002271

2019 03 27

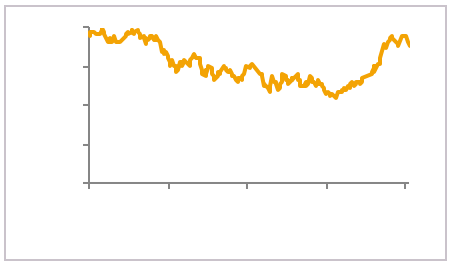
( )

21.09

27.0-29.7

S0300517100001
0755-83331495
liuping_bf@lxsec.com

(12)



	2017A	2018E	2019E	2020E
	10,293	14,203	17,695	21,551
+/-	47.0%	38.0%	24.6%	21.8%
	1239	1517	2028	2588
+/-	20.4%	22.5%	33.7%	27.6%
EPS( )	0.83	1.01	1.35	1.73
P/E	21.9	17.5	13.7	11.3

002271

002271

2018-08-29

002271 3

002271

2018-10-21

002271

002271 Q4

2019-02-25

2008 2018 142 7.12 2008 , 2018 9 16 10 32.9%; 0.44 15.2 42.5%

19-20 10,240 4 2-3 19-20 60 2016 2018 18

ش 8
2008-2018 ٦١ ’ ¯ (آ) 9
2008-2018 ٦١ ’ ¯ 9
2008-2018.9 ¯ □ في 9
ج ٦١ ٨ أ 10
أ 10

∩ ḣ

Ό ∧ 2018 -2020 Ό ∧ ώ¦ ⁞ 142.0 Ĩ 177.0 Ĩ 215.5
Ĩ ⅃ ¦ ⁞ ╗ 38.0% 24.6% 21.8% ’ ¯ ¦ ⁞ 15.2 Ĩ 20.3
Ĩ 25.9 Ĩ ⅃ ¦ ⁞ ╗ 22.6% 33.7% 27.6% 2018 -2020 EPS¦
⁞ 107FF0E73.8ÿ

فى ﷺ ע k ك

Ώ ∧ 1998 ∟ ر h ∩ ⊢ E
ע ك k ∟ ر ∩
ﷺ فى ﷺ ص ﷺ ω ﷺ فى
⊢ Ώ ∧ ﷺ ∩ .
∧ ∩ عج ∩ صمم Ώ ∩ صمم ∟ سم

عمم

20 ∟ ﷺ ∧ Ώ ﷺ جم ∟ ⊢ ﷺ ﷺ ∩ عج
ﷺ فى ﷺ ∟ ﷺ " ﷺ ∟ ﷺ فى ﷺ ك
⊢ ∩ " ﷺ فى Ώ ﷺ

في 1 Ώ ∧ ∟ ٦

Ω ∧ Ω˜ n

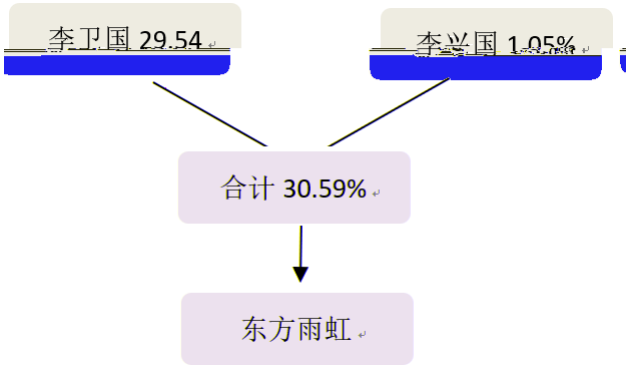
Ώ ∧ ∨ فى يمم
عج 3 ∧

في 2 ∧ כ

في n

Ώ ∧ ... 8 ~ فى 1995 ...⊣ Ώ ∧
1998 ... א Ώ ∧ فى ~ فى ~
29.54% ╕ ╟ ȁ فى ∧ 30.59%

في 3 في



Ω Λ Ω˜ ″

Ω

Ώ Λ ώ . ر Ω è . ´ Ώ Λ
ώ ج 50% è ج Ώ Λ ώ ´ ˘ 1H18
Ώ Λ ´ ώ ˘ 30% ـج ώ ´
12%-15%

في 4 ώ

:wind ″

ɖ

Ώ Λ 2008 ɖ ـ, ώ 2008 7.12
2018 142 ĩ 10 ʌ 32.9%; ’ ¯ 0.44 ĩ 15.2 ĩ
ʌ 42.5%

(002271.SZ)Ώ ∧

[redacted]

8 في أ ٦ ٥ ٨

G ٩ .

