

S0740518010001

021-20315169

Email zhangyan@r.qlzq.com.cn

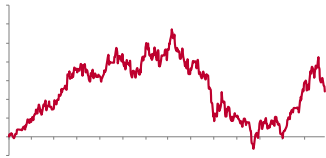
Email zhuzk@r.qlzq.com.cn

Email sunying@r.qlzq.com.cn

	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)	2019Q1	2019Q1)
26.86)	41.01%	1.27)
28.89%	1.07)	40.48%
	+ 2019Q1	40% 2018
) 2018Q1-Q4	19.05/37.08/36.88/49.03)	
27.2%/31.8%/38.6%/47.56%)		事)
个) 2019Q1		40%

()	14.92
()	9.96
()	18.68
()	279
()	210



)	2018Q4	35.66	事 设
) 对 2019Q1	19.68)	2018Q4	
事) 对	4.68	26.40)	
	13.88	18.12)	
事)	

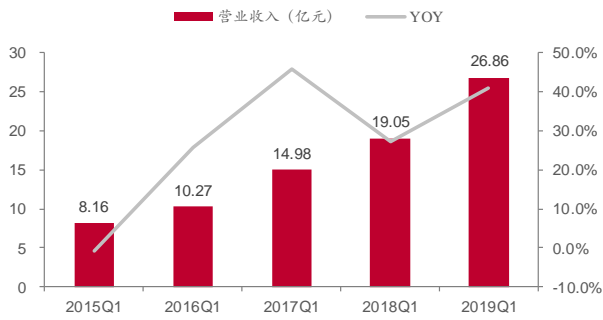
2019Q1	收 3.8	34.5%	计)
事	事)		
)	个)		

程	15.8%)	事 2018	
)	本)		程
程))	2019Q1	
程程			

1) +) 对	
	了)) 2018	
TOP100	个 52)	2017	47
)	个)	今	

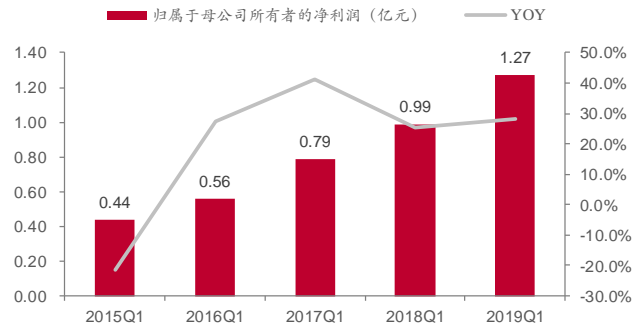
) 个) 个)
) 计 了)
) _____ 对
 _____)
 2 + 事事)
) 入 安))
 3))
) 波)
) 工)
) 收) 后)
) 可)
 个))
) 四)
) 个)
) 下 上 可) 设)
) 入 个)
 2019-2020 19.42 22.95) PE 14.4
 12.2) 证
 完

1



个 设

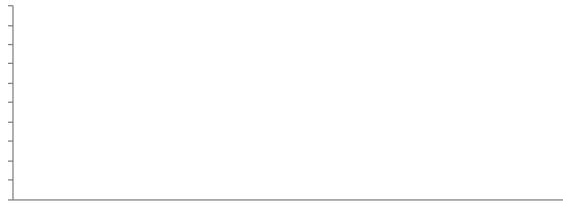
2



个 设

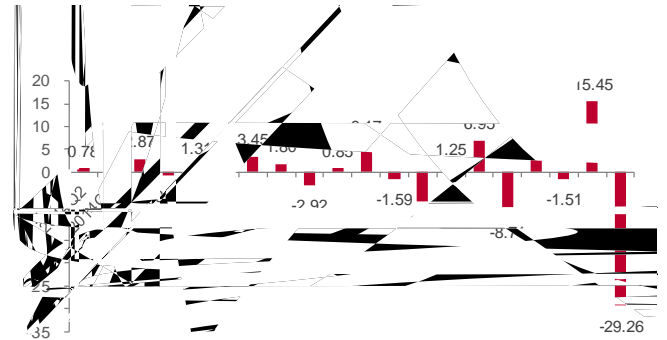
3

%



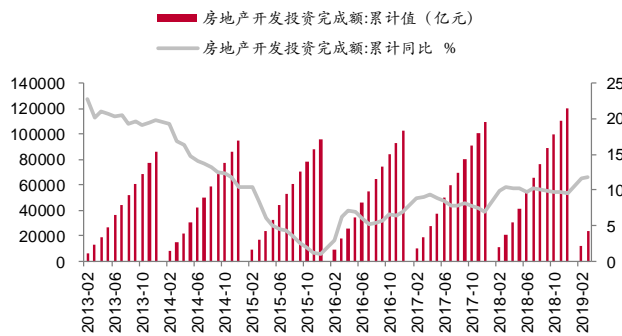
个 设

4



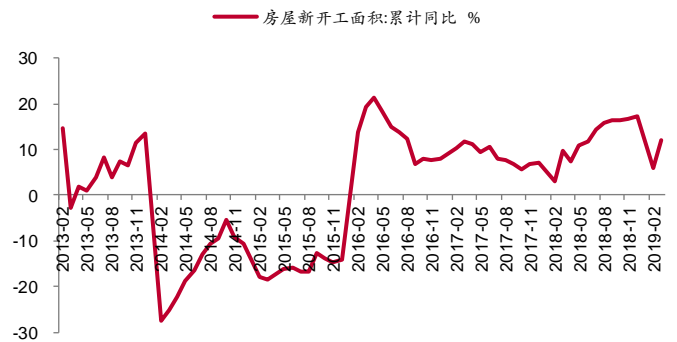
个 设

5



个 设

6



个 设

		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