”E 002271.SZ

≠ ﺦﺳ ﻉ ﺝﺝ Ụ ، | =ﺝﺝ

Ţ “ ﻩ■ ”ﺉﻡ ﺽ ﻉ ﺦﺳ ﻉ | Ţ

ˮQ Å ﺝﺝ Þ ũ = š ┼ ﺛﻡ ﺦﺳ ﺕﻡ Þ ũ 2000

ﻉ ą Ọ ﺝﺟ ﺦﺳ Ќ ن Ω ﻡﺻﺎﺣﻱ ﺦﺳ · ﺉﺟ Ţ

ﻕ ḥ ´ · ĵ ﻡ ũ ﻡﺻﺎﺣﻱ ă · ∩

ă · ﻉ ﺙ ﻉ ﺝ ﺕﻡ ﺭ ﻉ لا ₱ ث ا

ﺳﻫ ﻙ ą â ˜ ﺭ â ˜ ﻱﺻﺎﺣﻱ ﻝ ã ﻙ ą ﺝﺝ

ﺦﺳ ă ﺝ ﺉﻥ ˮQ ﺝﺝ ﻙ

ˮEẅ| “ · · ﻁ ﺙ ” ä ﺝﺝﺳ ﺝﺝ ﻕ ﺥ Ł ﻉ ↕

ﺛﻡ Ụ ˮH Ḥ ﺥ ﻯ ﺝ ī + ﻉ Ḥ گ ﺍ ǎ Ɜ ﻫ

ä Ą ظ ő ȧ ä Ą ظ Ḥ ḓ ﻝ ﻍ ظ ﺃ ﻉ ﻱ

ظ ﺟ ﻕ ő

Ụ ، | =ﺝﺝ ا ≈ ₩ ﺃ ﻱﺻﺎﺣﻱ =ﺝﺝ ▫ ﺉﻯ

ﺦﺳ ﭺ ī ث ء ﺃ | ȧ ő Ţ =ﺝﺝ ﺃﻥ ﺛﺯ ₱ 400 ظ ᒉ ﺕﻡ 1300

ظ ᒉ ﻕ لأ Š ا · ┐ خ ب ő ₩

Ў ﺛﺯ Ẇ ▫ ˜ ˮE · ´ ﻱﺟﻱ ₩

ﻱﺻﺎﺣﻱ ﻫ ﺥ ﺕﻡ ﺃ ﺕﻡ ă Ⱶ ˮE Ṫ ﺉﻯ ₩

ﺛﺯ Ẇ Ў ▫ Ḥ ↑ ﺡ Ќ ن ﻱﺻﺎﺣﻱ ﺃ ī Ṫ ﺛ Ẇ ˮE Ẇ ȧ ﺽ

ﭺ ﺍ ▫ ﺍ ﺕ ﻱﺻﺎﺣﻱ Ţ Ч Ụ ﻑﺩ ő گ ˜ ˗

ﺦﺳ · · ´ ﻱﺻﺎﺣﻱ ₩ 2B ﷼ 2C ﻉ Š ˮQ

ﺙ Þ ũ ﺵ Ã ا 2-3 ث ˮQ ﺃ ﺡ ﺟﺝ ﻙ ا ˜ Ụ ﻑﺩ

ﺦﺳ Ḥ ↑ ﺡ · ، ﺃ ﺡ ﻱﺟﻱ ﺟﻡ ﺦﺳ · ´ ﺃ ﺡ ١

ﻱﺟﻱ | Ụ ﻑﺩ · · ث ژ Š ﺦﺳ Ẅ

ﭺ ↓ ا ă ˮH ا ﻕ ﭺ ī ȧ ﻉ ﭺ Ḥ ő

ﺦﺳ ˮQ ﺟﺝ ﻙ ȧ ﺦﺳ Ụ ، | · ´ ₩ ¯ ˮQ Ĺ

ﺃ ´E =ﺝﺝ ﺳﻡ ˮI ﺵ Ã ő ﻱﺻﺎﺣﻱ Ụ ﻑﺩ ˜ 2B 2C

Ⱶ ﺝ ض Ṫ ﺃ ˜ ĵ ή 2018-2020 ث EPS 1.92 2.69

3.67 / ẓ ẓ ˜ PE Ẍ 19 14 10 ۔ Ụ ˮ Ụ

ﻑﺩ ↑ ﺡ “ ﺃ ﻥ ” ٩ ą

ﺟﺝ ﺡ ﺏ ȯ ﻉ ˜ ﺭ ﻯ · Ќ ث

.

