# 思创医惠 (300078) 2016 年半年报点评



# 智慧医疗业务快速推进,增发落地助推成长买入(维持)

盈利预测与估值	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	853	1,341	1,858	2,496
同比(+/-%)	74	57	39	34
净利润(百万元)	141	255	377	520
同比(+/-%)	81	81	48	38
毛利率(%)	41.9	45.4	46.5	46.8
ROE(%)	11.0	12.1	15.3	17.8
每股收益 (元)	0.31	0.57	0.84	1.15
P/E	96	53	36	26
P/B	11	6	6	5
<u> </u>	1 7 4		1	- 1 11/ 11

事件: 2016年上半年,公司实现营业务收入4.28亿元,同比增长44.68%;实现归属于上市公司股东的净利润6345.82万元,同比增长44.54%,符合市场预期。

#### 投资要点

- 智慧医疗业务三大板块快速推进:上半年智慧医疗业务收入 1.15 亿元,同比增长 60%以上,三大业务板块快速推进 (1) 智能开放平台:打造"医疗生态云架构平台",提升了"开放大平台+专业微小化应用"的个性化服务体验,帮助医院实现了信息标准规范建设,奠定了大数据应用基础,在助力分级诊疗的过程中将体现出其明显的优势。 (2) 人工智能辅助诊断:快速延伸公司在认知计算领域的布局,联合参股公司将 IBM Watson 以本地化形式引入国内医疗机构,通过认知计算技术助力医生优化诊疗路径,为病患提供更精准的、个性化的医疗服务,有效提升国内相关病种的治疗效率和水平,目前其商业化正在积极拓展过程中。此外,医惠科技与 IBM 合作首创的医疗证多学科会诊平台,帮助医疗机构有效提升响应能力 (3) 医疗健康信息耗材:新开发了多款医疗健康信息耗材产品,部分已进入产品认证阶段,部分已推向市场,我们预计批文落地后耗材业务将获得量级增长。
- RFID 业务快速增长: RFID 标签和系统解决方案业务实现营业收入 10,239.44 万元,同比增长 55.63%, RFID 行业应用在服装、珠宝等零售业市场环境不断好转,受益于产能利用率提升,RFID 业务毛利率大幅提升 9%,杭州 RFID 项目逐步投产,为未来医疗健康信息耗材业务推进打好基础; EAS 业务受到欧洲主要大客户订单延后影响,EAS 业务出现短期波动,业绩同比略有下降。
- 增发落地后制约股价上涨因素消除:公司非公开发行股份已取得证监会核准批文,发行工作尚待市场价格条件(ma20 不高于28.50元/股)成就后实施,我们认为增发落地后制约公司股价上涨因素消除,除大幅降低财务费用(2500 万/年)外,也为潜在的资本运作扫除障碍。
- 维持"买入"的投资评级: 我们预计思创医惠 2016/2017 年对应增发摊薄后 EPS 分别为 0.57/0.84 元, 我们继续看好公司医疗信息健康耗材等新业务的爆发潜力以及公司在人工智能辅助诊断领域的业务发展前景, 维持"买入"评级。
- 风险提示:耗材、人工智能辅助诊断等新业务拓展低于预期。

