388	5,026	8,064
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0	长期贷款	2,329	3,354	3,864	4,864	5,864	5,865
投资收益	-81	-117	-91	15 0.9%	15	15	其他长期负债 负债	1,162	1,157	3,235	3,268	3,268	3,268
%税前利润	n.a	n.a	n.a		0.8%	0.7%		7,708	9,489	12,323	12,520	14,158	17,197
营业利润	540	904	289	647	904	1,095	普通股股东权益	3,553	6,540	7,323	8,430	9,730	11,174
营业利润率	7.4%	11.2%	3.4%	6.4%	7.7%	8.3%	少数股东权益	0	0	0	0	0	0
营业外收支	675	900	994	1,000	1,000	1,000	负债股东权益合计	11,261	16,029	19,647	20,950	23,888	28,371
税前利润	1,216	1,804	1,284	1,647	1,904	2,095							
利润率	16.6%	22.3%	15.2%	16.3%	16.3%	15.8%	比率分析						
所得税	-332	-476	-333	-412	-476	-524		2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
所得税率	27.3%	26.4%	25.9%	25.0%	25.0%	25.0%	每股指标						
净利润	884	1,328	951	1,235	1,428	1,572	每股收益	2.947	1.660	1.187	1.543	1.784	1.963
少数股东损益	0	0	0	0	0	0	每股净资产	11.844	8.175	9.148	10.530	12.154	13.957
归属于母公司的净利润										2.487	1.836	2.227	2.957
	884	1,328	951	1,235	1,428	1,572	每股经营现金净流	3.483	1.965				
净利率	884 12.1%	1,328 16.4%	9 51 11.3%	1,235 12.2%	1,428 12.2%	1,572 11.9%	每股股利	3.483 0.240	0.210	0.160	0.160	0.160	0.160
净利率	12.1%				•	,	每股股利 回报率	0.240	0.210	0.160	0.160	0.160	0.160
	12.1%	16.4%	11.3%	12.2%	•	11.9%	每股股利 回报率 净资产收益率						
净利率 现金流量表 (人民币百万	12.1%				•	,	每股股利 回报率	0.240 24.88% 7.85%	0.210	0.160	0.160	0.160	0.160
<i>净利率</i> 現金流量表 (人民币百万 净利润	12.1% え) 2014 884	2015 1,328	2016 951	12.2% 2017E 1,235	12.2% 2018E 1,428	11.9% 2019E 1,572	每股股利 回报率 净资产收益率 总资产收益率 投入资本收益率	0.240 24.88%	0.210	0.160 12.98%	0.160 14.65%	0.160 14.68%	0.160 14.06%
<i>净利率</i> 現金流量表 (人民币百万 净利润 非现金支出	12.1% た) 2014 884 305	2015 1,328 377	2016 951 535	2017E 1,235 750	12.2% 2018E 1,428 924	2019E 1,572 1,205	每股股利 四报車 净资产收益率 总资产收益率 投入资本收益率 增长車	0.240 24.88% 7.85% 6.03%	0.210 20.30% 8.28% 6.93%	0.160 12.98% 4.84% 2.80%	0.160 14.65% 5.89% 4.23%	0.160 14.68% 5.98% 4.67%	0.160 14.06% 5.54% 4.70%
<i>净利率</i> 現金流量表 (人民币百万 净利润 非现金支出 非经营收益	12.1% 元) 2014 884 305 131	2015 1,328 377 207	2016 951 535 220	2017E 1,235 750 -658	12.2% 2018E 1,428 924 -616	2019E 1,572 1,205 -530	每股段利 四报車 净资产收益率 总资产收益率 投入资本收益率 增长車 主营业务收入增长率	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64%	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45%	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15%	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63%	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00%	0.160 14.06% 5.54% 4.70% 13.24%
净利率 現金流量表 (人民币百万) 净利润 非现金支出 非经营收益 营运资金变动	12.1% 元) 2014 884 305 131 -275	2015 1,328 377 207 -340	2016 951 535 220 286	2017E 1,235 750 -658 143	2018E 1,428 924 -616 46	2019E 1,572 1,205 -530 121	每股段利 四报車 净資产收益率 总资产收益率 投入资本收益率 增长車 主营业务收入增长率 EBIT增长率	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64% 34.34%	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45% 63.34%	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15% -46.73%	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63% 56.85%	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00% 26.62%	0.160 14.06% 5.54% 4.70% 13.24% 21.07%
净利率 現金流量表 (人民币百万) 净利润 非现金支出 非经营收益 营运资金变动 经营活动现金净流	12.1% 元) 2014 884 305 131 -275 1,045	2015 1,328 377 207 -340 1,572	2016 951 535 220 286 1,991	2017E 1,235 750 -658 143 1,470	2018E 1,428 924 -616 46 1,783	2019E 1,572 1,205 -530 121 2,367	每股段利 四报車 净資产收益率 总资产收益率 投入資本收益率 生营业务收入增长率 EBIT增长率 净利润增长率	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64% 34.34% 20.75%	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45% 63.34% 50.18%	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15% -46.73% -28.42%	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63% 56.85% 29.93%	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00% 26.62% 15.64%	0.160 14.06% 5.54% 4.70% 13.24% 21.07% 10.04%