2016A	2017A		2019E	E

ð ـلـ سي

Ţ “ ẩ ■”ىئ م ὰ ٦ .....

سي هجء

هجء 1 سخ ăÞ بى ج ثز 7
هجء 2 ï سخ ٧˜ ث ١ 7
هجء 3 ăÞ بى ج به ١ 8
هجء 4 ١ هج ج ثز ăÞ بى ج ثز 8
هجء 5 سخ يِ فد اكر 12
هجء 6 سخ يِ فد ثز 12
هجء 7 ˝E قم ١ ٦ هجء 13
هجء 8 ˝E ő خل Ţ سجء 16
هجء 9 ˝E ų ŸñE ṕ ą̈ ò 16
هجء 10 ˝E Ţ 17
هجء 11 ˝E في Þ يج 18
هجء 12 يِ فد˜ ث ẓ ح ٹ ظي 21
هجء 13 ő ˜ Ţ به ١ ï 22
هجء 14 ˝Eظ╫ ő لحي اكر .....141.....ET.....22
هجء 15 2016 ث ثز 57.48 يخ ه ١ 22
هجء 16 2016 ţ و 5.67 يخ ه ١ 22
هجء 17 ▫ ḫ · شمم .....123.TJET.....123.TJET.....23
هجء 18 ١ ١ ثز Ẇ 23
هجء 19 ▫ ˜ 24
هجء 20 2016 ث ▫ خ ب ٦ 24
هجء 21 ▫ ثز ت 25
هجء 22 ▫ Þ 25
هجء 23 يِ فد˜ ث ثز Ẇ ؤ ' 26
هجء 24 ق حي ثز ن ثز Ọ ق ثز 28
هجء 25 ï هـ - ١ 29
هجء 26 ï ظم هـ - ١ .....

Ţ “ ẵ ■ ” ى ئ م ά ٦

لأ ≤ سخ

| سخ ٦ ئى إهج ‖ في مجه في ٨ ά ٌ نح ٦ ئى إلى ٦ Ụ ، ٦
مجه في سخ سخ ά سخ ١ ٥ Ẅ | سجج ‖
Ꝑ ذ ذ لم ذ ق ά ذ حي ȏ ذ سجج سجج ٌ نح Ẅ٥ Ṣ
قم Ạ̈ سخ مجه في

سخ ٦ ك ٦ ά m ٦ ك ٦ سخ ٌ ئى ف ‖ Ọ ٦ نحى h
٦ ٨ ă - ٦ ١ سخ ٨ m ٦ سخ ٌ شيئى ع - ḥ Ạ̈ ك مجه
طم ‖ Ạ̈ Ự سخ h ق ك سخ ٦ إلى سخ ٦ ٠ |
سخ Ţ

1 سخ ٦ ´ Ω̈ x جم

	´	ῶ x	٠
٦ m	Ạ̈ ك مجه سخ ٥ Ẅ	Ạ̈ ك مجه طم h نخ ‖ سخ ، ~	ä ز مجه ك Ạ̈ Ạ̈ ك مجه سخ ف ئه ؛
	سخ ء ع - ‘ Ł	ð ☼ ع - طم سخ ، ά ع - h نخ ١ سخ	مجه ك Ạ̈ سخ ’ ٱ مجي
مجه ك Ạ̈ سخ
سخ ’
ھ ŏ ف ’
⊤ ä

