——گ Φ ص Ъ q

ذ

2019 03 29	
`	21.07
/ح	42.46/10.37
'	4.0
' ℵ/Ъ	-
نA Ъ ˜	20933
- / -	3090.76/9906.86
" ' " غ	ℵщℵ

2018 12 31	
Ъ °	5.3
° ق '%	58.84
Ъ / نA Ъ ˜	1492/993
نB Ъ/H Ъ ˜	-/-

- ي∩ Ͻگ ج ا ل
ھ34.74% Ͻگ ء 2008 ˚گ ˜ 2008
گ خ ڭ ا 140 ص∧ل ي ء 2018 42.36% ژ
گ Φ ف ´ ص∧ OBJ گ Φ OBJ
ل لگ ؤ n ذ ت ث ح∧

- CR10 2000 ا Φ h گ
Φ " OBJ 7% ا ' ي∩ OBJ h 20% ،
ژ∧ Φ ح∧ ٪ي ط∧ ب Φ
h أ∧ ي ° ژ∧ ھ
ي OBJ '

- OBJ ي Φ ا ء 2018
ت∧ گي فΦ ذ ز ً ً ل∧ ا OBJ ز∧ ـً PS
ب " ي ّ ج ´ ج ذ ج ´ OBJ ً ف ∧ل ∧ل '
ي∩ ´ OBJ ج ً ب ∧ ذ ح و ي و ي ء
~

- ف OBJ Φ لگ غ
ژ∧ Φ ل ؤ ة ∧ط ء ∧ خ ل ً أ `
گ ھ ´ ً ا W OBJ W ٧ Φ ف ي
ل ∧ W DAW OBJ ف ل ∧
ژ∧ أ W OBJ د
ي ز OBJ ا

- ي∩ گ Φ ا ت ذ ص OBJ ∧
ز OBJ ا ح∧ Φ ج ا ∧ل ا Ъ 2018 ´ Φ∧
ع ∧ق ف OBJ ز Ъ ت ذ پ
ذ 2019 ء 21.50 19.13 ∧
2020-2021 26.73 32.37 19-21 EPS 1.44 1.79
2.17 2019-2021 PE 15 12 10 ˚
23 2019 21 ط ∧ 2019 20
PE ´ 28.8 37% Φ∧ژ ، " " ذء " " ∧ا

- ھ أ ً Φ

˜ ح	10,293	14,046	17,800	22,124	26,888
% ' ذ	47.04	36.46	26.70	24.30	21.50
˜	1,239	1,508	2,150	2,673	3,237
% ' ذ	20.43	21.74	42.57	24.30	21.10
Ъ ` / Ъ	1.40	1.01	1.44	1.79	2.17
8fgsDSA'&					

