Research and

002271.sz ظم

2019 3 8

كي سھ يخ

گِ

تم تم سخ ك ك ج مج " ج " ß

فح تم بى ئى ق ج مش غ

تاكا مجي ع ئن صر " ك ك "

سخ كا جمج سسھ ب سخ يمم فتم

قى ج مج

ß ج : كا جمج تم بى ج

ج كا جمج چ فح 10 2018 ئن ئج شمي ة غ

بى سسھ

كا جمج فح ع ن فح بى

ß ٩ مجي 18-20 طي EPS 1.01 1.31 1.66

ثة A نحى سخ نحى تم بى فح PE TTM فح

2019 فح ٦ سخ ٦ 19 PE TTM 43

بى سخ سسھ ئم لأ ضج فح غ 15 PE

ن " ٩ ثن كا جمج تم فح

ß ط ب ف ط

ß يج تم ط ب ثز ثز بى

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

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

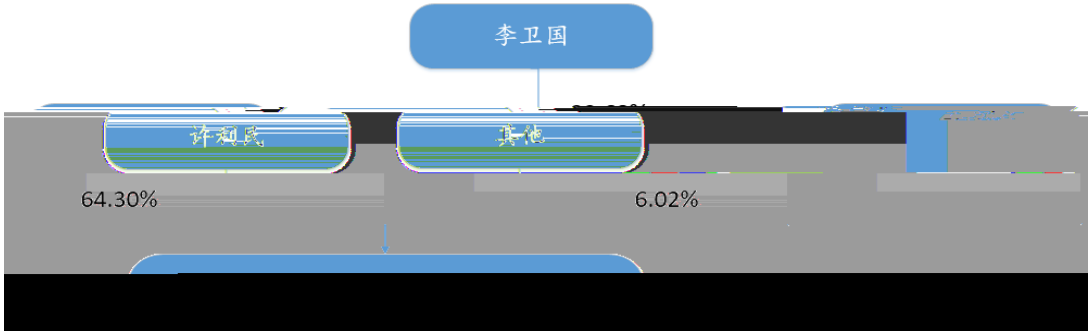
ى	يي
1998	” فد ع ئد سخ “ طم گ فد
2000	” فد ئد سخ “
2008	002271.SZ شي ظم يج فد
2014	تخ أكر 20 نحى ٩ 1 فد
2015	يي سخ خ قم يي فد
2017	فته فج إ صخ د فد
2018	ثن ٩ بح سخ ثن ك 500 ج 2018 فد

د طى فد

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

قم فد 6.02% ح ئى قم فد نخ ظ

1 يه ح (2018 12 17 غ)



