Research and

002271.sz ظم

2019 3 8

كي سھ يخ

گِ

2019 3 8 غ

تم تم سخ

فح تم بى ئى ق ج مش غ

تاكا محي ع ئن صر " ك ك "

سخ كا جج سسھ ب سخ يمم فحم

قى ج مج

تم بى ج : كا جج ج

ج كا جج ج فح 10 2018 ئن ئج شمي ة غ

بى سسھ

كا جج فح ع ن فح بى

١٩ محي 18-20 طي EPS 1.01 1.31 1.66

فح PE TTM فح تم بى نحى نحى سخ A ث

2019 فح ٦ سخ ٦ PE TTM 19 43

بى سخ سسھ ئم لأ ضج فح غ PE 15

٩ " ن " ثن كا جج تم فح

فح ث ب ث

ث

بج بى ثز ثز تم ث ب

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

فح د

CINDASECURITIESCO.,LTD

1 9 تم ت تم

100031

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 هجد سخ فح
3 ..... ٠ سخ مح ظم
4 ..... كا جمج سخ
5 ..... ب ك ك ج سخ
5 ..... ج
9 ..... كا جمج ج قى هجد ب ب
13 ..... گ هجد
13 ..... ئج غمي خ
14 .....
16 ..... يج غي " ث " + " " ج
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 ج 3
15 ..... ٦ / ثم سخ 4
17 ..... ظ فح 6
18 ..... يجي فح 7
19 8
20 ..... فح 9

" ج " ش غ تم تم سخ بى ذ قى
ئن صر " ك ك " فح تم بى ئى ق ج
سهم ب سخ يمم فخ ttا محي ع
ئج فمي ة غ تم بى ج قى ج مجد 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
فخ بى ب بي سخ ث ضج محي ttا محي
ب

ئى ن ج سخ ئى ثز ع بهـ ثز فح ع تم
سخ مى محي ج فح ئى شي

ث فح ث ب ث

٩ محي

Ş 18-20 ظي EPS 1Ḥ01تم فح1ت31 1.66 p قح A ئى سخ Ẓ

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

002271.SZ فد يي سخ قم سخ لخ . سخ

نحى سخ . . طمح يد يد ؤّ تم تم سخ گ

. سخ ع . “ ” ع بج ” “ ئى

سخ بج “ ”

1

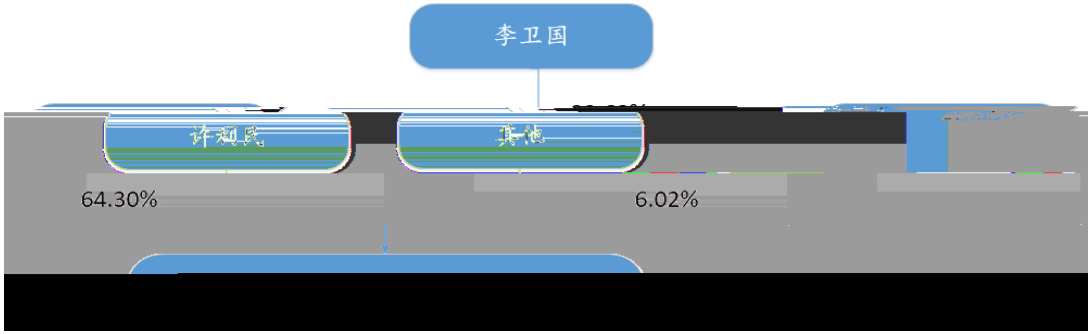
ى	يي
1998	” فد ع ئد سخ “ طم گ فد
2000	” فد ئد سخ “
2008	002271.SZ شي ظم يج فد
2014	تخ أكر 20 نحى ٩ 1 فد
2015	يي سخ خ قم يي فد
2017	فته فج إ صخ د فد
2018	ثن ٩ بح سخ ثن ك 500 ج 2018 فد

د طى فد

29.68% فد قم 9.93 A فته ق 14.92 فد غ 17 12 2018

قم فد 6.02% ح ئى قم فد نخ ظ

1 يه ح (2018 12 17 غ)



