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 في لخ سخ .

نحى سخ . . طمح يد يد تم ۆ تم سخ گ

. ع سخ . " " ع بج ئى "

سخ بج " "

1

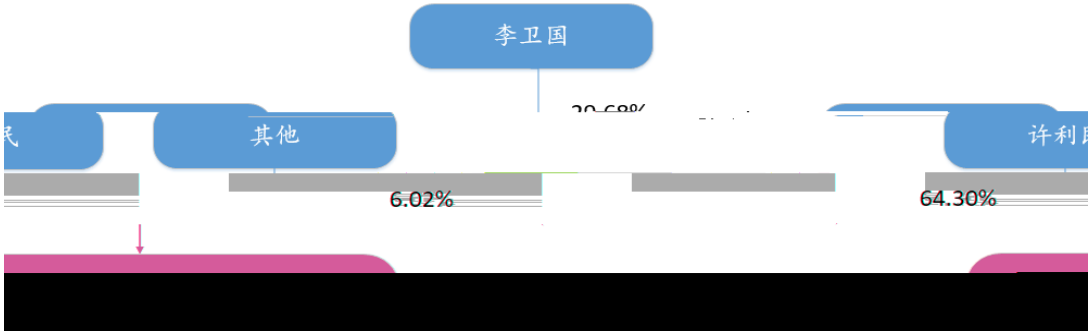
ى	يي
1998	" فد ع ئد سخ " طم گ فد
2000	" فد ئد سخ "
2008	002271.SZ شي ظم يج فد
2014	تخ أكر 20 نحى ۶ 1 فد
2015	يي سخ بخ قم يي فد
2017	فته فج إ صخ د فد
2018	ش ۹ بج سخ ش ك 500 ج 2018 فد

د طس فد

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

قم فد 6.02% د ئى قم فد نخ ظ

1 هج د (2018 12 17 غ)



