

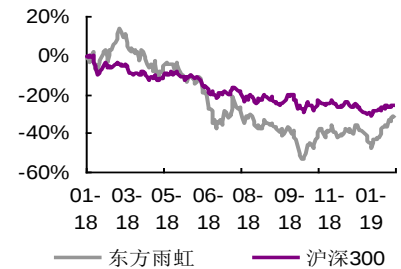
2018 142.0 38.0% / 18.95/24.84
 18.5 29.1% 15.2
 22.5% EPS 1.01 4 49.0
 47.6% 6.0 40.9% 4.3
 9.10% EPS 0.27
 18

(S0930510120013)
 021-52523816
 (S0930518110002)
 021-52523817

2018 7 20%
 18 4 27.2%
 30.2% 33.4% 38.0% Q2/Q3/Q4 31.8%/38.6%/47.6%

() 14.92
 () 284.39
 / () 10.37/46.24
 3 63.46%

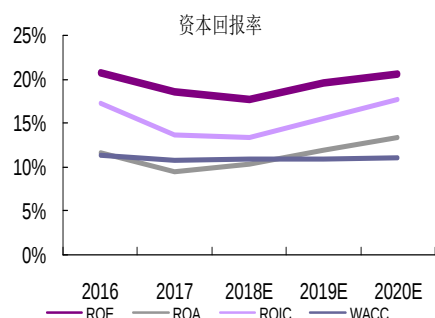
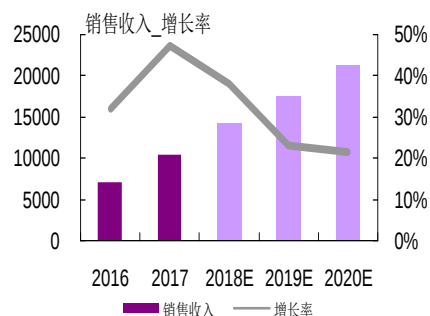
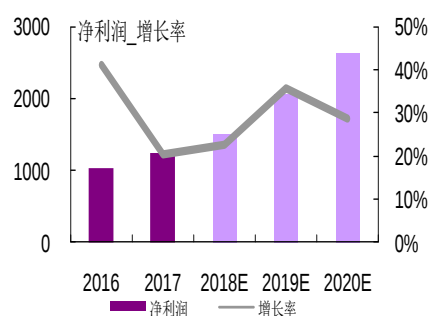
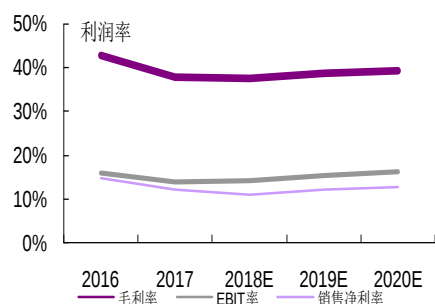
DAW



19-20 EPS 1.38 1.77
 1.36 1.69
 24.84 2019 18

%		
1.40	19.78	-13.50
18.51	38.42	-21.89
Wind		

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
	7,000	10,293	14,192	17,436	21,166
	31.98%	47.04%	37.88%	22.86%	21.39%
	1,029	1,239	1,518	2,057	2,647
	40.97%	20.43%	22.54%	35.51%	28.70%
EPS	0.69	0.83	1.02	1.38	1.77
ROE)	20.68%	18.45%	17.61%	19.58%	20.48%
P/E	28	23	19	14	11
P/B	5.7	4.2	3.3	2.7	2.2
Wind	2019 02 25				



	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	7,000	10,293	14,192	17,436	21,166
营业成本	4,016	6,409	8,868	10,709	12,869
毛利	149	187	262	292	313
营业税金及附加	81	99	142	174	212
销售费用	840	1,180	1,604	1,970	2,392
管理费用	825	1,048	1,419	1,744	2,117
研发费用	46	103	160	192	233
财务费用	0	0	0	0	0
资产减值损失	23	0	0	0	0
公允价值变动收益	1,097	1,432	1,849	2,497	3,194
投资收益	1,157	1,437	1,852	2,501	3,199
其他收益	-2	3	5	6	8
营业利润	1,029	1,239	1,518	2,057	2,647

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业利润	8,857	13,317	15,015	17,451	19,950
营业外收入	6,055	9,331	11,227	13,688	16,335
营业外支出	1,611	2,423	2,838	3,487	4,233
利润总额	0	0	0	0	0
所得税	2,883	4,282	5,020	6,168	7,295
净利润	368	377	852	1,046	1,270
少数股东损益	303	144	284	349	423
归属于母公司净利润	712	1,509	1,754	2,122	2,554
其他综合收益	48	240	0	0	0
综合收益	0	0	0	0	0
归属于母公司综合收益	0	0	0	0	0
其他综合收益	1,597	1,911	2,230	2,345	2,325
归属于母公司其他综合收益	572	626	595	565	537
归属于母公司净利润	3,870	6,422	6,212	6,752	6,823
归属于母公司其他综合收益	2,807	3,665	2,560	3,115	3,760
归属于母公司净利润	1,063	2,757	3,652	3,637	3,063
归属于母公司其他综合收益	4,987	6,895	8,803	10,699	13,127
归属于母公司净利润	883	882	1,492	1,492	1,492
归属于母公司其他综合收益	1,859	2,077	1,619	1,824	2,089
归属于母公司净利润	2,778	3,861	5,095	6,779	8,935
归属于母公司其他综合收益	12	180	184	191	199

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业利润	590	24	-484	1,291	1,942
营业外收入	1,029	1,239	1,518	2,057	2,647
营业外支出	149	187	262	292	313
利润总额	48	2,301	3,405	1,938	2,040
所得税	-539	899	1,142	879	1,021
净利润	-489	-1,206	-260	-300	-200
少数股东损益	-702	-1,106	-500	-300	-200
归属于母公司净利润	0	0	0	0	0
其他综合收益	-1,192	-2,312	-760	-600	-400
综合收益	830	2,050	1,159	-342	-996
归属于母公司综合收益	52	-1	610	0	0
归属于母公司其他综合收益	440	1,694	895	-15	-574
归属于母公司净利润	1,414	858	-1,105	555	645
归属于母公司其他综合收益	940	859	415	649	746

Wind

1266

49

200040

		021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com
			18217788607	liwenyuan@ebsecn.com
		021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com
		021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com
		021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com
		021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com
		021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com
		021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com
		021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com
		021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com
		021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com
			13190020865	guoyongjia@ebsecn.com
		010-58452028	13511017986	haohui@ebsecn.com
		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com
		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com
		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com
		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com
		010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com
		021-22169527	15921857444	shenqw@ebsecn.com
		0755-83553559	13823771340	lixyl@ebsecn.com
		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com
		0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com
		0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com
			13828709460	suyy@ebsecn.com
			15626455220	changmm@ebsecn.com
		021-52523546	18018609199	taoyi@ebsecn.com
		021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com
			13311088991	jinyg@ebsecn.com
		021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com
		021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
		021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
		0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com
		021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com
		021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com
		021-52523702	13564655558	