د فد

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

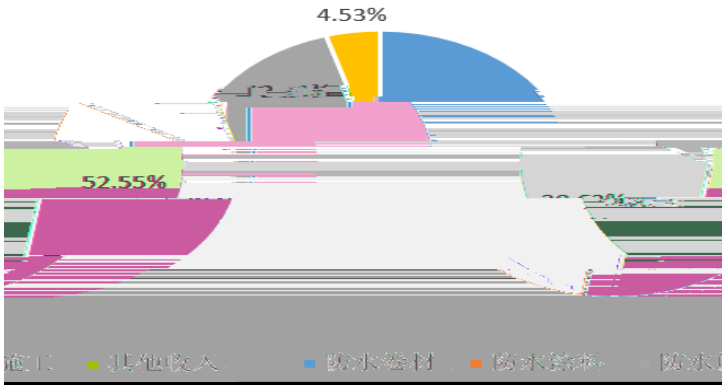
صح مضي فد مضي 12.25% 6.88 ثز نخ لخ سخ 17.11 نحى سخ 29.37

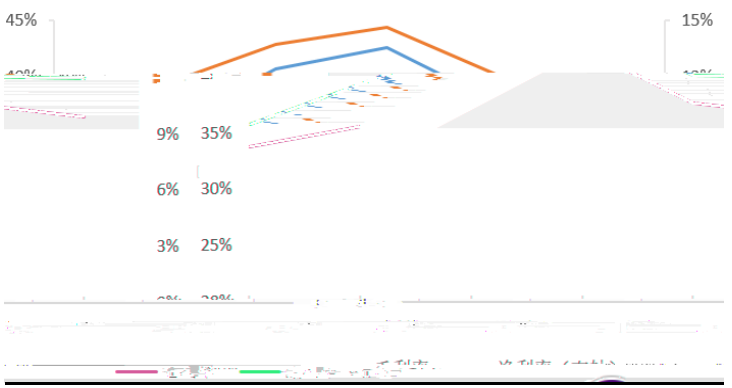
نحى يمي ـه

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

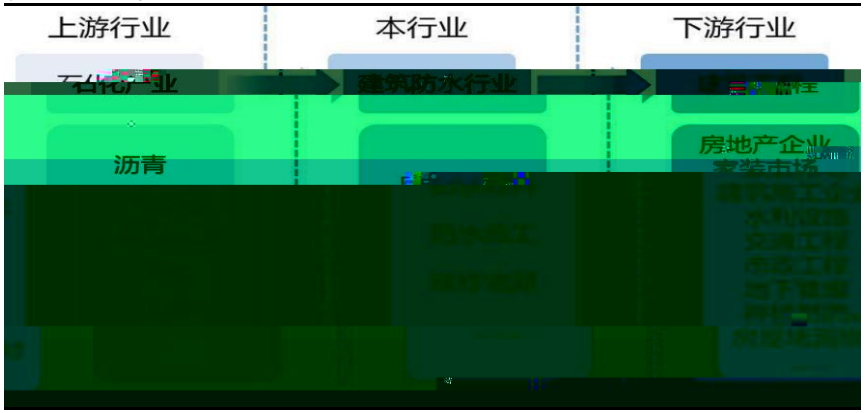




في لك سخ سخ سخ نحى سخ سخ سخ

ـّ ئى بى لخ ضج سخ تم نه ۆ

ضي SBS مخ · مخ



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

ضي ـّ ٦ اكر 500	2010 قم سخ ـّ ٦ اكر 500 ضرشجـن قم ضي ـّ اكر 100 قم سخ كـ	ضرشجـ . قم 2010 ئى
2011	يمه . ص ٦ سخ ضرشجـ جمج ج سخ ضرشجـ . حطه لمد	" مح " سخ
2013	سخ / ٦ اكر 1,000 سخ ـّ / ٦ اكر 300	ن سخ هشم
2015	نحى سخ VOCs ط سخ لخ شي هج نح يمه سخ نحى سخ يمه	ب < قم > فحه
2015	تم يمه تم ضج ق تم تم هج ق ط هج لخ سخ ـّ خه هج	ق نحى سخ هج 2014
2016	يمه ج . سخ ط سخ نحى سخ يمه جـ ج	
2016	سخ 2020 بى 6% 100 يمم ج سخ 20 ث " لأ مح " سخ تم ج 50 گ ج 100 ن ثر في ى ج 50% سخ ث " لأ مح " س ٦ 23 س	" لأ مح " سخ
2017	سخ مخ مخ مخ ٦ سخ لمد ن	هشم قم

