

1 季度毛利率改善,加快新产品领域开拓

核心观点

- **业绩符合预期。**公司 1 季度营业收入 6.62 亿元,同比增长 29.7%;归母净利润 0.48 亿元,同比增长 13.8%;扣非归母净利润 0.45 亿元,同比增长 25.6%。
- 1季度毛利率及费用率同比改善。1季度毛利率21.6%,同比提升0.4个百分点。1季度期间费用率13.1%,同比下降2.1个百分点,其中销售/管理/研发费用率同比分别下降0.2/0.6/0/6个百分点,预计主要系营收规模增长摊薄费用。1季度经营活动现金流净额0.60亿元,同比下降12.3%。
- 再融资项目顺利推进,加快开拓新产品领域。公司加大对新能源三电系统及结构件产品的开发力度,2024年新增开发博世、采埃孚、蒂森克虏伯、博格华纳、舍弗勒、耐世特、蔚来汽车、和胜股份、富奥、海纳川、浙江轩孚、江苏巨石等客户新项目。公司于2025年4月完成向特定对象发行股票工作,募集资金将用于实施新能源汽车零部件智能制造项目,产品包括变速箱箱体、电机壳体、电控箱体等,项目达产后将新增产能242万件/年,预计新增年均销售收入13.91亿元,年均净利润1.52亿元,募投项目的实施将有望为公司进一步扩大新能源领域发展奠定基础。后续公司将开拓汽车领域外压铸市场,重点布局机器人、无人驾驶、低空经济等领域的压铸件,培育新业务增长点。
- 拓展第二增长曲线,设立合资公司加强机器人布局。公司将在铝压铸基础上积极开拓第二增长曲线,加强对人形机器人、汽车电子、工业自动化等产业链研究,通过合资、参股、收并购等方式进行丝杠、减速器、微特电机、传感器等核心零部件的业务布局。2025 年 4 月公司发布公告,拟与润孚动力共同出资设立"江苏润泰机器人科技有限公司",合资公司将致力于人形机器人、汽车底盘系统领域的行星滚柱丝杠、滚珠丝杠的研发、生产、销售,有望推动公司加速人形机器人及汽车关键零部件业务的市场化进程,打开新增长空间。

盈利预测与投资建议 😱

● 预测 2025-2027 年归母净利润分别为 2.44、3.05、3.75 亿元,可比公司 25 年 PE 平均估值 36 倍,目标价 40.32 元,维持买入评级。

风险提示

乘用车行业销量低于预期、汽车零部件配套收入低于预期、新能源车配套产品收入低于 预期、上游原材料成本上涨影响。

公司主要财务信息								
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E			
营业收入(百万元)	2,020	2,352	2,889	3,404	4,032			
同比增长(%)	30.7%	16.4%	22.8%	17.8%	18.5%			
营业利润(百万元)	157	202	284	356	438			
同比增长(%)	3.7%	28.3%	40.8%	25.4%	23.0%			
归属母公司净利润(百万元)	146	163	244	305	375			
同比增长(%)	9.2%	11.9%	49.1%	25.2%	22.8%			
每股收益(元)	0.67	0.75	1.12	1.40	1.72			
毛利率(%)	21.8%	24.0%	24.8%	25.3%	25.7%			
净利率(%)	7.2%	6.9%	8.4%	9.0%	9.3%			
净资产收益率(%)	6.5%	6.1%	7.5%	7.7%	8.9%			
市盈率	50.9	45.5	30.5	24.3	19.8			
市净率	2.8	2.8	1.9	1.8	1.7			
资料来源:公司数据. 东方证券研究所预测. 每股收益使用最新股本全面摊薄计算.								

买人 (维持) 股价(2025年04月28日) 34.14 元 目标价格 40.32 元 52 周最高价/最低价 36.89/15.23 元 总股本/流通 A 股(万股) 21,754/18,492 A 股市值(百万元) 7,427 国家/地区 中国 行业 汽车与零部件 报告发布日期 2025年04月29日

股价表现				
	1周	1月	3月	12月
绝对表现%	16.2	-4.26	34.3	68.3
相对表现%	16.29	-0.85	35.23	62.79
沪深 300%	-0.09	-3.41	-0.93	5.51



证券分析师 👢

姜雪晴 jiangxueqing@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860512060001 yuanjunxuan@orientsec.com.cn

袁俊轩 yuanjunxuan@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860523070005

