

个股报告		威海广泰 002111		股价 19.4	PE 53	拖移PE 61.5 过往中位 47.2	相对PE 5.61	PS 5.35	行业: 机械设备	日期: 14-11-25																																																																																																																																																
<p>评述: 公司通过持续的扩张, 目前已形成了空港设备、消防设备、特种车辆和电力电子四大板块, 其中空港设备板块国内市场占有率为50%左右, 处于龙头地位, 目前仍保持平稳增长的态势。而消防设备板块进入快速发展通道, 是公司当前业绩增长的主要动能。另外, 特种车辆和电力电子两个板块仍处于培育期, 如能如期放量, 将有助于提升公司未来发展潜力。</p> <p>季报显示: 公司前三季度实现营收7.01亿元, 同比增长14.04%, 扣除后净利润6881万元, 同比增长37.33%。基本符合市场预期。其中三季度单季实现营收2.13亿元, 同比增长1.81%, 较二季度24%的增速显著放缓, 扣除后净利润2460万元, 同比增长65.4%。三季度单季毛利率同比上升8.12个百分点至39.82%, 是净利润增速显著高于营收增速的主要因素。另外, 公司预计2014年全年净利润同比增长10-40%。</p> <p>从三季度营收显著下滑, 但毛利率却同比大幅上升来看, 公司低毛利率的消防设备业务(仅有23%左右)在三季度营收或意外出现下滑, 而高毛利率的军品业务迎来放量(上半年新签订单同比增长276%), 使得公司综合毛利率显著上升, 支撑着公司营收与净利润的增长。我们认为经过多年培育, 个别军品项目已开始获得批量订单, 预计军品收入将进入爆发式增长阶段, 为公司业绩增长增添弹性。另外, 由于四季度是公司多块业务的集中交付期, 我们预计四季度营收增速或将明显好转。</p> <p>由于消防产业前景广阔, 且收购营口新山鹰将在增厚公司利润的同时, 也将拓展公司消防产业链, 从且进一步提升公司在该领域的竞争力。预计公司后续或仍将通过外延并购, 使消防业务快速成长起来, 从而持续提升该领域的市场占有率。因而我们认为公司消防业务未来的发展前景仍值得看好。值得一提的是, 继10月份李克强总理表示, 将向地方政府全部或部分下放通用机场项目的核准权限后, 近日全国低空空域管理改革工作会议, 重点讨论了《低空空域使用管理规定》、《无人驾驶航空飞行器管理规定》、《通用航空信息服务站系统建设和管理规定》和《目视飞行航空地图管理规定》这四个文件, 随着这一系列政策的落实, 通用航空产业发展将真正驶入快车道, 通用航空基础设施将首先迎来建设高潮。公司作为空港设备的龙头将从中受益。(2014-11-26)</p>																																																																																																																																																										
<p>公司及经营概况: 创建于1991年, 2007年上市, 是目前国内最大的空港地面设备研发和制造企业, 主要从事航空地面设备开发、生产和服务, 2010年开始涉足消防车生产。公司主营产品包括机务设备、货运设备、客舱服务设备、消防设备, 2014年上半年收入占比分别为22%、6%、8%、41%。目前公司空港地面设备有近25个系列120余种型号, 品种数量位于全世界同行业首位, 是国内本行业内唯一可以与国际知名厂商竞争的企业。控股股东: 新疆广泰空港股权投资有限合伙企业, 持股比例为37.08%; 董事长: 李光太, 持5254万股; 总经理: 孟岩, 持275万股; 地址: 新疆石河子开发区北四东路37号3-15号; 电话: 0631-5292335; 传真: 0631-5251451; 网址: www.guangtai.com.cn。</p>																																																																																																																																																										
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>经营现金</th> <th>净利润</th> <th>净资产</th> <th>近9年</th> <th>近5年</th> <th>估计13-16</th> </tr> <tr> <td>2011</td> <td>27%</td> <td>N/A</td> <td>18%</td> <td>37%</td> <td>15%</td> <td>N/A</td> <td>28%</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>15%</td> <td>N/A</td> <td>4%</td> <td>24%</td> <td>15%</td> <td>N/A</td> <td>28%</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>15%</td> <td>N/A</td> <td>4%</td> <td>24%</td> <td>15%</td> <td>N/A</td> <td>28%</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>15%</td> <td>N/A</td> <td>4%</td> <td>24%</td> <td>15%</td> <td>N/A</td> <td>28%</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>15%</td> <td>N/A</td> <td>4%</td> <td>24%</td> <td>15%</td> <td>N/A</td> <td>28%</td> </tr> </table>											年份	营业收入	经营现金	净利润	净资产	近9年	近5年	估计13-16	2011	27%	N/A	18%	37%	15%	N/A	28%	2012	15%	N/A	4%	24%	15%	N/A	28%	2013	15%	N/A	4%	24%	15%	N/A	28%	2014	15%	N/A	4%	24%	15%	N/A	28%	2015	15%	N/A	4%	24%	15%	N/A	28%																																																																																																
年份	营业收入	经营现金	净利润	净资产	近9年	近5年	估计13-16																																																																																																																																																			
2011	27%	N/A	18%	37%	15%	N/A	28%																																																																																																																																																			
2012	15%	N/A	4%	24%	15%	N/A	28%																																																																																																																																																			
2013	15%	N/A	4%	24%	15%	N/A	28%																																																																																																																																																			
2014	15%	N/A	4%	24%	15%	N/A	28%																																																																																																																																																			
2015	15%	N/A	4%	24%	15%	N/A	28%																																																																																																																																																			
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>流通股(亿股)</th> <th>流通A股市值(亿元)</th> <th>限售股(亿股)</th> <th>限售股数量及解禁时间</th> </tr> <tr> <td>2011</td> <td>136</td> <td>168</td> <td>171</td> <td>157</td> <td>631</td> <td>2.6</td> <td>51.2</td> <td>0.4</td> <td>未知</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>169</td> <td>199</td> <td>217</td> <td>226</td> <td>811</td> <td>2.6</td> <td>51.2</td> <td>0.4</td> <td>未知</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>184</td> <td>222</td> <td>209</td> <td>271</td> <td>885</td> <td>2.6</td> <td>51.2</td> <td>0.4</td> <td>未知</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>214</td> <td>274</td> <td>213</td> <td>413</td> <td>1,113</td> <td>2.6</td> <td>51.2</td> <td>0.4</td> <td>未知</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>301</td> <td>363</td> <td>342</td> <td>443</td> <td>1,449</td> <td>2.6</td> <td>51.2</td> <td>0.4</td> <td>未知</td> </tr> </table>											年份	营业收入	2季	3季	4季	全年	流通股(亿股)	流通A股市值(亿元)	限售股(亿股)	限售股数量及解禁时间	2011	136	168	171	157	631	2.6	51.2	0.4	未知	2012	169	199	217	226	811	2.6	51.2	0.4	未知	2013	184	222	209	271	885	2.6	51.2	0.4	未知	2014	214	274	213	413	1,113	2.6	51.2	0.4	未知	2015	301	363	342	443	1,449	2.6	51.2	0.4	未知																																																																																				
