信达证券

Research and

002271.sz ظم

2019 3 8

كي سهيخ

گِ

تم تم سخ لڤ لڤ ڢج مجد " ڢج "

فح تم بى ئى ڤ ڢج مش غ

تالا محي ع ئن صر " لڤ لڤ "

سخ كا جمج سهم ىب سخ يمم فحم

قى ڢج مجد

تم بى ڢج

ڢج كا جمج چ فح 10 2018 ئن ئج ئمي ة غ

سهم بى

كا جمج فح ع ىن فح بى

ß كا جمج : ڢج

1.66 1.31 1.01 EPS طي 18-20 ß ٩ محي

PE TTM فح فح تم بى نحى نحى سخ A ث

2019 فح ٦ سخ ٦ 19 PE TTM 43

بى سخ سهم ئم لأ ضجر فح غ 15 PE

٩ " ىن " ثن كا جمج تم فح

ß فح ث ث ىب

ث

ß يجد تم ث ىب ثز ثز بى

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

هجد

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

2 ..... محي
3 ..... ج مجد سخ فح
3 ..... ٠ سخ مح ظم
4 ..... كا جمج سخ
5 ..... ب لث لث ج سخ
5 ..... ج
9 ..... كا جمج ج قى مجد ب ب
13 ..... گ هجد
13 ..... ئج فمي خ
14 .....
16 ..... يج فمي " ث " + " " چ
17 ..... ن ظم غ سي خي ظ
18 ..... " يح لمد " سي خي يجي
19 .....
19 .....
19 ..... ٩ محي
21 ..... يجد

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

محي/

" ج " ش غ تم تم سخ بى ذ قى

ئن صر " لڭ لڭ " فح تم بى ئى ق ج

سهم ب سخ يمم فتم تالا محي ع

ئج فمي ة غ تم بى ج قى ج مجد سخ كا جمج

بى ج كا جمج چ فح 2018 ئن

كا جمج فح ع ن فح بى سهم

لحي تم

تم بى ق ج ممي سخ ع تم

كا جمج أ<n تم تم فح

ئى " ب " ع ب سخ لڭ ع تم

فتم بى ب بي سخ ث ضج محي تالا محي

ب

ئى ذ ج سخ ئى ثز ع بهم ثز فح ع تم

سخ مى لحي ج فح ئى شي

ث فح ث ب ث

٩ محي

Ω نحى سخ A تقد ŋ 1.66 1031 فح 1Ę01 تم EPS طي 18-20 Ş

A شي ظم يج غ 10 9 2008 غ 20 3 1998 فد ع ئد سخ طم گّ

سخ . لخ سخ غفي قم سخ يي فد 002271.SZ

گّ سخ تم ۆ تم يد طمح يد . . نحى سخ

ئى " يج " ع يج " " . ع سخ . " "

سخ يج " "

1

ى	يي
1998	طم گّ فد " فد ع ئد سخ "
2000	" فد ئد سخ "
2008	فد يج ظم شي 002271.SZ
2014	فد 1 ۶ نحى 20 اكر تخ
2015	فد يي خ قم سخ يي
2017	فد إ صخ د فد فج فتم
2018	فد 2018 ج 500 ثن ك سخ ۹ يج ثن

د طى فد

29.68% فد قم 9.93 A فتم ۆ 14.92 فد غ 17 12 2018

قم فد 6.02% د ئى قم فد نخ ظ

1 هيج د (2018 12 17 غ)

د فد

سخ ٠ سجز 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 محي فد محي 12.25% 6.88 ثز نخ لخ سخ 17.11 نحى سخ 29.37

