”E 002271.SZ

⸗ ⸗ ⸗

ك ـلـ سي

Ṯ “ ẩ ■”ئى م ٦ ȯ .....

سي هجد

هجد 1 سخ ă ⊢ ج بى ثز 7
هجد 2 ĭ سخ ٦˜ ث ٧ 7
هجد 3 ă ⊢ ج بى ٧ بھ 8
هجد 4 ٧ مجد ج ثز ă ⊢ ج بى ثز 8
هجد 5 سخ ţد فد اكبر 12
هجد 6 سخ ţد فد ثز 12
هجد 7 ˝E قم ٧ ٦ هجد 13
هجد 8 ˝E ő لخ Ţ سجد 16
هجد 9 ˝E ţ Ỳ ñ˝E ṕ ą̈ ò 16
هجد 10 ˝E Ţ 17
هجد 11 ˝E في ⊢ يج 18
هجد 12 ţ فد ˜ ث ẓ ح ţ طي 21
هجد 13 ő ˜ Ţ بھ ٧ ĭ 22
هجد 14 ˝E ظ╫ ő لحي اكبر 22
هجد 15 2016 ث ثز 57.48 يخ ھ ٧ 22
هجد 16 2016 ţ و 5.67 يخ ھ ٧ 22
هجد 17 ▫ ḥ ٠ شمم 23
هجد 18 ٧ ٧ ثز ẇ 23
هجد 19 ▫ ˜ 24
هجد 20 2016 ث ▫ خ ب ٦ 24
هجد 21 ▫ ثز ت 25
هجد 22 ▫ ⊢ 25
هجد 23 ţ فد ˜ ث ثز Ẇ ؤ ' 26
هجد 24 ق حي ثز ن ˝Ọ ق ثز 28
هجد 25 ĭ ھ - ٧ 29
هجد 26 ĭ ظم ھ - ٧ .....

广发证券
GF SECURITIES

Ţ “ ₯ ■ ” ى م ئى ά ٦

لأ ≥ سخ

٦ ، Ụ إئى ٦ نح ٌ ά ٨ في مجه في ‖ إهج ئى ٦ سخ
مجه في سخ ά سخ سخ Ẇ 5 ا ٬	سجج ‖
Ş 5 Ẇ إΩ̈ نح ٌ سجج سجج ذ ô حي ق ά ذ ذ لم ذ Ꝑ
مجه في سخ Ạ̈ قم

h ٦ نحى ‖ Ọ فتهئى ٌ سخ ٦ ک ٦ ά m ٦ ک ٦ سخ
نجه ك Ạ̈ ḥ - ه شيئى ٌ سخ ٦ m ٦ ا سخ ا ٦ ă - ٨ ٦
	٠ ٦ سخ إئى ٦ سخ ک ق h سخ Ạ̈ ‖ طم
Ţ سخ

1 سخ ٦ ´ Ω̈ x جم

	´	ϖ x	٠
ṃ ٦	Ẇ 5 سخ نجه ك Ạ̈	~ ، سخ ‖ نخ h طم نجه ك Ạ̈	ά ز نجه ك Ạ̈ نجه ك Ạ̈ سخ فتهئ
			نجه ك Ạ̈ سخ ' ا ٬ مخي
			نجه ك Ạ̈ سخ
	⊥ ' - ه ء سخ	سخ ا نخ h - ه ά ، سخ طم - ه ☼ ϑ	' سخ
			' ڤ ŏ يه
			⊤ ä

´ ‖ ̄ .

ḥ ά Ọ فتهه ٦ Ḥ ٦ ŏ ä ḥ ̄ .