د فد

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

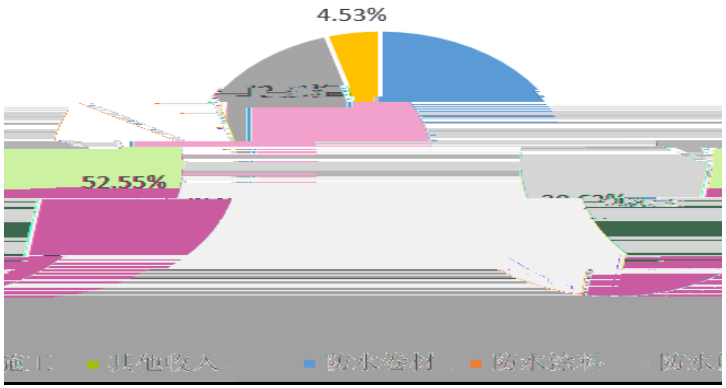
نحى يمي ـه

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

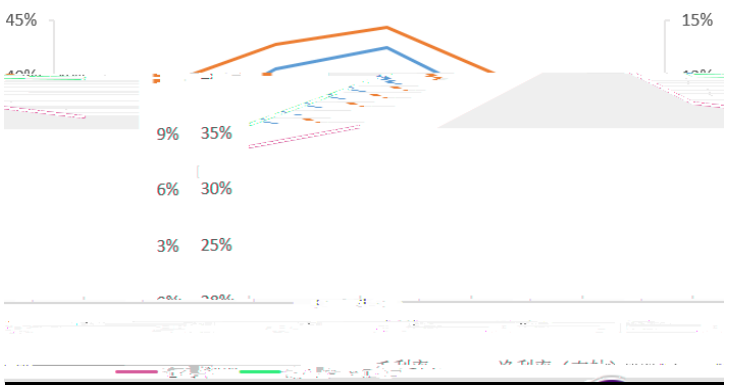
فد يجـ بى ڤى

ﻫﺟ 4 **2018H1** **ﺛﺯ**



ﻓﻫ ﺩ

ﻫﺟ 5 **2013-2018Q3** **ﻭﺅ**



ﻓﻫ ﺩ

في ﻙﺛ سخ سخ ئى نحى سخ سخ سخ

ـّ ئى بى لخ ضح سخ تم نهﻭّ

مخ · مخ SBS ضي

ﻫﺟ 6 **بى**

ﺩ نز ضخ ضجـ

كا جج غ تم تم

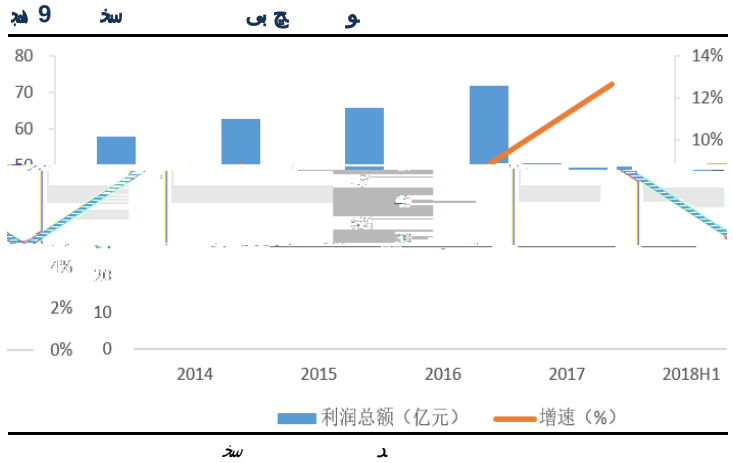
يح ب سخ محي فحه ذ

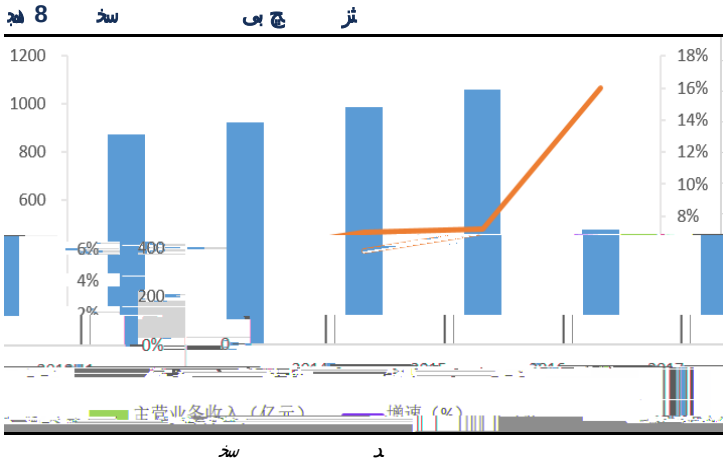
2017 ٦ 18.97 سخ 2016 مجه ـّ نز سخ صلى ج سخ

ث " لأ مح " ب " لأ مح " سخ سخ محي ٦ 20

23 سخ 2020 بى 6% سخ

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





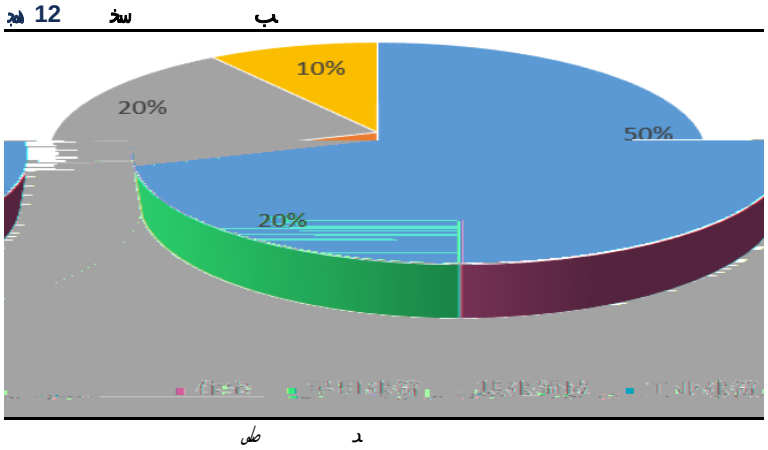
ك " ٦ سخ ٦ يح ثر ج ئن تم ٧ فح تم بى

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

ن ثر 53.49 لاحي 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

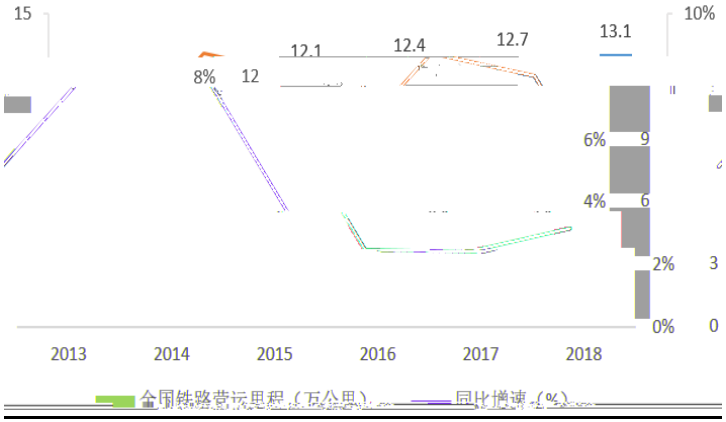
تاكا هني ع ٩ تم

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



د طح :

