

## 公告点评

# 增发成功,加强竞争力,助推业绩增长

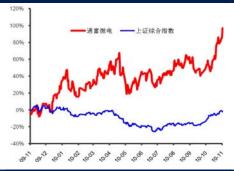
## 电子元器件

2010年11月19日

——通富微电 (002156) 公告点评

评 级:推荐(维持) 合理价格: 25.7-29.4元

## 所在行业最近 52 周走势:



## 相关报告:

《受益国家政策倾斜,高增长路径明晰》2010/10/26

《通富微电-承接东芝产能转移,走出第一步》2010/2/10

《今年增长确定,明后年技术升级》 2010/1/5

### 报告作者:

国联证券研究所物联网小组

组长: 韩星南

执业证书编号: S0590210020001

#### 联系人:

卢文汉

电话: 0510-82832380 Email: luwh@glsc.com.cn

熊云彩

电话: 021-38991500-791 Email: xiongyc@glsc.com.cn

### 独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠 道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合 理判断并得出结论,力求客观、公正。结论 不受任何第三方的授意、影响,特此申明。

## 事件:

公司公告公开增发结果,最终发行股份为 59,066,700.0 股,募集资金总额为 999,999,231.0 元(含发行费用)。

## 点评:

增发成功,增强公司竞争力。半导体行业已进入新的景气周期, iSuppli 预计, 2010 年全球半导体销售额可达 2833 亿美元, 到 2014 年将达到 3570 亿美元, 年复合增长率为 9.2%。同时,由于半导体技术的不断进步,资本和技术壁垒均大幅提高,半导体代工的市场份额将快速提高。公司积极部署,承接封测产能转移,已经与众多国际大厂建立了稳定的合作关系,增发成功后,将解决公司产能瓶颈约束,进一步增强公司竞争力。

募投项目均为中高端产品,提升公司综合毛利率。公司募投项目中的封装技术如 BGA/LGA、BUMP 和 NEW-WLP等均为高端封装形态产品,填补了国内该领域如 3G 手机、上网本等集成电路封装测试的空白,另有铜线、铝线技术(替代金线)应用产品,投产后将提高公司综合毛利率约 2个百分点。

国内封测龙头,将受益"十二五"集成电路政策支持。公司在集成电路 封装测试行业内技术和规模都居前,在先进封装技术 SIP(系统级封装) 和 WLP(晶圆级封装)上居国内龙头地位,且是国内唯一有能力承接 德州仪器和意法半导体 IGBT 封测订单的厂商。公司将有望在"十二五" 规划中承接 SIP、WLP和 IGBT 等封装技术的专项。

**维持"推荐"评级。合理价格区间为25.7-29.4元。**我们预计公司2010-2012 年收入分别为17.1亿元、23.8亿元和30.9亿元,同比增长分别为37.9%、 39.3%和29.9%,净利润同比增长分别为172.4%、81.7%和29.6%,EPS 分别为0.40元、0.73元和0.95元(摊薄后),维持"推荐"评级,给予35-40 倍市盈率,合理价格区间为25.7-29.4元。



# 附: 发行与配售结果

1、公司原股东优先配售发行数量及配售比例

公司原股配售比例为100%,优先配售股数6,450,877股,占本次发行总量的10.92%。

2、网上发行数量及配售比例

网上认购配售比例为: 99.833950%, 配售股数: 8,988,388股, 占本次发行总量的 15.22%。

3、网下发行的数量和配售结果

网下申购配售比例为 99.833947%,配售股份为 43,627,435股,占本次发行总量的 73.86%。配售部分只取计算结果的整数部分,投资者认购后的 6 股零股由主承销商包销。

所有获得配售的机构投资者名单、获配股数及应补缴款金额列示如下:

图表 1: 通富徽电增发网下配售结果

序号	机构投资者名称	获配股数(股)	补缴金额(元)
1	安溪恒达石业有限公司	2,196,346	29,734,937.78
2	厦门景康商贸有限公司	9,983,394	135,158,860.42
3	国际金融-中行-中金一号集合资产管理计划	599,003	8,109,520.79
4	中金公司-建行-中金增强型债券收益集合资产管理计划	998,339	13,515,879.27
5	全国社保基金四一零组合	998,339	13,515,879.27
6	大成蓝筹稳健证券投资基金	14,975,092	202,738,307.56
7	农银汇理平衡双利混合型证券投资基金	599,003	8,109,520.79
8	农银汇理恒久增利债券型证券投资基金	1,497,509	15,533,427.37

