Research and

002271.sz ظم

2019 3 8

كي سھ يخ
گِ

فحـ د
CINDASECURITIESCO.,LTD
تم ت تم 9 1
100031

غ 8 3 2019

تم تم سخ ڭ ڭ چ مجد " چ "
فح تم بی ئی ڤ چ ش غ
تآل محي ع ئن صر " ڭ ڭ "
سخ کا جمح سھ ب سخ يمه فخه
قی چ مجد
تم بی چ : کا جمح چ
چ کا جمح چ فح 10 2018 ئن ئج فمي ة غ
سھ بی
کا جمح فح ع ن فح بی
1.66 1.31 1.01 EPS طي 18-20 ٩ محي
TTM PE فح فح تم بی نحی نحی سخ A ث
2019 فح ۶ سخ ۶ 19 TTM PE 43
بی سخ سھ ئم لأ ضج فح غ 15 PE
٩ " ن " ثن کا جمح تم فح
فح ٹ ٹ ب
ٹ
بی ثز ثز تم ٹ ب يج

	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
ن ثز (اکبر)	7,000.23	10,292.97	14,135.72	18,914.15	24,431.63
YoY%	31.98%	47.04%	37.33%	33.80%	29.17%
ئج فح و (اکبر)	1,028.71	1,238.84	1,509.96	1,954.31	2,481.50
YoY%	40.97%	20.43%	21.89%	29.43%	26.98%
%	42.63%	37.73%	36.13%	36.66%	36.84%
ثز ROE%	22.76%	21.20%	19.98%	23.54%	26.62%
طي ثز EPS( )	0.69	0.83	1.01	1.31	1.66
تم P/E( )	28	24	19	15	12
تم P/B( )	5.86	4.34	3.47	3.55	2.79

اکبر د 2019 03 آ

2 ..... محي
3 ..... چ مجد سخ فح
3 ..... ٠ سخ مح ظم
4 ..... كا جمح سخ
5 ..... ب ڭ ڭ چ سخ
5 ..... چ
9 ..... كا جمح چ قى مجد ب ب
13 ..... گ همج
13 ..... ئج فمي خ
14 .....
16 ..... يج فمي " ژ " + " " چ
17 ..... ن ظم غ سي خي ظ
18 ..... " بح لمح " سي خي يجي
19 .....
19 .....
19 ..... ٩ محي
21 ..... يج

1 3
2 سخ 7
3 ..... فج چ 11
4 سخ ..... ٦ / ثم 15
6 فح ظ 17
7 فح يجي 18
8 19
9 فح 20

همج

1 همج (2018 12 17 غ) 3
2 همج 2013-2018 ن ثز ؤ 4
3 همج 2013-2018 و ؤ 4
4 همج 2018H1 ثز 5
5 همج 2013-2018Q3 ؤ 5
6 همج بى .....

” ج “ ش غ تم تم سخ بى ذ قى

ئن صر ” ك ك “ فح تم بى ئى ق ج

سهم ب سخ يمم فخم ىلا محي ع

ئج فمي ة غ تم بى ج قى ج مج سخ كا جج

بى ج كا جج چ فح 2018 ئن

كا جج فح ع ن فح بى سهم

محي تم

تم بى ق ج ممي سخ ع تم

كا جج n>أ تم تم فح

ئى ” ب “ ع ب سخ ك ع تم

فخم بى ب بي سخ ث ضج محي ىلا محي

ب

ئى ن ج سخ ئى ثز ع بهـ ثز فح ع تم

سخ مى محي ج فح ئى شي

ط ف ط ب

٩ محي

Ş 18-20 ظي EPS 1Ḥ01تم فح1ם31 1.66 ր قح A ئى سخ Ω̈

طمگ سخ ئح ع فح 1998 3 20 غ 2008 9 10 غ يج ظم شي A
002271.SZ فح يي سخ قم في سخ لخ . سخ
نحى سخ . . طمگ يح يح تم ۆ تم سخ گ
" " . سخ ع . " " بج ع " بج " ئى
سخ " بج "

