

S0740518010001

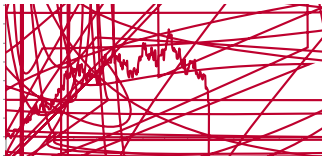
021-20315169

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	史	2019Q1	2019Q1	史
26.86		41.01%		1.27	
28.89%		合	1.07		40.48%
		+价	2019Q1	40%	2018
史	德				百
	2018Q1-Q4		19.05/37.08/36.88/49.03		
	27.2%/31.8%/38.6%/47.56%		百	发	建
		2019Q1 百		继	40% 百

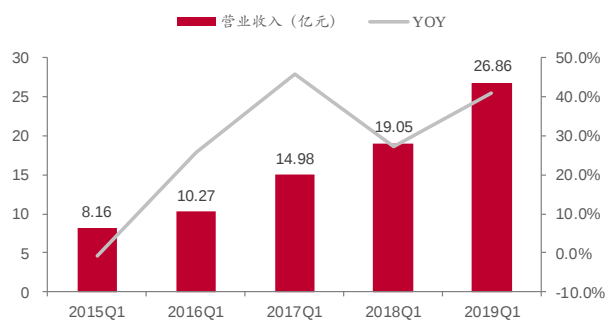
	2018Q4	35.66		
2019Q1 百	百	19.68		2018Q4
		4.68		26.40 涂
	13.88	18.12		
				百
	史			

2019Q1	3.8	34.5%		
		百		
叠			百	
史百	15.8%		2018	史
			百	
	继莱		2019Q1	史百

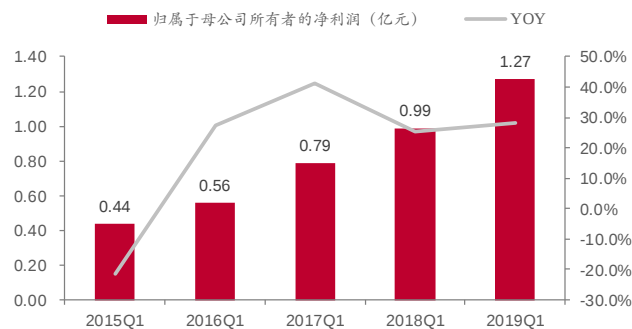
史		+	扣	
1 史		继		会
史	百		继	2018
史 TOP100	52		2017	百 47
		继	百	史

			徽	建
		史百	百	会
		继	史百	百
		扣	史	扣
2	+	扣	史	扣
			力	
3		发	扣	史 继扣
				史百
	史	扣	史	百扣百
	百	扣	百	百
		史	百	史
	百		百	
	百		百	
	百			
	史 2019-2020		19.42	22.95
12.2		设		PE 14.4
	安			成

1



2

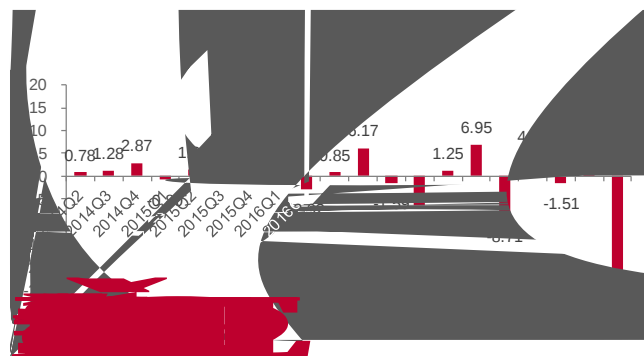


3

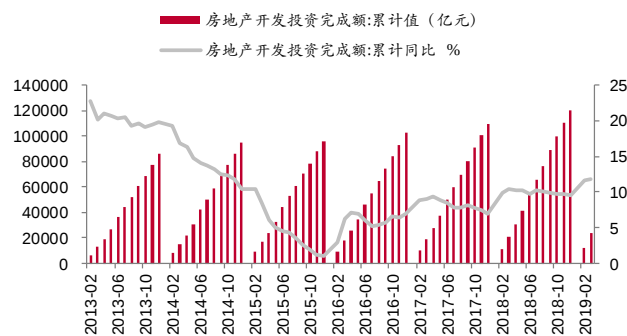
%



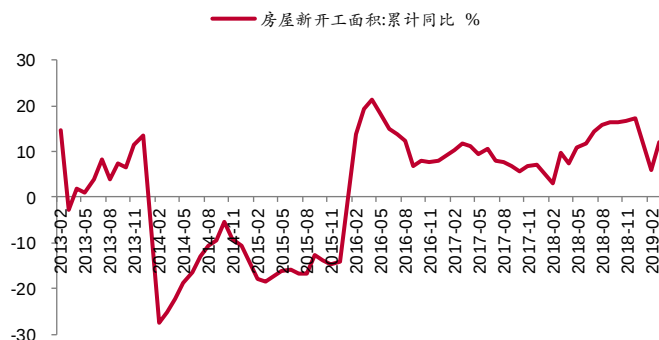
4



5



6



EBITDA/
EBIT/

		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