信达证券

Research and

002271.sz ظم

2019 3 8

سهيخ كي

گ

2019 3 8

2018 10

18-20 EPS 1.01 1.31 1.66

PE TTM

A

43 PE TTM 19 2019

PE 15

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

CINDASECURITIESCO.,LTD
9 1
100031

ﻫﻤ

2018

n>Ĩ

18-20 EPS 1.01 1.31 1.66 A

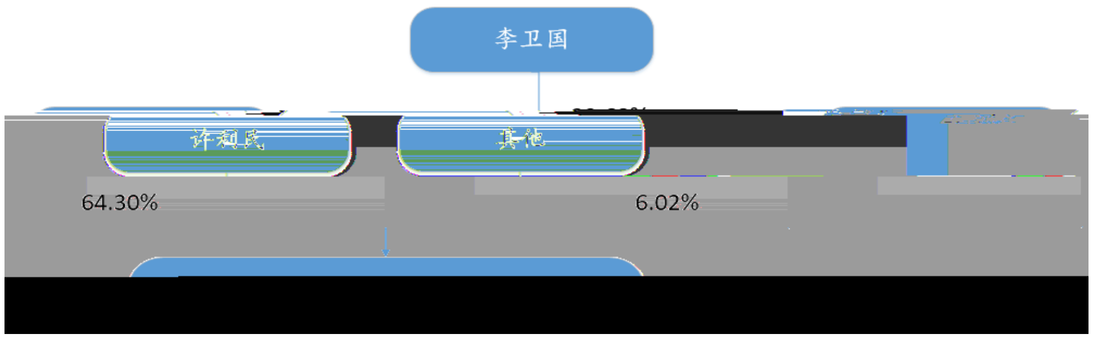
1998 3 20 2008 9 10 A 002271.SZ

1

1998	
2000	
2008	002271.SZ
2014	1 20
2015	
2017	
2018	2018 500

2018 12 17 14.92 A 9.93 29.68% 6.02%

1 (2018 12 17)



فہ گ سخ لخ سخ ۃ سخ فہ ثز سجٖ ۰ سخ

نحی سخ 2018 بی نخ فہ ن ثز 56.13 سخ نخ ثز 46.48 82.80% ۃ سخ

29.37 نحی سخ 17.11 لخ سخ نخ ثز 6.88 12.25% ضي فہ حي صح

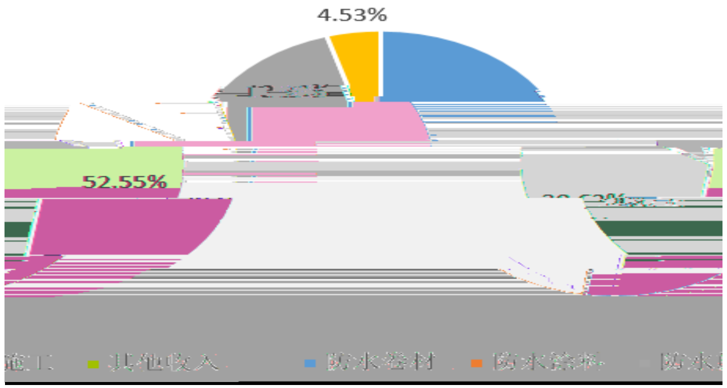
ع نحی بي

فہ کا جح فہ 2018 نخ فہ ن ثز 142.03 لحي 37.99%

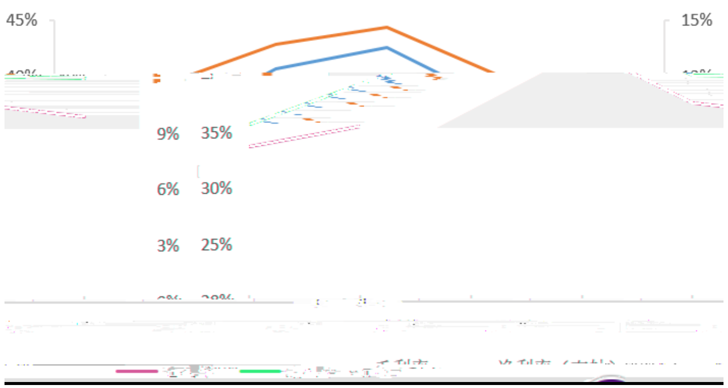
نخ و 15.18 لحي 22.54% 2012 فہ و یح ف 20%