A0230511120002
liuxn@swsresearch.com

A0230118010003
daimy@swsresearch.com

(8621)23297818×7718
daimy@swsresearch.com

1. 6

1.1 گ Φ ۱ ŭ 6

1.2 ذ 8

2. 10

2.1 h ł ą̈ 10

2.2 ~ ـ 14

2.3 پ ٪ ح ۱ ۱ ژ ھ 17

3. 21

1

ي ∩ ϧ گ ﷺ ا ج ١ 2008 ` ً ° ۶

ϧ ھ 34.74% ژ ح ھ 42.36% ۶ 2018

٨ﷺ Φ گ گ غ ڻ ١ 140 ص ٨ ٧ پ

ص ´ ف گ Φ ﷺ ٧ ٧ گ ؤ

ת ذ ث ٨ ح

ج ا ﷺ گ ٧ ٧ 1995

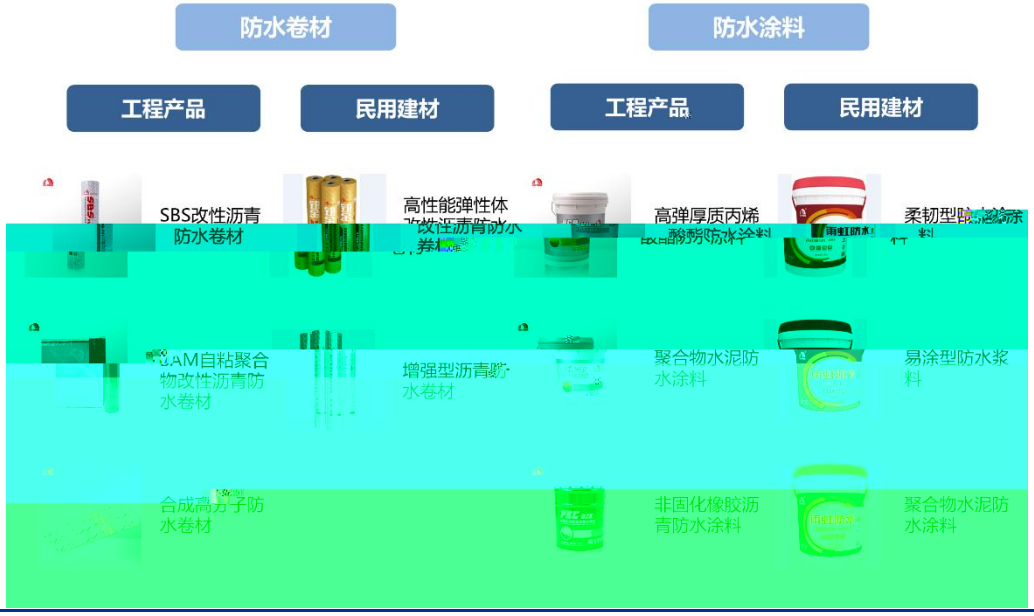
١ 2008 گﷺ ث ۶ 2008

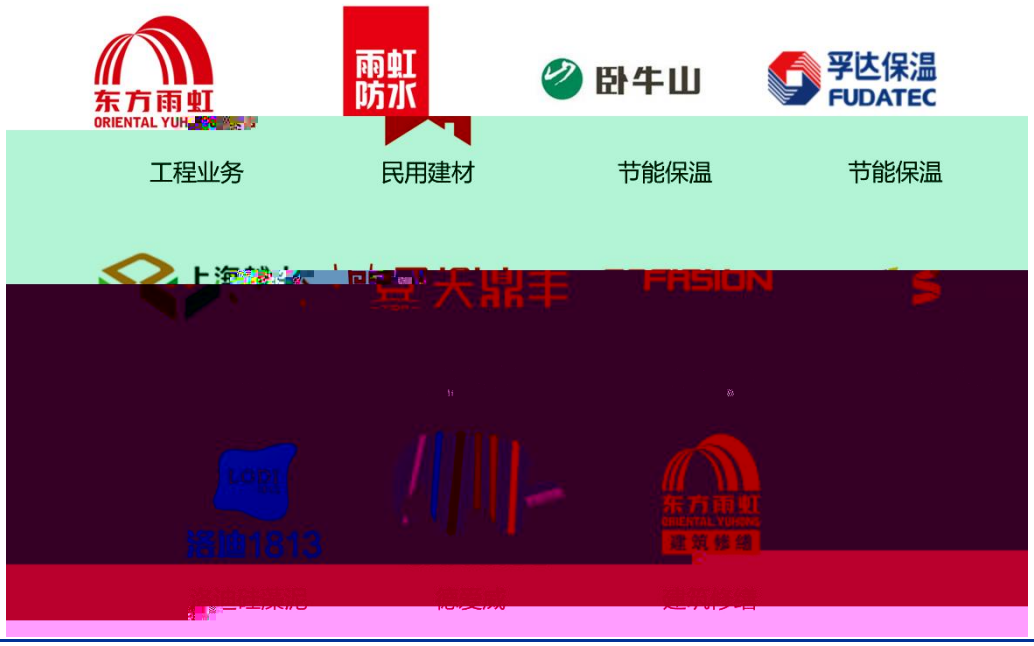
ذ 0.44 ھ 34.74% ذ 140.46 7.12 ϧ

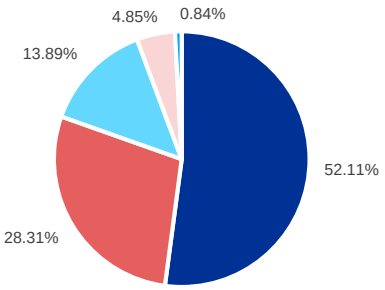
ﷺ ∪ ° ژ ح ھ 42.36% 15.08

