

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) 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%

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

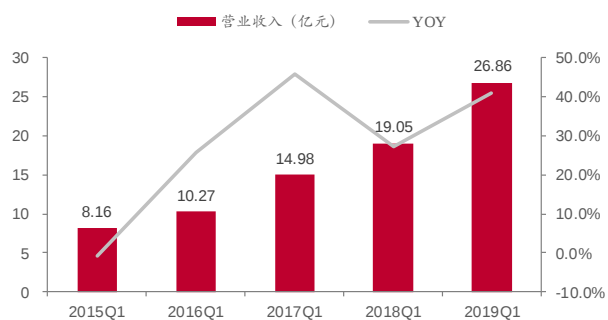
2019Q1 收 3.8 34.5% 计)
事 事)
) 个)

程 15.8%) 事 2018
) 本) 程
程)) 2019Q1
程程

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

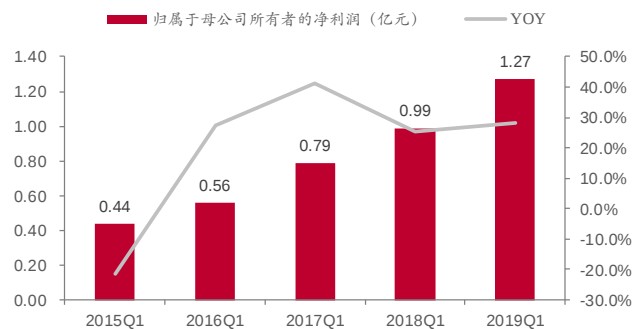
) 个) 个
) 计 了)
) _____ 对
 _____)
 2 + 事事
) 入 安))
 3))
) 波)
) 工
 收) 后
) 可)
 个))
 四)
))
 下 入 个 下 设
 个 上 可)
 2019-2020 19.42 22.95) PE 14.4
 12.2) 证
 完

1



个 设

2



个 设

3

%



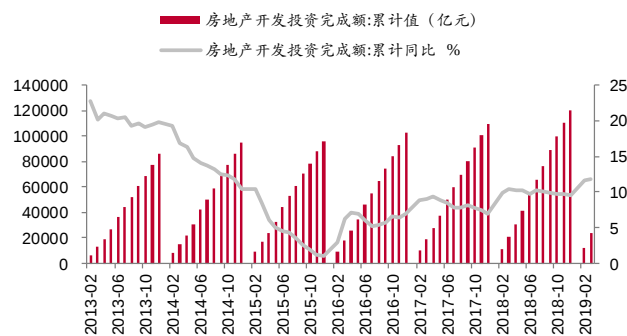
个 设

4



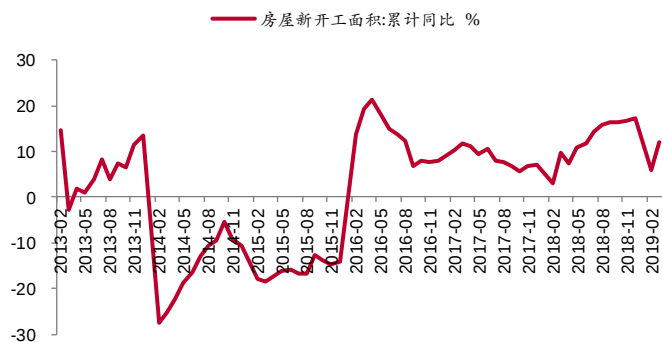
个 设

5



个 设

6



个 设

7

！”

EBITDA/
EBIT/

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

度