



华安证券
HUAAN RESEARCH

主要观点:





	2019	2020E	2021E	2022E
(%)				
(%)				
(%)				
ROE(%)				
()				
P/E				
P/B				
EV/EBITDA				

	2019	2020E	2021E	2022E
	/	1-1	1 -	100
	-	0	0/	0.
	,,	, -	, /,-	, //
	1	0.		01.
	/,	.	-	, 1
	- ,	/ 0	0 ,	10.
	/	/	-	- .
	/ -	. 1 -	. 0/-	. / .
	,	, 1	-0	.
	- 0	- 0 ,	- . .	- , , -
	, 1/	, /1	, -	, , .
	-	1	0-	.
	/	0 /,	0 -/0	0 , 1
	1	.	. 1	- 1,
		0 -	. /	, 0
	1.	/	0	1/0
	, -	/	-	, -
	1, 0	11	11	111
	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0
	, ,	, 1-	, 1,	, 1
	- 1 .	0	/ 1/	/ 0.
	0	1	1.	1
	-	0	0	0
	/ . /	/ . /	/ . /	/ . /
	, , /	,	11	,
	/ . , -	--	-	0,
	/	0 /,	0 -/0	0 , 1

	2019	2020E	2021E	2022E
	/ 10		- .	00,
	/ ,	/	.	, ,
	1	0,	/ /	/ 0
	0	0/	/	/
		,	, , -	/
	, .	/ 0	,	/ .
	.	- / -	/	. 1
	,	.	/	0
	,	/ .		,
	-	--	/ 0	1/
			. 0	/ .
		0 -	. /	, 0
	/ 0			
	/ 1	01		
	/	, ,	0 .	1/0
	- / 0	0 ,	, , .	, /

	2019	2020E	2021E	2022E
	/ 1 . -	0 1 . -	1 0 -	/ /
	. . -	. 1	/ / .	0 -
	00	1		
	,	0		- 0
	- 11	/	1 1	, /
	-	0/	/	/
	- 1	01	/	0
		--	/ 0	1/
	. 1	1-	.	- 0
	--	.	,	,

	/ 0		,	- , ,
	0	,	, ,	, 0
	/ ,		1	, 0
	,	-	-	.
	.	/	.	, ,
EBITDA	. 0	1-	,	, , 1-
EPS	(-)	(	(	( 0

	2019	2020E	2021E	2022E
	(,	1 (,	- (1	, (0-
	(,	- / 0	- /	(,
	0(0	. / ((.	(/
(%)	, , ( .	, (	, 1(1.	, (0
(%)	0.26%	0(	. (0	. (-.
ROE(%)	(,	/ 0	. (,	/ (1
ROIC(%)	(01	(-	/ ((
(%)	- 0(0	0 (0	// (.	. 1(/
(%)	(.	1- (-	/ / 0	. (0
	, / 1	(-	(0,	, (
	(	(	(-	(1
	/ 1	/	(0	/ -
	(	/ 0/	. (0/	. (1
	1( .	(	, ( ,	( 1
	(-)	(	(	( 0
	(1	(	(	(- 1
	. (0	/	/ .	(1-
P/E	1 (	0 (-	0, (/ , (
P/B	, 0	0(0	0(0	0(
EV/EBITDA	(	- ( .	- . ( 0	- (/

包 包

包

包