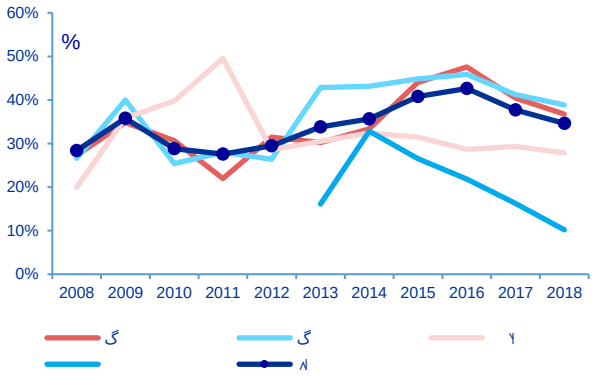
° ٦ . ١

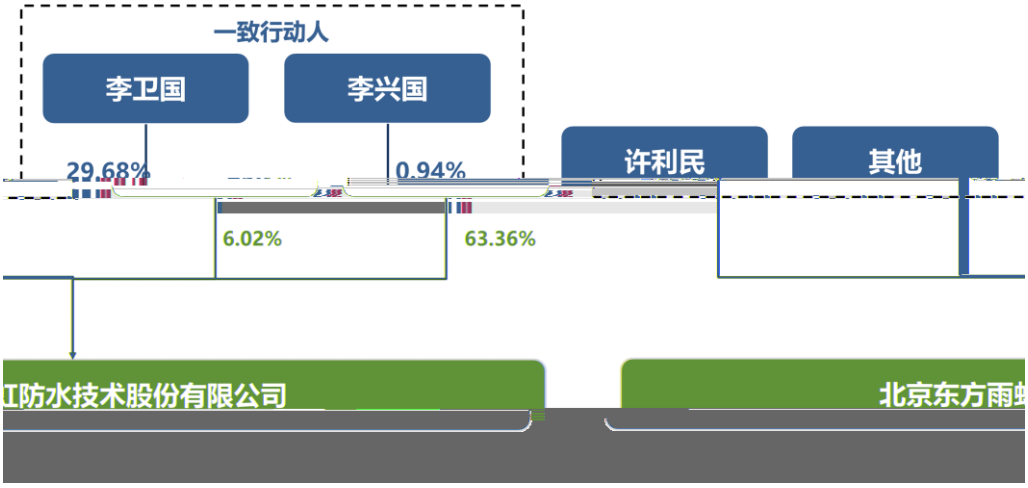
° ٦ . ١


防水卷材
防水涂料
工程产品
民用建材
工程产品
民用建材
SBS改性沥青防水卷材
高性能弹性体改性沥青防水卷材
高弹厚质丙烯酸酯防水涂料
柔韧型防水涂料
APAM自粘聚合物改性沥青防水卷材
增强型沥青防水卷材
聚合物水泥防水涂料
易涂型防水浆料
合成高分子防水卷材
非固化橡胶沥青防水涂料
聚合物水泥防水涂料


东方雨虹
ORIENTAL YUH
雨虹防水
卧牛山
孚达保温
FUDATEC
工程业务
民用建材
节能保温
节能保温
FASION
落地1813
东方雨虹
ORIENTAL YUHONG
建筑修缮


4.85%
0.84%
13.89%
52.11%
28.31%

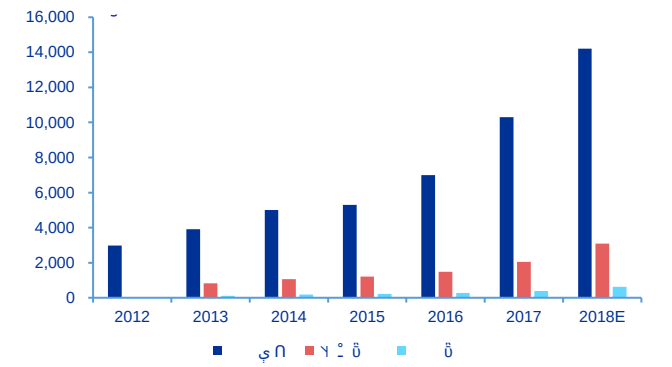

60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%
%
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018