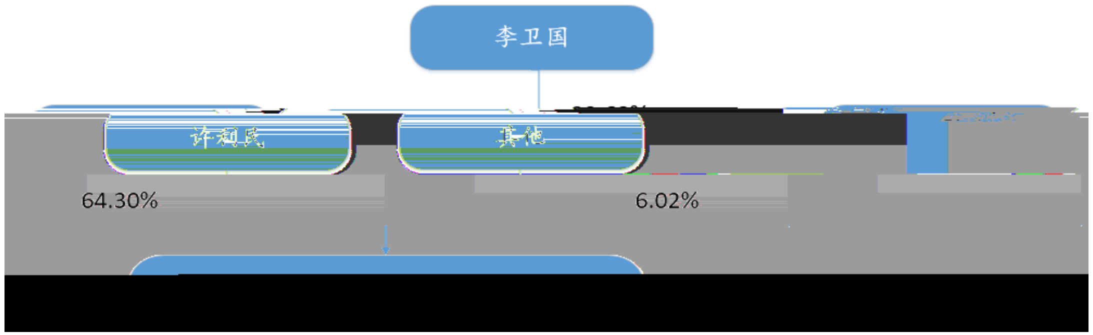
1

س	يي
1998	فح طمگ " سخ ئح ع فح "
2000	" سخ ئح فح "
2008	فح يج ظم شي 002271.SZ
2014	فح 1 ۶ نى 20 اكر تخ
2015	فح يي خ قم سخ يي
2017	فح إ ضخ د فج فف
2018	فح 2018 چ 500 شك سخ بج ٩ ش

فح طى د

2018 12 17 غ فح 14.92 ق A فف 9.93 قم فح 29.68%
قم فح 6.02% ح فح ئى قم نخ ظ

1 هم ح (2018 12 17 غ)



