

君亮估值®报告500				中金岭南 000060				股价 14.6		PE 26.3		拖移PE 56.5 过往中位 28.6		相对 ^C PE 1.1		PS 2.36		行业: 有色金属 日期: 10-6-24																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
评述: 因主营产品铅锌价格同比大幅上升,今年1季度公司实现营业收入21.53亿元,同比增长78.49%,归属母公司的经营性净利润由09年同期的894万元大幅增长至1.36亿元,每股收益0.09元,1季度作为公司销售淡季,毛利率偏低是业绩低于此前预期的主要原因。公司生产经营情况良好,预计2010年1-6月净利润为2亿元-4亿元,同比增长86.16%-272.32%,按最新股本计算,折合EPS0.13-0.25元。 公司生产的铅锌产品包括外购原料的精炼铅锌和自产铅锌两部分。精炼铅锌方面,公司现有冶炼产能45万吨,09年精炼铅锌产量36.81万吨,同比略增2.36%。随着09年底投产的丹霞冶炼厂一期逐渐释放产能,预计2010-2012年精炼铅锌产量将分别达到42.5、44.5和47万吨。自产铅锌方面,收购PEM50.1%股权和盘龙铅锌矿技改项目完成后,公司铅锌精矿权益产能达到36万吨,09年精矿产量同比大幅增长74.96%至30.18万吨。由于铅锌价格下跌,铅锌矿产能约20万吨的PEM在09年一度缩减近半产能,目前铅锌价格已大幅回升,预计PME产能将逐渐恢复至正常水平,2010-2012年公司精矿产量将分别达到32.5、38和41万吨。 公司业绩对铅锌价格较为敏感。09年受需求回暖影响,铅锌价格回升幅度较大,但行业的过剩局面将制约两者价格继续上行的空间。供给方面,08年全球金融危机使得国内大量矿山和冶炼厂停减产,随着09年铅锌价格的大幅反弹,关闭产能纷纷重启,产量不断提高,其中,09年价格涨幅近一倍的锌产量437万吨,同比增长12%。需求方面,铅消费需求超过70%来自蓄电池,由于铅酸蓄电池用量较少的汽车侵蚀电动自行车市场份额以及其他新材料电池的替代影响,铅消费增长较为缓慢;09年受积极经济政策影响,贡献近八成锌需求的汽车、房地产和家电行业增长迅速,但未来能否延续高速增长有较大不确定性。预计2010年铅锌均价各在1.6万元/吨和1.7万元/吨左右,各同比增长16%和23%。 销售规模扩大和09年11月与加拿大泰克公司合作勘探爱尔兰波利纳拉克项目,使2010年1季度销售和管理费用分别同比增长37.97%、40.24%至0.64亿元、1.39亿元,预计短期内期间费用大幅压缩的可能性不大,总的费用率将保持在11%-12%水平。下调公司2010-2012年EPS分别为0.6、0.9和1.02元。目前估值具一定吸引力。(10-6-24日)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
<table><tr><td colspan="2">年成长率</td><td colspan="2">近10年</td><td colspan="2">近5年</td><td colspan="2">估计09-12</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">资本结构 (03/31/10)</td></tr><tr><td colspan="2">营业收入</td><td colspan="2">10%</td><td colspan="2">16%</td><td colspan="2">19%</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">总负债(亿) 69.99</td></tr><tr><td colspan="2">经营现金</td><td colspan="2">12%</td><td colspan="2">2%</td><td colspan="2">50%</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">流动负债合计(亿) 53.79</td></tr><tr><td colspan="2">净利润</td><td colspan="2">14%</td><td colspan="2">24%</td><td colspan="2">58%</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">长期负债合计(亿) 16.21</td></tr><tr><td colspan="2">净资产</td><td colspan="2">14%</td><td colspan="2">26%</td><td colspan="2">26%</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">总资产(亿) 119.69</td></tr><tr><td colspan="2">年份</td><td colspan="2">营业收入</td><td colspan="2">2季</td><td colspan="2">3季</td><td colspan="2">(百万)</td><td colspan="2">全年</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">流通股(亿股) 15.85</td></tr><tr><td colspan="2">2006</td><td colspan="2">704</td><td colspan="2">1362</td><td colspan="2">2087</td><td colspan="2">2088</td><td colspan="2">6240</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">流通A股市值(亿) 230.81</td></tr><tr><td colspan="2">2007</td><td colspan="2">1848</td><td colspan="2">2245</td><td colspan="2">2015</td><td colspan="2">2148</td><td colspan="2">8257</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">限售股(亿股) 0.02</td></tr><tr><td colspan="2">2008</td><td colspan="2">1708</td><td colspan="2">2192</td><td colspan="2">1992</td><td colspan="2">1568</td><td colspan="2">7460</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">解售股(亿股) 0.02</td></tr><tr><td colspan="2">2009</td><td colspan="2">1206</td><td colspan="2">1588</td><td colspan="2">2247</td><td colspan="2">2542</td><td colspan="2">7583</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">2010</td><td colspan="2">2153</td><td colspan="2">2670</td><td colspan="2">2398</td><td colspan="2">2555</td><td colspan="2">9775</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">年份</td><td colspan="2">扣除非经常损益每股收益(元)</td><td colspan="2">注A</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">2008 2009 03/31/10</td></tr><tr><td colspan="2">2006</td><td colspan="2">0.21</td><td colspan="2">0.46</td><td colspan="2">0.64</td><td colspan="2">0.50</td><td colspan="2">1.81</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">货币资金 859 1593 1672</td></tr><tr><td colspan="2">2007</td><td colspan="2">0.38</td><td colspan="2">0.51</td><td colspan="2">0.46</td><td colspan="2">0.33</td><td