. ـّ ‖ ´

سخ ‖ . ـّ ḥ ä ő ٦ Ḥ ٦ ئه Ọ ά ḥ
٦ ‖

ك ٦

2 سخ ٩ ٠ ٩

٠ ´	٩
سخ ╟	Ţ ٦ | Ɛ سخ Ţ ٦ | سخ سخ سخ حطه هغ Ậ ك سخ لخ ضج بسخ سخ ژ سخ سخ تم Ţ ٌّ ِّ ھ ُ سخ Ɛ غ Ɛ ٩ ٻ تجه
٩ سخ تجه	Ɛ سخ هضي ھ Ậ õ سخ سخ
٩ h |	| Ţ لخ Ţ ـ 5 ẅ ẅ ىّ õ h Ậ ك تجه| أ ˇ ˜ h ḥu ھ ز 5 ẅ h ٱ ذ Ậ ك تجه أ ɱ تجئ مخ حشه ل ھ ٩ h أ | ã̃
٩ سخ ٩ |	سخ W Ơ في ȧ ٱ ẘ ژ في ٩ Ợ ٱ ẘ Ỹ في Ợ ٱ ẘ بى Ậ ك تجه| ٱ ẘ | في ٩ Ợ ٱ ẘ ِ ئۆ Ţ سخ ȧ تم Ш ٖ ٖ في ِ ⅓ ٩ مخ ⅓ ٩ غ Ḥ ٱ ẘ Ḥ ذ ȧ ٣ Ḥ ụ ل ȧ حطه ل ظم كي ل ٱ ẘ Ợ في – ă Ố ṇ ṇ Ţ| في Ợ ٱ ẘ

ھ ┼ ا ٱ| سخ صم 2007 ث خ ٱ سخ ٩ Ţ Ṕ . ٱ| سخ, 2008(10):5-17. —ضم ٱ ŏ ă̆ -
₱ ث . ٱ| سخ, 2005(3):10-12. Ả د ∏

3 الحلي ٩ سخ ð̃

ð̃	⅛
٦ ╟ ي هغ ب Ợ — ٧	
Ậ چ ض ذ	ð̃ w
لج طى ٧ ٧ ٧ نج	٧ w

6 SBS Ķ . ّ ـ سخ ╟ ، XEƒD%&htt57d5Ў1aX1c2ў1%efb†3 ₿Ў1aX1c#aŸ1%efb†1₩V5Ў₩W2aX₩S1aH#22ў

2017 ث 11		
2016 ث 10		
2014 ث 5		
2013 ث 12		
2013 ث 2		
2011 ث 4		
2011 ث 1		
2010 ث 12		
2009 ث 5		

9 ″E · x جم

٠	´	Ụ ، ظه	بز
	SBS Ķ . ـّ سخ ╟	، Ụ بز ó˜	[redacted]

سخ ╟

10 ″E سخ ١ À٨ ئن

·	À٨ ئن	⅛
PUA-355 à ىتـ ىتـ ١	ـ ىتـ À٨ ئد أ ىتـ ـ ، ىئ لخ Ţ Ő	ا″ ™ م ا ١ ـو ىتجه ك Ą″ لا طط
	à ىتـ ـ ىتـ ١ ′H ١\ ـ ىتـ ١	Ő طط ـ ™Pts Ő طط ـ
	ىتـ لا Φ يج لخ Ţ , ١\ ١ à لخ Ţ	
طط لا ـو Ơ RWBð 801 Ķ . ـّ سخ ╟	ـة فتـ Ķ . ـّ سخ ╟ ‖ ◗ Ơ ى ، à ◗ گ ـ ،	طط لا Ą″ ك ىتجه ـو ١ ـو Ł Ơ ھ Ą″ ų لا Ą″ ك ىتجه ـو ١
	ـي صحـ ١\ ï Ő طط Ķ . ـّ ╟ سخ À٨ ئد Ᵽ	
	ـة فتـ TPO سخ ╟ PMT-TPO	

