大族激光(002008)

大族激光:上半年业绩高增长,未来增长动力依旧强劲 买入(维持)

事件:公司发布 2017年 1-6 月业绩快报公告。

投资要点:

■ 2017H1 营收净利润双双高增长,单季度净利率亦创近年新高

公司发布 2017 年上半年业绩快报公告,今年上半年公司收入 55.35 亿元,同比增长 77.30%;归属于上市公司股东的净利润 9.14 亿元,同比增长 128.75%,处于上次半年报业绩预告的上限(上次预告 7.99 亿元-9.19 亿元)。单季度来看,2017Q2 季度公司收入 40.14 亿元,相比于去年的 19.41 亿元增长了 106.80%;2017Q2 季度公司净利润 7.63 亿元,相比于去年的 2.84 亿元增长了 168.67%。这其中考虑了大族激光因对大族冠华担保而承担连带担保责任预计损失 7000 万元,如果不考虑该预计损失,今年上半年净利润增速更高。从公司净利润率来看,2017Q2 公司整体净利润率达到 19.00%,是近三年来单季度净利润率的新高。

今年上半年公司营业收入和净利润双双实现了高速增长,且净利润率创三年新高,其原因来自于多方面。第一,今年苹果业务订单暴增,给公司带来明显的规模效应。第二,动力电池工厂投资火爆,带动动力电池设备高增长,大族激光提供从电芯到 PACK 全套激光系统解决方案,订单饱满。第三,大功率激光设备已经建立了突出的竞争优势,切入知名工程机械、汽车、航空等多领域客户,步入快车道。

■ 展望下半年及未来,增长动力不减

展望今年下半年及未来,公司增长动力不减。今年公司苹果业务订单 暴增,三季度仍将有不少订单落地。动力电池、大功率激光设备以及 PCB 等下游仍将保持持续的景气度。

展望明年及未来,大功率激光设备将大展身手。随着制造的升级,大功率激光设备凭借优异加工性能在工程机械、汽车、航空等领域的应用渗透率在加速。目前,我国大功率激光切割机的需求量在 10000 台左右,若以每台 200 万元的价格计算,仅大功率激光切割设备的市场空间将达到 200 亿元。大族作为国内大功率激光设备的先行者,将保持持续快速的增长步伐。此外,大族在面板加工、动力电池领域仍将保持快速的增长。

■ 下半年全面屏趋势明显, 异形切割带动激光加工需求提升

全面屏具有握持感最佳化、视觉效果最大化、用户体验更美好等优点,在 Galaxy S8/S8+、LG G6 以及下半年的 OLED 版本 iPhone8 带动下,将成为手机显示屏的新风尚。国内的华为、小米、MOTO、魅族等厂商已经切入了全面屏项目,全面屏已进入爆发点。

LCD 全面屏具有 R 角、U 型槽等形状,需要使用异形切割方案,这对 LCD 屏幕的切割提出新的要求。皮秒激光切割技术具备超精细加工精度和优良的加工速度,是 LCD 全面屏异形切割的首选。大族激光的 Draco 系列皮秒激光器年销售量超千台,随着全面屏下半年的爆发,其销量未来有望大幅增加。

■盈利预测及投资建议

公司经营面已经全面向好, 我们预计 2017/2018/2019 年 EPS 为 1.25/1.65/2.10 元, 给予 "买入" 评级。

■ 风险提示

新项目推进不及预期。



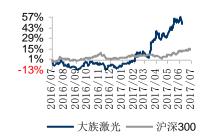
2017年07月27日

证券分析师 王 莉 执业证书编号: S0600517060002 yjs_wangli@dwzq.com.cn

证券分析师 杨明辉 执业证书编号: S0600517030001 yangmh@dwzq.com.cn

> 研究助理 张立新 zhanglx@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价 (元)	35.47
一年最低/最高价	20.87/38.48
市净率 (倍)	7.09
流通 A 股市值(百	35,174
万元()	

