

莱特光电(688150. SH) 电子化学品Ⅱ

证券研究报告/公司点评报告

2024年10月25日

# 评级: 买入(维持)

分析师: 王芳

执业证书编号: S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

分析师: 刘博文

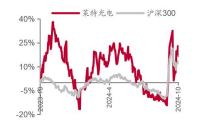
执业证书编号: S0740524030001

Email: liubw@zts.com.cn

## 基本状况

总股本(百万股)	402.44
流通股本(百万股)	178.80
市价(元)	20.52
市值(百万元)	8,258.02
流通市值(百万元)	3,669.06

# 股价与行业-市场走势对比



### 相关报告

- 1、《【中泰电子】莱特光电: 24H1 高速增长,深度受益 OLED 渗透率提升》 2024-08-20
- 2、《【中泰电子】莱特光电: 24Q1 业 绩高速增长,深度受益 OLED 渗透率 提升》2024-04-26
- 3、《【中泰电子】莱特光电深度报告: OLED 材料龙头,深度受益 OLED 渗 透率提升》2023-12-21

公司盈利预测及估价	值				
指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	280	301	610	1,049	1,655
增长率 yoy%	-17%	7%	103%	72%	58%
归母净利润(百万元)	105	77	184	330	537
增长率 yoy%	-2%	-27%	139%	79%	63%
每股收益 (元)	0.26	0.19	0.46	0.82	1.33
每股现金流量	0.45	0.16	0.37	0.54	0.94
净资产收益率	6%	5%	11%	18%	25%
P/E	78.3	107.2	44.8	25.0	15.4
P/B	4.9	4.9	4.9	4.5	3.8
备注:股价截止自2024年	F 10 月 24 日收3	盘价,每股指标	按照最新股本类	<b>文全面摊</b> 薄	

### 报告摘要

#### ■ 事件概述

24 前三季度营收 3.56 亿元, yoy+79.91%, 归母净利润 1.3 亿元, yoy+131.7%, 扣非归母净利润 1.16 亿元, yoy+187.89%; 毛利率 66.39%, yoy+2.79pct, 净利率 36.43%, yoy+8.14pct

24Q3 营收 1.11 亿元, yoy+95.53%, qoq-15.81%, 归母净利润 0.37 亿元, yoy+204.03%, qoq-23.9%, 扣非归母净利润 0.33 亿元, yoy+378.97%, qoq-23.67%, 毛利率 66.8%, yoy+6.37pct, qoq+0.11pct, 净利率 33.68%, yoy+12.02pct, qoq-3.57pct。

### ■ 24 年前三季度受益于消费电子需求回暖+OLED 渗透率提升公司业绩高增

24 年前三季度受终端消费电子需求回暖及 OLED 渗透率持续提升,公司下游客户需求持续增长,公司 OLED 终端材料销售收入同比大幅增长。预计后续 OLED 厂商有望维持高稼动率,同时公司新产品规模效应逐渐提升,预计后续有望持续高增。

#### ■ OLED 渗透率持续提升,持续研发新品+客户拓展助力公司高速成长

1) OLED 产业趋势明显,各下游细分领域 OLED 渗透率均明显提升,全球主流面板厂商 纷纷加大了对 AMOLED 的布局,而 OLED 材料作为 OLED 产业链重要的一环,总体国产化率仍较低,国产替代急迫; 2) 公司始终重视研发创新,24 前三季度研发投入 0.44 亿元,同比增长 15.8%,目前公司 Red Prime 材料、Green Host 材料稳定量产供应; 重点推进了新产品 Red Host 材料、Green Prime 材料及蓝光系列材料在客户端验证测试,进展良好。3) 客户拓展方面,公司已进入京东方、华星光电、和辉、天马、信利等国内多家知名面板厂商的供应链体系并实现量产,在行业内形成了明显的先发优势和良好的市场口碑。此外,公司保持头部 OLED 面板厂商稳定量产供应的同时,积极开发新客户,多款产品在客端验证测试,争取逐步实现国内 OLED 面板厂商的全覆盖。此外,公司积极拓展硅基 OLED 等其他客户,多支材料在视涯、南京国兆等客户端进行验证测试,进展良好。在 OLED 渗透率持续提升及 OLED 材料国产替代背景下,公司重视研发及客户开拓,预计后续有望高速成长。

