002271

2019 03 27

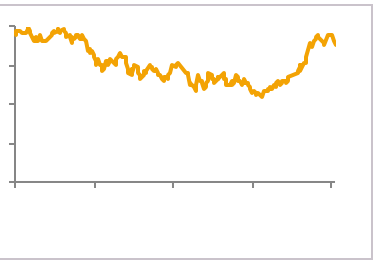
( )

21.09

27.0-29.7

S0300517100001
0755-83331495
liuping_bf@lxsec.com

(12)



	2017A	2018E	2019E	2020E
	10,293	14,203	17,695	21,551
+/-	47.0%	38.0%	24.6%	21.8%
	1239	1517	2028	2588
+/-	20.4%	22.5%	33.7%	27.6%
EPS( )	0.83	1.01	1.35	1.73
P/E	21.9	17.5	13.7	11.3

002271

002271

002271

2018-08-29

002271 3

002271

2018-10-21

002271

002271 Q4

2019-02-25

في 4 ώ 8
في 5 2008-2018 ⊣ ’ ¯ (ĩ)..... 9
في 6 2008-2018 ⊣ ’ ¯ 9
في 7 2008-2018.9 ¯ □ في..... 9
في 8 ĵ ⊣ ⁸ ɔ 10
في 9 ĵ 10
في 10

ก ḣ

Ὼ ∧ 2018 -2020 Ὼ ∧ ώ¦ ⁞ 142.0 Ĩ 177.0 Ĩ 215.5
Ĩ ⅃ ¦ ⁞ ╗ 38.0% 24.6% 21.8% ’ ¯ ¦ ⁞ 15.2 Ĩ 20.3
Ĩ 25.9 Ĩ ⅃ ¦ ⁞ ╗ 22.6% 33.7% 27.6% 2018 -2020 EPS¦
⁞ 107FF0E73.8ÿ

فى ﷺ ע k ك

ﻉ ﻁ ∩ ﻫ ر ﻝ 1998 ﻉ/ﺱ

ע ك k ﻝ ر ∩

ﷺ فى ﻁ ﷺ فى ﷺ صر ﷺ ω

ﻉ/ﺱ ﷺ ∩ . ﷺ ↑ ﻉ/ﺱ

ﻉ ∩ عج ¯ ∩ صمم ﻉ/ﺱ ∩ صمم ﻉ/ﺱ سم

عمم

ﻉ/ﺱ جم ﻝ ﷺ ﷺ ﻝ 20 ∩ عج

ﻉ/ﺱ ﷺ ﻝ " ﻉ/ﺱ ﷺ ﻝ كا

∩ ﻓ " ﷺ فى ﷺ

في 1 ﻉ/ﺱ ﻝ ﻉ



ﻉ/ﺱ ﻉ/ﺱ ﻉ/ﺱ

ﻉ/ﺱ ﻝ فى يمم

عج 3 ﻉ/ﺱ

في 2 ﻉ/ﺱ ﻉ



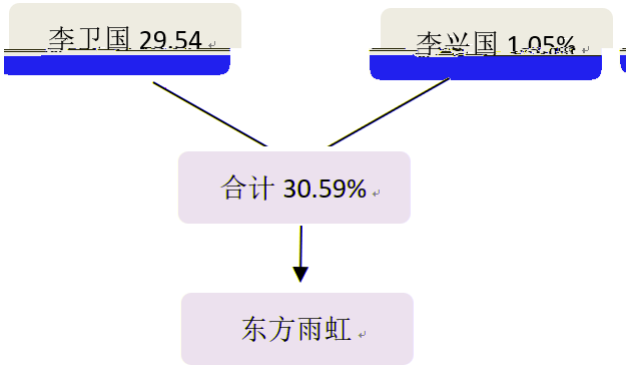
في

ﻉ/ﺱ ... ﻉ/ﺱ فى ~ 8 1995 ... ﻉ/ﺱ

فى ~ ﻉ/ﺱ فى ~ 1998 ... א

29.54% ﻉ ﷺ فى ﻉ/ﺱ 30.59%

في 3 في



Ω Λ Ω

Ω

Ώ Λ ώ . ر Ω è . ´ Ώ Λ
ώ ج 50% è ج Ώ Λ ώ ´ ˘ 1H18
Ώ Λ ´ ώ ˘ 30% ـج ώ ´
12%-15%

في 4 ώ



:wind

ɖ

Ώ Λ 2008 ɖ ۷ , ώ 2008 7.12
2018 142 ĩ 10 ʌ 32.9%; ’ ¯ 0.44 ĩ 15.2 ĩ
ʌ 42.5%

[redacted]

