Research and

002271.sz ظم

2019 3 8

كي سھ يخ

گِ

غ 8 3 2019

تم تم سخ ڭ ڭ چ مجد " چ "

فح تم بى ئى ڤ چ ش غ

تاڭ محي ع ئن صر " ڭ ڭ "

سخ كا جمح سهـ ب سخ يمه فخه

قى چ مجد

تم بى چ : كا جمح چ

چ كا جمح چ فح 10 2018 ئن ئج فمي ة غ

سهـ بى

كا جمح فح ع ن فح بى

1.66 1.31 1.01 EPS طي 18-20 ٩ محي

TTM PE فح فح تم بى نحى نحى سخ A ث

2019 فح ۶ سخ ۶ 19 TTM PE 43

بى سخ سهـ ئم لأ ضج فح غ 15 PE

٩ " ن " ثن كا جمح تم فح

فح ٹ ٹ ب

ٹ

بى ثز ثز تم ٹ ب يج

	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
(اكبر) ن ثز	7,000.23	10,292.97	14,135.72	18,914.15	24,431.63
YoY%					

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

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 .....

محي/

" چ " ش غ تم تم سخ بى ذ قى

ئن صر " ڭ ڭ " فح تم بى ئى ڤ چ

سھ ب سخ يمه فخه ٹاٹا محي ع

ئج فمي ة غ تم بى چ قى چ مجد سخ كا جمح

بى چ كا جمح چ فح 2018 ئن

كا جمح فح ع ن فح بى سھ

لحي تم

تم بى ڤ چ ممي سخ ع تم

كا جمح n>Í تم تم فح

ئى " " ب ع ب سخ ڭ ع تم

فخه بى ب بي سخ ٹ ضج مخي ٹاٹا محي

ب

ئى ٺ چ سخ ئى ثز ع بھ ثز فح ع تم

سخ مى لحي چ فح ئى شي

ٹ فح ٹ ٹ ب

٩ محي

Ş 18-20 طي EPS 1P01 تم 1C31 فح 1.66 ŋ قح A نحى سخ Ǫ̃

A شي ظم يج غ 10 9 2008 غ 20 3 1998 فح ع ئح سخ طم گ
سخ . لخ سخ ـفي قم سخ يي فح 002271.SZ
گ سخ تم ـۆ تم يح طمح يح . . نحى سخ
ئى " بح " ع بح " " . ع سخ . " "
" بح " سخ

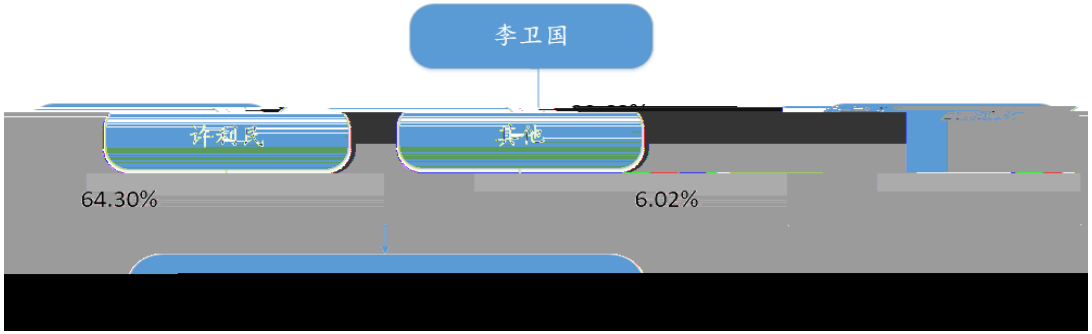
1

ص	يي
1998	" طم گ فح " فح ع ئح سخ
2000	" فح ئح سخ "
2008	002271.SZ شي ظم يج فح
2014	تخ اكبر 20 نحى ۶ 1 فح
2015	يي سخ خ قم يي فح
2017	فخه فج إ ضخ د فح
2018	ثن ۹ بح سخ ثن ڭ 500 چ 2018 فح

