



2021 6 17




/专 /

中 (300056)

— , 下 上

主 :

:

huangwenzhong@gwgsc.com

业书 : S0200514120002

: 0592-5162118

: 2

17



:

:

主

	2020	2021E	2022E	2023E
业 ( 万 )	1,824.39	1,594.98	2,718.62	3,238.05
(%)	23.63	-12.57	70.45	19.11
( 万 )	20.94	79.94	159.01	187.40
(%)	204.03	281.82	98.92	17.86
EPS ( / )	0.05	0.21	0.41	0.49
(P/E)	113.42	29.71	14.93	12.67
(P/B)	2.45	2.20	1.91	1.66

: \



1

2

14

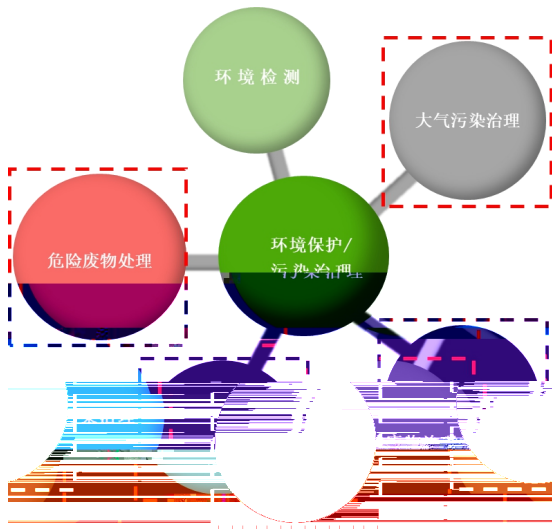




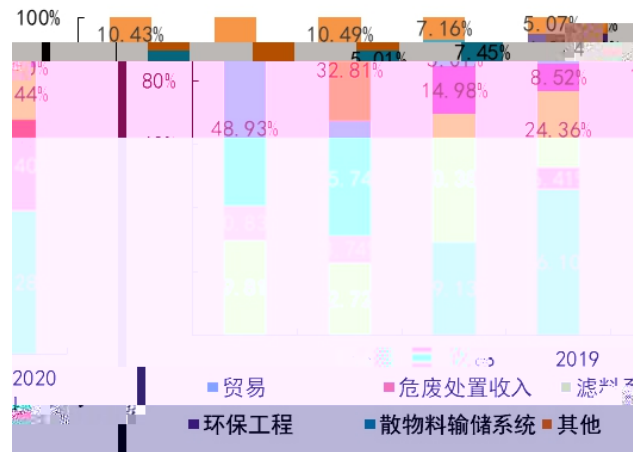
1

为

1: 业



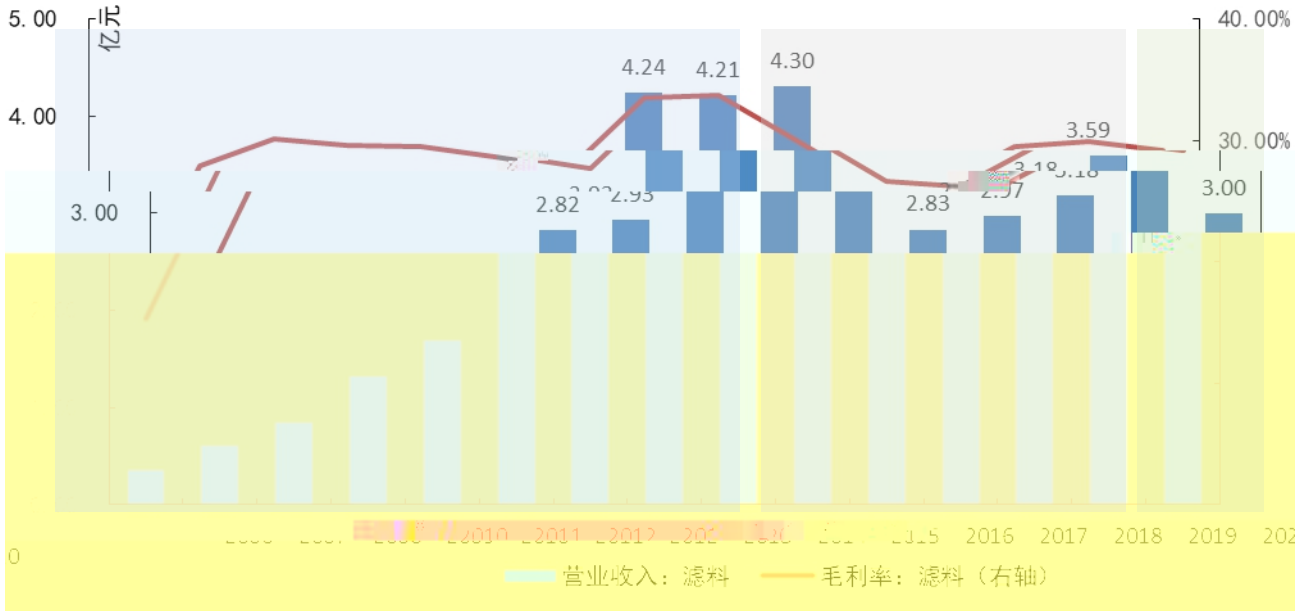
2: 2016-2020 主 业





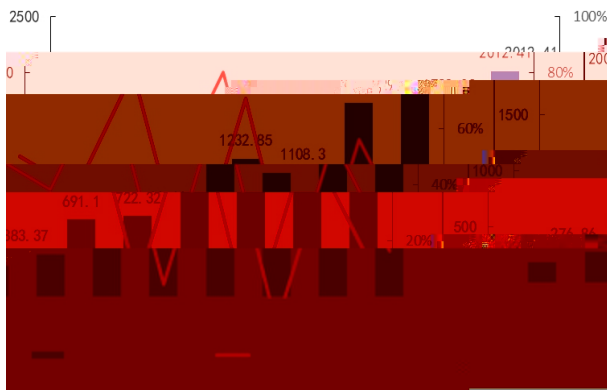


4: 与



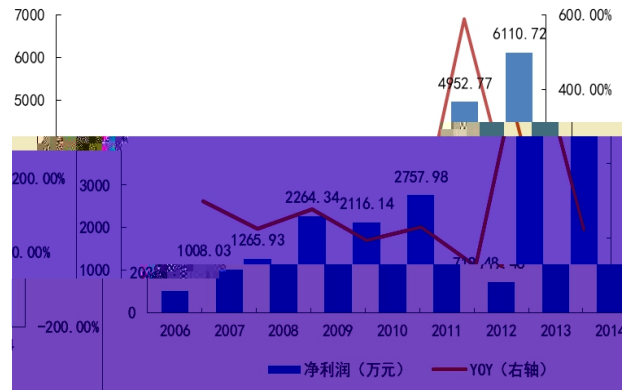
: , ,

5: 2006-2014



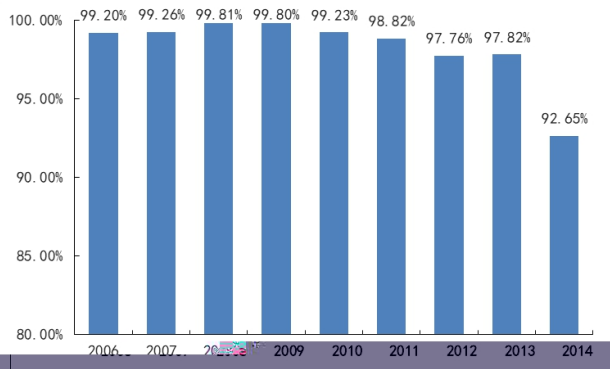
: \

6: 2006-2014

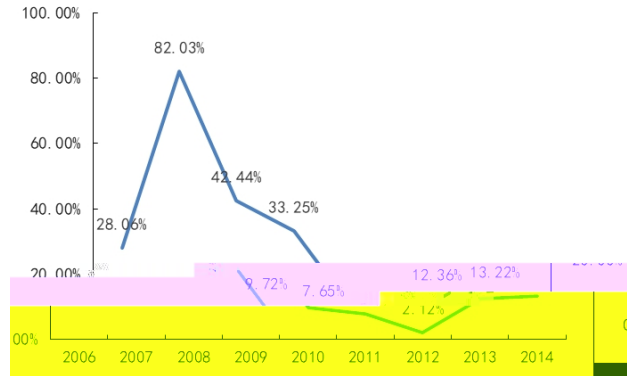