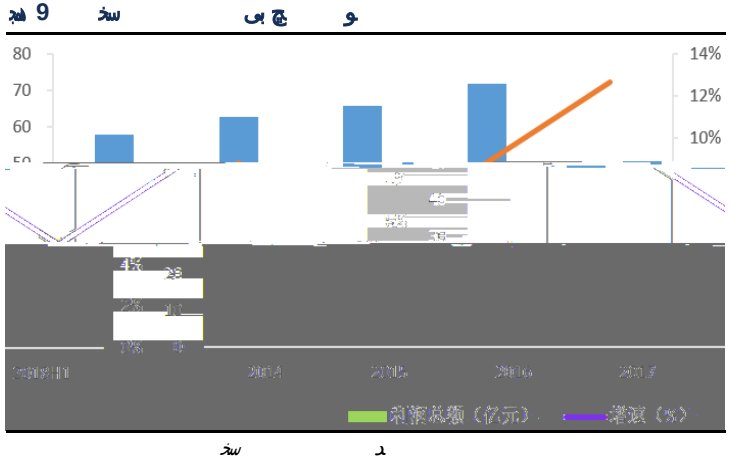
د

ج فد تم بى گ

سخ بهـ صلى سخ تم طم " ح " فحه ج

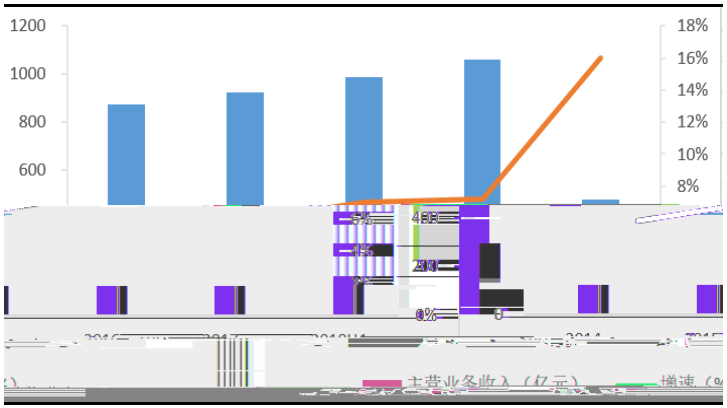
2,000 اكر ن ثر ج بى 2014 496 2018 بى 641

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



9 هج سخ و ج بى

سخ د



8 هج سخ ثر ج بى

سخ د

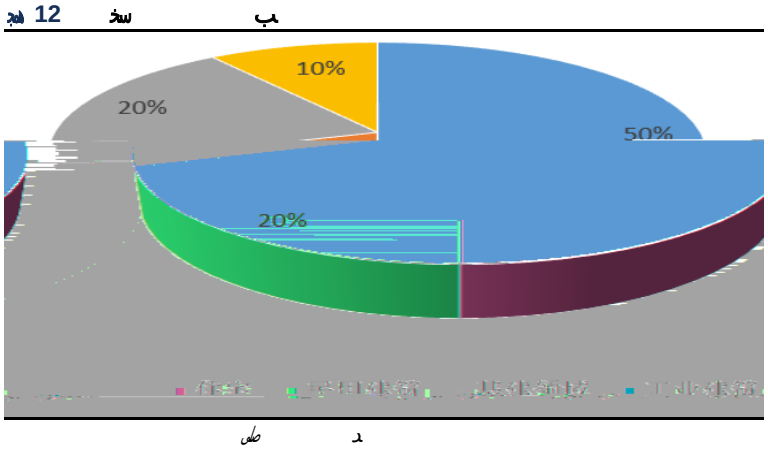
لك " ٦ سخ ٦ يح ثر ج ئن تم ٧ فح تم بى

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

ن ثر 53.49 لحي 32.88% 16.88

سخ فته 80% بها صلى ب سخ

20%



غ ب سخ

ث ك س " ب " 2019

قم ئخ سجد ئى " " ب "

