

# 公司点评 (R3)

## 凯莱英(002821.SZ)

#### 医药生物 | 医疗服务

2025年10月31日	
评级	买入

#### 评级变动 维持

## 交易数据

当前价格 (元)	98. 09
52 周价格区间(元)	61. 89-122. 89
总市值 (百万)	34824. 61
流通市值 (百万)	31096. 19
总股本 (万股)	36059.37
流通股 (万股)	34457. 02

#### 涨跌幅比较



%	1M	3M	12M	
凯莱英	-10.78	-13.93	15.78	
医疗服务	-2.83	-2.68	27.52	

#### 吴号

分析师

执业证书编号: S0530522050003 wuhao58@hnchasing.com

## 相关报告

1 凯莱英 (002821.SZ) 2025 年半年报点评: 小 分子 CDMO 业务增长稳健,新兴业务增长迅速 2025-09-03

# 新兴业务增长迅速, 新签订单增长良好

预测指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(亿元)	78.25	58.05	65.61	76.20	87.74
归母净利润(亿元)	22.69	9.49	11.07	13.42	15.81
每股收益(元)	6.29	2.63	3.07	3.72	4.39
每股净资产 (元)	48.47	46.72	48.56	50.79	53.42
P/E	15.59	37.27	31.95	26.36	22.37
P/B	2.02	2.10	2.02	1.93	1.84

资料来源: Wind, 财信证券

## 投资要点:

- ▶ 事件:公司发布 2025 年第三季度报告。
- ▶ 行业需求回暖+运营效率提升+降本增效,推动公司202501-03业绩 增长。2025Q1-Q3,公司实现营业收入46.30亿元,同比+11.82%;实 现归母净利润8.00亿元,同比+12.66%;实现扣非归母净利润7.28亿 元,同比+9.74%。公司 2025Q1-Q3 业绩同比增长主要受益于下游需求 回暖、运营效率提升以及降本增效。单看 2025Q3,公司实现营业收入 14.42 亿元, 同比-0.09%, 环比-12.48%; 实现归母净利润 1.83 亿元, 同比-13.46%, 环比-37.16%。公司 2025Q3 业绩同比下降主要受订单交 付节奏影响。
- ▶ 中小制药公司收入、新兴业务收入呈现快速增长。分客户看,2025O1-Q3,公司来自大制药公司收入20.53亿元,同比增长1.98%;来自中 小制药公司收入 25.77 亿元, 同比增长 21.14%。分业务看, 202501-Q3, 小分子业务收入基本持平, 新兴业务收入同比增长 71.87%, 其中 化学大分子业务(含多肽、寡核苷酸、毒素连接体及脂质 Lipid 业务) 收入同比增长超过150%。
- 新兴业务毛利率改善明显,期间费用率有所下降。从盈利水平来看, 2025Q1-Q3,公司整体业务毛利率 42.44%,同比-1.16pp,主要受业务 结构影响。其中小分子业务毛利率46.99%,同比基本持平;新兴业务 毛利率 30.55%, 同比+10.57pp, 主要受益于新兴业务交付规模提升和 产能利用率爬坡。期间费用率方面,202501-03,公司期间费用率为 23.24%, 同比-1.23pp, 其中销售费用率、管理费用率、研发费用率、 财务费用率分别为 3.24%、12.59%、9.35%、-1.94%, 同比变动-0.80、 -0.33, -2.34, +2.25pp.
- ▶ 新签订单增长良好,公司预计2025年收入增长13%-15%。2025年前 三季度,受益于医药行业筑底回暖、公司加大市场开拓力度以及多肽、 寡核苷酸、ADC等增量业务,公司新签订单保持双位数增长。从下半 年待交付的订单分布看,第四季度交付规模将显著高于第三季度,预 计全年营业收入将实现13%-15%增长。



- 盈利预测与投资建议:2025-2027年,预计公司实现归母净利润 11.07/13.42/15.81亿元,EPS分别为3.07/3.72/4.39元,当前股价对应 的PE分别为31.95/26.36/22.37倍。考虑到公司在手订单增长良好,新 兴业务增长迅速,经营业绩有望保持较快增长,维持公司"买入"评级。
- 风险提示:行业竞争加剧风险;行业政策风险;汇率变动风险;订单增长不及预期风险;人才流失风险;中美贸易摩擦风险等。



