R ïM <¯ ÆH] N+›B9 ª Â F ¸ H C^ } ‚º æ FKµ

ö r E L

4ú4ý ì º N+›B9 ªC»Nº U¸ 6 e æ 6E¤ FKµ > ¢ . 18Q4 < Õ Á P5ÚB9 ª p 0A 0 †Lü =''G 0Lü 1• ¢ . ¸ !š t < ‰.j »G $VF‰ ÷ È¬ Ž Ô ~ Ç N+› @ pB9Ði ÔKµ C^H ¸ E ©-v 15 ª 6 e,º 8 –)½ p ~ ‚º PS N+› 0)æE¢ G > FPEý5 ~69 n oMŸ > O ð l Ü }4Ý < Ê lC\ ‚º 1× Ý } f D l › ÔFU B1•H ?· ƒ5¤ ¸»G 1×*< N+›B9 ªFU Ü Ñ ÜC» Nº U > G '' AÚ p ¢ . !šE¤B9 ª D 2011 ª ËM˜ / J÷D% ËCzoEœ ,,º] E¢ Á ? 8 (B • Ï ¸ ¢ .0i FU C^,º &ï (5 t)æ ¸ 2± r 2012 ª ‚º æ 6E¤H C^7´O % U Ç

2019 ª '' _)½ Á ÑNºA×E¹ E ¸Nº U o º > Lh''j - †1• q:[Ý ÷,º F b D .)''ï ¬-. © L Ý ÷ t:• !™-. © JFP n% D''ï - 1-2 ` ™ Ü >69<‡ f 18Q4 .)''ï - r] { AD J Z ã ¢ . ''ÛMˆâ Þ {Cé ¸ NºA×1H19 ¢ . ‹ ƒ F b < ? v ALƒ ¸ '' _)½)å'' o º > +g Ä''ï - o D D 3Q18 Q &ï ?E¹] D /ñ ¸ © µ ž ª''ï - Â''ÛMˆ } ¸ 2019 ª ¢ . F bQ &ï ¾LôQ Ä 2018 ¸ JM <¯,ºE¢01 F b73 Ñ (^ 2018 ª : ™ Ü ‰)æ ¸Nº U)å8¸ • < o º Ç

÷2± ‹ \ › æ ÔKµ&ï > ¢ . F ª ›] Ñ ‹ 01‡#¸ Ï $_ µ1• æ P × ¸ 69<‡ f æ Ý ÷ µLJ,º 8 p 0°L* =F8 > ‹ ‚º 0 ¿ #w0A ¢ .$VF‰ N õ ¸ ` › 1+N ‚º W E ? Q tH ¸ æ Ý ÷ < F p ¢ . æ ÔKµ&ïÇ

f r ? @ }0°L* > ¢ . 6× - F U oE¹] ¸G '' AÚ p ¢ . !šE¤ f r $ C q?· p#w Þ] ó´7 ¥ A ËCz6; / Ä 6× R6× yC^ ò = u f ÝM6''x] { A % 1• û ‚º5I@ ¸ 8 p ¬ ` { <AÚ. ¢ . N+› ì ºB9 ª ÷2± ‹ \ ›,º 1 ¿ Ñ } > / = 3L{UÏ j 7 P ¸ `›FF$F G 2C 1%M– ‚ºM <¯ ¸ f r ? E¹],º @ }0°L* Ç

ËCz 0Aä ÆNº A×19/20 ª ¢ . ˆ'' ö _ < a p 19.6/24.1 õ y ¸ EPS 1.31/1.61 y ¸ B'' ÔKµ 29.2% Â 22.8% >5 ¾ ¢ . 0 Ä 2019 ª ¸þ _Nº#• 20 C PE ‚º f r ¸ / Ê-$ = - 26.17 y ¸ OÌ!W?¼-5 ¾ ¦› Aú4Ý >

