拖移PE 24.6 PS 相对 化工 行业: 《A股工具》个股报告 双良节能 股价 9.2 PE 22 2.22 过往中位 PF 日期: 13-8-13 31.0

评述:

成长动能分类

安全稳定指数

机构数: 34

持有量: 0.13

占流通: 1.6%

2000 2001

高

Beta(1.00=沪深300)

本期合理估值买入价(元) 2014-2015预期股价区间: 价位(元)增益

12.00

16.00 74%

机构投资者持股: (单位: 家、亿股)

31%

12年4季 13年1季 13年2季

8

0.05

0.6%

2002

0.37

2.07

0.41

1.16

0.00

0.05

0.00

226

226

468

76

54

84

12 5%

17.9%

112

262

16.3%

32.8%

3

47 5%

2013年1-6月公司实现营业收入28.73亿元,同比增长18.58%,归属 于上市股东的扣除后净利润1.36亿元,同比增长161.27%。化工产品和机 械产品销售收入齐增长是公司营收增长的主要原因; 化工产品盈利能力 大幅增强是公司净利润高速增长的主要原因。同时,公司综合毛利率同 比提高1.83个百分点至15.02%。2季度公司实现销售收入19.7亿元,同比 增长19%,增速与上季度持平;但综合毛利率同比提高4.83个百分点至 18.22%。未来公司机械产品需求稳定增长,而化工产品也保持较高景气 度,因此预计未来公司毛利率有望维持在目前较高水平。

中报显示化工业务实现收入20.82亿元,同比增长13.01%。受益于 国对节能减排的大力支持和取消一次性餐盒禁令,上半年苯乙烯行业景 气度出现拐点,苯乙烯价格均价同比提高0.23万元/吨至1.26万元/吨, 涨幅超过20%。苯乙烯价格大幅上涨使得公司化工产品毛利率同比提高 2.51个百分点至6%。短期来看,上游笨产品价格由于产能过剩难有上 涨,而下游需求持续旺盛使得苯乙烯价格保持强势,公司化工毛利率有 望保持在目前水平。

公司机械业务相关产品均属于环保设备,上半年实现营业收入6.9 亿元,同比增长15.48%。主要产品溴冷机受益于铜、铝和钢铁等大宗商 品价格下跌,毛利率同比提高2.59个百分点至49.74%。目前铜、铝、银 铁等大宗商品价格略微出现反弹,而未来随着产能过剩逐步缓解,大宗 商品价格将会走强,公司机械业务毛利率有下滑的风险。溴冷机广泛应 用于大型建筑的中央空调、产生大量蒸汽和余热热水等相关行业的余热 利用等领域,由于符合节能减排方向,未来有望保持稳定增长。

值得一提的是:公司海水淡化项目发生了喜剧性的变化。2012年年 底还因设备销售方面一直没有突破,公司拟停止海水淡化项目,但公司 今年8月份在伊朗签署大单、赢得7.61亿元的合同、为海水淡化业务带 了新的希望。我国计划2015年海水淡化能力达到220万吨-260万吨每年 是目前的4倍。公司海外项目的成功实施,将为国内打开市场起到积极 用。未来海水淡化业务有可能成为公司新的增长动力。

鉴于公司化工业务景气度大幅提高,而机械业务持续稳定增长,我 们调高公司2013年EPS(扣除后)预期至0.42元。(13-8-13)

6.50

3.18

58-28

3.9-1.9

· 11444411

2005

0.11

1.66

0.08

2.87

1.55

0.12

1.00

306

80

226

507

105

41

34

20.6%

6.7%

411

373

878

2.2%

3.8%

35.5%

7.26

3.29

23-10

1.5-0.7

....