#### ■ 投资建议

考虑到宏观环境的不确定性,我们预计公司 2024/2025/2026 年归母净利润为 1.84/3.3/5.37 亿元(此前预计公司 2024/2025/2026 年归母净利润为 2.05/3.54/5.75 亿元),按照 2024/10/24 收盘价, PE 为 45/25/15 倍,维持"买入"评级。

#### ■ 风险提示

■ 客户拓展不及预期,下游需求不及预期、技术迭代风险、研报使用信息更新不及时风 险。



本件本度         2023A         2024E         2025E         2026E         2026E         2026E         2026E         2026E         2026E         2026E         2026E         2026E         2027A         2024E         2023A         2024E         2025E         2026E         公司格表學         101         110         128         2026         323A         2024E         2025E         2027A         2027A         2026E         2027A         2027A         2027         313         金庫成本學         1128         2026         323A         2024E         3027         317         香煙速水件         128         226         333         326         2028F         301         217         377         46章         302         312         56         388         152         226         46年度期日         50         388         152         472         473         474         474         474 <th< th=""><th></th></th<>	
要きる金金 2086 455 548 783	立: 百万元
映業等別         0         6         10         17         学业表本         128         226         363           成成報状         105         146         252         397         校金及附加         5         9         16           付管         97         128         207         313         管理使用         30         283         132           分司管令         0         0         0         0         研表使用         30         88         132           分司管令         0         0         0         研表使用         30         88         132           大規大規令         1,127         1,430         1,678         2,264         信託社根表         -2         -5         -2         -5         -2         -5         大規大規令         -2         -5         -5         -5         大規大社会         -2         -5         -5         -5         大規大社会         -2         -5         -5         -5         -5         -5         -5         -5         -5         -5         -5         -5	2026E
□ 放映	1,655
一般性欲	550
□ 中部 中部 できまる できまる できまる できまる できまる できまる できまる できまる	25
今回音子	58
長他流动資产合計         711         693         661         753         財务費用         一6         0         一1           提供素別投資         67         67         667         75         90         投資水金         10         10         10         10         10         10         10         60         20         20         36         36         37         37         80         基本利額         81         202         36         80         80         20         30         36         80         80         40         90         40         90         40         90         40         90         40         90         40         90         9	240
読め寄产合件         1,127         1,430         1,678         2,264         信用減債損失         二	199
## 快来調報等	4
	-5
田定寺庁 429 491 547 599 松青秋慈 44 55 72 6 2 4 2 1 4 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5	-5
在建工程	10
大の資产         59         77         77         80         管金州政へ         31         202         360           共他申流动資产         36         36         37         37         雪业外政へ         3         5         8           非流动资产合计         815         946         1,033         1,118         営业外支出         1         2         2         2         366         40         60         時存載         6         21         36         66         40         60         時存載         6         21         36         66         40         60         時存載         6         21         36         6         21         36         6         21         36         6         21         36         6         21         36         6         21         36         6         21         36         6         21         36         6         21         36         6         21         36         6         21         36         6         20         6         0         0         0         0         0         0         0         0         0         0         0         0         0         0         0         0         0         0	2