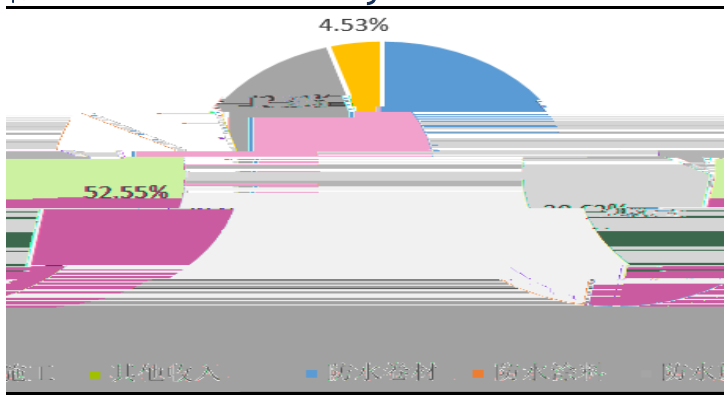
نحى يحي ـه

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

20% ـف يد ـو فد 2012 22.54% لحي 15.18 ـو نخ

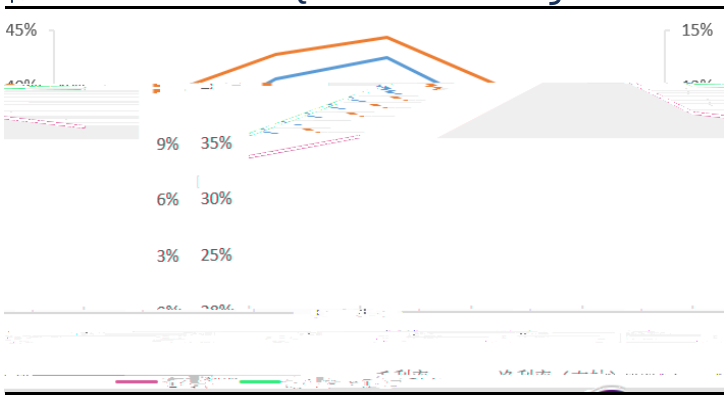
فد يجـ بى قى

ﻫﺟ 4 2018H1 ﺗﺮ



ﻫﺟ ﺩ

ﻫﺟ 5 2013-2018Q3 ﺅ



ﻫﺟ ﺩ

في لك سخ سخ ئى نحى سخ سخ سخ

ـّ ئى بى لخ ضج سخ تم نه ﻭ

مخ . مخ SBS ضي

ﻫﺟ 6 بى

ﺩ نز ضخ ضج

كا جمج غـ تم تم

يح ـب سخ محي فحه ذ

2017 ٦ 18.97 سخ 2016 مجه ـّ نز سخ طى ـج سخ

ث " لأ مح " ـب " لأ مح " سخ سخ محي ٦ 20

23 سخ 2020 بى 6% سخ

2.79 كا جبح لحي يحـ 12.69% ث لحي بى 29.23 و نخ 0.7 كا جبح لحي يحـ

ضجـ 9 سخ و ج بى

ضجـ 8 سخ ثز ج بى

لثّ " ٦ سخ ٦ يحـ ثز ج ئن تم ٧ فد تم بى

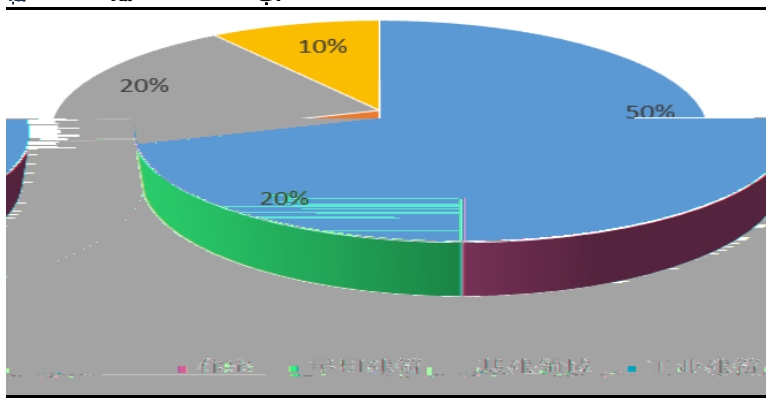
نخ فد تم بى لأ بى 2018 ضجـ لأ فد تم بى سخ ئن صر " لثّ

16.88 32.88% لحي 53.49 ن ثز

سخ فتح 80% بهـ صلى ب سخ

20%

12 هجـ سخ ب



د صلى

غ ب سخ

ث لك س " ب " 2019

قم ئخ سجد ئى " " ب

" لخ " لحـ ثهـ ئن ة " " لك مش ثهـ

ث 2019 يح رسول ضج غ 24 12 2018 هني

تالك هني ع ٦ تم

يح لك يمه ج ق قى جـ ق

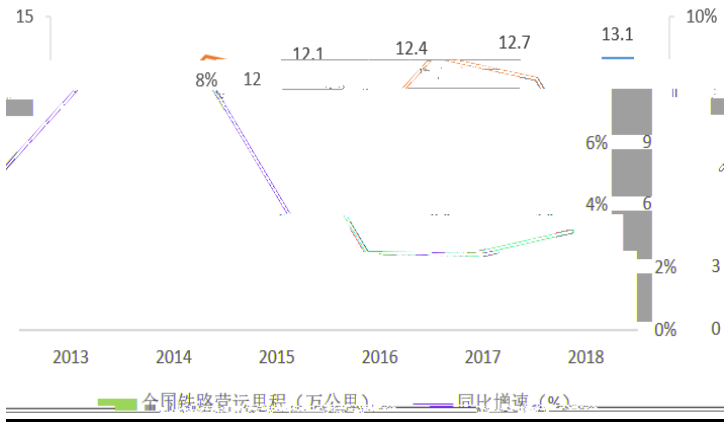
يح لخ لخ يح لخ 17.20% لحي 2018

لخ سخ بهـ صلى -7.80% ئى يح

بى ب بي سخ ث ضج 32% 36% تى

ﻫﺪ 16 ﺧ ﻳﺪ ﻫ ﻓ

ﻫﺪ 15 ﺧ ﻃﺞ ﻓ



ﻃﺞ : ﺩ ﺍﻟﻜﺮ :