٦ ‖

‖ سخ

٦ ک

ȧ ṵ V̇ ضج لخ Ḥ ضج |لخ ضج Ṭ

2 سخ ٩ · ٩

´ ·	٩
╟ سخ	Ṭ ʔ | Ɛ سخ Ṭ ʔ | سخ نهـ ططح سخ سخ سخ Ạ̈ ك پ نجم ٩ Ɛ ڤ Ɛ سخ ˇ ھ ڷ̃ ڷ̃ ّ تم Ṭ سخ ژ سخ سخ بسخ لخ ضج سخ
٩ نجس سخ	Ɛ ھضي سخ Ạ̃ ũ سخ سخ
| h ٩	| Ṭ لخ Ṭ ⊥ 5 ẅ ẅ ّ ũ h Ạ̈ ك نجم | ˆ ˇ ~ h ḥu ھ ز 5 ẅ h ّ ك Ạ̈ ذ ّ نجم ˆ ṁ نجم مخ مشد ل ھ ٩ h ˆ | ã̃
| ٩ سخ ٩	سخ W Ó في ȧ ّ ẇ ژ في ٩ Ọ̈ ّ ẇ Ỹ في Ọ̈ ّ ẇ نجم ك Ạ̈ بى ّ ẇ | في ٩ Ọ̈ ّ ẇ ˇ نوّ Ṭ سخ ȧ تم ặ في ˇ ⅓ ٩ مخ ⅓ ٩ ڤ Ḥ ّ ẇ Ḥ ذ ȧ ٣ Ḥ عس ȧ ط طح ȧ ل ṵ ل ك كي ظم ل ّ ẇ Ọ̈ في – ã̃ Ó ṇ ṇ Ṭ | في Ọ̈ ّ ẇ

- ّ ẇ ŏ ضم— .2008(10):5-17 ,سخ \| . Ṕ Ṭ ٩ سخ ّ خ ث 2007 صم سخ \| ّ ١ ┼ ھ
ث ₱ . ّ \| سخ ,2005(3):10-12. Ǎ د ∏

3 الحي ٩ سخ ŏ

⅛	ŏ
	١ — Ọ̈ ب قص يي ‖ ّ
ŏ W	Ạ̈ ج ضي ذ
١ W	لج طى ١ ّ نج ١ ١

هج 1 سخ ǎ ⊢ ج بى ثز هج 2 أ سخ ٦~ ث ٧

ة ٪..		ة ص
Ḳ " ٩ ṵ Ṕ " ⊢ يج | خ 10 Š ٩ شي ج ȯ قم ‖ لمد ȯ ئه	| ğ̃ ṵ Ṕ ã̃	2017 ث 11
ğ̃ ٩ | ضج Ṭ ♠ ‖ ت ‖ ك سخ ٩ قم ♠ لخ نخ ٩ ȯ ã Ṭ ã ⅊ ب Ṫ ∩ س	| سخ ‖ · قم ♠ لخ نخ	2016 ث 10
Š ئى Ṭ سخ ھ مني ö ḿ Ḱ ن ٩ Ω̈ لمد ḿ ضج Ẇ سخ ھ مني | ا لمد Ṭ سخ	| ضج ã̃ | ī ا ث 2014 Ṭ ḿ ö فتد	2014 ث 5
جمج ۔ Ꝁ ٩ · ‖ سخ كا جمج ضج |٩ سخ ك ا ⊢ خ ٩ ٩	سخ ã̃ ك ا | ‖ سخ Ꝁ| ضج |٩ · كا جمج ٩	2013 ث 12
| Ḳ . ˊ ̄ ô ‖ سخ ð ، ã̃ ⊢ 1000 ع اكبر /□ | ő ‖ سخ PVC TPO ð ، ã̃ ⊢ 300 ع اكبر /□	‖ سخ | شمم ن	2013 ث 2
̄ . ث/□ ع اكبر 500 قم ‖ سخ ˊ ̄ . Ḳ ث/□ ع اكبر 500 ضرشجد قم ضي ̄ . ث/‖ اكبر 100 قم ‖ سخ ك ضي Ḣ ä	٩ ð ۷ Ẇ	2011 ث 4
ضر ٦ كم ̄Ω . Ω̈ ̄ن Ꝁ ٩ ő جمج لخ نخ ♠	قم · ‖ سخ |	2011 ث 1
ضرشجد ٩ ن ٩ ‖ ٩ نحى سخ „ ⅊ ⊤ سخ ٩ نحى سخ ⊤ „ سخ ا قم ‖ سخ ك ضي Ḣ ä ̄ ȯ سخ ˊ ̄ . Ḳ ▯ ع اكبر 500 ث مى لحي 100 ث قم ‖ سخ ك ضي Ḣ ä ̄ ȯ قم ضي ̄ . ‖ اكبر 100 ث ٩ ضرشجد قم ضي ̄ . ‖ اكبر	قم H" ̄ضرشجد Ṭ ٩ ð · ȯ Ṭ ث 2010	2010 ث 12
ȯ ã̃ Ꝁ ج ثر ȯ ̄ ٩ سخ ‖ سخ پ لم / پ ٩ ا ī سخ ٩		2009 ث 5