¸þ Nº#• ÂCX × = = Æ

	2017A	2018E	2019E	2020E
:[P l › (¸´ = y)	10,293	14,203	17,556	21,402

4>ž 4 Æc 3 Lh"j 7 P r v

Cz Ï›$Æ Æ¢ .B9.J Cz Ï¸ c 3 01‡Lh"j … P ¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

s1×>, P 'l { Û :0 Ý ÷C^H $ =)å CEô = ,º E 7 P ¸ | e G " # E f >, P _ © (5 FF$F G] 7 P t Ò > +g ÄLh"j † Ï F b ^ u f Ý 0 ¿ F b c –" ¾ E´ CCé3% µ¸ | 6 $M%Œ $ F bE¹Q JEý0A4w*F ¸] Á u f Ý 7 P / ÄLh"j † Ï LÆ;s 0A¸ºC^H ?· "x $F Q > 6B jLÅ-v A$n u f Ý>, P,º Lü c ¸ Lh"j >, P 8¥ 7P§FÙ 7 , 6 e >

- ‰>ž)æ p Æ1 µ>, PLü c Ü } ¸ G "#•1Í w] @ 8 ¢ . l › –?ú W @ 7 P q l › " H +g 2013 ª ,º 7.3% }8) 13.0% ¸ w] ÷(,OÌF?)½ +g 2014 ª ,º 77% @ }8) 2017 ª ,º 96% Ç2 µ g >, P @ 8 ¢ .F Ê ª ROEC¦ õ

4>ž 12 Æu f Ý É Ž : Ä „ f

4>ž

PS N+› f H C^U† } ¸ Ê lC\!tL$NÎNºA×] { ³E¢

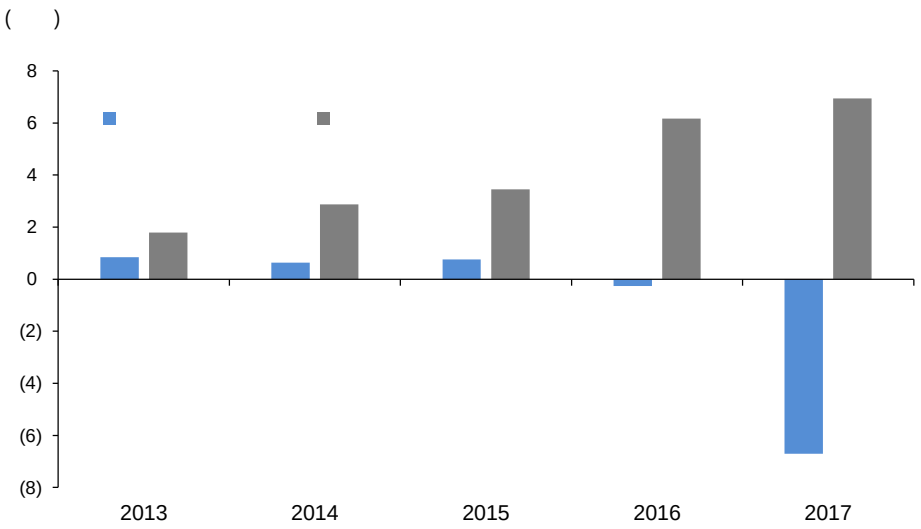
¢ . 1995 ª Ä$Œ •F1 ¸ F1 D ¢ . q?·J¾ / M ï] Á 0 0 0A F >, -*K6 Ô)æÉûFU Ÿ V ¸ >á@¿ p 2004 ª F pLh"j>, PUÏ j ¸ !š D ¢ . ^$MFE ž 3 ,º N+› = K A ¸FF$FC¦ 0 M â ¸ M˜ Gž 3 ‹K6 d $VF‰‡5 ¸ |+g Ä 2011 ª Q J÷ Á { D ¸¢ .EûFUB9 ª N+› ¸ U ß ƒ U$VF‰K0 á5 -] f Ý | ¸ 5 :[)æH #w _#Ü)½ D t o º > 2014 ªC- ¸u f Ý 8 p ÔFU t5l ¸¢ . F >, N+›B9 ª ¸-º ü f Ý ŽH * æ 8 pF >, ÷2± M, d$VF‰ ‹ ›2015 ª ª Ë 6 ¸f Ý ËCz ÔFU Ì ¸¢ . Ã!WÉûFU • 0B9 ª ¸Ô>, > O ð l Ü PS N+› ¸ l › Â _#Ü 7Q FU ÔKµ ¸ |+g Ä Ÿ V , ¬ ` # EN¯-$C^H ¸ ¢ . Ê lC\!t 5 :[)æH #w0)æ D t ¬ L >