净利率 現金流量表 (人民币百万) 净利润 非现金支出 非经营收益 营运资金变动 经营活动现金净流 资本开支	12.1% 2014 884 305 131 -275 1,045 -2,446	2015 1,328 377 207 -340 1,572 -3,188	2016 951 535 220 286 1,991 -4,321	2017E 1,235 750 -658 143 1,470 -1,472	2018E 1,428 924 -616 46 1,783 -2,527	2019E 1,572 1,205 -530 121 2,367 -4,366	每股利 四报率 净资产收益率 均及产资率 增长率率 增长型增长率 EBIT增增长率 净资产率率	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64% 34.34%	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45% 63.34%	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15% -46.73%	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63% 56.85%	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00% 26.62%	0.160 14.06% 5.54% 4.70% 13.24% 21.07%
學利率 現金流量表 (人民币百万 净利润 非现金支出 非经营资金或动 经营活动现金净流 资本开支 投资	<u>元)</u> 2014 884 305 131 -275 1,045 -2,446 -93	2015 1,328 377 207 -340 1,572 -3,188 -104	2016 951 535 220 286 1,991 -4,321	2017E 1,235 750 -658 143 1,470 -1,472	2018E 1,428 924 -616 46 1,783 -2,527 0	2019E 1,572 1,205 -530 121 2,367 -4,366 0	每股利 四报举收益率 总资产产资本收益率 基营营工增润产率 基础通过增长率 是BIT润产管理能 总资产管理能力	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64% 34.34% 20.75% 47.18%	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45% 63.34% 50.18% 42.33%	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15% -46.73% -28.42% 22.57%	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63% 56.85% 29.93% 6.63%	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00% 26.62% 15.64% 14.02%	0.160 14.06% 5.54% 4.70% 13.24% 21.07% 10.04% 18.77%
净利率 現金流量表 (人民币百万) 净利润金支出 非现金营资金或动 等经营资金现金净流 黄本开支 投资	<u>元)</u> 2014 884 305 131 -275 1,045 -2,446 -93 135	2015 1,328 377 207 -340 1,572 -3,188 -104 -100	2016 951 535 220 286 1,991 -4,321 -56 -715	2017E 1,235 750 -658 143 1,470 -1,472 -1	2018E 1,428 924 -616 46 1,783 -2,527 0 15	2019E 1,572 1,205 -530 121 2,367 - 4,366 0 15	每股利 四报举收益率 必资入长营产产。 一种不少, 一种, 一种, 一种, 一种, 一种, 一种, 一种, 一种, 一种。 一种, 一种, 一种。 一种, 一种。 一种, 一种。 一种。 一种。 一种。 一种。 一种。 一种。 一种。 一种。 一种。	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64% 34.34% 20.75% 47.18%	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45% 63.34% 50.18% 42.33%	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15% -46.73% -28.42% 22.57%	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63% 56.85% 29.93% 6.63%	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00% 26.62% 15.64% 14.02%	0.160 14.06% 5.54% 4.70% 13.24% 21.07% 10.04% 18.77%
净利率 現金流量表 (人民币百万) 净利润金支出 非现金营资金或动 营营资金动。 经营产品,更大量,最大量,是一个。 建设营产品,是一个。 建设营产品,是一个。 建设营产品,是一个。 建设资产品,是一个。 建设资产品,是一个。 是证明,是一个。	2014 884 305 131 -275 1,045 -2,446 -93 135 -2,404	2015 1,328 377 207 -340 1,572 -3,188 -104 -100 -3,393	2016 951 535 220 286 1,991 -4,321 -56 -715 -5,092	2017E 1,235 750 -658 143 1,470 -1,472 -1 15 -1,458	2018E 1,428 924 -616 46 1,783 -2,527 0 15 -2,512	2019E 1,572 1,205 -530 121 2,367 -4,366 0 15 -4,351	每股利	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64% 34.34% 20.75% 47.18%	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45% 63.34% 50.18% 42.33% 3.9 2.8	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15% -46.73% -28.42% 22.57% 5.0 3.0	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63% 56.85% 29.93% 6.63% 5.0 3.0	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00% 26.62% 15.64% 14.02% 5.0 3.0	0.160 14.06% 5.54% 4.70% 13.24% 21.07% 10.04% 18.77% 5.0 3.0
學利學 現金流量表 (人民币百万 學利润 非現全营資金 資金 養子 選一 現金 建一 現金 建一 現金 建一 表示 表示 表示 表示 表示 表示 表示 表示 表示 表	2014 884 305 131 -275 1,045 -2,446 -93 135 -2,404	2015 1,328 377 207 -340 1,572 -3,188 -104 -100 -3,393 1,755	2016 951 535 220 286 1,991 -4,321 -56 -715 -5,092 14	2017E 1,235 750 -658 143 1,470 -1,472 -1 15 -1,458 0	2018E 1,428 924 -616 46 1,783 -2,527 0 15 -2,512 0	2019E 1,572 1,205 -530 121 2,367 -4,366 0 15 -4,351 0	每股利 单次	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64% 34.34% 20.75% 47.18% 3.4 2.5 12.2	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45% 63.34% 50.18% 42.33% 3.9 2.8 15.3	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15% -46.73% -28.42% 22.57% 5.0 3.0 16.5	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63% 56.85% 29.93% 6.63% 5.0 3.0 16.0	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00% 26.62% 15.64% 14.02% 5.0 3.0 16.0	0.160 14.06% 5.54% 4.70% 13.24% 21.07% 10.04% 18.77% 5.0 3.0 16.0