ھ ┼ ا Ã̈ ص Ã د Π

ثم ↕ ٩ ⊢ خ سجد ä̈ " ژ ث · · " Ẇ| فد ṵ

ك ˜ ، ṵ ٦ ا خ مجد ˜نخ خ ج ˊ · ·

ṵ فد سخ · سجد ô ‖ سخ نحى سخ ٩ ṃ سخ ٩ ȯ h ٩ كد ´

V̇ 150 · 800 ã̃ r̄ Ỳ · ̇Ḥ k̄ ٩ ا ٪.. \| سخ

ج ج · ٩ سخ \| قم ٩ سخ \|٪.. ا ئى · ھ ٩

ج مى لحي ٩ سخ · مني ٦ ، 9 ھ - \| ٩ نحى

ğ̃ ء ٩ · ṵ فد Ẇ يج Ụ ، \| سجد ·

9 ˝E · x جم

·	ˊ	ظه ، Ụ	بز
SBS Ḳ . ـّ سخ ╟	، Ụ ّ بز	ó˜	[redacted]

╟ سخ

10 ˝E سخ ١ ̀A ئد ئن

·	̀A ئد ئن	⅛
PUA-355 à تحى ┬ ١ تحى	┬ سجد ̀A ئد أ تحى بش ئى ┬ ، لخ ئى Ţ ő	ا˝ ™ م ا ١ ۔ ۔ تجد ك ̀A˝ ١ طبح ő طبح ┬ ™Pts ő طبح ┬
	à تحى ┬ تحى ١ ´H ١ ┬ تحى ١	
	لمد تحى Φ يج لخ Ţ , ١ ١ à لخ Ţ	
طبح ١ ۔ Ó RWBð 801 Ḳ . ˝ سخ ╟	فتد ئ Ḳ . ˝ سخ ╟ ‖ ى O ، à ، ۔ ،	طبح ١ ̀A˝ تجد ك ١ ۔ ١ ۔ ⊢ Ó ھ ̀Ω
	ي صدد ١ أ ő طبح Ḳ . ˝ ╟ سخ ̀A ئد Ꝑ	µ ١ ̀A˝ تجد ك ١ ۔