فح د

سخ ٠ سجد ثز فد سخ ق لخ سخ سخ گ فد

سخ ق 82.80% 46.48 ثز نخ سخ 56.13 ـن ثز نخ فد بى 2018 نحى سخ

صح مضي فد مضي 12.25% 6.88 ثز نخ لخ سخ 17.11 نحى سخ 29.37

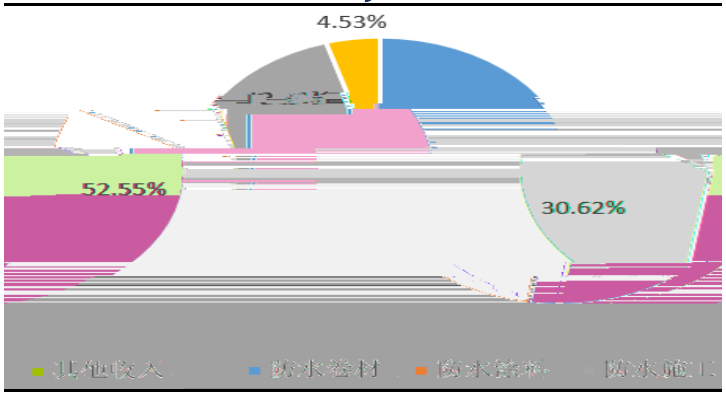
نحى يمي ـه

37.99% لحي 142.03 ـن ثز نخ فد 2018 فد كا جمج فد

20% ڤ يحـ ـو فد 2012 22.54% لحي 15.18 ـو نخ

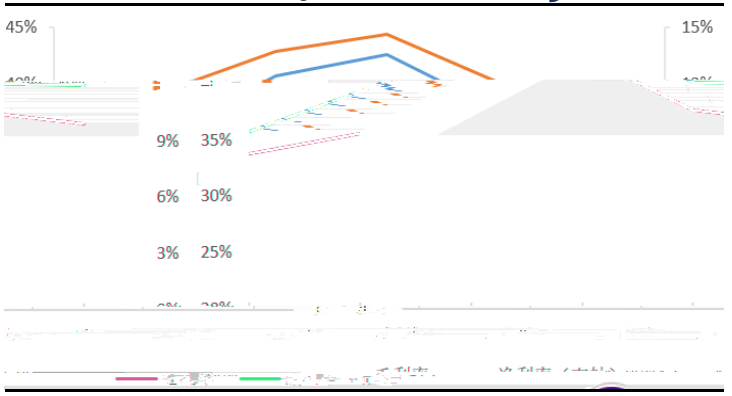
فد يجـ بى ڤى

4 2018H1 ئز



فج د

5 2013-2018Q3 ؤ



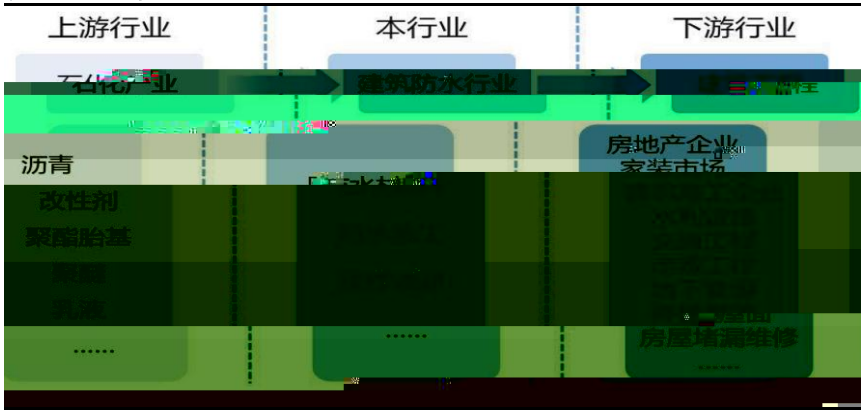
فج د

في ڭ سخ سخ ئى نحى سخ سخ سخ

ـّ ئى بى لخ ضج سخ تم نهـ ۆ

مخ ٠ مخ SBS ضي

6 بى



ضج ضخ نز د

كا جج غ تم تم

يح ب سخ محي فحه ذ

2017 ٦ 18.97 سخ 2016 مجه ـّ نز سخ صلى چ سخ

ث " لأ مح " ب " لأ مح " سخ سخ مخي ٦ 20

23 سخ 2020 بى 6% سخ

سخ 2

	ـة صح	ى قم
2010	ضي ـّ ۶ اكبر 500 2010 قم سخ ـّ ۶ اكبر 500 ضرشجن قم ضي ـّ اكبر 100 قم سخ ـك ضرشج . قم 2010 ئى	
2011	يمه . ص ضرشج جمح چ سخ " مح " سخ ۶ سخ ضرشج . طم لمح	
2013	سخ / ۶ اكبر 1,000 سخ ـّ ن سخ / ۶ اكبر 300 شمم	
2015	نحى سخ VOCs سخ نحى يمه ب > ط سخ لخ ثي هج نح يمه قم سخ > فخه	
2015	ق نحى سخ خم هج سخ ـّ لخ ـق ط هج تم يمه تم ضج هج ـق تم تم 2014	
2016	يمه چ . سخ ط سخ نحى سخ يمه جـ چ	
2016	سخ 2020 بى 6% سخ ث " لأ مح " س 100 يمم چ سخ 20 ث " لأ مح " س ۶ 23 سخ " لأ مح " سخ تم چ 50 گ چ 100 ن ثر في ى چ 50%	
2017	سخ مخ مخ مخ شحقم ۶ سخ لمحن	