(行外)         少な代入         700人         <	报表预测 (单位: 百万元) 财务和估值数据摘要											
## 李永代	利润表	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	主要指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
章を終生を表生をからいません。 196.44 241.97 25.26 85.57 10.79 24.56 247.87 277.00 所書を始め、 24.28 247.00 1月.54 16.57 16.57 17.8%	营业收入	7825.19	5804.66	6560.56	7619.51	8774.30		7825.19	5804.66	6560.56	7619.51	8774.30
安息管理 196.년 2539 218-90 218-20 2100 242-4年(日本) 31.29 38179 16.679 21.219 17.8390 中東管理 788-47 2552 88975 967.66 1105.56 未保証品配合 1.05.56 未保证品配合 1.05.67 1.05.	减: 营业成本	3821.80	3345.83	3816.28	4353.79	4955.47	增长率(%)	-23.70%	-25.82%	13.02%	16.14%	15.16%
安全等別 788-47 (25-22 899-75 07-06-06 1105-56 報託を任用S) 6-29 (2-03 3-07 3-72 4-39	营业税金及附加	74.45	112.74	75.36	87.53	100.79	归属母公司股东净利润	2268.81	948.95	1107.14	1341.98	1581.23
## 報告書用	营业费用	196.42	243.39	216.50	243.82	272.00	增长率(%)	-31.28%	-58.17%	16.67%	21.21%	17.83%
接き着用 - 48.840   33.075   43.121   44.77   47.794   本記学単生主義 - 9.84   3.48   4.26   4.575   5.08   美国教育人   27.08   76.58   70.00   80.00   70.00   14巻子母子   57.105   22.385   41.285   42.586   43.525	管理费用	788.47	825.22	839.75	967.68	1105.56	毎股收益(EPS)	6.29	2.63	3.07	3.72	4.39
### (後後後後 27.96 万.556 80.00 90.00 100.00 100.00 100.00 100.40 151.00 42.36% 41.83% 42.86% 45.52% for 統立権権 27.50% (元子権権 27.50% 16.12% 16.86% 17.57% 17.37% 17.75% 分子性性変の構造 17.37% 27.75% 27.85% 24.84% 20.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 10.00 0.00 10.00 0.00 10.00 0.00 10.00 0.00 10.00 0.00 10.00 0.00 10.00 0.00 10.00 0.00 10.00 0.00 10.00 0.00 10.00 0.00 10.00 0.00 10.00 10.00 10.00 0.00 15.50 15.50 10.00 15.50 15.50 15.50 10.00 15.50 15.50 10.00 15.50 15.50 10.00	研发费用	707.86	614.49	590.45	704.81	833.56	每股股利(DPS)	1.84	1.76	1.23	1.49	1.75
から、杜管泉浜   137.06   83.06   70.00   81.00   91.00   61.9   61.9   12.7   12.7   12.7   12.7   12.7   12.7   12.7   12.8   12	财务费用	-148.40	-330.75	-131.21	-144.77	-157.94	每股经营现金流	9.84	3.48	4.36	4.57	5.08
から、杜管泉浜   137.06   83.06   70.00   81.00   91.00   61.9   61.9   12.7   12.7   12.7   12.7   12.7   12.7   12.7   12.8   12	减值损失	27.96	76.56	80.00	90.00	100.00	销售毛利率	51.16%	42.36%	41.83%	42.86%	43.52%
現代の表現   1,05%   17,25%   1393.31   1224.32   1395.66   1774.86   73,44(PB)   1,159   37,27   31.95   1,25%   1,31%   1,25%   2,31%   1,25%   1,31%   1,25%   1,31%	加: 投资收益	137.60	82.56	70.00	80.00	90.00	销售净利率	28.76%	16.12%	16.64%	17.37%	
安生州所 2511.52   1039.31   1243.42   1506.66   174.86   万乗車中形	公允价值变动损益	17.31	39.57	30.00	30.00	30.00	净资产收益率(ROE)	12.98%	5.63%	6.32%	7.33%	8.21%
安生州所 2511.52   1039.31   1243.42   1506.66   174.86   万乗車中形	其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	投入资本回报率(ROIC)	21.31%	6.06%	8.73%	10.09%	11.05%
<ul> <li>利岡忠雄</li> <li>2557.13</li> <li>1072.38</li> <li>1303.42</li> <li>1576.66</li> <li>1854.80</li> <li>現場を持た</li> <li>2023A</li> <li>2024A</li> <li>2024A</li> <li>2024B</li> <li>2025B</li> <li>295.75</li> <li>116.74</li> <li>140.83</li> <li>163.23</li> <li>160.26</li> <li>161.74</li> <li>140.33</li> <li>160.25</li> <li>161.74</li> <li>161.74</li> <li>161.74</li> <li>161.74</li> <li>161.74</li> <li>161.74</li> <li>161.74</li> <li>161.74</li> <li>163.33</li> <li>160.26</li> <li>21.98</li> <li>毛村卓</li> <li>51.16%</li> <li>42.36%</li> <li>41.83%</li> <li>42.86%</li> <li>43.52%</li> <li>23.10%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>24.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.24%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <li>23.25%</li> <l< td=""><td>营业利润</td><td>2511.52</td><td>1039.31</td><td>1243.42</td><td>1506.66</td><td>1774.86</td><td>市盈率(P/E)</td><td>15.59</td><td>37.27</td><td>31.95</td><td>26.36</td><td>22.37</td></l<></ul>	营业利润	2511.52	1039.31	1243.42	1506.66	1774.86	市盈率(P/E)	15.59	37.27	31.95	26.36	22.37
強・神経  306.31   136.63   141.68   173.33   205.61   主要軽多振性   2023A   2024A   2025E   2026E   2027E   中科明   2250.82   935.76   1161.74   1403.33   160.25   次上車   51.16%   42.36%   41.83%   43.85%   43.52%   公事母企可提示分析例   226.881   948.95   1107.14   1341.98   1581.23   口骨/指导水入   19.74%   23.30%   23.10%   23.25%   23.40%   至3.25%   23.40%   至3.25%   23.40%   至4.28%   43.82%   4	加: 其他非经营损益	45.61	33.07	60.00	70.00	80.00	市净率(P/B)	2.02	2.10	2.02	1.93	1.84
学科部   2250.82   925.76   1161.74   1403.33   1649.25   改真率   51.16%   42.36%   41.83%   42.86%   43.52%   24.98%   24.86%   43.52%   24.86%   24.86%   43.52%   23.40%   23.30%   23.10%   23.25%   23.40%   25.25%   25.25%   25.25%   2	利润总额	2557.13	1072.38	1303.42	1576.66	1854.86	股息率(分红/股价)	1.877%	1.792%	1.252%	1.518%	1.788%
・	减: 所得税	306.31	136.63	141.68	173.33	205.61	主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