فتد ئ TPO سخ ╟ PMT-TPO

PMT ط ھ ┬ مجم

TPO ╟

生产研发
物流布局
Oriental YuHong, the Unique

| | | |

图8 ″E ő خ Ţ سجد

ﻫ ┼ ا ﻳ فد Ǎ ﷺ Ǎ د ∏

图9 ″E ﻳ Ỳ ñ″E ṕ ǫ̈ ò

ﻫ ┼ ا ″E ṕ ǫ̈ ﻳ Ỳ Ǎ د ∏

ظ ن ظم ٓ ث · ″ ″

ã ك سخ تم ٧ سخ قم ″E ثى ئ · ٧ ã ثى ئ

فد ﻳ ى لحي ٩ ئ ٓ قم ⅊ سجد ٧ ئم ♠ لخ نخ Ọ فتح ·

فد ﻳ نز ث · فد ﻳ ȯ ٧ · ق Ţ ȯ ȯ ضج | ī ٧ ỉ ī ٧

20 ٧ ثى ئ ﻳ ٧ ٓ · ٦ ▯ قم ╪ ا ا ˜ ا " Ọ ضخ

2014~2015 فد ﻳ تم ى ỉ نز ل ئ فد ﻳ تم ى ỉ ╫ صم ỉ " ث

ȯ ٦ سخ ٧ ₀ ″E ∨ ج Ọ80 ″ ٩ ȯ ī ئى″E

▲ ك500 ỉ ث ٧ ″E ″ ٧ ỉ خ " ₡ ف مج ḥ ã ̃ ẽ

ỉ ث ا ث ن ث · ﻳ ث ن ٧ ∩ ث · ٧ سخ ث ن ﻳ

هجر 11 "E في ⊢ يج

هجر 12 "E ⊤ ث ⅂| ⅂ في

13 ˝Eق ˜ ˝Ọ ، ˝Ẃ

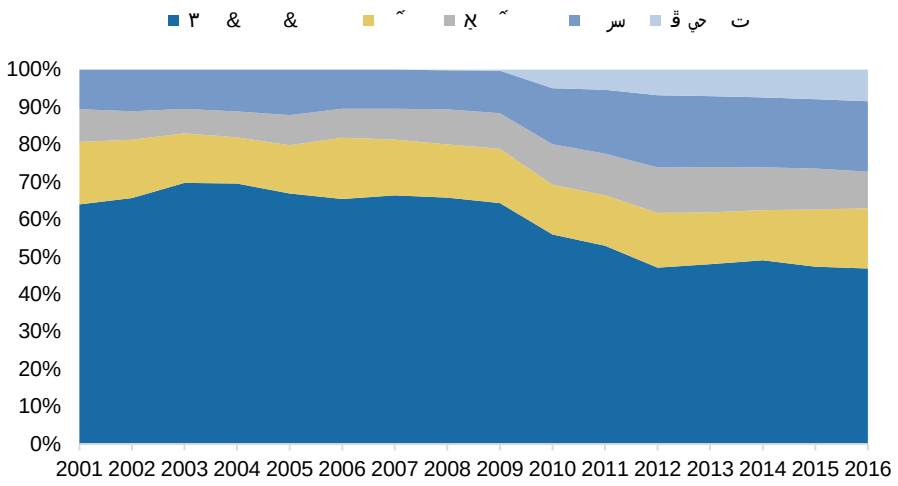
˝Ẃ ،	ق ḳ '	˝Ọ ص
ð ١ تحى سخ اكبر 1 ˝Ọ ╟ سخ ▯ ۶ اكبر 1000 ث˝E Ő بى	ð ز فتم ذ ز اكبر 1320 ▲ ṵ ش	2008/9/10
ð ╟ سخ ▯ ۶ اكبر 1,000 ث	˝Ọ ḿ ↕ 2.10	
ð ١ تحى سخ اكبر 1 ث˝Ọ ╟ سخ ő ▯ ۶ اكبر 500 ث		
ð ١ تحى سخ اكبر 4 ˝Ọ ╟ سخ ▯ ۶ اكبر 1,000 ث ت ▲ ئحـ Ä ˜ ـد ₪	ḿ ↕ ð ˝Ọ اكبر 1348 ز ▲ ṵ	2011/1/24
ð ١ تحى سخ اكبر 2 ˝Ọ ╟ سخ ▯ ۶ اكبر 1,000 ث ت ▲ Ṭ لجم تم ن	4.51	
قم ╟ سخ ▯ ۶ اكبر 1,000 ث شمم ∩ ם		
قم ╟ ـّ . Ḳ ▯ ۶ اكبر 1,000 ث شمم		
ð ١ تحى سخ اكبر 4 ˝Ọ ╟ سخ ▯ ۶ اكبر 4,000 ث ئۆ شر	ḿ ↕ ð ˝Ọ اكبر 5627 ز ▲ ṵ	2014/8/18
ð ١ تحى سخ اكبر 4 ˝Ọ ╟ سخ ▯ ۶ اكبر 2,000 ث	12.51	
ð ١ تحى سخ اكبر 9 ث		
ð ╟ سخ ▯ ۶ اكبر 2,000 ث ₪		
ð اكبر 1 ث		
ð ╟ سخ ▯ ۶ اكبر 2,040 ث ئۆ ه	ḿ ↕ ð ˝Ọ ♠ ▲ ṵ	2017/9/21
ð ١ تحى سخ ⊤ اكبر 10 ث ئۆ شر	18.25	
ث ð قم ١ ȧ سخ	˝Ï	
ث ð ضج	Ḥ قم˝E ˝Ń	
ث ð ضج	Ḥ قم˝E ـّ	
ث ð اكبر مج ث		