د طى فح

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

1 فح ح (2018 12 17 غ)



د فح

سخ ٠ سجد ثز فد سخ قّ لخ سخ سخ گ فد

سخ قّ 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

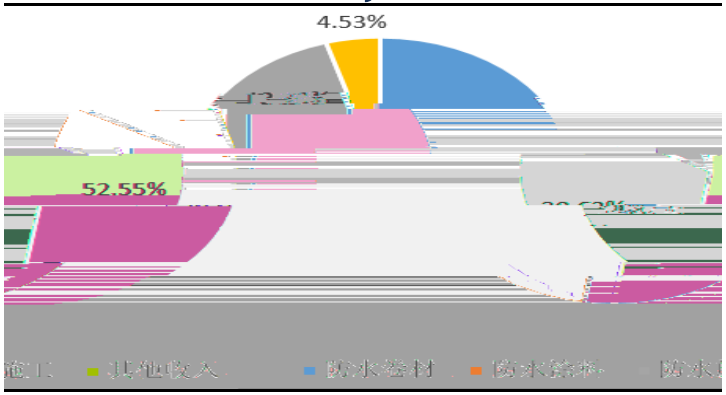
نحى يمي ـه

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

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

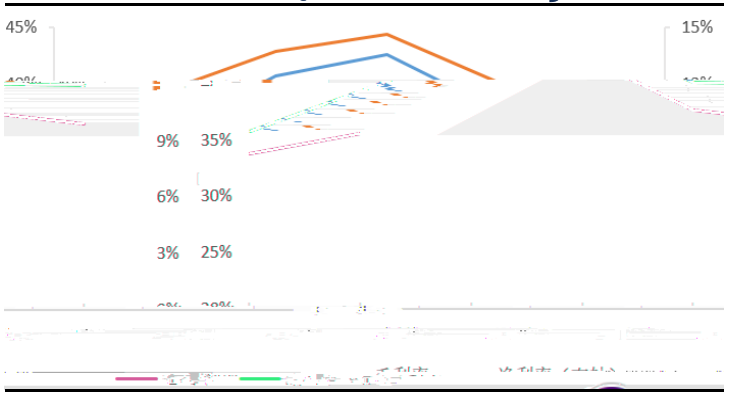
فد يجـ بى ڤى

هج 4 2018H1 ثز



فج د

هج 5 2013-2018Q3 ؤ



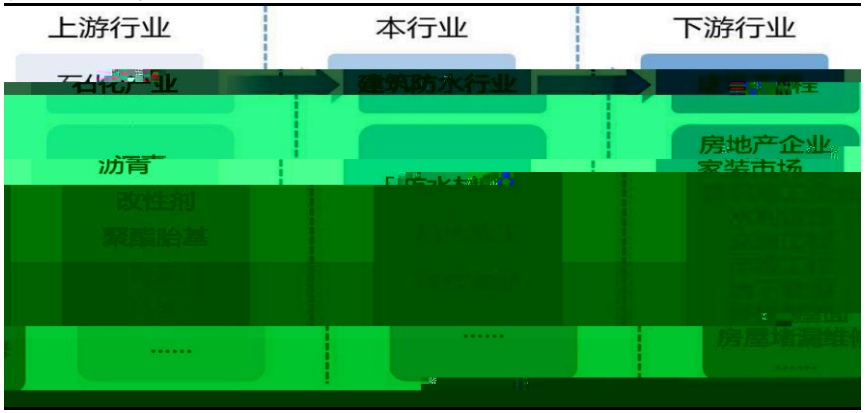
فج د

في ك سخ سخ ئى سخ سخ نحى سخ سخ

ـّ ئى بى لخ ضج سخ تم نه ۆ

ضي SBS مخ · مخ

هج 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 ج سخ

ث " لأ مح " ب " لأ مح " سخ سخ محي 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	