联系人。

刘宇浩 liuyuhao@orientsec.com.cn

相关报告

持续开拓新项目,布局机器人业务培育第 2025-04-28

二增长曲线

国内外产能布局完善,新能源业务拓展新 2023-04-29

产品新客户



附表: 财务报表预测与比率	分	抏
---------------	---	---

资料来源:东方证券研究所

### Purple	资产负债表						利润表					
持一時で表 1.50		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
					,			•	•	,	-	2,994
接触					,					,		20
「												52
接触性の性質						,						484
日本語の経験												38
居住席で 1,366 1,841 1,781 1,568 1,247 公別の企業 3 1 0 0 0 日本性に関係 14 3 0 4 0 5 268 195 数別の企業 3 1 1 1 1 2 1 3 2 2 1 3 3 1 1 1 2 1 3 3 3 1 1 1 2 1 3 3 3 1 3 1		•	,	•	,	•						26
日本												0
接換性			,		,	,						1
京都の										·		20
												438
対照性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性性												3
日本日報報		•	,		•	-						0
应付票据及应付联款 595 819 874 1.048 1.274 所得限 1 18 43 54 66 66 66 67 200 </td <td></td> <td>•</td> <td>,</td> <td></td> <td>,</td> <td>-</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>441</td>		•	,		,	-						441
契約 302 200 262 250 256 4月期 160 182 244 305 37 施力債合計 1,510 1,500 1,666 1,936 2,172 少数股东景譜 14 19 0 0 0 7 应付债券 10 0												66
おかけ					,	,						375
长期借款												0
応付债券 0 0 0 每級性(元) 0.67 0.75 1.12 1.40 1.75 其他 95 84 73 82 78 22 78 22 18 73 82 78 22 2023A 2024 2025 2026 2027 2023A 2024 2023A 2024 2025 2026 2027 2023A 2024 2025 2026 2027 2028 2024 2025 2026 2027 2028 2024 2025 2026 2027 2028 2024 2025 2026 2026 2027 2023A 2024 2025 2026 2026 2027 2024 2025 2026 2027 2024 2025 2028 2024 2025 2028 2028 2028 2028 2028 2028 </td <td></td> <td>•</td> <td>,</td> <td></td> <td>,</td> <td>•</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>		•	,		,	•						
其他 情報												
計画的債合計							母放权益 (ル)	0.67	0.75	1.12	1.40	1.72
 放信台计 1,606 1,873 1,739 2,018 2,250 放比能力 投機合计 1,606 188 78 78 78 78 78 78 次数が表す。 大変性質本(或技体) 186 186 218 218 218 218 空业效 30.7% 16.4% 22.8% 17.8% 18.5% 交本公积 1,647 1,530 2,422 2,422 2,422 营业利润 3.7% 28.3% 40.8% 25.4% 23.0% 16.4% 25.2% 25.							十悪味ない支					
少数服存权益 68 78 78 78 78 成化 成化能力 28 18 18 186 186 218 218 218 空地及 30.7% 16.4% 22.8% 17.8% 18.5% 38.5% 25.4% 23.5% 25.5% 26.7% 27.2% 21.8% 24.0% 24.8% 25.5% 25.5% 25.5% 26.7% 26.7% 21.8% 24.0% 24.8% 25.5% 25.5% 25.5% 26.7% 26.7% 26.6% 6.1% 9.5% 25.5% 25.5% 26.7% 26.7% 26.5% 6.1% 9.5% 26.5% 26.7% 27.7% 28.2% 26.2% 26.2% 26.2% 26.2%							土安则穷几平	22224	00044	00055		00075
安飲资本〈報股本〉 186 186 218 218 218 营业收入 30.7% 16.4% 22.8% 17.8% 18.5% 资本公积 1.547 1.530 2.422 2.422 2.422 营业利润 3.7% 28.3% 40.8% 25.4% 23.0% 留存收益 119 309 0 0 0 XPMED XPMED 49.1% 49.1% 25.2% 22.8% 股东权益合计 2,750 2,722 3,899 4,151 4,458 毛利率 21.8% 24.0% 24.8% 25.3% 25.7% 免债 投資金 2,750 4,595 5,638 6,169 6,709 净利率 21.8% 24.0% 24.8% 25.3% 25.3% 25.7% 免债 戶 戶 戶 戶 戶 戶 戶 戶 戶 戶 戶 戶 戶 戶 戶 戶 戶 內 內 ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○		-	•		•	-	_b	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