فد د

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

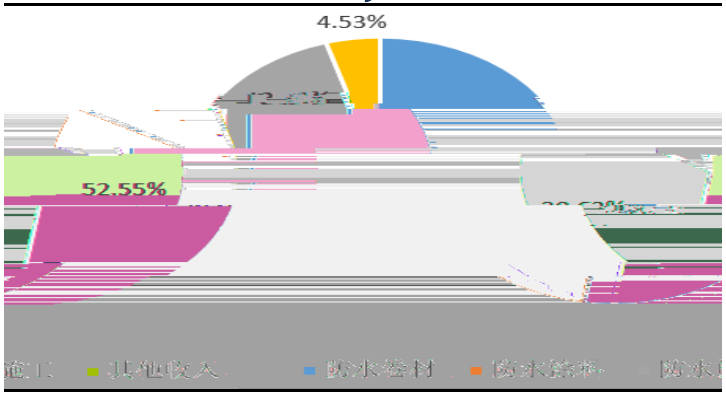
نحى يمي ـه

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

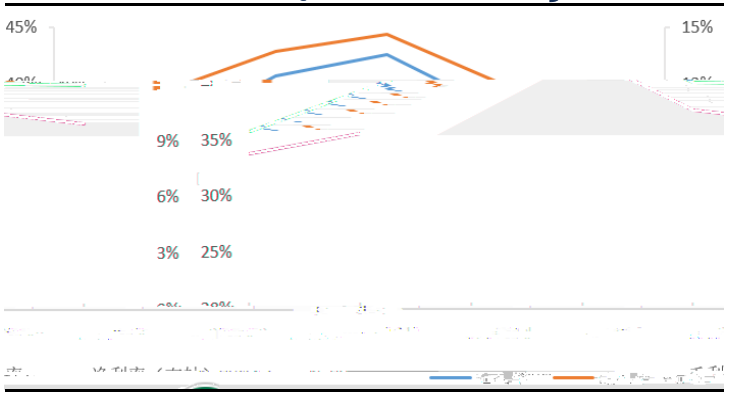
فد يجـ بى ڤى

هج 4 2018H1 ثز



فج د

هج 5 2013-2018Q3 ؤ



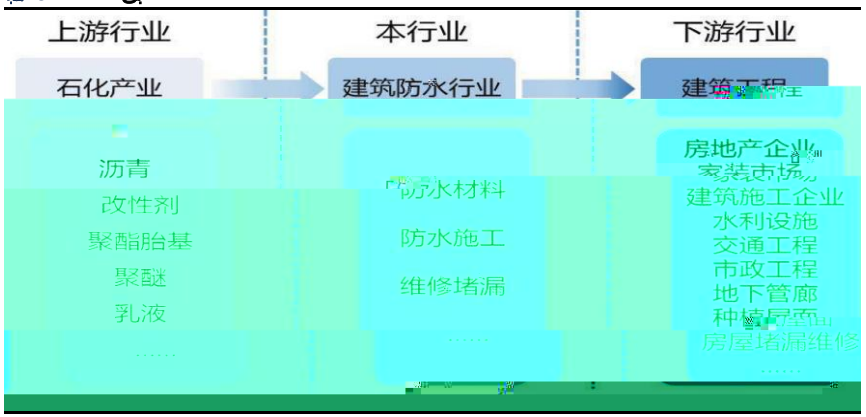
فج د

سخ سخ نحى سخ سخ ئى سخ سخ في لمْ

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

د

گ فد تم بى ج

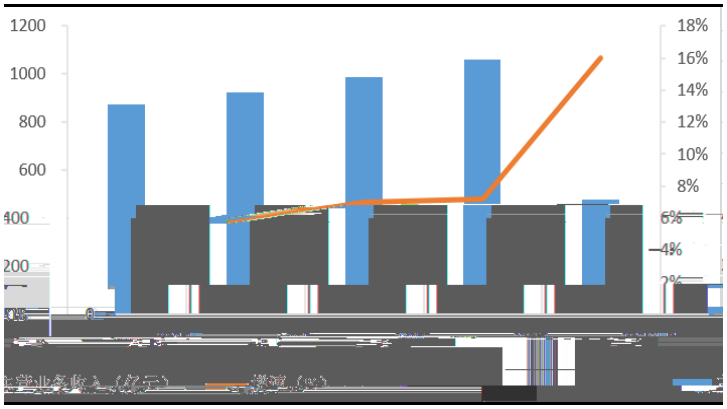
سخ بھ صلى سخ تم طم " ح " فحه ج

1-6 2018 641 بى 2018 496 2014 ج بى اكبر 2,000 ن ثر

16.0% ث لحي بى 476.64 ن ثر 16.33% نخ لحي ٦ 5.01 سخ ـّ قم ج بى

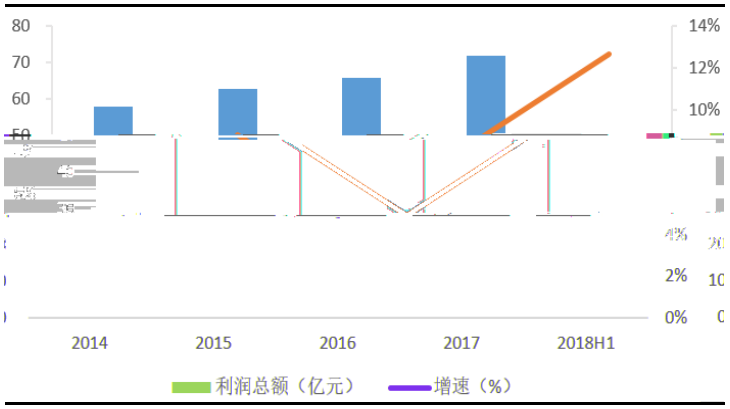
2.79 كا جج لحي يح 12.69% ث لحي بى 29.23 و نخ 0.7 كا جج لحي يح