colspan="2">1.67</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">应收款项 687 797 840</td></tr><tr><td colspan="2">2008</td><td colspan="2">0.27</td><td colspan="2">0.32</td><td colspan="2">0.15</td><td colspan="2">-0.36</td><td colspan="2">0.39</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">存货 1915 3025 2943</td></tr><tr><td colspan="2">2009</td><td colspan="2">0.01</td><td colspan="2">0.09</td><td colspan="2">0.10</td><td colspan="2">0.20</td><td colspan="2">0.40</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">其他 79 217 351</td></tr><tr><td colspan="2">2010</td><td colspan="2">0.09</td><td colspan="2">0.15</td><td colspan="2">0.19</td><td colspan="2">0.17</td><td colspan="2">0.60</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">流动资产 3539 5632 5806</td></tr><tr><td colspan="2">年份</td><td colspan="2">股息分派(元)</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">短期借款 990 2372 2023</td></tr><tr><td colspan="2">2006</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">6.80</td><td colspan="2">6.80</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">应付款项 1276 1777 2161</td></tr><tr><td colspan="2">2007</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">3.46</td><td colspan="2">3.46</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">年内到期 0 723 723</td></tr><tr><td colspan="2">2008</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">0.95</td><td colspan="2">0.95</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">其他 1 502 471</td></tr><tr><td colspan="2">2009</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">-</td><td colspan="2">0.28</td><td colspan="2">0.28</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">流动负债 2267 5375 5379</td></tr></table>																				年成长率		近10年		近5年		估计09-12										资本结构 (03/31/10)		营业收入		10%		16%		19%										总负债(亿) 69.99		经营现金		12%		2%		50%										流动负债合计(亿) 53.79		净利润		14%		24%		58%										长期负债合计(亿) 16.21		净资产		14%		26%		26%										总资产(亿) 119.69		年份		营业收入		2季		3季		(百万)		全年						流通股(亿股) 15.85		2006		704		1362		2087		2088		6240						流通A股市值(亿) 230.81		2007		1848		2245		2015		2148		8257						限售股(亿股) 0.02		2008		1708		2192		1992		1568		7460						解售股(亿股) 0.02		2009		1206		1588		2247		2542		7583								2010		2153		2670		2398		2555		9775								年份		扣除非经常损益每股收益(元)		注A												2008 2009 03/31/10		2006		0.21		0.46		0.64		0.50		1.81						货币资金 859 1593 1672		2007		0.38		0.51		0.46		0.33		1.67						应收款项 687 797 840		2008		0.27		0.32		0.15		-0.36		0.39						存货 1915 3025 2943		2009		0.01		0.09		0.10		0.20		0.40						其他 79 217 351		2010		0.09		0.15		0.19		0.17		0.60						流动资产 3539 5632 5806		年份		股息分派(元)														短期借款 990 2372 2023		2006		-		-		-		6.80		6.80						应付款项 1276 1777 2161		2007		-		-		-		3.46		3.46						年内到期 0 723 723		2008		-		-		-		0.95		0.95						其他 1 502 471		2009		-		-		-		0.28		0.28						流动负债 2267 5375 5379																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
年成长率		近10年		近5年		估计09-12										资本结构 (03/31/10)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
营业收入		10%		16%		19%										总负债(亿) 69.99																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
经营现金		12%		2%		50%										流动负债合计(亿) 53.79																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
净利润		14%		24%		58%										长期负债合计(亿) 16.21																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
净资产		14%		26%		26%										总资产(亿) 119.69																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
年份		营业收入		2季		3季		(百万)		全年						流通股(亿股) 15.85																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2006		704		1362		2087		2088		6240						流通A股市值(亿) 230.81																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2007		1848		2245		2015		2148		8257						限售股(亿股) 0.02																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2008		1708		2192		1992		1568		7460						解售股(亿股) 0.02																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2009		1206		1588		2247		2542		7583																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2010		2153		2670		2398		2555		9775																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