非純物資产合計         36         36         37         37         管业外收入         3         5         8           資产合計         1,943         2,376         2,711         3,382         特別高額         83         205         366           無期情故         0         350         440         600         所得級         6         21         36           应付課報         24         11         18         27         净利期         77         184         330           应付課款         66         136         218         322         少数股东模益         0         0         0           所以此類         66         136         218         322         少数股东模益         0         0         0           公司首任         11         1         1         3 <b>四属者公司利利</b> 77         184         330           中国首任         0         1         1         2         20 <t< td=""><td>10</td></t<>	10
#法の資产合计	588
費合令計1,9432,3762,7113,382判別感報83205366短期報法0350400所得死62136应付票据24111827净利測77184330通付票据66218332少数股票报益000预收款项11112NDPLAT72184330中间负债0112NDPLAT72184330其他应付款3888EPS (排库)0.190.460.82其他流动负债1155436941.035至身財产水22023A2024E2025E其构情法1155436941.035基建財产水22023A2024E2025E其他非动负债155436941.035基建財务水22023A2024E2025E其他非动负债15222222EBIT增年率-29.3%16.5%78.6%其他未动负债1,671,6801,8482,164長利市大利市25.6%30.2%78.6%身局未公司所者权益1,6971,6801,8482,164長利申57.6%62.9%65.4%少数股系权益1,6971,6801,8482,164長利申57.6%62.9%65.4%少数股系权益1,6971,6801,8482,164長利申57.6%62.9%65.4%股金市政金1,6971,6801,8482,164長利申57.6%62.9%65.4%股金市政金1,	10
無期偿款 0 350 400 600 所得稅 6 21 36 应付無勝 24 11 18 27	2
应件無器 24 11 18 27	596
受け	59
預飲款項	537
合同負債         10         11         1         2         NOPLAT         72         184         329           其他应付款         3         8         8         8         EPS (排導)         0.19         0.46         0.82           工戶內劃期的非流动負債         7         7         7         7         7         7         7         2         主要財务比率         2023A         2024E         2025E         长期借款         116         33         41         57         主要財务比率         2023A         2024E         2025E         长期借款         116         131         146         161         成未能力         2023A         2024E         2025E         长期借款         4         0         0         0         金計本度         2023A         2024E         2025E         上期付益         4         2         2         2025E         全財本作成         203A         2024E         2025E         2026E         EBIT 增长率         -2.3%         165.8%         78.6%         78.6%         78.6%         78.6%         78.6%         78.6%         78.6%         78.6%         78.6%         78.9%         79.6%         72.0%         78.9%         79.6%         74.6%         78.9%         79.6%         73.4%         73.8%         79.6         74	0
其他应付款         3         8         8         8         EPS(槙藻)         0.19         0.46         0.82           工具内到期的非流动负债         7         7         7         7         2         主美財务比率           成动负债合计         115         543         694         1,035         会计平度         2023A         2024E         2025E           长期借款         116         131         146         161         131         146         161         成长能力           应付债券         0         0         0         0         0         世上水/增长率         7.3%         102.9%         72.0%           其他非流动负债令计         131         154         169         184         月日夕公司净利润增长率         -29.3%         165.8%         78.6%           非流动负债令计         131         154         169         184         月日夕公司净利润增长率         -27.0%         139.2%         78.9%           債债令计         246         697         863         1,218         技术能元动负债令         27.0%         65.4%         9.8%         2.6%         65.4%         9.8%         2.6%         65.4%         9.8%         2.6%         65.4%         9.8%         2.6%         65.4%         9.8%         2.6%         65.4%         9.6%	537
