¶

˜æí`qã¶			æ*: V›D M	
V™-g	2017A	2018E	2019E	2020E
£!ƒ£! ®^	1785	1924	2214	2426
Éj	26.0	29.7	34.8	39.4
¾ƒcPëÌÛ	1960	2684	2994	3571
ëÌº æ_]QÛ	2580	2813	3328	3784
cP N‡!	97	97	97	97
N‡!	6449	7549	8667	9918
âN!c],ƒ••	853	900	949	1002
Mù‡!	179	129	79	30
eC	997	997	997	997
G Ÿ‡Û»	37.9	37.0	36.1	35.2
cPÄ N‡!	236	236	236	236
Ä N‡!	2303	2298	2297	2300
™‡!	8752	9847	10965	12218
¾ƒcPë Û	1584	1571	1642	1744
ë º æ_]QÛ	45	79	66	98
kY Û	686	1000	1200	1400
cP N ¯	237	237	237	237
N ¯	2552	2908	3370	3741
)Y Û	0	0	0	0
\ » ¯	15.9	15.9	15.9	15.9
¶0,ÞÛ0l	954	954	954	954
Ä N ¯	970	970	970	970
™ ¯	3522	3857	4114	4450
,‡	110	110	110	110
,‡Î®	2809	2809	2809	2809
cP …•	2246	3011	3878	4803
ÄÅ%ÿ,Jãí	64	59	53	46
™ãí	5230	5990	6850	7768
™ ¯ä™ãí	8752	9847	10965	12218

˜æ£! h¶			æ*: V›D M	
V™-g	2017A	2018E	2019E	2020E
•F.	633	769	902	1009
ÜX	94.9	106.0	118.7	132.6
Mù‡!ƒG Ÿ‡ÛbÇ	82.6	56.6	57.1	57.7
í`Î	102.9	134.0	147.7	161.4
s,ã—	150.0	60.0	40.0	0.0
FoÌ&	-5.7	0.0	0.0	0.0
ë½Sïd EÍ	-19.8	-5.0	-5.0	-5.0
cP	29.9	29.4	34.4	38.8
ïn‡‡Èr	-687	-969	-806	-942
¸ N	-48	-69	-81	-91
<ïcN!"£! h	332	112	407	361
‡‡ {	-190	-153	-168	-185
cP	-44	7	8	9
Ç‡cN!"£! h	-234	-146	-161	-177
ŸûT¹, /¶0,ÞÛ0l	781	0	0	0
í™/*.ÞÛ	-431	314	200	200
cP	82	-141	-155	-170
‡cN!"£! h	432	173	45	30
£!J™¦	530	139	290	212
£! Yz%•	1299	1785	1924	2214
£! Yl%•	1785	1924	2214	2426

˜æÌÍ¶			æ*: V›D M	
V™-g	2017A	2018E	2019E	2020E
ïÌ	9244	10517	12282	13868
N‡	-6493	-7416	-8675	-9820
F	2750	3101	3606	4048
ïÇÎ	-370	-447	-516	-576
ûÿÎ	-1086	-1137	-1338	-1539
YNƒ—ŸN‡	-567	-568	-651	-707
×ÌÍ•	-26	-29	-34	-39
cP {	-82	-57	-57	-58
cPÌ&	100	35	35	35
<ïF.	716	898	1045	1165
EBITDA	887	1065	1225	1360
ÜXäbÇ	151	163	176	190
EBIT	736	903	1050	1170
í`Î	-103	-134	-148	-161
ë½Sïd ÌÍ	20	5	5	5
•F.	633	769	902	1009
N —	-71	-69	-81	-91
F.	561	700	821	918
ÄÅ%ÿ,Jë½F				
.	-4	-5	-6	-7
,o	0.0	1.0	2.0	3.0
{d ,Jë½F.	566	705	827	925
EPS-**n‡**(M)	0.23	0.29	0.34	0.37
EPS-**bj** (M)	0.25	0.26	0.29	0.31