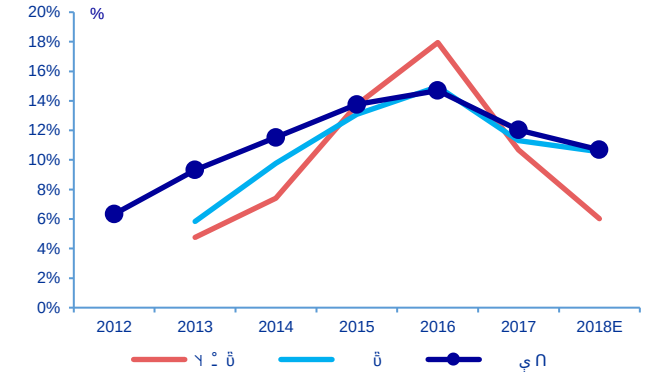

一致行动人
李卫国
李兴国
29.68%
0.94%
许利民
其他
6.02%
63.36%
北京东方雨

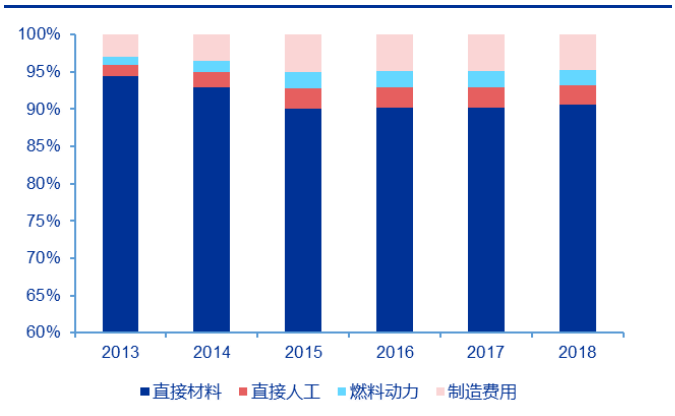
1

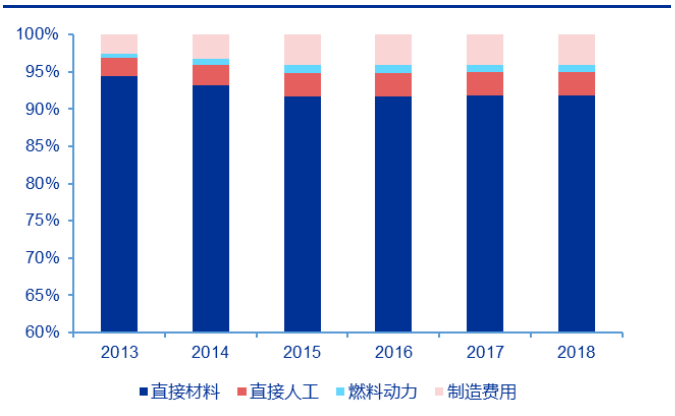
2009		2010		2011		2012	
ق ف ث ا	3.45%	ظ ث ف ه ح ا	8.30%	ن ا ث	10.54 %	ن ا ث	12.30 %
ن ا ث	2.92%	ن ا ث	5.47%	ل ن ا ظ ث ف	2.18%	ن ا ل ص	3.60%
ا ن ي ح خ ا	2.41%	ا ظ ث ف .	3.96%	ل ن ا ظ ث ف .	1.55%	ن ا و	2.31%
ت ا ن ي	1.84%	ا ظ ث ف	2.33%	ا ظ ث ف	1.29%		

ل ن


16,000
14,000
12,000
10,000
8,000
6,000
4,000
2,000
0
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018E

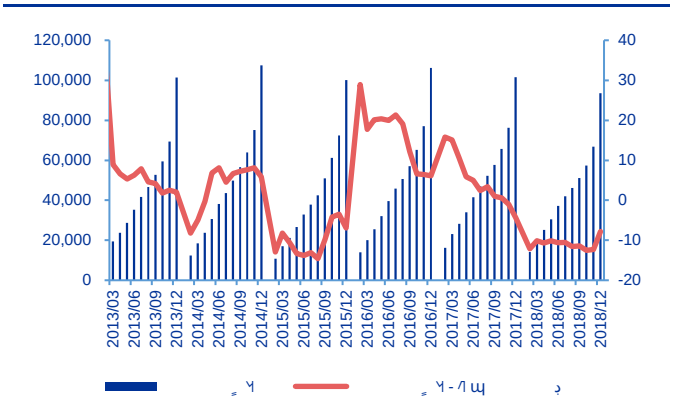

%
20%
18%
16%
14%
12%
10%
8%
6%
4%
2%
0%
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018E