年份		扣除非经常损益每股收益(元)		注A												2008 2009 03/31/10																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2006		0.21		0.46		0.64		0.50		1.81						货币资金 859 1593 1672																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2007		0.38		0.51		0.46		0.33		1.67						应收款项 687 797 840																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2008		0.27		0.32		0.15		-0.36		0.39						存货 1915 3025 2943																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2009		0.01		0.09		0.10		0.20		0.40						其他 79 217 351																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2010		0.09		0.15		0.19		0.17		0.60						流动资产 3539 5632 5806																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
年份		股息分派(元)														短期借款 990 2372 2023																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2006		-		-		-		6.80		6.80						应付款项 1276 1777 2161																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2007		-		-		-		3.46		3.46						年内到期 0 723 723																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2008		-		-		-		0.95		0.95						其他 1 502 471																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2009		-		-		-		0.28		0.28						流动负债 2267 5375 5379																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
<table><tr><td colspan="2">成长动能分类</td><td colspan="2">2</td><td colspan="2">10.80</td><td colspan="2">8.79</td><td colspan="2">7.55</td><td colspan="2">9.24</td><td colspan="2">8.21</td><td colspan="2">19.60</td><td colspan="2">71.97</td><td colspan="2">50.33</td><td colspan="2">32.46</td><td colspan="2">31.70</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">高</td><td colspan="2">价格</td></tr><tr><td colspan="2">安全稳定指数</td><td colspan="2">2</td><td colspan="2">6.15</td><td colspan="2">4.65</td><td colspan="2">5.02</td><td colspan="2">5.51</td><td colspan="2">5.10</td><td colspan="2">6.14</td><td colspan="2">16.55</td><td colspan="2">6.06</td><td colspan="2">8.10</td><td colspan="2">11.89</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">低</td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">Beta (1.00=沪深300)</td><td colspan="2">1.42</td><td colspan="2">194-110</td><td colspan="2">96-50</td><td colspan="2">65-43</td><td colspan="2">28-16</td><td colspan="2">11-7</td><td colspan="2">10-2</td><td colspan="2">42-8</td><td colspan="2">92-15</td><td colspan="2">81-20</td><td colspan="2">34-19</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">高-低PE</td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">本期合理估值买入价(元)</td><td colspan="2">15</td><td colspan="2">16-9</td><td colspan="2">14-7</td><td colspan="2">11-7</td><td colspan="2">11-6</td><td colspan="2">8-5</td><td colspan="2">2-4</td><td colspan="2">6.3-1.3</td><td colspan="2">4.9-8</td><td colspan="2">4.3-1</td><td colspan="2">3.3-1.9</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">高-低PS</td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">2011-2012预期股价区间</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">价位(元) 增益</td><td colspan="2">年回报</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">高</td><td colspan="2">23.00</td><td colspan="2">58%</td><td colspan="2">26%</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">低</td><td colspan="2">18.00</td><td colspan="2">24%</td><td colspan="2">11%</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">机构投资者持股: (单位: 家、亿股)</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">09年3季</td><td colspan="2">09年4季</td><td colspan="2">10年1季</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">机构数:</td><td colspan="2">16</td><td colspan="2">132</td><td colspan="2">17</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">持有量:</td><td colspan="2">1.29</td><td