

300487

+

+

121.5

97.89

❖ 2022 1 11

1 t/a

	2020	2021E	2022E	2023E
()	923	1,390	1,843	2,196
(%)	-8.8%	50.6%	32.6%	19.2%
()	203	346	444	534
(%)	-19.6%	71.2%	28.6%	20.1%
()	0.94	1.57	2.02	2.43
()	104	62	48	40
()	13	11	9	8

2022 1 11

	2020	2021E	2022E	2023E		2020	2021E	2022E	2023E
	605	225	121	207		923	1,390	1,843	2,196
	1	62	72	46		493	741	998	1,197
	286	398	501	603		12	16	21	25
	14	32	44	41		24	36	47	56
	332	414	623	742		83	125	165	197
	8	3	5	8		55	82	109	130
	145	302	312	383		41	10	15	17
	1,383	1,433	1,673	2,022		2	-12	-16	-8
	16	20	18	18		-16	-6	-5	-4
	3	3	3	3		2	1	1	1
	673	1,288	1,724	1,944		1	1	1	1
	42	142	267	367		9	8	8	8
	167	150	135	122		215	371	477	572
	269	130	157	185		3	1	1	2
	1,170	1,733	2,304	2,639		1	1	1	1
	2,553	3,166	3,977	4,661		217	371	477	573
	71	142	213	284		21	36	47	56
	91	63	84	110		196	335	430	517
	200	364	521	603		-7	-11	-14	-17
	0	0	0	0		203	346	444	534
	159	239	318	378	NOPLAT	232	344	443	532
	69	69	69	69	EPS()	0.94	1.57	2.02	2.43
	18	6	8	11					
	87	143	182	220					
	695	1,026	1,395	1,675		2020	2021E	2022E	2023E
	23	23	23	23					
	95	127	169	130	EBIT	-8.8%	50.6%	32.6%	19.2%
	68	39	52	53		-10.7%	48.1%	28.9%	20.0%
	186	189	244	206		-19.6%	71.2%	28.6%	20.1%
	881	1,215	1,639	1,881					
	1,650	1,940	2,341	2,800		46.6%	46.7%	45.9%	45.5%
	22	11	-3	-20	ROE	21.2%	24.1%	23.4%	23.5%
	1,672	1,951	2,338	2,780	ROIC	12.1%	17.7%	19.0%	19.2%
	2,553	3,166	3,977	4,661		14.2%	16.3%	17.2%	17.6%
						34.5%	38.4%	41.2%	40.4%
						16.4%	17.3%	19.9%	18.0%
	260	237	537	676		2.0	1.4	1.2	1.2
	326	447	624	767		1.5	1.0	0.8	0.8
	-17	-81	-209	-119					
	-41	-185	-121	-70		0.4	0.4	0.5	0.5
	-152	135	178	109		101	89	88	90
	143	-79	65	-11		184	137	160	169
	-58	-681	-742	-568		237	181	187	205
	-77	-800	-725	-540	()				
	-1	0	0	0		0.94	1.57	2.02	2.43
	20	119	-17	-28		1.18	1.08	2.44	3.08
	-50	64	101	-22		7.51	8.83	10.65	12.74
	-128	90	115	35					
	-55	-53	-88	-94	P/E	104	62	48	40
	1	1	1	1	P/B	13	11	9	8
	132	26	73	36	EV/EBITDA	54	39	28	23

2018

Wind

2020

2021

2021

			010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
			010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
			010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
			010-63214682	houbin@hcyjs.com
			010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
			010-63214682	liuyi@hcyjs.com
				cheyizhe@hcyjs.com
			0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
			0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
			0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
			0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
			0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
			0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
			0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
			0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
			021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
			021-20572551	caojingting@hcyjs.com
			021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
			021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
			021-20572506	wujun1@hcyjs.com
			021-20572554	likai@hcyjs.com
			021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
			021-20572590	keren@hcyjs.com
			021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
			021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
			021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
			021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
			021-20572559	wangziyang@hcyjs.com

(300)

6	20%		
6	10%	20%	
6		-10%	10%
6	10%	20%	
3-6			5%
3-6		-5%	5%
3-6			5%

26	1061	33
C 3A	A 19	12
100033	518034	200120
010-66500801	0755-82027731	021-20572500
010-66500900	0755-82828562	021-20572522