PMT ط ـي ـ ىتـ
TPO ╟

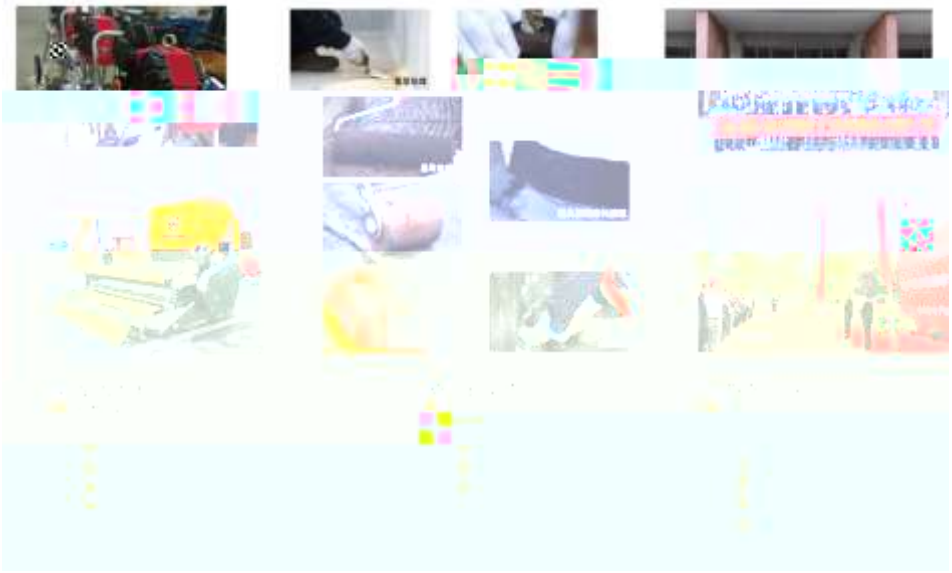

生产研发
物流布局
Oriental Yuhong, the Unique

11	E"	سخ	ت ٩	،	٦	سخ ╟

	٠ / ج >	2008	2009	2010	2011

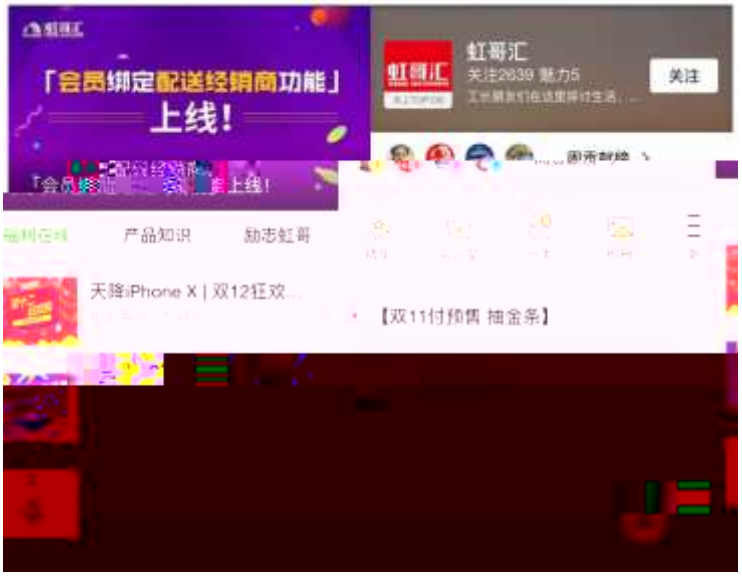
Ẅك ثر

图表 8 "E ŏ 肯 Ţ 图表



资料来源：Ă ض Ấ ų 图表 ┼ 1

图表 9 "E ų Ỳ ñ" E ṕ ặ ò



资料来源：图表 ┼ 1 "E ṕ ặ ų Ỳ Ă 图表

“ ” · ˜ 市 场 观 点

ă 柯 图表 1 "E 图 Ủ 示 · 1 â Ủ 示 fd ų 当 9 ˜ 图表 ặ 1 ♠ 肯 Ọ fd 图表 · 1 ò ặ Ţ ặ · 1 ą ų fd · 下 ų fd 1 1 ĩ ī | 当 ð ą

