



材料 材料 II

## “化工+交运工程”双主业发展，业绩大幅增长符合预期

### ■ 走势比较



■ 盈利预测和财务指标：

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	3,646	20,627	27,394	34,042
(+/-%)	47.0%	465.7%	32.8%	24.3%
净利润(百万元)	66	1,101	1,291	1,704
(+/-%)	-136.2%	1560.9%	17.3%	32.0%
摊薄每股收益(元)	0.05	0.84	0.99	1.31
市盈率(PE)	298.3	18.0	15.3	11.6

资料来源：Wind, 太平洋证券

资产负债表				利润表					
	单位：百万元				单位：百万元				
会计年度	2016	2017E	2018E	2019E	会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
货币资金	379	10,565	8,327	7,599	营业收入	3,646	20,627	27,394	34,042
应收票据	256	500	560	672	营业成本	3,055	18,356	24,615	30,577
应收账款	68	172	228	284	营业税金及附加	15	62	83	103
预付账款	14	87	116	145	销售费用	90	103	115	136
存货	145	1,122	1,504	1,869	管理费用	250	681	767	851
其他流动资产	147	4,000	4,000	4,000	财务费用	120	123	243	245
流动资产合计	1,010	16,446	14,736	14,569	资产减值损失	42	80	80	80
其他长期投资	3	3	3	3	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	投资收益	0	195	172	145
固定资产	3,150	10,454	16,143	20,575	营业利润	75	1,417	1,663	2,195
在建工程	14	1,400	1,300	1,300	营业外收入	19	5	5	5
无形资产	514	1,000	1,000	1,000	营业外支出	8	1	1	1
其他非流动资产	4	4	4	4	利润总额	86	1,421	1,667	2,199
非流动资产合计	3,685	12,861	18,450	22,882	所得税	19	320	376	496
<b>资产合计</b>	<b>4,695</b>	<b>29,307</b>	<b>33,186</b>	<b>37,450</b>	<b>净利润</b>	<b>66</b>	<b>1,101</b>	<b>1,291</b>	<b>1,704</b>
短期借款	1,067	8,000	9,000	10,000	少数股东损益	0	0	0	0
应付票据	75	3,800	3,800	3,800	归属母公司净利润	66	1,101	1,291	1,704
应付账款	591	1,326	1,778	2,208	NOPLAT	183	1,104	1,405	1,839
预收款项	67	379	503	625	EPS (摊薄)	0.05	0.84	0.99	1.31
其他应付款	161	28	30	32					
一年内到期的非流动	108	2,500	2,500						
其他流动负债	50	364	364						
流动负债合计	2,118	16,397	17,975	19,526					
长期借款	905	10,000	11,000	12,000					
应付债券	0	0	0	0					
其他非流动负债	64	200	210	220					
非流动负债合计	969	10,200	11,210	12,220					
<b>负债合计</b>	<b>3,086</b>	<b>26,597</b>	<b>29,185</b>	<b>31,746</b>					
归属母公司所有者权	1,609	2,710	4,001	5,705					
少数股东权益	0	0	0	0					
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,609</b>	<b>2,710</b>	<b>4,001</b>	<b>5,705</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>4,695</b>	<b>29,307</b>	<b>33,186</b>	<b>37,450</b>					
现金流量表					主要财务比率				
	单位：百万元				会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
会计年度	2016	2017E	2018E	2019E	<b>成长能力</b>				
<b>经营活动现金流</b>	<b>903</b>	<b>1,428</b>	<b>3,723</b>	<b>5,362</b>	营业收入增长率	47.0%	465.7%	32.8%	24.3%
现金收益	554	1,801	3,749	5,447	EBIT增长率	-1059.7%	502.8%	27.2%	30.9%
存货影响	-67	-976	-383	-364	归母公司净利润增长率	-136.2%	1560.9%	17.3%	32.0%
经营性应收影响	-41	-501	-226	-276	<b>获利能力</b>				
经营性应付影响	517	4,638	578	555	毛利率	16.2%	11.0%	10.1%	10.2%
其他影响	-59	-3,534	4	0	净利率	1.8%	5.3%	4.7%	5.0%
<b>投资活动现金流</b>	<b>-2,193</b>	<b>-9,677</b>	<b>-7,728</b>	<b>-7,855</b>	ROE	4.1%	40.6%	32.3%	29.9%
资本支出	-2,194	-9,872	-7,900	-8,000	ROIC	4.9%	5.0%	5.5%	6.3%
股权投资	0	195	172	145	<b>偿债能力</b>				
其他长期资产变化	0	0	0	0	资产负债率	65.7%	90.8%	87.9%	84.8%
<b>融资活动现金流</b>	<b>1,455</b>	<b>18,434</b>	<b>1,767</b>	<b>1,765</b>	债务权益比	133.2%	763.8%	567.6%	433.3%
借款增加	873	18,421	2,000	2,000	流动比率	47.7%	100.3%	82.0%	74.6%
财务费用	-120	-123	-243	-245	速动比率	40.8%	93.5%	73.6%	65.0%
股东融资	662	0	0	0	<b>营运能力</b>				
其他长期负债变化	39	136	10	10	总资产周转率	0.8	0.7	0.8	0.9
					应收账款周转天数	7	3	3	3
					应付账款周转天数	70	26	26	26
					存货周转天数	17	22	22	22
					<b>每股指标(元)</b>				
					每股收益	0.05	0.84	0.99	1.31
					每股经营现金流	0.69	1.09	2.85	4.11
					每股净资产	1.23	2.08	3.07	4.37
					<b>估值比率</b>				
					P/E	298.3	18.0	15.3	11.6
					P/B	12.3	7.3	4.9	3.5
					EV/EBITDA	38.3	10.3	5.3	3.7

资料来源：WIND, 太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenyiing@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafzl@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话: (8610) 88321761

传真: (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。