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

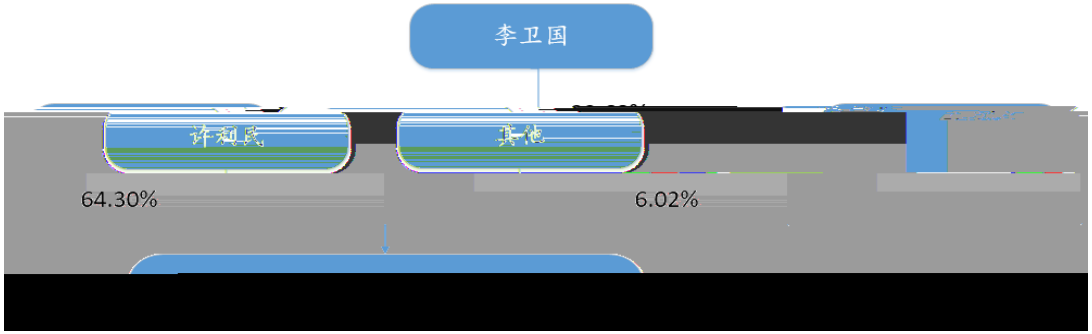
ى	يي
1998	” فد ع ئد سخ “ طم گ فد
2000	” فد ئد سخ “
2008	002271.SZ شي ظم يج فد
2014	تخ أكر 20 نحى ٩ 1 فد
2015	يي سخ خ قم يي فد
2017	فته فج إ صخ د فد
2018	ش ٩ بح سخ ش ك 500 ج 2018 فد

د طى فد

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

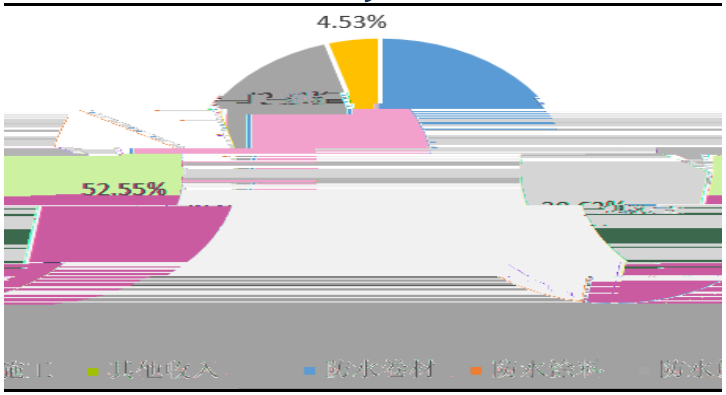
قم فد 6.02% ح فد ئى قم نخ ظ

1 يه ح (2018 12 17 غ)