colspan="2">3.51</td><td colspan="2">1.70</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">占流通:</td><td colspan="2">17.3%</td><td colspan="2">34.4%</td><td colspan="2">16.6%</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">成交量(亿)</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">1997</td><td colspan="2">1998</td><td colspan="2">1999</td><td colspan="2">2000</td><td colspan="2">2001</td><td colspan="2">2002</td><td colspan="2">2003</td><td colspan="2">2004</td><td colspan="2">2005</td><td colspan="2">2006</td><td colspan="2">2007</td><td colspan="2">2008</td><td colspan="2">2009</td><td colspan="2">2010</td><td colspan="2">2011</td><td colspan="2">2012</td><td colspan="2"></td></tr><tr><td colspan="2">-0.10</td><td colspan="2">-0.06</td><td colspan="2">0.39</td><td colspan="2">0.32</td><td colspan="2">0.06</td><td colspan="2">0.09</td><td colspan="2">0.12</td><td colspan="2">0.33</td><td colspan="2">0.71</td><td colspan="2">1.81</td><td colspan="2">1.67</td><td colspan="2">0.39</td><td colspan="2">0.40</td><td colspan="2">0.60</td><td colspan="2">0.90</td><td colspan="2">1.02</td><td colspan="2">扣除非经常损益每股收益(元)</td></tr><tr><td colspan="2">10.64</td><td colspan="2">10.34</td><td colspan="2">9.97</td><td colspan="2">6.60</td><td colspan="2">6.46</td><td colspan="2">6.22</td><td colspan="2">6.56</td><td colspan="2">8.21</td><td colspan="2">9.81</td><td colspan="2">9.39</td><td colspan="2">11.29</td><td colspan="2">7.29</td><td colspan="2">7.41</td><td colspan="2">6.16</td><td colspan="2">7.17</td><td colspan="2">8.09</td><td colspan="2">每股营业收入(元)</td></tr><tr><td colspan="2">0.00</td><td colspan="2">0.18</td><td colspan="2">0.56</td><td colspan="2">-0.07</td><td colspan="2">1.11</td><td colspan="2">0.90</td><td colspan="2">0.67</td><td colspan="2">1.05</td><td colspan="2">1.07</td><td colspan="2">0.16</td><td colspan="2">1.49</td><td colspan="2">1.58</td><td colspan="2">0.49</td><td colspan="2">0.39</td><td colspan="2">0.89</td><td colspan="2">1.07</td><td colspan="2">每股经营活动现金流量(元)</td></tr><tr><td colspan="2">4.85</td><td colspan="2">5.33</td><td colspan="2">3.65</td><td colspan="2">2.52</td><td colspan="2">2.41</td><td colspan="2">2.45</td><td colspan="2">2.47</td><td colspan="2">2.81</td><td colspan="2">3.33</td><td colspan="2">4.86</td><td colspan="2">4.90</td><td colspan="2">3.49</td><td colspan="2">3.82</td><td colspan="2">3.06</td><td colspan="2">3.95</td><td colspan="2">4.93</td><td colspan="2">每股净资产(元)</td></tr><tr><td colspan="2">2.02</td><td colspan="2">1.90</td><td colspan="2">1.96</td><td colspan="2">1.11</td><td colspan="2">1.12</td><td colspan="2">1.12</td><td colspan="2">1.12</td><td colspan="2">1.12</td><td colspan="2">1.13</td><td colspan="2">1.57</td><td colspan="2">1.77</td><td colspan="2">1.04</td><td colspan="2">1.03</td><td colspan="2">0.67</td><td colspan="2">0.67</td><td colspan="2">0.67</td><td colspan="2">每股资本公积金(元)</td></tr><tr><td colspan="2">0.62</td><td colspan="2">1.10</td><td colspan="2">0.29</td><td colspan="2">0.10</td><td colspan="2">0.02</td><td colspan="2">0.04</td><td colspan="2">0.15</td><td colspan="2">0.31</td><td colspan="2">0.69</td><td colspan="2">1.62</td><td colspan="2">1.56</td><td colspan="2">0.97</td><td colspan="2">1.21</td><td colspan="2">1.39</td><td colspan="2">2.22</td><td colspan="2">3.14</td><td colspan="2">每股未分配利润(元)</td></tr><tr><td colspan="2">0.00</td><td colspan="2">0.00</td><td colspan="2">1.00</td><td colspan="2">2.00</td><td colspan="2">0.00</td><td colspan="2">0.60</td><td colspan="2">1.00</td><td colspan="2">1.25</td><td colspan="2">1.00</td><td colspan="2">6.80</td><td colspan="2">3.46</td><td colspan="2">0.95</td><td colspan="2">0.28</td><td colspan="2">0.30</td><td colspan="2">0.50</td><td colspan="2">0.60</td><td colspan="2">每10股现金分红(元) B</td></tr><tr><td colspan="2">80</td><td colspan="2">80</td><td colspan="2">288</td><td colspan="2">432</td><td colspan="2">432</td><td colspan="2">432</td><td