

新强联(300850.SZ)

Q3 业绩持续高增, 充足订单奠定发展基础

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,824	2,946	4,782	6,282	7,184
增长率 yoy (%)	6.4	4.3	62.4	31.4	14.4
归母净利润(百万元)	375	65	873	1,096	1,243
增长率 yoy (%)	18.6	-82.6	1235.0	25.6	13.4
ROE (%)	7.6	1.6	13.4	14.5	13.9
EPS 最新摊薄(元)	0.91	0.16	2.11	2.65	3.00
P/E(倍)	54.9	314.8	23.6	18.8	16.6
P/B(倍)	4.2	4.2	2.9	2.6	2.2

资料来源: 公司财报,长城证券产业金融研究院

事件:公司于 2025年 10 月 22 日发布 2025年三季度报告,2025年前三季度实现营业收入 36.18 亿元,同比增长 84.10%;归母净利润为 6.64 亿元,同比增长 1939.50%;扣非归母净利润为 5.82 亿元,同比增长 846.59%。其中 2025 Q3 实现营业收入 14.08 亿元,同比增长 55.13%,环比增长 9.75%;归母净利润为 2.64 亿元,同比增长 308.57%,环比增长 15.31%;扣非归母净利润为 2.47 亿元,同比增长 426.34%,环比增长 17.23%。

主营产品市场空间持续增长,公司经营业绩实现同比高增。三季度公司经营业绩持续稳步增长,主要系: (1)行业层面,风电行业装机需求释放,公司主要产品市场需求稳步增长,随着风机大型化趋势以及海风的快速发展,单列圆锥滚子主轴轴承(TRB)成为主流趋势,渗透率进一步提升; (2)公司层面,公司提前布局 TRB具备先发优势及技术优势,持续扩大市场份额。同时,公司产能利用率维持在较高水平,优化成本管控措施以及产品结构,提升高附加值产品,产品毛利率稳步提升。

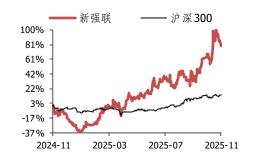
期间费用率有所下降,成本结构持续优化。2025 Q3 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.15%/1.44%/3.24%/1.50%, 环比均有所下降, 成本结构进一步优化,推动盈利能力稳步修复。2025 Q3 公司销售毛利率约 29.51%,仍维持较高水平,同比增长 10.80 pct,主要系高毛利的 TRB 主轴轴承产品销售收入占比持续扩大,产品结构优化显著,叠加公司产能利用率的提升有效摊薄单位固定成本,为公司盈利能力修复奠定了坚实基础。

充足在手订单支撑业务发展,第二增长曲线稳步推进。目前公司在手风电轴 承订单充足,齿轮箱轴承项目稳步发展,随着产能利用率的持续提升,齿轮 箱轴承业务或将稳步扩张,有望成为公司第二成长曲线,进一步巩固公司在 风电轴承领域的综合竞争力。同时,公司盾构机轴承业务拓展进展顺利,目 前其产品已经达到国际先进水平,公司也已经与行业客户建立了稳定的合作 关系,产品成功应用于国内多个隧道项目,获得市场的认可与验证。

投资建议:随着风电行业景气度回升,叠加 TRB 轴承的渗透率逐步提升,公司主营产品市场空间进一步增长,同时齿轮箱业务和盾构机业务也将带来业绩增量。我们预计 2025-2027 年公司营业收入分别为 47.82/62.82/71.84 亿元,同比增长 62.36%/31.36%/14.36%; 归母净利润 8.73/10.96/12.43 亿元,

增持(维持评级)	
股票信息	
行业	机械
2025年11月10日收盘价(元)	48.01
总市值(百万元)	19,880.26
流通市值(百万元)	14,440.77
总股本(百万股)	414.09
流通股本(百万股)	300.79
近3月日均成交额(百万元)	1,099.22

股价走势



作者

分析师 张磊

执业证书编号: \$1070525100001 邮箱: zhanglei2@cgws.com

分析师 陈子锐

执业证书编号: S1070525110003 邮箱: chenzirui@cgws.com

邮箱: sunshining@cgws.com

分析师 王泽雷

执业证书编号: S1070524020001 邮箱: wangzelei@cgws.com

相关研究

- 1、《风电业务表现优异,业绩实现同比高增一新强联 (300850.SZ) 2025 半年报点评》 2025-08-18
- 2、《风电传动链集成释放 TRB 需求,公司产能释放共振行业回暖一新强联(300850.SZ)深度报告》2025-06-24



同比增速为 1234.96%/25.61%/13.40%, EPS 分别为 2.11/2.65/3.00 元,对应 PE 为 24X/19X/17X,维持"增持"评级。