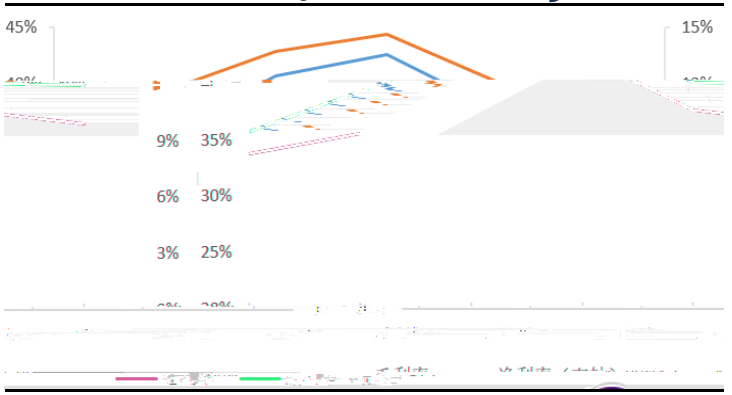
فد د

هج 4 2018H1 ثز



فج د

هج 5 2013-2018Q3 ؤ



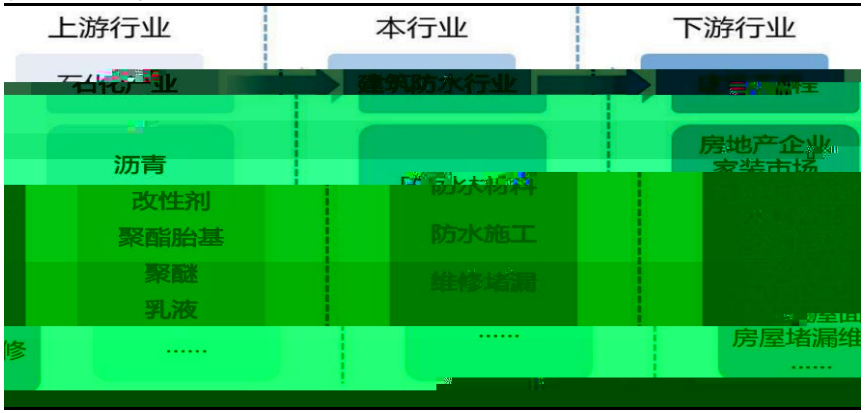
فج د

في لك 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

إ فح http://www.cindasc.com5

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

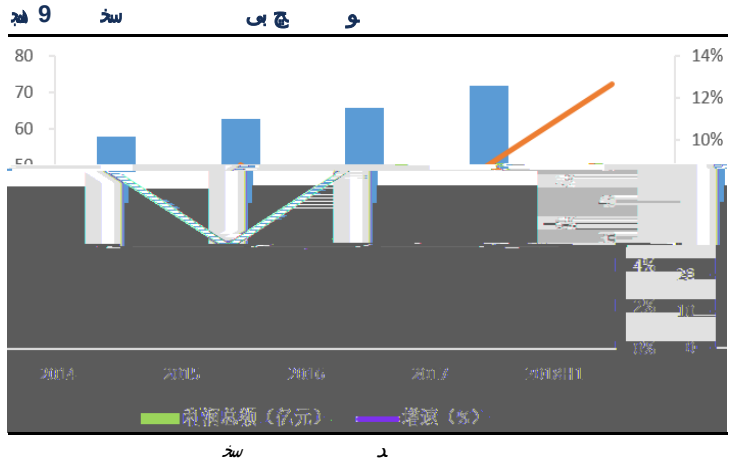
د

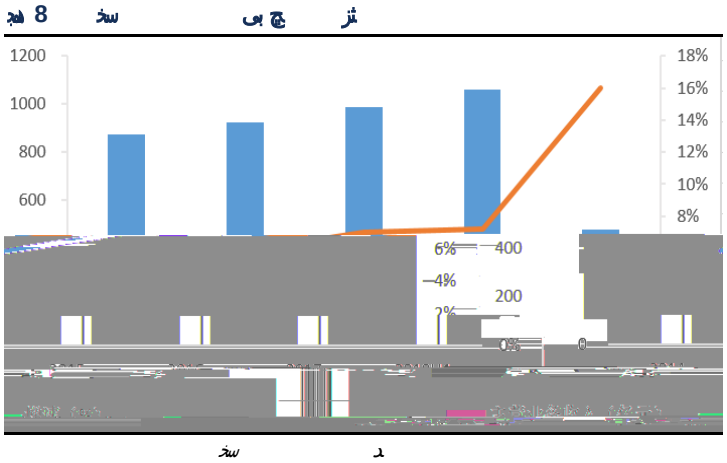
ج فد تم بى گ

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





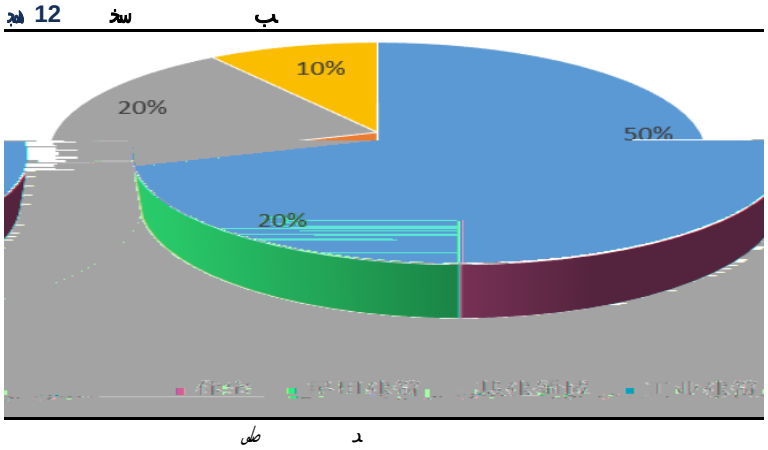
ك " ٦ سخ ٦ يح ثر ج ئن تم ٧ فح تم بى

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

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

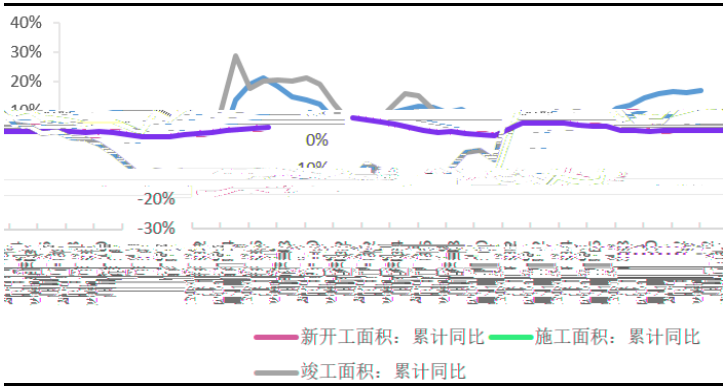