學利率 現金流量表 (人民币百万) 學利润 全支出	2014 884 305 131 -275 1,045 -2,446 -93 135 -2,404 0 2,369	2015 1,328 377 207 -340 1,572 -3,188 -104 -100 -3,393 1,755 595	2016 951 535 220 286 1,991 -4,321 -56 -715 -5,092 14 2,908	2017E 1,235 750 -658 143 1,470 -1,472 -1 15 -1,458 0	2018E 1,428 924 -616 46 1,783 -2,527 0 15 -2,512 0 1,256	2019E 1,572 1,205 -530 121 2,367 -4,366 0 15 -4,351 0 2,596	每股鄉 收收	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64% 34.34% 20.75% 47.18%	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45% 63.34% 50.18% 42.33% 3.9 2.8	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15% -46.73% -28.42% 22.57% 5.0 3.0	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63% 56.85% 29.93% 6.63% 5.0 3.0	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00% 26.62% 15.64% 14.02% 5.0 3.0	0.160 14.06% 5.54% 4.70% 13.24% 21.07% 10.04% 18.77% 5.0 3.0 16.0
學利率 現金流量表 (人民币百万) 學利润 查克 出	2014 884 305 131 -275 1,045 -2,446 -93 135 -2,404 0 2,369 -123	2015 1,328 377 207 -340 1,572 -3,188 -104 -100 -3,393 1,755 595 179	2016 951 535 220 286 1,991 -4,321 -55,092 14 2,908 1,734	2017E 1,235 750 -658 143 1,470 -1,472 -1 15 -1,458 0 -239 -483	2018E 1,428 924 -616 46 1,783 -2,527 0 15 -2,512 0 1,256 -527	2019E 1,572 1,205 -530 121 2,367 -4,366 0 15 -4,351 0 2,596 -613	每股鄉一座 中國	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64% 34.34% 20.75% 47.18% 3.4 2.5 12.2 217.8	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45% 63.34% 50.18% 42.33% 3.9 2.8 15.3 264.2	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15% -46.73% -28.42% 22.57% 5.0 3.0 16.5 418.7	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63% 56.85% 29.93% 6.63% 5.0 3.0 16.0 395.4	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00% 26.62% 15.64% 14.02% 5.0 3.0 16.0 405.7	0.160 14.06% 5.54% 4.70% 13.24% 21.07% 10.04% 18.77% 5.0 3.0 462.9
净利率 現金流量表 (人民币百万) 净利润 查克 出	2014 884 305 131 -275 1,045 -2,446 -93 135 -2,404 0 2,369	2015 1,328 377 207 -340 1,572 -3,188 -104 -100 -3,393 1,755 595	2016 951 535 220 286 1,991 -4,321 -56 -715 -5,092 14 2,908	2017E 1,235 750 -658 143 1,470 -1,472 -1 15 -1,458 0 -239	2018E 1,428 924 -616 46 1,783 -2,527 0 15 -2,512 0 1,256	2019E 1,572 1,205 -530 121 2,367 -4,366 0 15 -4,351 0 2,596	每四净总投增主EB利资产收货付定通债债负股单产产资率业增润产管账周账资税的人类营IT利资产收货付定债债负债债债价率率率 大平率率 大平率率 大平平率 大手 天天教 医骨骨 医骨骨 医骨骨骨 医骨骨骨 医骨骨骨 医骨骨骨 医骨骨骨 医骨	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64% 34.34% 20.75% 47.18% 3.4 2.5 12.2 217.8	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45% 63.34% 50.18% 42.33% 3.9 2.8 15.3 264.2 43.48%	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15% -46.73% -28.42% 22.57% 5.0 3.0 16.5 418.7	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63% 56.85% 29.93% 6.63% 5.0 3.0 16.0 395.4	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00% 26.62% 15.64% 14.02% 5.0 3.0 16.0 405.7	0.160 14.06% 5.54% 4.70% 13.24% 21.07% 10.04% 18.77% 5.0 3.0 462.9 79.05%
净利率 現金流量表 (人民币百万) 净利润 查克 出	2014 884 305 131 -275 1,045 -2,446 -93 135 -2,404 0 2,369 -123	2015 1,328 377 207 -340 1,572 -3,188 -104 -100 -3,393 1,755 595 179	2016 951 535 220 286 1,991 -4,321 -55,092 14 2,908 1,734	2017E 1,235 750 -658 143 1,470 -1,472 -1 15 -1,458 0 -239 -483	2018E 1,428 924 -616 46 1,783 -2,527 0 15 -2,512 0 1,256 -527	2019E 1,572 1,205 -530 121 2,367 -4,366 0 15 -4,351 0 2,596 -613	每股鄉一座 中國	0.240 24.88% 7.85% 6.03% 11.64% 34.34% 20.75% 47.18% 3.4 2.5 12.2 217.8	0.210 20.30% 8.28% 6.93% 10.45% 63.34% 50.18% 42.33% 3.9 2.8 15.3 264.2	0.160 12.98% 4.84% 2.80% 4.15% -46.73% -28.42% 22.57% 5.0 3.0 16.5 418.7	0.160 14.65% 5.89% 4.23% 19.63% 56.85% 29.93% 6.63% 5.0 3.0 16.0 395.4	0.160 14.68% 5.98% 4.67% 16.00% 26.62% 15.64% 14.02% 5.0 3.0 16.0 405.7	0.166 14.069 5.549 4.709 13.249 21.079 10.049 18.779 5.0 3.6 462.5