年份	营业收入	2季	3季	4季	全年	流通股(亿股)	流通A股市值(亿元)	限售股(亿股)	限售股数量及解禁时间																																																																																																																																																	
2011	136	168	171	157	631	2.6	51.2	0.4	未知																																																																																																																																																	
2012	169	199	217	226	811	2.6	51.2	0.4	未知																																																																																																																																																	
2013	184	222	209	271	885	2.6	51.2	0.4	未知																																																																																																																																																	
2014	214	274	213	413	1,113	2.6	51.2	0.4	未知																																																																																																																																																	
2015	301	363	342	443	1,449	2.6	51.2	0.4	未知																																																																																																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>扣除非经常损益每股收益(元) 注A</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>货币资金</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014-9-30</th> </tr> <tr> <td>2011</td> <td>0.05</td> <td>0.06</td> <td>0.05</td> <td>0.03</td> <td>0.18</td> <td>183</td> <td>161</td> <td>250</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>0.05</td> <td>0.06</td> <td>0.07</td> <td>0.06</td> <td>0.24</td> <td>462</td> <td>597</td> <td>690</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>0.05</td> <td>0.06</td> <td>0.05</td> <td>0.09</td> <td>0.25</td> <td>389</td> <td>507</td> <td>640</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>0.06</td> <td>0.08</td> <td>0.08</td> <td>0.12</td> <td>0.34</td> <td>85</td> <td>51</td> <td>130</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>0.09</td> <td>0.11</td> <td>0.10</td> <td>0.14</td> <td>0.44</td> <td>1,119</td> <td>1,317</td> <td>1,710</td> </tr> </table>											年份	扣除非经常损益每股收益(元) 注A	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	2012	2013	2014-9-30	2011	0.05	0.06	0.05	0.03	0.18	183	161	250	2012	0.05	0.06	0.07	0.06	0.24	462	597	690	2013	0.05	0.06	0.05	0.09	0.25	389	507	640	2014	0.06	0.08	0.08	0.12	0.34	85	51	130	2015	0.09	0.11	0.10	0.14	0.44	1,119	1,317	1,710																																																																																								
年份	扣除非经常损益每股收益(元) 注A	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	2012	2013	2014-9-30																																																																																																																																																
2011	0.05	0.06	0.05	0.03	0.18	183	161	250																																																																																																																																																		
2012	0.05	0.06	0.07	0.06	0.24	462	597	690																																																																																																																																																		
2013	0.05	0.06	0.05	0.09	0.25	389	507	640																																																																																																																																																		
2014	0.06	0.08	0.08	0.12	0.34	85	51	130																																																																																																																																																		
2015	0.09	0.11	0.10	0.14	0.44	1,119	1,317	1,710																																																																																																																																																		
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>股息分派(元/10股)</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>短期借款</th> <th>222</th> <th>239</th> <th>508</th> </tr> <tr> <td>2010</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1.50</td> <td>1.50</td> <td>326</td> <td>449</td> <td>692</td> </tr> <tr> <td>2011</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0.60</td> <td>0.60</td> <td>28</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0.80</td> <td>0.80</td> <td>55</td> <td>155</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0.80</td> <td>0.80</td> <td>631</td> <td>843</td> <td>1,205</td> </tr> </table>											年份	股息分派(元/10股)	1季	2季	3季	4季	全年	短期借款	222	239	508	2010	-	-	-	-	1.50	1.50	326	449	692	2011	-	-	-	-	0.60	0.60	28	0	0	2012	-	-	-	-	0.80	0.80	55	155	5	2013	-	-	-	-	0.80	0.80	631	843	1,205																																																																																													
年份	股息分派(元/10股)	1季	2季	3季	4季	全年	短期借款	222	239	508																																																																																																																																																
2010	-	-	-	-	1.50	1.50	326	449	692																																																																																																																																																	
2011	-	-	-	-	0.60	0.60	28	0	0																																																																																																																																																	
2012	-	-	-	-	0.80	0.80	55	155	5																																																																																																																																																	