13 ˝Eق ~ ˝Ọ ، ש

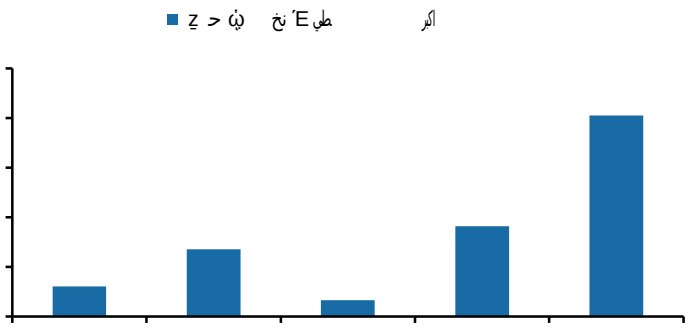
، ש	ق ķ '	ى Õ
ى Õ ˝Eث 1000 اگر ۶ ▯ سخ ╟ ˝Ọ 1 اگر ٦ تحى سخ ð	▲ ų 1320 اگر ž ز ﻓﻫ ž ð	2008/9/10
ث 1,000 اگر ۶ ▯ سخ ╟ ð	↕ ɱ ˝Ọ 2.10	
ث 500 اگر ۶ ▯ Õ سخ ╟ ˝Ọث 1 اگر ٦ تحى سخ ð		
₪ ـ ˜ Ȁ ﺣﺋ ▲ ت ث 1,000 اگر ۶ ▯ سخ ╟ ˝Ọ 4 اگر ٦ تحى سخ ð	▲ ų 1348 اگر ž ð˝Ọ ɱ ↕	2011/1/24
ù تم ﻟﺠﻢ Ţ ▲ ت ث 1,000 اگر ۶ ▯ سخ ╟ ˝Ọ 2 اگر ٦ تحى سخ ð	4.51	
ם ∩ ث ششم 1,000 اگر ۶ ▯ سخ ╟ قم		
ث ششم 1,000 اگر ۶ ▯ Ķ . ـّ ╟ قم		
ث ﻧﻮﺷﺮ 4,000 اگر ۶ ▯ سخ ╟ ˝Ọ 4 اگر ٦ تحى سخ ð	▲ ų 5627 اگر ž ð˝Ọ ɱ ↕	2014/8/18
ث 2,000 اگر ۶ ▯ سخ ╟ ˝Ọ 4 اگر ٦ تحى سخ ð	12.51	
ث 9 اگر ٦ تحى سخ ð		
₪ ث 2,000 اگر ۶ ▯ سخ ╟ ð		
ث 1 اگر ð		
ه ﻧﻮﺷﺮ 2,040 اگر ۶ ▯ سخ ╟ ð	♠ ▲ ų 18.25	2017/9/21
ﻧﻮﺷﺮ 10 اگر ⊤ تحى سخ ٦ ð		
ï | سخ ȧ ٦ قم ð ث		
ﺋ ˝Eقم Ḥ | ضج ð ث		
ـّ ˝Eقم Ḥ | ضج ð ث		
ث ﻣﺢ اگر ð ث		

ﻫ ┼ ١ ų ﻓﻫ ų Ṕ Å ﺩ ∏

ẅ ﷺ ŏ سخ Ţ u ȧ ä Ą ų ﻓﻫ Ő ﻉ ♠ ﷺ ☼
ڭ ☼ · ث · ☼ ŏ ˀ ï قم ẅ V V “ ä Ą ظ ŏ ” ש
â .