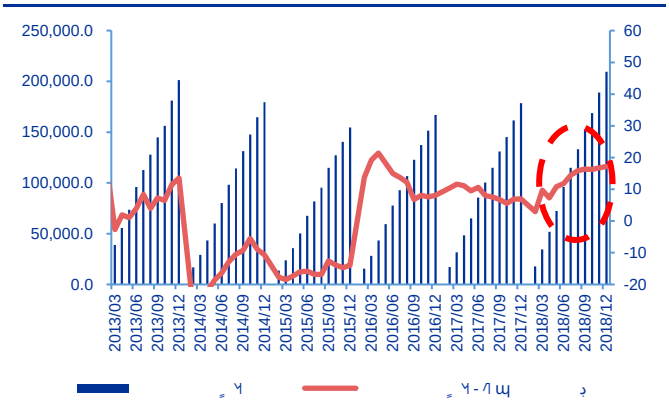

100%
95%
90%
85%
80%
75%
70%
65%
60%
2013
2014
2015
2016
2017
2018
直接材料
直接人工
燃料动力
制造费用


100%
95%
90%
85%
80%
75%
70%
65%
60%
2013
2014
2015
2016
2017
2018
直接材料
直接人工
燃料动力
制造费用




东方雨虹
ORIENTAL YUHONG
生产研发
物流布局图
Oriental YuHong, the Unique



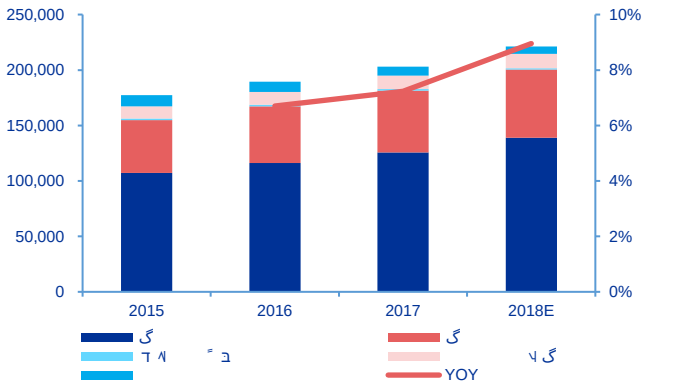


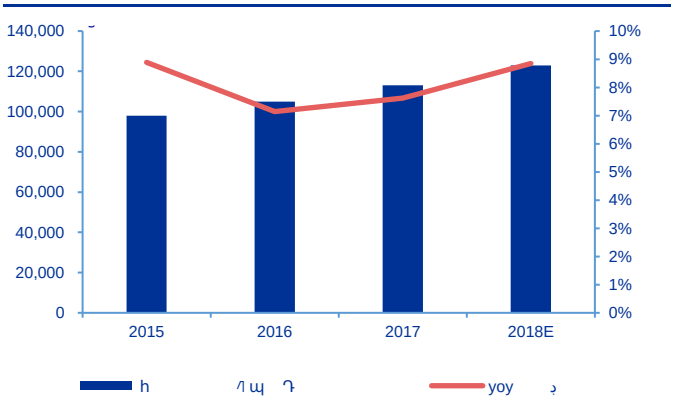
- أ ى ع א ج ` ۰ ۱ ژ ا ۳ h ۞ ŏ Φ
گ ă Ɜ ھ א 7 ۸ ف ۷ 5 ھ٥
2019 أ ש 2018 ډ ۔ د
ă ح ۸ د ۔ أ ۷ ۔ د ھ ش
Φ Ƨ ц