2013	-	-	-	-	0.80	0.80	631	843	1,205																																																																																																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>成长性评级</th> <td>1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>57.78</td> <td>56.38</td> <td>26.65</td> <td>26.10</td> <td>27.81</td> <td>11.12</td> <td>11.79</td> <td>22.45</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>高</td> <td>价格</td> </tr> <tr> <th>安全性评级</th> <td>2</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>28.99</td> <td>8.98</td> <td>13.06</td> <td>14.82</td> <td>7.95</td> <td>6.34</td> <td>6.48</td> <td>9.50</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>低</td> <td>价格</td> </tr> <tr> <th>Beta(1.00=沪深300)</th> <td>0.79</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>90-47</td> <td>73-20</td> <td>77-41</td> <td>64-37</td> <td>73-45</td> <td>45-28</td> <td>43-28</td> <td>62-28</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>高-低PE</td> <td>价格</td> </tr> <tr> <th>本期合理估值买入价(元)</th> <td>10</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>14.2-7.4</td> <td>10.6-3</td> <td>9.6-5.1</td> <td>7.4-4.3</td> <td>6.4-4</td> <td>4.1-2.5</td> <td>3.8-2.5</td> <td>5.9-2.6</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>高-低PS</td> <td>价格</td> </tr> </table>											成长性评级	1	-	-	57.78	56.38	26.65	26.10	27.81	11.12	11.79	22.45	-	-	-	-	-	-	-	-	高	价格	安全性评级	2	-	-	28.99	8.98	13.06	14.82	7.95	6.34	6.48	9.50	-	-	-	-	-	-	-	-	低	价格	Beta(1.00=沪深300)	0.79	-	-	90-47	73-20	77-41	64-37	73-45	45-28	43-28	62-28	-	-	-	-	-	-	-	-	高-低PE	价格	本期合理估值买入价(元)	10	-	-	14.2-7.4	10.6-3	9.6-5.1	7.4-4.3	6.4-4	4.1-2.5	3.8-2.5	5.9-2.6	-	-	-	-	-	-	-	-	高-低PS	价格																																																								
成长性评级	1	-	-	57.78	56.38	26.65	26.10	27.81	11.12	11.79	22.45	-	-	-	-	-	-	-	-	高	价格																																																																																																																																					
安全性评级	2	-	-	28.99	8.98	13.06	14.82	7.95	6.34	6.48	9.50	-	-	-	-	-	-	-	-	低	价格																																																																																																																																					
Beta(1.00=沪深300)	0.79	-	-	90-47	73-20	77-41	64-37	73-45	45-28	43-28	62-28	-	-	-	-	-	-	-	-	高-低PE	价格																																																																																																																																					
本期合理估值买入价(元)	10	-	-	14.2-7.4	10.6-3	9.6-5.1	7.4-4.3	6.4-4	4.1-2.5	3.8-2.5	5.9-2.6	-	-	-	-	-	-	-	-	高-低PS	价格																																																																																																																																					
<p>2015-2016预期股价区间:</p> <table border="1"> <tr> <th>价位(元) 增益</th> <th>年回报</th> </tr> <tr> <td>高 20.00</td> <td>3%</td> </tr> <tr> <td>低 15.00</td> <td>-23%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>N/A</td> </tr> </table>											价位(元) 增益	年回报	高 20.00	3%	低 15.00	-23%		N/A																																																																																																																																								
价位(元) 增益	年回报																																																																																																																																																									
高 20.00	3%																																																																																																																																																									
低 15.00	-23%																																																																																																																																																									
	N/A																																																																																																																																																									
<p>机构投资者持股: (单位: 家, 亿股)</p> <table border="1"> <tr> <th>14年1季</th> <th>14年2季</th> <th>14年3季</th> </tr> <tr> <td>18</td> <td>57</td> <td>18</td> </tr> <tr> <td>0.41</td> <td>0.56</td> <td>0.42</td> </tr> <tr> <td>15.7%</td> <td>21.2%</td> <td>16.1%</td> </tr> </table>											14年1季	14年2季	14年3季	18	57	18	0.41	0.56	0.42	15.7%	21.2%	16.1%																																																																																																																																				
14年1季	14年2季	14年3季																																																																																																																																																								
18	57	18																																																																																																																																																								
0.41	0.56	0.42																																																																																																																																																								
15.7%	21.2%	16.1%																																																																																																																																																								