قی بی یج فہ

4 2018H1

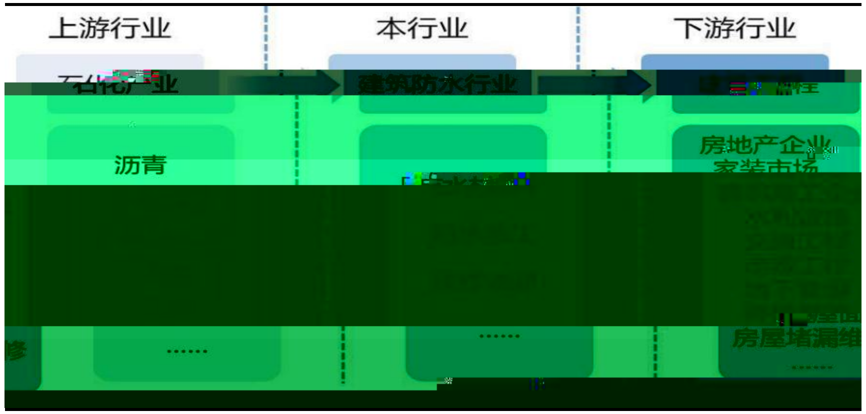


5 2013-2018Q3



SBS

6



كا جهج غ تم تم

يحـ بـ سخ محي فخه ذ
2017 ۶ 18.97 سخ 2016 مجه ـّ نز سخ صلى چ سخ
ٹ " لأ مج " بـ " لأ مج " سخ سخ مخي ۶ 20
23 سخ 2020 بى 6% سخ

2

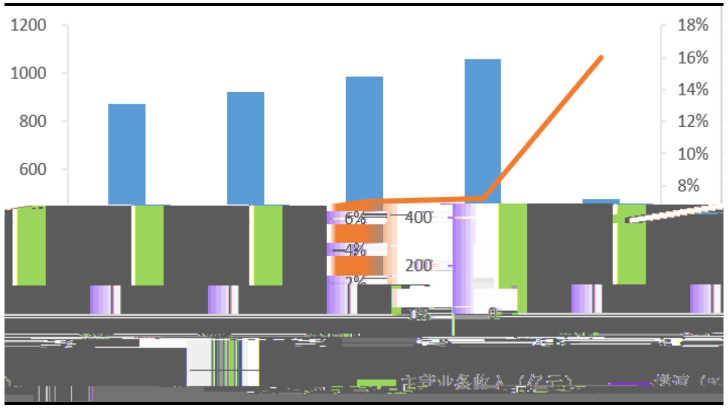
2010	500 / 2010 / 500 / 100 / 2010
2011	“ ”
2013	1,000 / 300
2015	VOCs > >
2015	2014
2016	
2016	2020 6% “ ” / 100 20 “ ” 23 “ ” / 50 100 / 50%
2017	

“ ”

641 2018 496 2014 2,000

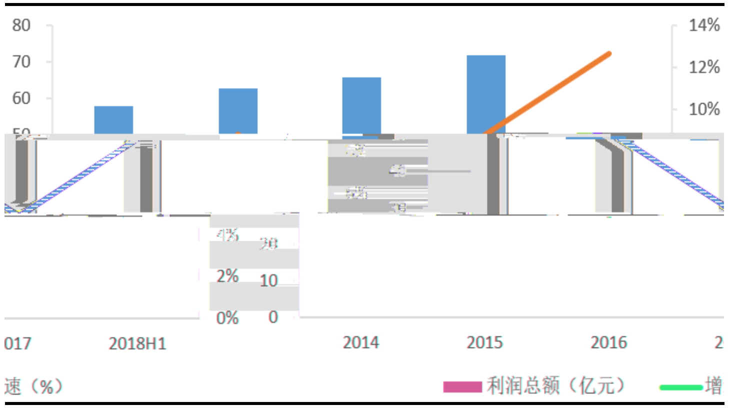
يحي يح جھ كا 0.7 نخ و 29.23 بى لحيث 12.69% يحي يح جھ كا 2.79

هج 8 سخ بى چ ثز



سخ د

هج 9 سخ بى چ و



سخ د

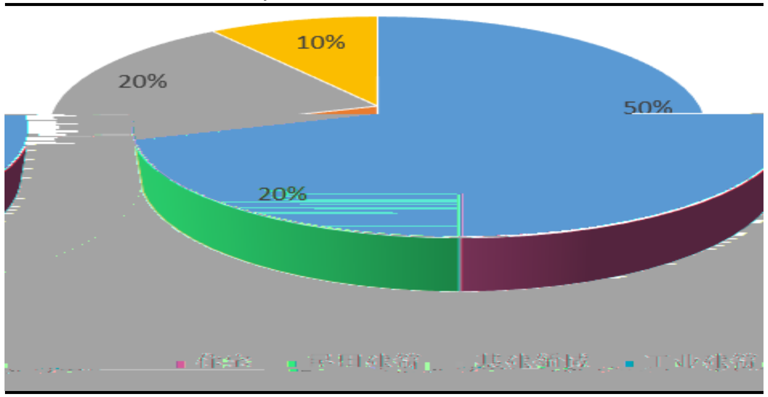
بى تم فد ٧ تم ئن چ ثز يح ۶ سخ ۶ “ ڭ

ڭ ” ئن ص سخ بى تم فد ألا ضج 2018 بى ألا بى تم فد نخ

ثز ن 53.49 لحي 32.88% 16.88

[illegible] 20% [illegible] 80% [illegible]