هج 8 سخ ثز ج بى



سخ د

هج 9 سخ و ج بى



سخ د

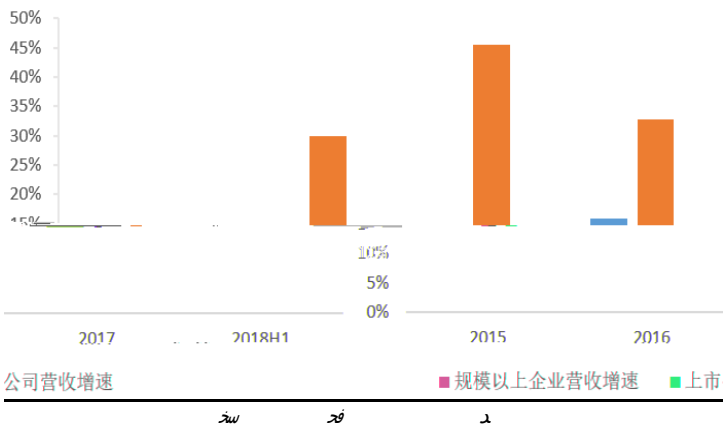
ك " ٦ سخ ٦ يح ثز ج ئن تم ٧ فح تم بى

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

ن ثز 53.49 لحي 32.88% 16.88 و نخ 7.07 لحي 26.31%

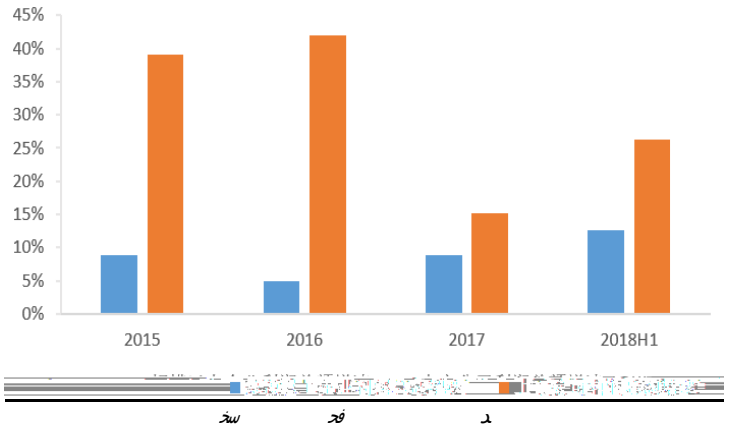
13.62

هج 10 يح ثز فح تم بى



سخ فح د

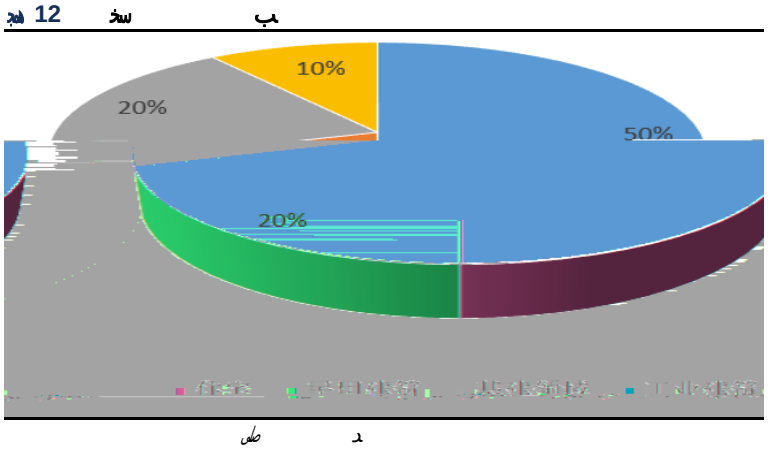
هج 11 يح و فح تم بى



سخ فح د

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

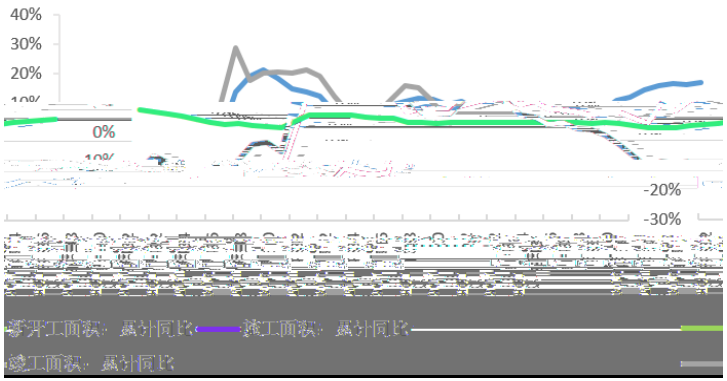
يح ك يمه ج ق قى ج ق

يح لخ لخ يح لخ 17.20% لحي 2018

لخ سخ بها صلى -7.80% ئى يح

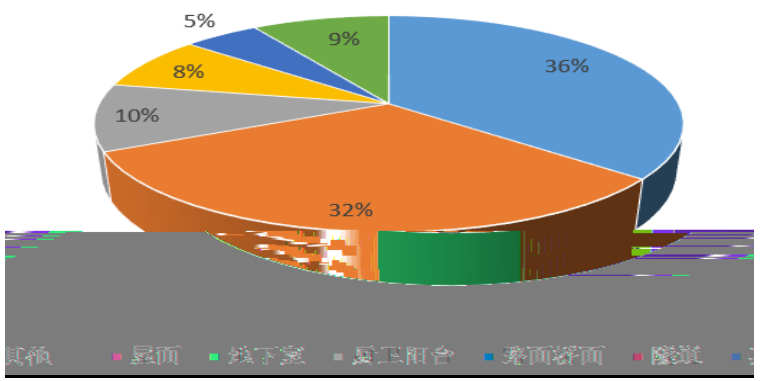
بى ب بي سخ ث ضج 32% 36% تى

هـ 13 لخ يد %

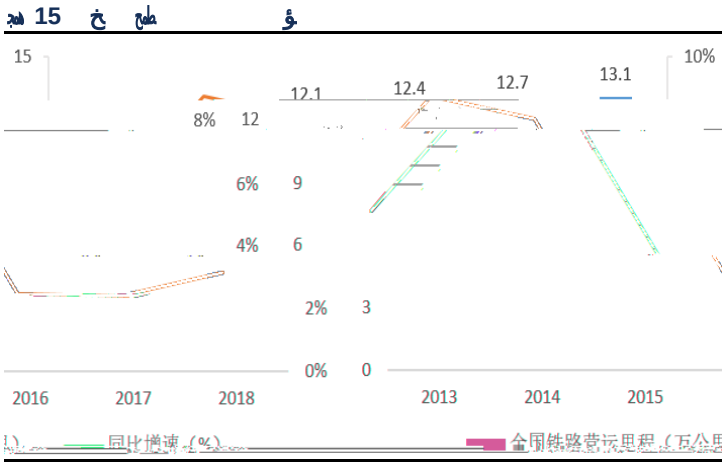