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2001</th> <th>2002</th> <th>2003</th> <th>2004</th> <th>2005</th> <th>2006</th> <th>2007</th> <th>2008</th> <th>2009</th> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>扣除非经常损益每股收益(元)</th> </tr> <tr> <td>每股营业收入(元)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0.41</td> <td>0.59</td> <td>0.55</td> <td>0.62</td> <td>0.45</td> <td>0.34</td> <td>0.40</td> <td>0.18</td> <td>0.24</td> <td>0.25</td> <td>0.34</td> <td>0.44</td> <td>0.57</td> <td></td> </tr> <tr> <td>每股经营活动现金流量(元)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>2.38</td> <td>3.77</td> <td>3.85</td> <td>3.95</td> <td>3.05</td> <td>2.71</td> <td>3.43</td> <td>2.05</td> <td>2.64</td> <td>2.88</td> <td>3.62</td> <td>4.72</td> <td>6.04</td> <td></td> </tr> <tr> <td>每股净资产(元)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0.05</td> <td>0.16</td> <td>0.40</td> <td>-0.64</td> <td>0.17</td> <td>0.28</td> <td>0.21</td> <td>0.21</td> <td>0.05</td> <td>-0.09</td> <td>-0.16</td> <td>-0.31</td> <td>-0.34</td> <td></td> </tr> <tr> <td>每股资本公积金(元)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>1.59</td> <td>2.08</td> <td>2.02</td> <td>4.06</td> <td>2.72</td> <td>2.92</td> <td>3.68</td> <td>3.35</td> <td>3.58</td> <td>3.80</td> <td>4.06</td> <td>4.40</td> <td>4.88</td> <td></td> </tr> <tr> <td>每股未分配利润(元)_B</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0.03</td> <td>0.03</td> <td>0.07</td> <td>1.82</td> <td>0.66</td> <td>0.66</td> <td>0.99</td> <td>1.36</td> <td>1.36</td> <td>1.36</td> <td>1.36</td> <td>1.36</td> <td>1.36</td> <td></td> </tr> <tr> <td>每股10股现金分红(元)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0.40</td> <td>0.78</td> <td>0.72</td> <td>1.00</td> <td>0.88</td> <td>1.04</td> <td>1.43</td> <td>0.84</td> <td>1.04</td> <td>1.24</td> <td>1.66</td> <td>2.00</td> <td>2.46</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0.00</td> <td>0.00</td> <td>1.00</td> <td>2.00</td> <td>1.50</td> <td>0.00</td> <td>1.50</td> <td>0.60</td> <td>0.80</td> <td>0.80</td> <td>1.00</td> <td>1.00</td> <td>1.00</td> <td></td> </tr> </table>											年份	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	扣除非经常损益每股收益(元)	每股营业收入(元)				0.41	0.59	0.55	0.62	0.45	0.34	0.40	0.18	0.24	0.25	0.34	0.44	0.57		每股经营活动现金流量(元)				2.38	3.77	3.85	3.95	3.05	2.71	3.43	2.05	2.64	2.88	3.62	4.72	6.04		每股净资产(元)				0.05	0.16	0.40	-0.64	0.17	0.28	0.21	0.21	0.05	-0.09	-0.16	-0.31	-0.34		每股资本公积金(元)				1.59	2.08	2.02	4.06	2.72	2.92	3.68	3.35	3.58	3.80	4.06	4.40	4.88		每股未分配利润(元) _B				0.03	0.03	0.07	1.82	0.66	0.66	0.99	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36		每股10股现金分红(元)				0.40	0.78	0.72	1.00	0.88	1.04	1.43	0.84	1.04	1.24	1.66	2.00	2.46						0.00	0.00	1.00	2.00	1.50	0.00	1.50	0.60	0.80	0.80	1.00	1.00	1.00	
年份	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	扣除非经常损益每股收益(元)																																																																																																																																									
每股营业收入(元)				0.41	0.59	0.55	0.62	0.45	0.34	0.40	0.18	0.24	0.25	0.34	0.44	0.57																																																																																																																																										
每股经营活动现金流量(元)				2.38	3.77	3.85	3.95	3.05	2.71	3.43	2.05	2.64	2.88	3.62	4.72	6.04																																																																																																																																										
每股净资产(元)				0.05	0.16	0.40	-0.64	0.17	0.28	0.21	0.21	0.05	-0.09	-0.16	-0.31	-0.34																																																																																																																																										
每股资本公积金(元)				1.59	2.08	2.02	4.06	2.72	2.92	3.68	3.35	3.58	3.80	4.06	4.40	4.88																																																																																																																																										
每股未分配利润(元) _B				0.03	0.03	0.07	1.82	0.66	0.66	0.99	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36																																																																																																																																										
每股10股现金分红(元)				0.40	0.78	0.72	1.00	0.88	1.04	1.43	0.84	1.04	1.24	1.66	2.00	2.46																																																																																																																																										
				0.00	0.00	1.00	2.00	1.50	0.00	1.50	0.60	0.80	0.80	1.00	1.00	1.00																																																																																																																																										
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2005</th> <th>2006</th> <th>2007</th> <th>2008</th> <th>2009</th> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>总股数(百万)</th> <th>流通股(百万)</th> <th>其他(B,H)流通股(百万)</th> <th>限售股(百万)</th> </tr> <tr> <td></td> <td>42</td> <td>42</td> <td>64</td> <td>85</td> <td>144</td> <td>144</td> <td>147</td> <td>307</td> <td>307</td> <td>307</td> <td>307</td> <td>307</td> <td>307</td> <td>307</td> <td>264</td> <td>264</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>21</td> <td>46</td> <td>46</td> <td>48</td> <td>180</td> <td>183</td> <td>264</td> <td>264</td> <td>307</td> <td>307</td> <td>264</td> <td>264</td> </tr> <tr> <td></td> <td>42</td> <td>42</td> <td>64</td> <td>64</td> <td>98</td> <td>98</td> <td>99</td> <td>127</td> <td>125</td> <td>44</td> <td>44</td> <td>44</td> <td>307</td> <td>307</td> <td>264</td> <td>264</td> </tr> </table>											年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	总股数(百万)	流通股(百万)	其他(B,H)流通股(百万)	限售股(百万)		42	42	64	85	144	144	147	307	307	307	307	307	307	307	264	264		-	-	-	-	21	46	46	48	180	183	264	264	307	307	264	264		42	42	64	64	98	98	99	127	125	44	44	44	307	307	264	264																																																																												
年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	总股数(百万)	流通股(百万)	其他(B,H)流通股(百万)	限售股(百万)																																																																																																																																										
	42	42	64	85	144	144	147	307	307	307	307	307	307	307	264	264																																																																																																																																										