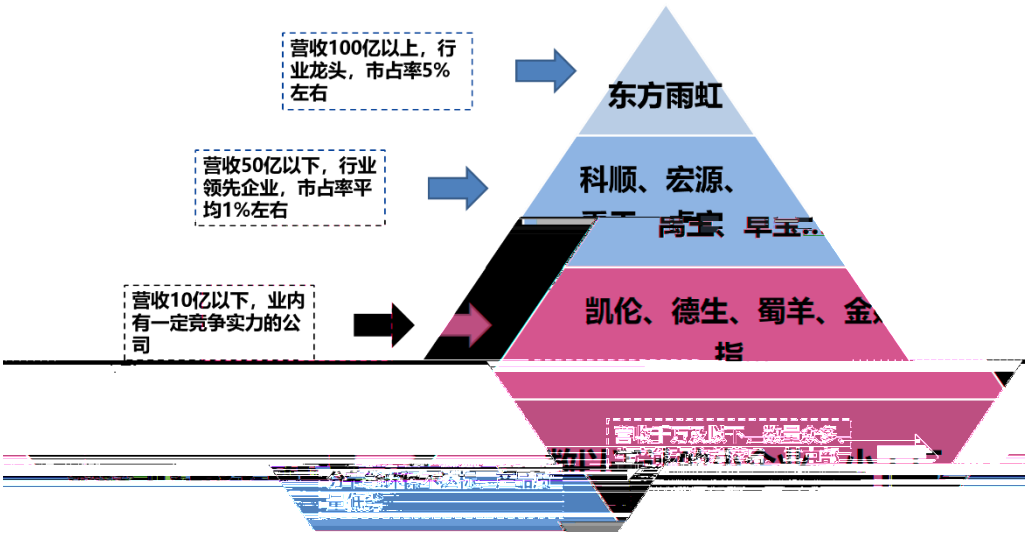
ش ۷ ۔ ج ۱ ٥ ۱ ۔ د ۔ ذ ~ ۔ ۔ ۔

١ . ٦ ٣٨ ٠

١ ٢٠١٨ ٥ ١٠ ٣١ ٨ ٠ ٩ ٢٠١٩ ٨ ٨ ٨


250,000
200,000
150,000
100,000
50,000
0
10%
8%
6%
4%
2%
0%
2015
2016
2017
2018E
YOY

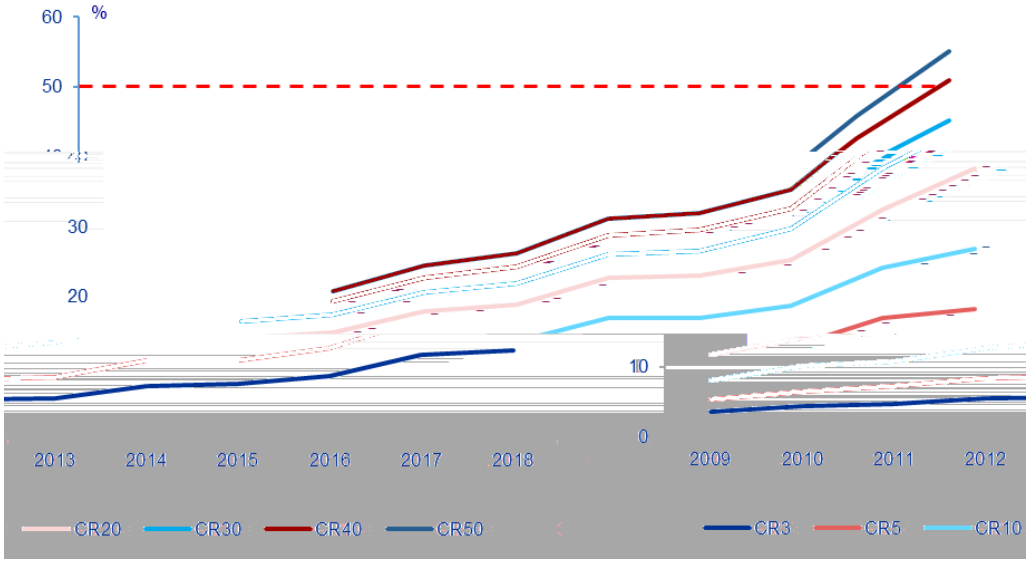

140,000
120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0
10%
9%
8%
7%
6%
5%
4%
3%
2%
1%
0%
2015
2016
2017
2018E
h
yoy



2013

[2018]15	2018
[2018]11	2018
[2018]17	

3			19%	گ W 1996 ْ ـ ـ ـ


60
%
50
30
20
10
0
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2009
2010
2011
2012
CR20
CR30
CR40
CR50
CR3
CR5
CR10