資本公积 1,547 1,530 2,422 2,422 2,422 曹业利润 3.7% 28.3% 40.8% 25.4% 23.0% 留存收益 831 966 1,182 1,434 1,741 归属于母公司净利润 9.2% 11.9% 49.1% 25.2% 22.8% 技術化 1,19 3,39 0 0 0 次利能力 2 20.2% 25.2% 22.8% 技術化日本大社会計 4,556 4,595 5,638 6,169 6,709 海利率 7.2% 6.9% 8.4% 9.0% 9.3% 政金属星表 20214 2025E 2026E 2027E 機術化 4.8% 6.5% 6.1% 7.5% 7.7% 8.9% 財産情報 160 182 244 305 375 資产債機率 3.6% 40.8% 30.8% 32.7% 33.5% 折旧婚報 196 187 410 472 515 净质债率 14.5% 21.7% 0.0% 0.0% 0.0% 财务费用 160 182 244 305 375 海质债率 12.8 1.0 1.2 1.4									40.404	00.00/	4= 00/	40 =0/
照存性益												
其他 119 (39) 0 0 0 获利能力 股东权益合计 2,750 2,722 3,899 4,151 4,458 毛利率 21.8% 24.0% 24.8% 25.3% 25.7% 负债机股东权益总计 4,356 4,595 5,638 6,169 6,709 净和率 7.2% 6.9% 8.4% 9.0% 9.3% 现金届量表 ***********************************			,		,							
股东权益合计 2,750 2,722 3,899 4,151 4,458 毛利率 21.8% 24.0% 24.8% 25.3% 25.7% 负债和股东权益总计 4,356 4,595 5,638 6,169 6,709 净利率 7.2% 6.9% 8.4% 9.0% 9.3% 理金施量表 2027A 2024A 2025E 2026E 2027E 優債能力 80C 4.6% 6.3% 6.7% 7.7% 8.9% 押別額 160 187 410 472 515 李负债率 36.9% 40.8% 30.8% 32.7% 33.5% 所日維销 196 187 410 472 515 李负债率 14.6% 21.7% 0.0%				•	,	,		9.2%	11.9%	49.1%	25.2%	22.8%
機制限条収益給計 4,356 4,595 5,638 6,169 6,709 浄利率 7.2% 6.9% 8.4% 9.0% 9.3% 現金流量表 P値に百万元 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 機機能力 36.9% 40.8% 30.8% 32.7% 33.5% 浄利润 160 182 244 30.7 515 済貨機率 36.9% 40.8% 30.8% 32.7% 33.5% 財務費用 196 187 414 472 515 浄貨機率 14.5% 21.7% 0.0% 0.0% 0.0% 財務費用 177 39 30 31 38 流动比率 1.28 1.08 1.79 2.00 2.2 投資損失 3 (7) 39 30 31 38 流动比率 1.28 1.08 1.79 2.00 2.2 投資損失 6 65 88 72 30 21 血吸脈影時華 33 2.9 2.9 3.0 2.2 昼营活効果金融 128 42 70 存货間無 20 投資間未 2.0												
限金流量表 単位:百万元 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 優機能力 2027A 2024A 2025E 2026E 2027E 優機能力 2027A 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 優機能力 2027A 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 優機能力 2027A 2027A		•		•	,	•						
現金流量表 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 偿债能力 学利润 160 182 244 305 375 资产负债率 36.9% 40.8% 30.8% 32.7% 33.55 折日時間 196 187 410 472 515 净负债率 14.5% 21.7% 0.0% 0	负债机股 朱权益总计	4,356	4,595	5,638	6,169	6,709						9.3%
単位:百万元 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 偿债能力 净利润 160 182 244 305 375 资产负债率 36.9% 40.8% 30.8% 32.7% 33.55 折旧摊销 196 187 410 472 515 净负债率 14.5% 21.7% 0.0%												8.9%
净利润 160 182 244 305 375 资产负债率 36.9% 40.8% 30.8% 32.7% 33.55 折旧摊销 196 187 410 472 515 净负债率 14.5% 21.7% 0.0% 0.0% 0.0% 财务费用 (7) 39 30 31 38 流动比率 1.28 1.08 1.79 2.00 2.2 投资损失 3 (3) (1) (1) (1) (1) 速动比率 0.89 0.70 1.27 1.48 1.6 营运资金变动 (162) (81) (281) (195) (242) 普运能力 2.9 2.9 2.9 3.0 2. 经营活动现金流 122 383 474 642 706 存货周转率 2.9 2.9 2.8 2.7 2.2 经营活动现金流 13 (2) 0 0 每股情報标 0.5 0.5 0.6 0.6 0.0 长期投资 1 3 (2) 0 0 每股情報标 0.6 0.75 1.12 1.40 1.7								4.8%	6.3%	6.7%	7.1%	8.2%
