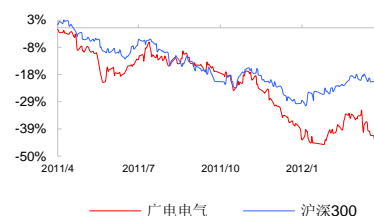


买入

9.00
12.00

021-68828545
eMail gfhl@gf.com.cn
S0260511030002

2011 12.24 7.6% 2.38
0.69% 2.11 4.02%
0.41 51810
10 8 1



	1	3	12
	-22.81	-20.21	-51.11
300	-6.80	4.65	-24.61

2011
0.63% 18.76% 82.89%

2011 26.24% 2.42 1.84

/ A ()
518/307
:
旻
27.91%
A 59.27%

2012~2014 EPS 0.51 0.61 0.74 12

ROE	29.79%
ROA	12.30%
	58.75%

2010

	2010	2011	2012E	2013E	2014E
()	1137.87	1224.38	1746.87	2169.82	2641.78
(%)	-6.67%	7.60%	42.67%	24.21%	21.75%
EBITDA()	125.84	137.84	207.95	276.74	354.41
()	202.93	211.10	263.64	316.71	383.94
(%)	-5.03%	4.02%	24.89%	20.13%	21.23%
()	0.49	0.41	0.51	0.61	0.74
	0.00	27.68	17.69	14.72	12.14
	0.00	2.26	1.63	1.47	1.31
EV/EBITDA	2.13	34.45	16.65	12.94	9.58

: () ,

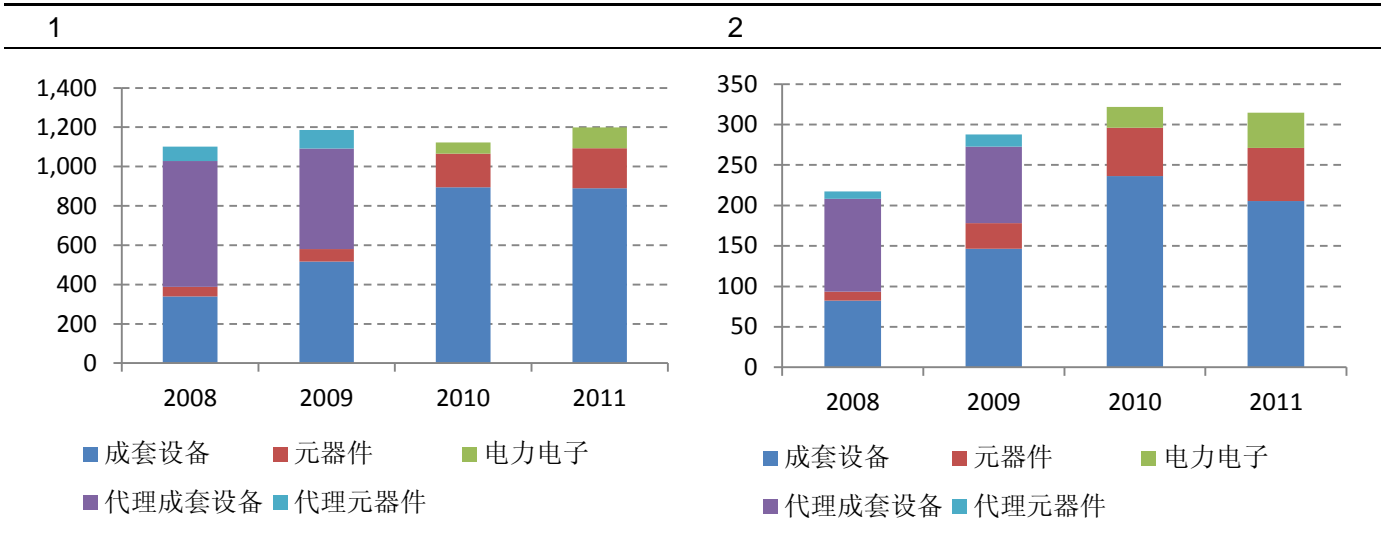
2011	12.24	7.6%	2.38
0.69%	2.11	4.02%	0.41
15.64%	51810		
10	8	1	

