

国内连接器龙头，军民品订单稳增长

华泰研究

2021年3月24日 | 中国内地

首次覆盖

工业/航天军工

投资评级(首评):

买入

目标价(人民币):

76.32

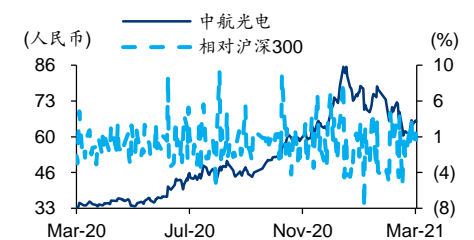
研究员 李聪
SAC No. S0570521020001 licong017951@htsc.com

研究员 陈莉
SAC No. S0570520070001 chenli2832@htsc.com
SFC No. BMV473 +86-755-82766183

基本数据

目标价(人民币)	76.32
收盘价(人民币 截至3月23日)	65.18
市值(人民币百万)	71,756
6个月平均日成交额(人民币百万)	732.14
52周价格范围(人民币)	33.22-85.45
BVPS(人民币)	8.50

股价走势图



资料来源: Wind

军工连接器领军者、首次覆盖给予“买入”评级

中航光电是国内最大的军工连接器供应商之一，在5G建设加速和武器装备更新换代需求双重释放的背景下，我们预计公司20-22年归母净利润分别为14.5/17.5/22.7亿元，EPS分别为1.31、1.59、2.06元。根据Wind一致预期可比公司2021年平均PE估值33x，考虑到公司在国内率先突破万米深水环境下密封连接技术；产品覆盖面广，其中，防务、航空航天、5G等高端制造领域将迎来新一轮产业发展机遇，给予公司2021年48倍的PE估值，目标价为76.32元，首次覆盖，给予“买入”评级。

产品涉及光、电、流体连接器等多个领域，研发技术突出

公司产品包括电连接器、光器件及光电设备、流体器件及液冷设备等，应用面广泛，主要用于航空、航天等防务领域以及通讯与数据传输、新能源汽车、轨道交通、消费类电子、工业、能源、医疗、智能装备与机器人等民用高端制造领域。公司具有研发技术能力优势，自主研发各类连接器产品300多个系列、25万多个品种，截至2020年底累计获得授权专利3500余项。

业绩增长稳健，装备领域的稳增长和新兴领域的需求共振向上

2016-2019年，公司营收CAGR达22.08%，归母净利润CAGR达23.61%。电连接器贡献主要收入和利润，根据2020半年报，公司主营业务电连接器营业收入比重为75.4%，毛利率为37.81%，毛利润占比高达85.7%。连接器行业正处于以5G通信商用及新能源汽车需求的新一轮需求上升阶段，公司是目前国内连接器产品覆盖下游细分市场最多的企业之一，装备领域的稳增长叠加新兴领域的需求共振，我们认为未来业绩有望保持高速增长态势。

必不可少的关键元件，市场随信息化发展快速增长

连接器系统或整机电路单元之间电气连接或信号传输必不可少的关键元件。在军用连接器领域，2019年中航光电占据了国内市场64%的份额。随着武器装备的信息化发展，连接器产业快速增长。根据中国产业信息网，预计2010年到2025年，我国连接器市场规模CAGR为7.7%。公司作为我国高端连接器的领军企业，和军工行业上游元器件公司，将率先受益于行业的高景气。

风险提示：汇率风险、5G通信商用及新能源汽车业务拓展不及预期。

经营预测指标与估值

会计年度	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入(人民币百万)	7,816	9,159	10,330	12,738	15,855
+/-%	22.86	17.18	12.78	23.32	24.47
归属母公司净利润(人民币百万)	989.82	1,071	1,448	1,754	2,273
+/-%	19.93	8.21	35.15	21.15	29.63
EPS(人民币,最新摊薄)	0.90	0.97	1.31	1.59	2.06
ROE(%)	18.10	15.07	15.95	16.14	17.65
PE(倍)	72.49	66.99	49.57	40.92	31.57
PB(倍)	11.87	8.79	7.18	6.11	5.12
EV EBITDA(倍)	55.98	48.97	36.20	29.97	23.53