风险提示: 原材料价格上涨、风电新增装机不及预期、募投项目进度不及预期、竞争格局恶化等。



财务报表和主要财务比率

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度
流动资产	4149	4371	6880	7428	8656	营业收入
现金	868	536	1125	1368	1462	营业成本
应收票据及应收账款	1474	1593	2701	3030	3573	营业税金及附加
其他应收款	18	20	32	43	42	销售费用
预付账款	52	52	165	117	181	管理费用
存货	979	837	1728	1797	2220	研发费用
其他流动资产	758	1332	1130	1074	1179	财务费用
非流动资产	5524	5632	6182	6603	6918	资产和信用减值损失
长期股权投资	138	0	2	4	9	其他收益
固定资产	2575	3830	4046	4165	4337	公允价值变动收益
无形资产	360	347	402	461	514	投资净收益
其他非流动资产	2452	1455	1732	1973	2057	资产处置收益
资产总计	9674	10003	13062	14032	15574	营业利润
流动负债	2655	2324	3362	3527	4013	营业外收入
短期借款	1450	570	200	200	200	营业外支出
应付票据及应付账款	1024	1255	2459	2707	3042	利润总额
其他流动负债	181	498	703	620	771	所得税
非流动负债	1833	2438	2276	1850	1539	净利润
长期借款	1731	1976	1839	1516	1127	少数股东损益
其他非流动负债	101	463	437	334	411	归属母公司净利润
负债合计	4488	4762	5638	5376	5552	EBITDA
少数股东权益	103	130	245	398	534	EPS (元/股)
股本	359	359	414	414	414	
资本公积	2695	2695	3846	3846	3846	主要财务比率
留存收益	1841	1869	2626	3525	4435	会计年度
归属母公司股东权益	5082	5112	7178	8258	9489	
负债和股东权益	9674	10003	13062	14032	15574	营业收入(%)
						营业利润(%)
						归属母公司净利润(%)
						获利能力
						毛利率 (%)
现金流量表(百万元)						净利率 (%)
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	ROE (%)
经营活动现金流	-79	444	746	1286	1037	ROIC (%)
净利润	393	86	989	1248	1379	偿债能力
折旧摊销	180	286	263	291	320	资产负债率(%)
财务费用	82	95	41	21	9	净负债比率(%)
投资损失	0	-19	-13	-11	-14	流动比率
营运资金变动	-786	-193	-571	-314	-703	速动比率

光金沉重衣(日月九)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	-79	444	746	1286	1037
净利润	393	86	989	1248	1379
折旧摊销	180	286	263	291	320
财务费用	82	95	41	21	9
投资损失	0	-19	-13	-11	-14
营运资金变动	-786	-193	-571	-314	-703
其他经营现金流	51	189	38	50	46
投资活动现金流	-991	-603	-879	-584	-603
资本支出	1252	729	816	599	534
长期投资	450	128	-2	-3	-5
其他投资现金流	-189	-1	-62	18	-64
筹资活动现金流	966	113	722	-459	-340
短期借款	-207	-880	-370	0	0
长期借款	673	244	-137	-323	-389
普通股增加	29	0	55	0	0
资本公积增加	838	0	1151	0	0
其他筹资现金流	-368	749	22	-136	49
现金净增加额	-104	-46	589	243	94

资料来源: 公司财报,长城证券产业金融研究院

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2824	2946	4782	6282	7184
营业成本	2081	2400	3414	4519	5268
营业税金及附加	12	16	23	32	35
销售费用	5	12	19	22	26
管理费用	65	78	112	147	158
研发费用	140	115	177	222	241
财务费用	82	95	41	21	9
资产和信用减值损失	-101	-70	-70	-79	-86
其他收益	29	42	35	39	37
公允价值变动收益	66	-146	69	24	34
投资净收益	0	19	13	11	14
资产处置收益	3	0	-4	0	-2
营业利润	435	74	1039	1312	1445
营业外收入	9	12	13	11	12