# 2016年8月29日

# 证券分析师 朱悦如

执业资格证书号码: S0600512080003 zhuyr@gsjq.com.cn



### 市场数据

收盘价(元)		30.07
一年最低价/最高价	23.15	/ 72.48
市净率		9.5
流通A股市值(百万元)		7621.6

#### 基础数据

每股净资产 (元)	3.17
资产负债率(%)	41.32
总股本(百万股)	418.75
流通A股(百万股)	253.46

## 相关研究

2015 年年报点评: 医惠科技业绩超预期, 医疗物联网、人工智能辅助诊断等创新 业务潜力巨大 2016-3-31



思创医惠财务及盈利预测

現金   144.9   1385.3   1983.1   曹业枚入   852.9   1340.8   1857.7   2495.8   134金   442.0   500.0   500.0   760.4   菅业成本   488.5   722.5   979.5   1309.3   240½   254.0   菅业成本   488.5   722.5   979.5   1309.3   240½   254.0   菅业成本   248.5   248.5   272.5   279.5   1309.3   245.5   245.8   245.8   245.0   254.	资产负债表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E	利润表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
应收款項 478.6 29.9 407.2 547.0 營业稅金及附加 6.8 10.1 13.9 18.7   存货 178.3 273.2 375.7 538.1 营业费用 57.9 87.1 120.2 160.5   其他 47.0 73.9 102.4 137.6 管理费用 142.6 222.7 303.9 403.8   非流动黄产 1311.0 1714.8 1801.5 1681.9 财务费用 5.2 23.1 19.7 12.0   长期股权投资 142.9 606.1 804.7 804.7 投资净收益 17.6 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0   无形资产 86.0 77.4 69.7 62.7 营业利润 149.3 288.8 433.3 603.5   其他 75.4 75.4 75.4 75.4 75.4 75.4 营业外净收支股产净收支 17.0 15.0 <th>流动资产</th> <th>1145.9</th> <th>1140.9</th> <th>1385.3</th> <th>1983.1</th> <th>营业收入</th> <th>852.9</th> <th>1340.8</th> <th>1857.7</th> <th>2495.8</th>	流动资产	1145.9	1140.9	1385.3	1983.1	营业收入	852.9	1340.8	1857.7	2495.8
存貨 178.3 273.2 375.7 538.1 营业费用 57.9 87.1 120.2 160.5   其他 47.0 73.9 102.4 137.6 管理费用 142.6 222.7 303.9 403.8   非流动黄产 131.0 171.48 1801.5 1681.9 财务费用 -5.2 23.1 19.7 12.0   长期股权投资 142.9 606.1 804.7 804.7 投资净收益 17.6 5.0 <	现金	442.0	500.0	500.0	760.4	营业成本	488.5	722.5	979.5	1309.3
其他 47.0 73.9 102.4 137.6 管理費用 142.6 22.7 303.9 403.8   非流动資产 131.0 171.48 1801.5 1681.9 财务费用 -5.2 23.1 19.7 12.0   长期股权投资 142.9 606.1 804.7 804.7 投资净收益 17.6 5.0 5.0 5.0   无形资产 327.7 276.8 172.8 60.2 其他 -30.8 8.6 7.7 7.0   无形资产 86.0 77.4 69.7 62.7 营业利润 149.3 288.8 433.3 603.5   其他 754.4 754.5 754.5 754.5 754.5 754.5 754.5 7	应收款项	478.6	293.9	407.2	547.0	营业税金及附加	6.8	10.1	13.9	18.7
非流动資产 长期股权投资 国之资产 人民形资产 大形资产 大彩度 力力 大彩度产 大彩度等 大彩度等 大彩度等 大彩度等 大彩度等 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表表的 大彩度表示的 大彩度表的现金流 大彩度等方 大彩度表的现金流 大彩度等方 大彩度表的现金流 人名CO 大彩度等方 大彩度表的现金流 人名CO 人名CO 人名CO 人名CO 大彩度等方 大彩度等方 大彩度等方 大彩度表的现金流 人名CO 	存货	178.3	273.2	375.7	538.1	营业费用	57.9	87.1	120.2	160.5
长期股权投责 142.9 666.1 804.7 报音净收益 17.6 5.0 5.0 5.0 7.7   无形资产 327.7 276.8 172.8 60.2 其他 -30.8 8.6 7.7 7.0   无形资产 86.0 77.4 69.7 62.7 营业利润 149.3 288.8 433.3 603.5   其他 754.4 459.3 月月風景報 166.3 303.8 448.3 618.5   建期借款 211.0 240.0 105.1 0.0 少数股东積益 10.7 0.0 0.0 0.0   支持借款 265.0 265.0 265.0 265.0 265.0 265.	其他	47.0	73.9	102.4	137.6	管理费用	142.6	222.7	303.9	403.8