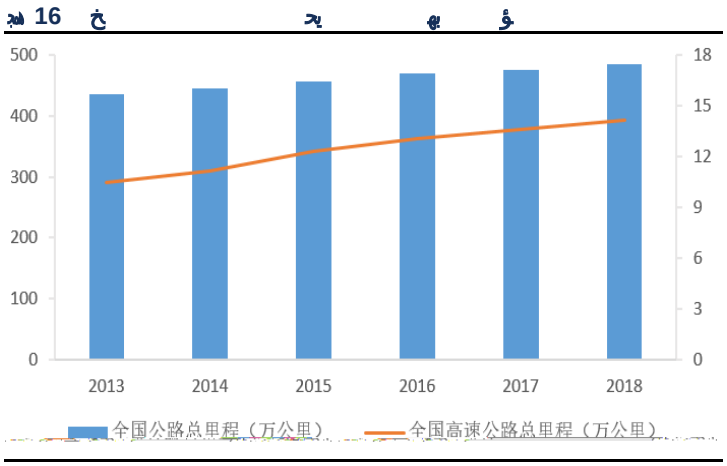
اكبر د

هـ 14 هج سخ



إ فج http://www.cindasc.com10





734 فخه تم خ 2018 به فخه تم غ يح

لأ " لأ مح " ن 2148.7 716.2 2018

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

محي 36219.69 شمم 233 6018.29

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

هي 7 2018 ش فج ضج فخه تم عمى ب لمد

ث فج ضج طمح شمم نه

3 چ فج

| مى | تم | | |

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

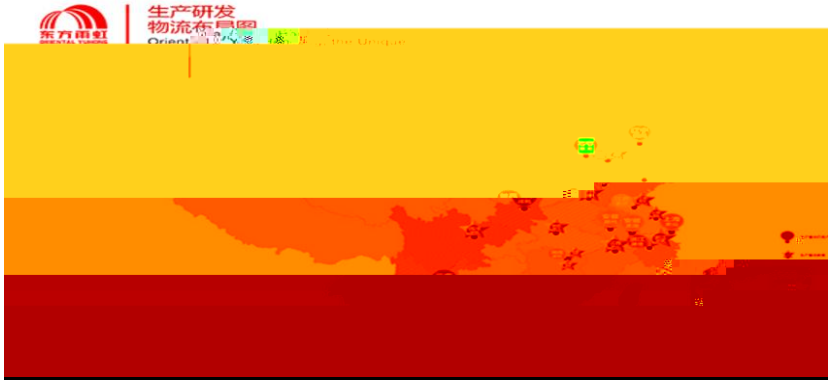
1.2 يح بهـ صلى بى 8,000 ضح 30%

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

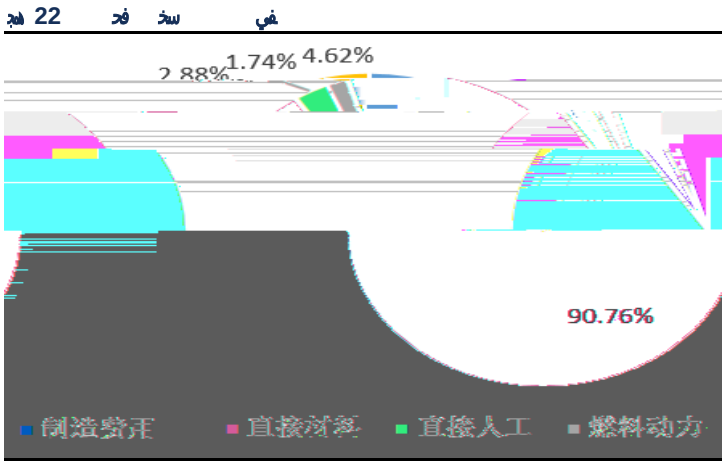
بى عجـ لأ فد ع شد مخ بح فد / 2850 / 2303 / 1585

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 .