折旧摊销 196 187 410 472 515 净负债率 14.5% 21.7% 0.0% 0.0% 0.0% 财务费用 (7) 39 30 31 38 流动比率 1.28 1.08 1.79 2.00 2.2 投资损失 3 (3) (1) (1) (1) 速动比率 0.89 0.70 1.27 1.48 1.66 营运资金变动 (162) (81) (281) (195) (242) 营运能力 20.00 0.89 0.70 1.27 1.48 1.66 其它 (69) 58 72 30 21 应收账账制售车 3.3 2.9 2.9 3.0 2. 经营活动现金流 122 383 474 642 706 存货周转率 0.5 0.5 0.6 0.6 0.6 资本支出 (860) (395) (410) (110) (110) 总资产周转率 0.5 0.5 0.6 0.6 0.6 长期投资 1 1 1 4 4 4 4 4 4 4 4 4 </td <td></td>												
财务费用 (7) 39 30 31 38 流动比率 1.28 1.08 1.79 2.00 2.2 投资损失 3 (3) (1) (1) (1) 速动比率 0.89 0.70 1.27 1.48 1.6 营运资金变动 (162) (81) (281) (195) (242) 营运能力 2 3 2 2 2 3 2 2 2 3 2 2 2 3 2 2 2 2 3 2 2 2 3 2 2 2 3 2												33.5%
接受损失 3 (3) (1) (1) (1) 速动比率 0.89 0.70 1.27 1.48 1.66 营运资金变动 (162) (81) (281) (195) (242) 营运能力 其它 (69) 58 72 30 21 应收账款周转率 3.3 2.9 2.9 3.0 2.5 经营活动现金流 122 383 474 642 706 存货周转率 2.9 2.9 2.8 2.7 2.5 资本支出 (860) (395) (410) (110) (110) 总资产周转率 0.5 0.5 0.6 0.6 0.6 0.6 长期投资 1 3 (2) 0 0 每股指标(元) 其他 48 (79) 1 1 1 1 每股收益 0.67 0.75 1.12 1.40 1.7 投资活动现金流 (811) (472) (411) (109) (109) 每股经营现金流 0.65 2.06 2.18 2.95 3.2 债权融资 (625) (46) (3) 1 0 每股净资产 12.33 12.16 17.57 18.72 20.1 股权融资 660 (16) 923 0 0 估值比率 其他 257 116 (299) 23 (97) 市盈率 50.9 45.5 30.5 24.3 19. 第资活动现金流 293 54 621 25 (97) 市净率 2.8 2.8 2.8 1.9 1.8 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5		196	187	410	472			14.5%	21.7%	0.0%	0.0%	0.0%
营运资金变动 (162) (81) (281) (195) (242) 营运能力 其它 (69) 58 72 30 21 应收账款周转率 3.3 2.9 2.9 3.0 2. 经营活动现金流 122 383 474 642 706 存货周转率 2.9 2.9 2.8 2.7 2. 资本支出 (860) (395) (410) (110) (110) 总资产周转率 0.5 0.5 0.6 0.6 0.6 0.6 长期投资 1 3 (2) 0 0 每股指标(元) 其他 48 (79) 1 1 1 每股收益 0.67 0.75 1.12 1.40 1.7 投资活动现金流 (811) (472) (411) (109) (109) 每股经营现金流 0.65 2.06 2.18 2.95 3.2 债权融资 (625) (46) (3) 1 0 每股净资产 12.33 12.16 17.57 18.72 20.1 股权融资 660 (16) 923 0 0 估值比率 其他 257 116 (299) 23 (97) 市盈率 50.9 45.5 30.5 24.3 19. 筹资活动现金流 293 54 621 25 (97) 市净率 2.8 2.8 1.9 1.8 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1.		(7)	39	30	31		流动比率	1.28	1.08	1.79	2.00	2.22
其它 (69) 58 72 30 21 应收账款周转率 3.3 2.9 2.9 3.0 2.2 经营活动现金流 122 383 474 642 706 存货周转率 2.9 2.9 2.8 2.7 2.5 资本支出 (860) (395) (410) (110) (110) 总资产周转率 0.5 0.5 0.6 0.6 0.6 长期投资 1 3 (2) 0 0 每股指标(元) 其他 48 (79) 1 1 1 每股收益 0.67 0.75 1.12 1.40 1.7 投资活动现金流 (811) (472) (411) (109) (109) 每股经营现金流 0.65 2.06 2.18 2.95 3.2 债权融资 (625) (46) (3) 1 0 每股净资产 12.33 12.16 17.57 18.72 20.1 股权融资 660 (16) 923 0 0 估值比率 其他 257 116 (299) 23 (97) 市盈率 50.9 45.5 30.5 24.3 19. 筹资活动现金流 25 (6) -0 -0 EV/EBITDA 21.6 17.5 10.4 8.7								0.89	0.70	1.27	1.48	1.66