د الهر :

734 فته تم خ 2018 به فته تم ش غ يـ

لأ " لأ مح " ن 2148.7 716.2 2018

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

شمم 233 6018.29 محي 36219.69

ق يبي همس طح مجـ 8 2017 چ ش ط ضج فج فته تم چ

هي 7 2018 ش فج ضج فته تم همس ب لمـ

ث فج ضج طح شمم نهـ

3 چ فج

| مى | تم | | |

مح " ضح لخ ضح تم تم خ ب سخ قم ضح تم تم تم سخ ئى تم

ضح ت تم 2% تم خ 2020 جمج " لأ

1.2 يح بهـ صلى بى 8,000 ضح 30%

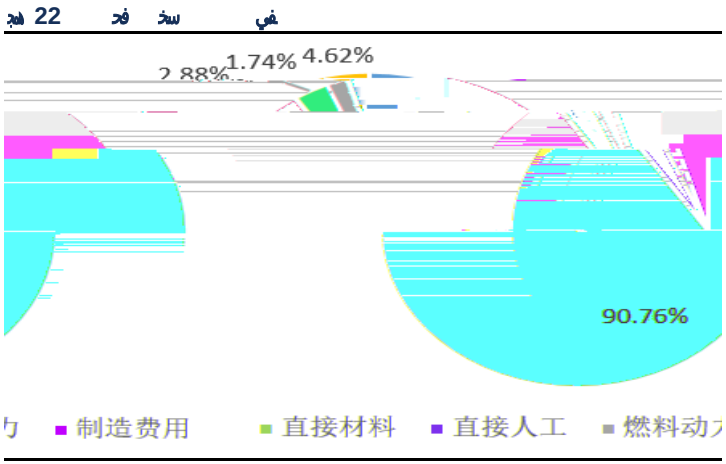
تم سخ 2% سخ مجه صلى

چ مجد سخ كا جمج

بسهـ كا جمج . ئن سجد سخ مجد بقى

بى 2018 تم چ كا جمج تم چ

Ä O’ بهـ صلى 1kg بى 29.54% تم 19774 في چ مح شن اكبر


1.74%
4.62%
90.76%
制造费用
直接材料
直接人工

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

۶

+

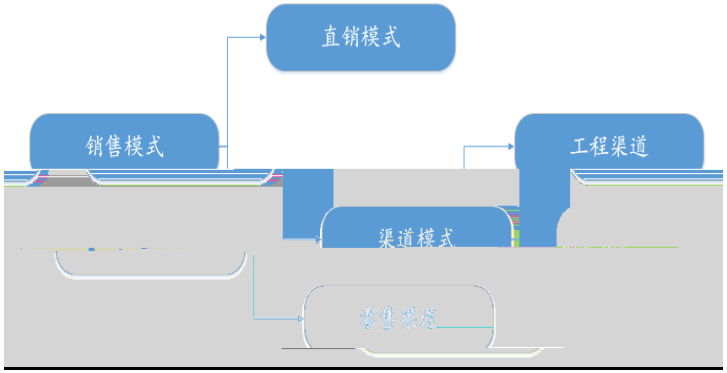
فد گّ فد يج ثر يج تم يج ثر يج قّ صلى ثر يج في يج فده فد

ثر في فده ثر فده يج تم . في ثر في فد فده نذ

تم تم يج صلى في فد 2017 فد يج نخ في 65.49

ثز 63.63% ثر يج نخ في 37.44 ثز 36.37%

هج 24 فد في يج هج 25 2017 فد في يج في



فد د فد د

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 يي لحي 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

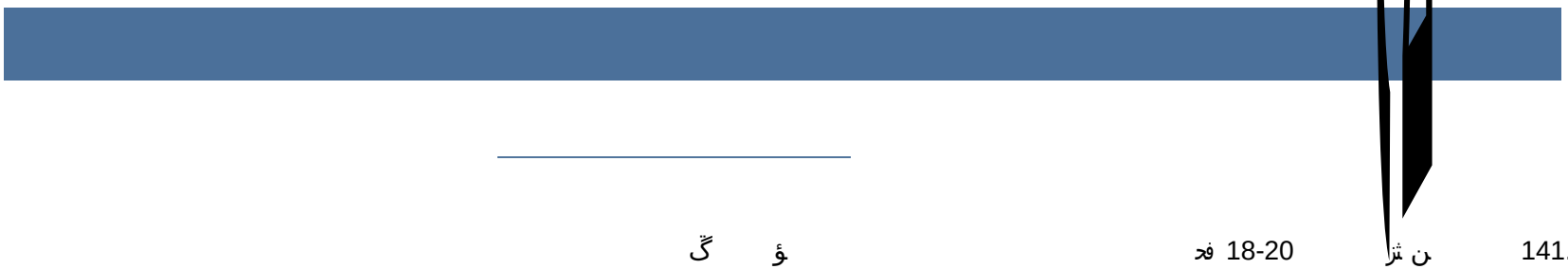
سمه نحى مه مه سخ

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									

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