V'í`'Ñ				
V™-g	2017A	2018E	2019E	2020E
N)ÿ				
ïÌ™)Ñ	36.3%	13.8%	16.8%	12.9%
EBIT ™)Ñ	18.6%	22.7%	16.3%	11.5%
JF.™)Ñ	27.9%	24.7%	17.3%	11.8%
ôFŸO				
EBIT Margin	8.0%	8.6%	8.5%	8.4%
EBITDA Margin	9.6%	10.1%	10.0%	9.8%
FÑ	29.8%	29.5%	29.4%	29.2%
JFÑ	7.7%	7.3%	7.1%	6.7%
ROE	10.9%	11.8%	12.1%	11.9%
***¯ŸO**				
‡! ¯Ñ	40.2%	39.2%	37.5%	36.4%
N'Ñ	2.53	2.61	2.76	2.85
.N'Ñ	2.52	2.60	2.75	2.84
ïnŸO				
‡!;gÑ	1.16	1.14	1.20	1.20
ëÌËÛ;gÑ	2.29	2.10	2.08	2.03
ë ÌÛ;gÑ	4.39	4.52	5.17	5.53
Éj;gÑ	277	266	269	265
$,‡x (M)				
$,ÌÍ	0.23	0.29	0.34	0.37
$,<ï£!	0.14	0.05	0.17	0.15
$,J‡!	2.13	2.40	2.76	3.13
y 'Ñ (•)				
PE	13	11	9	8
PB	1.5	1.3	1.1	1.0

Óe•'\

‡ n /³ êœØVÑ- êÇ‡†8 œ‡LÉ_ êÓe• »·H œ _g _Kcº" {n‡qAd‡qAÂiyò ±øt‡ YN"$d‡ â›Ù âÙ ™ÜâVÙ‡qA/ n˜×ÉÉÎg"$— g· Ìþ åù´ à*d

Ç‡?‰ \

Ç‡ÙÐ ?‰³y	+¹	?‰	\
qA/Ç‡ÙÐN•ƒ ?‰Ó ,0 ?‰äûœ?‰ – \ ,ód? ‰³y qAŸã 12Qe•d ,® gûœ ô -s½Y-' êÇ &Ý¶ÿ ô È9ödc/! A,Ç& »h ˜ g‡ N ny°6Ç& »ú" ô ny"%³Ç&»³T 500 gŒ Ò¸˜æ ô nyd	,0?‰	ù&	- s½Y-' êÇ&Ý¶ÿ ôÈöÖ 15%
		Œ•™[	-s½Y-' êÇ&Ý¶ÿ ôÈö} 5%d 15%·
		/ÿ	-s½Y-' êÇ&Ý¶ÿ ôÈö} -5%d 5%·
		È[	-s½Y-' êÇ&Ý¶ÿ ôÈöÌ -5%
		M?‰	A,M¥fÜ¡' ‡x gàd K,M¥GÎ ´ 7Öâò Gÿ¹Ñ gàcPPÙ !°A,M¥S{\ò Ç‡?‰
	ûœ?‰	×É	-s¶£ ½Y-' êÇ&Ý¶ÿ ô
		/ÿ	-s¶£0½Y-' êÇ&Ý¶ÿ ô[<
		M¥	-s¶£0 ½Y -' êÇ&Ý¶ÿ ô

ðo ½

‡d } Ë ³ •Ëûðo ½Ì`dº ¶ Ã www.xyzq.com.cn•~ì¾½Å • 8AoY æä'Sd [,Æãd

'í`ãÍƒe`', ½

ö ³• ê «d ƒ /gc 'Sd }¶à¥•Qe•0ÖFÅ,,Ö «d cö ³•! ,Ö «d c Dangdai Henju International Inc. c}› I «d cK:Å, «d cUÞ/³Å, «d cÙŸ³•Ç‡,Ö «d c/³ ºS Å, «d c9TŸWÅ, «d c:-³•, Ö «d c Å, «d cºŸŸW³• «d cTŸ¹ð,Ö «d c/³VJ:.! , Ö «d c& òÅ, «d cR8,Ö «d c þ N,Ö «d c KÖ0,Ö «d cFÝ,Ö,Ú «d c£?,ÖÅ, «d cVð³•Å, «d cäeßû,Ú «d c MS Concept Limited cRˆ,Ö Å, «d cðWrœ,Ö «d cßæÅ , «d c Republic Healthcare Limited cÞfßû,Ú «d c›F ê Å, «d cDëŸ‡Å, «d c —/³ Å, «d c 'ýþnœ,Ú «d c #ÊœŸº «d cVJ;!àœ,Ú «d cúÍÅ, «d cN Å, «d c ¢ÓD,Ö «d c –"cû`,Ö «d c¨Ý/³Å, «d c/PßûÚ «d ciŸ³•,Ú «d c Xh³• «d c³•–Þg m,Öä 0,Ö Ç‡ßûœ`', d