colspan="2">432</td><td colspan="2">432</td><td colspan="2">432</td><td colspan="2">665</td><td colspan="2">731</td><td colspan="2">1024</td><td colspan="2">1024</td><td colspan="2">1587</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">总股本 (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">20</td><td colspan="2">20</td><td colspan="2">72</td><td colspan="2">205</td><td colspan="2">205</td><td colspan="2">205</td><td colspan="2">205</td><td colspan="2">205</td><td colspan="2">262</td><td colspan="2">391</td><td colspan="2">499</td><td colspan="2">745</td><td colspan="2">1023</td><td colspan="2">1585</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">流通A股 (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2">0</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">其他(B,H) 流通股 (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">60</td><td colspan="2">60</td><td colspan="2">216</td><td colspan="2">227</td><td colspan="2">227</td><td colspan="2">227</td><td colspan="2">227</td><td colspan="2">227</td><td colspan="2">170</td><td colspan="2">274</td><td colspan="2">232</td><td colspan="2">279</td><td colspan="2">1</td><td colspan="2">2</td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">限售股 (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">851</td><td colspan="2">827</td><td colspan="2">2870</td><td colspan="2">2851</td><td colspan="2">2789</td><td colspan="2">2685</td><td colspan="2">2836</td><td colspan="2">3548</td><td colspan="2">4237</td><td colspan="2">6240</td><td colspan="2">8257</td><td colspan="2">7460</td><td colspan="2">7583</td><td colspan="2">9775</td><td colspan="2">11374</td><td colspan="2">12830</td><td colspan="2">营业收入 (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">12.8%</td><td colspan="2">13.8%</td><td colspan="2">19.4%</td><td colspan="2">22.5%</td><td colspan="2">18.9%</td><td colspan="2">21.9%</td><td colspan="2">21.7%</td><td colspan="2">24.9%</td><td colspan="2">26.7%</td><td colspan="2">35.0%</td><td colspan="2">28.6%</td><td colspan="2">21.7%</td><td colspan="2">21.6%</td><td colspan="2">27.5%</td><td colspan="2">30.9%</td><td colspan="2">31.0%</td><td colspan="2">毛利率</td></tr><tr><td colspan="2">18</td><td colspan="2">8</td><td colspan="2">48</td><td colspan="2">55</td><td colspan="2">61</td><td colspan="2">56</td><td colspan="2">59</td><td colspan="2">60</td><td colspan="2">60</td><td colspan="2">56</td><td colspan="2">84</td><td colspan="2">96</td><td colspan="2">286</td><td colspan="2">323</td><td colspan="2">364</td><td colspan="2">411</td><td colspan="2">销售费用 (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">48</td><td colspan="2">43</td><td colspan="2">251</td><td colspan="2">329</td><td colspan="2">272</td><td colspan="2">318</td><td colspan="2">338</td><td colspan="2">442</td><td colspan="2">524</td><td colspan="2">548</td><td colspan="2">525</td><td colspan="2">531</td><td colspan="2">628</td><td colspan="2">733</td><td colspan="2">788</td><td colspan="2">885</td><td colspan="2">管理费用 (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">21</td><td colspan="2">28</td><td colspan="2">122</td><td colspan="2">111</td><td colspan="2">149</td><td colspan="2">139</td><td colspan="2">126</td><td colspan="2">129</td><td colspan="2">125</td><td colspan="2">144</td><td colspan="2">111</td><td colspan="2">257</td><td colspan="2">8</td><td colspan="2">147</td><td colspan="2">159</td><td colspan="2">180</td><td colspan="2">财务费用 (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">-8</td><td colspan="2">-5</td><td colspan="2">111</td><td colspan="2">138</td><td colspan="2">24</td><td colspan="2">40</td><td colspan="2">50</td><td colspan="2">142</td><td colspan="2">309</td><td colspan="2">1201</td><td colspan="2">1224</td><td colspan="2">399</td><td colspan="2">409</td><td colspan="2">952</td><td colspan="2">1430</td><td colspan="2">1615</td><td colspan="2">净利润(扣除) (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">6.2%</td><td