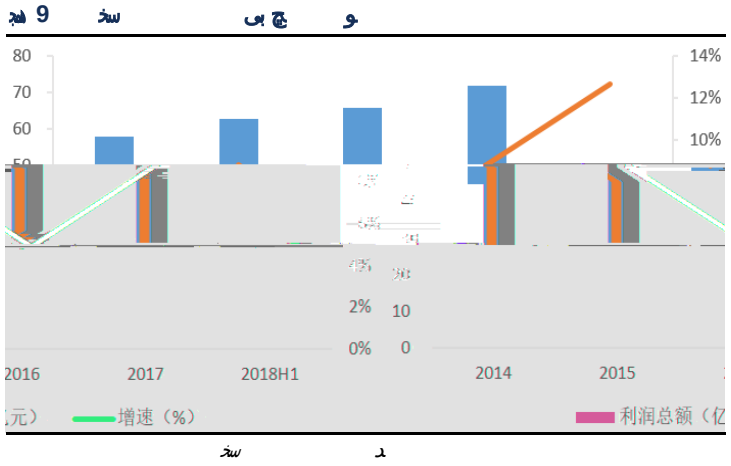
ـد

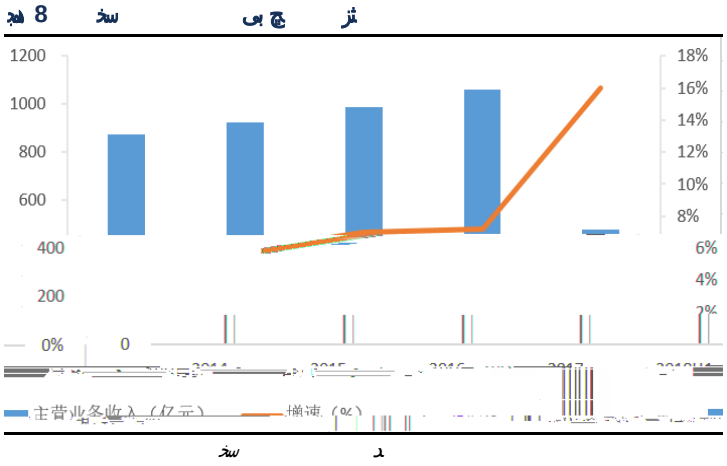
گ فد تم بى چ

سخ بهـ طى سخ تم طم " ح " فخه چ

641 بى 2018 496 2014 چ بى اكبر 2,000 ـن ثر

2.79 كا جمع لحي يح 12.69% ث لحي بى 29.23 و نخ 0.7 كا جمع لحي يح

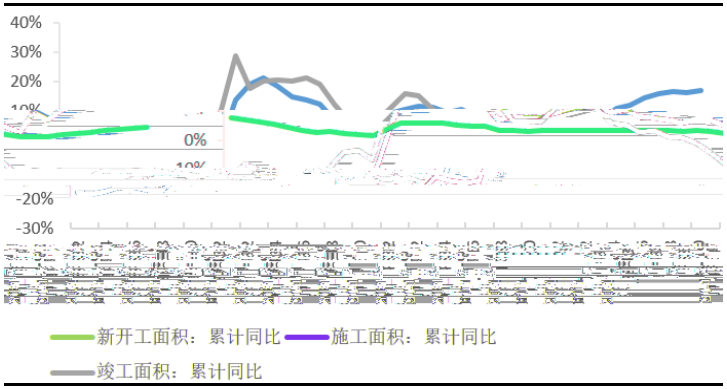


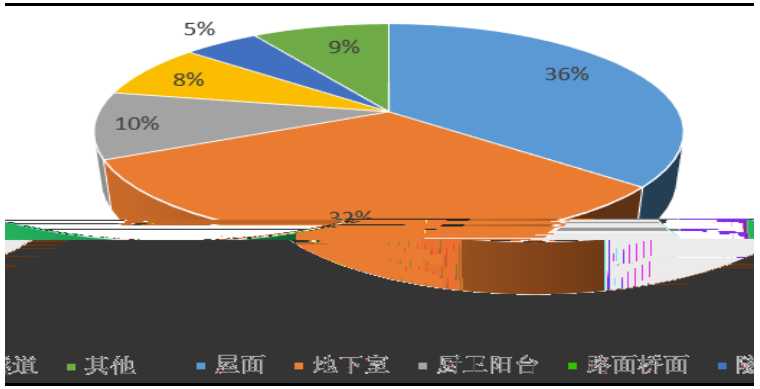


ك " ٦ سخ ٦ يح ثز چ ئن تم ٧ فح تم بى

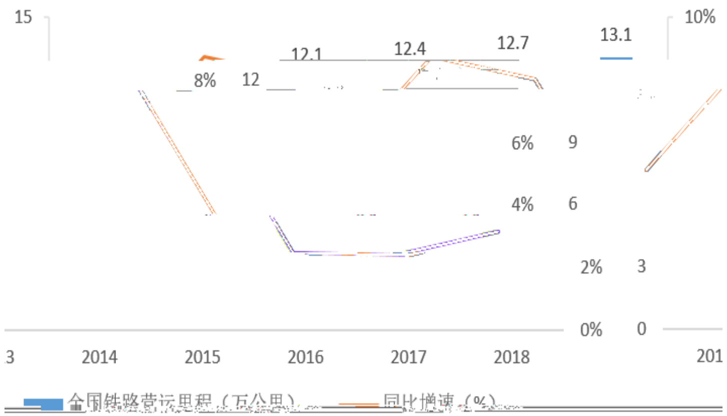