°‡YNqA ä¢"µƒ¥Ð'\

öœ ê,Ú «d </³ ê³\•8 TV y ¸n• êÇ‡†8œ`‡Ld

‡qA'böœ ê,Ú «d »•ÅK ‡d º ° ‡d âVÙ Ì Ì þ‡qA—Êc º d ‡qA/ ðocÉ Îˆ'bº õ© ârNNí êùû {®gø®„Èg'_d ðocÉÎÉ#©ÎþfÜ‡qA T n˜Ç‡, cí`qã»ƒ ‹G Ð } å¨ ˆârNs å Q ×Édº ëòs‡qA/ ðoäÉÎ)û_K?y Ëë½¨©hR' Ç‡, cí`qã ä‹G Ð ¡'¨\¥Ðceœcí`c Ì ºK†8e¥ ÉÎds§lgà° ‡qAN•N ¢- ´ ‡d ƒ /gc'S TˆâU ä å¥Ð" d

‡qAN{‡x ÿW„ ¾¶¬ ì‡d â l cyòÿgûüÿ ™âl NgÃ ðoäÙÐâVŸ" å-Wd‡d Éâs ° ‡qANgÃ ëx!" å g· Ežg0®-' cP åEžUä å" d

‡qAN{ ‡xcÉÎƒ× '±ø‡d ŸÃ‡qAò ñn ‡qAN êgÇ‡³ ®Lc® ƒÇ‡Ì&¶–¶9 ¶ ¶£âë´ ¶£§l"}â½¨Y ‡d ¶Ÿ{0‡qAN{‡xcÉÎƒ× â¢! qA"‡d âl ‡qANÃðol[} «íq_d½¨ ‡d s‡qANÃðo¶}âŸ{¹ Æù•³{ Ç‡àëò'û'_-ë Wíg d

,Ä–û \ ‡qA/Nä ' œ{ ôlÝ¶¶ ¶£d¶ œ{¶£Çâë´ Mq GµdA,âUÖ™âl åN Gµ MqV »¬£dÓe/N³ MqG ¶Ÿ¾n -ë ¬•d å¬• -$¶ŸV¡W õ¹NG Mqd

‡d ÇÒ Tcì¾ T»ƒcPeœ ¶¶ŸV§lâ½¬•ä³ycð â½ Óeº¥—ÇÈgàKŸ¶0‡qAÉÎƒÙÐâ¢ ! Ç&?âä /gì¾"$d‡d Ü®ÉÎƒÙÐ¿qAN Ìà)ûWí Ì`d‡d ‡!•8æ*c'ïæ*»ƒcPÇ‡œ` æ*¶Ÿ_K³{0‡qA/ ÉÎg ÙÐâ¢! Ç‡… d

‡qAÉÄìsgÉÍŸ"-g å\Ÿ"cŸãc¶ þg° ®qA—°öœ ê,Ú «d ƒc'S•d ±ò ¥Ðg¥ Ÿg¶!°öœ ê,Ú «d Ó% -'¥Ðg¥Ÿ å Õc³¥gcP•ŠÕ7 dVgbV góìâ« %³ƒ%³dV 1934 - %³w êì¾Nx 15a-6¨HGÌ ‡yV'%³orÇ‡àz,ód

‡qA Ó°6 ³V³ ö ³• ê «d (°6 ³V/t©Ü! AYE823) °6"bd°6 Ç‡à/ å' ‡qA 9•È S,ö ³• ê «d ÇÒì¾Ý¶d‡qA´àN[°6 ³VçÖ çÖ©Ü¸ ½}qAÎš ´à `õd

‡qA Qã¢‡d N d‡d s‡qAl•¢-ãFd,Ä– àÃ¡µ î•‡qA/ N ëx Qãˆë‡d d#<‡d ¹ •àKÑã ‡qA åæÓˆâ » å°´%´ åù´ ª}c æÑg %6 g|±ÓŸS åcP g» å³µ‡d Qã cP°´° d#<Ñã g{ ‡d âUä åg{" d

‹¹'\

}¥Ð ¶ Æã• öœ ê,Ú «d ¶ŸV[‡qA/"ƒd NŸû êÈÊÉ)ûì¾ ™¶Ÿ ã Ôd "bgúÜ"b Ç‡ßûœ`û`dÙ® Ç‡àëò©Îþöœ ê,Ú «d ƒ /gc-' T¶ŸÉ}õ¹‡qA"$º"ÿ Ž}FíjìdÇ‡àÈ_ Ü‡qAÊ Ç‡gcP…G ¢ð §ld