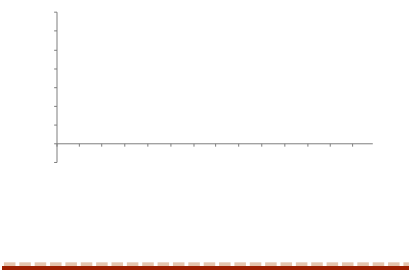


**S0740518010001**  
021-20315169  
Email zhangyan@r.qlzq.com.cn

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
yoy%	102.93	140.46	174.01	205.17	235.81
	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 市 2019Q1 、2019Q1 环  
26.86 41.01%: 环 1.27  
28.89%: 环 1.07 40.48%、  
+ “ 2019Q1 40% 三 、2018  
2018Q1-Q4 19.05/37.08/36.88/49.03  
27.2%/31.8%/38.6%/47.56% 环 功 、取 功  
功 2019Q1 40% 三 、  
仍环 账 2018Q4 35.66 、  
至 2019Q1 19.68 2018Q4  
: 功 至 账 功 4.68 26.40  
账 : 13.88 18.12 为  
账 三  
账 至.  
2019Q1 3.8 34.5%、成  
件 位 上  
位、  
15.8% 位、 2018  
承 货  
月 货 2019Q1  
位、  
货上 + 、  
1 币  
上 2018  
应 TOP100 月 52 2017 47 月 市  
位 月 月 : 市

化 币

：

加 货 件

---

月 、 币

、

2 + 为

市 加

“ 上月 取 、

3 “ 功 币

月 、

上 受 “ 货“

受 过 币 、 仍 三 还

三 特 、 上 件 货

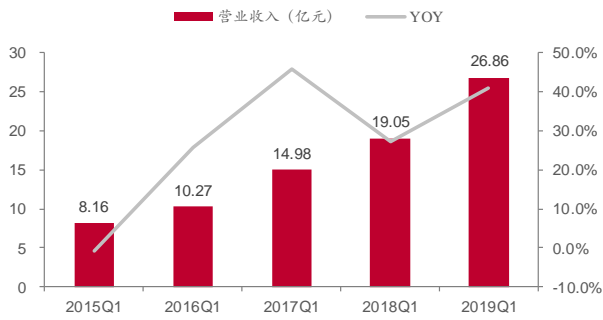
不 、 功 不 月 货 三

成 2019-2020 19.42 22.95 PE 14.4

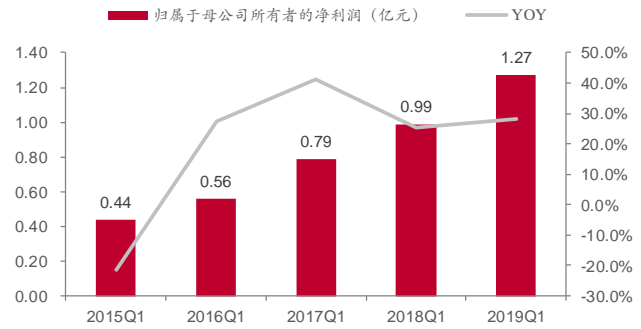
12.2 “ 约、

功 积

1

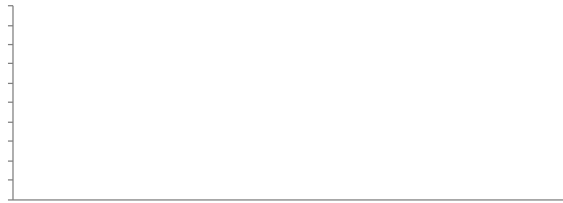


2

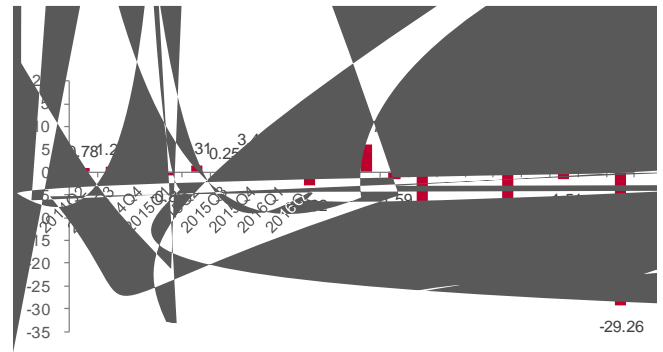


3

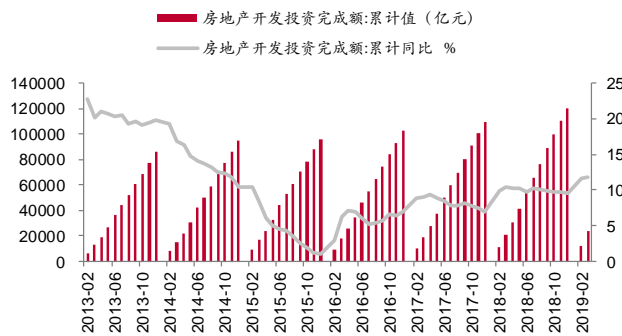
%



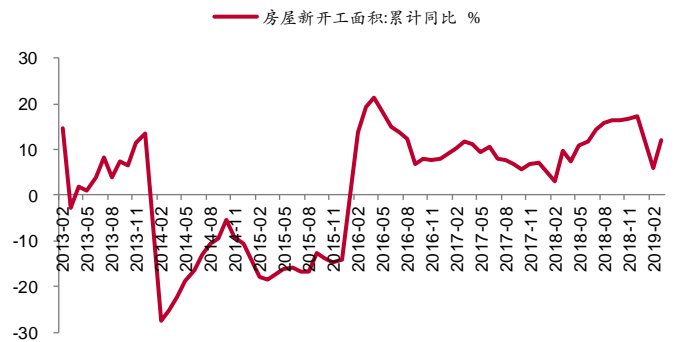
4



5



6





		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