日	非流动资产	1311.0	1714.8	1801.5	1681.9	财务费用	-5.2	23.1	19.7	12.0
无形资产 其他86.077.469.762.7营业利润149.328.8433.3603.5其他754.4754.4754.4754.4754.4营业外净收支17.015.015.015.0资产总计2456.92855.73186.83665.0利润总额166.3303.8448.3618.5流动负债887.4456.5448.7459.3所得税费用26.048.671.799.0短期借款211.0204.0105.10.0少数股东损益-0.70.00.00.0应付账款72.099.0134.2179.4月属母公司净利润141.0255.2376.5519.5其他604.4153.6209.4280.0EBIT163.3307.0448.0610.5其佛養教264.0264.0264.0264.0264.0264.0264.0264.0264.0其他1.01.01.01.01.01.01.01.01.020152016E2017E2018E負債基計1152.3721.5713.7724.3每股收益元)0.310.570.841.15少数股东权益19.919.919.948股净资产(元)2.854.705.456.49月債素母公司股东权益245.0285.73186.8365.0ROIC(%)10.2%14.1%18.6%24.6%夏倫森日12.1%245.2291.8表行企外股份(百万股)11.0%12.1%15.3%17.8%夏金市財20152016E2017E2018E2017E2018E	长期股权投资	142.9	606.1	804.7	804.7	投资净收益	17.6	5.0	5.0	5.0
其他   754.4   754.4   754.4   754.4   菅か中政支   17.0   15.0   26.5   26.5   246.5   448.7   459.3   所得税費用   26.0   48.6   71.7   99.0   10.0   少數股东报益   -0.7   0.0	固定资产	327.7	276.8	172.8	60.2	其他	-30.8	8.6	7.7	7.0
黄产总计 流动負債 短期信款2456.9 887.42855.7 456.53186.83665.0 448.7利润总额 459.3 10.0 10.0 2分段度系损益 20.0	无形资产	86.0	77.4	69.7	62.7	营业利润	149.3	288.8	433.3	603.5
流动负债887.4456.5448.7459.3所得稅費用26.048.671.799.0短期借款211.0204.0105.10.0少數股东模益-0.70.00.00.0应付账款72.099.0134.2179.4归属母公司净利润141.0255.2376.5519.5其他604.4153.6209.4280.0EBITDA163.3307.0448.0610.5长期借款264.0264.0264.0264.0264.0264.0其他1.01.01.01.01.0201.0黄陵总计1152.3721.5713.7724.3每股收益(元)0.310.570.841.15少数股东权益19.919.919.9450.0450.0450.0450.0450.0450.0负债和股东权益1284.72114.42453.22920.8发行在外股份(百万股)450.0450.0450.0450.0450.0负债和股东权益总计2456.92855.73186.83665.0ROIC(%)10.2%14.1%18.6%24.6%建营活动现金流162.9-14.1366.6445.2EBIT Margin(%)19.1%22.9%24.1%24.5%投资活动现金流-655.0-495.3-230.1-27.7销售净利率(%)16.5%19.0%20.3%20.8%接资活动现金流-62.258.00.0260.4收入增长率(%)46.9%25.3%22.4%19.8%现金净增加额-62.258.00.0260.4收入增长率(%)73.7%57.2%38.6%34.3%企业自	其他	754.4	754.4	754.4	754.4	营业外净收支	17.0	15.0	15.0	15.0
短期借款 211.0 204.0 105.1 0.0 少数股东損益 -0.7 0.0 0.0 0.0 0.0	资产总计	2456.9	2855.7	3186.8	3665.0	利润总额	166.3	303.8	448.3	618.5
应付縣款 其他72.099.0134.2179.4 <b>归属母公司净利润</b> 141.0255.2376.5519.5其他604.4153.6209.4280.0EBIT163.3307.0448.0610.5非流动负债 长期借款 真他264.0265.0265.0265.0264.0264.0264.0264.0264.0其他1.01.01.01.01.01.01.020152016E2017E2018E负债总计 归属母公司股东权益 月属母公司股东权益 月基本公司股东权益 (19.9)19.919.919.949.949.949.949.949.949.949.949.0450.0450.0450.0450.0负债和股东权益总计 建金流量表(百万元)20152016E2017E2018E2016E(%)11.0%12.1%15.3%17.8%现金流量表(百万元)20152016E2017E2018EEBIT Margin(%)19.1%22.9%24.1%46.8%经营活动现金流 接资活动现金流 经营活动现金流 基金流量单增加额 -62.2495.3 -63.0-230.1 -230.1 -230.1-27.7 -27.7 -250.1 -27.7 -	流动负债	887.4	456.5	448.7	459.3	所得税费用	26.0	48.6	71.7	99.0