-3

EPS (元/股) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 主要财务比率 会计年度 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 成长能力 音业收入(%) 6.4 4.3 62.4 31.4 14.4 14.4 营业利润(%) 33.5 -82.9 1296.5 26.3 10.1 均周 投入(%) 18.6 -82.6 1235.0 25.6 13.4 技术(表) 13.4 14.4 14.5 13.4 14.4 表表(表) 1235.0 25.6 13.4 14.4 表表(表) 1235.0 25.6 13.4 14.4 表表(表) 18.8 28.6 28.1 26.7 26.7 净月9 19.2 28.6 28.1 26.7 净月9 19.2 28.6 28.1 26.7 李月9 19.9 19.2 28.7 28.1 26.7 李月9 19.9 19.2 28.7 28.1 26.7 28.1 26.7 26.7 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2 27.2						
会计年度 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 成长能力 营业收入(%) 6.4 4.3 62.4 31.4 14.4 营业收入(%) 33.5 -82.9 1296.5 26.3 10.1 归属母公司净利润(%) 18.6 -82.6 1235.0 25.6 13.4 获利能力 26.3 18.5 28.6 28.1 26.7 净利率(%) 13.9 2.9 20.7 19.9 19.2 ROE(%) 7.6 1.6 13.4 14.5 13.9 ROIC(%) 5.5 2.2 10.1 11.8 11.9 偿债能力 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率(%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应收账款周转率 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股华岙(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股净资产(最新摊薄) <t< td=""><td>EPS (元/股)</td><td>0.91</td><td>0.16</td><td>2.11</td><td>2.65</td><td>3.00</td></t<>	EPS (元/股)	0.91	0.16	2.11	2.65	3.00
会计年度 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 成长能力 营业收入(%) 6.4 4.3 62.4 31.4 14.4 营业收入(%) 33.5 -82.9 1296.5 26.3 10.1 归属母公司净利润(%) 18.6 -82.6 1235.0 25.6 13.4 获利能力 26.3 18.5 28.6 28.1 26.7 净利率(%) 13.9 2.9 20.7 19.9 19.2 ROE(%) 7.6 1.6 13.4 14.5 13.9 ROIC(%) 5.5 2.2 10.1 11.8 11.9 偿债能力 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率(%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应收账款周转率 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股华岙(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股净资产(最新摊薄) <t< td=""><td>之 一 时 友 儿 中</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></t<>	之 一 时 友 儿 中					
度长能力 营业收入(%) 6.4 4.3 62.4 31.4 14.4 营业利润(%) 33.5 -82.9 1296.5 26.3 10.1 归属母公司净利润(%) 18.6 -82.6 1235.0 25.6 13.4 获利能力 毛利率(%) 26.3 18.5 28.6 28.1 26.7 净利率(%) 13.9 2.9 20.7 19.9 19.2 ROE(%) 7.6 1.6 13.4 14.5 13.9 ROIC(%) 5.5 2.2 10.1 11.8 11.9 偿债能力 资产负债率(%) 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率(%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力 总资产周转率 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 每股投营现金流(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) -0.19 1.07 1.80 3.11 2.50 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2						
营业收入(%) 6.4 4.3 62.4 31.4 14.4 营业利润(%) 33.5 -82.9 1296.5 26.3 10.1 归属母公司净利润(%) 18.6 -82.6 1235.0 25.6 13.4 获利能力 毛利率(%) 26.3 18.5 28.6 28.1 26.7 净利率(%) 13.9 2.9 20.7 19.9 19.2 ROE(%) 7.6 1.6 13.4 14.5 13.9 ROIC(%) 5.5 2.2 10.1 11.8 11.9 偿债能力资产负债率(%) 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率(%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 速动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力 总资产周转率 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) -0.19 1.07 1.80 3.11 2.50 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业利润(%) 33.5 -82.9 1296.5 26.3 10.1 归属母公司净利润(%) 18.6 -82.6 1235.0 25.6 13.4 获利能力 26.3 18.5 28.6 28.1 26.7 净利率(%) 13.9 2.9 20.7 19.9 19.2 ROE(%) 7.6 1.6 13.4 14.5 13.9 ROIC(%) 5.5 2.2 10.1 11.8 11.9 偿债能力 ** ** 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率(%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力 ** ** 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应收账款周转率 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 0.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应收账指标(元) ** 0.2 6.2 6.3 6.2						
旧属母公司浄利润(%) 18.6 -82.6 1235.0 25.6 13.4	营业收入(%)	6.4	4.3	62.4	31.4	14.4
获利能力 26.3 18.5 28.6 28.1 26.7 净利率(%) 13.9 2.9 20.7 19.9 19.2 ROE(%) 7.6 1.6 13.4 14.5 13.9 ROIC(%) 5.5 2.2 10.1 11.8 11.9 偿债能力 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率(%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力 6 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 每股指标(元) 6.7 6.2 6.3 6.2 每股增析(元) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股净资产(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 7/E 54.9 314		33.5	-82.9	1296.5	26.3	10.1
毛利率 (%) 26.3 18.5 28.6 28.1 26.7 净利率 (%) 13.9 2.9 20.7 19.9 19.2 ROE (%) 7.6 1.6 13.4 14.5 13.9 ROIC (%) 5.5 2.2 10.1 11.8 11.9 偿債能力 済产负债率 (%) 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率 (%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 1.5 营运能力 总资产周转率 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) -0.19 1.07 1.80 3.11 2.50 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	归属母公司净利润(%)	18.6	-82.6	1235.0	25.6	13.4
净利率(%) 13.9 2.9 20.7 19.9 19.2 ROE(%) 7.6 1.6 13.4 14.5 13.9 ROIC(%) 5.5 2.2 10.1 11.8 11.9 偿债能力 5.5 2.2 10.1 11.8 11.9 资产负债率(%) 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率(%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力 6 2.0 2.1 2.2 2.2 应收账款周转率 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.	获利能力					
