

S0740518010001

021-20315169

Email zhangyan@r.qlzq.com.cn

Email zhuzk@r.qlzq.com.cn

Email sunying@r.qlzq.com.cn

() 14.92

() 9.96

() 18.68

() 279

() 210



	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
	102.93	140.46	174.01	205.17	235.81
yoy%	47.04%	36.46%	23.89%	17.91%	14.94%
	12.39	15.08	19.42	22.95	26.52
yoy%	20.43%	21.74%	28.76%	18.16%	15.58%
	0.83	1.01	1.30	1.54	1.78
	0.26	2.19	0.56	2.37	0.76
	18.4%	19.1%	19.6%	19.9%	19.9%
P/E	22.50	18.48	14.35	12.15	10.51
PEG	0.99	0.89	0.60	0.53	0.51
P/B	4.15	3.53	2.82	2.42	2.09

4 25

26.86

28.89%, 宏

41.01%, 宏

1.07

1.27

40.48%

+

2019Q1

40% 他

2018

2018Q1-Q4

19.05/37.08/36.88/49.03

27.2%/31.8%/38.6%/47.56%

发 下

2019Q1

下

40% 他

亿

已

2018Q4 净 **35.66**

2019Q1

19.68

2018Q4

4.68

26.40

已 , 净 13.88 18.12

开

去

2019Q1

3.8

34.5%

受

宏

15.8%

2018

望

下

下

2019Q1

温 +

1

续

温

2018

TOP100

52

2017

47

是

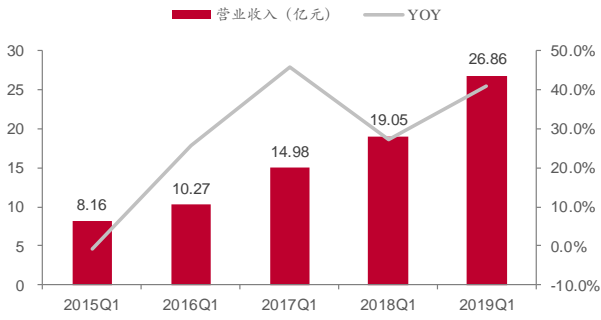
下

望

,

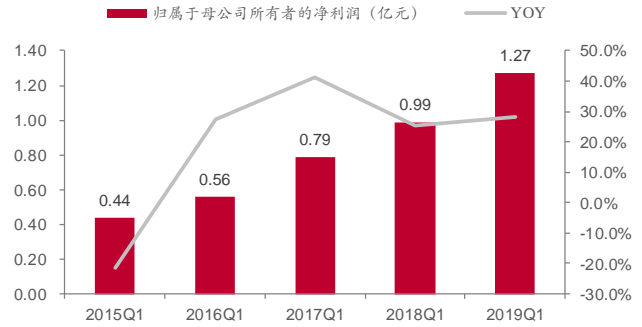
	不 改， 续 是	叠	续	他去
2	+	叠	续	望
3	—			
	望	亿	—	，
	下 —		下	
	望 望	叠		
12.2	2019-2020	19.42	22.95	PE 14.4

1



□ 利

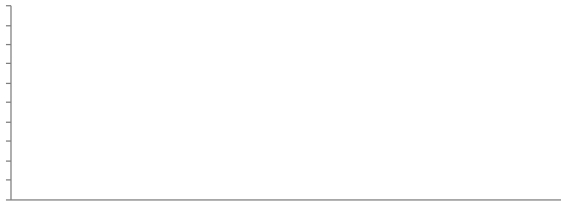
2



□ 利

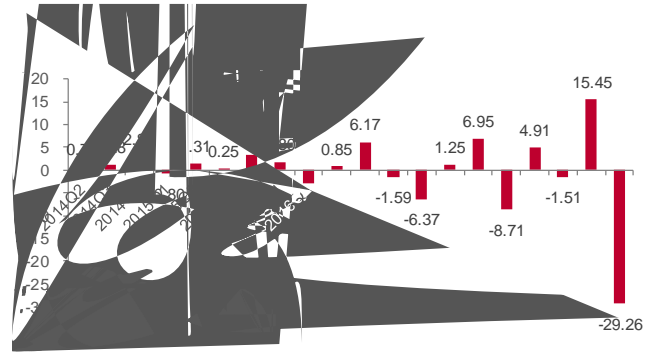
3

%



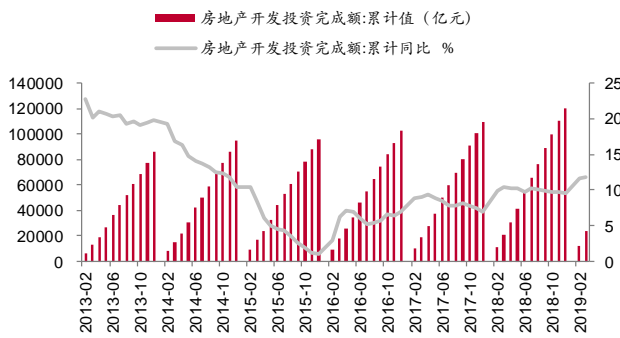
□ 利

4



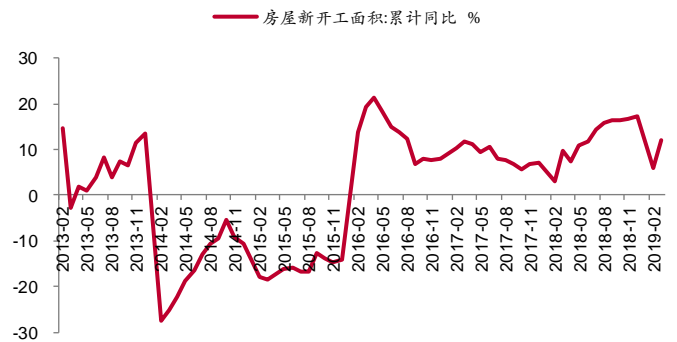
□ 利

5



□ 利

6



□ 利

		6~12	15%
		6~12	5%~15%
		6~12	-10%~+5%
		6~12	10%
		6~12	10%
		6~12	-10%~+10%
		6~12	10%
A	300	6~12	500