ﻫ ┼ ١ ṵ فد ṵ Ṕ Ǎ د ∏

Ẃ ج ő سجد Ṭ u ȧ ä Ạ ṵ فد ő ع ♠ ج ☼
ث ☼ · ő ˘ ☼ · ث ☼ ڭ Ẃ قم ï Ṿ Ṿ “ ä Ạ ظ ő ” ˝Ẃ
ã .

广发证券
GF SECURITIES

21 ت ثز ▫

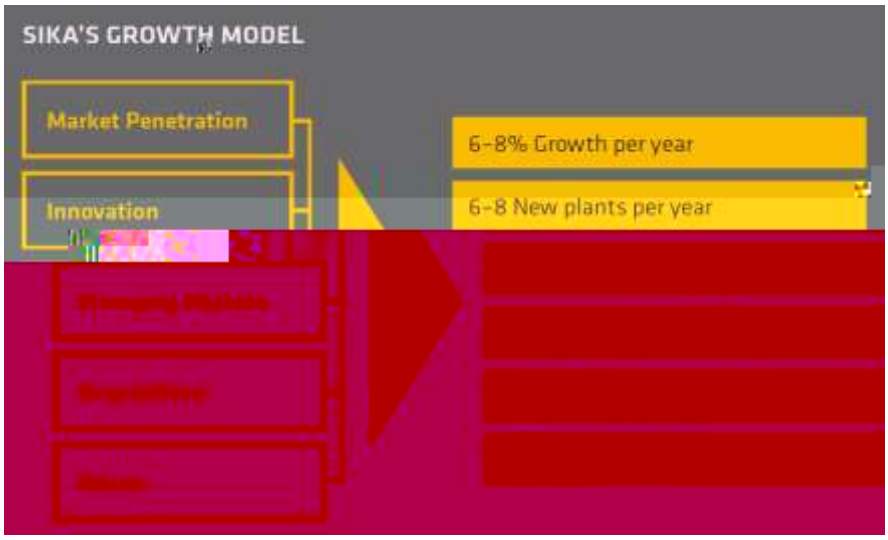


Bloomberg Å د ∏ ا ┼ ھ

ب خ ő ا ئى Ž ثز Ẇ ا

ţ فد ţ ثز ا Š ئى Ž ثز Ẇ ţ فد Ž ثز Ẇ ñ ğ
Ẇ ţ فد ا يج مخي ţ ő Ą ب خ ő ţ . Ž
Ẇ ♠ ثز Ẇ Ł ţ فد ↑ يح ₭ ن ð ت تم ا Ł ئى h ا ţ فد
ج Ẇ ثز . سجد · ä Ä ئح ، ẇ Ä ↑ ا تم · ő خ ب ő ممي ∓
تم · ڭ