734 ﻓﺘﺢ ﺗﻢ ﺧ 2018 ﻫﻪ ﻓﺘﺢ ﺗﻢ ﺵ غ ﻳﺪ

2018 716.2 2148.7 ﻟﺄ " ﻟﺄ ﻣﺞ " ﻥ

ﻓﺘﺢ غ 30 6 2018 ﻫﻪ ﺻﻠﻰ ﻓﺘﺢ ﻣﺤﻲ 5767 ﻣﺤﻲ ﺗﻢ 35

233 ﺵﻢ 6018.29 ﻣﺤﻲ 36219.69

ق ﻳﻲ ﻋﻰ ﻃﺞ ﻣﺞ 8 2017 ﺟ ﺵ ﻃ ﺿﺞ ﻓﺞ ﻓﺘﺢ ﺗﻢ ﺟ

هي 7 2018 ﺵ ﻓﺞ ﺿﺞ ﻓﺘﺢ ﺗﻢ ﻋﻰ ﺏ ﻟﻪ

ﺙ ﻓﺞ ﺿﺞ ﻃﺞ ﺵﻢ ﻧﻪ

ﻓﺞ ﺟ 3

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

مح " ضج لخ ضج تم تم خ ب سخ قم ضج تم 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 مجد صلى

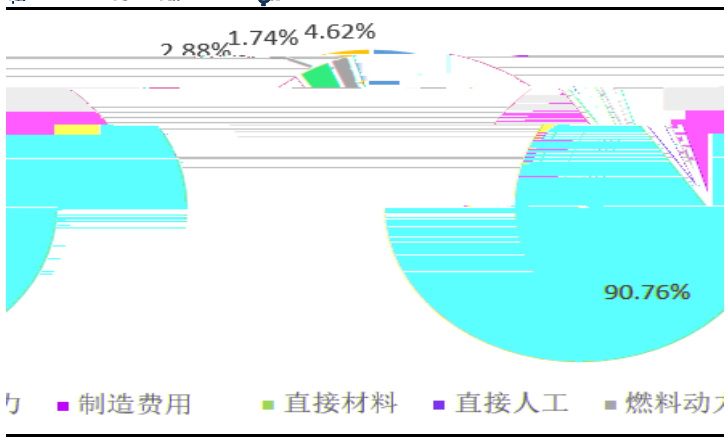
ج مجد سخ كا جمج

قى مجد سخ سجد ئن . كا جمج سهـ

بى 2018 تم ج كا جمج تم ج

Ä O' بهـ صلى 29.54% بى تم 19774 في ج مح ثن اكبر

22 هيـ فد سخ في



/ 14.75-16.11 سخ 10% جح 2018 3 ؤ ٦ / 14.46-15.35 سخ

٦

+

فقه فح يج في يج ق صلى ث تم يج ث يج گ فح

ث في ث يح سجرش في نخ هج . ئجر

فح فقه ذ ث في في . تم يح فقه ث ث في

65.49 في نخ يج فح 2017 فح في صلى يح تم تم تم

ثز 63.63% ث في نخ يج 37.44 ثز 36.37%

هج 24 يج في فح

هج 25 2017 فح في يج في

فح د

فح د

نحى 2018 10 31 غ Ń

[redacted]

. فد لحي ع شمذ يج ظ شن فد 4 2016 ق مىلحي ئجـ فد بح ث كا جبج
1 2019 فد ضج محيلحي فد بح ث في يي لحي فد
9 2017 فد ضج 4 2016 فد لأ ظ فد
ضج فد 51% فد ق فد فد
ث فد 2017 50.18% لحي 24.81 ثز في ث فد 2016 في بح ظ
لحي 37.44 ثز في

2016.4	197 مد فد بح	26950	51%
2017.9	198 فد بح	14940	51%
2017.9	فد 198 بح فد	17021	51%

فد د

صح . يمه فد ئن . ثـ في سخ

2015 چـ فد سمه فد 2011 نحن بي ه

2016 قم ضج ئۆ شر ئۆ محي تم ه ن فد ه فد

ضج قم گ تم نحن ن ى يج ح 90% فد DAWASIA— چ قم نحن ثز فد

فد لڭ ح 65% ق ئۆ نه فد خ فتم فد 2017 ث

ئۆ . جـ گ فد

سهم نحن ه ه سخ سمه

و فد صلى خ فد بى

يجي فد 7

ص	ضج فد
2011.07.30	سمه ئۆ فد قم في
2011.09.10	ئۆ سخ فد قم سخ في
2012.09.12	سخ فد قم سخ في
2015.02.12	ه ه فد ع صحح ه طلم .
2015.05.09	ه فد
2016.12.03	DAWASIALIMITED نحن بي سخ ق في ه نحن سخ
2017.04.21	ط فد يه XPS——
2018.04.09	بى فد حي ق قم في
2018.04.09	فد نحن سخ قم بي في

فد د

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

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

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

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 ٻ سخ قی ی سخ ئی ٹ ٻ 1
قی فح

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

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

فح نج ٌ فح ٹ ی ٠ مخ ٠ فح 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