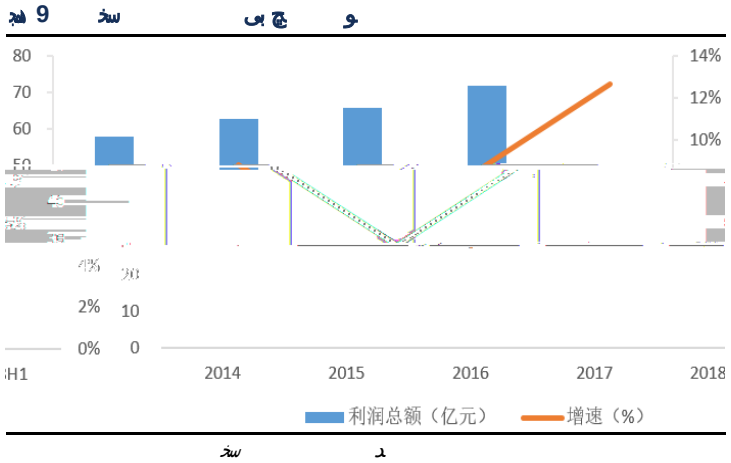
ـد

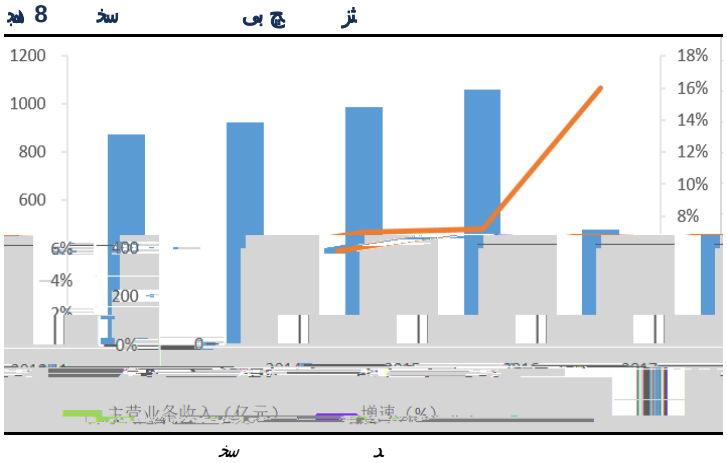
گ فد تم بى چ

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





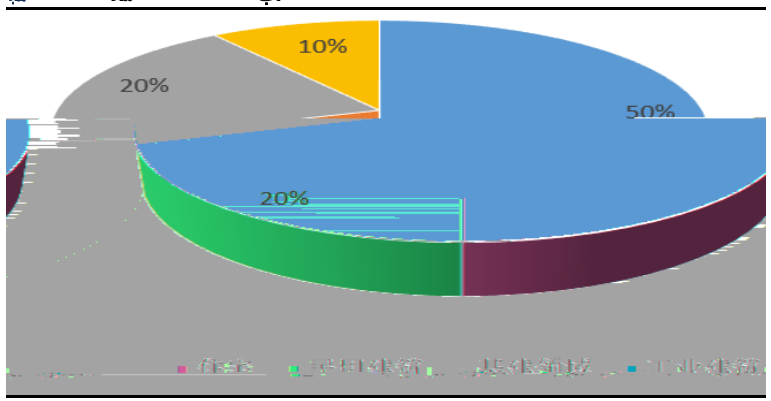
ك " ٦ سخ ٦ يح ثز چ ئن تم ٧ فح تم بى

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

سخ فخم 80% بھ صلى ب سخ