22 ▫ Ł



Bloomberg Å د ∏ ا ┼ ھ

▫ Ł ţ فد ð ئى 1/3 ا مخي يج Ẇ 2/3 ا
قم ٪. ţ فد 2016 ث 7 ا 97 ₭ V Ž ثز Ẇ 2000 ث "H
Ẇ ثز ∩ ĭ ↑ ق 72 قم Ẇ ثز 2000 ث "H ب خ ٪. ├ ثز Ẇ ھج
ţ فد ، ẇ ↑ يح ₭ ن ð تم ₭ ثز ↑ يح ő ب خ ثز Ẇ Ž

Ṿ ẓẓẓ

Ş ٦ فد ي محي ٨ تم كا جمج سخ H ٬ ٧ H"ريال مى گ ة
Ọ̈

Ọ̈ ٧٧احي ٬ ٠ سخ

٬ ٠ حي ق ٧٧ يح ٦̈ فد ي ∩ ٦ ، Ọ̈ فد ي ضج Ẇ ثز ٩ ا ث ₱ فد ي
فد ي | ، ي ٬ ٧لأ ٩ ، 9 |Ọ̈ ٩ نحى |، ي - ه ، ي إئى
- ه ظم محي گ ḥ محي س ث2017 تم - ه ن ₭ هي ▲ فد ي ه ا ̃ .
تم ٩ نحى إن ى ح ẓ 90% فد ي ẆDAW ASIA ثز فد ي ، - ه شي جـ O ،
ȯ ₿̃ مى احي Ẇ Ǎ ثز ث2017 | محي ~
٩ ، 9 |ḁ̈ ḯ | محي

17 فد ي أ| ، ي احي ق | ، ȯ ȯ

	∩	محي

ثز ق ن ثز حي ق 24 هج

ه + ا Wind

19 بعد K - ã

لا ص	ت		ق ٪
6 ث 2007	ج | ضج u ا	ã تم ا ه - T فقد	7 ث 2009 غ 1 9 ث 2007 تم Š 127 أ خ ب T - ه ا ل چ ك لأ غ 1

20 ه - ظه ه - ثم

	ه - ج	ه - ت	ه - ف	ه - س	ه - ط	ه -	ه - ظ	ه -
r /	550	750	650	1,500				

Ţ ▒ Ҭ ̈Ḥ ھ ھض ثم Ẍ بى ▯ ۶ 1 Ḳ ، Ҭ ̈Ḥ60%-70%
Ţ ▒	ث2017 ȯ ö ȧ ã̃ ” لأ مج “ ┼ š ╬ ۶ EPS XPS ۃ ” ۹

22 2016 2017ث500ك يح ٦ ٠ ثن ث ٨

ء	2016 ث		2017 ث
	ث ٠		

23 DAW بى 2017ث500ك ´ ٦ نحى يح ٠ ثن ث ٨/ æ

٨/ ثن ث ٠	ث ٠	ء
21%	.	1
17%	ئه ♂ لأ	2
17%	ڤ يخ	3
17%	يخ ˘	4
		5

ج ث · في ٧ بم ١ Ő ن ئى ش غ تم ث · â · ą ą ک سم
، ┼ ئن ã . B ا ھ ¹⁄₈ ك Ã
مجد ١ تم ő Ã ∩ ث · گ ة تم C ن ى ١ ĭ ق
سخ C ك ث · في ٧ هج ♠ E ˝ كً تم ث ·
ث · قى ˝

ن ى ئى لأ " تم H ˝ " ك ♠ في ٧ Ł ő Ŋ ١ ą ő ḿ
ك ، ẇ δ Ţ Ţ ث . و ١ ḿ ١ هج ٪.. قم
Ť ك ˝E Ţ ą في ٧ '
ث 2017 ثر ! ١ 20.39 ˝E 2.87 ـ
ḿ ١ ٧ / ↕ و 1.15 ˝E 0.02 ٧ Ł " تم H ˝ ب
٧ ث ∩ ن ى " تم H ˝ ♠ " ن ى ڈ فد ٧ ٥ تم