	-	-	-	-	21	46	46	48	180	183	264	264	307	307	264	264																																																																																																																																										
	42	42	64	64	98	98	99	127	125	44	44	44	307	307	264	264																																																																																																																																										
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2005</th> <th>2006</th> <th>2007</th> <th>2008</th> <th>2009</th> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>营业收入(百万)</th> <th>毛利率</th> </tr> <tr> <td></td> <td>100</td> <td>158</td> <td>244</td> <td>335</td> <td>439</td> <td>390</td> <td>506</td> <td>631</td> <td>811</td> <td>885</td> <td>1,113</td> <td>1,449</td> <td>1,857</td> <td>30.8%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>34.7%</td> <td>32.7%</td> <td>33.0%</td> <td>32.6%</td> <td>34.1%</td> <td>31.9%</td> <td>32.4%</td> <td>31.7%</td> <td>30.2%</td> <td>31.4%</td> <td>31.0%</td> <td>30.9%</td> <td>30.8%</td> <td>30.8%</td> </tr> </table>											年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	营业收入(百万)	毛利率		100	158	244	335	439	390	506	631	811	885	1,113	1,449	1,857	30.8%		34.7%	32.7%	33.0%	32.6%	34.1%	31.9%	32.4%	31.7%	30.2%	31.4%	31.0%	30.9%	30.8%	30.8%																																																																																																			
年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	营业收入(百万)	毛利率																																																																																																																																												
	100	158	244	335	439	390	506	631	811	885	1,113	1,449	1,857	30.8%																																																																																																																																												
	34.7%	32.7%	33.0%	32.6%	34.1%	31.9%	32.4%	31.7%	30.2%	31.4%	31.0%	30.9%	30.8%	30.8%																																																																																																																																												
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2005</th> <th>2006</th> <th>2007</th> <th>2008</th> <th>2009</th> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>销售费用(百万)</th> <th>管理费用(百万)</th> <th>财务费用(百万)</th> <th>净利润(扣除)(百万)</th> </tr> <tr> <td></td> <td>3</td> <td>6</td> <td>13</td> <td>16</td> <td>21</td> <td>20</td> <td>32</td> <td>38</td> <td>45</td> <td>52</td> <td>64</td> <td>83</td> <td>106</td> <td>170</td> <td>216</td> <td>176</td> </tr> <tr> <td></td> <td>11</td> <td>14</td> <td>18</td> <td>29</td> <td>42</td> <td>36</td> <td>45</td> <td>72</td> <td>87</td> <td>109</td> <td>131</td> <td>170</td> <td>216</td> <td>216</td> <td>216</td> <td>176</td> </tr> <tr> <td></td> <td>1</td> <td>4</td> <td>4</td> <td>3</td> <td>10</td> <td>9</td> <td>13</td> <td>18</td> <td>16</td> <td>20</td> <td>21</td> <td>26</td> <td>32</td> <td>32</td> <td>32</td> <td>176</td> </tr> <tr> <td></td> <td>17</td> <td>25</td> <td>35</td> <td>53</td> <td>64</td> <td>49</td> <td>59</td> <td>55</td> <td>74</td> <td>78</td> <td>105</td> <td>136</td> <td>176</td> <td>176</td> <td>176</td> <td>176</td> </tr> </table>											年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	销售费用(百万)	管理费用(百万)	财务费用(百万)	净利润(扣除)(百万)		3	6	13	16	21	20	32	38	45	52	64	83	106	170	216	176		11	14	18	29	42	36	45	72	87	109	131	170	216	216	216	176		1	4	4	3	10	9	13	18	16	20	21	26	32	32	32	176		17	25	35	53	64	49	59	55	74	78	105	136	176	176	176	176																																																											
年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	销售费用(百万)	管理费用(百万)	财务费用(百万)	净利润(扣除)(百万)																																																																																																																																										
	3	6	13	16	21	20	32	38	45	52	64	83	106	170	216	176																																																																																																																																										
	11	14	18	29	42	36	45	72	87	109	131	170	216	216	216	176																																																																																																																																										
	1	4	4	3	10	9	13	18	16	20	21	26	32	32	32	176																																																																																																																																										
	17	25	35	53	64	49	59	55	74	78	105	136	176	176	176	176																																																																																																																																										
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2005</th> <th>2006</th> <th>2007</th> <th>2008</th> <th>2009</th> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>所得税率</th> <th>净利润率</th> </tr> <tr> <td></td> <td>11.7%</td> <td>7.5%</td> <td>11.4%</td> <td>11.0%</td> <td>13.4%</td> <td>16.0%</td> <td>14.9%</td> <td>13.6%</td> <td>13.7%</td> <td>11.3%</td> <td>15.0%</td> <td>15.0%</td> <td>15.0%</td> <td>15.0%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>17.1%</td> <td>15.7%</td> <td>14.2%</td> <td>15.7%</td> <td>14.6%</td> <td>12.5%</td> <td>11.6%</td> <td>8.8%</td> <td>9.1%</td> <td>8.8%</td> <td>9.4%</td> <td>9.4%</td> <td>9.5%</td> <td>9.5%</td> </tr> </table>											年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	所得税率	净利润率		11.7%	7.5%	11.4%	11.0%	13.4%	16.0%	14.9%	13.6%	13.7%	11.3%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%		17.1%	15.7%	14.2%	15.7%	14.6%	12.5%	11.6%	8.8%	9.1%	8.8%	9.4%	9.4%	9.5%	9.5%																																																																																																			