20%

ب سخ 12 ھجـ

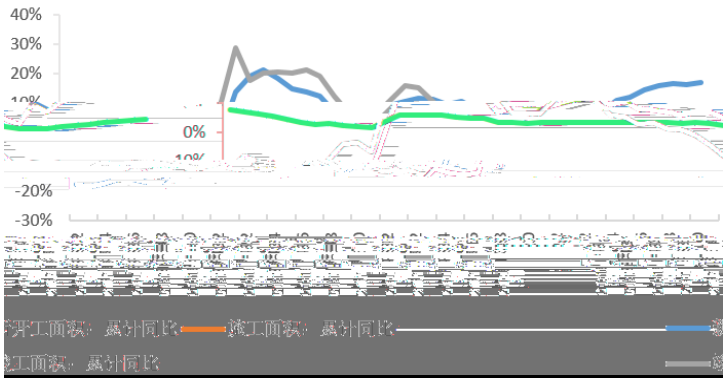


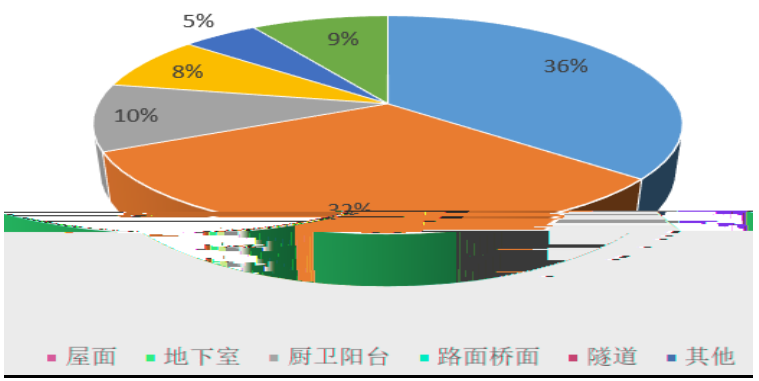
ـد صلى

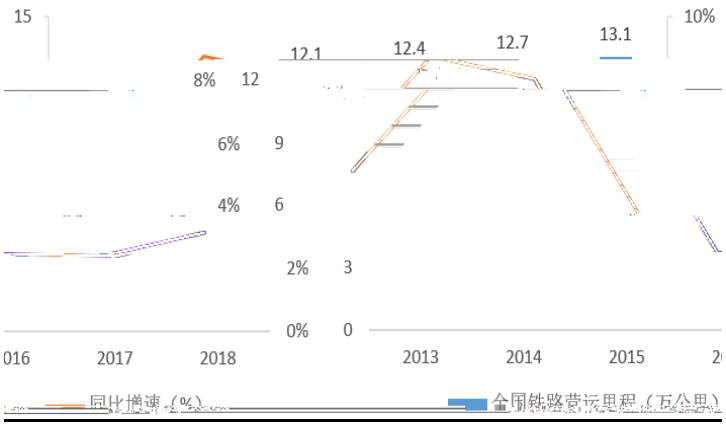
غ ب سخ

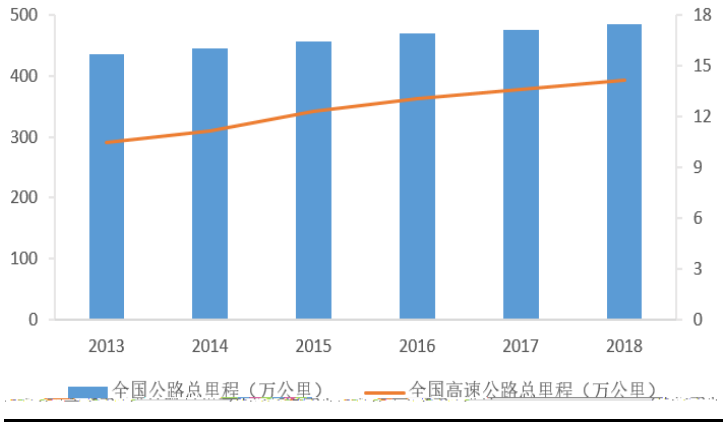
ٹ ڭ س " ب " 2019
قم ئخ سجـ ئى " " ب
" لخ " لحـ ثھ ئن ة " " ڭ ش ثھ
ٹ 2019 يح رسول ضج غ 24 12 2018 مخي
تاكا محي ع ۶ تم