	2010	2011	(%)
1	1137.84	1224.38	7.60
	(4.76)	(5.09)	6.93
	(810.59)	(889.57)	9.74
	322.52	329.72	2.23
	(116.87)	(119.66)	2.39
	(97.02)	(99.75)	2.81
	108.63	110.31	1.55
	(3.90)	(3.24)	(1.69)
	(8.13)	13.84	(270.23)
	103.11	80.96	(21.48)
	37.36	36.63	(1.95)
	(0.63)	(0.44)	(30.16)
	236.44	238.06	0.69
	(29.06)	(29.44)	1.31
	(4.44)	2.48	155.86
	202.94	211.10	4.02
	(%)		
	28.76	27.35	(1.42)
	10.27	9.77	(0.50)
	8.53	8.15	(0.38)
	0.71	(1.13)	(1.84)
	9.55	9.01	(0.54)
	17.84	17.24	(0.59)
	2.55	2.40	(0.15)
	0.39	(0.20)	(0.59)

400v 10kv 24kv 35kv

18.76% 82.89% 12.24 0.63% 7.6% 73.59%

2011 ABB 200 DJV ABB 25MVA



2011

26.24%

2010

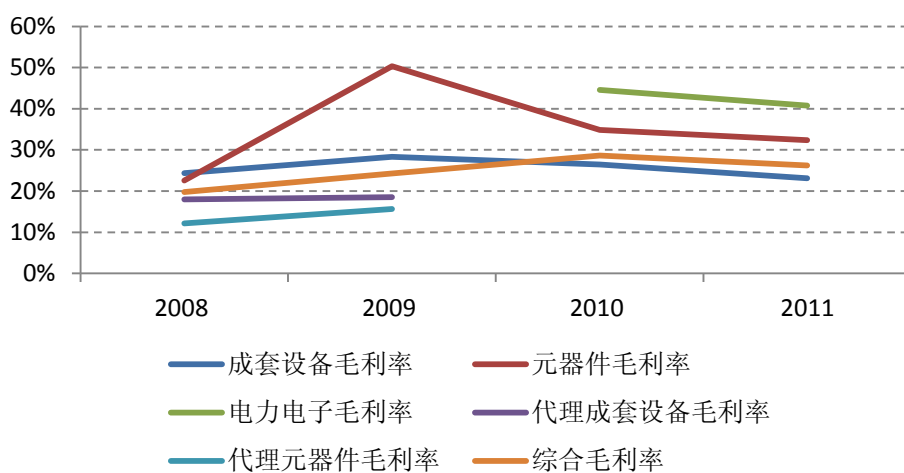
2.42

23.11% 32.40% 40.77%

40%

2010

3



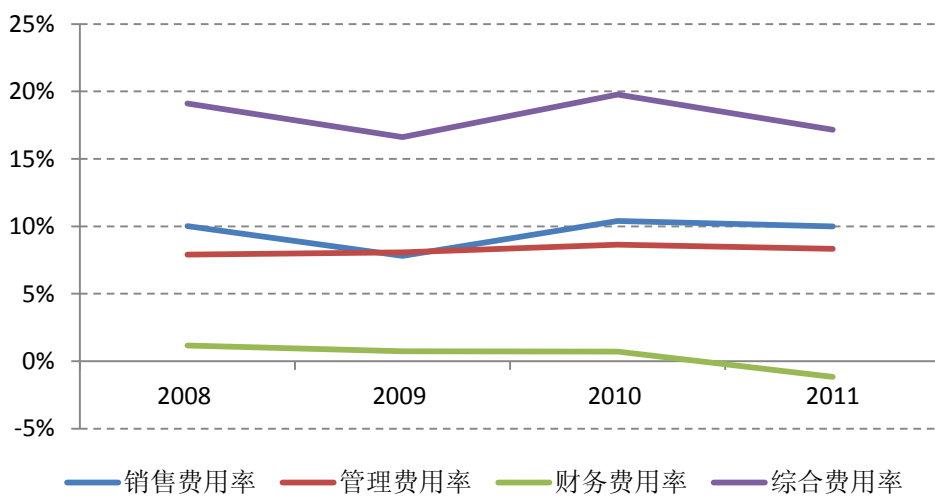
2011
0.50

2.62

1.84

0.38

4



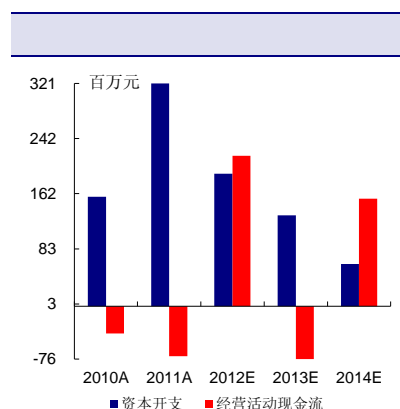
2012~2014
 EPS 0.51 0.61 0.74 2012 23 17.5 21.7 26.4 12