" لخ " لحـ ثهـ ئن ة " " ك مش ثهـ

ث 2019 يح رسول ضج غ 24 12 2018 هني

تاكا هني ع ٩ تم

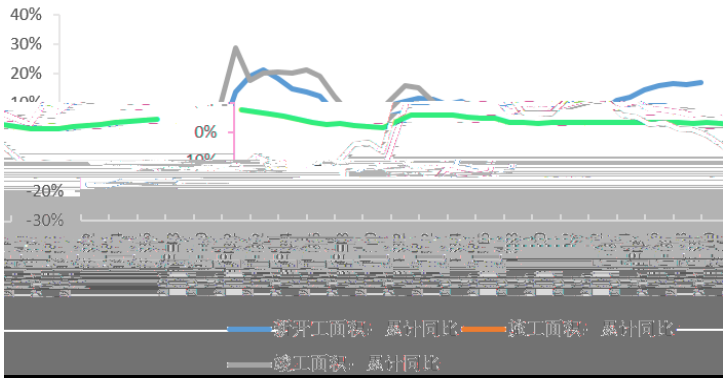
يح ك يمه ج ق قى ج ق

يح لخ لخ يح لخ 17.20% لحي 2018

لخ سخ بها صلى -7.80% ئى يح

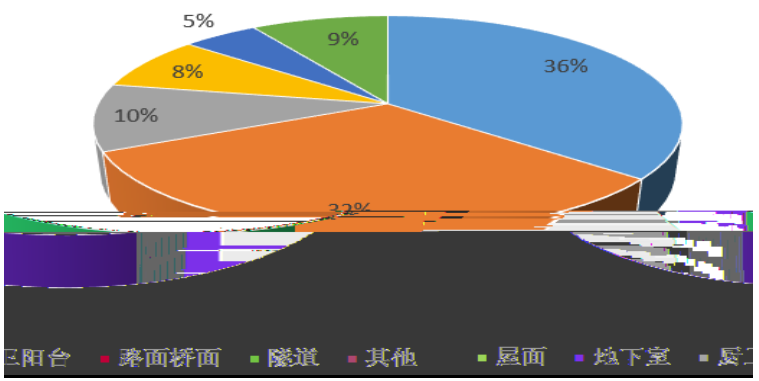
بى ب بي سخ ث ضج 32% 36% تى

هـ 13 لخ يد %



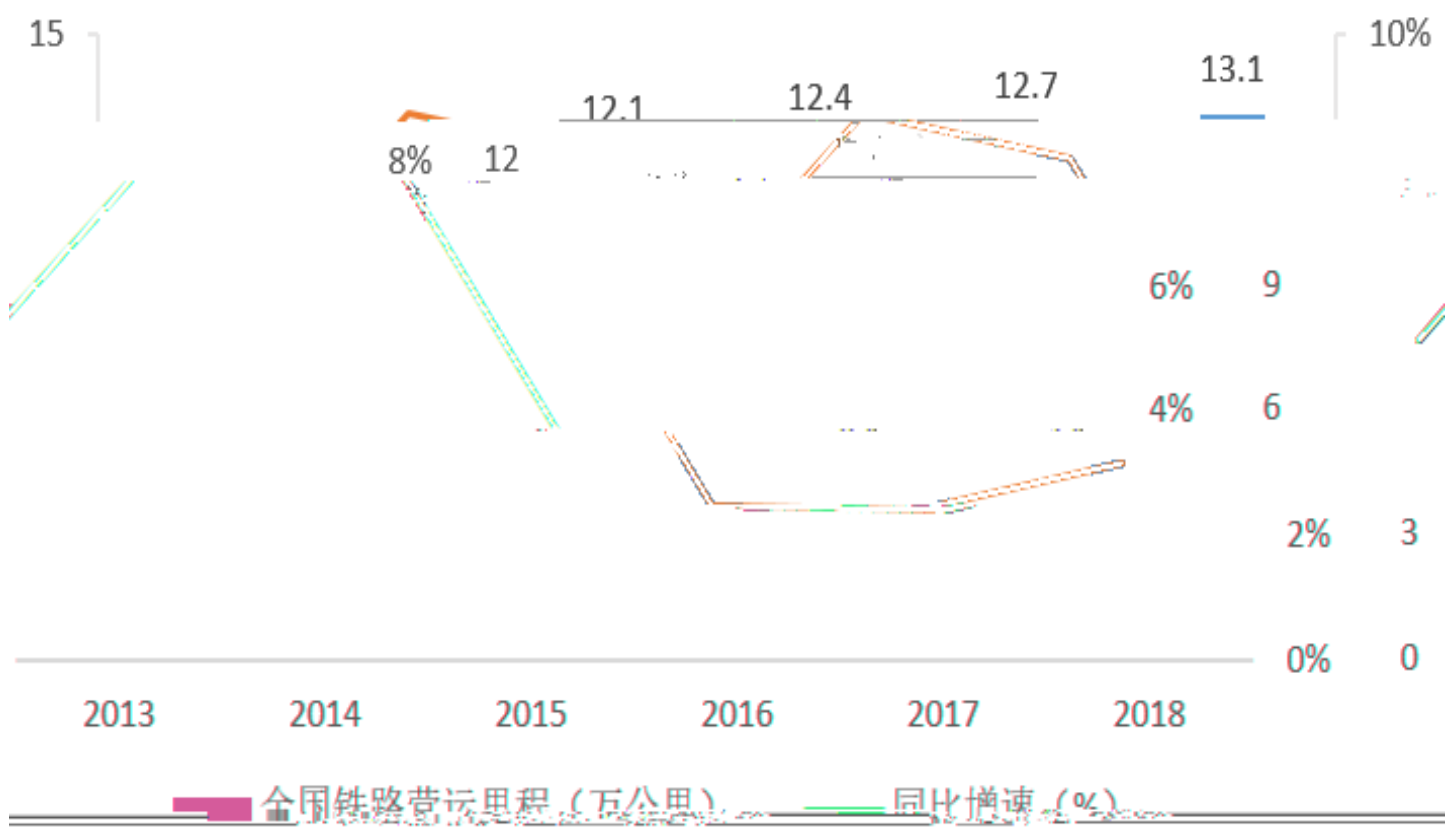
اكبر د

هـ 14 هج سخ