资料来源:公司公告、华泰研究预测

报告核心要点

核心推荐逻辑

国内军工连接器领军者，具备产品和技术优势：公司产品覆盖面广，包括电连接器、光器件及光电设备、流体器件及液冷设备等，公司产品主要用于航空、航天等防务领域以及通讯与数据传输、新能源汽车、轨道交通、消费类电子、工业、能源、医疗、智能装备与机器人等民用高端制造领域。公司具有研发技术能力优势，自主研发各类连接器产品 300 多个系列、25 万多个品种，截至 2020 年底累计获得授权专利 3500 余项。

业绩稳定性表现良好：2016-2019 年，公司连续四年营收和利润增长稳健，公司营收 CAGR 达 22.08%，归母净利润 CAGR 达 23.61%。2020 净利润增速及净利率均为近五年最高水平，实现营收 103 亿元，同比增长 12.5%，实现归母净利润 14.4 亿元，同比增长 34.4%。

装备领域的稳增长叠加新兴领域的需求共振，催化连接器业务快速增长：连接器行业正处于 5G 通信商用及新能源汽车的新一轮需求上升阶段，公司是目前国内连接器产品覆盖下游细分市场最多的企业之一，前期在相关领域已积累较多优质客户资源，目前渐迈入业绩兑现期。根据中国产业信息网整理，预计 2010 年到 2025 年，我国连接器市场规模 CAGR 为 7.7%。公司作为我国高端连接器的领军企业，和军工行业上游元器件公司，将率先受益于行业的高景气。

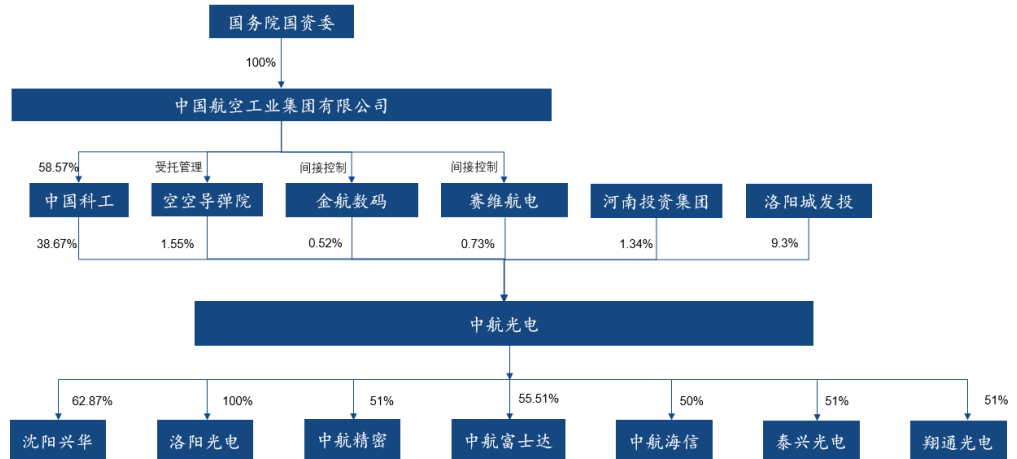
区别于市场的观点

市场对公司在新能源汽车领域的布局认知不足：根据智研咨询数据统计，全球汽车连接器市场规模到 2025 年预计将增长到 2700 亿元，其中新能源汽车连接器占比 15%。在新能源汽车领域，公司 2020 上半年完成多个重点新车型项目定点，开展自动化和智能化生产线建设，聚焦核心竞争力，未来成长空间可期。

高端连接器供应商，产品谱系全面

中航光电是国内最大的军工连接器供应商，隶属于中国航空工业集团，2007年在深圳证券交易所挂牌上市交易。公司是专业从事高可靠光/电/流体连接器及相关设备的研发/生产/销售/服务，并提供系统的互联技术解决方案的高科技企业。主要产品包括电连接器、光器件及光电设备、流体器件及液冷设备等。