安高寺公司報告学利用 2268.81 948.95 1107.14 1341.98 1581.23 四食所曽後人 19.74% 23.30% 23.10% 23.25% 23.40% 資产養養条 2023年 2023年 1025年 1027年 11574億 表次 30.78% 12.78% 16.80% 17.74% 18.31% 資産資金 7109.99 5789.41 6482.14 6432.52 6385.18 日間日本付きまた 30.78% 12.78% 16.80% 17.74% 18.31% 資産金額 7109.99 5789.41 6482.14 6432.52 6385.18 日間日本付きまた 30.78% 12.78% 16.80% 17.74% 18.31% 資産金額を介入 19.05.78 1539.81 900.00 900.00 900.00 情景寺村華 28.76% 16.12% 16.64% 17.37% 17.77% 直建松布保付款項 21128.04 1953.88 1855.08 2136.41 2473.71 資产資料率 28.76% 16.12% 16.64% 17.37% 17.77% 月本企業株 12.74 27.44 34.62 37.46 45.55 ROE 12.98% 5.63% 6.32% 7.33% 8.21% 存賃 945.35 1193.35 1447.71 1667.12 2000.54 ROA 12.19% 33.84% 5.50% 6.44% 7.27% 非能達成等产 262.91 573.73 573.73 573.73 FOIC 21.31% 6.06% 8.73% 10.09% 11.05% ド海酸は水管 20.01 4 536.59 671.59 811.59 956.59 資本機构 22.131% 6.06% 8.73% 10.09% 11.05% 投资性水学产 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 売売食業・対策を持た事業 11.42% 12.88% 12.28% 12.28% 12.28% 投资性水学产 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 売売食業・対策を持た事業 12.28% 12.30% 12.28% 投资性水学产 726.18 873.18 846.37 815.5 7063.17 争免债券/总債 0.54% 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 人研資产业技学产 1976.67 1928.03 1997.15 2087.91 21939.46 投利支持率 29.26% 668.80% 20.00% 0.00% 40.00% 投资净产品就工 12.73 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 元素が発酵 29.25% 13.30% 529.95% 507.77% 488.53% 資产と計 1976.67 1928.03 1997.15 2087.91 21939.46 投利支持率 29.26% 668.80% 20.00% 40.00% 40.00% 投资净水学 79.74% 33.20% 60.00% 60.00% 大研育水 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.	净利润	2250.82	935.76		1403.33	1649.25	收益率					
景产商债素 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E EBIT/簡章報入 30.78% 12.78% 16.80% 17.74% 18.31% 賞币資金 71099 5789.41 6482.14 6432.32 6385.18 EBITDA/销售收入 37.00% 21.05% 29.11% 29.92% 30.37% 2.86±金融資产 1905.78 1539.81 900.00 900.00 900.00 前常寺神事 28.76% 16.12% 16.64% 17.37% 17.77% 上央和機能対策 2128.04 1953.88 1855.08 218.641 2473.71 景产资料率 28.76% 16.12% 16.64% 17.37% 17.77% 非他成政政(合計) 27.47 27.44 34.62 37.46 45.55 ROE 12.98% 5.63% 6.32% 7.33% 8.21% 寿育 945.35 1193.35 1447.71 1667.12 2000.54 ROA 12.19% 3.84% 5.50% 6.44% 7.27% 其他流动资产 262.91 573.73 573.73 573.73 73.73 ROIC 21.31% 6.06% 8.73% 10.09% 11.05% 计解放权投资 260.14 536.59 671.59 811.59 986.59 資本转向 24.83% 5.50% 12.58% 12.28% 12.30% 12.88% 投资债务地产 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 最资资产总计 14.42% 12.58% 12.28% 12.28% 投资债务地产 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 投资资产总量产 48.31% 55.12% 53.12% 54.71% 56.93% 592.66% 超资产产业标准工程 5243.09 840.73 6271.40 6862.45 7063.17 夢念養育/息金債 0.54% 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 无妨资产和被证资产 726.18 873.18 846.37 819.55 792.74 流动比率 685.92% 646.46% 645.93% 627.94% 617.40% 其使油液资产 1056.08 829.88 819.95 810.04 800.13 建动比率 618.82% 543.08% 259.95% 507.77% 485.53% 青产总计 1076.66 71 19289.03 1971.59 20879.91 21939.46 股利支付率 29.26% 66.80% 40.00% 40.00% 40.00% 及身性全融负债 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 是产产废料率 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 是产产废料率 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 是产产废料率 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.	减: 少数股东损益	-17.99	-13.19	-15.39	-18.66	-21.98	毛利率	51.16%	42.36%	41.83%	42.86%	43.52%
安存音金 7109.99 5789.44 6482.14 6432.52 6385.18 EBITDA/销售款人 37.00% 21.05% 29.11% 29.92% 30.37% 交易体金融資产 1905.78 1539.81 909.00 900.00 900.00 情绪学利率 28.76% 16.12% 16.64% 17.37% 17.77% 24.40 2473.71 景产表利率 16.12% 16.64% 17.37% 17.77% 24.40 2473.71 景产表利率 16.12% 56.63% 6.32% 7.33% 8.21% 并没一种证明 27.47 27.44 34.62 37.40 45.55 ROE 12.98% 5.63% 6.32% 7.33% 8.21% 并没一种证明 27.47 17.45% 19.55 ROE 12.98% 5.63% 6.32% 7.33% 8.21% 并没一种证明 27.47 19.667.12 2000.54 ROA 12.19% 38.44% 5.50% 6.44% 7.27% 其他流动资产 26.291 573.73 573.73 573.73 573.73 FOIC 21.31% 6.06% 8.73% 10.09% 11.05% 经验验产程度 130.00 158.00 158.00 158.00 158.00 158.00 東产青核率 11.42% 12.58% 12.28% 12.30% 12.28% 投资性度增度地产 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 投资量水产产业企业工程 5243.69 5840.73 6271.64 6682.45 7063.17 季息债务/总负债 0.54% 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 及性全融资产产业性限核资产 1055.08 829.88 819.95 810.04 800.13 建砂水率 685.92% 646.46% 645.93% 627.94% 17.24% 黄产总计 1976.67 1928.03 19971.59 20879.91 21939.46 股利贷金融资金 12.23 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 最高发育产业产业金融资金 12.23 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 最高发育产业产业金融资金 12.23 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 最高发育产业金融资金 12.23 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 最高发育产业金融资金 17.04% 33.20% 66.00% 60.00% 60.00% 及性全融资价 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 度产量度率 40.00% 40	归属母公司股东净利润	2268.81	948.95	1107.14	1341.98	1581.23	四费/销售收入	19.74%	23.30%	23.10%	23.25%	23.40%
受き性全融資产 1905.78 1539.81 900.00 900.00 病傷亨利率 28.76% 16.12% 16.64% 17.37% 17.77% 2.44年 1218.04 1953.88 1855.08 2136.41 2473.71 デク資料率 28.76% 16.12% 5.63% 7.33% 8.21%	资产负债表	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	EBIT/销售收入	30.78%	12.78%	16.80%	17.74%	18.31%
直検和預付款項   2128.04   1953.88   1855.08   2136.44   2473.71   資产資料率   12.98%   5.63%   6.32%   7.33%   8.21%   月貨   月貨   月貨   月貨   1667.12   2000.54   ROA   12.19%   3.84%   5.50%   6.44%   7.22%   月貨   月貨   1667.12   2000.54   ROA   12.19%   3.84%   5.50%   6.44%   7.22%   月貨   月貨   1667.12   2000.54   ROA   12.19%   3.84%   5.50%   6.44%   7.22%   月貨   月貨   1.53%   1.05%   1	货币资金	7109.99	5789.41	6482.14	6432.52	6385.18	EBITDA/销售收入	37.00%	21.05%	29.11%	29.92%	30.37%