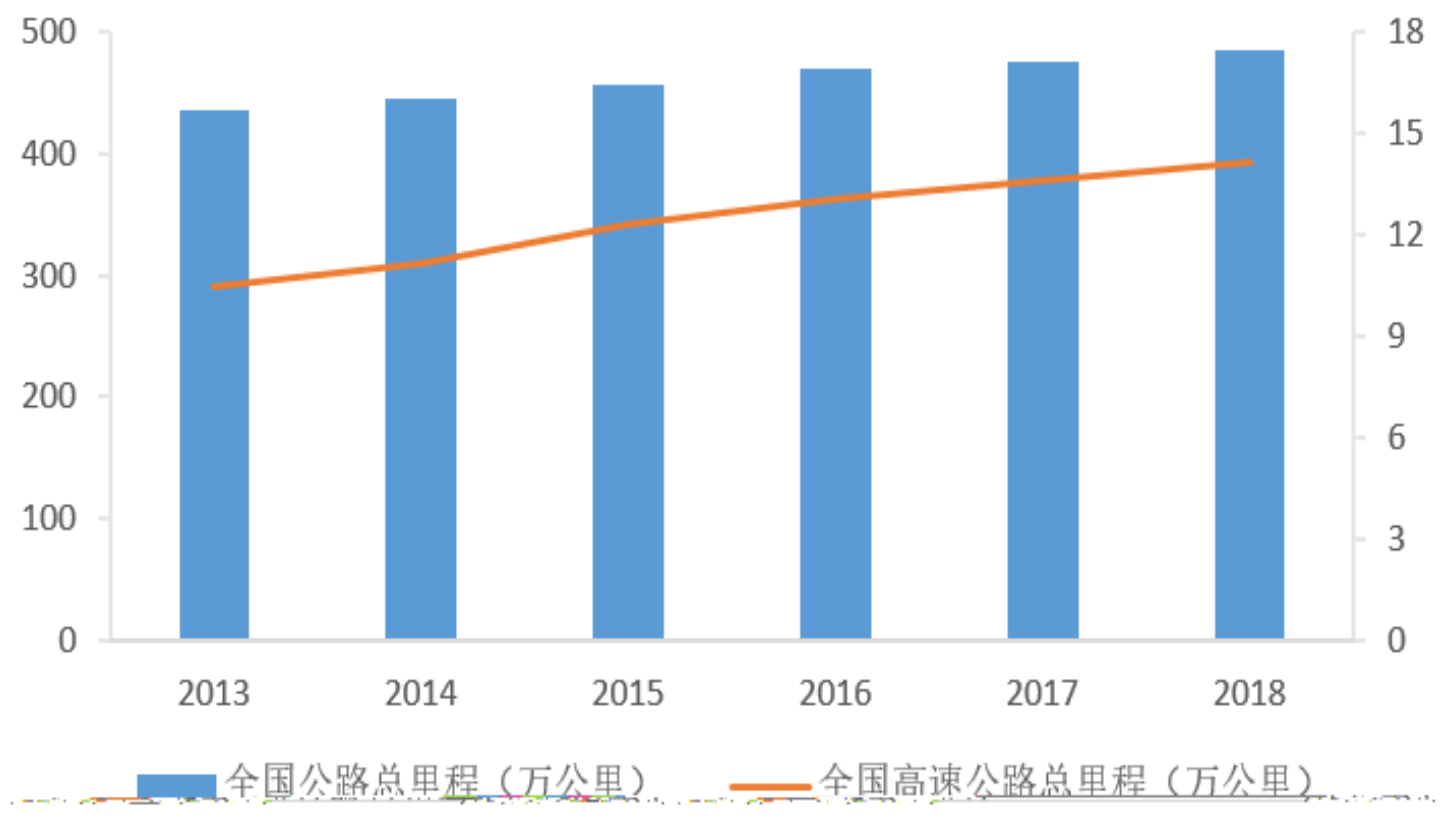
إ فج http://www.cindasc.com10

هد 15 خ طح ؤ



: طح د

هد 16 خ يح بهِ ؤ



: اكبز د

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

چ تم فخه فج طضح ش چ 2017 8 مجد طحسس يي ق لمد ب مس تم فخه ضح فج ش 2018 7 هي نه شمم طح فج ضح ٹ

3 چ فج

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