Wind

2018

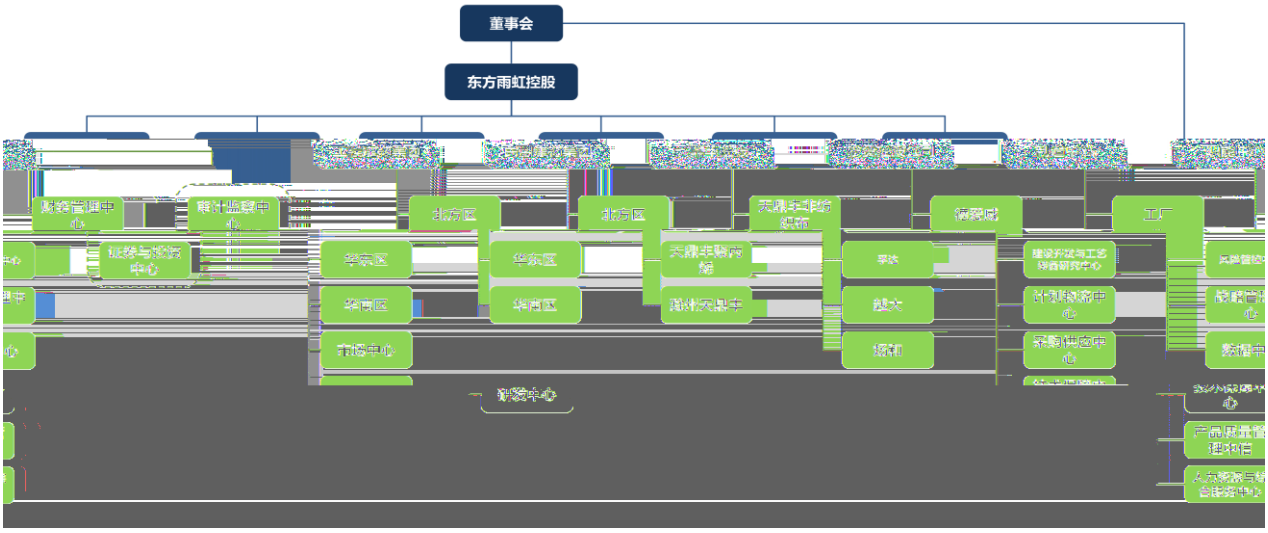
1+6 "