[illegible] 12 [illegible]



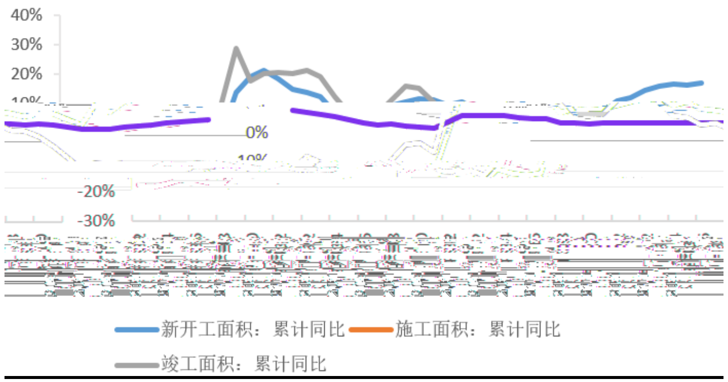
[illegible]

[illegible]

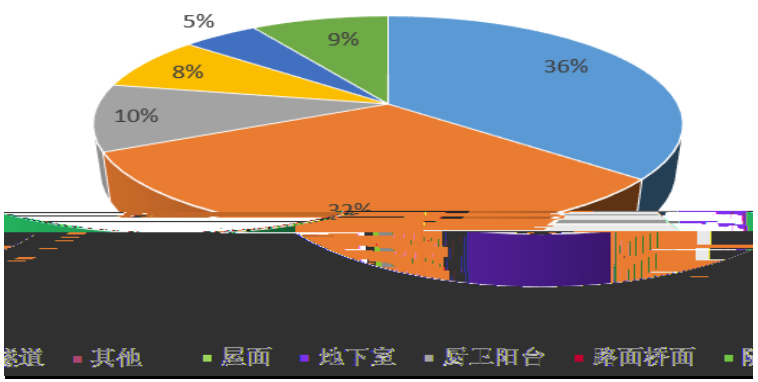
[illegible] 2019 [illegible] 2018 12 24 [illegible] 2019 [illegible]

[illegible] 2018 [illegible] 17.20% [illegible] -7.80% [illegible] 36% 32% [illegible]