中年内到期的非流动负债       7       7       7       7       2       主要財务比率       上級財務比率       上級財務財産       2023A       2024E       2025E         成动负债合計       115       543       694       1,035       会計年度       2023A       2024E       2025E         长期借款       116       131       146       161       成长能力       -20.3%       102.9%       72.0%         負債分析       15       22       22       22       EBIT 增长率       -29.3%       165.8%       7.8%       68       7.3%       102.9%       72.0%       72.0%       72.0%       72.0%       72.0%       72.0%       72.0%       72.0%       72.0%       72.0%       72.0%       72.0%       73.0%       102.9%       72.0%       73.0%       72.0%       73.0%       72.0%       73.0%       72.0%       73.0%       72.0%       73.0%       73.0%       72.0%       73.0%       73.0%       78.6%       73.0%       73.0%       78.6%       73.0%       73.0%       78.6%       73.0%       73.0%       73.0%       78.6%       74.0%       73.0%       73.0%       73.0%       73.0%       73.0%       73.0%       73.0%       73.0%       73.0%       73.0%       73.0%       73.0%       73.0%<	541
其他流动负债         14         30         41         57         主美財务比率         2023A         2024E         2025E           法期借款         116         131         146         161         成长能力         2023A         2024E         2025E           长期借款         116         131         146         161         成长能力         2023A         2024E         2025E           其他非流动负债         15         22         22         22         22         21         25         2023A         2024E         7.3%         102.9%         72.0%           其他非流动负债合计         15         22         22         22         22         22         22         22         20         22         22         23         105.8%         78.6%         78.9%         78.6%         78.6%         78.6%         78.6%         78.6%         78.6%         78.6%         78.6%         78.4%         78.6%         62.9%         65.4%         94.4%         7	1.33
长期信款       116       131       146       161       成长舱力         应付债券       0       0       0       0       管业收入增长率       7.3%       102.9%       72.0%         其他非流动负债       15       22       22       22       EBIT增长率       -29.3%       165.8%       78.6%         非流动负债合计       131       154       169       184       均母公司净利润增长率       -27.0%       139.2%       78.9%         負債合计       246       697       863       1,218       裁利舱力       -27.0%       139.2%       78.9%         均最合计       1,697       1,680       1,848       2,164       毛利率       57.6%       62.9%       65.4%       少数股东权益       0       0       0       净利率       25.6%       30.2%       31.4%       所有者权益合计       1,697       1,680       1,848       2,164       ROE       4.5%       11.0%       17.8%       94.2%       20.6%       30.2%       31.4%       80.0       2.1%       80.0       2.6       4.5%       11.0%       17.8%       94.6       65.4%       94.2%       10.2       2.6       4.5%       11.0%       17.8%       94.6       65.4%       94.2%       2.6       2.4       2.6       2.4       2.2 <td< td=""><td></td></td<>	
长期信款       116       131       146       161       成长舱力         应付债券       0       0       0       0       管业收入增长率       7.3%       102.9%       72.0%         其他非流动负债       15       22       22       22       EBIT增长率       -29.3%       165.8%       78.6%         非流动负债合计       131       154       169       184       均母公司净利润增长率       -27.0%       139.2%       78.9%         負債合计       246       697       863       1,218       裁利舱力       -27.0%       139.2%       78.9%         均最合计       1,697       1,680       1,848       2,164       毛利率       57.6%       62.9%       65.4%       少数股东权益       0       0       0       净利率       25.6%       30.2%       31.4%       所有者权益合计       1,697       1,680       1,848       2,164       ROE       4.5%       11.0%       17.8%       94.2%       20.6%       30.2%       31.4%       80.0       2.1%       80.0       2.6       4.5%       11.0%       17.8%       94.6       65.4%       94.2%       10.2       2.6       4.5%       11.0%       17.8%       94.6       65.4%       94.2%       2.6       2.4       2.6       2.4       2.2 <td< td=""><td>2026E</td></td<>	2026E