图表122： 公司股权结构（截至 2020Q3）



资料来源：Wind，华泰研究

产品覆盖光、电、流体连接器等多个领域。公司自主研发各类连接器产品 300 多个系列、25 万多个品种，截至 2020 年底，累计获得授权专项 3500 余项。目前公司产品包括电连接器、光器件、线缆组件、流体及齿科、广泛应用于航空、航天、舰船、电子、通讯、新能源汽车、电力、铁路等多个领域。

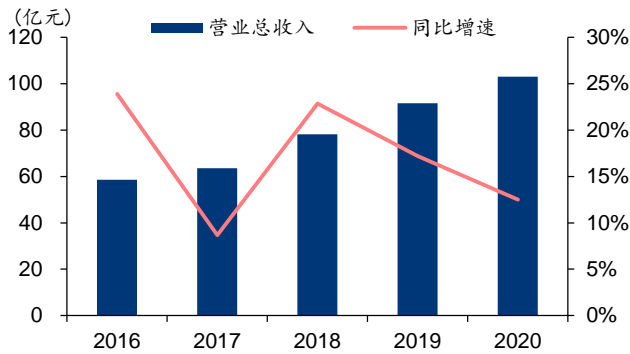
图表123： 公司主要产品及分类

产品大类	分类	特性及功能	应用领域
电连接器	低频圆形电连接器	圆柱形结构有坚固性，强度更高	航天、航空、通讯设备、舰船、电子计算机、铁路
	低频矩形电连接器	横截面为矩形，有利于接触对的高密度排列	机柜、电子计算机、电气、测量仪器、航空、航天、通讯设备、机车和铁路信号控制、自动控制设备
	高频连接器	连接微波传输电路	微波通信、航天、航海、移动通讯
	射频同轴连接器	传输电磁波	雷达、通讯设备、航空、航天、数据传输设备
	滤波电连接器	具有普通连接器功能，同时抑制电磁干扰	通讯、网络、航空、航天、医疗
光器件	光纤连接器		
	多芯耐环境连接器	实现光路互联、信号分配、信号衰减功能	传输干线、光通讯网、CATV 网络、长途电信、光检测、工业、医学传感器
	光分路器		
线缆组件	光组件、连接器	实现电信号或光信号的连接	航天、航空、兵器、船舶等军用领域、汽车控制系统
流体及齿科	流体连接器	确保冷却介质的无泄漏快速通断	各领域电子设备的液体冷却系统

资料来源：公司招股说明书，华泰研究

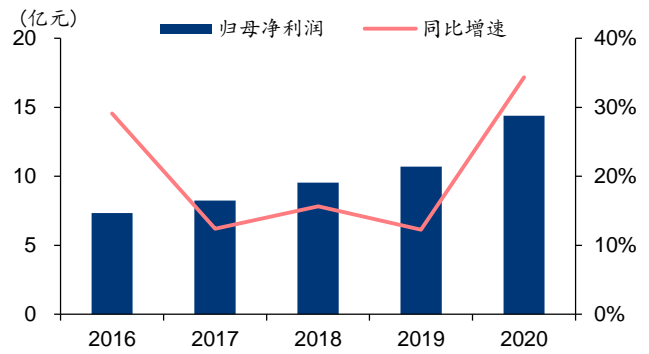
受益军民品订单稳定增长，公司 2016-2019 年营收/归母净利润保持中高速增长。2016-2019 年，公司营收 CAGR 达 22.08%，归母净利润 CAGR 达 23.61%。2020 年净利润增速及净利率均为近五年最高水平。2020 年实现营收 103 亿元，同比增长 12.5%，实现归母净利润 14.4 亿元，同比增长 34.4%，净利率 13.96%，同比增长 1.27pct。营收相较于往年增速有所放缓，主要系民品或受到新能源汽车、通讯等行业影响有所下滑。2020 年净利润增速则显著高于营收，且净利率和净利润增速均为近五年最高水平，主要系防务领域需求较好，毛利率水平更高的军品占比提升致使公司盈利能力提升。