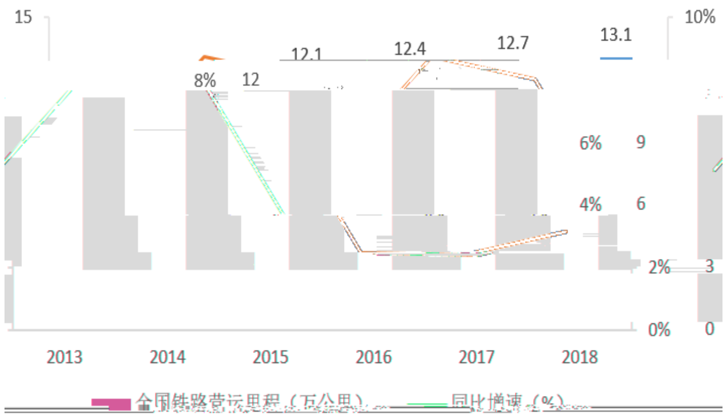
13 %


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

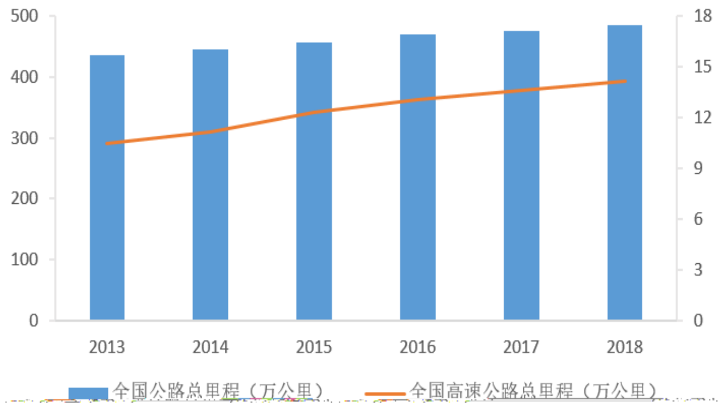
14


5%
9%
36%
8%
10%
其他
屋面
地下室

15



16



2018 734 2148.7 716.2 2018 35 5767 2018 6 30 233 6018.29 36219.69

2017 8 2018 7

3

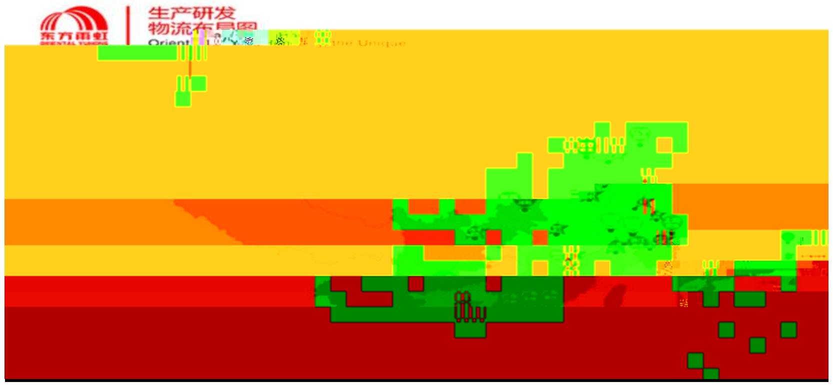
2018.08.12		6 7 8 S1 4	137.4	933.2
2018.11.21		4 5 5A 3	70.51	455.70
2018.11.26		3 5 3	68.3	577.6
2018.11.28		R2	1.2	29.3
2018.11.30		2 3 4 5 7	116	711.37
2018.12.11		19 20 21 9	286.1	2983.48
2018.12.25		12 6 8 11		

مح " ضج لخ ضج تم تم خ ب سخ قم ضج تم تم سخ ئى تم
ضج ت تم 2% تم خ 2020 جمج " لأ
1.2 يح بهطى بى 8,000 ضج 30%
تم سخ 2% سخ مجهطى

چ مجد سخ كا جمج

قى مجد سخ سجد ئن . كا جمج سهـ
بى 2018 تم چ كا جمج تم چ
بى 29.54% تم 19774 فمي چ مح ثن اكبر