9	中国工商银行-建信稳定增利债券型证券投资基金	7,986,715	108,127,084.95	
10	东方稳健回报债券型证券投资基金	2,495,848	33,789,706.64	
11	兵器财务有限责任公司	1,297,841	-11,887,551.87	

数据来源:公司公告,国联证券研究所



财务报表预测与财务指标		单位: 百刀	<del>,</del>						更新日期:		10-11-18
利润表	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E	资产负债表	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	1,189.19	1,237.93	1,706.83	2,377.11	3,089.03	现金	464.92	467.62	1,036.07	744.89	813.96
YOY(%)	5.8%	4.1%	37.9%	39.3%	29.9%	交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业成本	1,011.92	1,026.60	1,393.20	1,888.61	2,454.59	应收款项净额	193.59	265.67	366.30	510.15	662.93
营业税金及附加	0.60	0.40	0.55	0.77	1.00	存货	133.57	161.33	198.29	272.18	357.30
销售费用	6.11	6.31	5.97	8.32	10.81	其他流动资产	31.72	34.79	47.97	66.80	86.81
占营业收入比(%)	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	流动资产总额	823.80	929.41	1,648.63	1,594.02	1,921.00
管理费用	67.34	87.81	93.88	130.74	169.90	固定资产净值	1,148.79	1,195.75	1,574.80	1,844.39	2,141.97
占营业收入比(%)	5.7%	7.1%	5.5%	5.5%	5.5%	减:资产减值准备	(148.33)	(156.54)	(206.16)	(241.46)	(280.41)
EBIT	103.22	116.81	212.02	347.46	451.53	固定资产净额	1,000.46	1,039.21	1,368.64	1,602.94	1,861.55
财务费用	45.61	28.34	42.00	(3.21)	(2.81)	工程物资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
占营业收入比(%)	3.8%	2.3%	2.5%	-0.1%	-0.1%	在建工程	29.34	92.83	79.96	150.36	167.44
资产减值损失	(3.88)	(16.89)	0.00	0.00	0.00	固定资产清理	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	固定资产总额	1,029.80	1,132.04	1,448.60	1,753.30	2,029.00
营业利润	53.71	71.58	170.02	350.66	454.33	无形资产	18.76	30.20	28.99	27.78	26.58
营业外净收入	0.12	2.42	23.00	0.00	0.00	长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	53.83	73.99	193.02	350.66	454.33	其他长期资产	1.96	4.08	4.08	4.08	4.08
所得税	9.31	13.77	28.95	52.60	68.15	资产总额	1,874.32	2,095.73	3,130.29	3,379.18	3,980.65
所得税率(%)	17.3%	18.6%	15.0%	15.0%	15.0%	循环贷款	246.01	224.90	0.00	0.00	0.00
净利润	44.52	60.22	164.07	298.06	386.18	应付款项	298.20	307.70	378.20	519.12	681.47
占营业收入比(%)	3.7%	4.9%	9.6%	12.5%	12.5%	预提费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	其他流动负债	151.17	237.17	288.15	395.94	519.39
归属母公司净利润	44.52	60.23	164.07	298.06	386.18	流动负债	695.38	769.77	666.35	915.06	1,200.85
YOY(%)	-41.2%	35.3%	172.4%	81.7%	29.6%	长期借款	165.00	245.00	245.00	0.00	0.00
EPS(元)	0.17	0.17	0.40	0.73	0.95	应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
						其他长期负债	8.55	15.28	22.01	28.74	35.47
主要财务比率	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E	负债总额	868.93	1,030.05	933.36	943.80	1,236.32
成长能力						少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业收入	5.8%	4.1%	37.9%	39.3%	29.9%	股东权益	1,005.39	1,065.68	2,196.93	2,435.38	2,744.33
营业利润	-35.0%	33.3%	137.5%	106.3%	29.6%	负债和股东权益	1,874.32	2,095.73	3,130.29	3,379.18	3,980.65
净利润			172.4%	81.7%	29.6%						
	-41.2%	35.3%									
获利能力	-41.2%	35.3%	172.470			现金流量表	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
获利能力				20.6%	20.5%	<b>现金流量表</b> 税后利润			<b>2010E</b> 164.07		
<b>获利能力</b> 毛利率(%)	14.9%	35.3% 17.1% 4.9%	18.4%	20.6% 12.5%	20.5% 12.5%	税后利润	44.52	<b>2009A</b> 60.23 0.00	164.07	298.06	386.18
<b>获利能力</b> 毛利率(%) 净利率(%)	14.9% 3.7%	17.1%	18.4% 9.6%	12.5%	12.5%	税后利润 加:少数股东损益	44.52 0.00	60.23 0.00			386.18 0.00
<b>获利能力</b> 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%)	14.9%	17.1% 4.9%	18.4%		12.5% 14.1%	税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动	44.52 0.00 3.88	60.23	164.07 0.00 0.00	298.06 0.00 0.00	386.18 0.00 0.00