图表124: 公司营业收入保持高速增长



注: 2020 年为公司业绩预告数据
资料来源: Wind, 华泰研究

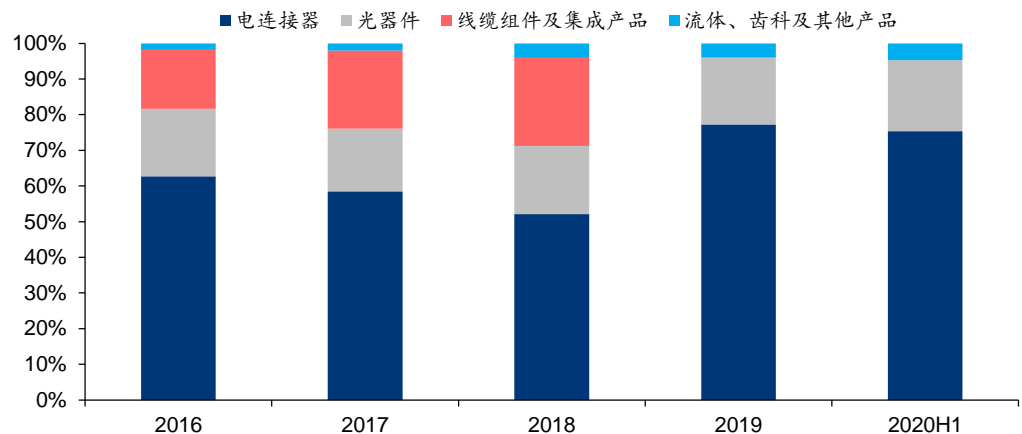
图表125: 公司净利润保持高速增长



注: 2020 年为公司业绩预告数据
资料来源: Wind, 华泰研究

公司主营业务未来有望继续保持增长势头, 持续贡献业绩收入。根据 2020 年半年报, 公司主营业务中电连接器/光器件及光电设备/流体、齿科及其他产品占营业收入比重分别为 75.4%/19.9%/4.7%, 毛利率分别为 37.81%/16.24%/32.27%, 毛利润占比分别为 85.7%/9.7%/4.6%, 电连接器盈利能力最强。公司是目前国内连接器产品覆盖下游细分市场最多的企业之一, 前期在相关领域已积累较多优质客户资源, 目前渐迈入业绩兑现期。

图表126: 电连接器为公司主要营收来源



资料来源: Wind, 华泰研究

连接器行业景气度高, 公司作为领军者有望率先受益。根据中国电子元器件协会统计, 公司 2019 年公司在军用连接器销售规模占比 64%, 位居第一。随着下游产业的发展和连接器产业本身的进步, 连接器已经成为设备中能量、信息稳定流通的桥梁, 根据中国产业信息网整理, 预计从 2010 年到 2025 年, 全球连接器市场规模 CAGR 为 5.8%, 我国连接器市场规模 CAGR 为 7.7%。目前, 连接器行业正处于 5G 通信商用及新能源汽车的新一轮需求上升阶段, 根据中国产业信息网预测, 2022 年中国 5G 基站市场空间达 1504 亿元, 根据智研咨询数据统计, 全球汽车连接器市场规模到 2025 年预计将增长到 2700 亿元, 其中新能源汽车连接器占比 15%。公司作为军工行业上游元器件领军公司, 有望将率先受益于行业的高景气。

盈利预测及估值

核心假设:

电连接器业务: 受益于军民品订单稳定增长, 2016-2018 年, 公司电连接器营收保持增长态势, 分别实现 36.74/37.22/40.77 亿元。2019 年, “电连接器、线缆组件及集成产品”合并调整为“电连接器及集成组件”, 2019 年营收为 70.72 亿元。2020 年上半年, 电连接器业务实现营收 36.27 亿元, 同比增长 0.94%, 受疫情影响, 公司收入确认集中在后半年度, 我们预计公司 2020 年全年营收增速为 13%, 未来, 随着 5G 通讯和新能源汽车高速连接器的研发和产业化能力进一步提升, 预计 2021-2022 年业务营收同比增长分别为 25.2%/25.9%; 2017-2019 年公司连接器业务毛利率分别为 37.2%/37.0%/36.5%, 2020 年, 公司在通讯领域逐步推进成本优化措施, 在新能源汽车领域开展自动化和智能化生产线建设, 2020H1 毛利提升, 为 37.8%, 我们预计 2020 年全年毛利率实现 37.5%。随着公司开展“供应链管理提升工程”采购循环和成本管理进一步精细化和可控, 成本费用管控力提升, 预计 2021/2022 年连接器毛利率进一步上升并保持稳定, 分别为 38.5%/38.5%。