: \

7: 业



8: 2006-2014 ROE



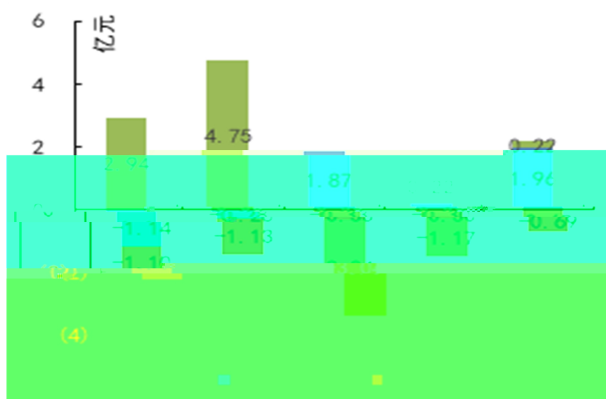
: \

: \

二 : ,

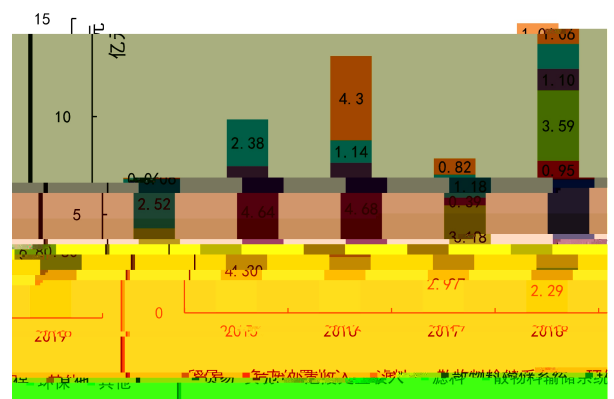
业

9: 2015-2019



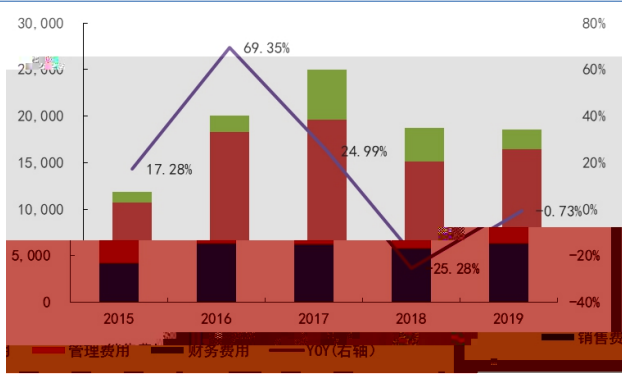
: \

10: 2015-2019 主 业

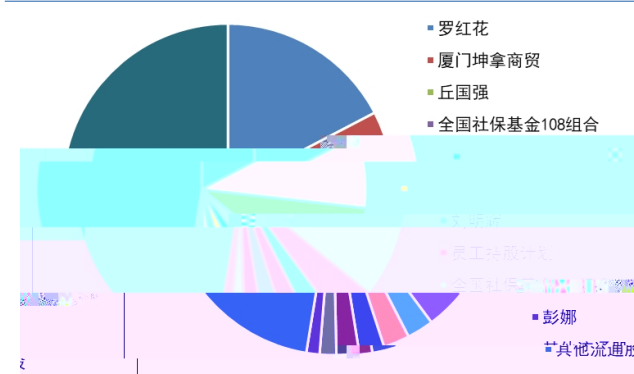


: \

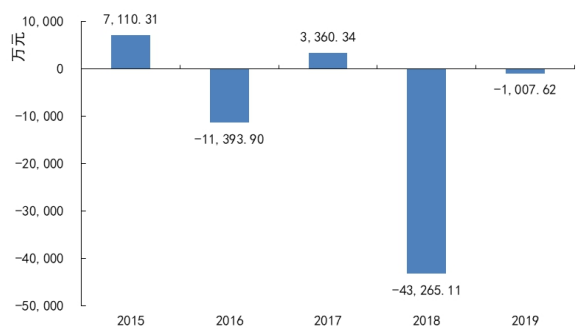
11: 2015-2019



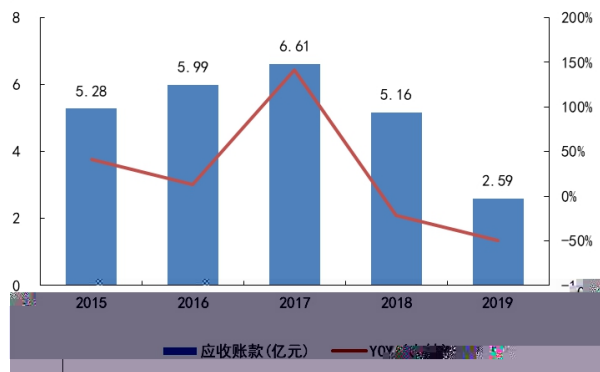