بانتابال

2006

0.32

4.94

0.25

3.11

1.54

0.34

2.60

306

104

202

1.511

22 1%

113

57

17

97

20.6%

6.4%

121

394

951

4.7%

10.6%

35.46

6.62

83-16

3.6-0.7

2007

0.21

4.88

-0.34

1.63

0.27

0.23

1.00

612

289

2.985

14 0%

129

61

37

130

6.5%

4 4%

127

673

998

5.0%

13.4%

17.45

3.10

97-19

2.7-0.5

<u>Դր</u>եր

2008

0.16

5.80

-0.10

2.82

1 44

0.24

2.30

675

411

3.915

11 1%

150

87

33

110

20.2%

2.8%

419

205

1,904

3.3%

4.1-

111

200

3.7

21.

10

2,1

10.65

6.06

34-20

1,1,1,1,1

成交量(亿)

2004

0.31

2.03

0.39

3.02

1.55

0.29

2.60

306

80

226

621

40.3%

107

40

-7

95

17.3%

15.3%

514

924

7.6%

10.3%

2

1.27

年回报

8

0.05

0.6%

2003

0.35

2.02

0.53 3.02

1 55

0.33

3.00

306

80

226

617

116

49

108

10.7%

17.6%

761

923

12.2%

18.3%

45 1%

32%

## 公司及经营概况:

公司成立于1995年,主要业务分化工和机械产品两类,2012年年报 显示营收占比分别为70.9%和28.79%。其中化工产品苯乙烯产能为42万吨 /年,规模居全国第三;可发性聚苯乙烯(EPS)产能为24万吨/年。机械产 品主要为溴冷机(热泵)产品、换热器产品和空冷器产品。公司是中国中 央空调行业的领先企业之一, 溴化锂吸收式空调市场占有率达35%。公司 现有员2262人,工控股股东江苏双良集团持股34.02%。董事长:缪志 |强; 总经理: 节连山 (持有股票0.73万股); 办公地址: 江苏省江阴市 利港镇双良工业园; 电话: 0510-86632358; 传真: 0510-86632307; 网