تاكا هني ع ٩ تم

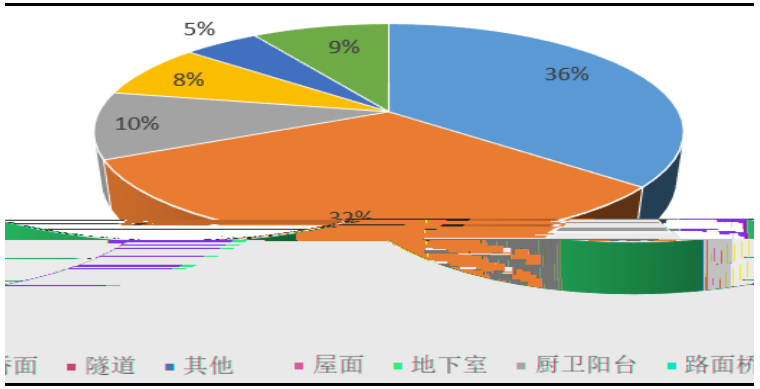
يح ك يمه ج ق قى ج ق

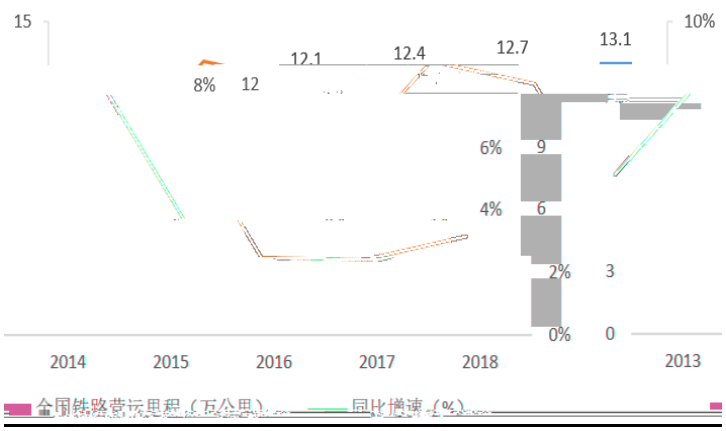
يح لخ لخ يح لخ 17.20% لحي 2018

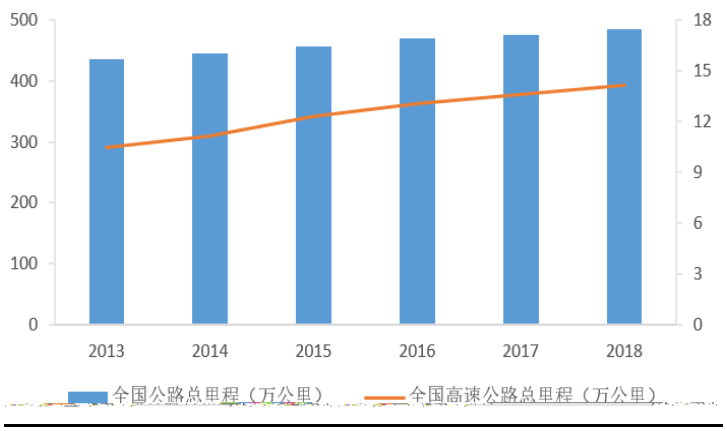
لخ سخ بها صلى -7.80% ئى يح

بى ب بي سخ ث ضج 32% 36% تى


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


5%
9%
8%
36%
10%
隧道
其他
屋面
地下室
厨卫阳台





734 فخه تم خ تم فخه بهـ 2018 تم غ يد

لأ " لأ مح " ن 2148.7 2018 716.2

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

محي 36219.69 شمم 233 6018.29

ق يبي عمى طمح مجد 8 2017 چ شد ط ضج فج فخه تم چ

هي 7 2018 بش فج ضج فخه تم عمى ب لمد

ث فج ضج طمح شمم نهـ

3 چ فج

| مى | تم | | |

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