12: 2016



13: 2015-2019

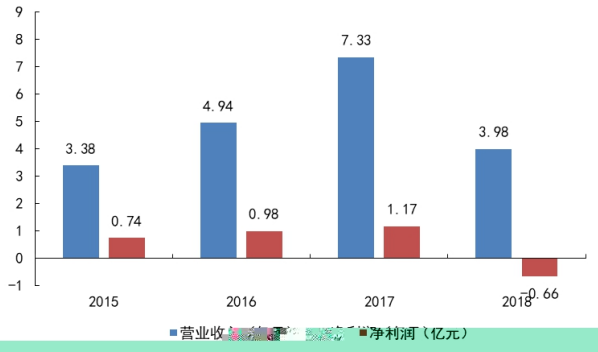


14: 2015-2019

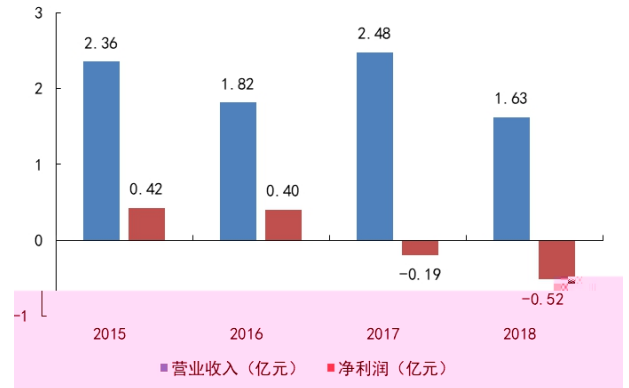




15: 2015-2018



16: 2015-2018 京



：

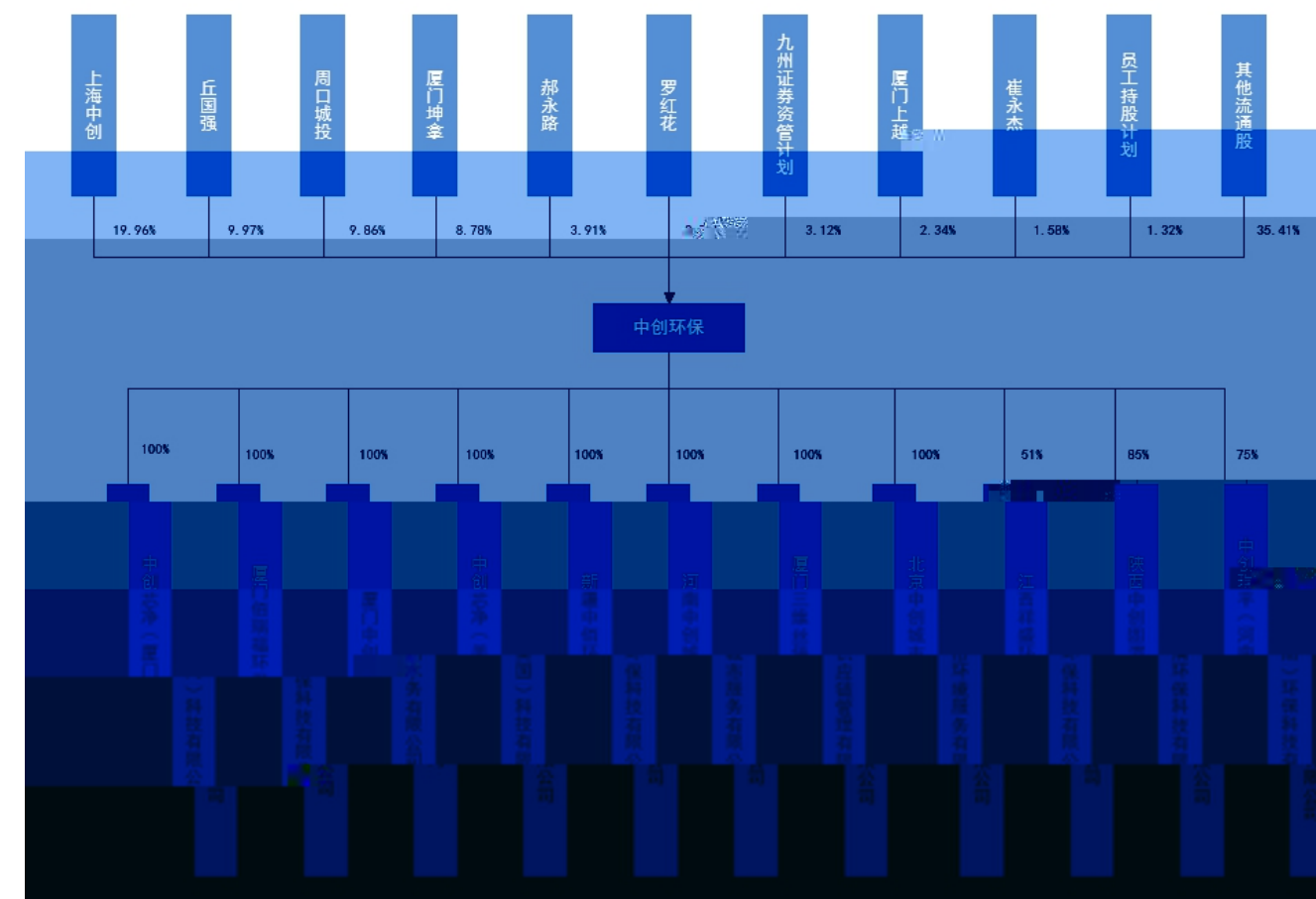
：

三：下，

， 亏 业 ， 业



17:



1: 2019-2020





--	--	--	--

: ,

2: 2019-2020



: ,

3: 二 业



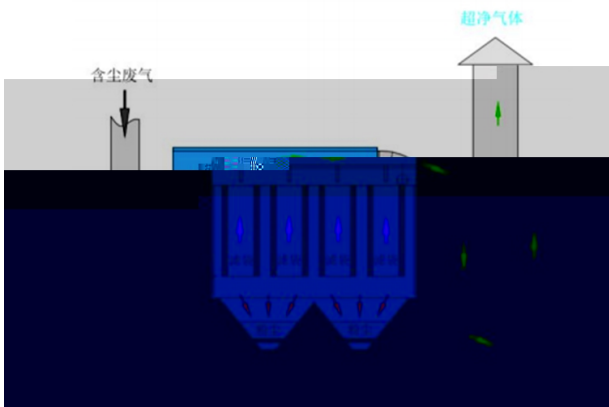
: ,



2 争 ,

: 业 于 , 主 业

18:



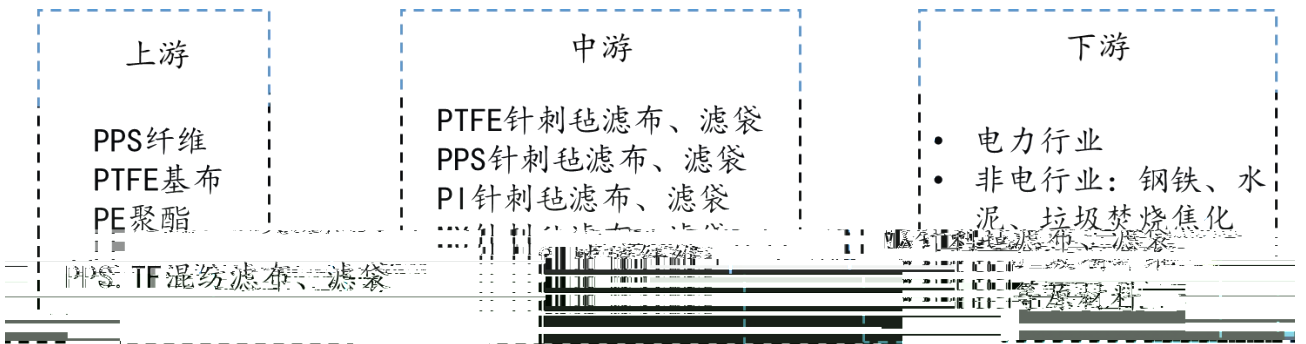
19: 产



: ,

: 书、

20: 业产业



: 书、



3

3

3

3

3

4: 2019-2021

1			



2

3

3

4

3

3

3

5

3

3

3

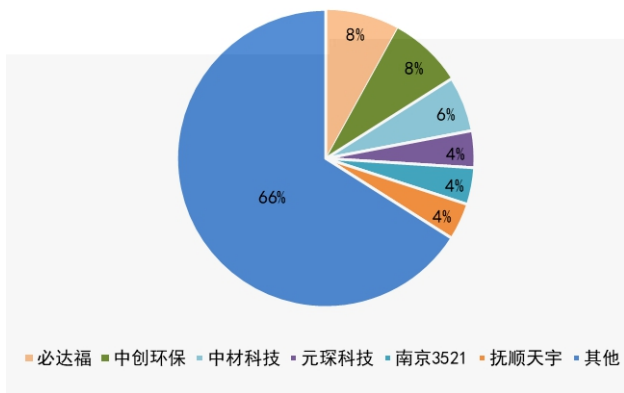
6

7

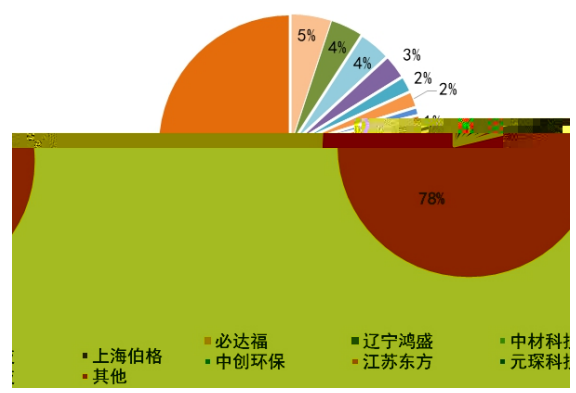


业 中 ， 争 ， 业

22: 2019 业



23: 2019 业





5: 五 与 / 业

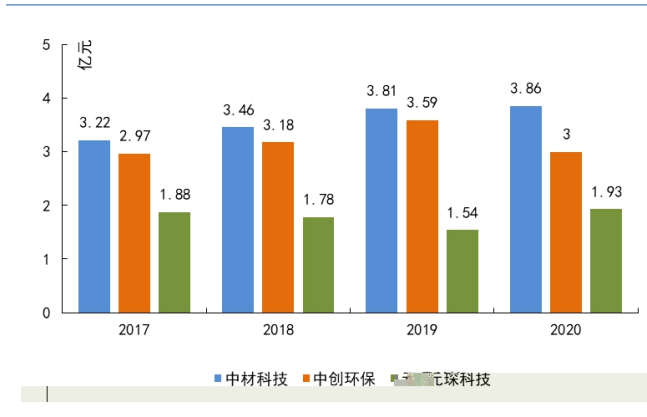




11				

： ，

24: A 上

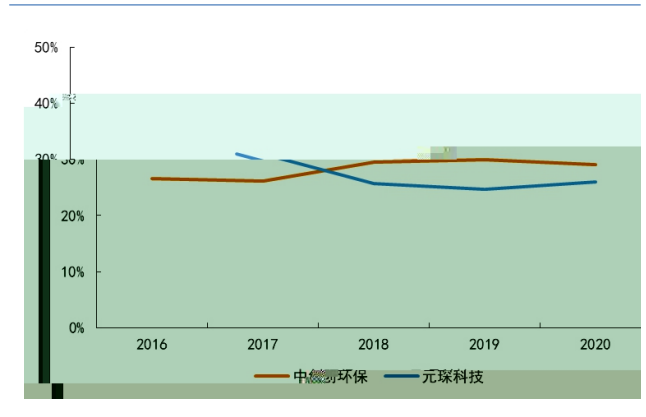


： \

业

，

25: A 上



： \

，



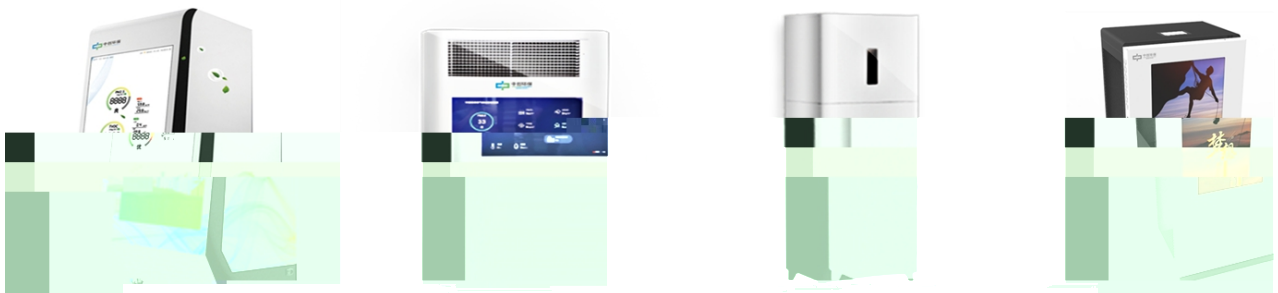
6:

6:			

:

26:

产



:



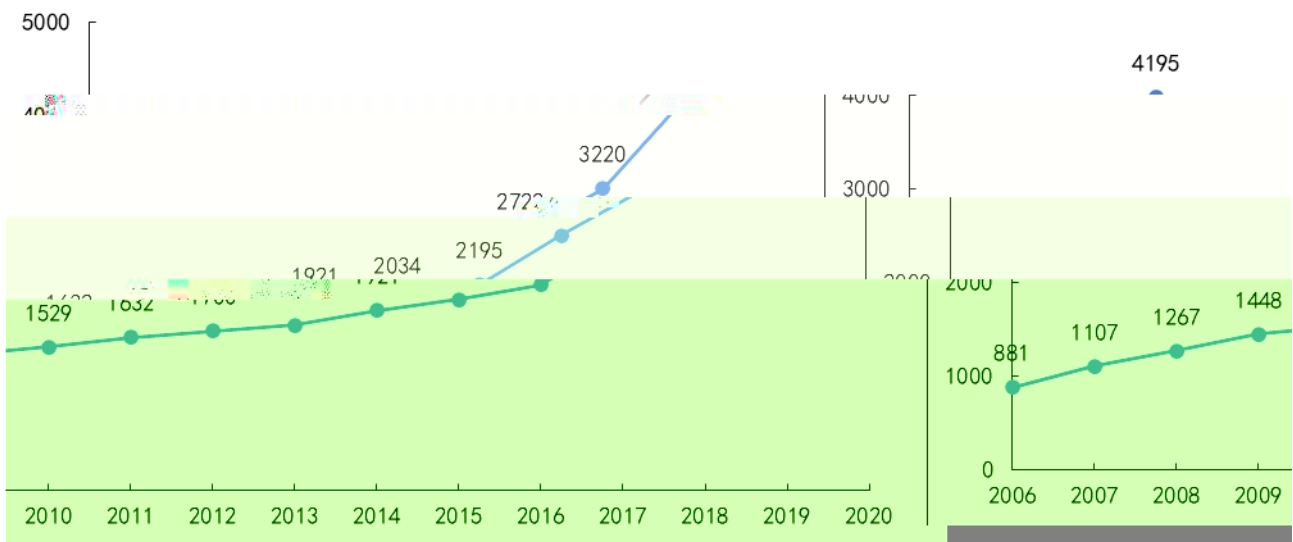
3

7

,



29: 2006-2019



: 、中 ,

产 ,



8:



: ,

9: A 上



: ,

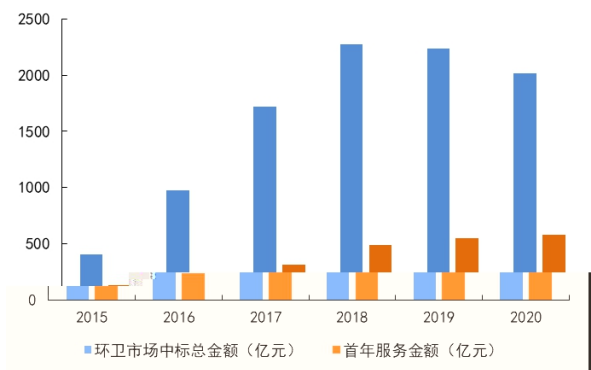
4 ,

, 产



30: 2015-2020

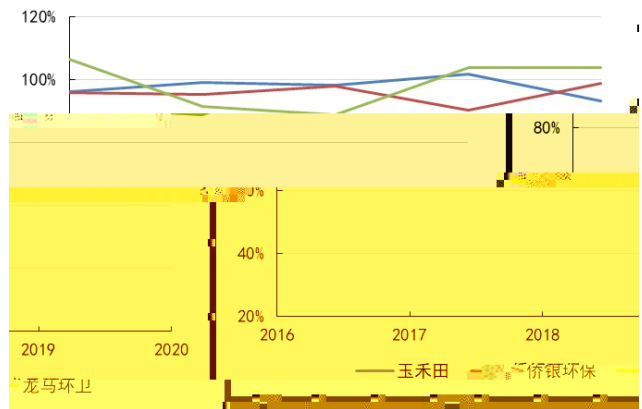
中



产业

31: 上

/ 业



产业

二下

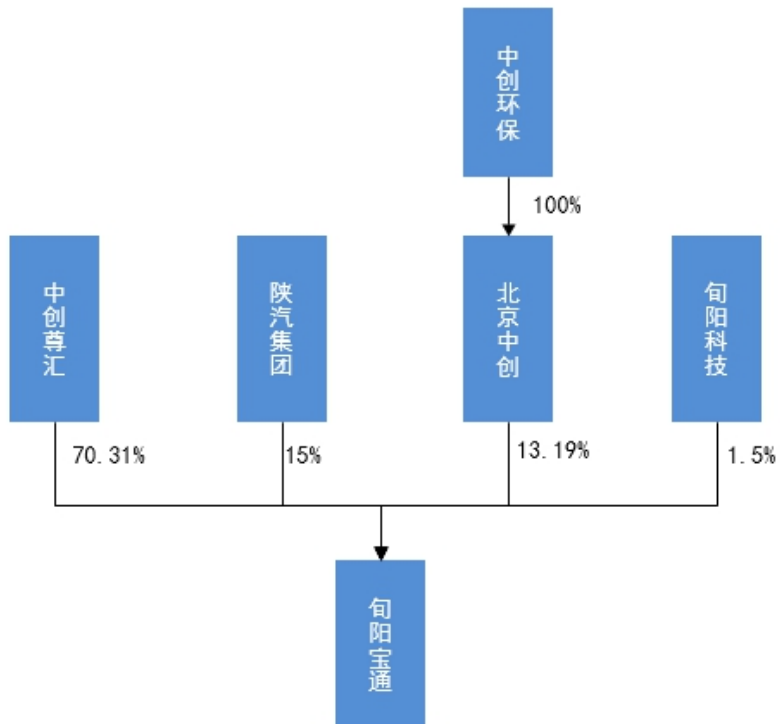
10:




--	--	--	--

: 中 ,

32:



: ,



5

11: ( : 万 )									
产	2020	2021E	2022E	2023E		2020	2021E	2022E	2023E
	247.46	677.33	368.76	973.19	业	1,824.39	1,594.98	2,718.62	3,238.05
	326.43	222.80	711.85	399.58	业	1,620.93	1,283.78	2,143.09	2,542.55
	38.46	99.90	131.07	142.95	业	8.47	4.94	8.43	10.04
	315.73	81.14	581.38	204.62	业	38.95	45.78	78.02	92.93
	97.03	103.12	109.83	106.22		67.07	132.70	226.19	269.41
产	1,025.12	1,184.28	1,902.89	1,826.55		17.87	15.15	25.83	30.76
	39.86	39.86	39.86	39.86	产	-60.03	-15.00	-15.00	-15.00
产	219.95	163.45	106.92	50.29		1.65	10.00	10.00	10.00
	3.29	3.78	4.07	4.24		5.17	10.00	10.00	10.00
产	23.89	54.79	83.25	109.28		118.69	3.09	27.81	39.24
	307.69	307.16	306.63	306.10	业	5.61	104.54	204.25	248.12
产	594.68	569.03	540.73	509.77	业	56.15	56.15	56.15	56.15