- 1	利淹银					,	., ,,,,			
于我	站: ww	w.shuan	ıgliang	.com.						
上景	年成长率	近10年	近5年	估计12-1	5		资本结构	(13-6-30)		
屯,	营业收入	29%	14%	15%			总负债(	17.)	47.8	
高	占並 化 营现金	16%	N/A	-2%			心 以 贝 ( 流动负债合			
									33.9	
<u>د</u> ـــ	净利润	10%	11%	32%			长期负债合		13.8	
幹有	净资产	24%	17%	10%			总资产(		70.0	
	年份	营业收入			(百万)	全年	流通股(		8.1	
. 94	7.00	1季	2季	3季	4季	.E. 7	流通A股市	值(亿)	74.4	
宗商	2010	974	967	917	1,335	4,192	限售股(	亿股)	0.0	
	2011	1,084	1,411	1,410	1,227	5,132	解售数量	及解售时间	0.0	
钢	2012	1,100	1,323	1,662	1,738	5,823				
と宗	2013	1,303	1,570	1,840	1,925	6,639				
乏应	2014	1,442	1,735	2,179	2,279	7,634	流动财务	状况		(百万)
入热	年份	扣除非经	常损益每月	股收益 (デ	亡) 注A	全年		2011	2012	13-6-30
, ,	4707	1季	2季	3季	4季	至十	货币资金	744	1,555	1,392
	2010	0.08	0.04	0.01	0.15	0.28	应收款项	979	1,300	1,367
丰年	2011	0.05	0.04	0.05	0.05	0.20	存货	733	891	1,204
入司	2012	0.03	0.03	0.10	0.10	0.27	其他	-	-	-
带来	2013	0.05	0.12	0.13	0.13	0.42	流动资产	2,457	3,746	3,963
·年,	2014	0.06	0.06	0.20	0.19	0.52				
			(元/10股	()			短期借款	1,057	912	783
极作	年份	1季	2季	3季	4季	全年	应付款项	1,577	1,718	2,259
	2009		_	_	2.50	2.50	年内到期	176	365	288
我		-	-	-			长期借款			
	2010	-	-	-	3.00		其他	73	47	65
	2011	-	-	-	1.50		流动负债	2,882	3,042	3,394
	2012	-	-	-	2.50	2.50				
22.73	26.04	17.10	9.85	9.90					高	价格
3.93	12.50	7.06	5.69	6.53					低	7月7合
43-7	77-44	86-38	36-21	23-15					高-低PE	
4.1-0.7	4.2-2.4	2.7-1.2	1.4-0.8	1.2-0.8						
+. 1-0.7	4.2-2.4	2.7-1.2	1.4-0.6	1.2-0.0					高-低PS	
										35
										30
ıl.	ul									25
	<u>                                     </u>	lel.								20
- 1						•				20 15
- 1			بساراتال	1411   F	******	*****				20 15 10
- 1	<u> </u>	ļttstr <sup>t</sup>	,[[,	**±* <u>1</u>  1,	******	***********				20 15 10 5
- 1	 	 	,The 1 <sub>11111</sub> ,	ւրւլիլ,		**********				20 15 10
<sup>†t,</sup> †† <sub>†</sub>	<u></u> <u> </u>	ltttert <sup>t</sup>	,Ուդ <sub>եւու</sub> ,	11   [ ] 1   1   1   1   1   1   1   1   1   1	******	************				20 15 10 5
- 1	 	 	,ll+1 <sub>1111</sub> ,	P111  1 <sub>2</sub>	******	************				20 15 10 5
- 1	 	{{\psi_1}	, Her <sub>line</sub> ,	5.41 <sup>2</sup> [1 <sup>4</sup>	******	***********				20 15 10 5 0
- 1			, Her <sub>terr</sub> ,		******					20 15 10 5 0
111111	111111111111111111111111111111111111111				2014	2015				20 15 10 5 0
111111111111111111111111111111111111111	2010	2011	2012	2013	2014	2015	EA 41: 62	當相米氣		20 15 10 5 0 4 2
2009	2010 0.28	<u> </u>       <sub>  </sub>    2011 0.20	2012	2013	0.52	0.62	扣除非经			20 15 10 5 0 4 2
2009 0.53 5.50	2010 0.28 5.17	2011 0.20 6.34	2012 0.27 7.19	2013 0.42 8.19	0.52 9.42	0.62 10.84	每股营业	收入(元	)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57	2010 0.28 5.17 -0.05	2011 0.20 6.34 0.54	2012 0.27 7.19 0.52	2013 0.42 8.19 0.35	0.52 9.42 0.42	0.62 10.84 0.49	每股营业 每股经营	收入(元 活动现金》	)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84	2011 0.20 6.34 0.54 2.57	2012 0.27 7.19 0.52 2.68	2013 0.42 8.19 0.35 2.86	0.52 9.42 0.42 3.18	0.62 10.84 0.49 3.59	每股营业 每股经营 每股净资	收入(元 活动现金》 产(元)	) 流量(元)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03	0.52 9.42 0.42 3.18 1.03	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03	每股营业 每股经营 每股净资 每股资本	收入(元 活动现金》 产(元) 公积金(;	) 流量 (元) 元)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78	0.52 9.42 0.42 3.18 1.03 1.09	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50	每股营业 每股股净资 每股股资本 每股未分	收入(元 活动现金; 产(元) 公积金(; 配利润(;	) 流量(元) 元) 元) <sub>B</sub>	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03	0.52 9.42 0.42 3.18 1.03	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03	每股营业 每股股净资 每股股资本 每股未分	收入(元 活动现金》 产(元) 公积金(;	) 流量(元) 元) 