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

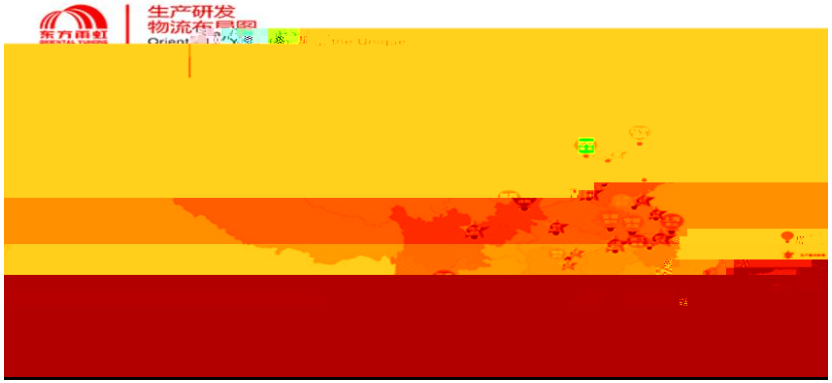
1.2 يح بهـ صلى بى 8,000 ضح 30%

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



د ط فد

ذ ق هج . سخ . ي ثن خ سخ فد

2018 جمج گ يجي فد سجد ئج فمي . . ئن ج خ

ثن ثن 25% فد . سخ ثن ك 500 ج

فمي سخ به 2017 فد فمي سخ فد

. مخ SBS حـ ضي ـّ شي قم فد 90.76% 44.71

فد .