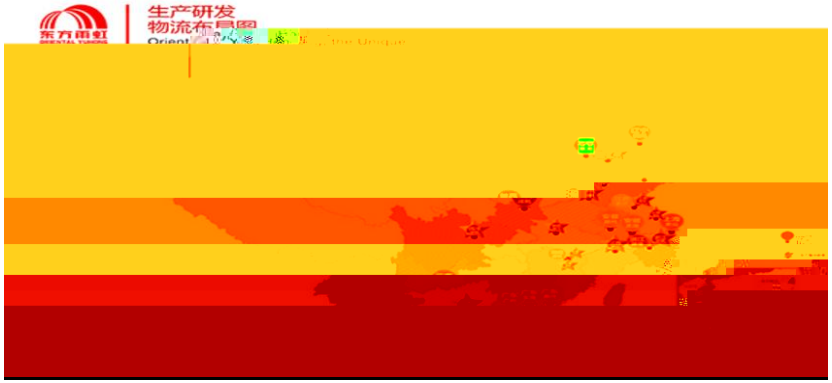
1.2 يح بهـ صلى بى 8,000 ضج 30%

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 ش خ سخ فد

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

ش ش 25% فد . سخ ش ك 500 ج

فمي سخ به 2017 فد فمي سخ فد

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

فد .

به فد هج بى . مخ ظم

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

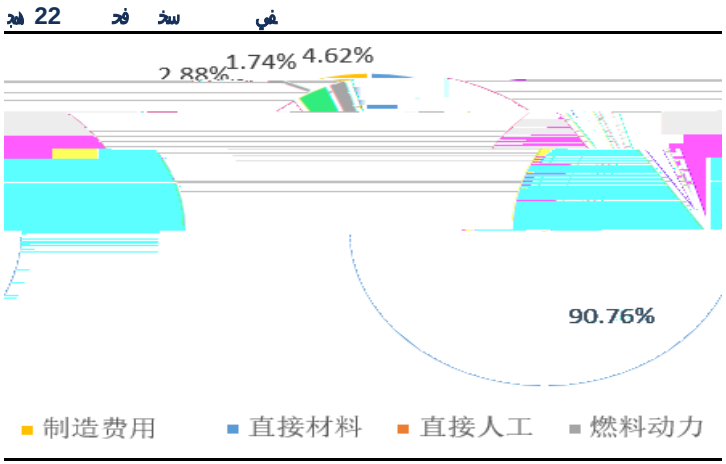
بى عجـ لأ فد ع شد مخ بح فد / 2850 / 2303 / 1585

و فد نح ٌ بى ى فد ج فد عجـ فد

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

مخ لحم/ 86 10 2018 لحم/ 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
燃料动力

