

财务报表分析和预测

主要财务指标	2021	2022E	2023E	2024E	利润表（百万元）	2021	2022E	2023E	2024E
每股指标（元）					营业总收入	1014	1309	1703	2262
每股收益	0.81	1.13	1.61	2.26	营业成本	721	910	1175	1563
每股净资产	7.56	8.69	10.30	12.56	毛利率%	28.9%	30.4%	31.0%	30.9%
每股经营现金流	0.57	0.61	1.17	1.47	营业税金及附加	3	4	5	7
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00	营业税金率%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
价值评估（倍）					营业费用	6	10	14	18
P/E	87.03	62.94	44.07	31.34	营业费用率%	0.6%	0.8%	0.8%	0.8%
P/B	9.37	8.16	6.88	5.64	管理费用	39	50	60	68
P/S	10.44	8.09	6.22	4.68	管理费用率%	3.8%	3.8%	3.5%	3.0%
EV/EBITDA	85.15	63.13	43.13	29.82	EBIT	104	164	236	335
股息率%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	财务费用	-2	-9	-9	-12
盈利能力指标（%）					财务费用率%	-0.2%	-0.6%	-0.5%	-0.6%
毛利率	28.9%	30.4%	31.0%	30.9%	资产减值损失	0	16	18	22
净利率	12.0%	12.9%	14.1%	14.9%	投资收益	5	2	2	2
净资产收益率	10.8%	13.0%	15.6%	18.0%	营业利润	124	166	238	336
资产回报率	7.9%	9.6%	11.3%	12.8%	营业外收支	-2	3	3	3
投资回报率	13.5%	19.3%	25.8%	32.4%	利润总额	122	169	241	339
盈利增长（%）					EBITDA	145	164	236	335
营业收入增长率	24.2%	29.1%	30.1%	32.8%	所得税	0	1	1	1
EBIT 增长率	3.6%	57.6%	43.9%	41.5%	有效所得税率%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
净利润增长率	24.0%	38.3%	42.8%	40.6%	少数股东损益	0	0	0	0
偿债能力指标					归属母公司所有者净利润	122	168	240	338
资产负债率	26.7%	26.1%	27.9%	29.0%					
流动比率	2.9	3.0	3.0	3.0	资产负债表（百万元）	2021	2022E	2023E	2024E
速动比率	2.1	2.2	2.1	2.1	货币资金	126	214	389	609
现金比率	0.4	0.5	0.7	0.9	应收账款及应收票据	269	326	424	563
经营效率指标					存货	259	314	406	540
应收帐款周转天数	90.9	90.9	90.9	90.9	其它流动资产	358	363	370	380
存货周转天数	126.0	126.0	126.0	126.0	流动资产合计	1011	1217	1589	2092
总资产周转率	0.7	0.8	0.9	0.9	长期股权投资	0	0	0	0
固定资产周转率	2.8	3.6	4.7	6.2	固定资产	357	360	363	365
					在建工程	139	144	147	149
					无形资产	16	16	16	16
					非流动资产合计	530	538	544	548
现金流量表（百万元）	2021	2022E	2023E	2024E	资产总计	1542	1756	2133	2640
净利润	122	168	240	338	短期借款	0	0	0	0
少数股东损益	0	0	0	0	应付票据及应付账款	319	349	469	620
非现金支出	43	16	18	22	预收账款	0	3	2	3
非经营收益	-4	-5	-5	-5	其它流动负债	36	49	66	84
营运资金变动	-75	-88	-78	-136	流动负债合计	354	400	537	707
经营活动现金流	85	92	175	219	长期借款	0	0	0	0
资产	-152	-5	-3	-1	其它长期负债	58	58	58	58
投资	-235	0	0	0	非流动负债合计	58	58	58	58
其他	5	2	2	2	负债总计	412	458	595	765
投资活动现金流	-382	-3	-1	1	实收资本	149	149	149	149
债权募资	0	0	0	0	归属于母公司所有者权益	1129	1298	1538	1876
股权募资	0	0	0	0	少数股东权益	0	0	0	0
其他	-32	0	0	0	负债和所有者权益合计	1542	1756	2133	2640
融资活动现金流	-32	0	0	0					
现金净流量	-329	89	175	220					

备注：（1）表中计算估值指标的收盘价日期为 04 月 27 日；（2）以上各表均为简表

资料来源：公司年报（2021），海通证券研究所