基础数据

毎股净资产(元)	5.00
资本负债率(%)	47.72
总股本 (百万股)	1,067
流通 A 股(百万股)	992

相关研究

- 大族激光: 业绩预告上修, 多 业务景气高涨 -20170704
- 2. 大族激光:发行可转债,加码 高功率激光设备、机器人自动 化以及脆性材料及面板显视 装备,助力新成长-20170614
- 大族激光: 业绩大超预期,手机创新、大功率、半导体面板及动力电池业务多点开花-20170425
- 4. 大族激光: 多业务开花,经营 情况全面向好 -20170320

1/3

东吴证券研究所



大族激光三大财务预测表

单位:百万元	2016A	2017E	2018E	2019E		2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	6958.89	9429.29	11786.62	14497.54	收益率				
增长率(%)	24.55%	35.50%	25.00%	23.00%	毛利率	38.23%	42.10%	42.20%	42.30%
归属母公司股东净租	利 754.26	1335.75	1761.57	2244.36	三费/销售收入	26.32%	23.73%	23.04%	22.59%
增长率(%)	0.98%	77.09%	31.88%	27.41%	EBIT/销售收入	13.27%	17.19%	17.71%	18.10%
每股收益(EPS)	0.71	1.25	1.65	2.10	EBITDA/销售收入	15.72%	22.15%	21.68%	20.95%
每股经营现金流	0.69	0.80	1.51	1.32	销售净利率	10.84%	14.17%	14.95%	15.48%
销售毛利率	38.23%	42.10%	42.20%	42.30%	资产获利率				
销售净利率	10.84%	14.17%	14.95%	15.48%	ROE	14.21%	21.35%	23.45%	24.64%
净资产收益率(ROE)	14.21%	21.35%	23.45%	24.64%	ROA	9.79%	16.18%	18.34%	19.96%
投入资本回报率(RC	OI 12.72%	21.13%	25.05%	30.64%	ROIC	12.72%	21.13%	25.05%	30.64%
市盈率(P/E)	50.18	28.34	21.49	16.86	增长率				
市净率(P/B)	7.13	6.05	5.04	4.15	销售收入增长率	24.55%	35.50%	25.00%	23.00%
利润表	2016A	2017E	2018E	2019E	EBIT 增长率	6.05%	75.42%	28.82%	25.70%
营业收入	6958.89	9429.29	11786.62	14497.54	- EBITDA 增长率	7.79%	90.90%	22.36%	18.85%
减:营业成本	4298.30	5459.56	6812.66	8365.08	净利润增长率	1.07%	77.09%	31.88%	27.41%
营业税金及附加	72.60	98.37	122.96	151.24	总资产增长率	38.92%	6.16%	13.62%	15.54%
营业费用	771.37	952.36	1178.66	1449.75	股东权益增长率	11.95%	17.92%	20.05%	21.27%
管理费用	1067.23	1263.53	1555.83	1884.68	经营营运资本增长率		48.62%	21.74%	32.83%
财务费用	-6.72	21.93	-19.20		资本结构				
资产减值损失	87.46		102.00	110.00	资产负债率	41.20%	35.11%	31.87%	28.87%
加:投资收益	22.50	30.00	35.00	40.00		69.40%	71.00%	64.19%	62.06%
公允价值变动损		0.00	0.00	0.00	带息债务/总负债	32.28%	23.69%	5.33%	5.09%
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	流动比率	1.34	1.84	2.35	2.88
营业利润	691.15		2068.70	2635.89	速动比率	0.82	1.00	1.44	1.74
加:其他非经营损益			-2.16	-2.16		28.27%	28.79%	28.79%	28.79%
利润总额	867.25		2066.54	2633.73	收益留存率	71.73%	71.21%	71.21%	71.21%
减:所得税	112.88	230.46	304.73		资产管理效率	71.75/0	/1.21/0	/1.21/0	/1.21/0
净利润	754.37	1335.93	1761.81	2244.67	总资产周转率	0.74	0.94	1.04	1.10
减:少数股东损益	0.10				心贝广局书车 固定资产周转率				
		0.18	0.24	0.31		4.51	6.37	10.52	19.23
归属母公司股东			1761.57	2244.36	_	2.63	3.26	2.92	3.23
资产负债表	2016A	2017E	2018E	2019E	存货周转率	2.33	2.06	2.30	2.13
货币资金	102.76	94.29	538.93		业绩和估值指标 EBIT	2016A	2017E 1620.48	2018E 2087.54	2019E
应收和预付款项	5 2022.00	2120.06							
+ 化		3139.96	4277.97	4777.00		923.77			2624.07
存货	1845.05	2653.37	2959.94	3932.49	EBITDA	1094.01	2088.44	2555.50	3037.12
其他流动资产	1845.05 43.56	2653.37 50.00	2959.94 60.00	3932.49 70.00	EBITDA NOPLAT	1094.01 652.73	2088.44 1383.75	2555.50 1781.49	3037.12 2238.30
其他流动资产 长期股权投资	1845.05 43.56 737.76	2653.37 50.00 767.76	2959.94 60.00 802.76	3932.49 70.00 842.76	EBITDA NOPLAT 净利润	1094.01 652.73 754.26	2088.44 1383.75 1335.75	2555.50 1781.49 1761.57	3037.12 2238.30 2244.36
其他流动资产 长期股权投资 投资性房地产	1845.05 43.56 737.76 494.40	2653.37 50.00 767.76 439.67	2959.94 60.00 802.76 384.93	3932.49 70.00 842.76 330.20	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS	1094.01 652.73 754.26 0.71	2088.44 1383.75 1335.75 1.25	2555.50 1781.49 1761.57 1.65	3037.12 2238.30 2244.36 2.10
其他流动资产 长期股权投资 投资性房地产 固定资产和在建	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54
其他流动资产 长期股权投资 投资性房地产 固定资产和在过 无形资产和开发	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86
其他流动资产 长期股权投资 投资性房地产 固定资产和在建 无形资产和开发 其他非流动资产	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54