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

۶

+

فد ج في ج ق صلى ث تم ج ث ج گ فد

ث في ج سجرش في نخ هج . تم ج ث أجـ

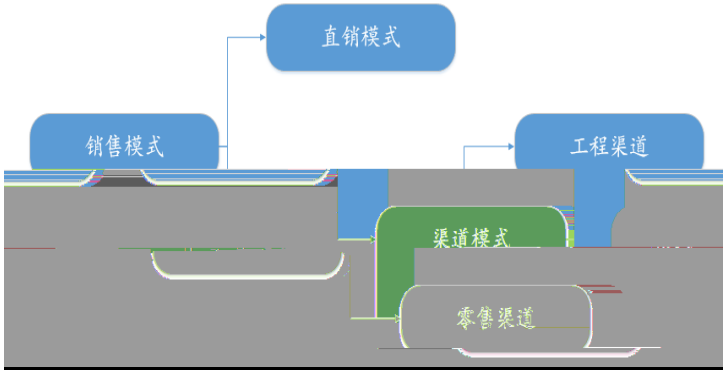
فد فد ذ ث في في . تم ج فد ث ث في

تم تم ج صلى في فد 2017 فد نخ ج في 65.49

ثز 63.63% ث نخ ج في 37.44 ثز 36.37%

هج 24 ج في فد

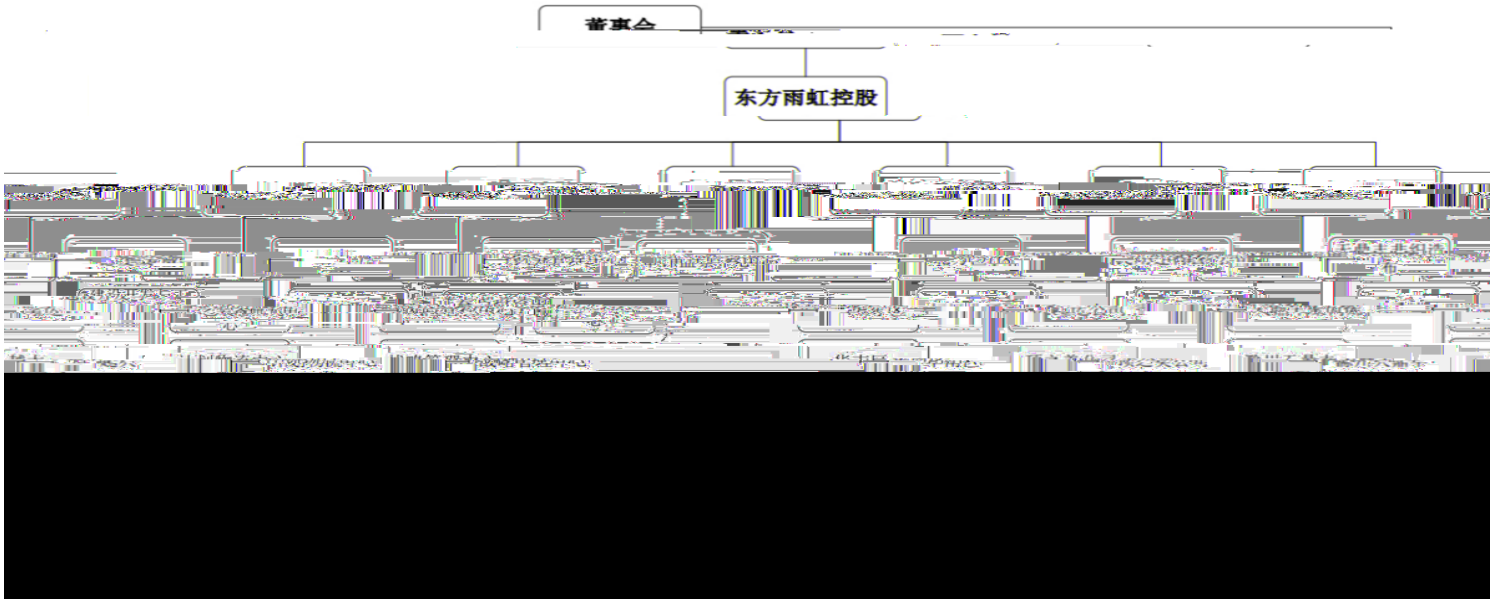
هج 25 2017 فد في ج في



د فد

د فد

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
فد 51% فد ق فد فد ضج
ث فد 50.18% 2017 لحي 24.81 ثز في ث فد 2016 في يح ظ
لحي 37.44 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

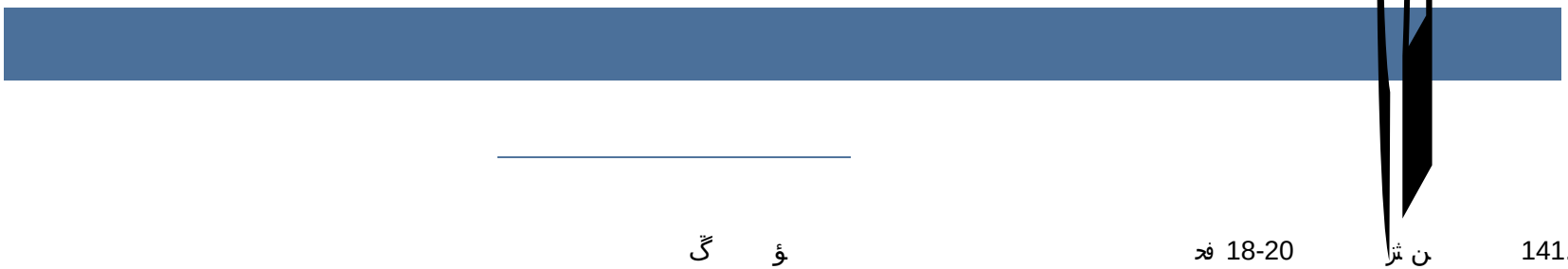
سمه نحى مه مه سخ

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



| | | |

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									

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