به فد هج بى . مخ ظم

ـّ فقه ذ 2016-2018 لخم/ 71.69 لخم/ 54.74 لخم/ 45.13 ع ظم 2016-2018

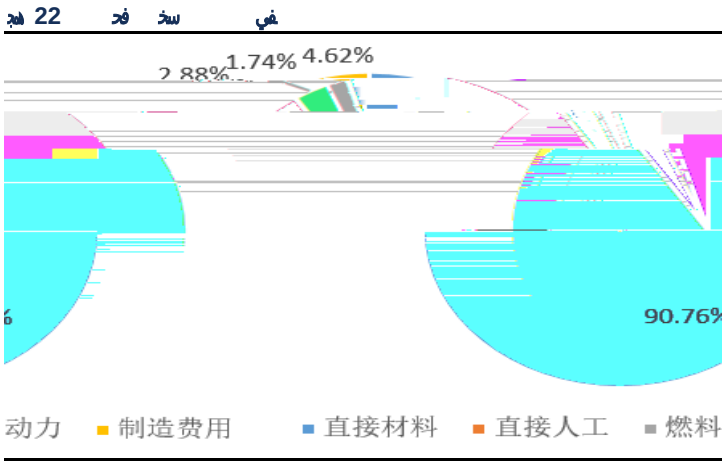
بى عجـ لأ فد ع شد مخ بح فد / 2850 / 2303 / 1585

و فد نح ٌ بى ى فد ج فد عجـ فد

36.57% لأ گ 2018 44.53% لأ گ 2016 سجد فد

مخ لخم/ 86 10 2018 لخم/ 63.61 ظم غ 13 2 2019

شي فد ع بى ذ مخ 2019 ع مخ د .

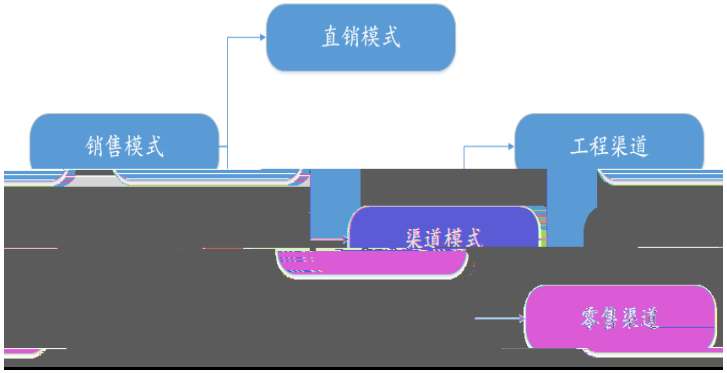

1.74%
4.62%
90.76%
制造费用
直接材料
直接人工
燃料

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

+

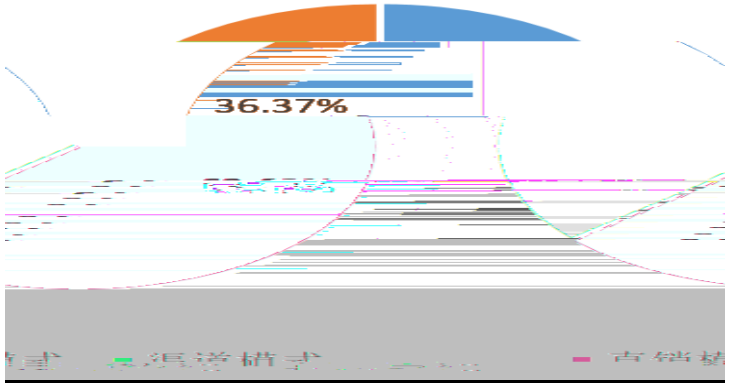
فد فه يج في يج قّ صلى ژ تم يج ژ يج گّ فد
ژ في يج سجرش في نخ هج . ئج
فد فه نـ ژ في في . تم يج فه ژ ژ في
65.49 في نخ يج فد 2017 فد في صلى يج تم تم تم
63.63% ثز ژ نخ يج في 37.44 ثز 36.37%