*4›ž 16 Æ¢ . ‹ 8) q?· N+› * é*<*

Cz Ï ›$Æ Æ¢ . Cz Ï ¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

2018 ª A € ª ¸Å?ø5 #„ A>, Á Ñ Ô] #w Þ] l3] ¸¢ . Ä 18Q4 EûFU • 0 N+›B9 ª ¸ 00i ÔKµ C^H ¸ FPEý< Ê lC\!t –" D Ê lC\!t l)½ Z `5* Ü4é ›69 n ‰31 ´ Z ã - ? 6/• •X“3 ´

1995

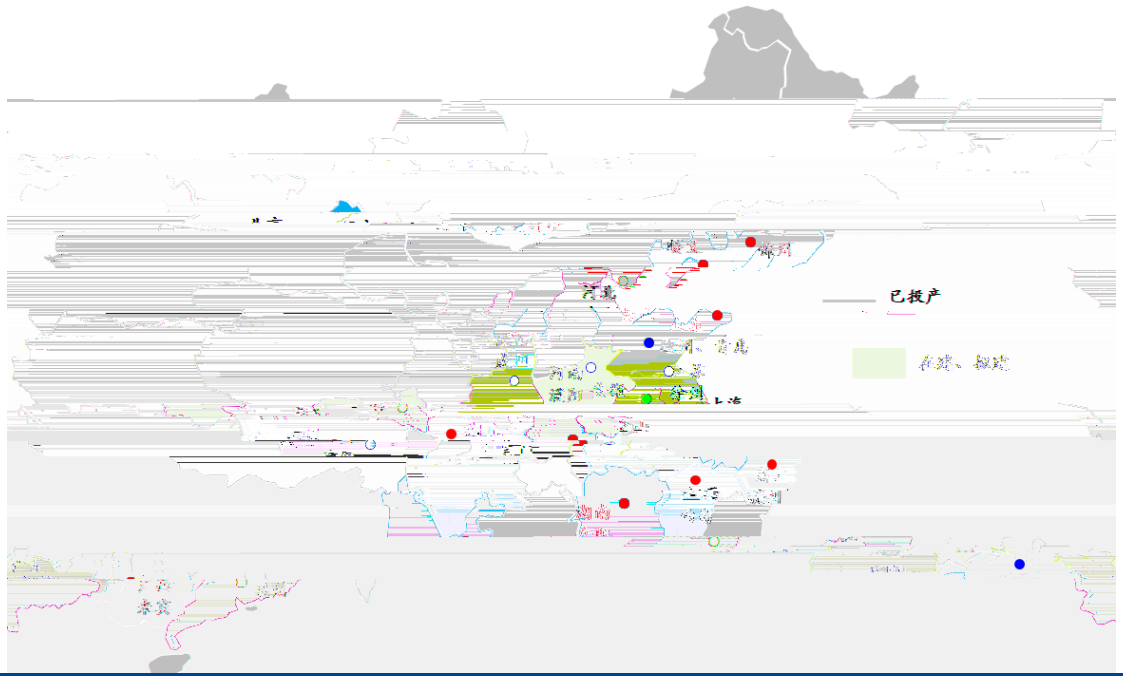


Cz Ï ›$Æ Æ¢ . ª Û ¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

4ú4ýì º > O ð l Ü }4Ý ¸$VF‰ Ú "éF 6!› ó

¢ .:™ ÁKµ „ ¡ 3 1995 ª Ä$Œ • Q1 $Œ ◂Kµ<¯Lh"j 0A ¢ . ¸ 1997 ª F â µ $ C" q c4à + 8 ¸ 1998 ª q ÞB-5^ ¬ c = 18 Ý Þ =2ä É Lh"j 0A ß !š7gNÌ6B 0EûFU FKµ ¸ ¬ Ä 2004 ª F p c 3 6],ºLh"j ¢ . ¸ ^>, P »0%3e ¼8¥ ³,º .Ç $VF‰Cz$Æ > 2008 ª ¸ ¢ . F pLh"j>, P 6 ,º @ 8 ¢ . ¸ ^C^H 1b 6,º 0.v @ ¸ _+^CzH N õ Ô)æFU Ü 8*7 ¸ EûFŁ0 6 ž 3 $VF‰ F p c 3 e 6,º ž 3]Lh"j † Ï 7 P ¸-$ ƒ D =0 = _ 1• C» € ¦ ž 3,´ p f Ý | ?Kµ U0i Ð ÑC] LLüGý©31 >

4>ž 18 Æ¢ . +U Ý 0 f K6 d$VF‰f 9 ž 3



Cz Ï›$Æ Æ¢ .Cz Ï ¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

4>ž 19 Æq?·Lh"j 7 P 8 p?¼- û ë