元) <sub>B</sub>	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78	0.52 9.42 0.42 3.18 1.03 1.09	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50	每股营业 每股股净资 每股股资本 每股未分	收入(元 活动现金; 产(元) 公积金(; 配利润(;	) 流量(元) 元) 元) <sub>B</sub>	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00	0.52 9.42 0.42 3.18 1.03 1.09 2.00	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00	每股营业 每股经营 每股净资 每股资本 每10股现	收入(元 活动现金; 产(元) 公积金(; 配利润(;	) 流量(元) 元) 元) <sub>B</sub> 元)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00	0.52 9.42 0.42 3.18 1.03 1.09 2.00	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00	每每每每每每每的 总流管经净资未股本股本 A B	收入(元 活动现金) 产(元) 公积金(; 配利润(; 金分红(;	) 流量(元) 元) <sub>B</sub> 元) (百万) (百万)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 672	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 810	0.52 9.42 0.42 3.18 1.03 1.09 2.00	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00	每每每每每每每的股股股股股股股股股股股股股股股股股人的人员,K 在 K A K A K A K A K A K A K A K A K A	收入(元 活动现金) 产(元) 公积金(; 配利润(; 金分红(;	) 元量(元) 元) <sub>B</sub> 元) (百万万) (百万万)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 2.50 675 672 -	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 810	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 1.50 810 810	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 810	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 810	0.52 9.42 0.42 3.18 1.03 1.09 2.00	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据	每每每每每每每的流其限股股股股股股股股股股股人的人的人的人的人。 管经净资未股本从(B, K) 上营资本分现	收入(元 活动现金) 产(元) 公积金(; 配利润(; 金分红(;	) 元量(元) 元) <sub>B</sub> 元) 百百万万) (百万万) (百万万)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 672 - 3 3,713	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 810 -	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 810 - - 5,132	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 810 -	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 810	0.52 9.42 0.42 3.18 1.03 1.09 2.00 <b>黑体</b> 为预数	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 则数据	每每每每每每总流其限营经净资未股本 AB (B, K) 上营资本分现	收入(元 活动现金) 产(元) 公积金(; 配利润(; 金分红(;	) 元量(元) 元) <sub>B</sub> 元) (百万万) (百万万)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 672 - 3 3,713 21.1%	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 - - 4,192 15.9%	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 810 - - 5,132 14.0%	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 - - 5,823 14.3%	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 810	9.52 9.42 0.42 3.18 1.03 1.09 2.00 <b>黑体</b> 为预数 16.0%	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 數数据 8,780 16.0%	每每每每每每每包流其限营业营资资本分现 世生营资本分现 世生营资本分现	收入(元 活动现金) 产(元) 公积金(; 配利润(; 金分红(;	) 症量(元) 后元(百百百百万万) (百百万万万)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 672 - 3 3,713 21.1%	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 - - 4,192 15.9%	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 - - 5,132 14.0% 211	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 - - 5,823 14.3% 249	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 	0.52 9.42 0.42 3.18 1.03 1.09 2.00 黑体 为预数 7,634 16.0%	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 测数据 8,780 16.0%	每每每每每每每的流其限营毛销售经验资本分现 也售股业利售费从通信的股本股份的股本股份的股本股份的股本股份的股本股份的股本股份的股本股份的股本股	收入(元 活动现金) 产(元) 公积金(; 配利润(; 金分红(;	) 流量 (元) 元 (1) (百万万) (百万万) (百万万万) (百万万) (百万万)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 672 - 3 3,713 21.1% 147 123	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 - - 4,192 15.9% 157 145	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 - 5,132 14.0% 211 178	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 - - 5,823 14.3% 249 202	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 - - 6,639 15.4% 266 206	0.52 9.42 0.42 3.18 1.03 1.09 2.00 黑体 为预数 7,634 16.0% 321 237	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 數数据 16.0% 369 272	每每每每每每每包流其限营毛销管更股股股股股股人服 de 医业利售费费公司 Be Ab B. H. 