colspan="2">8.3%</td><td colspan="2">2.7%</td><td colspan="2">4.7%</td><td colspan="2">5.3%</td><td colspan="2">9.8%</td><td colspan="2">18.7%</td><td colspan="2">28.6%</td><td colspan="2">14.2%</td><td colspan="2">16.9%</td><td colspan="2">14.2%</td><td colspan="2">21.8%</td><td colspan="2">17.5%</td><td colspan="2">15.0%</td><td colspan="2">15.0%</td><td colspan="2">15.0%</td><td colspan="2">所得税率</td></tr><tr><td colspan="2">-0.9%</td><td colspan="2">-0.6%</td><td colspan="2">3.9%</td><td colspan="2">4.8%</td><td colspan="2">0.9%</td><td colspan="2">1.5%</td><td colspan="2">1.8%</td><td colspan="2">4.0%</td><td colspan="2">7.3%</td><td colspan="2">19.2%</td><td colspan="2">14.8%</td><td colspan="2">5.3%</td><td colspan="2">5.4%</td><td colspan="2">9.7%</td><td colspan="2">12.6%</td><td colspan="2">12.6%</td><td colspan="2">净利润率</td></tr><tr><td colspan="2">35</td><td colspan="2">24</td><td colspan="2">-324</td><td colspan="2">-557</td><td colspan="2">-693</td><td colspan="2">-576</td><td colspan="2">-848</td><td colspan="2">-799</td><td colspan="2">-561</td><td colspan="2">1811</td><td colspan="2">1169</td><td colspan="2">1272</td><td colspan="2">257</td><td colspan="2">-1349</td><td colspan="2">-1215</td><td colspan="2">-814</td><td colspan="2">营运资金 (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">0</td><td colspan="2">-2</td><td colspan="2">1007</td><td colspan="2">923</td><td colspan="2">968</td><td colspan="2">997</td><td colspan="2">641</td><td colspan="2">544</td><td colspan="2">474</td><td colspan="2">1202</td><td colspan="2">869</td><td colspan="2">1677</td><td colspan="2">1546</td><td colspan="2">1546</td><td colspan="2">1546</td><td colspan="2">1546</td><td colspan="2">长期负债 (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">388</td><td colspan="2">426</td><td colspan="2">1050</td><td colspan="2">1091</td><td colspan="2">1039</td><td colspan="2">1058</td><td colspan="2">1065</td><td colspan="2">1214</td><td colspan="2">1439</td><td colspan="2">3230</td><td colspan="2">3582</td><td colspan="2">3568</td><td colspan="2">3914</td><td colspan="2">4858</td><td colspan="2">6261</td><td colspan="2">7817</td><td colspan="2">股东权益 (百万)</td></tr><tr><td colspan="2">-0.8%</td><td colspan="2">-0.5%</td><td colspan="2">4.1%</td><td colspan="2">3.1%</td><td colspan="2">0.5%</td><td colspan="2">0.9%</td><td colspan="2">1.1%</td><td colspan="2">2.9%</td><td colspan="2">6.4%</td><td colspan="2">20.1%</td><td colspan="2">16.2%</td><td colspan="2">5.0%</td><td colspan="2">4.2%</td><td colspan="2">7.5%</td><td colspan="2">9.4%</td><td colspan="2">8.9%</td><td colspan="2">总资产报酬率</td></tr><tr><td colspan="2">-2.5%</td><td colspan="2">-1.2%</td><td colspan="2">15.1%</td><td colspan="2">12.9%</td><td colspan="2">2.3%</td><td colspan="2">3.8%</td><td colspan="2">4.7%</td><td colspan="2">12.4%</td><td colspan="2">23.3%</td><td colspan="2">51.4%</td><td colspan="2">36.0%</td><td colspan="2">11.2%</td><td colspan="2">10.9%</td><td colspan="2">21.7%</td><td colspan="2">25.7%</td><td colspan="2">22.9%</td><td colspan="2">净资产收益率</td></tr></table>																				成长动能分类		2		10.80		8.79		7.55		9.24		8.21		19.60		71.97		50.33		32.46		31.70								高		价格		安全稳定指数		2		6.15		4.65		5.02		5.51		5.10		6.14		16.55		6.06		8.10		11.89								低				Beta (1.00=沪深300)		1.42		194-110		96-50		65-43		28-16		11-7		10-2		42-8		92-15		81-20		34-19								高-低PE				本期合理估值买入价(元)		15		16-9		14-7		11-7		11-6		8-5		2-4		6.3-1.3		4.9-8		4.3-1		3.3-1.9								高-低PS				2011-2012预期股价区间																																		价位(元) 增益		年回报																																高		23.00		58%		26%																												低		18.00		24%		11%																												机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																																		09年3季		09年4季		10年1季																														机构数:		16		132		17																												持有量:		1.29		3.51		1.70																												占流通:		17.3%		34.4%		16.6%																												