هج 24 يج في فد



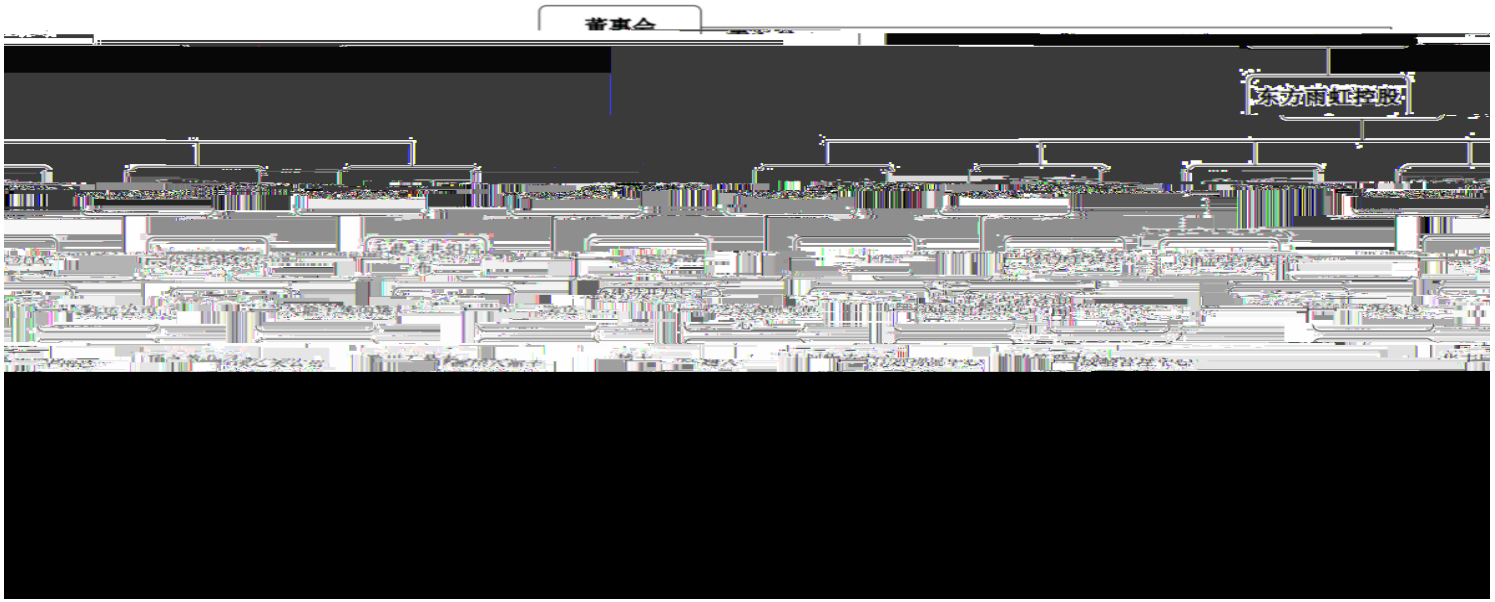
د فد

هج 25 2017 فد في يج في



د فد

Ń غ 31 10 2018 نحى



ن ص

. ف لحي ع شمخ يج ظ ش ن ف 4 2016 ق مىلحي ئج ف ب ث كا جج
1 2019 ف ضج محيلحي ف ب ث في يي لحي ف
9 2017 ف ضج 4 2016 ف لأ ظ ف
ضج ف 51% ف ق ف ف
ث ف 50.18% 2017 لحي 24.81 ثز في ث ف 2016 في ب ظ
37.44 لحي ثز في

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

فد د

صح . يمه فد ئن . ثفي سخ

2015 چ فد سمه فد 2011 نحىبي مه

2016 قم ضح ئۆشر ئۆ محي تم مه ن فد مه فد

ضح قم گ تم نحى ن ى يج ح 90% فد DAWASIA— چ قم نحى ثز فد

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

ئۆ

سمه نحى مه مه سخ

بى خ فد صلى و فد

7 فد چي

ص	ضح فد
2011.07.30	سمه ئۆ فد قم في
2011.09.10	ئۆ سخ فد سخ قم في
2012.09.12	سخ فد سخ قم في
2015.02.12	مه مه ع فد صمد مه ظله .
2015.05.09	مه فد
2016.12.03	DAWASIALIMITED نحىبي سخ ق في مه نحى سخ
2017.04.21	ط فد ——XPS يه
2018.04.09	بى فد حي ق قم في
2018.04.09	فد نحى سخ قم في بي

فد د

ڱ ؤ فد 18-20 ن ثز 141.36 189.14 244.32 لحي

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

طي EPS 1.01 1.31 1.66 2019-03-07 ثز 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 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 هني د ظ ضخ كي ق خ
سجج ع ظ ظ كي س شي

د هني د د)فح د