年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	所得税率	净利润率																																																																																																																																												
	11.7%	7.5%	11.4%	11.0%	13.4%	16.0%	14.9%	13.6%	13.7%	11.3%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%																																																																																																																																												
	17.1%	15.7%	14.2%	15.7%	14.6%	12.5%	11.6%	8.8%	9.1%	8.8%	9.4%	9.4%	9.5%	9.5%																																																																																																																																												
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2005</th> <th>2006</th> <th>2007</th> <th>2008</th> <th>2009</th> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>营运资金(百万)</th> <th>长期负债(百万)</th> <th>股东权益(百万)</th> </tr> <tr> <td></td> <td>43</td> <td>62</td> <td>82</td> <td>251</td> <td>199</td> <td>188</td> <td>237</td> <td>604</td> <td>489</td> <td>474</td> <td>370</td> <td>458</td> <td>563</td> <td>688</td> <td>1,498</td> </tr> <tr> <td></td> <td>20</td> <td>25</td> <td>29</td> <td>35</td> <td>40</td> <td>91</td> <td>179</td> <td>147</td> <td>89</td> <td>80</td> <td>96</td> <td>372</td> <td>688</td> <td>688</td> <td>1,498</td> </tr> <tr> <td></td> <td>67</td> <td>87</td> <td>128</td> <td>344</td> <td>392</td> <td>421</td> <td>543</td> <td>1,028</td> <td>1,099</td> <td>1,168</td> <td>1,248</td> <td>1,353</td> <td>1,498</td> <td>1,498</td> <td>1,498</td> </tr> </table>											年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	营运资金(百万)	长期负债(百万)	股东权益(百万)		43	62	82	251	199	188	237	604	489	474	370	458	563	688	1,498		20	25	29	35	40	91	179	147	89	80	96	372	688	688	1,498		67	87	128	344	392	421	543	1,028	1,099	1,168	1,248	1,353	1,498	1,498	1,498																																																																																
年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	营运资金(百万)	长期负债(百万)	股东权益(百万)																																																																																																																																											
	43	62	82	251	199	188	237	604	489	474	370	458	563	688	1,498																																																																																																																																											
	20	25	29	35	40	91	179	147	89	80	96	372	688	688	1,498																																																																																																																																											
	67	87	128	344	392	421	543	1,028	1,099	1,168	1,248	1,353	1,498	1,498	1,498																																																																																																																																											
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2005</th> <th>2006</th> <th>2007</th> <th>2008</th> <th>2009</th> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>总资产报酬率</th> <th>净资产收益率</th> </tr> <tr> <td></td> <td>12.9%</td> <td>12.1%</td> <td>13.6%</td> <td>12.7%</td> <td>10.0%</td> <td>6.2%</td> <td>5.7%</td> <td>4.0%</td> <td>4.3%</td> <td>3.7%</td> <td>4.6%</td> <td>4.9%</td> <td>4.9%</td> <td>4.9%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>31.6%</td> <td>32.2%</td> <td>32.3%</td> <td>22.3%</td> <td>17.5%</td> <td>12.0%</td> <td>12.2%</td> <td>7.0%</td> <td>6.9%</td> <td>6.7%</td> <td>8.7%</td> <td>10.5%</td> <td>12.3%</td> <td>12.3%</td> </tr> </table>											年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	总资产报酬率	净资产收益率		12.9%	12.1%	13.6%	12.7%	10.0%	6.2%	5.7%	4.0%	4.3%	3.7%	4.6%	4.9%	4.9%	4.9%		31.6%	32.2%	32.3%	22.3%	17.5%	12.0%	12.2%	7.0%	6.9%	6.7%	8.7%	10.5%	12.3%	12.3%																																																																																																			
年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	总资产报酬率	净资产收益率																																																																																																																																												
	12.9%	12.1%	13.6%	12.7%	10.0%	6.2%	5.7%	4.0%	4.3%	3.7%	4.6%	4.9%	4.9%	4.9%																																																																																																																																												
	31.6%	32.2%	32.3%	22.3%	17.5%	12.0%	12.2%	7.0%	6.9%	6.7%	8.7%	10.5%	12.3%	12.3%																																																																																																																																												
<p>制作: 君亮资产管理公司 © 本文档从版式到内容的版权归属于君亮资产管理公司所有, 未经许可, 不得以任何形式复制、转载、传播此文件, 违者必究。</p> <p>说明: 1. 我们相信本报告的数据来源是准确的, 但不担保其真实性和完整性。2. 本报告只做参考使用, 不作推荐和任何保证, 投资风险, 读者自负。</p> <p>A. 季度每股盈利经过当年年末股本调整。B. 预期每股10股现金分红是根据往年平均派息比率计算所得, 仅供参考, 若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。C. 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。</p> <p>D. 本系列每股数据均按年末股本调整, 或与中面上未作调整的数据有所不同。E. 此处为分红预测, 其余数据未更新。F. 高-低PE, PS 经过当年年末股本除权处理。G. 三季度持仓数据统计截止报告日, 尚不完整。</p>																																																																																																																																																										
<p>股票估值网 gupiaoguzhi.com 订阅电话: (0755)33011773</p>																																																																																																																																																										