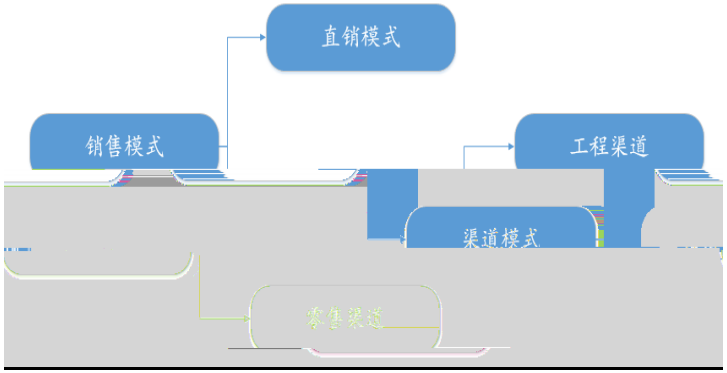

1.74%
4.62%
90.76%
制造费用
直接材料
直接人工
燃料动力

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

+

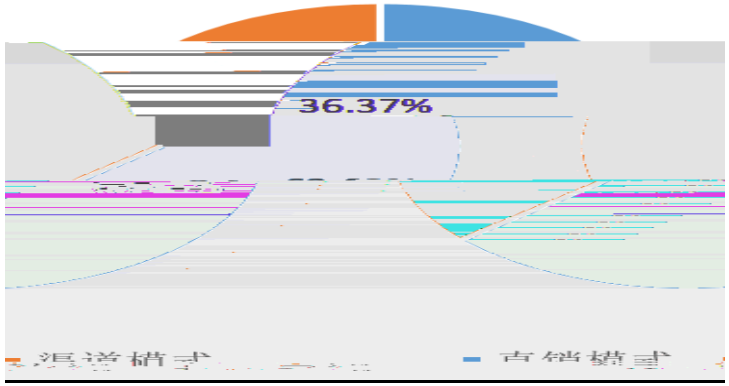
فد فه يج في يج قّ صلى ژ تم يج ژ يج گ فد
ژ في ژ بح سجرش في نخ هج . تم ئجـ
فد فه ذ ژ في في . تم بح فه ژ ژ في
تم تم بح صلى في فد 2017 فد نخ يج في 65.49
ثز 63.63% ژ نخ يج في 37.44 ثز 36.37%

هج 24 يج في فد



فد د

هج 25 2017 فد في يج في



فد د

نحى 2018 10 31 غ Ń



ن ص

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

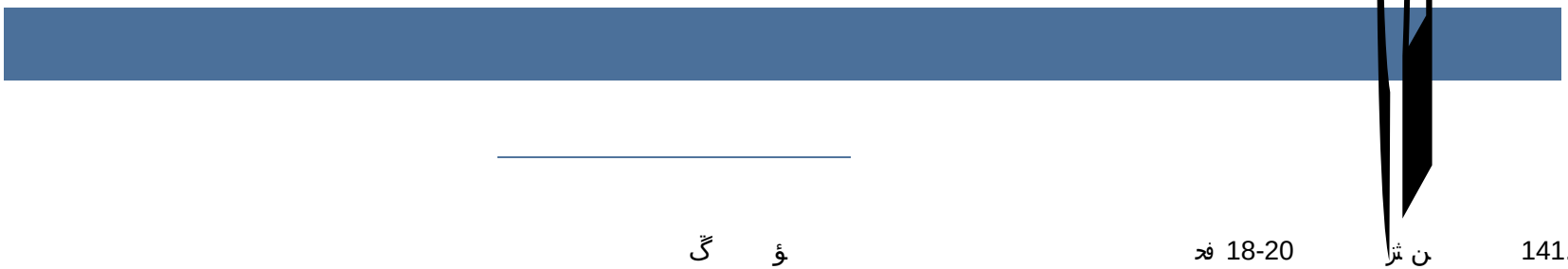
سمه نحى مه مه سخ

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									

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