



投资评级

- 及 2021 18.5-19.5
73%-82% 4.5-5.5 28-56%
2%-20%
- 30 21Q4 119.5
30 31.87 8% 120
118 21% 2021 及
1548-1632 / 42%-50%
2021 及
及
2022 2021
70%
- 21Q4
1407-1721 / 2021 9%-26%
10-11 A00
24240 / 18330 / 32% 2022

投资评级

- 2021-2023 2.80 3.47 4.13 22
17xPE 59.02

投资评级

(%)	6.2%	15.4%	59.5%	21.1%	5.8%
(%)	87.2%	7.5%	88.3%	24.0%	19.0%
(%)	85.0%	16.7%	78.7%	24.0%	19.0%

投资评级

及

股价表现



证券分析师

联系人

相关报告

1

公司	代码	最新价格 (元)	每股收益 (元)					市盈率			
南山铝业											
鼎胜新材											
亚太科技											
新疆众和											
	调整后 平均										

Wind

单位:百万元	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
	2,401	2,073	2,624	3,494	5,412		14,148	16,333	26,052	31,539	33,374
	1,810	1,714	2,734	3,309	3,502		12,472	14,412	22,393	27,103	28,368
	561	430	686	831	879		62	78	124	150	159
	2,029	2,362	3,670	4,442	4,649		279	64	88	101	105
	1,025	1,760	1,725	1,735	1,738	及	520	702	1,357	1,687	1,779
	7,824	8,339	11,440	13,812	16,181		29	152	87	83	83
	0	0	0	0	0		47	60	67	38	12
	2,719	2,945	2,651	2,356	2,062		(8)	11	0	0	0
	549	439	1,078	1,922	2,715		37	81	71	99	153
	163	363	355	346	337		447	346	448	568	601
	512	686	22	22	22		1,214	1,304	2,455	3,044	3,622
	3,944	4,434	4,106	4,647	5,136		1	1	3	3	3
	11,768	12,773	15,546	18,458	21,317		3	4	2	2	2
	310	0	0	0	0		1,212	1,301	2,456	3,044	3,622
	1,723	1,641	2,550	3,086	3,230		228	210	444	551	655
	717	707	871	1,018	1,093		984	1,092	2,012	2,493	2,967
	2,749	2,348	3,421	4,104	4,323		67	22	100	124	147
	0	0	0	0	0		917	1,070	1,912	2,370	2,820
	1,595	1,216	1,097	1,097	1,097		1.34	1.57	2.80	3.47	4.13
	158	192	0	0	0						
	1,753	1,408	1,097	1,097	1,097						
	4,502	3,756	4,518	5,201	5,420						
	224	360	459	583	730						
	616	661	683	683	683		6.2%	15.4%	59.5%	21.1%	5.8%
	3,368	4,004	4,323	4,323	4,323		87.2%	7.5%	88.3%	24.0%	19.0%
	2,775	3,783	5,563	7,669	10,162		85.0%	16.7%	78.7%	24.0%	19.0%
	283	209	0	0	0						
	7,266	9,017	11,027	13,257	15,897		11.8%	11.8%	14.0%	14.1%	15.0%
	11,768	12,773	15,546	18,458	21,317		6.5%	6.6%	7.3%	7.5%	8.4%
						ROE	14.1%	13.6%	19.9%	20.4%	20.3%
						ROIC	12.6%	12.6%	18.6%	19.3%	19.4%
							38.3%	29.4%	29.1%	28.2%	25.4%
	984	1,092	2,012	2,493	2,967		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	300	374	303	303	303		2.85	3.55	3.34	3.37	3.74
	29	152	87	83	83		2.11	2.53	2.25	2.26	2.65
	(37)	(81)	(71)	(99)	(153)		18.5	19.3	24.1	21.5	20.1
	(207)	(264)	(1,538)	(857)	(245)		7.4	6.5	7.3	6.6	6.1
	(1,230)	(397)	537	38	12		1.3	1.3	1.8	1.9	1.7
	(161)	875	1,328	1,961	2,967		1.34	1.57	2.80	3.47	4.13
	(502)	(695)	(639)	(844)	(792)		-0.26	1.32	1.95	2.87	4.35
	305	0	0	0	0		10.32	12.68	15.48	18.57	22.22
	(1,499)	1,290	(137)	99	153		31.8	27.2	15.2	12.3	10.3
	(1,696)	596	(776)	(745)	(639)		4.1	3.4	2.8	2.3	1.9
	1,288	(377)	(122)	0	0	EV/EBITDA	16.9	14.3	9.2	7.6	6.5
	20	681	340	0	0	EV/EBIT	21.0	18.0	10.3	8.4	7.1
	703	(419)	(219)	(346)	(409)						
	2,011	(115)	(1)	(346)	(409)						
	7	(11)	-0	-0	-0						
	161	1,345	552	870	1,918						

及 及
及

及 12 /

15%
5% 15%
-5% +5%
-5%

及

场

及

及

及

5%
-5% +5%
-5%

及

及

场

及

及

及

及

及

及

及

及
及

及

及

及