يحـ ڭ يمم چ ق قى جـ ق
يحـ لخ لخ بح لخ 17.20% لحي 2018
لخ سخ بھ صلى -7.80% ئى يحـ
بى ب بي سخ ٹ ضج 32% 36% تى


13 هج
لخ
يح
%
40%
30%
20%
0%
-20%
-30%


14 هج
سخ
هج
5%
9%
8%
10%
36%
32%
屋面
地下室
厨卫阳台
路面桥面
隧道
其他





734 فخه تم خ 2018 بهـ فخه تم ش غ يد

لأ " لأ مح " ن 2148.7 716.2 2018

فخه غ 30 6 2018 بهـ صلى فخه محي 5767 محي تم 35

شمم 233 6018.29 محي 36219.69

ق يبي عمس طمح مجد 8 2017 چ ش ط ضج فج فخه تم چ

هي 7 2018 ش فج ضج فخه تم عمس ب لمد

ث فج ضج ط مح شمم نهـ

3 چ فج

| مى | تم | | |

مح " ضح لخ ضح تم تم خ ب سخ قم ضح تم تم سخ ئى تم

ضح ت تم 2% تم خ 2020 جمج " لأ

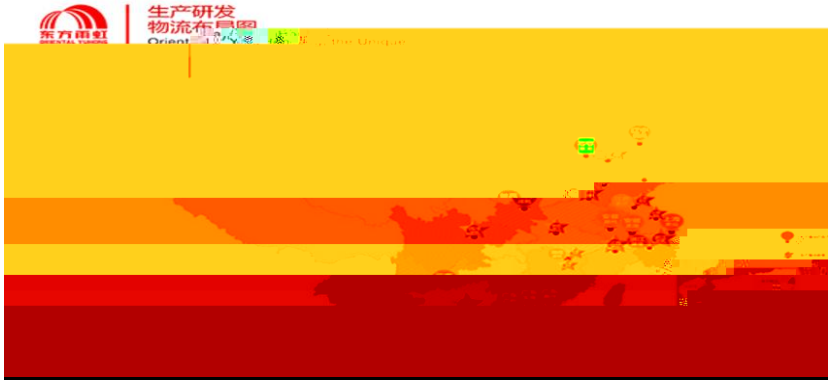
1.2 يح بهـ صلى بى 8,000 ضح 30%

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 ثن اكبر



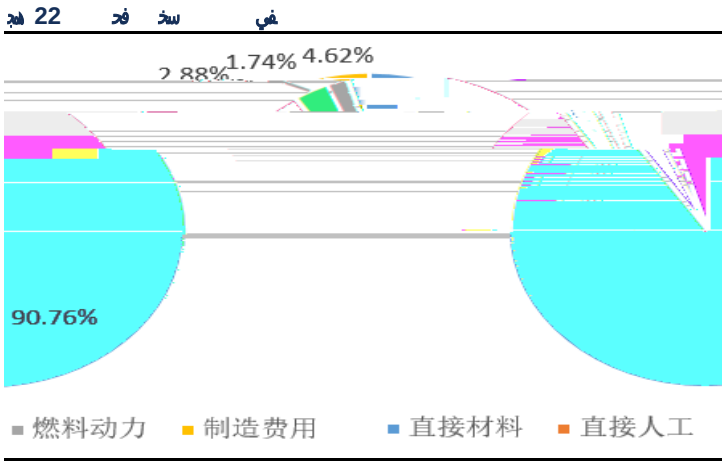
ـد طى فح

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

فمي سخ بھ 2017 فح فمي سخ فح
. مخ SBS ـم ضي ـّ شي قم فح 90.76% 44.71
. فح

بھ فح هج بى . 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 شد 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 .