其他流动资产 长期股权投资 投资性房地产 固定资产和在趋 无形资产和开发 其他非流动资产	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86
其他流动资产 长期股权投资 投资性房地产 固定资产和在建 无形资产和开发 其他非流动资产	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73 353.86	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29 298.95 10016.77	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84 244.05	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40 244.05	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE PB	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18 7.13	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49 5.04	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86 4.15
其他流动资产 长期股权投资 投资性房地产 固定资产和在趋 无形资产和开发 其他非流动资产	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73 353.86 9435.55 1061.56	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29 298.95 10016.77	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84 244.05 11381.02	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40 244.05 13149.27	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE PB PS	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18 7.13	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05 4.01	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49 5.04 3.21	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86 4.15 2.61
其他流动资产 长期股权投资 投资性房地产 固定资产和和开发 产产。 其他非流动资产 短期借款	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73 353.86 9435.55 1061.56	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29 298.95 10016.77 640.12 2367.28	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84 244.05 11381.02 534.21	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40 244.05 13149.27 521.44	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE PB PS PCF EV/EBIT	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18 7.13 5.44 51.63	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05 4.01	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49 5.04 3.21 23.44	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86 4.15 2.61 26.88
其他流动资产 长期股保房地产 固定资产和和资产 无形资产和和资产 资产,以前, 资产, 证明, 证明, 证明, 证明, 证明, 证明, 证明, 证明, 证明, 证明	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73 353.86 9435.55 1061.56 2315.93	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29 298.95 10016.77 640.12 2367.28 193.16	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84 244.05 11381.02 534.21 2582.86	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40 244.05 13149.27 521.44 2765.44	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE PB PS PCF EV/EBIT	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18 7.13 5.44 51.63 42.32	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05 4.01 44.34 23.88	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49 5.04 3.21 23.44 18.03	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86 4.15 2.61 26.88 14.06
其他流动资产 长期性房地流 投资产 超定资产 医皮质 产 通 无形 计 并	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73 353.86 9435.55 1061.56 2315.93 193.16	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29 298.95 10016.77 640.12 2367.28 193.16 316.65	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84 244.05 11381.02 534.21 2582.86 193.16	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40 244.05 13149.27 521.44 2765.44 193.16	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE PB PS PCF EV/EBIT EV/EBITDA	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18 7.13 5.44 51.63 42.32 35.73	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05 4.01 44.34 23.88 18.53	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49 5.04 3.21 23.44 18.03 14.73	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86 4.15 2.61 26.88 14.06