光器件业务: 公司光器件产品主要运用于航空、航天、兵器舰船等领域, 2018 年至 2019 年光器件业务营收同比增长分别为 33.7%、15.4%, 预计 2020 年该业务同比增速受疫情影响有所下降, 同比增速为 9.5%。随着疫情影响逐渐消除, 同时受益于 5G 建设不断完善以及新能源汽车行业需求增长, 公司光器件业务民品订单会进一步释放。我们预计该业务 2021/2022 年营收逐步增速回暖, 同比增长分别为 15.2%/18.0%。2018 年至 2019 年公司光器件毛利率分别为 22.0%、17.6%, 受原材料占比上升影响, 2020 年上半年毛利率为 16.2%, 随着公司研发和核心工艺制造能力不断增强, 我们预计光器件毛利率将稳定上升, 预计 2020/2021/2022 年光器件毛利率分别为 17.0%/18.0%/20.0%。

流体、齿科及其他产品: 公司流体、齿科及其他产品主要应用于医疗、智能装备与机器人等民用高端制造领域, 2018 年、2019 年该业务营收同比增长分别为 154.7%、12.9%, 2020 年上半年, 流体、齿科及其他产品实现营收 2.28 亿元, 同比增长 23.37%。公司不断开拓市场, 深挖医疗、工业等细分领域市场需求, 将推动该领域业务发展, 我们预计 2020/2021/2022 年流体、齿科及其他产品业务营收同比增长分别为 23.60%/24.0%/24.0%。公司流体、齿科及其他产品历年来产品附加值较高, 2018 年和 2019 年流体、齿科及其他产品毛利率分别为 35.6%、30.2%, 毛利下降主要系产品竞争日趋激烈导致价格下滑, 2019 年 6 月, 公司成立液冷散热技术研发部门, 逐步攻克流体连接器自密封技术和壳体特殊表面处理技术, 随着突破核心技术和加强竞争力, 价格随之回暖, 我们预计 2020/2021/2022 年毛利率将逐步提升, 分别为 32.0%/33.0%/34.0%。

费用率: 随着市场需求量不断提高, 公司各项业务订单进入快车道, 预计销售费用率维持缓慢增长趋势, 预计 2020/2021/2022 年公司销售费用率分别为 3.0%/3.5%/4.0%。由于公司不断规划开展领先创新项目, 持续推进核心工艺能力建设, 我们预计公司研发费用将进一步增加, 预计 2020/2021/2022 年公司研发费用率分别为 8.0%/9.0%/9.0%。公司持续优化供应商管理机制, 加强质量过程管理, 加大费用管控力度, 推进内部运营效率提升, 我们预计三年管理费用率呈现稳中有降趋势, 分别为 5.0%、5.0%、4.5%。