نخ فح تم بى لأ بى 2018 ضج لأ فح تم بى سخ ئن صر " ك

16.88 32.88% لحي 53.49 ن ثز


40%
30%
20%
0%
-20%
-30%
新开工面积：累计同比
施工面积：累计同比
竣工面积：累计同比

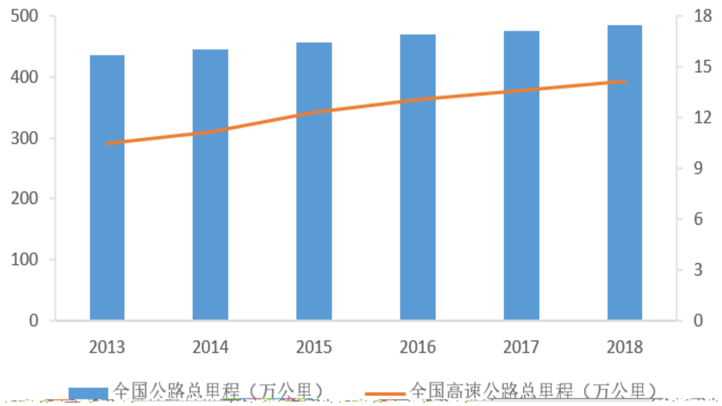

5%
9%
36%
8%
10%
其他
屋面
地下室
露台阳台
路面桥面

ﻫﺪ 15 ﺥ ﻄﻠﺢ ﯙ



: ﻄﻠﺢ ﺪ

ﻫﺪ 16 ﺥ ﻳﺢ ﺒﻬ ﯙ



: ﺍﻛﺒﺮ ﺪ

ﻳﺢ ﺵ ﻍ ﺗﻢ ﻓﺨﻪ ﺒﻬ 2018 ﺥ ﺗﻢ ﻓﺨﻪ 734 ﻥ " ﻣﺢ ﻷ " ﻷ 2148.7 716.2 2018 35 ﺗﻢ ﻣﺤﻲ 5767 ﻣﺨﻲ ﻓﺨﻪ ﺻﻠﻰ ﺒﻬ 2018 6 30 ﻍ ﻓﺨﻪ 233 ﺸﻤﻢ 6018.29 ﻣﺤﻲ 36219.69