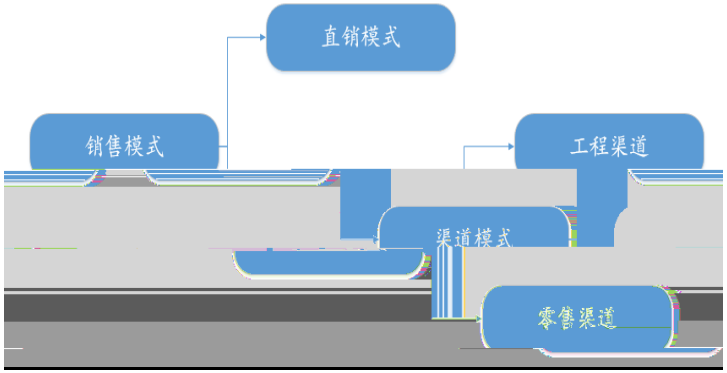

1.74%
4.62%
90.76%
燃料动力
制造费用
直接材料
直接人工

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

+

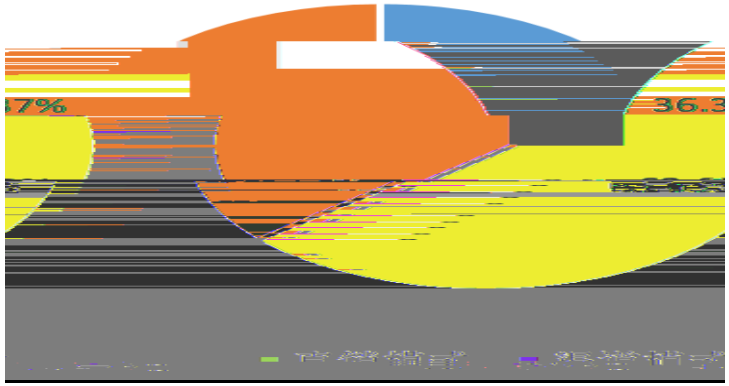
فخه فح يج في يج ڤ صلى ث تم يج ث يج گ فح
ث في ث بح سجدش في نخ هج ٠ ئج
فح فخه ٺ ث في في ٠ تم بح فخه ث ث في
65.49 في نخ يج فح 2017 فح في صلى بح تم تم
36.37% ثز 37.44 في نخ يج ث 63.63% ثز