<b>获利能力</b> 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%)	14.9% 3.7% 4.4%	17.1% 4.9% 5.7%	18.4% 9.6% 7.5%	12.5% 12.2%	12.5%	税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销	44.52 0.00 3.88 1.28	60.23 0.00 16.89 1.93	164.07 0.00 0.00 135.03	298.06 0.00 0.00 161.21	386.18 0.00 0.00 186.56
<b>获利能力</b> 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) <b>偿债能力</b>	14.9% 3.7% 4.4% 2.4%	17.1% 4.9% 5.7% 2.9%	18.4% 9.6% 7.5% 5.2%	12.5% 12.2% 8.8%	12.5% 14.1% 9.7%	税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56
<b>获利能力</b> 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) <b>偿债能力</b> 流动比率	14.9% 3.7% 4.4% 2.4%	17.1% 4.9% 5.7% 2.9%	18.4% 9.6% 7.5% 5.2%	12.5% 12.2% 8.8%	12.5% 14.1% 9.7%	税后利润加:少数股东损益公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动 经营活动现金流	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48 -84.80	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41 <b>84.46</b>	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07 326.16	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16 513.44	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56 <b>646.30</b>
<b>获利能力</b> 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) <b>偿债能力</b> 流动比率 速动比率	14.9% 3.7% 4.4% 2.4% 1.18 0.99	17.1% 4.9% 5.7% 2.9% 1.21 1.00	18.4% 9.6% 7.5% 5.2% 2.47 2.18	12.5% 12.2% 8.8% 1.74 1.44	12.5% 14.1% 9.7% 1.60 1.30	税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动 经营活动现金流 短期投资	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48 -84.80 0.00	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41 <b>84.46</b> 0.00	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07 <b>326.16</b> 0.00	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16 <b>513.44</b> 0.00	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56 <b>646.30</b> 0.00
<b>获利能力</b> 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) <b>偿債能力</b> 流动比率 遗动比率	14.9% 3.7% 4.4% 2.4%	17.1% 4.9% 5.7% 2.9%	18.4% 9.6% 7.5% 5.2%	12.5% 12.2% 8.8%	12.5% 14.1% 9.7%	税后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动 经营活动现金流 短期投资 长期股权投资	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48 -84.80 0.00	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41 <b>84.46</b> 0.00 0.00	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07 <b>326.16</b> 0.00 0.00	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16 <b>513.44</b> 0.00 0.00	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56 <b>646.30</b> 0.00 0.00
<b>获利能力</b> 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) <b>偿债能力</b> 流动比率 速动比率 资产负债率% <b>营运能力</b>	14.9% 3.7% 4.4% 2.4% 1.18 0.99 46.4%	17.1% 4.9% 5.7% 2.9% 1.21 1.00 49.1%	18.4% 9.6% 7.5% 5.2% 2.47 2.18 29.8%	12.5% 12.2% 8.8% 1.74 1.44 27.9%	12.5% 14.1% 9.7% 1.60 1.30 31.1%	稅后利润 加:少数股东损益 公允价值变动 折旧和摊销 营运资金的变动 经营活动现金流 短期投资 长期股权投资 固定资产投资	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48 -84.80 0.00 0.00 0.00	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41 <b>84.46</b> 0.00 0.00	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07 <b>326.16</b> 0.00 0.00	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16 <b>513.44</b> 0.00 0.00	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56 <b>646.30</b> 0.00 0.00
获利能力       毛利率(%)       净利率(%)       ROE(%)       ROA(%)       偿債能力       流动比率       速动比率       资产负债率%       营运能力       总资产周转率	14.9% 3.7% 4.4% 2.4% 1.18 0.99 46.4%	17.1% 4.9% 5.7% 2.9% 1.21 1.00 49.1%	18.4% 9.6% 7.5% 5.2% 2.47 2.18 29.8%	12.5% 12.2% 8.8% 1.74 1.44 27.9%	12.5% 14.1% 9.7% 1.60 1.30 31.1%	稅后利润加:少数股东损益公允价值变动折旧和摊销营运资金的变动 经营活动现金流短期投资 长期股权投资 固定资产投资	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48 -84.80 0.00 0.00 0.00	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41 <b>84.46</b> 0.00 0.00 -95.49	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07 326.16 0.00 0.00 -500.00	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16 <b>513.44</b> 0.00 0.00 -500.00	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56 <b>646.30</b> 0.00 0.00 -500.00