ROE (%) 7.6 1.6 13.4 14.5 13.9 ROIC (%) 5.5 2.2 10.1 11.8 11.9 偿债能力资产负债率 (%) 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率 (%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 性定能力 总资产周转率 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	毛利率(%)	26.3	18.5	28.6	28.1	26.7
ROIC (%) 5.5 2.2 10.1 11.8 11.9 偿债能力 资产负债率(%) 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率(%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力 总资产周转率 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	净利率(%)	13.9	2.9	20.7	19.9	19.2
偿債能力 资产负债率(%) 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率(%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 管运能力 总资产周转率 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	ROE (%)	7.6	1.6	13.4	14.5	13.9
资产负债率(%) 46.4 47.6 43.2 38.3 35.6 净负债比率(%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力	ROIC (%)	5.5	2.2	10.1	11.8	11.9
净负债比率(%) 46.9 52.4 23.5 12.8 7.2 流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 6.7 6.2 6.3 6.2 每股经营现金流(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股净资产(最新摊薄) -0.19 1.07 1.80 3.11 2.50 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	偿债能力					
流动比率 1.6 1.9 2.0 2.1 2.2 速动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 6.8 排薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 7/8 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	资产负债率(%)	46.4	47.6	43.2	38. 3	35.6
建动比率 1.1 1.4 1.4 1.5 1.5 营运能力 总资产周转率 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) -0.19 1.07 1.80 3.11 2.50 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	净负债比率(%)	46.9	52.4	23.5	12.8	7.2
管运能力 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 6.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) -0.19 1.07 1.80 3.11 2.50 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	流动比率	1.6	1.9	2.0	2.1	2.2
总资产周转率 0.3 0.3 0.4 0.5 0.5 应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元)	速动比率	1.1	1.4	1.4	1.5	1.5
应收账款周转率 2.7 2.4 2.9 2.8 2.8 应付账款周转率 6.7 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) -0.19 1.07 1.80 3.11 2.50 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	营运能力					
应付账款周转率 6.7 6.2 6.3 6.2 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) -0.19 1.07 1.80 3.11 2.50 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5
每股指标(元) 每股收益(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) -0.19 1.07 1.80 3.11 2.50 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/B 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	应收账款周转率	2.7	2.4	2.9	2.8	2.8
每股收益(最新摊薄) 0.91 0.16 2.11 2.65 3.00 每股经营现金流(最新摊薄) -0.19 1.07 1.80 3.11 2.50 每股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	应付账款周转率	6.7	6.7	6.2	6.3	6.2
毎股经营现金流(最新摊薄) -0.19 1.07 1.80 3.11 2.50 毎股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	每股指标(元)					
毎股净资产(最新摊薄) 11.87 11.94 16.88 19.43 22.33 估值比率 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	每股收益(最新摊薄)	0.91	0.16	2.11	2.65	3.00
估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	每股经营现金流(最新摊薄)	-0.19	1.07	1.80	3. 11	2.50
估值比率 P/E 54.9 314.8 23.6 18.8 16.6 P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	每股净资产(最新摊薄)	11.87	11.94	16.88	19.43	22.33
P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	估值比率					
P/B 4.2 4.2 2.9 2.6 2.2	P/E	54.9	314.8	23.6	18.8	16.6
EV/EBITDA 32.7 50.2 16.5 13.4 12.1	P/B	4.2	4.2	2.9	2.6	2. 2
	EV/EBITDA	32.7	50.2	16.5	13.4	12.1



免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户(以下统称客户)提供,除非另有说明,所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为长城证券研究院,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证信息的准确性或完整性。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他人作出邀请。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。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易,或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引(试行)》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容,仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者,请取消阅读,请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置, 若给您造成不便, 烦请见谅! 感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则,独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点,不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级			行业评级		
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来6个月内行业整体表现战胜市场		
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来6个月内行业整体表现与市场同步		
持有	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来6个月内行业整体表现弱于市场		
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上				
	行业指中信一级行业,市场指沪深 300 指数				

长城证券产业金融研究院

深圳 北京

地址:深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层 地址:北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B座 27 层

邮编: 518033 邮编: 100031

传真: 86-755-83516207 传真: 86-10-88366686

上海

地址: 上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编: 200126

传真: 021-31829681

网址: http://www.cgws.com