أ , ٦ . ٤ ∩ . أ

صر ٨ . صر ∩ أ . ٨ أ

ﷺ . ٨ أ

ﻯ ﻯ

G ق ٤ ﻫ ﻫ ﻫ ﻫ ﻫ

63% ´ﻫ . ∩ ´ ﻯ

10% ´ ﻫ . ﻫ 27% أ ﻫ ´ ٤ ٦

9 في أ

ϑ

ɱή ﻓﻰ ∧ ⅓ æ ϑ “ ”

ﻓﻰ ~ 2018 ` 641

Ь ώ ﺟﻢ 2000 Ĩ 2017 ╗ 43

ﻓﻲ ώ/ ώ ╗ ώ

´ ﻋﺠ ` ﻋﺠ ﺟﻢ 5% ώ˙ Ғ

Ĩl è Ώ ∧ ת æ ﺟﻢ ϕ̈ 3000 ˝ ɱή 50

´ﻋﺠ ˆ ˘

ﻓﻲ 13 2014-2018 ` ﻓﻰ Š

ɖ ∧

ɖ ﻑﻯ ﺝﻫ

ɱή “ ” ﻑﻯ ﻝ ﻑﻯ ∧

" ╕ ɖ Ғ R

2018 1 1 ɖ , ɖ

ﻝ æ ñ 30% 25% ˜ ȯ ﺝﻫ 2019

ﻝ ﻝ

ώ ∖ Ո

ŋ ’ ﻑﻯ ﺝﻫ 2020 ɱή ώ ﻑﻯ ﻝ ∤

~ ʁ ˘ ñ ώ Ո ﺵ ñ

2018 9 16 ﻑﻯ Ù ﻥﺹ ﺵﻫ . ﻝ

ú k Ƀ ´E ɞ ₩ d

p Ω فى p “ ” Ω ∧

ك فى ك “ ” 6 2006 ل Ո

“ ك ل فى ” فى “ ك ل فى “

فى ~ سم فى ك k سمصر Ω ∧

جم ~ p 500 ل سم فى سم

ĵ 12 ل p Æ p 2018

في 16 2018-2019 سم فى ل 500 p

/ n

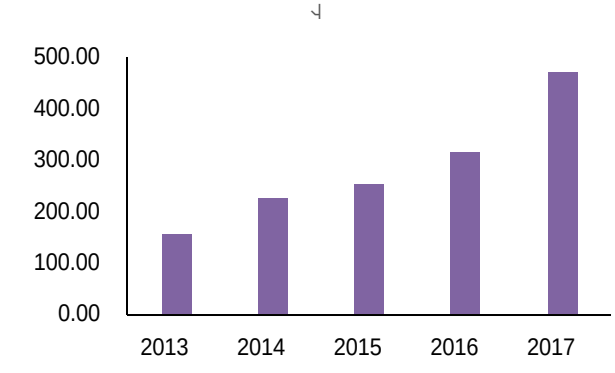
ą ل F

Ω ∧ فى , א Ո فى ą

فى p Ո ني ل

في 17 ل

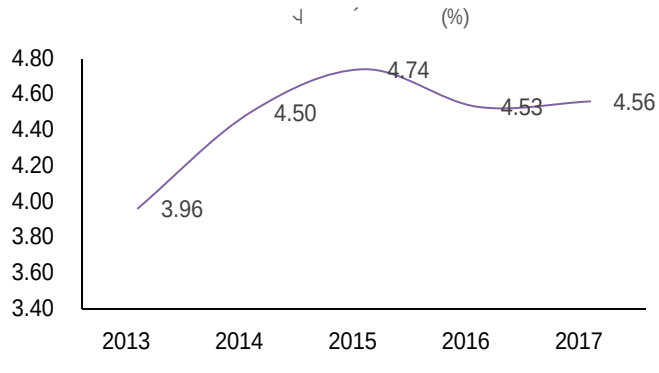
ل



Wind n

في 18 ل ´ 4.5%

ل ´ (%)