经营活动现金流 122 383 474 642 706 存货周转率 2.9 2.9 2.8 2.7 2.2 资本支出 (860) (395) (410) (110) (110) 总资产周转率 0.5 0.5 0.6 0.6 0.6 长期投资 1 3 (2) 0 0 每股指标(元) 3 1.12 1.40 1.7 投资活动现金流 (811) (472) (411) (109) (109) 每股经营现金流 0.65 2.06 2.18 2.95 3.2 债权融资 (625) (46) (3) 1 0 每股净资产 12.33 12.16 17.57 18.72 20.1 股权融资 660 (16) 923 0 0 估值比率 50.9 45.5 30.5 24.3 19. 等资活动现金流 293 54 621 25 (97) 市净率 2.8 2.8 1.9 1.8 1. 下率变动影响 25 (6) -0 -0 -0 EV/EBITDA 21.6 17.5 10.4 8.7 7. </td <td></td> <td>(162)</td> <td>(81)</td> <td>(281)</td> <td>(195)</td> <td>(242)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>		(162)	(81)	(281)	(195)	(242)						
资本支出 (860) (395) (410) (110) 台资产周转率 0.5 0.5 0.6 0.6 0.6 长期投资 1 3 (2) 0 0 每股指标(元) 其他 48 (79) 1 1 1 每股收益 0.67 0.75 1.12 1.40 1.7 投资活动现金流 (811) (472) (411) (109) (109) 每股经营现金流 0.65 2.06 2.18 2.95 3.2 债权融资 (625) (46) (3) 1 0 每股净资产 12.33 12.16 17.57 18.72 20.1 股权融资 660 (16) 923 0 0 估值比率 其他 257 116 (299) 23 (97) 市盈率 50.9 45.5 30.5 24.3 19. 筹资活动现金流 293 54 621 25 (97) 市净率 2.8 2.8 1.9 1.8 1. 汇率变动影响 25 (6) -0 -0 -0 EV/EBITDA 21.6 17.5 10.4 8.7 7		(69)	58		30	21	应收账款周转率		2.9		3.0	2.9
长期投资 1 3 (2) 0 0 每股指标(元) 其他 48 (79) 1 1 1 每股收益 0.67 0.75 1.12 1.40 1.7 投资活动现金流 (811) (472) (411) (109) (109) 每股经营现金流 0.65 2.06 2.18 2.95 3.2 债权融资 (625) (46) (3) 1 0 每股净资产 12.33 12.16 17.57 18.72 20.1 股权融资 660 (16) 923 0 0 估值比率 6 45.5 30.5 24.3 19. 算货活动现金流 293 54 621 25 (97) 市盈率 2.8 2.8 1.9 1.8 1. 汇率变动影响 25 (6) -0 -0 EV/EBITDA 21.6 17.5 10.4 8.7 7.	经营活动现金流	122	383	474	642	706	存货周转率	2.9	2.9	2.8	2.7	2.7
其他 48 (79) 1 1 1 每股收益 0.67 0.75 1.12 1.40 1.75 投资活动现金流 (811) (472) (411) (109) (109) 每股经营现金流 0.65 2.06 2.18 2.95 3.2 债权融资 (625) (46) (3) 1 0 每股净资产 12.33 12.16 17.57 18.72 20.1 股权融资 660 (16) 923 0 0 估值比率 其他 257 116 (299) 23 (97) 市盈率 50.9 45.5 30.5 24.3 19. 筹资活动现金流 293 54 621 25 (97) 市净率 2.8 2.8 1.9 1.8 1. 汇率变动影响 25 (6) -0 -0 EV/EBITDA 21.6 17.5 10.4 8.7 7.		(860)	(395)		(110)	(110)		0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
投資活动现金流(811)(472)(411)(109)(109)每股经营现金流0.652.062.182.953.2债权融资(625)(46)(3)10每股净资产12.3312.1617.5718.7220.1股权融资660(16)92300估值比率其他257116(299)23(97)市盈率50.945.530.524.319.筹资活动现金流2935462125(97)市净率2.82.81.91.81.汇率变动影响25(6)-0-0-0EV/EBITDA21.617.510.48.77.	长期投资	1	3	(2)	0	0						
债权融资 (625) (46) (3) 1 0 每股净资产 12.33 12.16 17.57 18.72 20.1 股权融资 660 (16) 923 0 0 估值比率 其他 257 116 (299) 23 (97) 市盈率 50.9 45.5 30.5 24.3 19. 筹资活动现金流 293 54 621 25 (97) 市净率 2.8 2.8 1.9 1.8 1. 汇率变动影响 25 (6) -0 -0 EV/EBITDA 21.6 17.5 10.4 8.7 7.		48	(79)	1	1	1	每股收益	0.67	0.75	1.12	1.40	1.72
股权融资 660 (16) 923 0 0 估值比率 其他 257 116 (299) 23 (97) 市盈率 50.9 45.5 30.5 24.3 19. 筹资活动现金流 293 54 621 25 (97) 市净率 2.8 2.8 1.9 1.8 1. 汇率变动影响 25 (6) -0 -0 -0 EV/EBITDA 21.6 17.5 10.4 8.7 7.	投资活动现金流	(811)	(472)	(411)	(109)	(109)		0.65	2.06	2.18	2.95	3.24
其他257116(299)23(97)市盈率50.945.530.524.319.筹资活动现金流2935462125(97)市净率2.82.82.81.91.81.汇率变动影响25(6)- 0- 0- 0EV/EBITDA21.617.510.48.77.	债权融资	(625)	(46)	(3)	1	0	每股净资产	12.33	12.16	17.57	18.72	20.14
筹资活动现金流 293 54 621 25 (97) 市净率 2.8 2.8 1.9 1.8 1. 汇率变动影响 25 (6) - 0 - 0 - 0 EV/EBITDA 21.6 17.5 10.4 8.7 7.	股权融资	660	(16)	923	0	0	估值比率					
