

财务报表预测和估值数据汇总

利润表	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E	财务指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	1440.0	1654.7	2013.4	2335.5	2711.2	成长性					
减: 营业成本	131.5	128.4	160.2	202.7	238.6	营业收入增长率	10.3%	14.9%	21.7%	16.0%	16.1%
营业税费	10.8	12.1	14.8	17.3	19.9	营业利润增长率	6.7%	24.2%	17.0%	15.3%	18.4%
销售费用	160.6	133.7	203.0	243.8	269.5	净利润增长率	4.1%	18.6%	21.1%	14.6%	17.5%
管理费用	346.8	122.7	483.2	548.8	610.0	EBITDA 增长率	4.4%	58.7%	-6.5%	13.9%	17.9%
财务费用	-8.3	-24.0	-29.6	-50.3	-64.4	EBIT 增长率	4.4%	59.1%	-6.5%	14.0%	18.0%
资产减值损失	9.7	25.4	-	-	-	NOPLAT 增长率	7.1%	23.8%	16.6%	14.0%	18.0%
加: 公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	2062.7%	25.5%	-42.2%	69.1%	-26.4%
投资和汇兑收益	38.0	69.6	65.0	65.0	65.0	净资产增长率	19.6%	27.5%	16.9%	21.0%	20.2%
营业利润	857.8	1,065.3	1,246.9	1,438.2	1,702.6	利润率					
加: 营业外净收支	2.3	-0.1	-	-	-	毛利率	90.9%	92.2%	92.0%	91.3%	91.2%
利润总额	860.1	1,065.2	1,246.9	1,438.2	1,702.6	营业利润率	59.6%	64.4%	61.9%	61.6%	62.8%
减: 所得税	125.8	146.9	174.6	201.4	238.4	净利润率	42.3%	43.7%	43.5%	43.0%	43.5%
净利润	609.7	723.0	875.6	1003.6	1178.8	EBITDA/营业收入	57.3%	79.1%	60.8%	59.8%	60.7%
资产负债表	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E	EBIT/营业收入	56.8%	78.7%	60.5%	59.4%	60.4%
货币资金	830.5	550.4	2,230.6	2,172.5	3,461.8	运营效率					
交易性金融资产	-	-	-	-	-	固定资产周转天数	8	7	5	3	2
应收帐款	198.4	302.9	224.2	443.0	325.6	流动营业资本周转天数	83	233	136	115	117
应收票据	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	573	527	528	570	600
预付帐款	5.8	18.7	2.5	24.5	11.9	应收帐款周转天数	53	55	47	51	51
存货	0.6	0.5	0.2	0.9	0.5	存货周转天数	0	0	0	0	0
其他流动资产	1,352.3	1,587.3	986.0	1,308.5	1,294.0	总资产周转天数	723	778	763	745	762
可供出售金融资产	81.4	268.6	116.6	155.5	180.2	投资资本周转天数	188	353	255	217	204
持有至到期投资	-	-	-	-	-	投资回报率					
长期股权投资	55.7	162.3	162.3	162.3	162.3	ROE	26.5%	24.9%	27.0%	26.5%	26.8%
投资性房地产	4.7	4.2	4.2	4.2	4.2	ROA	23.4%	22.9%	23.7%	24.1%	23.1%
固定资产	31.7	30.3	24.4	18.4	12.5	ROIC	1089.0%	62.3%	57.9%	114.2%	79.7%
在建工程	345.3	473.8	473.8	473.8	473.8	费用率					
无形资产	14.4	14.2	12.6	10.9	9.2	销售费用率	11.2%	8.1%	10.1%	10.4%	9.9%
其他非流动资产	222.7	594.9	288.7	360.7	405.5	管理费用率	24.1%	7.4%	24.0%	23.5%	22.5%
资产总额	3,143.6	4,008.2	4,526.2	5,135.3	6,341.5	财务费用率	-0.6%	-1.5%	-1.5%	-2.2%	-2.4%
短期债务	-	-	-	-	-	三费/营业收入	34.7%	14.0%	32.6%	31.8%	30.1%
应付帐款	140.9	97.9	342.5	139.9	416.1	偿债能力					
应付票据	-	-	-	-	-	资产负债率	21.9%	21.9%	19.1%	13.7%	16.1%
其他流动负债	451.0	693.4	512.5	552.5	586.6	负债权益比	28.0%	28.0%	23.7%	15.9%	19.1%
长期借款	90.6	63.2	-	-	-	流动比率	4.03	3.11	4.03	5.70	5.08
其他非流动负债	4.9	22.5	11.3	12.9	15.6	速动比率	4.03	3.11	4.03	5.70	5.08
负债总额	687.3	877.1	866.3	705.3	1,018.3	利息保障倍数	-98.06	-54.22	-41.06	-27.57	-25.43
少数股东权益	154.2	224.1	411.0	640.4	919.4	分红指标					
股本	71.7	71.9	71.9	71.9	71.9	DPS(元)	2.59	10.00	6.09	6.98	8.20
留存收益	2,299.8	2,891.2	3,177.1	3,717.8	4,331.9	分红比率	30.6%	99.4%	50.0%	50.0%	50.0%
股东权益	2,456.2	3,131.1	3,660.0	4,430.0	5,323.2	股息收益率	1.1%	4.4%	2.7%	3.1%	3.6%
现金流量表	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E	业绩和估值指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
净利润	734.3	918.4	875.6	1,003.6	1,178.8	EPS(元)	8.48	10.06	12.18	13.96	16.40
加: 折旧和摊销	10.8	12.1	7.6	7.6	7.6	BVPS(元)	32.03	40.44	45.20	52.72	61.26
资产减值准备	9.7	25.4	-	-	-	PE(X)	26.6	22.5	18.5	16.2	13.8
公允价值变动损失	-	-	-	-	-	PB(X)	7.1	5.6	5.0	4.3	3.7
财务费用	20.1	-9.9	-29.6	-50.3	-64.4	P/FCF	-24.8	50.2	10.3	56.8	9.9
投资收益	-38.0	-69.6	-65.0	-65.0	-65.0	P/S	11.3	9.8	8.1	6.9	6.0
少数股东损益	124.6	195.4	196.7	233.3	285.4	EV/EBITDA	18.6	11.6	11.5	10.2	8.0
营运资金的变动	-1,420.5	-381.4	1,074.8	-804.0	411.3	CAGR(%)	19.0%	16.8%	15.1%	19.0%	16.8%
经营活动产生现金流量	808.9	904.6	2,060.1	325.1	1,753.7	PEG	1.4	1.3	1.2	0.9	0.8
投资活动产生现金流量	-1,735.7	-881.2	214.4	26.7	40.8	ROIC/WACC	103.8	5.9	5.5	10.9	7.6
融资活动产生现金流量	-213.9	-320.0	-594.3	-409.9	-505.2	REP	0.1	1.4	2.4	0.7	1.3

资料来源: 贝格数据, 中原证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。