ﭺ ﺗﻢ ﻓﺨﻪ ﻓﺞ ﻄﺿ ﭺ ﺵ 2017 8 ﻣﺠﺪ ﻄﻠﺲ ﻳﻲ ﻕ ﻟﻤﺪ ﺏ ﻤﺲ ﺗﻢ ﻓﺨﻪ ﺿﺢ ﻓﺞ ﺵ 2018 7 ﻫﻲ ﻧﻬ ﺸﻤﻢ ﻄﻠﺢ ﻓﺞ ﺿﺢ ﭢ

3 ﭺ ﻓﺞ

ﺱ	ﺗﻢ			ﻣﺤﻲ
2018.08.12	ﻧﻬ	6 7 8 S1 4	137.4	933.2
2018.11.21	ﺉ	4 ﭢ 5 ﻄﻠﺢ 5A 3	70.51	455.70
2018.11.26		3 ﭢ 5 ﭢ 3	68.3	577.6
2018.11.28		R2 ﭢ	1.2	29.3
2018.11.30		2 3 4 5 ﭢ 7	116	711.37
2018.12.11	ﯼ	19 20 ﭢ 21 ﭢ 9	286.1	2983.48
2018.12.25		12 6 ﭢ 8 ﻷ ﭢ 11 ﻷ ﭢ		

مح " ضج لخ ضج تم تم خ مب سخ قم ضج تم تم سخ ئى تم

ضج ت تم 2% تم خ 2020 جمج " لأ

1.2 يح بهـ صلى بى 8,000 ضج 30%

تم سخ 2% سخ مجه صلى

چ مجد سخ كا جمج

بى 2018 تم چ كا جمج تم چ

بى 29.54% تم 19774 في چ مح شن اكبر

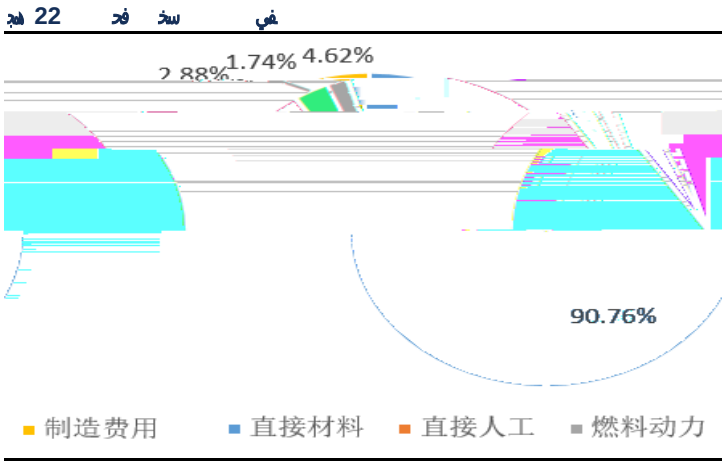
ـد طى فح

ثـ ڤ هج ٠ سخ ٠ ي ثن خ سخ فح
2018 جمح گ يجي فح سجد ئج فمي ٠ ٠ ئن چ خ
ثن ثن 25% فح ٠ سخ ثن ڭ 500 چ

فمي سخ بھ 2017 فح فمي سخ فح
٠ مخ SBS ـمـ ضي ـّ شي قم فح 90.76% 44.71
٠ فح

بھ فح هج بى ٠ مخ ظم
ـّ فخم ـٔ 2016-2018 لخم/ 71.69 لخم/ 54.74 لخم/ 45.13 ۶ ظم 2016-2018
بى عج لأ فح ع شـ مخ بح فح / 2850 / 2303 / 1585
و فح نح ٌ بى ى فح چ فح عج فح
36.57% لأ گ 2018 44.53% لأ گ 2016 سجد فح