成交量(亿)																																		1997		1998		1999		2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012				-0.10		-0.06		0.39		0.32		0.06		0.09		0.12		0.33		0.71		1.81		1.67		0.39		0.40		0.60		0.90		1.02		扣除非经常损益每股收益(元)		10.64		10.34		9.97		6.60		6.46		6.22		6.56		8.21		9.81		9.39		11.29		7.29		7.41		6.16		7.17		8.09		每股营业收入(元)		0.00		0.18		0.56		-0.07		1.11		0.90		0.67		1.05		1.07		0.16		1.49		1.58		0.49		0.39		0.89		1.07		每股经营活动现金流量(元)		4.85		5.33		3.65		2.52		2.41		2.45		2.47		2.81		3.33		4.86		4.90		3.49		3.82		3.06		3.95		4.93		每股净资产(元)		2.02		1.90		1.96		1.11		1.12		1.12		1.12		1.12		1.13		1.57		1.77		1.04		1.03		0.67		0.67		0.67		每股资本公积金(元)		0.62		1.10		0.29		0.10		0.02		0.04		0.15		0.31		0.69		1.62		1.56		0.97		1.21		1.39		2.22		3.14		每股未分配利润(元)		0.00		0.00		1.00		2.00		0.00		0.60		1.00		1.25		1.00		6.80		3.46		0.95		0.28		0.30		0.50		0.60		每10股现金分红(元) B		80		80		288		432		432		432		432		432		432		665		731		1024		1024		1587						总股本 (百万)		20		20		72		205		205		205		205		205		262		391		499		745		1023		1585						流通A股 (百万)		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0						其他(B,H) 流通股 (百万)		60		60		216		227		227		227		227		227		170		274		232		279		1		2						限售股 (百万)		851		827		2870		2851		2789		2685		2836		3548		4237		6240		8257		7460		7583		9775		11374		12830		营业收入 (百万)		12.8%		13.8%		19.4%		22.5%		18.9%		21.9%		21.7%		24.9%		26.7%		35.0%		28.6%		21.7%		21.6%		27.5%		30.9%		31.0%		毛利率		18		8		48		55		61		56		59		60		60		56		84		96		286		323		364		411		销售费用 (百万)		48		43		251		329		272		318		338		442		524		548		525		531		628		733		788		885		管理费用 (百万)		21		28		122		111		149		139		126		129		125		144		111		257		8		147		159		180		财务费用 (百万)		-8		-5		111		138		24		40		50		142		309		1201		1224		399		409		952		1430		1615		净利润(扣除) (百万)		6.2%		8.3%		2.7%		4.7%		5.3%		9.8%		18.7%		28.6%		14.2%		16.9%		14.2%		21.8%		17.5%		15.0%		15.0%		15.0%		所得税率		-0.9%		-0.6%		3.9%		4.8%		0.9%		1.5%		1.8%		4.0%		7.3%		19.2%		14.8%		5.3%		5.4%		9.7%		12.6%		12.6%		净利润率		35		24		-324		-557		-693		-576		-848		-799		-561		1811		1169		1272		257		-1349		-1215		-814		营运资金 (百万)		0		-2		1007		923		968		997		641		544		474		1202		869		1677		1546		1546		1546		1546		长期负债 (百万)		388		426		1050		1091		1039		1058		1065		1214		1439		3230		3582		3568		3914		4858		6261		7817		股东权益 (百万)		-0.8%		-0.5%		4.1%		3.1%		0.5%		0.9%		1.1%		2.9%		6.4%		20.1%		16.2%		5.0%		4.2%		7.5%		9.4%		8.9%		总资产报酬率		-2.5%		-1.2%		15.1%		12.9%		2.3%		3.8%		4.7%		12.4%		23.3%		51.4%		36.0%		11.2%		10.9%		21.7%		25.7%		22.9%		净资产收益率	
成长动能分类		2		10.80		8.79		7.55		9.24		8.21		19.60		71.97		50.33		32.46		31.70								高		价格																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
安全稳定指数		2		6.15		4.65		5.02		5.51		5.10		6.14		16.55		6.06		8.10		11.89								低																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Beta (1.00=沪深300)		1.42		194-110		96-50		65-43		28-16		11-7		10-2		42-8		92-15		81-20		34-19								高-低PE																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
本期合理估值买入价(元)		15		16-9		14-7		11-7		11-6		8-5		2-4		6.3-1.3		4.9-8		4.3-1		3.3-1.9								高-低PS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
2011-2012预期股价区间																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
价位(元) 增益		年回报																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
高		23.00		58%		26%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
低		18.00		24%		11%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
09年3季		09年4季		10年1季																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
机构数:		16		132		17																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
持有量:		1.29		3.51		1.70																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
占流通:		17.3%		34.4%		16.6%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
成交量(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
1997		1998		1999		2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