个股报告注解说明

1 成长性评级和安全性评级

这是一个股票排名系统 (Stock Ranking System)。

成长性评级是股票估值网个股报告分析系统里的一个用于股票分类排名的重要指标,它表示一个股票的盈利增长动能相对于研究范围整体在未来 12 至 18 个月的向上趋势力量。排名 1 为最高,表示成长性最优;2 为良好;3 为一般;4 是较差;5 为最差。盈利及成长性——既包括过去和现在,同时重在预期——是决定排名的重要因素。成长性评级为 1 号的公司不仅在过去的若干个季度里盈利增长表现良好,而且预期在未来的若干个季度里其盈利也会不断向上突破。通常情况下,评级为 1 号的公司,如能达成预期,其股价也会有相应的正面表现,尤其是当其估值未能反映其成长预期时,股价有机会大幅向上移动。

安全性评级:是结合公司的财务结构、经营和盈利状况的稳定和可预期程度、股价在过去的波动强度等因素,综合考量得出的。排名 1 为最高,表示安全性最好,2 为平均以上,3 多为平均,4 是平均之下,5 为最差。

2 BETA

描述与沪深 300 指数整体相比,某股票价格变动程度的指标。1 表示该股与沪深 300 指数变动同步,大于 1 表示该股股价波动较沪深 300 指数剧烈,小于 1 表示该股股价变动弱于沪深 300 指数。

3 本期估值买入价和预期股价区间

本期估值买入价是根据目前所拥有的数据和信息,在对公司进行估值之后,所得出的合理买入价位。在此价位以下买入即为超值折扣买入。而预期股价区间是根据个股未来盈利水平和成长预期,并结合该股个性和市场习惯等因素综合推算得出,其中反映了时间的价值成份。相应的高低增益和回报由预计高低位股价和报告当日的收盘价计算得出,具体范围在股价图上也有标示。

4 年变化率

这里介绍的是营业收入、现金流、利润、净资产在过去十年和过去五年的年复合变化,以及我们根据其盈利模式和参考市场预期,对这四个项目在未来三年的成长预期。这对你了解公司的成长性和估值有重要参考。

5 历史和预测财务数据

这里包括了所有理解一个公司要用到的重要财务数据,并以直观的方式排列着。我们建议你在观察和使用它们时,能将他们每年作为一个点,然后连起来看。比如,把营业收入的点连起来,你就可以发现这条线是起伏不定的?是一直向上的?向下的?还是平缓的?对毛利率、净利率、三项费用、股东权益回报率等等,都可以这样看。看完之后,你就有了对公司的基本认识。黑色的粗体字是分析师根据公司的盈利模式研究和推算而得出的。我们的分析师将会定期检讨和评估这些预测,并随时根据发生了的情况和得到的新资料做出他们相信是合理的调整。

6 分析师评述

分析师的着眼点是在未来和预期上,阐述为什么未来会是如此。评述也是对数据预测的一个补充,很多时候数据并不能讲述故事的全部,这时分析师的评述就尤为重要。分析师的评述中也体现着价值和成长的理论原则,阅读时你会从对这些原则的回顾中收益。