ث ڜ ڵ ڽ (ش ض + ١				ث ڜ ڵ ڽ (ش ض + ١			
Ỳ	∩		ڂ Ė ع Ẇ ڜ *	Ỳ	∩		

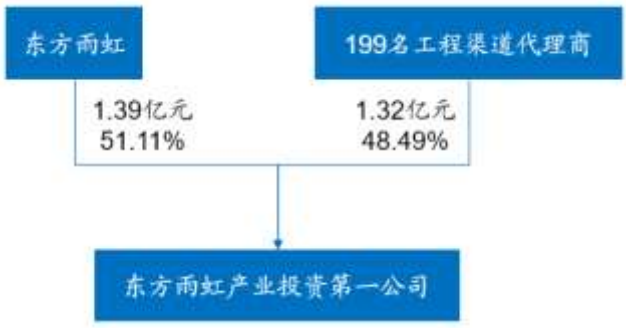
图表12 [illegible]



[illegible]

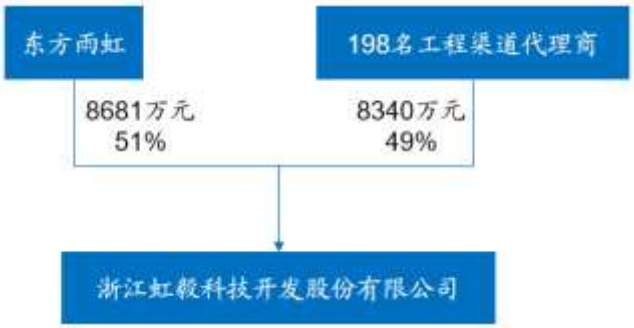
[illegible] 2016年2017年 [illegible] 199Ո 198Ո [illegible] “ [illegible] ” [illegible]

图表13 2016年 [illegible]



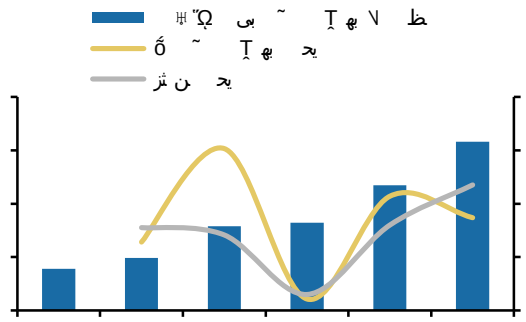
[illegible]

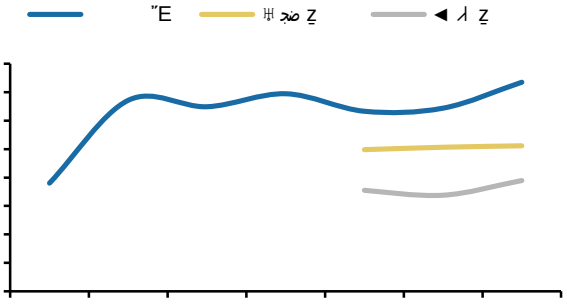
图表14 2017年 [illegible]

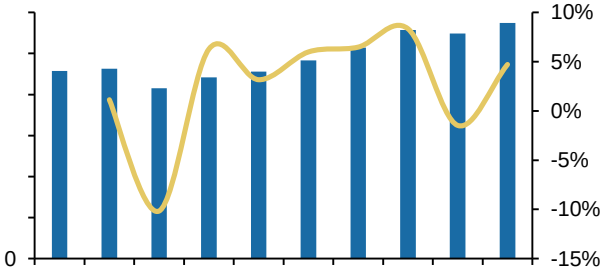


[illegible]

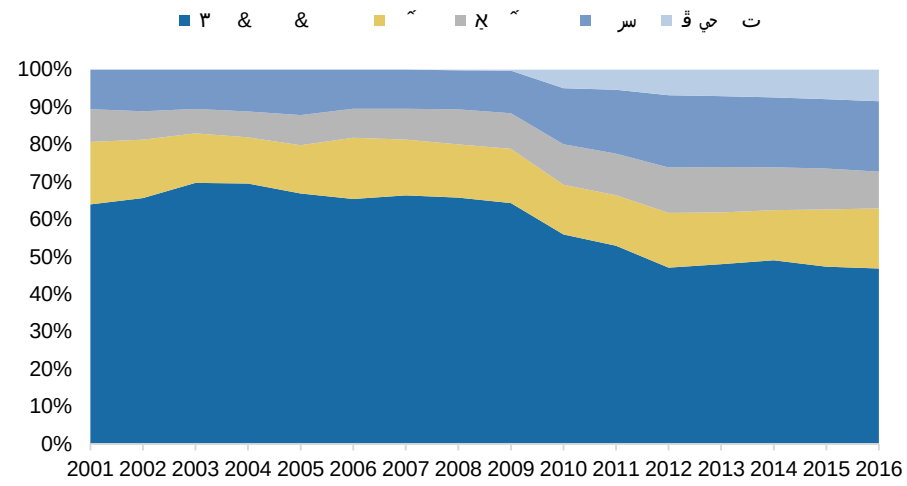
[illegible] 781 [illegible] 2012年 [illegible] 3161 [illegible] 2017年 [illegible] 28% [illegible] 30% [illegible] 45% [illegible] 147 [illegible] 2017E