其他规则 经现金 医克克氏 医皮肤	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73 353.86 9435.55 1061.56 2315.93 193.16 316.65	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29 298.95 10016.77 640.12 2367.28 193.16 316.65 3517.20	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84 244.05 11381.02 534.21 2582.86 193.16 316.65	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40 244.05 13149.27 521.44 2765.44 193.16 316.65	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE PB PS PCF EV/EBIT EV/EDITDA EV/NOPLAT	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18 7.13 5.44 51.63 42.32 35.73 59.89	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05 4.01 44.34 23.88 18.53 27.97	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49 5.04 3.21 23.44 18.03 14.73 21.13	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86 4.15 2.61 26.88 14.06 12.15
其他期份企業的人工,在一个人工,不是一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73 353.86 9435.55 1061.56 2315.93 193.16 316.65 3887.30	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29 298.95 10016.77 640.12 2367.28 193.16 316.65 3517.20 1067.07	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84 244.05 11381.02 534.21 2582.86 193.16 316.65 3626.87	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40 244.05 13149.27 521.44 2765.44 193.16 316.65 3796.69	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE PB PS PCF EV/EBIT EV/EBITDA EV/NOPLAT EV/IC ROIC-WACC	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18 7.13 5.44 51.63 42.32 35.73 59.89 5.97	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05 4.01 44.34 23.88 18.53 27.97 5.44	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49 5.04 3.21 23.44 18.03 14.73 21.13 5.15	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86 4.15 2.61 26.88 14.06 12.15 16.49 4.52
其他 据赞定 医牙头 的复数 医皮肤	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73 353.86 9435.55 1061.56 2315.93 193.16 316.65 3887.30 1067.07	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29 298.95 10016.77 640.12 2367.28 193.16 316.65 3517.20 1067.07	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84 244.05 11381.02 534.21 2582.86 193.16 316.65 3626.87 1067.07	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40 244.05 13149.27 521.44 2765.44 193.16 316.65 3796.69 1067.07 790.86	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE PB PS PCF EV/EBIT EV/EBITDA EV/NOPLAT EV/IC ROIC-WACC	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18 7.13 5.44 51.63 42.32 35.73 59.89 5.97	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05 4.01 44.34 23.88 18.53 27.97 5.44 20.10%	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49 5.04 3.21 23.44 18.03 14.73 21.13 5.15 24.42%	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86 4.15 2.61 26.88 14.06 12.15 16.49 4.52 30.49%
其根 投资 医牙头 医皮肤 医皮肤 医皮肤 医皮肤性 医皮肤性 医皮肤性 医皮肤	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73 353.86 9435.55 1061.56 2315.93 193.16 316.65 3887.30 1067.07 790.86 3448.43	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29 298.95 10016.77 640.12 2367.28 193.16 316.65 3517.20 1067.07 790.86 4399.57	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84 244.05 11381.02 534.21 2582.86 193.16 316.65 3626.87 1067.07 790.86	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40 244.05 13149.27 521.44 2765.44 193.16 316.65 3796.69 1067.07 790.86	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE PB PS PCF EV/EBIT EV/EBITDA EV/NOPLAT EV/IC ROIC-WACC 股息率	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18 7.13 5.44 51.63 42.32 35.73 59.89 5.97 12.72% 0.006	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05 4.01 44.34 23.88 18.53 27.97 5.44 20.10% 0.010	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49 5.04 3.21 23.44 18.03 14.73 21.13 5.15 24.42% 0.013	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86 4.15 2.61 26.88 14.06 12.15 16.49 4.52 30.49% 0.017