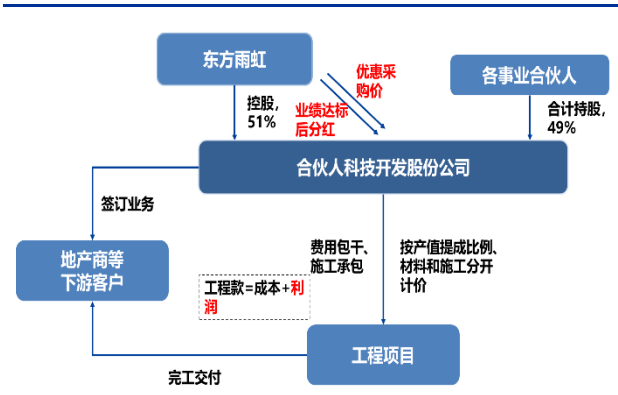
[OBJ] ١ ١٧ج ٨ل ăً ژ٦ں ـ

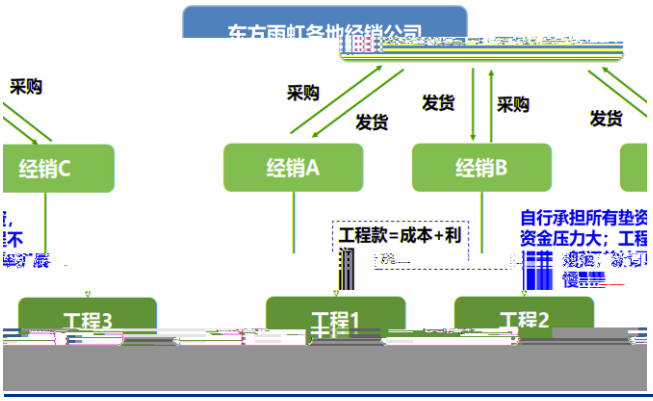
ăً ٥ [OBJ] ١ [OBJ]°

3 ـ ً ٦ ٧ `ج ٨

ظu ٢ [OBJ] ° ٢ ' ٤ں


董事会
东方雨虹控股

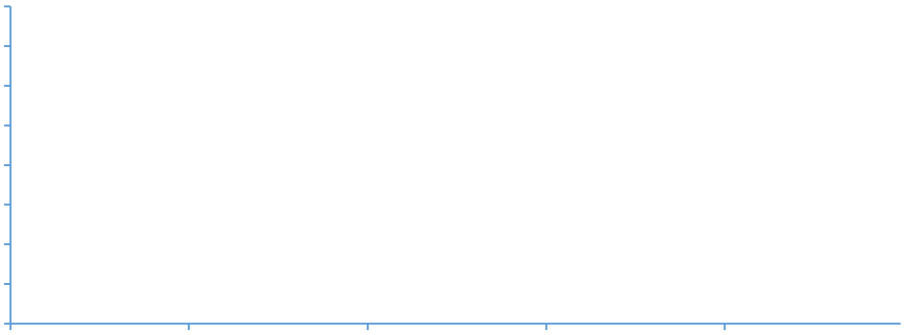

东方雨虹
优惠采购价
各事业合伙人
控股，51%
业绩达标后分红
合计持股，49%
合伙人科技开发股份公司
签订业务
地产商等下游客户
费用包干、施工承包
工程款=成本+利润
按产值提成比例、材料和施工分开计价
工程项目
完工交付


采购
采购
发货
发货
采购
发货
经销C
经销A
经销B
工程款=成本+利
工程3
工程1
工程2

016.4		51%
17.9		51%
17.9	021	51%

˜	1545	1737	2287	2901
' (%)	39%	36%	37%	38%
گ				
	1951	2439	2927	3365
	1407	1707	2049	2356
	544	732	878	1010
' (%)	33%	30%	30%	30%
	681	852	1022	1176
	612	767	920	1058
	69	85	102	118
' (%)	10%	10%	10%	10%

ذ 2019 ۶ 21.50 19.13 ۸ 2020-2021
26.73 32.37 19-21 EPS 1.44 1.79 2.17
2019-2021 PE 15 12 10 ˆ 23
2019 21 Ł ۸ 2019 20 PE ´ 28.8
37% Φ ۸ ڑ ۱ “ ” ذ۶ “ ” ۸ ۳۷



° Wind ٦ . ۸

300737.SZ	۸ ˚ ŭ	10.51	0.39	0.52	0.69	27.0	20.3	15.2
002798.SZ		23.9	0.95	1.27	1.66	25.1	18.9	14.4
603737.SH		58.7	1.87	2.59	3.55	31.4	22.7	16.5

٦	10293	14046	17800	22124	26888
٦	8972	12448	15387	18947	23042
٦	6409	9187	11642	14316	17437
٦ ١ ﮯ گ	99	122	154	192	233
ج ٔ ﺍ	1180	1699	2314	2898	3549
١ ת ٔ ﺍ	844	917	1139	1394	1667
ك ٔ ﺍ	103	193	138	148	157
°	132	62	0	0	0
`	0	0	0	0	0
° `	0	3	0	0	0
٦	1432	1818	2413	3176	3845
٦	5	4	0	0	0
ﺋ	1437	1822	2554	3176	3845
١	195	311			

陈涛	021-23297221	13816876958	chentao1@swhysc.com
	010-66500631	13681212498	lidan4@swhysc.com
陈学洪	021-23297530	13917267648	chenxuehong@swhysc.com
	021-23297753	18321619247	huxinwen@swhysc.com

- 评级说明

报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期市场基准指数的涨跌幅预测：

Buy 预期涨幅大于20%

Outperform 预期涨幅大于5%，但小于20%

(Neutral) 预期涨幅在-5%与5%之间波动

(Underperform) 预期跌幅大于5%

- 行业评级

报告发布日后6个月内行业指数相对同期市场基准指数的涨跌幅预测：

Overweight 预期涨幅大于10%

(Neutral) 预期涨幅在-10%与10%之间波动

(Underweight) 预期跌幅大于10%

- 基准指数说明：A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

- 公司网址：http://www.swsresearch.com

- 联系电话：400-8888-123

- 邮箱：compliance@swsresearch.com

- 地址：上海市浦东新区世纪大道1号环球金融中心东塔31层 0