人 用用	收入(元 活动现金) 产(元) 公积金(; 配利润(; 金分红(;	) 流量 (元) 元元 (百百万) (百百万万) (百百万万) (百百万万) (百万万)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 672 - 3 3,713 147 123 35	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 - - 4,192 15.9% 157 145 54	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 - - 5,132 14.0% 211 178 92	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 - - 5,823 14.3% 249 202 99	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 - 6,639 15.4% 266 206 100	9.52 9.42 0.42 3.18 1.03 1.09 2.00 黑体 为预数 7,634 16.0% 321 237 115	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 数据 8,780 16.0% 369 272 114	每每每每每每每每一总流其限营毛 销管财股股股股股股股人股 da le 惧业判售理务费业营业等资本分现本 股 H 用用用	收入(元 活动现金; 产(元) 公积金(; 公配利润(; 金金分红(;	) え え え し し の の の の の の の の の の の の の	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 2.50 675 672 - 33,713 21.19 147 147 123 35 359	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 - - 4,192 15.9% 157 145 54 229	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 - - 5,132 14.0% 211 178 92 161	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 - - 5,823 14.3% 249 202 99 219	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 - 6,639 15.4% 266 206 100 344	9.52 9.42 0.42 3.18 1.03 2.00 無体为预数 7,634 16.0% 321 237 115 421	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 數数据 8,780 16.0% 369 272 114 498	每每每每每每每 总流其限营毛销管财净积股股股股股股股人的股本A (B, K, 上)。 中国,	收入(元 活动现金; 产(元) 公积金(; 公配利润(; 金金分红(;	) 流量 (元) 元元 (百百万) (百百万万) (百百万万) (百百万万) (百万万)	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 672 - 3 3,713 21.1% 147 123 359 10.1%	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 810 - - - 4,192 15.9% 157 145 54 229	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 810 - - 5,132 14.0% 211 178 92 161 17.4%	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 810 - - 5,823 14.3% 249 202 99 219 27.0%	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 810 - - - - - - - - - - - - - - - - - - -	0.52 9.42 0.42 3.18 1.09 2.00 無体为预测 7,634 16.0% 321 237 115 421 25.0%	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 數数据 8,780 16.0% 369 272 114 498 25.0%	每每每每每每為流其限营毛,销管财净所段股股股股股损债人股人他售业和售理务利得税也,股收率,用用用用付率	收入(元 活动现金; 产(元) 公积金(; 公配利润(; 金金分红(;	) え え え し し の の の の の の の の の の の の の	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 675 672 1.47 123 35 359 10.1% 9.7%	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 - - 4,192 15.9% 157 145 5.5%	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 810 - - 5,132 14.0% 211 17.8 92 161 17.4% 3.1%	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 - - 5,823 14.3% 249 202 99 219 27.0% 3.8%	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 - - 6,639 15.4% 266 206 100 344 25.0% 5.2%	0.52 9.42 0.42 3.18 1.09 2.00 無体 为预数 7,634 16.0% 321 237 115 421 25.0% 5.5%	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 数据 8,780 16.0% 369 272 114 498 25.0% 5.7%	每每每每每每包流其限营毛销管财净所净股股股股资债限股通他售业利售理务判积利润空营资本分现本股本股本股本费用用用闭率率	收入(元 活动现金; 产(元) 公积金(; 公配利润(; 金金分红(;	) 元 元 元 ( ) B D D D D D D D D D D D D D D D D D D	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 672 - 3 3,713 21.1% 147 123 35 359 10.1% 9.7% 325	