21



2018

25% 500

2017

SBS 90.76% 44.71

2016-2018 71.69 / 54.74 / 45.13 2016-2018

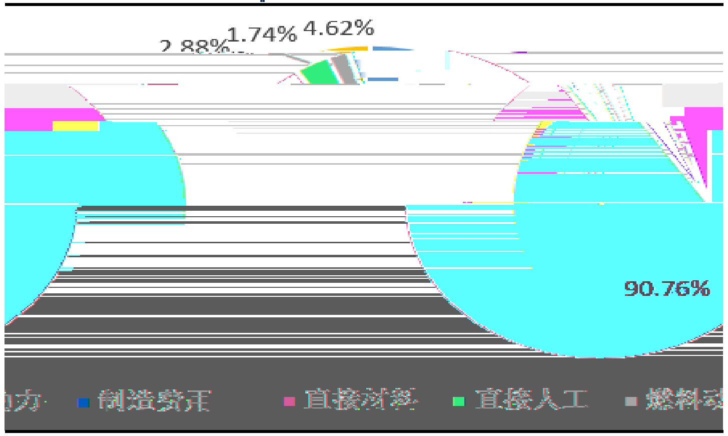
2850 / 2303 / 1585

36.57% 2018 44.53% 2016

86 / 10 2018 63.61 / 13 2 2019

2019

في سخ فد 22 هج

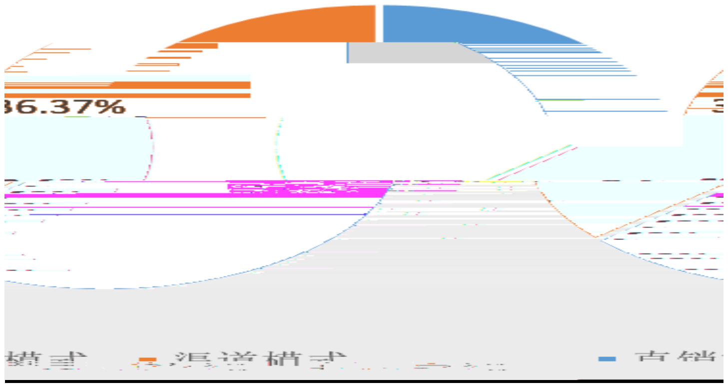


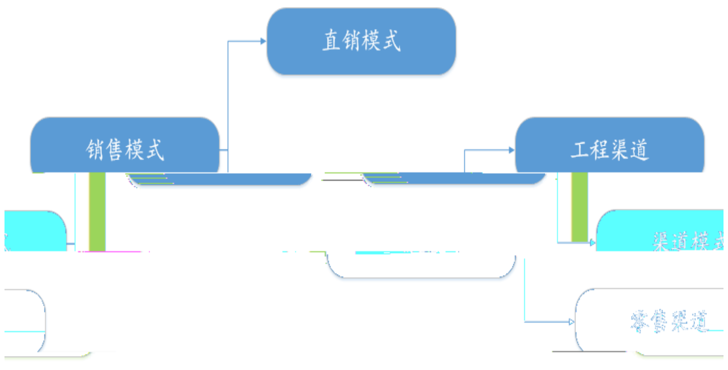
/ 14.75-16.11 سخ 10% جمج 2018 3 ؤ ۶ / 14.46-15.35 سخ
۶

+

فخه فخ يج في يج ق صلى ژ تم يج ژ يج گ فخ
ژ في ژ بج سجش في نخ هج · نجأ
فخ فخه ذ ژ في في · تم بج فخه ژ ژ في
65.49 في نخ يج فخ 2017 فخ في صلى بج تم تم
36.37% تژ 37.44 في نخ يج ژ 63.63% تژ

هج 25 2017 فخ في يج في





هج 24 فخ في يج

فخ د

فخ د

Ń غ 31 10 2018 نحن

نحی د

· فد لحي ع شخ يج ظ ثن فد 4 2016 ق لحي مى ئج فد بح ث كا جم
1 2019 فد ضج لحي مى فد بح ث في لحي يي فد
9 2017 فد ضج 4 2016 فد لأ ظ فد
فد 51% فد ق فد فد ضج
ث فد 2017 50.18% لحي 24.81 تز في ث فد 2016 في بح ظ
لحي 37.44 تز في

%J d ¦ ¯r

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

فد د

صح · يم فد ئن · ثفي سخ

2015 چ فد سمه فد 2011 نحىبي ع

2016 قم ضج ئۆشر ئۆ مي تم ع ن فد ع فد

ضج قم گ تم نحى ن ى يج ح 90% فد DAWASIA— چ قم نحى تژ فد

فد ڭ ح 65% ق ئۆ نھ فد خ فدفد 2017 ٹ

ئۆ · چ گ فد

سهـ نحى ع ع سخ سمه

و فد طی خ فد بى

7 فد يچي

س	ضج فد
2011.07.30	ئۆ سمه فد قم في
2011.09.10	ئۆ سخ فد سخ قم في
2012.09.12	سخ فد سخ قم في
2015.02.12	ع ع ع فد مد ظ ع ·
2015.05.09	ع فد
2016.12.03	DAWASIALIMITED ق سخ نحىبي سخنحى ع في
2017.04.21	ط فد ——XPS يه
2018.04.09	بى فد ق حي قم في
2018.04.09	فد سخ نحى قم بي في

فد د

ﮔ ﺆ ﻓﺤ 18-20 ﺜﺰ ﻦ 141.36 189.14 244.32 ﻠﺤﻴ

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

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

9 فج

د	د	ثز	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									

1 ٹ ٻ سخ ی ﻘﯽ سخ ﺌﯽ ٹ ٻ
ﻘﯽ ﻓﺤ

2 ﮩﺠ ﻓﺤ ﻳﺤ ﺜﻢ ﻓﺤ ﻳﺤ کا ﺴﻬ ﺘﻢ سخ ﺘﻢ
ﻘﯽ ﻓﺤ ﺌﻦ

3 ﺜﺮ ی ﺜﺰ ﺴﻬ ی ﺣ ﭽ ﻓﺤ ﺜﺮ ﺜﺮ
۶ سخ ﻓﺤ ﺜﺮ ٹ

4 ﻓﺤ ﻧﺢ ٗ ﻓﺤ ٹ ی ۰ ﻣﺦ ۰ ﻓﺤ ﺑﯽ
ﻮ

اكبر : و اكبر :

2016A	2017A	2018E	2019E

د ع يخ ضم ق Concordia يخ ضم ب ثن طمح /ئج ـب د
كي ع طمح ئج ـب

ئخ شي , صر ـَ ,كي ـد ـد ـد مي ظ ضخ كي ة خ
سج ع ظ ظ كي ـس شي

ـد ـد مي ـد فد) ـد