10%
5%
0%
-5%
-10%
-15%
0

图表 21 ▫ ثز ت



资料来源：Bloomberg Å د ∏ ا┼ ھ

خ ب ŏ ہ ىئ Ÿ ثز Ẇ ہ

ų فد ثز ہ Š ىئ Ÿ ثز Ẇ ų فد Ÿ ثز Ẇ ñ ĕ

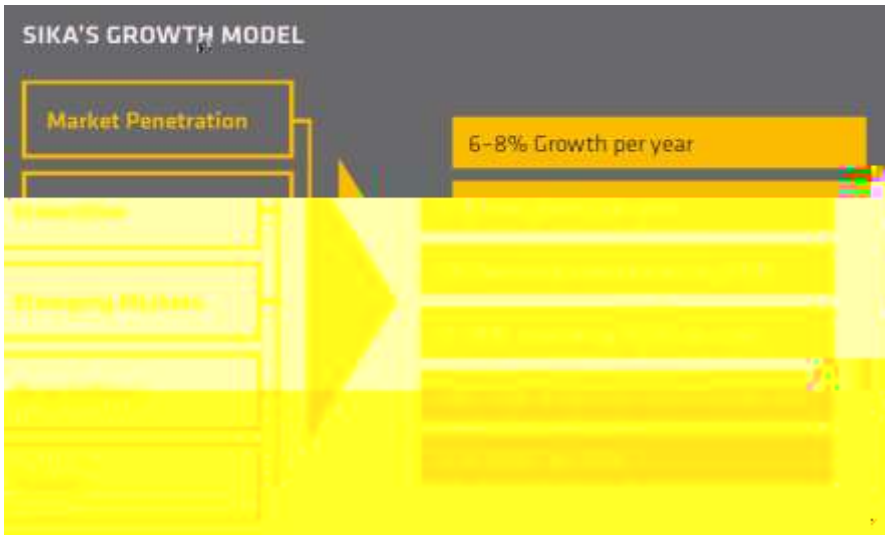
Ÿ ẗ · ŏ Ⱬ خ ب ŏ ש ضي يج Ẇ ų فد ٦

Ⱶ ثز Ẇ ♠ ų فد ↑ يد ₭ ن ð ت تم ہ Ⱶ ىئ ḥ ١ ų فد

· سجد . ثز Ẇ ج ầ Ä حئ ، ẇ ˜A ↑ا · تم ŏ خ ب ŏ ضمم ∓

· تم گ˜

图表 22 ▫ ⊦



资料来源：Bloomberg Å د ∏ ا┼ ھ

▫ ⊦ ų فد ð ىئ 1/3 ا ضي يج Ẇ 2/3 ا

قم ٪.. ų فد ⁷ 2016ث ų فد V ₭ ١ 97 Ÿ ثز Ẇ 2000ث "H

ثز Ẇ ∩ ĩ ↑ ق 72 ثز Ẇ قم 2000ث "H خ ب ٪.. ├ ثز Ẇ ھج

ų فد ، ẇ ↑ يد ₭ ن ð تم ₭ ثز ↑ يد خ ب ŏ ثز Ẇ Ÿ

Wind

19 ₭ ﻫ - å

ﻟ ﻣ	ت		ق ٪
6 ث 2007	ج | ضج ﻳ ﻝ	å ﻡ ﺗ ﺍ ﻫ - Ţ ﻓﻫ	7 ث 2009 غ 1 9 ث 2007 ﺗ 127 Š ﺗ ﺏ خ ﺃ Ţ - ﻫ ﺍ ﻡ ﻝ چ ك لأ غ 1