应付债券       0       0       0       0       营业收入增长率       7.3%       102.9%       72.0%         其他非流动负债       15       22       22       22       EBIT增长率       -29.3%       165.8%       78.6%         身債合计       131       154       169       184       均母公司净利润增长率       -27.0%       139.2%       78.9%         負債合计       246       697       863       1,218       接利能力       27.0%       139.2%       78.9%         均债合计       246       697       863       1,218       接利能力       27.0%       139.2%       78.9%         均债合计       246       697       863       1,218       接利能力       27.0%       139.2%       78.9%         均债合计       246       697       863       1,218       接利能力       27.0%       139.2%       78.9%         均债合计       246       697       1.680       1,848       2,164       長利率       57.6%       62.9%       65.4%       9         現金債務和股業       1,697       1,680       1,848       2,164       ROE       4.5%       11.0%       17.8%       9         現金流量表       2.23       2.376       2,711       3,382       801       601       36 </td <td></td>	
其他非流动负债       15       22       22       22       22       EBIT 增长率       -29.3%       165.8%       78.6%         集流动负债合计       131       154       169       184       归母公司净利润增长率       -27.0%       139.2%       78.9%         负债合计       246       697       863       1,218       获利能力       表利能力       -27.0%       139.2%       78.9%         均债合计       246       697       1,680       1,848       2,164       毛利率       57.6%       62.9%       65.4%       9数       65.4%       9数       25.6%       30.2%       31.4%       94       25.6%       30.2%       31.4%       94       25.6%       30.2%       31.4%       94       25.6%       30.2%       31.4%       94       25.6%       30.2%       31.4%       94       25.6%       30.2%       31.4%       94       25.6%       30.2%       31.4%       94       25.6%       30.2%       31.4%       94       25.6%       30.2%       31.4%       96       46       4.5%       11.0%       17.8%       96       4.5%       11.0%       17.8%       96       4.2       33.3%       96       96       4.2       29.3%       31.8%       97       96       4.2       34.	57.7%
# 流动負債合计	64.2%
負債合計2466978631,218萩利能力归属母公司所有者权益 少数股东权益 负债和股东权益1,6971,6801,8482,164毛利率57.6%62.9%65.4%所有者权益合计 负债和股东权益1,6971,6801,8482,164R0E4.5%11.0%17.8%負債和股东权益1,9432,3762,7113,382R0IC7.2%13.5%19.7%现金流量表上生位:百万元 	62.7%
归属母公司所有者权益       1,697       1,680       1,848       2,164       毛利率       57.6%       62.9%       65.4%         少数股东权益       0       0       0       0       净利率       25.6%       30.2%       31.4%         所有者权益合计       1,697       1,680       1,848       2,164       ROE       4.5%       11.0%       17.8%         負債和股东权益       1,943       2,376       2,711       3,382       ROIC       7.2%       13.5%       19.7%         現金流量表       単位: 百万元       貸債能力       2025E       2026E       债务权益比       8.1%       30.4%       31.8%         经营活动现金流       66       149       216       376       流动比率       9.8       2.6       2.4         现金收益       118       230       382       599       速动比率       9.0       2.4       2.1         存货影响       -23       -31       -78       -107       营途能力       20.2       0.3       0.4         经营性应收影响       -28       -38       -105       -147       总资产周转率       0.2       0.3       0.4         经营性应付影响       13       62       90       125       应收账款产周转率       106       74       68         其他影响	
