

英唐智控 (300131)

买入/维持评级

股价: RMB51.88

分析师

关海燕

SAC 执业证书编号:S1000510120038

(0755)8212 5059

guanhy@mail.hthsc.com.cn

联系人

李欣

(0755)8212 5064

lixinsz@mail.hthsc.com.cn

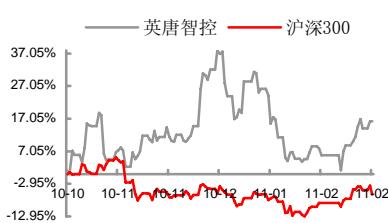
相关研究

双引擎驱动下的高速增长 2010-12-16
 具有进军智能生活电器行业的鲜明优势
 2011-02-23

基础数据

总股本 (百万股)	46
流通 A 股 (百万股)	46
流通 B 股 (百万股)	0
可转债 (百万元)	
流通 A 股市值 (百万元)	2,369

最近 52 周股价走势图



盈利预测

资产负债表		单位: 百万元				利润表				单位: 百万元			
会计年度		2009	2010E	2011	2012E	会计年度		2009	2010E	2011E	2012		
流动资产		135	550	597	745	营业收入		231	372	461	707		
现金		43	411	429	486	营业成本		180	290	347	508		
应收账款		49	74	92	142	营业税金及附加		0	0	0	1		
其他应收款		5	9	12	18	营业费用		6	18	10	15		
预付账款		1	1	2	2	管理费用		15	30	31	49		
存货		33	55	63	94	财务费用		1	-2	-4	-4		
其他流动资产		4	0	0	3	资产减值损失		1	1	1	1		
非流动资产		15	32	83	83	公允价值变动收益		0	0	0	0		
长期投资		0	0	0	0	投资净收益		0	0	0	0		
固定资产		7	25	75	73	营业利润		28	34	75	138		
无形资产		3	3	4	5	营业外收入		3	3	2	2		
其他非流动		5	4	4	4	营业外支出		0	0	0	0		
资产总计		149	583	680	828	利润总额		31	37	77	139		
流动负债		60	75	87	116	所得税		5	6	11	20		
短期借款		19	16	17	16	净利润		26	31	65	119		
应付账款		35	50	60	90	少数股东损益		0	0	0	0		
其他流动负债		6	10	10	10	归属母公司净利		26	31	65	119		
非流动负债		0	0	0	0	EBITDA		31	37	87	160		
长期借款		0	0	0	0	EPS (元)		0.57	0.68	1.42	2.58		
其他非流动		0	0	0	0								
负债合计		60	75	87	116								
少数股东权		0	0	0	0								
股本		34	46	46	46								
资本公积		16	411	411	411								
留存收益		39	71	136	255								
归属母公司		90	507	594	712								
负债和股东		149	583	680	828								
现金流量表		单位: 百万元				主要财务比率							
会计年度		2009	2010E	2011	2012E	会计年度		2009	2010E	2011E	2012		
经营活动	现	13	-15	79	80	成长能力							
净利润		26	31	65	119	营业收入		33.7%	61.0%	23.9%	53.5		
折旧摊销		2	5	15	26	营业利润		124.6%	22.2%	119%	82.9		
财务费用		1	-2	-4	-4	归属母公司净利		87.5%	20.1%	108.9	81.4		
投资损失		0	0	0	0	获利能力							
营运资金变	更	-17	-28	-20	-63	毛利率(%)		22.1%	22.1%	24.7%	28.2		
其他经营现	金	1	-21	21	1	净利率(%)		11.3%	8.4%	14.2%	16.8		
投资活动	现	-8	-22	-66	-25	ROE(%)		29.0%	6.2%	11.0%	16.7		
资本支出		8	21	65	24	ROIC(%)		36.9%	24.5%	33.2%	46.6		
长期投资		0	0	0	0	偿债能力							
其他投资现	金	0	-1	-1	-1	资产负债率(%)		39.9%	12.9%	12.7%	14.0		
筹资活动	现	17	405	5	3	净负债比率(%)		32.3%	20.6%	19.3%	14.0		
短期借款		11	-4	1	-0	流动比率		2.26	7.30	6.89	6.42		
长期借款		0	0	0	0	速动比率		1.71	6.58	6.16	5.62		
普通股增加		6	12	0	0	营运能力							
资本公积增		12	395	0	0	总资产周转率		1.96	1.02	0.73	0.94		
其他筹资现	金	-12	2	4	4	应收账款周转率		6	6	5	6		
现金净增加		22	368	17	58	应付账款周转率		6.67	6.84	6.29	6.77		
					每股指标(元)								
					每股收益(最新摊		0.57	0.68	1.42	2.58			
					每股经营现金流		0.28	-0.33	1.71	1.73			
					每股净资产(最新		1.95	11.03	12.90	15.48			
					估值比率								
					P/E		91.47	76.17	36.46	20.10			
					P/B		26.57	4.71	4.02	3.35			
					EV/EBITDA		77	63	27	15			

数据来源：华泰联合证券研究所



华泰联合证券评级标准：

时间段 报告发布之日起 6 个月内

基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买入 股价超越基准 20% 以上

增持 股价超越基准 10%-20%

中性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间

减持 股价弱于基准 10%-20%

卖出 股价弱于基准 20% 以上

行业评级

增持 行业股票指数超越基准

中性 行业股票指数基本与基准持平

减持 行业股票指数明显弱于基准

免责申明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司 (以下简称“华泰联合证券”) 客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未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。本文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。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究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。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2011 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络华泰联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为华泰联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层

邮政编码：518048

电 话：86 755 8249 3932

传 真：86 755 8249 2062

电子邮件：lzrd@mail.hthsc.com.cn

上海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层

邮政编码：200120

电 话：86 21 5010 6028

传 真：86 21 6849 8501

电子邮件：lzrd@mail.hthsc.com.cn