20 ـه - ά ظه ـه - ثم

	ـه - ي	ـه - ' ط	ـه - ن ق	ـه - سخ	ـه - ط ش	ـه -	ـه - ظه	ـه -
¯ r /	550	750	650	1,500				

22 2016 2017ث500ك بح ٦٠ ثنث ٨

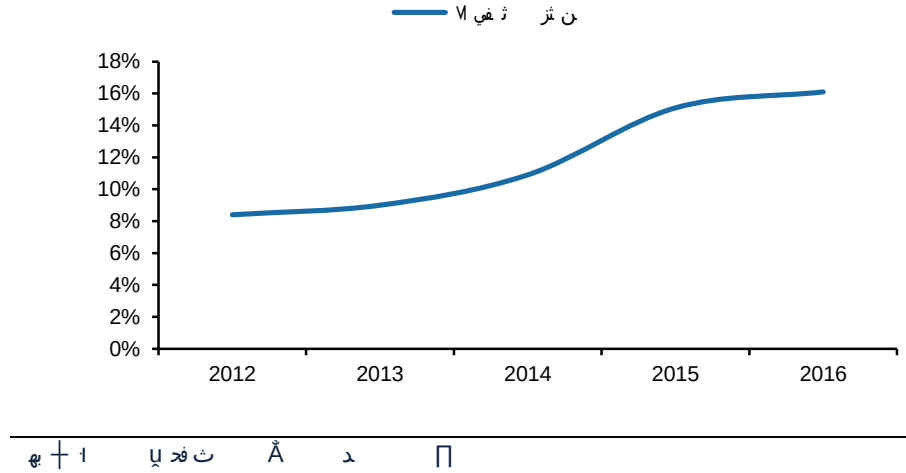
ء	2016 ث		2017 ث
	ث ٠		

23 DAW بى 2017ث500ك ´١ ٠ ثن ث ١/ æ

ء	ث ٠	١/ ثن ث ٠
1	.	21%
2	ئم ♂ لأ	17%
3	ڤ يخ	17%
4	ـّ يخ	17%
5		

24 2017ث "E				
فدﻳ	ثز ! ﻣ	ŋ ﻣ	ﻉ ‡ ﷺ/‡ و	ĦH ﻣ
"E	2.87	40.42%	1.93%	20.70%
	20.39	46.72%	114.73%	0

ﻫ ┼ ا ﻳ فد ﻳ P Å د ∏



ﻫ ┼ ا ﻳ فد ث Å د ∏

26 ″E å

	ð	2017A	2018E	2019E	2020E
╟ سغ	اكر ن ثر	533,463	896,000	1,330,000	1,806,000
	اكر	317,961	560,000	855,000	1,161,000
	٦ اكر ١	20,097	32,000	47,500	64,500
	٦ / ن ثر ٦	27	28	28	28
	٦ / ٦	16	18	18	18
	٦ / ٦	11	11	10	10
	اكر ن ثر	297,192	350,000	410,000	510,000
	اكر	174,708	210,000		

٦ نحى سغ

210.044.584407.62 f* 334.39 612.94 0.48001 16.32 re f* 389.35 612. 974.30171 8001 16.0 16.9458TJ E2 re579.34 54.88 0.11091.5857458TJ 0 .3

12 31	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
	6055	9331	13514	17408	23174

	2016A		2018E	2019E	2020E
	590	24	2327	1313	

.28 13.32 reW* nBT/F564 r122 0.286 0.49 rg0.120.122 0.286 0.49 RG 0.00424 Tc[9331)]TJETJET0124 TmTm9 rg0 RG 0.00424 Tc[99 re8* nBT/F5 9

Å | Π

Ṙ