少數股东权益000净利率25.6%30.2%31.4%所有者权益合计 負債和股东权益1,697 1,9431,680 2,3761,848 2,7112,164 3,382ROE ROIC 安产负债率4.5% 7.2%11.0% 13.5%17.8% 19.7%现金流量表单位: 百万元 资产负债率按价能力 资产负债率12.7% 29.3%29.3% 31.8%经营活动现金流 投资补益 投资补向 经营性应收影响149 216 216 216 216 216 377 377 377 378 379 378 379 379 379 370 3	66.8%
所有者权益合计 負債和股东权益       1,697       1,680       1,848       2,164       ROE       4.5%       11.0%       17.8%         (債債和股东权益)       1,943       2,376       2,711       3,382       ROIC       7.2%       13.5%       19.7%         (債債和股东权益)       (申請 中)       (申請 中)       (申請 中)       13.5%       19.7%         (債券权益比)       (日本)       29.3%       31.8%         (支管者初現金流)       (66       149       216       376       流动比率       9.8       2.6       2.4         (投管活动现金流)       118       230       382       599       達动比率       9.0       2.4       2.1         存貨影响       -23       -31       -78       -107       普延能力       2       0.2       0.3       0.4         经营性应收影响       -28       -38       -105       -147       总资产周转率       0.2       0.3       0.4         经营性应收影响       13       62       90       125       应收账款周转天数       106       74       68         其他影响       -12       -73       -73       -94       应付账款周转天数       196       160       175         投資活动列車       <	32.4%
負債和股东权益     1,943     2,376     2,711     3,382     ROIC     7.2%     13.5%     19.7%       建金流量表     单位: 百万元     資产負債率     12.7%     29.3%     31.8%       会计年度     2023A     2024E     2025E     2026E     债务权益比     8.1%     30.4%     31.1%       经营活动现金流     66     149     216     376     流动比率     9.8     2.6     2.4       现金收益     118     230     382     599     速动比率     9.0     2.4     2.1       存货影响     -23     -31     -78     -107     营运能力       经营性应收影响     -28     -38     -105     -147     总资产周转率     0.2     0.3     0.4       经营性应付影响     13     62     90     125     应收账款周转天数     106     74     68       其他影响     -12     -73     -73     -94     应付账款周转天数     196     160     175       投资活动现金流     -137     -67     -28     -131     存货周转天数     242     180     167       投资活动现金流     0     0     0     每股收益     0     0     0     9     0     0     0     9     0     0     0     0     0     0     0     0     0     0 <th< td=""><td>24.8%</td></th<>	24.8%
偿债能力现金流量表单位: 百万元资产负债率12. 7%29. 3%31. 8%会计年度2023A2024E2025E2026E债务权益比8. 1%30. 4%31. 1%经营活动现金流66149216376流动比率9. 82. 62. 4现金收益118230382599速动比率9. 02. 42. 1存货影响-23-31-78-107营运能力经营性应收影响-28-38-105-147总资产周转率0. 20. 30. 4经营性应付影响136290125应收账款周转天数1067468其他影响-12-73-73-94应付账款周转天数196160175投资活动现金流-137-67-28-131存货周转天数242180167资本支出-116-175-139-142每股指标(元)股权投资000每股收益0. 190. 460. 82其他长期资产变化-2110811111每股经营现金流0. 160. 370. 54融资活动现金流-53167-96-10每股净资产4. 224. 174. 59	25.1%
现金流量表单位: 百万元资产负债率12.7%29.3%31.8%会计年度2023A2024E2025E2026E债务权益比8.1%30.4%31.1%经营活动现金流66149216376流动比率9.82.62.4现金收益118230382599速动比率9.02.42.1存货影响-23-31-78-107营运能力经营性应收影响-28-38-105-147总资产周转率0.20.30.4经营性应付影响136290125应收账款周转天数1067468其他影响-12-73-73-94应付账款周转天数196160175投资活动现金流-137-67-28-131存货周转天数242180167资本支出-116-175-139-142每股指标(元)股权投资000每股收益0.190.460.82其他长期资产变化-2110811111每股经营现金流0.160.370.54融资活动现金流-53167-96-10每股净资产4.224.174.59	
会计年度 2023A 2024E 2025E 2026E 债务权益比 8.1% 30.4% 31.1% 经营活动现金流 66 149 216 376 流动比率 9.8 2.6 2.4 现金收益 118 230 382 599 速动比率 9.0 2.4 2.1 存货影响 -23 -31 -78 -107 营运能力	36.0%
经营活动现金流66149216376流动比率9.82.62.4现金收益118230382599速动比率9.02.42.1存货影响-23-31-78-107营运能力经营性应收影响-28-38-105-147总资产周转率0.20.30.4经营性应付影响136290125应收账款周转天数1067468其他影响-12-73-73-94应付账款周转天数196160175投资活动现金流-137-67-28-131存货周转天数242180167资本支出-116-175-139-142每股指标(元)股权投资000每股收益0.190.460.82其他长期资产变化-2110811111每股经营现金流0.160.370.54融资活动现金流-53167-96-10每股净资产4.224.174.59	36.5%