集他庭收款(合計) 27.47 27.44 34.62 37.46 45.55 ROE 12.98% 5.63% 6.32% 7.33% 8.21% 存货 945.35 1193.35 1447.71 1667.12 2000.54 ROA 12.19% 3.84% 5.50% 6.44% 7.27% 基地流力学产 26.291 573.73 573.73 573.73 573.73 573.73 FOIC 21.31% 6.06% 8.73% 10.09% 11.05% 基地放政技资产 26.014 536.59 671.59 811.59 956.59 章本标均 10.00% 158.00 158.00 158.00 158.00 158.00 季产角债率 11.42% 12.58% 12.28% 12.30% 12.28% 投资检查产投资 130.00 158.00 158.00 158.00 158.00 季产角债率 11.42% 12.58% 12.28% 12.30% 12.28% 投资检查产业产业 5243.69 5840.73 6271.64 6682.45 7063.17 章业债务总负责债 0.54% 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 反动资产和使用投资产 726.18 873.18 846.37 819.55 792.74 18.30% 第产总计 19766.67 19289.03 19971.59 20879.91 21939.46 股利支付率 29.26% 66.80% 40.00% 40.00% 40.00% 域场销货款 12.23 0.00 0.00 0.00 0.00 取放盈商寿率 70.74% 33.20% 60.00% 60.00% 反动性全球的发产 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 要产者收益收债 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 要产者收益收债 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 要产者收益收债 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.	交易性金融资产	1905.78	1539.81	900.00	900.00	900.00	销售净利率	28.76%	16.12%	16.64%	17.37%	17.77%
集他庭收款(合計) 27.47 27.44 34.62 37.46 45.55 ROE 12.98% 5.63% 6.32% 7.33% 8.21% 存货 945.35 1193.35 1447.71 1667.12 2000.54 ROA 12.19% 3.84% 5.50% 6.44% 7.27% 基地流力学产 26.291 573.73 573.73 573.73 573.73 573.73 FOIC 21.31% 6.06% 8.73% 10.09% 11.05% 基地放政技资产 26.014 536.59 671.59 811.59 956.59 章本标均 10.00% 158.00 158.00 158.00 158.00 158.00 季产角债率 11.42% 12.58% 12.28% 12.30% 12.28% 投资检查产投资 130.00 158.00 158.00 158.00 158.00 季产角债率 11.42% 12.58% 12.28% 12.30% 12.28% 投资检查产业产业 5243.69 5840.73 6271.64 6682.45 7063.17 章业债务总负责债 0.54% 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 反动资产和使用投资产 726.18 873.18 846.37 819.55 792.74 18.30% 第产总计 19766.67 19289.03 19971.59 20879.91 21939.46 股利支付率 29.26% 66.80% 40.00% 40.00% 40.00% 域场销货款 12.23 0.00 0.00 0.00 0.00 取放盈商寿率 70.74% 33.20% 60.00% 60.00% 反动性全球的发产 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 要产者收益收债 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 要产者收益收债 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 要产者收益收债 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.	应收和预付款项	2128.04	1953.88	1855.08	2136.41	2473.71	资产获利率					
実施流功管产   262.91   573.73   573.73   573.73   573.73   78.01C   21.31%   6.06%   8.73%   10.09%   11.05%   計算数は投資   260.14   536.59   671.59   811.59   956.59   素本純构   11.42%   12.58%   12.28%   12.28%   12.28%   投資性房地产   0.00   0.00   0.00   0.00   0.00   投資資本が設置   48.18%   53.12%   54.71%   56.93%   59.26%   日度受資金を設置   53.12%   54.71%   56.93%   59.26%   日度受资金を提出を表す   10.55.08   829.88   819.55   819.55   792.74   流动比率   685.92%   646.46%   645.93%   627.94%   617.40%   長地非流功管产   1055.08   829.88   819.95   810.04   800.13   建功比率   618.82%   543.08%   529.95%   507.77%   488.53%   資产品計   19766.67   19289.03   19971.59   20879.91   21939.46   取月支付率   29.26%   660.0%   40.00%   40.00%   40.00%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.00%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.00%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.00%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.00%   2.		27.47	27.44	34.62	37.46	45.55	ROE	12.98%	5.63%	6.32%	7.33%	8.21%
実施流功管产   262.91   573.73   573.73   573.73   573.73   78.01C   21.31%   6.06%   8.73%   10.09%   11.05%   計算数は投資   260.14   536.59   671.59   811.59   956.59   素本純构   11.42%   12.58%   12.28%   12.28%   12.28%   投資性房地产   0.00   0.00   0.00   0.00   0.00   投資資本が設置   48.18%   53.12%   54.71%   56.93%   59.26%   日度受資金を設置   53.12%   54.71%   56.93%   59.26%   日度受资金を提出を表す   10.55.08   829.88   819.55   819.55   792.74   流动比率   685.92%   646.46%   645.93%   627.94%   617.40%   長地非流功管产   1055.08   829.88   819.95   810.04   800.13   建功比率   618.82%   543.08%   529.95%   507.77%   488.53%   資产品計   19766.67   19289.03   19971.59   20879.91   21939.46   取月支付率   29.26%   660.0%   40.00%   40.00%   40.00%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.00%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.00%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.00%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.09%   2.00%   2.					1667.12		ROA					
長朝殿秋投資   260.14   536.59   671.59   811.59   956.59   資本結构   11.42%   12.58%   12.30%   12.28%   投資性房地产   0.00   0.00   0.00   0.00   0.00   投資業本/送資产   48.31%   53.12%   54.71%   56.93%   59.26%   日東京产和在建工程   5243.69   5840.73   6271.64   6682.45   7063.17   第3.6条产和使用核学产和存建工程   5243.69   5840.73   6271.64   6682.45   7063.17   第3.6条产和使用核学产和存建工程   5243.69   5840.73   6271.64   6682.45   7063.17   第3.6条产和使用核学产和存储技术   726.18   873.18   846.37   819.55   792.74   流动比率   688.592%   646.46%   645.93%   627.94%   617.40%   月76.67   19289.03   19971.59   20879.91   21939.46   股利定付率   29.26%   66.80%   40.00%   4		262.91	573.73	573.73	573.73	573.73	ROIC	21.31%	6.06%	8.73%	10.09%	11.05%
接責性房地产 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 投資資本/总資产 48.31% 53.12% 54.71% 56.93% 59.26% 固定資产和在建工程 5243.69 5840.73 6271.64 6682.45 7063.17 常息债务/息负债 0.54% 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 元形資产和使用权资产 726.18 873.18 846.37 819.55 792.74 流动比率 685.92% 646.46% 645.93% 627.94% 617.40% 非他非流动资产 1055.08 829.88 819.95 810.04 800.13 達动比率 618.82% 543.08% 529.95% 507.77% 488.53% 资产总计 1976.667 19289.03 19771.59 20879.91 21939.46 股利支件率 29.26% 66.80% 40.00% 40.00% 40.00% 短期情故 12.23 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 业益审存率 70.74% 33.20% 60.00% 60.00% 交易性金融负债 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 要产管理效率 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 最定资产周特率 0.40 0.30 0.33 0.36 0.40 米期情故 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 國定资产周特率 3.89 3.16 3.85 3.85 3.85 负债合计 2256.69 2426.46 2460.13 2581.17 存货周特率 4.04 2.80 2.64 2.61 2.48 股本 369.47 367.72							资本结构					