其代 医	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73 353.86 9435.55 1061.56 2315.93 193.16 316.65 3887.30 1067.07 790.86 3448.43	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29 298.95 10016.77 640.12 2367.28 193.16 316.65 3517.20 1067.07 790.86 4399.57	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84 244.05 11381.02 534.21 2582.86 193.16 316.65 3626.87 1067.07 790.86 5653.91	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40 244.05 13149.27 521.44 2765.44 193.16 316.65 3796.69 1067.07 790.86 7252.03	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE PB PS PCF EV/EBIT EV/EBITDA EV/NOPLAT EV/IC ROIC-WACC 股息率 现金流量表 经营性现金净流量	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18 7.13 5.44 51.63 42.32 35.73 59.89 5.97 12.72% 0.006	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05 4.01 44.34 23.88 18.53 27.97 5.44 20.10% 0.010	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49 5.04 3.21 23.44 18.03 14.73 21.13 5.15 24.42% 0.013	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86 4.15 2.61 26.88 14.06 12.15 16.49 4.52 30.49% 0.017
其长投固无其资短应长其负股资留归流股性资资非总借和借负合 公收母动权房产产流计款预款债计 积益公安县 人名英格兰人 医克勒氏炎 医多种	1845.05 43.56 737.76 494.40 1831.36 1194.73 353.86 9435.55 1061.56 2315.93 193.16 316.65 3887.30 1067.07 790.86 3448.43 5306.36	2653.37 50.00 767.76 439.67 1479.49 1093.29 298.95 10016.77 640.12 2367.28 193.16 316.65 3517.20 1067.07 790.86 4399.57 6257.49	2959.94 60.00 802.76 384.93 1120.61 991.84 244.05 11381.02 534.21 2582.86 193.16 316.65 3626.87 1067.07 790.86 5653.91 7511.83	3932.49 70.00 842.76 330.20 753.73 890.40 244.05 13149.27 521.44 2765.44 193.16 316.65 3796.69 1067.07 790.86 7252.03 9109.96	EBITDA NOPLAT 净利润 EPS BPS PE PB PS PCF EV/EBIT EV/EBITDA EV/NOPLAT EV/IC ROIC-WACC 股息率 现金流量表 经营性现金净流量 投资性现金净流量	1094.01 652.73 754.26 0.71 4.97 50.18 7.13 5.44 51.63 42.32 35.73 59.89 5.97 12.72% 0.006 2016A 733.06	2088.44 1383.75 1335.75 1.25 5.86 28.34 6.05 4.01 44.34 23.88 18.53 27.97 5.44 20.10% 0.010	2555.50 1781.49 1761.57 1.65 7.04 21.49 5.04 3.21 23.44 18.03 14.73 21.13 5.15 24.42% 0.013	3037.12 2238.30 2244.36 2.10 8.54 16.86 4.15 2.61 26.88 14.06 12.15 16.49 4.52 30.49% 0.017 2019E 1408.13

数据来源: Wind, 东吴证券研究所



免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称"本公司")的客户使用。 本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司不对任何人因使用本报告 中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关 联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公 司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司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,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。

本报告的版权归本公司所有,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、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上;

增持: 预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间;

中性: 预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间:

减持: 预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来6个月内,行业指数相对强于大盘5%以上;

中性: 预期未来6个月内,行业指数相对大盘-5%与5%;

减持: 预期未来6个月内,行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