2

	2010	2011E	2012E	2013E	2014E
	894.06	899.67	1231.28	1459.71	1689.14
	170.82	202.87	281.54	370.61	482.61
	58.14	106.33	234.05	339.50	470.03
	-13.08%	0.63%	17.77%	18.55%	15.72%
	8.19%	18.76%	38.78%	31.64%	30.22%
		82.89%	120.12%	45.05%	38.45%
	26.44%	23.96%	23.78%	24.15%	24.41%
	34.82%	32.39%	35.89%	37.55%	37.53%
	44.55%	40.77%	40.25%	38.90%	38.88%
	1123.02	1208.87	1746.87	2169.82	2641.78
	801.25	884.25	1258.85	1546.17	1865.57
	28.65%	26.85%	27.94%	28.74%	29.38%
	-5.35%	7.64%	44.50%	24.21%	21.75%

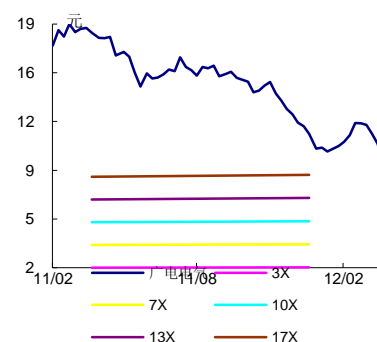
12	31	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
		1,176	2,824	2,871	3,258	3,843
		142	1,386	1,201	1,081	1,267
		872	1,238	1,404	1,865	2,192
		163	179	265	311	384
		0	21	0	0	0

12 31	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
	-39	-72	215	-75	155
	207	209	265	316	384
	17	28	38	48	54
	-170	-243	17	-316	-154
	-94	-65	-105	-122	-129
	-56	-242	-111	-47	29
	-158	-321	-191	-131	-61
	102	80	80	84	90
	0	0	0	0	0
	119	1,568	-289	2	2
	386	320	-290	0	0
	-204	-440	7	2	2
	27	1,862	0	0	0
	-89	-174	-7	0	0
	24	1,254	-184	-120	185
	122	142	1,386	1,201	1,081
	146	1,396	1,201	1,081	1,267



12 31	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
	-6.7%	7.6%	42.7%	24.2%	21.8%
	-7.0%	1.1%	31.7%	21.8%	24.1%
	-5.0%	4.0%	24.9%	20.1%	21.2%
	28.8%	27.3%	27.9%	28.7%	29.4%
	18.2%	17.0%	15.2%	14.5%	14.5%
ROE	29.8%	8.2%	9.2%	10.0%	10.8%
ROIC	12.0%	7.2%	9.9%	10.3%	12.3%
	58.8%	27.2%	24.7%	26.2%	27.8%
	35.6%	-41.3%	-41.1%	-33.4%	-35.0%
	1.25	2.92	3.10	2.92	2.82
	0.97	2.53	2.58	2.36	2.28
	0.69	0.45	0.46	0.53	0.56
	1.82	1.47	1.63	1.54	1.58
	4.37	5.20	4.75	4.97	4.85
	0.49	0.41	0.51	0.61	0.74
	-0.09	-0.14	0.42	-0.14	0.30
	1.65	5.00	5.51	6.12	6.86
P/E	0.0	27.7	17.7	14.7	12.1
P/B	0.0	2.3	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA	2.1	34.4	16.6	12.9	9.6

PE BAND



PB BAND



			7	6	2010
	2009	2010			2011
			2010		
020-87555888-681		2010			wh15@gf.com.cn
	2011			wuxia@gf.com.cn	021-68817881

601616.sh	2011-10-28
(601616.sh)	2011-05-18

(Buy)	12	10%		
(Hold)	12		-10%	+10%
(Sell)	12	10%		

地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 5 楼	深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 9 楼	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东南路 528 号 上海证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。