获利能力       毛利率(%)       净利率(%)       ROE(%)       ROA(%)       偿债能力       流动比率       速动比率       资产负债率%       营运能力       总资产周转率       应收账款周转天数	14.9% 3.7% 4.4% 2.4% 1.18 0.99 46.4% 63.4% 59.42	17.1% 4.9% 5.7% 2.9% 1.21 1.00 49.1% 59.1% 78.33	18.4% 9.6% 7.5% 5.2% 2.47 2.18 29.8% 54.5% 78.33	12.5% 12.2% 8.8% 1.74 1.44 27.9% 70.3% 78.33	12.5% 14.1% 9.7% 1.60 1.30 31.1% 77.6% 78.33	税后利润加:少数股东损益公允价值变动折旧和摊销营运资金的变动 经营活动现金流短期投资 长期股权投资 固定资产投资 投资活动现金流	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48 -84.80 0.00 0.00 0.00 0.00	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41 <b>84.46</b> 0.00 0.00 -95.49 0.00	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07 326.16 0.00 0.00 -500.00 1,000.00	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16 513.44 0.00 0.00 -500.00 0.00	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56 <b>646.30</b> 0.00 0.00 -500.00 0.00
<b>获利能力</b> 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) <b>偿债能力</b> 流动比率 资产负债率% <b>营运能力</b> 总资产周转率 应收账款周转天数 存货周转天数	14.9% 3.7% 4.4% 2.4% 1.18 0.99 46.4%	17.1% 4.9% 5.7% 2.9% 1.21 1.00 49.1%	18.4% 9.6% 7.5% 5.2% 2.47 2.18 29.8%	12.5% 12.2% 8.8% 1.74 1.44 27.9%	12.5% 14.1% 9.7% 1.60 1.30 31.1%	税后利润加:少数股东损益公允价值变动折旧和摊销营运资金动现金流短期投资 长期股权投资 医定资产对现金流 极大强 计	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48 -84.80 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 25.20	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41 <b>84.46</b> 0.00 0.00 -95.49 0.00 80.00	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07 326.16 0.00 0.00 -500.00 1,000.00	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16 513.44 0.00 0.00 -500.00 0.00 -245.00	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56 <b>646.30</b> 0.00 0.00 -500.00 -500.00 0.00
<b>获利能力</b> 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) <b>偿债能力</b> 流动动比率 资产负债率% <b>管运能力</b> 总资产周转率 应收账款周转天数 存货周转天数	14.9% 3.7% 4.4% 2.4% 1.18 0.99 46.4% 63.4% 59.42 48.21	17.1% 4.9% 5.7% 2.9% 1.21 1.00 49.1% 59.1% 78.33 57.45	18.4% 9.6% 7.5% 5.2% 2.47 2.18 29.8% 54.5% 78.33 57.45	12.5% 12.2% 8.8% 1.74 1.44 27.9% 70.3% 78.33 57.45	12.5% 14.1% 9.7% 1.60 1.30 31.1% 77.6% 78.33 57.45	税后利润加:少数股东损益公允价值变动折旧和摊销营运资金动变金流短期投资 长期股权投资 医黄活动现金流 短期股权投资 医黄活动现金流 股权融资 长期贷款的增加/公司债券发行/({	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48 -84.80 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 25.20 0.00	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41 <b>84.46</b> 0.00 0.00 -95.49 0.00 80.00	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07 326.16 0.00 0.00 -500.00 1,000.00 0.00	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16 513.44 0.00 0.00 -500.00 -500.00 -245.00 0.00	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56 <b>646.30</b> 0.00 0.00 -500.00 -500.00 0.00 0.00