接養性房地产 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 投養養本/送養产 48.31% 53.12% 54.71% 56.93% 59.26% 日文養产和在建工程 5243.69 5840.73 6271.64 6682.45 7063.17 常息债务/总负债 0.54% 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 元形養产和使用权養产 726.18 873.18 846.37 819.55 792.74 流动比率 685.92% 646.46% 645.93% 627.94% 617.40% 共地非流动黄产 1055.08 829.88 819.95 810.04 800.13 達动比率 618.82% 543.08% 529.95% 507.77% 488.53% 養产总计 19766.67 19289.03 19771.59 20879.91 21939.46 股利支件单 29.26% 66.80% 40.00% 40.00% 40.00% 经期债款 12.23 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 水益留存率 70.74% 33.20% 60.00% 60.00% 60.00% 交易性金融负债 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 基产等理政率 70.74% 33.20% 60.00% 60.00% 60.00% 长期债款 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 固定養产周棒率 0.40 0.30 0.33 0.36 0.40 长期债款 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 固定養产周棒率 2.00 1.46 1.29 1.42 1.55 共免负债 496.85 759.45 759.45 759.45 759.45 应政陈政周棒率 3.89 3.16 3.85 3.85 3.85 负债合计 2256.69 2426.46 2460.13 2581.91 7274.71 存货周棒率 4.04 2.80 2.64 2.61 2.48 股本 369.47 367.72 367.72 367.72 367.72 6值基标 2202A 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 黄本公积 9118.47 8163.51 8163.51 8163.51 8163.51 EBIT 2408.73 741.63 1102.21 3131.89 1606.92 留存收益 7991.77 8314.16 8978.44 9783.63 10732.37 EBITDA 2895.59 1221.94 1910.02 2279.70 2664.73 少教废未权益 7976.67 19289.03 1977.15 1.46 1827.99 1224.75 EPS 6.29 2.63 3.07 2.72 4.39 负债和股东权益合计 17509.98 16862.57 17511.46 1827.99 1224.75 EPS 6.29 2.63 3.07 2.72 1.34 1.35 1.80 150.90 负债和股东权益合计 17509.98 16862.57 17511.46 1827.99 1224.75 EPS 6.29 2.63 3.07 2.71 1.34 1.34 1.98 1581.23 股赤权益合计 17509.98 16862.57 17511.46 1827.99 1224.75 EPS 6.29 2.63 3.07 3.72 4.39 负债和股东权益合计 17509.98 16862.57 17511.46 1827.99 1224.75 EPS 6.29 2.63 3.07 3.72 1.34 1.35 1.35 1.35 1.35 1.35 1.35 1.35 1.35							资产负债率	11.42%	12.58%	12.28%	12.30%	12.28%
過光資产和在建工程   5243.69   5840.73   6271.64   6682.45   7063.17   帯息債务/送負債   0.54%   0.00%   0.00%   0.00%   0.00%   1		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	投资资本/总资产	48.31%	53.12%	54.71%	56.93%	59.26%
元形資产和使用核資产   726.18   873.18   846.37   819.55   792.74   流动比率   685.92%   646.46%   645.93%   627.94%   617.40%   其他非流动資产   1055.08   829.88   819.95   810.04   800.13   速动比率   618.82%   543.08%   529.95%   507.77%   488.53%   67.84   489.13   489.13   489.13   489.13   489.14   489.13   489.13   489.13   489.14   489.13		5243.69			6682.45	7063.17						
其他非流动资产       1055.08       829.88       819.95       810.04       800.13       達动比率       618.82%       543.08%       529.95%       507.77%       488.53%         資产总计       1976.67       19289.03       19971.59       20879.91       21939.46       股利支付率       29.26%       66.80%       40.00%       40.00%       40.00%         短期借款       12.23       0.00       0.00       0.00       0.00       0.00       表達管理效率       70.74%       33.20%       60.00%       60.00%       60.00%         皮材和板数項       1759.85       1667.01       1700.68       1822.47       1955.27       总资产周转率       0.40       0.30       0.33       0.36       0.40         长期借款       0.00       0.00       0.00       0.00       0.00       0.00       0.00       1.40       1.29       1.42       1.55         其他负债       496.85       759.45       759.45       759.45       759.45       759.45       20.24       20.00       1.46       1.29       1.42       1.55         其他负债       496.85       759.45       759.45       759.45       759.45       759.45       759.45       275.45       20.24       20.24       20.26       20.24       20.25       20.26				846.37	819.55	792.74		685.92%	646,46%		627.94%	617.40%
短期借款 12.23 0.00 0.00 0.00 0.00 水益留存率 70.74% 33.20% 60.00% 60.00% 60.00% 交易性金融负債 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 资产管理效率 0.40 0.30 0.33 0.36 0.40 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水			829.88				速动比率					
短期借款 12.23 0.00 0.00 0.00 0.00 水益留存率 70.74% 33.20% 60.00% 60.00% 60.00% 交易性金融负債 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 资产管理效率 0.40 0.30 0.33 0.36 0.40 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水 水	资产总计	19766.67	19289.03	19971.59	20879.91	21939.46	股利支付率	29.26%	66.80%	40.00%	40.00%	40.00%
交易性金融负债         0.00         0.00         0.00         0.00         0.00         责产管理效率         0.40         0.30         0.33         0.36         0.40           应付和预收款项         1759.85         1667.01         1700.68         1822.47         1955.27         总资产周转率         0.40         0.30         0.33         0.36         0.40           长期债款         0.00         0.00         0.00         0.00         0.00         0.00         固定资产周转率         2.00         1.46         1.29         1.42         1.55           其他负债         496.85         759.45         759.45         759.45         759.45         759.45         280         2.61         2.80         2.64         2.61         2.48           廣債合計         2256.69         2426.46         2460.13         2581.91         2714.71         存货周转率         4.04         2.80         2.64         2.61         2.48           股本         369.47         367.72         367.72         367.72         367.72         2023A         2024A         2025E         2026E         2027E           資本公积         9118.47         8163.51         8163.51         8163.51         8163.51         28163.51         2408.73         741.63         1102.21		12.23	0.00	0.00	0.00	0.00		70.74%	33.20%	60.00%	60.00%	60.00%