Wind n

Ώ Λ ⊢ ⊻ يخ ⊣ ˜ ˘ M ↑ 5 Æ

6 Æ ففى ⊥ 2 Æ ففى ⊦ Ω 25 Æ

في 19 ⁻

في 20 ⊣ ˜

Wind ⁿ

Wind ⁿ

عج □

Ώ Λ p Ω G E ⊣ ⊣ ر Λ

p ر

سم p ⊥ ففى ϕ̈ ʁ عج g ر عج k ك ⊣ Ш ααα

Λ ϕ Ώ Λ

في 21 ر

ϕ̈	
⊼ جه صم صمم عج صمم يخ Λ Ώ سم صر ⊣ عج أ g ╚	
عج صمم صه ⊼ ففى ⩓ 1,000 M ففى ⩓ جه ك عج ففى ϕ̈ ك ⊼ Ш	ك ر
Ώ Λ عج g ك ر	

غي 22 ₥ ر ش (آ) غي 23 ₥ ر ش´ ش R %

في 25 Ω ∧ – α

		2017	2016	2015	2014
		16,520.00	14,500.00	13,500.00	9,000.00

.

نص 27 Ώ ∧

∧			
1	2008 IPO	2.29	1000 1 ǐ . 1000 .
2	2010 Ώ ↳		

Ώ ∧ ┣ ╖

ḡ ╖	2017	2018E	2019E	2020E		¯ ╖	2017	2018E	2019E	2020E
┤	2423	5309	5817	6852		ώ	10293	14203	17695	21551
	4803	6615	8241	10037			6409	9039	11214	13629
'	1509	1578	1952	2373		┤ ╕	99	142	177	216
è ╟	596	355	442	539		ر	1180	1591	1946	2327
╟ ∧	9331	13857	16454	19801			1048	1399	1702	2025
ش	2722	2901	3225	3408		┣	103	55	52	44
┤ è	626	605	585	564			0	0	0	0
س	638	638	638	638		˜ ḣ ┤Ώ ï ḣ ┘ ╟	(132)	(192)	(239)	(291)
	0	0	0	0		è ώ	111	0	0	0
	13317	18002	20902	24411		¯	1432	1785	2365	3019
Ḅ ┤ ḡ	1327	1500	1500	1500		'	5	10	10	10
	1104	1554	1922	2337		¯	1437	1795	2375	3029
è ╟ ḡ	2462	3431	4232	5121						

∦

† 2017 10 ╗ ώ ⁿ ∦ ∧
S0300517100001

⇘ ر

∧ 010-66235704 13901308141 zhouzhiyin@lxsec.com
∧ 021-51782249 13795367644 xujialin@lxsec.com

∦

ↄ é ﻯ ⁿ ~ ⁿ h ┣ ɑ ˇ ⅄ ∧
∦ ш ↄ ˇ ñ ѕш ↵ ↄ ┣ Ω·Ώ ↵ ¡
:

Ώ ∧ Ώ ą

ⁿ é ⁿ h ┺ ⁿ ┺ ↵ ∧ 10485001
Ώ ∧ ﺟ ﺗ ą̈ ┺

∦ Ω·

ñ

ˇ ↵ ∧ 12 ą̈ Ώ ∧ ↵ 300 ш ñ ñ
ώ 10%
ﺟ 5%~10%
ﺟ -5%~5%
˜ -5%

ñ

ˇ ↵ ∧ 12 ą̈ ↵ 300 ш ñ ñ
ˇ ą̈ ﻫ ш ñ 5%
ˇ ą̈ ﻫ ш ñ -5% 5%
˜ ˇ ą̈ ﻫ æ ш ñ 5%

ó

l„ u G ∧Ω ⊢ Ω∧ k ⊢ Ω∧ " n " u Ω∧ n ˇ

⊬ ¡ . c ¡ ∧ ⊬ ˇ Ω∧ ⊣ Ω∧

¡ Ω∧ ˇ ∫

⊬ ⊢ ⊣ ⊢ ⊢ ⊢