مخ لخم/ 86 10 2018 لخم/ 63.61 ظم غ 13 2 2019
شي فح ع بى ذ مخ 2019 ع مخ ـد ٠


1.74%
4.62%
90.76%
制造费用
直接材料
直接人工
燃料动力

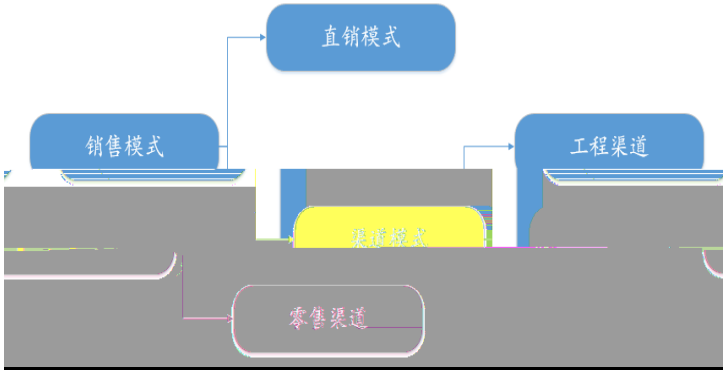
/ 14.75-16.11 سخ 10% جمح 2018 3 ؤ ۶ / 14.46-15.35 سخ
۶

+

فخه فح يج في يج ڤ صلى ث تم يج ث يج گ فح
ث في ث بح سجدش في نخ هج ٠ ئج
فح فخه ٺ ث في في ٠ تم بح فخه ث ث في
65.49 في نخ يج فح 2017 فح في صلى بح تم تم
36.37% ثز 37.44 في نخ يج ث 63.63% ثز

في يج في فح 2017 25 هج

يج في فح 24 هج



ـد فح

ـد فح

Ń غ 31 10 2018 نحى

2016.4	فح	197 مح بح	26950	51%
2017.9	فح	198 بح	14940	51%
2017.9	فح	فح بح 198	17021	51%

ـد فح

صح . يمم فح ئن . ثـ في سخ

2015 چ فح سمم فح 2011 نحى بي ـه

2016 قم ضج ئۆ شر ئۆ محي تم ـه ن فح ـه فح

ضج قم گ تم نحى ن ى يج ح 90% فح DAWASIA— چ قم نحى ثز فح

فح ڭ ح 65% ڤ ئۆ نه فح خ فخم فح 2017 ٹ

ئۆ . چ گ فح

سه نحى ـه ـه سخ سمم

و فح صلى خ فح بى

يجي فح 7

مى	فح ضج	
2011.07.30	فح سمم ئۆ	في قم
2011.09.10	فح سخ ئۆ	في قم سخ
2012.09.12	فح سخ	في قم سخ
2015.02.12	فح ع ـه ـه	. ـه ظم صحح
2015.05.09	فح ـه	
2016.12.03	DAWASIALIMITED	نحى بي سخ ق في ـه نحى سخ
2017.04.21	فح ط	يه XPS——
2018.04.09	فح بى	في قم حي ڤ
2018.04.09	فح	في بي قم نحى سخ

ـد فح

گ ؤ فد 18-20 نژ ن 141.36 189.14 244.32 لحي

37.34% 33.80% 29.17% 36.13% 36.66% 36.84% فد گ ثم 18-20

طي EPS 1.01 1.31 1.66 2019-03-07 نژ 19.54 18-20 PE 3

9 فد

د	د	ثر	EPS				PE		
			2018E	2019E	2020E	TTM	2018E	2019E	2020E
300737.SZ	ضج	9.91		0.54	0.70	33		18	14
300715.SZ		25.61				52			
603737.SH									

ٹ ب سخ قی ی سخ ئی ٹ ب 1
قی فح

ھج فح یح ثم فح یح کا سھ تم سخ تم 2
قی فح ئن

ثز ی ثز سھ ی ح چ فح ثز ثز 3
فح ۶ سخ ثز ٹ

فح نح ٌ فح ٹ ی ۰ مخ ۰ فح بی 4
ہ

د ع يخ ضم ق Concordia يخ ضم ب ثن طمح /ئجـ ـبـ د

كي ع طمح ئجـ ـبـ

ئخ شي , صر ـَ ,كي د د محي د ظ ضخ كي ق خ
سجد ع ظ ظ كي س شي

د محي د د)فح د