-0.10		-0.06		0.39		0.32		0.06		0.09		0.12		0.33		0.71		1.81		1.67		0.39		0.40		0.60		0.90		1.02		扣除非经常损益每股收益(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
10.64		10.34		9.97		6.60		6.46		6.22		6.56		8.21		9.81		9.39		11.29		7.29		7.41		6.16		7.17		8.09		每股营业收入(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
0.00		0.18		0.56		-0.07		1.11		0.90		0.67		1.05		1.07		0.16		1.49		1.58		0.49		0.39		0.89		1.07		每股经营活动现金流量(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
4.85		5.33		3.65		2.52		2.41		2.45		2.47		2.81		3.33		4.86		4.90		3.49		3.82		3.06		3.95		4.93		每股净资产(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
2.02		1.90		1.96		1.11		1.12		1.12		1.12		1.12		1.13		1.57		1.77		1.04		1.03		0.67		0.67		0.67		每股资本公积金(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
0.62		1.10		0.29		0.10		0.02		0.04		0.15		0.31		0.69		1.62		1.56		0.97		1.21		1.39		2.22		3.14		每股未分配利润(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
0.00		0.00		1.00		2.00		0.00		0.60		1.00		1.25		1.00		6.80		3.46		0.95		0.28		0.30		0.50		0.60		每10股现金分红(元) B																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
80		80		288		432		432		432		432		432		432		665		731		1024		1024		1587						总股本 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
20		20		72		205		205		205		205		205		262		391		499		745		1023		1585						流通A股 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0						其他(B,H) 流通股 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
60		60		216		227		227		227		227		227		170		274		232		279		1		2						限售股 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
851		827		2870		2851		2789		2685		2836		3548		4237		6240		8257		7460		7583		9775		11374		12830		营业收入 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
12.8%		13.8%		19.4%		22.5%		18.9%		21.9%		21.7%		24.9%		26.7%		35.0%		28.6%		21.7%		21.6%		27.5%		30.9%		31.0%		毛利率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
18		8		48		55		61		56		59		60		60		56		84		96		286		323		364		411		销售费用 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
48		43		251		329		272		318		338		442		524		548		525		531		628		733		788		885		管理费用 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
21		28		122		111		149		139		126		129		125		144		111		257		8		147		159		180		财务费用 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
-8		-5		111		138		24		40		50		142		309		1201		1224		399		409		952		1430		1615		净利润(扣除) (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
6.2%		8.3%		2.7%		4.7%		5.3%		9.8%		18.7%		28.6%		14.2%		16.9%		14.2%		21.8%		17.5%		15.0%		15.0%		15.0%		所得税率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
-0.9%		-0.6%		3.9%		4.8%		0.9%		1.5%		1.8%		4.0%		7.3%		19.2%		14.8%		5.3%		5.4%		9.7%		12.6%		12.6%		净利润率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
35		24		-324		-557		-693		-576		-848		-799		-561		1811		1169		1272		257		-1349		-1215		-814		营运资金 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
0		-2		1007		923		968		997		641		544		474		1202		869		1677		1546		1546		1546		1546		长期负债 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
388		426		1050		1091		1039		1058		1065		1214		1439		3230		3582		3568		3914		4858		6261		7817		股东权益 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
-0.8%		-0.5%		4.1%		3.1%		0.5%		0.9%		1.1%		2.9%		6.4%		20.1%		16.2%		5.0%		4.2%		7.5%		9.4%		8.9%		总资产报酬率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
-2.5%		-1.2%		15.1%		12.9%		2.3%		3.8%		4.7%		12.4%		23.3%		51.4%		36.0%		11.2%		10.9%		21.7%		25.7%		22.9%		净资产收益率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
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, 未经书面允许, 不得以任何形式复制、转载、传播此文件, 违者必究。 说明: 1. 我们相信本报告的数据来源正确可靠, 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。 A. 季度每股收益经过当年年末股本调整。B. 预期每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 / 君亮估值500的市盈率。D. 本系列每股数据均按年末股本摊薄调整, 或许与市场面上未作调整的数据略有不同。E. 大股东股改承诺。 订阅电话: (0755) 33011773 网址: tz136.com																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	