7 PE (市盈率)

$PE = \text{股价} / \text{已知的最近过去两个季度的每股收益} + \text{预测的下两个季度的每股收益}$ 。拖动 $PE = \text{股价} / \text{已知的最近过去四个季度的每股收益}$ 。而相对 PE,是由公司的市盈率与“股票估值 500”的市盈率相比而得出。

8 PS

股价与每股营业收入之比。有时对估值具有重要意义。

怎样筛选股票

1. 使用“个股评级总汇”，从茫茫股海中区分出优秀的公司

首先找出成长性评级为1或2的股票。成长性评级是用来衡量一个股票在未来一段时期内预期业绩成长动能的指标。我们相信，在常规之下，业绩成长动能的较强表现是支垫估值以及股价向上的基石。1代表最高等级，5表示最低等级。使用“个股评级总汇”，可快速地将成长性评级为1号或2号的公司从众多公司中区分出来。总是寻找成长性评级为1或2的股票。

成长性评级	1
安全性评级	1
Beta (1.00=沪深300)	1.12
本期合理估值买入价(元)	18

您也可以买入排名为3的股票，不过您需要有特别的理由来支持您的选择。除非你有特别理由，否则不要购买成长性评级为4号和5号的股票。

2. 寻找安全性评级为1、2、3的股票

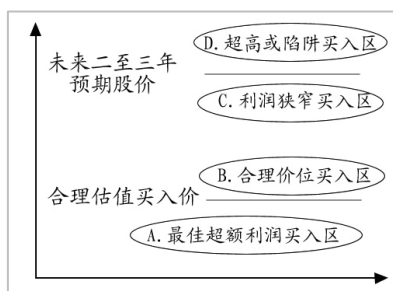
如果您注重投资风险，那就需要留意股票的安全性评级。

我们这里用的安全性，是一个综合考虑了公司盈利的波动性和预期的困难程度、以及财务状况等因素的指标。安全性评级也被分为1（最高）到5（最低）。

3. 寻找股价在估值评级为A或A/B点位的股票

缩小了股票圈后，利用工具报告中给出的合理估值买入价位对照目前的股价。寻找股价在估值评级为A或A/B点位的股票。

“A”点：如果发现目前价位在合理估值买入价位之下，这时市场对价值的低估错误就给你提供了最佳的买入机会。我们认为，这种市场错误是获取超额增值的最佳机会。



“B”点：估值是合理的，也可买入。如果目前的股价在合理估值买入价位附近，此时的估值是合理的，也可买入，而且，如果这个价位与未来二到三年的预期价位有较大的上升空间，就更值得买入。

“C”点：如果目前价位在合理买入价位之上，并且接近未来二到三年预期价位区间。这时获利的空间就变窄了。

“D”点：如果目前股价在未来二到三年的预期股价区间之上上了。这时市场就出现了价值高估的错误，如果

不注意，就有可能掉进陷阱里去。

	价位(元)	增益	年回报
高	24.00	29%	13%
低	20.00	7%	4%

注意：您或许会发现某些股票的成长性评级和安全性评级都是1号或2号，但未来二到三年的预期增益很小，甚至还有负增值的情况，这是由于这些股票估值已被其目前的股价充分地反映了。

应该将那些成长动能1号或2号，但它们股价已处在估值评级为C点或D点的股票放入关注名单，当价位回落至A点或A/B点时，再逐步买入。

4. 寻找持续强劲增长的股票

细读个股报告页中的内容。个股报告包括的表格中显示了收入、现金流、净利润、分红和账面价值在过去五年、十年以及未来三年的年变化，以及其它相关指数和统计。

年成长率	近10年	近5年	估计10-13
营业收入	24%	23%	18%
经营资金	28%	39%	6%
净利润	24%	59%	20%
净资产	8%	13%	25%

通过阅读这些数据和相关统计，您可以很快了解到这个公司业绩增长在过去的历史习惯和未来的大致趋势，同时参考报告评述，看其增长态势是否能够延续，以及它的成长质量。

如果一家公司成长特性明显，年增长率在20%以上，你也信服其成长性的内在逻辑，而目前的价位又在其合理买入价位附近甚至以下，你就应该果断买入该类股票，如果公司不发生负面的变化，你就应该坚定持有，直至合理的卖出价位出现。唯有这样操作，你才可能在股市投资上经常获得可观（100%以上）的回报。

5. 分散风险

分散投资十分重要。如果是小投资者，如果您买的第一个股票是家用电子行业的，那么第二个股票就不应该也是同类行业的公司。第二个股票应该涉足一个不同的行业，例如药业、餐饮、或者石油等。

有些投资者喜欢集中投资的风格，但我们仍然建议，你的目标应该是构建一个至少含有三到五个不同行业的组合。而事实上，使用我们的投资工具，你可以找到足够多的公司，这些公司尽管分布在不同的行业，但其成长性、价值特质和增值前景或许是相同的。这样，你既可规避那些不可预料的风险，又可取得与集中投资风格所相同的投资回报。