获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿債能力 流动动比率 资产负债率% 管运资产服制等 总收账款周转平天数 存货股档益 每股收益	14.9% 3.7% 4.4% 2.4% 1.18 0.99 46.4% 63.4% 59.42 48.21	17.1% 4.9% 5.7% 2.9% 1.21 1.00 49.1% 59.1% 78.33 57.45	18.4% 9.6% 7.5% 5.2% 2.47 2.18 29.8% 54.5% 78.33 57.45	12.5% 12.2% 8.8% 1.74 1.44 27.9% 70.3% 78.33 57.45	12.5% 14.1% 9.7% 1.60 1.30 31.1% 77.6% 78.33 57.45	税后利润加:少数股东损益公允价值变动折旧和摊销营运资金动现金流短期投资 投资 医定资活动现金流短期投资 投资 西班货 对现金流 股权融资 长期贷款的增加/公司债券发行/(火股利分配	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48 -84.80 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 25.20 0.00 -72.57	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41 <b>84.46</b> 0.00 0.00 -95.49 <b>95.49</b> 0.00 80.00 0.00 -30.95	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07 326.16 0.00 0.00 -500.00 1,000.00 0.00 0.00 -32.81	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16 513.44 0.00 0.00 -500.00 -500.00 -245.00 0.00 -59.61	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56 <b>646.30</b> 0.00 0.00 -500.00 -500.00 0.00 0.00 -77.24
获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿債能力 流动功比率 资产负能力 总产产的的人 管查产产。 管查 资产,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,以下,	14.9% 3.7% 4.4% 2.4% 1.18 0.99 46.4% 63.4% 59.42 48.21	17.1% 4.9% 5.7% 2.9% 1.21 1.00 49.1% 59.1% 78.33 57.45	18.4% 9.6% 7.5% 5.2% 2.47 2.18 29.8% 54.5% 78.33 57.45	12.5% 12.2% 8.8% 1.74 1.44 27.9% 70.3% 78.33 57.45	12.5% 14.1% 9.7% 1.60 1.30 31.1% 77.6% 78.33 57.45	稅后利润加:少数股东损益公允价值变动折旧和資金动变动整管活动现金流短期投资 大期股权投资 固定资产投资投资活动现金流 股权融资 长期贷款的增加/公司债券发行/(	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48 -84.80 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 25.20 0.00 -72.57 -47.37	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41 <b>84.46</b> 0.00 0.00 -95.49 -95.49 0.00 80.00 0.00 -30.95 49.05	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07 326.16 0.00 0.00 -500.00 1,000.00 0.00 0.00 -32.81 967.19	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16 513.44 0.00 0.00 -500.00 0.00 -245.00 0.00 -59.61 -304.61	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56 <b>646.30</b> 0.00 0.00 -500.00 0.00 0.00 0.00 -77.24 -77.24
获利能力 毛利率(%) 净利率(%) ROE(%) ROA(%) 偿債能力 流动动比率 资产负债率% 管运资产服制等 总收账款周转平天数 存货股档益 每股收益	14.9% 3.7% 4.4% 2.4% 1.18 0.99 46.4% 63.4% 59.42 48.21	17.1% 4.9% 5.7% 2.9% 1.21 1.00 49.1% 59.1% 78.33 57.45	18.4% 9.6% 7.5% 5.2% 2.47 2.18 29.8% 54.5% 78.33 57.45	12.5% 12.2% 8.8% 1.74 1.44 27.9% 70.3% 78.33 57.45	12.5% 14.1% 9.7% 1.60 1.30 31.1% 77.6% 78.33 57.45	税后利润加:少数股东损益公允价值变动折旧和摊销营运资金动现金流短期投资 投资 医定资活动现金流短期投资 投资 西班货 对现金流 股权融资 长期贷款的增加/公司债券发行/(火股利分配	44.52 0.00 3.88 1.28 -134.48 -84.80 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 25.20 0.00 -72.57	60.23 0.00 16.89 1.93 5.41 <b>84.46</b> 0.00 0.00 -95.49 <b>95.49</b> 0.00 80.00 0.00 -30.95	164.07 0.00 0.00 135.03 27.07 326.16 0.00 0.00 -500.00 1,000.00 0.00 0.00 -32.81	298.06 0.00 0.00 161.21 54.16 513.44 0.00 0.00 -500.00 -500.00 -245.00 0.00 -59.61	386.18 0.00 0.00 186.56 73.56 <b>646.30</b> 0.00 0.00 -500.00 -500.00 0.00 0.00 -77.24



## 无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337 传真: 0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500 传真: 021-38571373

#### 深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221 传真: 0755-82878221

## 国联证券投资评级:

类别	级别	定义
	强烈推荐	股票价格在未来6个月内超越大盘20%以上
	推荐	股票价格在未来6个月内超越大盘10%以上
股票	谨慎推荐	股票价格在未来6个月内超越大盘5%以上
投资评级	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-
		10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来6个月内相对大盘下跌10%以上
行业	优异	行业指数在未来6个月内强于大盘
71 亚 投资评级	中性	行业指数在未来6个月内与大盘持平
<b>双贝叶</b> 级	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

## 免责条款:

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。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和询价。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。本报告版权归国联证券所有,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。