长期借款       0.00       0.00       0.00       0.00       0.00       0.00       固定資产周转率       2.00       1.46       1.29       1.42       1.55         其他负债       496.85       759.45       759.45       759.45       759.45       应收账款周转率       3.89       3.16       3.85       3.85       3.85         负债合计       2256.69       2426.46       2460.13       2581.91       2714.71       存货周转率       4.04       2.80       2.64       2.61       2.48         股本       369.47       367.72       367.72       367.72       367.72       367.72       46值指标       2023A       2024A       2025E       2026E       2027E         资本公积       9118.47       8163.51       8163.51       8163.51       8163.51       8163.51       EBIT       2408.73       741.63       1102.21       1351.89       1606.92         窗存收益       7991.77       8314.16       8978.44       9783.63       10732.37       EBITDA       2895.59       1221.94       1910.02       2279.70       2664.73         少数股东权益       17479.72       16845.39       17509.67       18314.86       19263.60       NOPLAT       2062.74       578.71       894.43       1105.40       1321.05	交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	资产管理效率					
其他负債       496.85       759.45       759.45       759.45       759.45       应放账款周转率       3.89       3.16       3.85       3.85       3.85         负债合计       2256.69       2426.46       2460.13       2581.91       2714.71       存货周转率       4.04       2.80       2.64       2.61       2.48         股本       369.47       367.72       367.72       367.72       6值指标       2023A       2024A       2025E       2026E       2027E         資本公积       9118.47       8163.51       8163.51       8163.51       8163.51       EBIT       2408.73       741.63       1102.21       1351.89       1606.92         留存收益       7991.77       8314.16       8978.44       9783.63       10732.37       EBITDA       2895.59       1221.94       1910.02       2279.70       2664.73         少屬存收益       17479.72       16845.39       17509.67       18314.86       19263.60       NOPLAT       2062.74       578.71       894.43       1105.40       1321.05         少教股东权益       30.26       17.19       1.79       -16.86       -38.85       少身身净利润       2268.81       948.95       1107.14       1341.98       1581.23         股东权益会計       17509.98       16862.57	应付和预收款项	1759.85	1667.01	1700.68	1822.47	1955.27	总资产周转率	0.40	0.30	0.33	0.36	0.40
负债合计       2256.69       2426.46       2460.13       2581.91       2714.71       存货周转率       4.04       2.80       2.64       2.61       2.48         股本       369.47       367.72       367.72       367.72       367.72       367.72       6值指标       2023A       2024A       2025E       2026E       2027E         資本公积       9118.47       8163.51       8163.51       8163.51       8163.51       EBIT       2408.73       741.63       1102.21       1351.89       1606.92         留存收益       7991.77       8314.16       8978.44       9783.63       10732.37       EBITDA       2895.59       1221.94       1910.02       2279.70       2664.73         归属母公司股东权益       17479.72       16845.39       17509.67       18314.86       19263.60       NOPLAT       2062.74       578.71       894.43       1105.40       1321.05         少数股东权益       30.26       17.19       1.79       -16.86       -38.85       月母净净利润       2268.81       948.95       1107.14       1341.98       1581.23         股东权益合计       17509.98       16862.57       17511.46       18297.99       19224.75       EPS       6.29       2.63       3.07       3.72       4.39         负债和			0.00					2.00				1.55
股本       369.47       367.72       367.72       367.72       367.72       46值指标       2023A       2024A       2025E       2026E       2027E         資本公积       9118.47       8163.51       8163.51       8163.51       8163.51       8163.51       8163.51       8163.51       8163.51       8163.51       EBIT       2408.73       741.63       1102.21       1351.89       1606.92         留存收益       7991.77       8314.16       8978.44       9783.63       10732.37       EBITDA       2895.59       1221.94       1910.02       2279.70       2664.73         申属母公司股东权益       17479.72       16845.39       17509.67       18314.86       19263.60       NOPLAT       2062.74       578.71       894.43       1105.40       1321.05         少数股东权益       30.26       17.19       1.79       -16.86       -38.85       申母净利润       2268.81       948.95       1107.14       1341.98       1581.23         股东权益合计       17509.98       16862.57       17511.46       18297.99       19224.75       EPS       6.29       2.63       3.07       3.72       4.39         黄债和股东权益合计       1976.67       1928.03       19971.59       20879.91       21939.46       BPS       48.47       46	其他负债	496.85	759.45	759.45	759.45	759.45	应收账款周转率	3.89	3.16	3.85	3.85	3.85