图表127: 公司盈利预测核心假设

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
电连接器-营业收入	3722.4	4076.8	7071.8	7993.9	10007.6	12599.5
YoY(%)		9.5%	73.5%	13.0%	25.2%	25.9%
电连接器-营业成本	2337.4	2567.6	4491.7	4996.2	6154.7	7748.7
YoY(%)		9.8%	74.9%	11.2%	23.2%	25.9%
电连接器-毛利润	1385.1	1509.2	2579.8	2997.7	3852.9	4850.8
电连接器-毛利率	37.2%	37.0%	36.5%	37.5%	38.5%	38.5%
占公司收入比例(%)	58.5%	52.2%	77.2%	77.4%	78.6%	79.5%
光器件-营业收入	1116.8	1493.0	1723.2	1886.0	2172.9	2564.0
YoY(%)		33.7%	15.4%	9.5%	15.2%	18.0%
光器件-营业成本	865.9	1164.2	1419.7	1565.4	1781.8	2051.2
YoY(%)		34.5%	21.9%	10.3%	13.8%	15.1%
光器件-毛利润	250.9	328.8	303.5	320.6	391.1	512.8
光器件-毛利率	22.5%	22.0%	17.6%	17.0%	18.0%	20.0%
占公司收入比例(%)	17.6%	19.1%	18.8%	18.3%	17.1%	16.2%
线缆组件及集成产品-营业收入	1396.1	1923.8				
YoY(%)		37.8%				
线缆组件及集成产品-营业成本	861.6	1331.5				
YoY(%)		54.5%				
线缆组件及集成产品-毛利润	534.6	592.3				
线缆组件及集成产品-毛利率	38.3%	30.8%				
占公司收入比例(%)	21.9%	24.6%				
流体、齿科及其他产品-营业收入	126.5	322.4	363.9	449.6	557.5	691.3
YoY(%)		154.7%	12.9%	23.6%	24.0%	24.0%
流体、齿科及其他产品-营业成本	68.0	207.7	254.2	305.7	373.5	456.3
YoY(%)		205.6%	22.4%	20.3%	22.2%	22.1%
流体、齿科及其他产品-毛利润				143.9	184.0	235.1
流体、齿科及其他产品-毛利率	46.3%	35.6%	30.2%	32.0%	33.0%	34.0%
占公司收入比例(%)	2.0%	4.1%	4.0%	4.4%	4.4%	4.4%
营业总收入	6361.8	7816.0	9158.8	10329.5	12738.0	15854.9
YoY(%)		22.9%	17.2%	12.8%	23.3%	24.5%
整体毛利率	35.0%	32.6%	32.7%	33.5%	34.8%	35.3%
销售费用率	4.7%	4.6%	4.1%	3.0%	3.5%	4.0%
管理费用率	13.5%	5.3%	4.7%	5.0%	5.0%	4.5%
研发费用率		8.5%	10.0%	8.0%	9.0%	9.0%
财务费用率	1.3%	-0.1%	0.4%	0.1%	0.2%	0.0%
四项费用率	19.4%	18.4%	19.2%	16.1%	17.7%	17.5%
净利润	866.4	1045.6	1162.6	1549.8	1890.4	2442.1
少数股东损益	-41.0	-55.8	-91.5	-102.3	-136.8	-168.9
少数股东损益占比	4.7%	5.3%	7.9%	6.6%	7.2%	6.9%
归属母公司所有者净利润	825.4	989.8	1071.1	1447.5	1753.6	2273.2

资料来源: Wind、华泰研究预测

总体来看,公司是国内最大的电连接器供应商,产品技术综合能力全球一流,在5G建设加速和武器装备更新换代需求双重释放的背景下,我们预计公司20-22年营收分别为103.3、127.4、158.5亿元(增速分别为12.8%、23.3%、24.5%),归母净利润分别为14.5、17.5、22.7亿元(增速分别为14.0%、14.8%、14.3%),EPS分别为1.31、1.59、2.06元,对应PE分别为50/41/32x。根据Wind一致预期可比公司2021年平均PE估值为33x,考虑到公司技术领先,国内首家成功突破万米深水环境下密封连接技术;产品覆盖面最广,其中,防务、航空航天、5G、新能源汽车等高端制造领域将迎来新一轮产业发展机遇,预期领先优势将越发突出,较可比公司给予一定溢价,给予公司2021年48倍的PE估值水平,目标价为76.32元,首次覆盖,给予“买入”评级。

图表128: 公司可比公司估值表(2021/3/23)

公司名称	股票代码	股价(元/股)		市盈率(x)			市净率(x)			ROE(%)		
		2021/3/23	2021/3/23	20E	21E	22E	20E	21E	22E	20E	21E	22E
航天电器	002025 CH	45.86	19673.94	41.44	32.57	25.71	5.70	4.95	4.22	14%	15%	17%
振华科技	000733 CH	52.30	26924.33	33.04	31.69	23.78	2.50	3.95	3.39	8%	13%	15%
新雷能	300593 CH	40.50	6705.56	56.64	36.05	23.78	8.20	6.79	5.21	15%	19%	23%
平均值			20,057	44	33	25	5.5	5.2	4.3	12%	16%	18%
中航光电	002179 CH	65.18	71,756	50	41	32	7.2	6.1	5.1	16%	16%	18%