24 2017 ث ˝E

فد ٧	ثر ! ١	٥ ١	ـ ↕ ḿ ١ / ↕ و	H ١
˝E	2.87	40.42%	1.93%	20.70%
	20.39	46.72%	114.73%	0

ھ ┼ ١ ٧ فد ٧ Ṕ Ǎ د ∏

2014 ث ٦ | يي | ٦ | ٧ فد ٧ فد ٧ | ضج ث 2015 ٦ | ã فد ٧ فد ٧ |
ً ő ٧ تي ٦| ٧ يـ 2C ً ٧ فد ٧ ١ Ọ ـ
ث ٦ في ٧ گ ة في ٧ ث 2017 ⁷ فتح يح ↑ ن ـ ą ـ بح
Ọ 1000 Š ٧ ٦ 20000 ī 2016 ٧ ثر ن ـ 16%
2014 ث 10.9% جمج ő 4.2 Š pct يح Ť ئى 48% ش Ḥ ئى ˝ ١ في
، ˝ ٧ ى كم ١ في ٧ Ł ĭ ٧ ą Ţ ث فد ٧ ˝
~ Ť ك · Ŋ ١ ↕ ١ Ť ő في ٧ فد ٧ ٧ ن غ ي
ث ن ة گ ة Ŋ ١ ą ↕ ١ ∩ بي ١ في ٧ ! في ث ḿ
~ ĭ ą Ţ ث Ã ن ثر و ḿ ٧ ô " ą " ك سم في ٧
كا جمج ١٦ . ك ĭ ١ ~ ، " قم ٪.. " فد ٧ كا جمج

39 هجـ ٧ ثر في ن ثر جمج ő

ھ ┼ ١ ث فد ٧ Ǎ د ∏

كا بى ا/ غي 40 هجد

∏ د Ǎ Ṕ ڼ فد ڼ ا + ﻫ

% ﻭ ‡ / ا ⁄ ‡ ﻟ 42 هجد

% ثز /⁄ ثز ڼا جمج · بح غي 41 هجد

∏ د Ǎ Ṕ ڼ فد ڼ ا + ﻫ

∏ د Ǎ Ṕ ڼ فد ڼ ا + ﻫ

ئن صر يد ő أغ ث 3-2 ا

چ سخ كا جمج يد ĩ Ọ̈

كا جمج يد ĩ Ọ̈ ő Ś ث2₱ ن سهم

ת ő ~ ا ث2016 ا ″ ث ḥ نجد

26 ˝E ȁ

	ȁ	2017A	2018E	2019E	2020E
╟ ستد	اكبر ن ثز	533,463	896,000	1,330,000	1,806,000
	اكبر	317,961	560,000	855,000	1,161,000
	٦ ٦ اكبر ٦	20,097	32,000	47,500	64,500
	˜ ٦ ن ثز ٦ / ٦	27	28	28	28
	˜ ٦ ٦ / ٦	16	18	18	18
	˜ ٦ ŋ ٦ / ٦	11	11	10	10
	اكبر ن ثز	297,192	350,000	410,000	510,000
	اكبر	174,708	210,000		

٦ نحى ستد

يح جمج

ا ى · Ő Ţ مخ ـّ ئبى ٦ · فحـ ڸ بى ـَ " ٦ بى

فحـ ڸ ، ♠ كا بى ـَ "

Ó ذ ⅛ ى ا ـب ٦ سخ Ó ـب

فحـ ڸ ، ♠

K ث ـه - | 9 ، ٦

12 31	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
	6055	9331	13514	17408	23174

	2016A		2018E	2019E	2020E
	590	24	2327	1313	

Å | Π

Ṙ