資本公积       9118.47       8163.51       8163.51       8163.51       EBIT       2408.73       741.63       1102.21       1351.89       1606.92         留存收益       7991.77       8314.16       8978.44       9783.63       10732.37       EBITDA       2895.59       1221.94       1910.02       2279.70       2664.73         申属母公司股东权益       17479.72       16845.39       17509.67       18314.86       19263.60       NOPLAT       2062.74       578.71       894.43       1105.40       1321.05         少数股东权益       30.26       17.19       1.79       -16.86       -38.85       申母净利润       2268.81       948.95       1107.14       1341.98       1581.23         股东权益合计       17509.98       16862.57       17511.46       18297.99       19224.75       EPS       6.29       2.63       3.07       3.72       4.39         负债和股东权益合计       19766.67       19289.03       19971.59       20879.91       21939.46       BPS       48.47       46.72       48.56       50.79       53.42         现金流量表       2023A       2024A       2025E       2026E       2027E       PE       15.59       37.27       31.95       26.36       22.37         经营性现金净流量       254.30	负债合计	2256.69	2426.46	2460.13	2581.91	2714.71	存货周转率	4.04	2.80	2.64	2.61	2.48
資本公积       9118.47       8163.51       8163.51       8163.51       EBIT       2408.73       741.63       1102.21       1351.89       1606.92         留存收益       7991.77       8314.16       8978.44       9783.63       10732.37       EBITDA       2895.59       1221.94       1910.02       2279.70       2664.73         申属母公司股东权益       17479.72       16845.39       17509.67       18314.86       19263.60       NOPLAT       2062.74       578.71       894.43       1105.40       1321.05         少数股东权益       30.26       17.19       1.79       -16.86       -38.85       申母净利润       2268.81       948.95       1107.14       1341.98       1581.23         股东权益合计       17509.98       16862.57       17511.46       18297.99       19224.75       EPS       6.29       2.63       3.07       3.72       4.39         负债和股东权益合计       19766.67       19289.03       19971.59       20879.91       21939.46       BPS       48.47       46.72       48.56       50.79       53.42         现金流量表       2023A       2024A       2025E       2026E       2027E       PE       15.59       37.27       31.95       26.36       22.37         经营性现金净流量       254.30	股本		367.72	367.72		367.72	估值指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
均屬母公司股东权益       17479.72       16845.39       17509.67       18314.86       19263.60       NOPLAT       2062.74       578.71       894.43       1105.40       1321.05         少数股东权益       30.26       17.19       1.79       -16.86       -38.85       均母净利润       2268.81       948.95       1107.14       1341.98       1581.23         股东权益合计       17509.98       16862.57       17511.46       18297.99       19224.75       EPS       6.29       2.63       3.07       3.72       4.39         负债和股东权益合计       19766.67       19289.03       19971.59       20879.91       21939.46       BPS       48.47       46.72       48.56       50.79       53.42         现金流量表       2023A       2024A       2025E       2026E       2027E       PE       15.59       37.27       31.95       26.36       22.37         经营性现金净流量       3549.73       1254.34       1573.96       1646.16       1831.19       PEG       -0.97       2.01       1.92       1.24       1.25         投资性现金净流量       -2691.23       -1184.33       -542.69       -1268.75       -1355.00       PB       2.02       2.10       2.02       1.93       1.84         筹资性现金净流量       -542.03	资本公积	9118.47	8163.51	8163.51	8163.51	8163.51	EBIT	2408.73	741.63	1102.21	1351.89	1606.92
均屬母公司股东权益       17479.72       16845.39       17509.67       18314.86       19263.60       NOPLAT       2062.74       578.71       894.43       1105.40       1321.05         少数股东权益       30.26       17.19       1.79       -16.86       -38.85       均母净利润       2268.81       948.95       1107.14       1341.98       1581.23         股东权益合计       17509.98       16862.57       17511.46       18297.99       19224.75       EPS       6.29       2.63       3.07       3.72       4.39         负债和股东权益合计       19766.67       19289.03       19971.59       20879.91       21939.46       BPS       48.47       46.72       48.56       50.79       53.42         现金流量表       2023A       2024A       2025E       2026E       2027E       PE       15.59       37.27       31.95       26.36       22.37         经营性现金净流量       3549.73       1254.34       1573.96       1646.16       1831.19       PEG       -0.97       2.01       1.92       1.24       1.25         投资性现金净流量       -2691.23       -1184.33       -542.69       -1268.75       -1355.00       PB       2.02       2.10       2.02       1.93       1.84         筹资性现金净流量       -542.03	留存收益	7991.77	8314.16	8978.44	9783.63	10732.37	EBITDA	2895.59	1221.94	1910.02	2279.70	2664.73