其他604.4153.6209.4280.0EBIT163.3307.0448.0610.5非流动负债265.0265.0265.0265.0265.0EBITDA191.6442.5591.4757.7长期借款264.0264.0264.0264.0264.01.01.01.01.01.020152016E2017E2018E负债总计1152.3721.5713.7724.3每股收益(元)0.310.570.841.15少数股东权益19.919.919.9450.9每股净资产(元)2.854.705.456.49归属母公司股东权益1284.72114.42453.22920.8发行在外股份(百万股)450.0450.0450.0450.0450.0450.0负债和股东权益总计2456.92855.73186.83665.0ROIC(%)10.2%14.1%18.6%24.6%现金流量表(百万元)20152016E2017E2018E毛利率(%)41.9%45.4%46.5%46.8%经营活动现金流162.9-14.1366.6445.2EBIT Margin(%)19.1%22.9%24.1%24.5%投资活动现金流-655.0-495.3-230.1-27.7销售净利率(%)16.5%19.0%20.3%20.8%接资活动现金流426.8567.4-136.5-157.1资产负债率(%)46.9%25.3%22.4%19.8%现金净增加额-62.258.00.0260.4收入增长率(%)73.7%57.2%38.6%34.3%企业自由现金流-394.2-43.6334.8410.8净利润增长率(%)80	短期借款	211.0	204.0	105.1	0.0	少数股东损益	-0.7	0.0	0.0	0.0
非流动负债 长期借款 其他265.0265.0265.0265.0265.0265.0EBITDA191.6442.5591.4757.7其他1.01.01.01.01.0重要財务与估值指标 重要財务与估值指标20152016E2017E2018E负债总计 少数股东权益 归属母公司股东权益 负债和股东权益总计19.919.919.919.9每股净资产(元) 发行在外股份(百万股)2.854.705.456.49现金流量表(百万元)20152016E2453.22920.8发行在外股份(百万股)450.0450.0450.0450.0450.0现金流量表(百万元)20152016E2017E2018EEA]率(%)11.0%12.1%15.3%17.8%投资活动现金流 投资活动现金流 投资活动现金流 等资活动现金流 426.8495.3 426.8-230.1 -230.1-27.7 36.5销售净利率(%)16.5% 46.9% 37.7%19.0% 25.3% 46.9%20.3% 22.4%20.8% 24.5%投资活动现金流 企业自由现金流-62.2 -394.258.0 -43.60.0 334.8260.4 410.8投入增长率(%)73.7% 73.7%57.2% 57.2%38.6% 38.6%34.3%企业自由现金流-394.2-43.6334.8410.8净利润增长率(%)80.8%81.0%47.5%38.0%	应付账款	72.0	99.0	134.2	179.4	归属母公司净利润	141.0	255.2	376.5	519.5
长期借款 其他 264.0 264.0 264.0 264.0 264.0 264.0 264.0 264.0 264.0 264.0 264.0 264.0 264.0 264.0 2016E 2016E 2017E 2018E   負債总计 少数股东权益 归属母公司股东权益 負債和股东权益总计 1152.3 721.5 713.7 724.3 每股收益(元) 0.31 0.57 0.84 1.15   負債和股东权益 財産 1284.7 2114.4 2453.2 2920.8 发行在外股份(百万股) 450.0  450.0 450.0 450.0  450.0 450.0 450.0  450.0 450.0 450.0  450.0 450.0 460.0  450.0  460.0  460.0  460.0  460.0  460.0  460.0  460.0  460.0	其他	604.4	153.6	209.4	280.0	EBIT	163.3	307.0	448.0	610.5
其他1.01.01.01.0重要财务与估值指标20152016E2017E2018E負債总计1152.3721.5713.7724.3每股收益(元)0.310.570.841.15少数股东权益19.919.919.919.9每股净资产(元)2.854.705.456.49归属母公司股东权益1284.72114.42453.22920.8发行在外股份(百万股)450.0450.0450.0450.0450.0负债和股东权益总计2456.92855.73186.83665.0ROIC(%)10.2%14.1%18.6%24.6%现金流量表(百万元)20152016E2017E2018E毛利率(%)41.9%45.4%46.5%46.8%经营活动现金流162.9-14.1366.6445.2EBIT Margin(%)19.1%22.9%24.1%24.5%投资活动现金流-655.0-495.3-230.1-27.7销售净利率(%)16.5%19.0%20.3%20.8%筹资活动现金流426.8567.4-136.5-157.1资产负债率(%)46.9%25.3%22.4%19.8%现金净增加额-62.258.00.0260.4收入增长率(%)73.7%57.2%38.6%34.3%企业自由现金流-394.2-43.6334.8410.8净利润增长率(%)80.8%81.0%47.5%38.0%	非流动负债	265.0	265.0	265.0	265.0	EBITDA	191.6	442.5	591.4	757.7