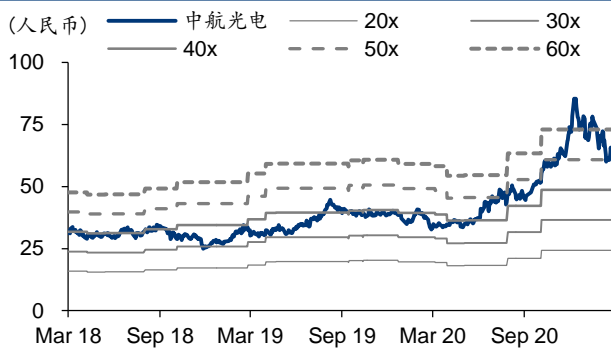
注: 除中航光电外, 盈利预测均来自Wind一致预期
资料来源: Wind、华泰研究预测

风险提示

汇率风险: 公司各类产品出口至欧洲、美国、以色列、澳大利亚、韩国、印度等30多个国家和地区, 主要承受汇率风险与美元、港币和欧元有关, 若汇率波动大可能对本公司的经营业绩产生影响。

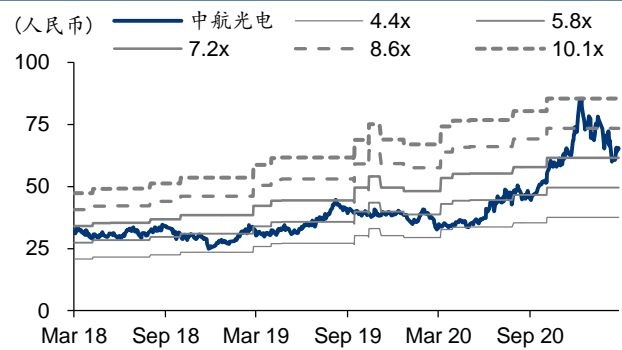
5G 通信商用及新能源汽车业务拓展不及预期: 随着市场竞争加剧, 若5G或新能源业务拓展不及预期, 民品业务将受影响。

图表129: 中航光电 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表130: 中航光电 PB-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

盈利预测

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
流动资产	10,832	12,255	14,579	16,944	20,220
现金	2,700	2,945	4,195	4,486	4,797
应收账款	3,676	4,145	4,674	5,520	6,871
其他应收账款	42.48	30.74	34.67	42.76	53.22
预付账款	48.09	52.67	58.66	70.98	87.61
存货	1,965	2,049	2,211	2,651	3,244
其他流动资产	2,401	3,033	3,406	4,174	5,167
非流动资产	2,454	2,877	3,070	3,297	3,607
长期投资	119.49	136.02	149.62	149.62	149.62
固定投资	1,381	1,821	2,148	2,519	2,970
无形资产	187.03	190.80	183.79	179.37	177.63
其他非流动资产	765.86	728.68	589.10	449.53	309.95
资产总计	13,286	15,132	17,649	20,241	23,827
流动负债	5,554	6,000	6,489	7,535	9,022
短期借款	1,140	1,035	1,035	1,035	1,035
应付账款	2,528	2,362	2,631	3,183	3,929
其他流动负债	1,886	2,603	2,823	3,317	4,058
非流动负债	1,161	398.02	498.02	154.13	(189.76)
长期借款	3.00	141.72	241.72	241.72	241.72
其他非流动负债	1,158	256.30	256.30	(87.59)	(431.48)
负债合计	6,715	6,398	6,987	7,689	8,833
少数股东权益	524.07	569.90	672.21	808.98	977.92
股本	790.94	1,070	1,101	1,101	1,101
资本公积	1,001	2,088	2,088	2,088	2,088
留存公积	4,136	5,097	6,801	8,555	10,828
归属母公司股东权益	6,047	8,164	9,990	11,743	14,017
负债和股东权益	13,286	15,132	17,649	20,241	23,827