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 - - 4,192 15.9% 157 145 54 229 15.4% 5.5% 844	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 - - 5,132 14.0% 211 178 92 161 17.4% 3.1% -425	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 - - 5,823 14.3% 249 202 99 219 27.0% 3.8% 704	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 810 - - - - - - - - - - - - - - - - - - -	7,634 16.0% 321 25.0% 5.5% 25	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 数据 8,780 16.0% 369 272 114 498 25.0% 5.7% -246	每每每每每每怎流其限营毛销管财净所净营股股股股股股股人人。 化售业利售理务利得利运营经营经营经费 人名	收入(元 活动现金; 产(元) 公积金(; 公配利润(; 金金分红(;	) 元 元 元 ((((((((((((((((((((((((((((	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 672 - 3 3,713 21.1% 147 123 359 10.1% 9.7% 325 19	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 - - - 4,192 15.9% 157 145 54 229 15.4% 5.5% 844 810	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 - - 5,132 14.0% 211 178 92 161 17.4% 3.1% -425 210	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 - - 5,823 14.3% 249 202 99 219 27.0% 3.8% 704 1,502	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 810 - 6,639 15.4% 266 206 100 344 25.0% 295 1,502	7,634 16.0% 321 25.0% 25.0% 25.1,502	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 数据 8,780 16.0% 369 272 1114 498 25.0% 5.7% -246 1,502	每每每每每每总流其限营毛销管财净所净营长股股股股股股股通他售业利售理费利得利运期的股场 (B. 股 收 曹勇贵利得利资金,也营资本分现 H 一入 用用用(冰率率金债	收入(元 活动现金; 产(元) 公积金(; 公配利润(; 金金分红(;	(元)       (元)       (元)       (百百百百万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 672 - 3 3,713 21.11% 147 123 359 10.11% 9.77% 19 2,104	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 - - - 4,192 15.9% 157 145 54 229 15.4% 5.5% 844 810 2,303	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 - 5,132 14.0% 211 178 92 161 17.4% 3.1% -425 210 2,083	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 - 5,823 14.3% 249 202 99 219 27.0% 3.8% 704 1,502 2,174	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 - 6,639 15.4% 266 206 100 344 25.0% 5.2% 1,502 2,315	7,634 16.0% 7,634 16.0% 25.0% 25.0% 25.0% 25.0% 25.0%	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 数据 8,780 16.0% 369 272 114 498 25.0% 5.7% -246 1,502 2,910	每每每每每每总流其限营毛销管财净所净营长股股股股股股股通他售业利售理费剥得利证期东包收率 费费润税润资质积 以率 费用用用付率率金债益	收入(元 成分 成金) (元) (元) (元) (元) (元) (元) (元) (元	) 元 元 元 ((((((((((((((((((((((((((((	20 15 10 5 0 4 2 0
2009 0.53 5.50 0.57 3.12 1.44 0.51 2.50 675 672 - 3 33,713 21.1% 147 123 35 359 10.1% 9.7% 325 19	2010 0.28 5.17 -0.05 2.84 1.20 0.47 3.00 810 - - - 4,192 15.9% 157 145 54 229 15.4% 5.5% 844 810	2011 0.20 6.34 0.54 2.57 1.04 0.34 1.50 810 - - 5,132 14.0% 211 178 92 161 17.4% 3.1% -425 210	2012 0.27 7.19 0.52 2.68 1.03 0.42 2.50 810 - - 5,823 14.3% 249 202 99 219 27.0% 3.8% 704 1,502	2013 0.42 8.19 0.35 2.86 1.03 0.78 2.00 810 810 - 6,639 15.4% 266 206 100 344 25.0% 295 1,502	7,634 16.0% 321 25.0% 25.0% 25.1,502	0.62 10.84 0.49 3.59 1.03 1.50 3.00 数据 测数据 8,780 16.0% 369 272 114 498 25.0% 5.7% -246 1,502 2,910 5.6%	每每每每每每总流其限营毛销管财净所净营长股股股股股股股通他售业利售理费利得利运期的股场 (B. 股 收 曹勇贵利得利资金,也营资本分现 H 一入 用用用(冰率率金债	收入(元) (元) (元) (元) (元) (元) (元) (元)	(元)       (元)       (元)       (百百百百万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万万	20 15 10 5 0 4 2 0

制作: 君亮资产管理公司. @本文档从版式到内容 不得以任何形式复制、转载、传播此文件。

说明: 1, 我们相信本报告的数据来源正确可 本报告只做 靠,但不担保其真实和完整性。2,本报告只做 参考使用,不作推荐和任何保证,投资风险,读

7.6% 17.9% 10.4% 7.3% 10.1% 15.3% 17.2% 18.2% A、享度每股盈利经过当年年末股本调整。B、预 C、相对FE = 预期FE / 股票估值500的市盈率。 期毒10股现金分红是根据往年牛均派急比率计算 D、本系列最聚最排均做年末股本轉釋调整。 或 所得、仅供参考。 若往平左明显派急模式,将不 做此項預測。