产	1,619.80	1,753.31	2,443.62	2,336.32	业	14.72	14.72	14.72	14.72
	169.21	0.00	282.04	0.00		47.04	145.97	245.68	289.55
	152.32	129.35	340.85	216.99		8.01	24.85	41.83	49.29
	115.75	314.04	270.07	365.30		39.03	121.12	203.86	240.26
	437.28	443.39	892.96	582.29	东	18.10	41.18	44.85	52.86
	24.36	0.00	36.88	0.00	于	20.94	79.94	159.01	187.40
	0.00	0.00	0.00	0.00					
	27.26	27.26	27.26	27.26	主	2020	2021E	2022E	2023E
	51.62	27.26	64.14	27.26					
	488.90	470.65	957.10	609.55	业	23.63%	-12.57%	70.45%	19.11%
东	160.07	201.25	246.10	298.95	业	-139.21%	1762.33%	95.39%	21.48%
	385.49	385.49	385.49	385.49	于	204.03%	281.82%	98.92%	17.86%
	944.36	944.36	944.36	944.36					
	615.99	695.92	854.93	1,042.33		11.15%	19.51%	21.17%	21.48%
	-975.00	-944.36	-944.36	-944.36		1.15%	5.01%	5.85%	5.79%
东	1,130.91	1,282.66	1,486.52	1,726.78	ROE	2.16%	7.39%	12.82%	



:

6个，于 为，义下:

买：于 20% 上;

：于 10%~20%;

中：-10%~+10%之 ;

：于 10% 下。

业 :

6个，业 于 为，义下:

：业 ;

中：业与 ;

：业 于 。

，不 不 。

， ; 买 于个，

。

与，不 。

： 300 。

：“，”

中 业。、

，、产上 与 中

于，些 不，不

，下，中 不 买

。下，不 中，

，。事书，

个不、、，，

。