002271 2019 保

19.28

保 保

	2018	2019E	2020E	2021E
	4,855	3,694	3,464	3,352
	1,547	2,046	2,511	3,030
	4,511	5,955	7,310	8,819
	376	499	614	743
	2,172	2,878	3,541	4,287
	491	648	794	958
	13,952	15,720	18,234	21,189
	250	250	250	250
	0	0	0	0
	3,032	3,932	4,743	5,475
	540	590	640	690
	962	866	779	701
	916	909	905	901
	5,700	6,547	7,317	8,017
	19,652	**22,267**	**25,551**	**29,206**
	3,713	3,813	4,013	4,113
	119	157	194	234
	3,081	4,082	5,022	6,080
	819	1,083	1,329	1,604
	1,783	1,783	1,783	1,783
	0	0	0	0
	396	510	622	736
	9,911	11,428	12,963	14,550
	0.00	0.00	0.00	0.00
	1,504.00	1,504.00	1,504.00	1,504.00
	149	149	149	149
	1,653	1,653	1,653	1,653
	11,564	**13,081**	**14,616**	**16,203**
	7,901	8,994	10,739	12,801
	188	192	196	202
	8,088	**9,186**	**10,935**	**13,003**
	19,652	**22,267**	**25,551**	**29,206**

	2018	2019E	2020E	2021E
	1,105	**975**	**1,590**	**1,957**
	1,979	2,587	3,107	3,646
	-664	-706	-662	-746
	-1,545	-2,125	-1,994	-2,217
	2,597	1,304	1,222	1,373
	-1,263	-84	-82	-99
	-1,585	**-1,250**	**-1,250**	**-1,250**
	-1,461	-1,254	-1,253	-1,253
	0	0	0	0
	-124	4	3	3
	2,912	**-886**	**-570**	**-819**
	2,460	100	200	100
	-271	-874	-699	-830
	1	1	1	1

	2018	2019E	2020E	2021E
	14,046	**18,571**	**22,794**	**27,500**
	9,187	12,173	14,975	18,130
	122	158	194	234
	1,699	2,247	2,758	3,327
	917	1,226	1,504	1,815
	193	242	297	332
	62	60	60	60
	0	0	0	0
	3	3	0	0
	210	150	150	150
	1,818	**2,268**	**2,721**	**3,227**
	14	17	17	19
	10	11	11	12
	1,822	**2,274**	**2,727**	**3,234**
	311	330	396	469
	1,511	**1,944**	**2,331**	**2,765**
	3	4	5	6
	1,508	**1,940**	**2,326**	**2,759**
NOPLAT	1,671	2,151	2,586	3,049
EPS( )	1.01	1.30	1.56	1.85

	2018	2019E	2020E	2021E
	36.5%	32.2%	22.7%	20.6%
EBIT	30.8%	24.9%	20.2%	17.9%
	21.7%	28.6%	19.9%	18.6%
	34.6%	34.5%	34.3%	34.1%
	10.8%	10.5%	10.2%	10.1%
ROE	18.6%	21.1%	21.3%	21.2%
ROIC	13.9%	15.9%	16.9%	17.7%
	58.8%	58.7%	57.2%	55.5%
	66.3%	59.5%	51.8%	44.3%
	140.8%	137.6%	140.7%	145.6%
	118.9%	112.4%	113.3%	116.2%
	0.7	0.8	0.9	0.9
	113	101	105	106
	78	106	109	110
	72	75	77	78
( )				
	1.01	1.30	1.56	1.85
	0.74	0.65	1.07	1.31
	5.30	6.03	7.20	8.58
P/E	19	15	12	10
P/B	4	3	3	2

2018

			010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
			010-66500827	duboya@hcyjs.com
			010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
			010-63214683	houbin@hcyjs.com
			010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
			010-66500867	liuyi@hcyjs.com
			0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
			0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
			0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
			0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
			0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
			0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
			021-20572588	shilu@hcyjs.com
			021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
			021-20572582	yangjing@hcyjs.com
			021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
			021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
			021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
			021-20572581	shenying@hcyjs.com
			021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
			021-20572590	keren@hcyjs.com
			021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
			021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
			021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
			021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

(300)

6 20%
6 10%（20%
6 -10%（10%
6 10%（20%

3-6 5%
3-6 -5%（5%
3-6 5%

保
保
保

保 保
保 倍 保
保 保 保
保 保
保
保

保 保
保
保

26	1061	200
C 3A	A 19	3402
100033	518034	200120
010-66500801	0755-82027731	021-50581170
010-66500900	0755-82828562	021-20572500