少数股东权益       30.26       17.19       1.79       -16.86       -38.85       归母净利润       2268.81       948.95       1107.14       1341.98       1581.23         股东权益合计       17509.98       16862.57       17511.46       18297.99       19224.75       EPS       6.29       2.63       3.07       3.72       4.39         负债和股东权益合计       19766.67       19289.03       19971.59       20879.91       21939.46       BPS       48.47       46.72       48.56       50.79       53.42         现金流量表       2023A       2024A       2025E       2026E       2027E       PE       15.59       37.27       31.95       26.36       22.37         经营性现金净流量       3549.73       1254.34       1573.96       1646.16       1831.19       PEG       -0.97       2.01       1.92       1.24       1.25         投资性现金净流量       -2691.23       -1184.33       -542.69       -1268.75       -1355.00       PB       2.02       2.10       2.02       1.93       1.84         筹资性现金净流量       -542.03       -1928.19       -338.55       -427.02       -523.54       PS       4.52       6.09       5.39       4.64       4.03	归属母公司股东权益	17479.72	16845.39		18314.86	19263.60	NOPLAT	2062.74	578.71	894.43	1105.40	1321.05
股东权益合计 17509.98 16862.57 17511.46 18297.99 19224.75 EPS 6.29 2.63 3.07 3.72 4.39 负债和股东权益合计 19766.67 19289.03 19971.59 20879.91 21939.46 BPS 48.47 46.72 48.56 50.79 53.42 现金流量表 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E PE 15.59 37.27 31.95 26.36 22.37 经营性现金净流量 3549.73 1254.34 1573.96 1646.16 1831.19 PEG -0.97 2.01 1.92 1.24 1.25 投资性现金净流量 -2691.23 -1184.33 -542.69 -1268.75 -1355.00 PB 2.02 2.10 2.02 1.93 1.84 筹资性现金净流量 -542.03 -1928.19 -338.55 -427.02 -523.54 PS 4.52 6.09 5.39 4.64 4.03	少数股东权益	30.26	17.19	1.79	-16.86	-38.85	归母净利润	2268.81	948.95		1341.98	1581.23
负债和股东权益合计     19766.67     19289.03     19971.59     20879.91     21939.46     BPS     48.47     46.72     48.56     50.79     53.42       现金流量表     2023A     2024A     2025E     2026E     2027E     PE     15.59     37.27     31.95     26.36     22.37       经营性现金净流量     3549.73     1254.34     1573.96     1646.16     1831.19     PEG     -0.97     2.01     1.92     1.24     1.25       投资性现金净流量     -2691.23     -1184.33     -542.69     -1268.75     -1355.00     PB     2.02     2.10     2.02     1.93     1.84       筹资性现金净流量     -542.03     -1928.19     -338.55     -427.02     -523.54     PS     4.52     6.09     5.39     4.64     4.03							· ·					
现金流量表     2023A     2024A     2025E     2026E     2027E     PE     15.59     37.27     31.95     26.36     22.37       经营性现金净流量     3549.73     1254.34     1573.96     1646.16     1831.19     PEG     -0.97     2.01     1.92     1.24     1.25       投资性现金净流量     -2691.23     -1184.33     -542.69     -1268.75     -1355.00     PB     2.02     2.10     2.02     1.93     1.84       筹资性现金净流量     -542.03     -1928.19     -338.55     -427.02     -523.54     PS     4.52     6.09     5.39     4.64     4.03		19766.67					BPS					
经营性现金净流量     3549.73     1254.34     1573.96     1646.16     1831.19     PEG     -0.97     2.01     1.92     1.24     1.25       投資性现金净流量     -2691.23     -1184.33     -542.69     -1268.75     -1355.00     PB     2.02     2.10     2.02     1.93     1.84       筹資性现金净流量     -542.03     -1928.19     -338.55     -427.02     -523.54     PS     4.52     6.09     5.39     4.64     4.03												
投資性現金净流量 -2691.23 -1184.33 -542.69 -1268.75 -1355.00 PB 2.02 2.10 2.02 1.93 1.84 筹資性現金净流量 -542.03 -1928.19 -338.55 -427.02 -523.54 PS 4.52 6.09 5.39 4.64 4.03												
筹資性現金净流量 -542.03 -1928.19 -338.55 -427.02 -523.54 PS 4.52 6.09 5.39 4.64 4.03												
- プロエ (加工で 1分) 1 -1 (U2.+U   U72.+U   U72.+U   U72.+U   U74.+U			-1762.40		-49.61	-47.35	PCF	9.96	28.20	22.47	21.49	19.32

资料来源: Wind, 财信证券



## 投资评级系统说明

以报告发布日后的6-12个月内,所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
加亚加索江西	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%-15%
股票投资评级	持有	- 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%-5%
	 卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
	领先大市	 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	同步大市	
	落后大市	

## 免责声明

本报告风险等级定为 R3,由财信证券股份有限公司(以下简称"本公司")制作,本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供本公司客户中风险评级高于 R3 级(含 R3 级)的投资者使用。本报告对于接收报告的客户而言属于高度机密,只有符合条件的客户才能使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放,并仅为提供信息而发送,概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料,本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断,且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期,本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务,若报告中所含信息发生变化,本公司可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用,不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,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。投资者务必注意,其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关,投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前,如有需要,投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易,也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务,投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有,未经事先书面授权,任何机构和个人(包括本公司客户及员工)均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用,请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发,需注明出处为"财信证券股份有限公司"及发布日期等法律法规规定的相关内容,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送,任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人(包括本公司内部客户及员工)对外散发本报告的,则该机构和个人独自为此发送行为负责,本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址: stock.hnchasing.com

地址:湖南省长沙市芙蓉中路二段80号顺天国际财富中心28层

邮编: 410005

电话: 0731-84403360 传真: 0731-84403438