pF8 Ê ‹M6?· ¸ ¢ . Ä 2018 ª ™ Ü 6 $' L oMŸ Æ
1 =4ú4ý ì º ïM˜ ¸ ¢ . < Õ ?

2,3,4 4õ 8

J ?$VF‰Cz$Æ,º *< |73 U ^ ¢ . 8 –)½E¹ „,º 1,2 4õ 8 A$\pA¢ä-5 oÕXÑÖbŠãŠ,fe#è ƒÎ\ :„„ èì
0A$VF‰

2019 F b Á ÑNºA×5I@ ¸÷(, Â?ú W N õ E " _)½# Þ

Lh"j - † DLh"j#¸ Ï,º q?· F b } ›8 Õ † Ï´ –" 90% µ @ ¸¬ cLh"j - †,º Õ † Ï q?· ; " "ÛMˆ=SBS o] x ¸ Lh"j #¸ Ï ,º Õ Ï q?· ; "6•GÐ Â ©#è ¸ } p.)"ï .)"ï L >, P-. © Ý ÷ ¸ 6B"ï - Â.)"ï L Ý ÷ - r /Lh"j † Ï,º F b § E¹ p D t ¸] P ¦Lh"j 7 P ,º ‹ ƒ F b D"ï - ~ t:•!™-. © ©31 >

4>ž 24 Æ¢ . 2017 ª Lh"j † Ï F b ›$Æ

Cz Ï ›$Æ Æ¢ .Cz Ï ¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

4>ž 25 Æ¢ . ‹ ƒ F b D.)"ï - r ~ t:• !™. ©

Cz Ï ›$Æ Æ¢ . Cz Ï¸ Wind¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

o ¤ G "#•1Í ¸¢ . SBS o] "ÛMˆ F b% D9 \(¯ Õ"ï - r 1 ` ™ Ü) >+g Ä 9 \(¯ Õ"ï ^ 2018 ª ™ Ü6G†AÐì{€3Æ5þ¸Tf 1 0.0 2019.2 138.81 T.m [)½BNFA×1‹165D087803B º ¸ B ,+g Ä â Þ ¸ G "AÚ p" _)½,º o º ^ 2 ™ Ü < 75# > s1× 2019 ª › Õ"ï - r 0)æ o ∐-$ ƒ Õ"ï - r-. / Ä 2018 ª,ºQ &ï ?E¹] ¯