يج في فح 24 هج



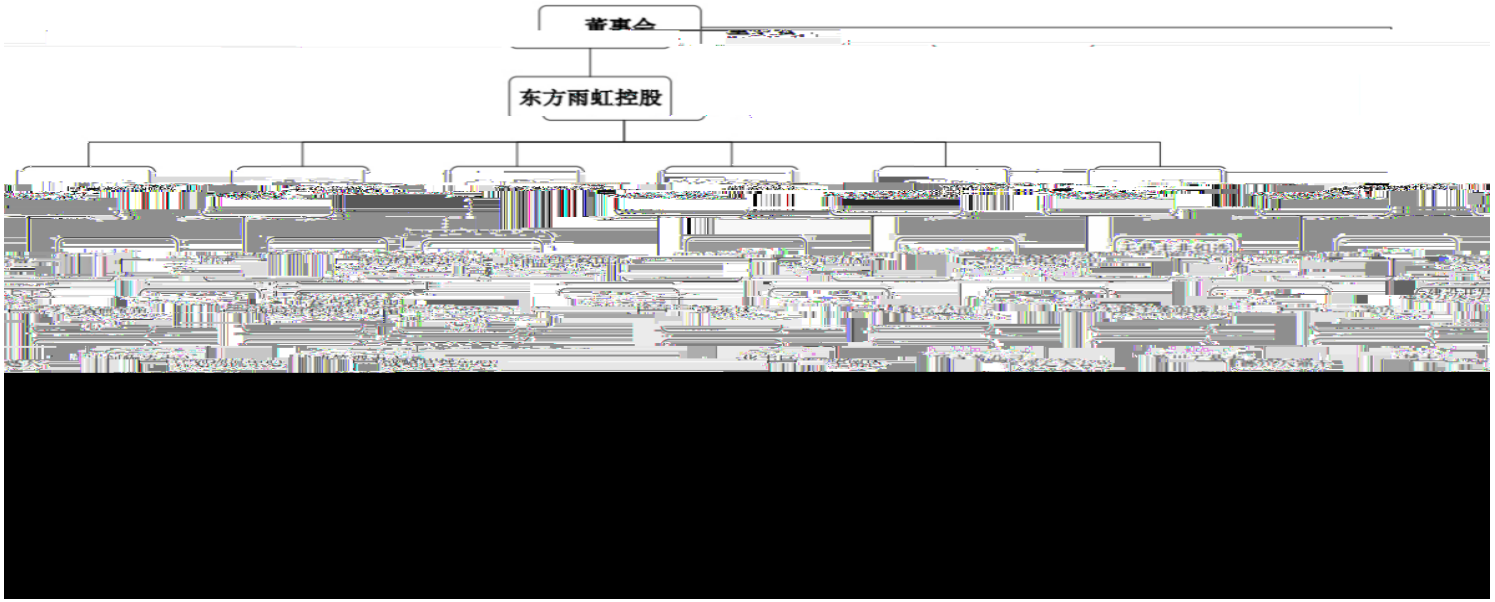
فح د

في يج في فح 2017 25 هج



د فح

Ń غ 31 10 2018 نحى



. فد لحي ع شمخ يج ظ شن فد 4 2016 ق مىلحي ئجـ فد يح ث كا جمج
1 2019 فد ضج محيلحي فد يح ث في يبيلحي فد
9 2017 فد ضج 4 2016 فد لأ ظ فد
ضج فد 51% فد ق فد فد
ث فد 50.18% 2017 لحي 24.81 ثز في ث فد 2016 في يح ظ
لحي 37.44 ثز في

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

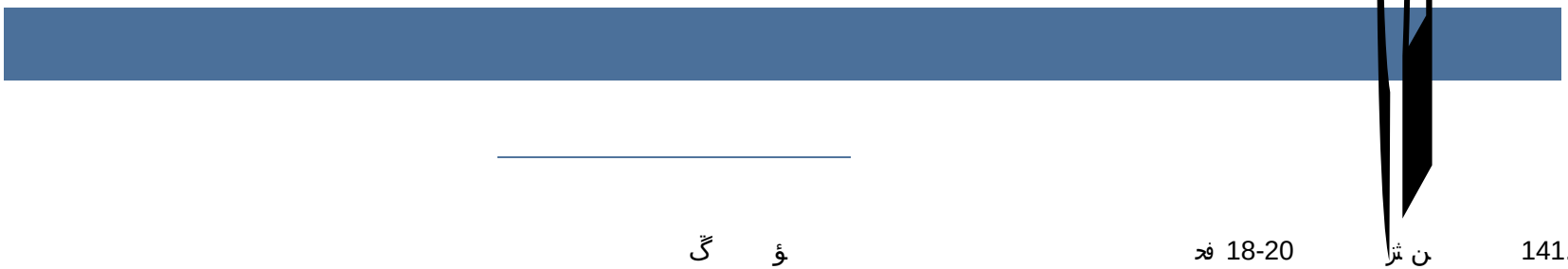
سه نحى ـه ـه سخ سمم

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



| | | |

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 فھ

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

ثز ی ثز سھ ی ح چ فھ ثز ثز 3
ع سخ فھ ثز ٹ

فھ نح ٗ فھ ٹ ی ٠ مخ ٠ فھ بی 4
ہ

اكبر :

اكبر : و

2016A	2017A	2018E	2019E

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

كي ع طمح ئجـ ـب

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