财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	12505	11901	13933	15168	16555
应收款项	1616	1398	1365	1479	1598
存货净额	9455	9337	9759	10542	11378
其他流动资产	825	568	555	601	650
流动资产合计	**24563**	**25005**	**27413**	**29590**	**31981**
固定资产	3140	3017	2342	2032	1680
无形资产及其他	908	688	661	633	606
投资性房地产	4138	4809	4809	4809	4809
长期股权投资	0	194	194	194	194
资产总计	**32749**	**33713**	**35419**	**37258**	**39270**
短期借款及交易性金融负债	655	3312	3234	3504	3785
应付款项	9536	10085	10541	11386	12290
其他流动负债	3995	3371	4298	4585	4949
流动负债合计	**14186**	**16768**	**18073**	**19475**	**21023**
长期借款及应付债券	2777	0	0	0	0
其他长期负债	1264	907	1060	1212	1365
长期负债合计	**4041**	**907**	**1060**	**1212**	**1365**
负债合计	**18227**	**17675**	**19133**	**20687**	**22388**
少数股东权益	(79)	(12)	(4)	6	15
股东权益	14601	16050	16289	16566	16866
负债和股东权益总计	**32749**	**33713**	**35419**	**37258**	**39270**

关键财务与估值指标	2022	2023	2024E	2025E	2026E
每股收益	0.50	0.67	0.50	0.58	0.63
每股红利	0.52	0.43	0.45	0.52	0.56
每股净资产	3.38	3.66	3.39	3.45	3.51
ROIC	14%	19%	17%	23%	26%
ROE	15%	18%	15%	17%	18%
毛利率	43%	44%	44%	45%	45%
EBIT Margin	19%	19%	15%	17%	17%
EBITDA Margin	25%	25%	17%	19%	19%
收入增长	-8%	16%	-2%	8%	8%
净利润增长率	-13%	37%	-19%	15%	9%
资产负债率	55%	52%	54%	56%	57%
息率	9.0%	7.7%	8.7%	10.0%	10.9%
P/E	11.3	8.4	11.3	9.8	9.0
P/B	1.7	1.5	1.7	1.6	1.6
EV/EBITDA	9.1	7.9	12.7	11.3	10.8

利润表（百万元）	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	**18562**	**21528**	**21021**	**22776**	**24601**
营业成本	10600	11954	11694	12629	13629
营业税金及附加	131	150	126	135	145
销售费用	3425	4353	4751	4897	5289
管理费用	931	1034	1226	1323	1424
财务费用	(23)	47	(105)	(118)	(128)
投资收益	(0)	186	147	46	49
资产减值及公允价值变动	(603)	(548)	(425)	(438)	(469)
其他收入	(89)	(17)	49	51	53
营业利润	2806	3611	3101	3569	3876
营业外净收支	91	13	0	0	0
利润总额	2897	3624	3101	3569	3876
所得税费用	**835**	**705**	**620**	**714**	**775**
少数股东损益	(93)	(34)	84	91	98
归属于母公司净利润	2155	2952	2397	2764	3002

现金流量表（百万元）	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	2155	2952	2397	2764	3002
资产减值准备	(47)	(69)	298	(107)	(121)
折旧摊销	1120	1232	380	406	432
公允价值变动损失	603	548	425	438	469
财务费用	(23)	47	(105)	(118)	(128)
营运资本变动	(296)	(579)	1457	235	297
其它	50	57	(289)	116	130
经营活动现金流	**3585**	**4141**	**4667**	**3852**	**4209**
资本开支	0	(394)	(400)	(400)	(400)
其它投资现金流	15	(1638)	0	0	0
投资活动现金流	**15**	**(2226)**	**(400)**	**(400)**	**(400)**
权益性融资	6	0	0	0	0
负债净变化	0	0	0	0	0
支付股利、利息	(2232)	(1896)	(2157)	(2487)	(2702)
其它融资现金流	595	1272	(78)	270	281
融资活动现金流	**(3862)**	**(2519)**	**(2235)**	**(2217)**	**(2421)**
现金净变动	**(262)**	**(604)**	**2032**	**1234**	**1388**
货币资金的期初余额	12768	12505	11901	13933	15168
货币资金的期末余额	12505	11901	13933	15168	16555
企业自由现金流	3375	3589	4039	3296	3642
权益自由现金流	3970	4862	4001	3616	3978