

财务报表及指标预测

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2013A	2014E	2015E	2016E		2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入	283797	243125	246229	249133	货币资金	46272	50845	51466	52047
营业成本	187713	168377	169048	169567	交易性金融资产	495	495	495	495
毛利	96084	74748	77180	79566	应收账款	25199	21588	21863	22121
%营业收入	33.9%	30.7%	31.3%	31.9%	存货	17641	15824	15884	15929
营业税金及附加	4845	4151	4204	4253	预付账款	4494	4031	4046	4058
%营业收入	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	其他流动资产	22129	20528	20562	20805
销售费用	1031	754	813	822	流动资产合计	121408	117747	118855	120046
%营业收入	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	可供出售金融资产	0	0	0	0
管理费用	18128	17019	16990	17190	持有至到期投资	0	0	0	0
%营业收入	6.4%	7.0%	6.9%	6.9%	长期股权投资	10457	10918	10872	10872
财务费用	2101	2736	2226	2224	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	0.7%	1.1%	0.9%	0.9%	固定资产合计	290743	332628	371780	407782
资产减值损失	488	233	2	2	无形资产	33450	31778	30189	28679
公允价值变动收益	-156	0	0	0	商誉	0	0	0	0
投资收益	820	561	0	0	递延所得税资产	2350	50	0	0
营业利润	70155	60509	63054	65183	其他非流动资产	49266	49266	49266	49266
%营业收入	24.7%	24.9%	25.6%	26.2%	资产总计	507674	542386	580962	616646
营业外收支	-387	192	-98	-98	短期贷款	38814	50367	51837	49145
利润总额	69768	60701	62957	65085	应付款项	37800	33908	34035	34132
%营业收入	24.6%	25.0%	25.6%	26.1%	预收账款	4601	3942	3992	4039
所得税费用	14061	13051	13536	13993	应付职工薪酬	4222	3787	3802	3812
净利润	55707	47651	49421	51092	应交税费	5799	5334	5499	5655
归属于母公司所有者的净利润	45678.0	37938.4	39159.2	40483.1	其他流动负债	40273	36405	36532	36667
少数股东损益	10029	9712	10262	10609	流动负债合计	131509	133742	135697	133450
EPS (元/股)	2.30	1.91	1.97	2.04	长期借款	37084	37084	37084	37084
					应付债券	0	0	0	0
现金流量表 (百万元)					递延所得税负债	746	0	0	0
					其他非流动负债	8798	8798	8798	8798
经营活动现金流净额	54288	70440	76811	81573	负债合计	178137	179624	181579	179332
取得投资收益	1490	100	0	0	归属于母公司	272362	298919	326330	354668
长期股权投资	0	0	0	0	少数股东权益	57175	66887	77149	87758
无形资产投资	0	0	0	0	股东权益	329537	365806	403479	442427
固定资产投资	-51498	-62313	-62623	-62913	负债及股东权益	507674	545610	585238	621939
其他	3725	0	0	0	基本指标				
投资活动现金流净额	-47773	-62213	-62623	-62913		2013A	2014E	2015E	2016E
债券融资	0	0	0	0	EPS	2.297	1.907	1.969	2.035
股权融资	2860	0	0	0	BVPS	13.69	15.03	16.41	17.83
银行贷款增加(减少)	-51439	11553	1470	-2692	PE	6.34	7.63	7.40	7.15
筹资成本	30487	-14117	-13974	-14369	PEG	-1.61	-1.94	-1.87	-1.81
其他	-1704	0	0	0	PB	1.06	0.97	0.89	0.82
筹资活动现金流净额	-19796	-2564	-12504	-17061	EV/EBITDA	3.47	3.83	3.62	3.38
现金净流量	-13281	5663	1684	1598	ROE	16.8%	12.7%	12.0%	11.4%

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8621) 66290412	18911132188	limj@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)

电话: 021-68751100

传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
(430015)

传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)

传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)

传真: 0755-82750808

0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。