现金收益 118 230 382 599 速动比率 9.0 2.4 2.1 存货影响 -23 -31 -78 -107 <b>营运能力</b> 经营性应收影响 -28 -38 -105 -147 总资产周转率 0.2 0.3 0.4 经营性应付影响 13 62 90 125 应收账款周转天数 106 74 68 其他影响 -12 -73 -73 -94 应付账款周转天数 196 160 175 <b>投资活动现金流 -137 -67 -28 -131</b> 存货周转天数 242 180 167 资本支出 -116 -175 -139 -142 <b>每股指标(元)</b> 股权投资 0 0 0 0 每股收益 0.19 0.46 0.82 其他长期资产变化 -21 108 111 11 每股经营现金流 0.16 0.37 0.54 <b>融资活动现金流 -53 167 -96 -10</b> 每股净资产 4.22 4.17 4.59	2. 2
存货影响       -23       -31       -78       -107       营运能力         经营性应收影响       -28       -38       -105       -147       总资产周转率       0.2       0.3       0.4         经营性应付影响       13       62       90       125       应收账款周转天数       106       74       68         其他影响       -12       -73       -73       -94       应付账款周转天数       196       160       175         投资活动现金流       -137       -67       -28       -131       存货周转天数       242       180       167         资本支出       -116       -175       -139       -142       每股指标(元)         股权投资       0       0       0       每股收益       0.19       0.46       0.82         其他长期资产变化       -21       108       111       11       每股经营现金流       0.16       0.37       0.54         融资活动现金流       -53       167       -96       -10       每股净资产       4.22       4.17       4.59	1.9
经营性应收影响 -28 -38 -105 -147 总资产周转率 0.2 0.3 0.4 经营性应收影响 13 62 90 125 应收账款周转天数 106 74 68 其他影响 -12 -73 -73 -94 应付账款周转天数 196 160 175 投资活动现金流 -137 -67 -28 -131 存货周转天数 242 180 167 资本支出 -116 -175 -139 -142 每股指标(元) 股权投资 0 0 0 6 每股收益 0.19 0.46 0.82 其他长期资产变化 -21 108 111 11 每股经营现金流 0.16 0.37 0.54 融资活动现金流 -53 167 -96 -10 每股净资产 4.22 4.17 4.59	1. 9
经营性应付影响     13     62     90     125     应收账款周转天数     106     74     68       其他影响     -12     -73     -73     -94     应付账款周转天数     196     160     175       投資活动现金流     -137     -67     -28     -131     存货周转天数     242     180     167       资本支出     -116     -175     -139     -142     每股指标(元)       股权投资     0     0     0     每股收益     0.19     0.46     0.82       其他长期资产变化     -21     108     111     11     每股经营现金流     0.16     0.37     0.54       融资活动现金流     -53     167     -96     -10     每股争资产     4.22     4.17     4.59	0.5
其他影响-12-73-73-94应付账款周转天数196160175投資活动现金流-137-67-28-131存货周转天数242180167资本支出-116-175-139-142每股指标(元)股权投资000每股收益0.190.460.82其他长期资产变化-2110811111每股经营现金流0.160.370.54融资活动现金流-53167-96-10每股净资产4.224.174.59	71
投資活动现金流-137-67-28-131存货周转天数242180167资本支出-116-175-139-142每股指标(元)股权投资000每股收益0.190.460.82其他长期资产变化-2110811111每股经营现金流0.160.370.54融资活动现金流-53167-96-10每股净资产4.224.174.59	180
資本支出       -116       -175       -139       -142       每股指标(元)         股权投资       0       0       0       每股收益       0.19       0.46       0.82         其他长期资产变化       -21       108       111       11       每股经营现金流       0.16       0.37       0.54         融資活动现金流       -53       167       -96       -10       每股净资产       4.22       4.17       4.59	
股权投资 0 0 0 0 每股收益 0.19 0.46 0.82 其他长期资产变化 -21 108 111 11 每股经营现金流 0.16 0.37 0.54 融资活动现金流 -53 167 -96 -10 每股净资产 4.22 4.17 4.59	170
其他长期资产变化 -21 108 111 11 每股经营现金流 0.16 0.37 0.54 <b>融资活动现金流 -53 167 -96 -10</b> 每股净资产 4.22 4.17 4.59	1 22
<b>融资活动现金流 -53 167 -96 -10</b> 每股净资产 4. 22 4. 17 4. 59	1.33
	0.93
「「「「「「「「」」」」	5. 38
	1.5
股利及利息支付 -45 -48 -484 -452 P/E 107 45 25 mt + 13次	15
股东融资     0     0     0     P/B     5     5     4       其他影响     -30     -150     323     227     EV/EBITDA     109     54     32	4 20

来源: WIND, 中泰证券研究所



### 投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注:评级标准为报告发布日后的6~12个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准;新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准;香港市场以摩根士丹利中国指数为基准,美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准(另有说明的除外)。

# 重要声明

中泰证券股份有限公司(以下简称"本公司")具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用,不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。

市场有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意,在法律允许的情况下,本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归"中泰证券股份有限公司"所有。事先未经本公司书面授权,任何机构和个人,不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改,且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。