ﻲﻓ 8 ﺮﻴﺒﻜﺗ ﺔﻴﻠﻤﻋ ﻞﻴﻠﺤﺗ

ﻲﻓ 9 ﺮﻴﺒﻜﺗ ﺔﻴﻠﻤﻋ ﻞﻴﻠﺤﺗ

ϑ

” “ ϑ æ ⅓ ∧ فى ⅿ⅁

641 ` 2018 ~ فى

2000 جم ώ ⊦ 2017 ΐ 43 ╗

ώ ╗ ώ/ في

Ғ ώ˙ 5% جم عج ` ´ عجΐ

50 ⅿ⅁ ˝ 3000 ϕ̈ جم æ ת ∧ Ώ è ΐ˜

´عج ˉ ˋ

ڤ فى ` 2014-2018 13 في

ɖ ʎ

ɖ ﻫ ﻱ ﻭ

ɱή “ ” ﻱ ﻝ ﻱ ﻝ

" ╗ ɖ F R

2018 1 1 ɖ , ɖ

ﻝ æ ñ 30% 25% ˜ ȯ ﻫ 2019

ﻝ ﻝ

ώ ٧ Ո

ŋ ’ ﻱ ﻫ 2020 ɱή ώ ﻱ ﻝ ſ

~ ʁ ˘ ñ ώ Ո ﻱ ñ

2018 9 16 ﻱ Ù ﻫ ﻧ . ﻝ

ú k Ƀ ´E ɐ ₩ d

[redacted]

p Ὼ فى p

“ ” p Ὼ ᾽ᾼ

Ռ ᒧ 2006 6 “ ” ك فى ك

“ فى ك ᒧ فى “ ” فى ك ᒧ فى “

فى ~ سم فى ك k سمصر Ὼ ᾽ᾼ

جم ˇ p 500 ᒧ سم فى سم

ᒣ 12 ᒧ p Æ p 2018

في 16 2018-2019 سم فى ᒧ 500 p

排序	品牌名称	品牌首选率
1	东方雨虹	36%

[redacted]

᾽ᾼ ᾽ᾼ

᾽ᾼ ᾽ᾼ

᾽ᾼ ᾽ᾼ

M 5
6 2 25

19

20

Wind

Wind

G E

k g

21

	9
	1,000 M
	g

غي 22 ₥ ر ش (آ) غي 23 ₥ ر ش´ ش R %

في 25 Ω ∧ – α

		2017	2016	2015	2014
		16,520.00	14,500.00	13,500.00	9,000.00

.

فص 27 Ώ ∧

∧			
1	2008 IPO	2.29	1000 . 1 ǐ 1000 .
2	2010 Ώ ↳		

Ώ ∧ ┣ ╖

ḡ ╖	2017	2018E	2019E	2020E		¯ ╖	2017	2018E	2019E	2020E
┤	2423	5309	5817	6852		ώ	10293	14203	17695	21551
	4803	6615	8241	10037			6409	9039	11214	13629
'	1509	1578	1952	2373		┤ ╕	99	142	177	216
è ╟	596	355	442	539		ر	1180	1591	1946	2327
╟ ∧	9331	13857	16454	19801			1048	1399	1702	2025
ش	2722	2901	3225	3408		┣	103	55	52	44
┤ è	626	605	585	564			0	0	0	0
سم	638	638	638	638		˜ ḣ ┤Ώ ï ḣ ∟ ╟	(132)	(192)	(239)	(291)
	0	0	0	0		è ώ	111	0	0	0
	13317	18002	20902	24411		¯	1432	1785	2365	3019
Ḅ ┤ ḡ	1327	1500	1500	1500		'	5	10	10	10
	1104	1554	1922	2337		¯	1437	1795	2375	3029
è ╟ ḡ	2462	3431	4232	5121						

∦

† 2017 10 ╗ ώ ⁿ ∦ ∧
S0300517100001

ﻉ ﻉ ر

∧	□	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
	∨	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

∦

ɔ é ﻯ ⁿ ~ ⁿ ɦ ꜰ ɑ ˆ ⱪ ∧
∦ ɯ ɔ ˆ ñ ɯ ↓ ɔ ꜰ Ω Ώ ↓ ¡
:

Ώ ∧ Ώ ą

ⁿ é ⁿ ɦ ⊾ ⁿ ⊾ ↓ ∧ 10485001
Ώ ∧ ﺝ ﺕ ą̈ ⊾

∦ Ω

ñ

ˆ ↓ ∧ 12 ą̈ Ώ ∧ ↓ 300 ɯ ñ ñ
ώ 10%
ﺝ 5%~10%
ﺝ -5%~5%
˜ -5%

ñ

ˆ ↓ ∧ 12 ą̈ ↓ 300 ɯ ñ ñ
ˆ ą̈ ɛ ﻫ ɯ ñ 5%
ˆ ą̈ ɛ ﻫ ɯ ñ -5% 5%
˜ ˆ ą̈ ɛ ﻫ æ ɯ ñ 5%

ό

∨ Ω∧ ∧ Ω∧ G n ∧ Ω∧ “ n ” k ∟ Ω∧ G n ∧ Ω∧ ∧ Ω∧ ∟ Ω∧ ∨ ∧ ∨ ∧ Ω∧ ∟ Ω∧