负债总计1152.3721.5713.7724.3每股收益(元)0.310.570.841.15少数股东权益19.919.919.919.9每股净资产(元)2.854.705.456.49归属母公司股东权益1284.72114.42453.22920.8发行在外股份(百万股)450.0450.0450.0450.0450.0负债和股东权益总计2456.92855.73186.83665.0ROIC(%)10.2%14.1%18.6%24.6%现金流量表(百万元)20152016E2017E2018E毛利率(%)41.9%45.4%46.5%46.8%经营活动现金流162.9-14.1366.6445.2EBIT Margin(%)19.1%22.9%24.1%24.5%投资活动现金流-655.0-495.3-230.1-27.7销售净利率(%)16.5%19.0%20.3%20.8%筹资活动现金流426.8567.4-136.5-157.1资产负债率(%)46.9%25.3%22.4%19.8%现金净增加额-62.258.00.0260.4收入增长率(%)73.7%57.2%38.6%34.3%企业自由现金流-394.2-43.6334.8410.8净利润增长率(%)80.8%81.0%47.5%38.0%	长期借款	264.0	264.0	264.0	264.0					
少数股东权益 19.9 19.9 19.9 19.9 每股净資产(元) 2.85 4.70 5.45 6.49   归属母公司股东权益 1284.7 2114.4 2453.2 2920.8 发行在外股份(百万股) 450.0 460.0 24.6% 24.6% 24.6% 24.6% 24.6% 24.6% 24.6% 24.6% 24.6% 24.6% 24.6% 24.6% 45.4% 46.5% 46.8% 46.8% 46.5% 46.8% 46.5% 46.8% 46.8% 46.5% 46.8% 46.8% 46.5% 46.8% 46.8% 46.5% 46.8% 46.8% 46.5% 46.8% 46.5% 46.8% 46.8%	其他	1.0	1.0	1.0	1.0	重要财务与估值指标	2015	2016E	2017E	2018E
归属母公司股东权益 负债和股东权益总计1284.72114.42453.22920.8发行在外股份(百万股)450.0450.0450.0450.0450.0450.0负债和股东权益总计2456.92855.73186.83665.0ROIC(%)10.2%14.1%18.6%24.6%现金流量表(百万元)20152016E2017E2018E毛利率(%)41.9%45.4%46.5%46.8%经营活动现金流162.9-14.1366.6445.2EBIT Margin(%)19.1%22.9%24.1%24.5%投资活动现金流-655.0-495.3-230.1-27.7销售净利率(%)16.5%19.0%20.3%20.8%筹资活动现金流426.8567.4-136.5-157.1资产负债率(%)46.9%25.3%22.4%19.8%现金净增加额-62.258.00.0260.4收入增长率(%)73.7%57.2%38.6%34.3%企业自由现金流-394.2-43.6334.8410.8净利润增长率(%)80.8%81.0%47.5%38.0%	负债总计	1152.3	721.5	713.7	724.3	每股收益(元)	0.31	0.57	0.84	1.15
负债和股东权益总计2456.92855.73186.83665.0ROIC(%)10.2%14.1%18.6%24.6%现金流量表(百万元)20152016E2017E2018E毛利率(%)41.9%45.4%46.5%46.8%经营活动现金流162.9-14.1366.6445.2EBIT Margin(%)19.1%22.9%24.1%24.5%投资活动现金流-655.0-495.3-230.1-27.7销售净利率(%)16.5%19.0%20.3%20.8%筹资活动现金流426.8567.4-136.5-157.1资产负债率(%)46.9%25.3%22.4%19.8%现金净增加额-62.258.00.0260.4收入增长率(%)73.7%57.2%38.6%34.3%企业自由现金流-394.2-43.6334.8410.8净利润增长率(%)80.8%81.0%47.5%38.0%	少数股东权益	19.9	19.9	19.9	19.9	每股净资产(元)	2.85	4.70	5.45	6.49
现金流量表(百万元)20152016E2017E2018E毛利率(%)11.0%12.1%15.3%17.8%经营活动现金流162.9-14.1366.6445.2EBIT Margin(%)19.1%22.9%24.1%24.5%投资活动现金流-655.0-495.3-230.1-27.7销售净利率(%)16.5%19.0%20.3%20.8%筹资活动现金流426.8567.4-136.5-157.1资产负债率(%)46.9%25.3%22.4%19.8%现金净增加额-62.258.00.0260.4收入增长率(%)73.7%57.2%38.6%34.3%企业自由现金流-394.2-43.6334.8410.8净利润增长率(%)80.8%81.0%47.5%38.0%	归属母公司股东权益	1284.7	2114.4	2453.2	2920.8	发行在外股份(百万股)	450.0	450.0	450.0	450.0
