

600011.SH

79%

核 4.68
核 5.64

2014-03-19

- **79%** **50%**
2013 1338
105.2 79%
EPS 0.75
14.56 5
过 点 达 核 9.78
11.5 7.6 东 2013
0.38 3 郭 50%

- 2013 点 6.8 23.15%
13.6 付 3.2 2013 71.6% 2
东 2014 5%
东 东
2013 6679 2015
8000 2 9.5%

- 点 的
2014-16 EPS 0.76 0.81 0.78 / 2014 点
5% 14-16 PE 6.4 6.0 6.1
点 港 7%
点 核 的

- 达 东 东 点

	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
	133,966.66	133,832.87	132,616.91	134,465.35	135,810.00
(%)	0.41%	-0.10%	-0.91%	1.39%	1.00%
EBITDA()	29,154.62	37,983.64	37,247.03	39,024.52	39,067.87
()	5,868.65	10,520.13	10,676.08	11,371.40	11,024.14
(%)	362.74%	79.26%	1.48%	6.51%	-3.05%
EPS /	0.418	0.748	0.760	0.809	0.784
P/E	17.10	6.76	6.36	5.97	6.16
P/B	1.81	1.15	1.01	0.91	0.83
EV/EBITDA	7.60	5.33	4.85	4.56	4.28

79%

50%

2013

1338

105.2

79% EPS 0.75

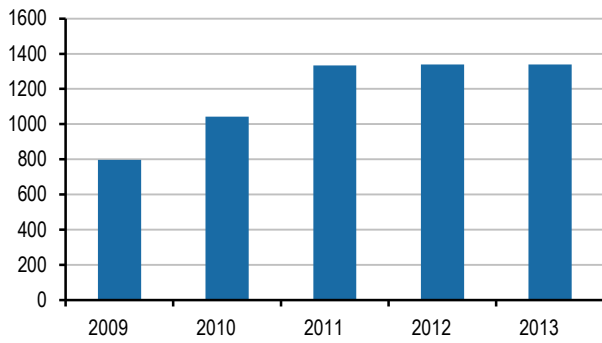
2013

0.38

3 郭50%

1 2013

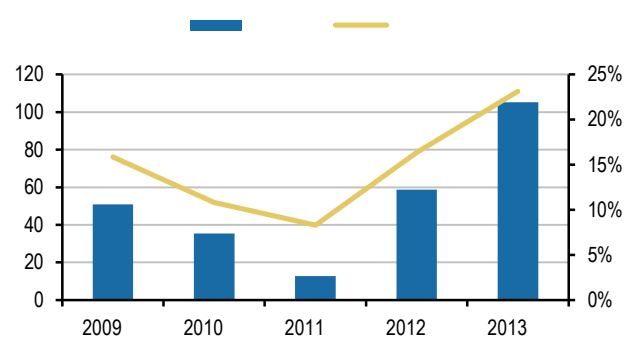
2012



WIND

2 2013

79%



WIND

14.56

5
9.78

过
11.5
2013 EPS 0.83

点 达
7.6
东
100%

核

1

	1.07	点	1.34
过	3.09	达	3.92
过	0.35		
	9.78		

2013 点

6.8

23.15%

2013

13.6

付

3.2

71.6%

2 东

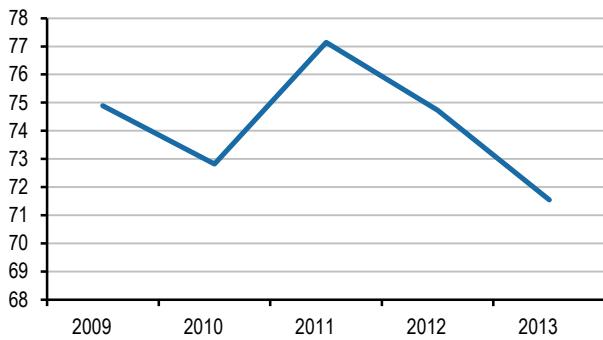
2014

5%

东

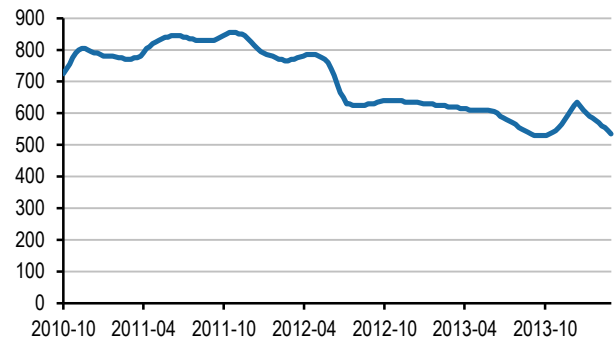
东

3 2013 付 71.6%



WIND

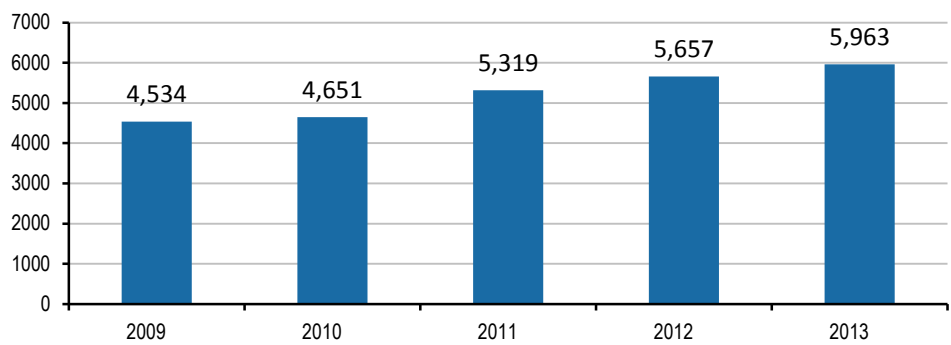
4 东 /



WIND

2013 8000 2014 6679 2015 5963 9.5%

5 2009-2013 kw



点 的

2014-16 EPS 0.76 0.81 0.78 / 2014 点 5%
 14-16 PE 6.4 6.0 6.1 点
 港 点 核
 的

达 东 东 点

付

12 31	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E		2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
东	35145	33524	48766	55284	62465	东	26928	40239	38843	27681	33684
	10624										