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动现金	22.64	821.75	1,120	1,057	1,166
净利润	989.82	1,071	1,448	1,754	2,273
折旧摊销	178.71	193.34	176.16	198.80	225.77
财务费用	(5.49)	32.53	8.13	22.25	0.35
投资损失	(31.47)	(18.61)	(28.09)	(26.01)	(24.18)
营运资金变动	(1,243)	(734.70)	(469.38)	(1,028)	(1,478)
其他经营现金	134.29	278.11	(14.01)	136.66	168.84
投资活动现金	(259.52)	(281.24)	(341.24)	(399.65)	(511.69)
资本支出	279.68	293.80	350.49	420.41	530.63
长期投资	(11.68)	(5.00)	13.60	0.00	0.00
其他投资现金	(8.48)	(7.56)	(22.85)	(20.76)	(18.94)
筹资活动现金	1,243	(315.79)	470.58	(366.14)	(344.24)
短期借款	609.11	(104.83)	0.00	0.00	0.00
长期借款	(177.69)	138.72	100.00	0.00	0.00
普通股增加	(0.04)	279.22	30.72	0.00	0.00
资本公积增加	27.84	1,087	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	783.30	(1,716)	339.86	(366.14)	(344.24)
现金净增加额	1,006	224.72	1,250	291.52	310.41

利润表

会计年度 (人民币百万)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	7,816	9,159	10,330	12,738	15,855
营业成本	5,271	6,166	6,867	8,310	10,256
营业税金及附加	31.51	32.47	51.65	63.69	79.27
营业费用	359.91	373.73	309.89	445.83	634.20
管理费用	417.76	429.12	516.48	636.90	713.47
财务费用	(5.49)	32.53	8.13	22.25	0.35
资产减值损失	(38.91)	(24.72)	(67.16)	(60.21)	(73.61)
公允价值变动收益	0.00	0.00	12.00	10.00	5.00
投资净收益	31.47	18.45	28.09	26.01	24.18
营业利润	1,136	1,244	1,687	2,063	2,673
营业外收入	39.32	15.60	12.00	10.00	5.00
营业外支出	21.90	5.28	0.00	0.00	0.00
利润总额	1,153	1,254	1,699	2,073	2,678
所得税	107.68	91.85	149.54	182.41	235.65
净利润	1,046	1,163	1,550	1,890	2,442
少数股东损益	55.76	91.48	102.30	136.77	168.95
归属母公司净利润	989.82	1,071	1,448	1,754	2,273
EBITDA	1,245	1,423	1,925	2,325	2,962
EPS (人民币, 基本)	0.90	0.97	1.31	1.59	2.06

主要财务比率

会计年度 (%)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力					
营业收入	22.86	17.18	12.78	23.32	24.47
营业利润	17.30	9.53	35.63	22.25	29.57
归属母公司净利润	19.93	8.21	35.15	21.15	29.63
获利能力 (%)					
毛利率	32.56	32.68	33.52	34.76	35.31
净利率	12.66	11.69	14.01	13.77	14.34
ROE	18.10	15.07	15.95	16.14	17.65
ROIC	20.29	19.14	21.87	22.86	24.11
偿债能力					
资产负债率 (%)	50.54	42.28	39.59	37.99	37.07
净负债比率 (%)	19.71	18.67	18.53	16.84	14.66
流动比率	1.95	2.04	2.25	2.25	2.24
流动比率	1.60	1.70	1.91	1.90	1.88
营运能力					
总资产周转率	0.67	0.64	0.63	0.67	0.72
应收账款周转率	2.37	2.34	2.34	2.50	2.56
应付账款周转率	2.55	2.52	2.75	2.86	2.88
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.90	0.97	1.31	1.59	2.06
每股经营现金流(最新摊薄)	0.02	0.75	1.02	0.96	1.06
每股净资产(最新摊薄)	5.49	7.42	9.07	10.67	12.73
估值比率					
PE (倍)	72.49	66.99	49.57	40.92	31.57
PB (倍)	11.87	8.79	7.18	6.11	5.12
EV EBITDA (倍)	55.98	48.97	36.20	29.97	23.53