来源:公司年报、国金证券研究所



市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	3	18
增持	0	0	0	1	4
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	0.00	1.25	1.18

来源: 朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

<i>>></i> > C	41 12 11 -4 14 5 4	- 1/1 (/ 4 /)		
序号	日期	评级	市价	目标价
1	2016-03-09	买入	42.14	56.00~60.00
2	2016-04-29	买入	46.38	56.00~60.00
3	2016-06-01	买入	50.07	64.00~65.00
4	2016-08-16	买入	49.94	55.00~60.00
5	2016-08-30	买入	48.02	N/A
6	2016-09-12	买入	46.82	N/A
7	2016-11-01	买入	43.21	N/A
8	2017-03-31	买入	36.49	N/A

来源:国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明:

市场中相关报告投资建议为"买入"得 1 分,为"增持"得 2 分,为"中性"得 3 分,为"减持"得 4 分,之后平均计算得出最终评分,作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照:

1.00 =买入; 1.01~2.0=增持; 2.01~3.0=中性 3.01~4.0=减持



长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于企业基本面,评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明:

行业优化市盈率中,在扣除行业内所有亏损股票后,过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除,预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明:

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上; 增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%; 中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%; 减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。



特别声明:

国金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。

本报告版权归"国金证券股份有限公司"(以下简称"国金证券")所有,未经事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为"国金证券股份有限公司",且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用;非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

上海 北京 深圳

电话: 021-60753903电话: 010-66216979电话: 0755-83831378传真: 021-61038200传真: 010-66216793传真: 0755-83830558

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn 邮箱: researchbj@gjzq.com.cn 邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 201204 邮编: 100053 邮编: 518000

地址:上海浦东新区芳甸路 1088 号 地址:中国北京西城区长椿街 3 号 4 层 地址:中国深圳福田区深南大道 4001 号

紫竹国际大厦 7 楼 时代金融中心 7BD