汇率变动影响 25 (6) -0 -0 EV/EBITDA 21.6 17.5 10.4 8.7 7.	其他	257	116	(299)	23	(97)	市盈率	50.9	45.5	30.5	24.3	19.8
	筹资活动现金流	293	54	621	25	(97)	市净率	2.8	2.8	1.9	1.8	1.7
TIIA A MATTER (074) (44) 004 FF0 F00 F1//FDIT 40.0 04.4 00.0 10.1	汇率变动影响	25	(6)	- 0	- 0	- 0	EV/EBITDA	21.6	17.5	10.4	8.7	7.6
双近ず垣川戦 (3/1) (41) 684 559 500 EV/EBH 49.8 31.1 23.9 19.4 15.	现金净增加额	(371)	(41)	684	559	500	EV/EBIT	49.8	31.1	23.9	19.4	15.8



分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准 (A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数);

公司投资评级的量化标准

买入: 相对强于市场基准指数收益率 15%以上;

增持:相对强于市场基准指数收益率5%~15%;

中性:相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

减持:相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内,分析师基于当时对该股票的研究状况,未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定,研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形;亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性,缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级;分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息,投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准:

看好:相对强于市场基准指数收益率 5%以上;

中性:相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

看淡:相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级:由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内,分析师基于当时对该行业的研究状况,未给予投资评级等相关信息。

暂停评级:由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性,缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级;分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息,投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。



免责声明

本证券研究报告(以下简称"本报告")由东方证券股份有限公司(以下简称"本公司")制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本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。同时,本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外,绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现,未来的回报也无法保证,投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易,因其包括重大的市场风险,因此并不适合所有投资者。

在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,投资者自主作 出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均 为无效。

本报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发,所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权,任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据,不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的,被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何 有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告,慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址: 上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话: 021-63325888 传真: 021-63326786 网址: www.dfzq.com.cn

东方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,据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此,投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突,不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。