现金流量表(百万元)20152016E2017E2018E毛利率(%)41.9%45.4%46.5%46.8%经营活动现金流162.9-14.1366.6445.2EBIT Margin(%)19.1%22.9%24.1%24.5%投资活动现金流-655.0-495.3-230.1-27.7销售净利率(%)16.5%19.0%20.3%20.8%筹资活动现金流426.8567.4-136.5-157.1资产负债率(%)46.9%25.3%22.4%19.8%现金净增加额-62.258.00.0260.4收入增长率(%)73.7%57.2%38.6%34.3%企业自由现金流-394.2-43.6334.8410.8净利润增长率(%)80.8%81.0%47.5%38.0%	负债和股东权益总计	2456.9	2855.7	3186.8	3665.0	ROIC(%)	10.2%	14.1%	18.6%	24.6%
经营活动现金流 162.9 -14.1 366.6 445.2 EBIT Margin(%) 19.1% 22.9% 24.1% 24.5% 投资活动现金流 -655.0 -495.3 -230.1 -27.7 销售净利率(%) 16.5% 19.0% 20.3% 20.8% 筹资活动现金流 426.8 567.4 -136.5 -157.1 资产负债率(%) 46.9% 25.3% 22.4% 19.8% 现金净增加额 -62.2 58.0 0.0 260.4 收入增长率(%) 73.7% 57.2% 38.6% 34.3% 企业自由现金流 -394.2 -43.6 334.8 410.8 净利润增长率(%) 80.8% 81.0% 47.5% 38.0%						ROE(%)	11.0%	12.1%	15.3%	17.8%
投资活动现金流 -655.0 -495.3 -230.1 -27.7 销售净利率(%) 16.5% 19.0% 20.3% 20.8% 筹资活动现金流 426.8 567.4 -136.5 -157.1 资产负债率(%) 46.9% 25.3% 22.4% 19.8% 现金净增加额 -62.2 58.0 0.0 260.4 收入增长率(%) 73.7% 57.2% 38.6% 34.3% 企业自由现金流 -394.2 -43.6 334.8 410.8 净利润增长率(%) 80.8% 81.0% 47.5% 38.0%	现金流量表(百万元)	2015	2016E	<b>2017E</b>	2018E	毛利率(%)	41.9%	45.4%	46.5%	46.8%
筹资活动现金流 426.8 567.4 -136.5 -157.1 资产负债率(%) 46.9% 25.3% 22.4% 19.8% 现金净增加额 -62.2 58.0 0.0 260.4 收入增长率(%) 73.7% 57.2% 38.6% 34.3% 企业自由现金流 -394.2 -43.6 334.8 410.8 净利润增长率(%) 80.8% 81.0% 47.5% 38.0%	经营活动现金流	162.9	-14.1	366.6	445.2	EBIT Margin(%)	19.1%	22.9%	24.1%	24.5%
现金净增加额 -62.2 58.0 0.0 260.4 收入增长率(%) 73.7% 57.2% 38.6% 34.3% 企业自由现金流 -394.2 -43.6 334.8 410.8 净利润增长率(%) 80.8% 81.0% 47.5% 38.0%	投资活动现金流	-655.0	-495.3	-230.1	-27.7	销售净利率(%)	16.5%	19.0%	20.3%	20.8%
企业自由现金流 -394.2 -43.6 334.8 410.8 净利润增长率(%) 80.8% 81.0% 47.5% 38.0%	筹资活动现金流	426.8	567.4	-136.5	-157.1	资产负债率(%)	46.9%	25.3%	22.4%	19.8%
` '	现金净增加额	-62.2	58.0	0.0	260.4	收入增长率(%)	73.7%	57.2%	38.6%	34.3%
	企业自由现金流	-394.2	-43.6	334.8	410.8	净利润增长率(%)	80.8%	81.0%	47.5%	38.0%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所



# 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称"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。在任何情况下,本报告中的信息 或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告 中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关 联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公 司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# 公司投资评级:

买入: 预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上:

增持: 预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间:

中性: 预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间:

卖出: 预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来6个月行业指数涨跌幅相对大盘在5%以上;

中性: 预期未来 6个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间:

减持: 预期未来 6个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5%以下。