¢ . " _)½LÅ"ï -,º# Þ" ¬ • ÷(, Lh"j 7 P * E ¸ ÷(, N õ Â?ú W N õ ‰)æ Í$ %I s 8* >2018 ª @ € ª ¸ 9 \(¯ Õ"ï - r)å" 2017 ª A € ª @#Þ 14.4 5Ä y/ ¬ ´ 25.4%µ | ¢ . Lh"j - †" _)½)å" û ALƒ 0.2% ¸Lh"j † Ï µ • ª ‰" _)½ * e E { } > G "AÚ p ¢ . ,º ÷(, ?ú WN õ73 U µ ÍF 6CÁ õ 75# Æ 1 µLÅ-v ÷(,U],º } ¸ ¢ . =0 = _ ═Ã Q1•] Ø m c ?-. / B>, *],ºB B# y ¸ ¢ . - P -. /E¹ pN° _ ¸ 2 µ +g Ä?ú W N õ ¸ ¢ . eLh"j 7 P c e 673 UF >, SBS"ÛMˆLüGý,º ¢ . ¸ B , • ? IL ,º"ÛMˆGýCc LU ¸GýCc F bE¹ ¬ •Lh"j 7 P ?0i Đ N õ >

4>ž 27 Æ: ¢ . Lh"j#¸ Ï µ • : ª Ü" _)½

Cz Ï ›$Æ Æ: ¢ . ª Û ¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

Þ Þ ÷2± ‹ ¸ Ô)æ G52 >Lh"j>û#¸ C × | 1+ N W E E¢ Á

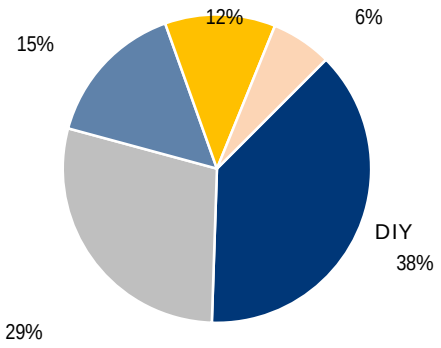
F ª › ¸^ F 6!› 0Lh"j - † #¸ ÏUÏ j f ƒ,º B , ¸0% · 9 v"G+^ 0 † = 01‡#¸ Ï = 4ð 9 ₹¯0 .8#| =$5d $_ † Ï £] Ý P ¸ 0 b Ô)æ ¼# Lh"j D>û#¸ 8 p,º ž?¼- > G "AÚ p 01‡#¸ Ï =.8#| $_ † Ï,º ‹ 0°L*E¹ p µLJ ¸6B ¢ .$VF‰ N õ • < ß Ñ ¢ . ÷2± ‹ ¸ _+^ Õ ?$VF‰ Ô)æ+ N ,ºF# ¸ 6BF 6!› Ô p ¢ .,º ÔKµN] c U1 ¿ Ñ >

4>ž 28 Æ¢ . 9 v æ P × q?· Á ,

2011	7	7.96
2015	2	5000

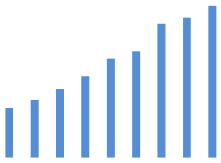
61 æ 8 p < p >ûO¦#¸ Ï \ › ÔH > g .8#|6B@6 ¸+g Ä ó ¶ e:s D Ý ÷ ÷0 ‹ 6 ¸ G 3.8#|$MFE)½ û 11.5% ´ !]#h ÆB0% µ¸ (¯0 .8#| –" û 25% ¸ B mF „ Ä Eô 3 ì ¸ `› }0°L*E¹] >6B g $_ µ6B@6 ¸ G "AÚ p - Ä 01‡8¸73 Ý ÷ ƒ ¥ G ³ > o ¤ G " ø69 … 0G 9 ,º E 01‡8¸73 D558¨ 01‡ ‹ w ? Ê?ú H F F >, ,º #•1Í ¸ G " ¾ f A×w ? Ê UL* ª L Ï $_ µ 0°L* 387 õ ¸ ‹0°L*E¹ p µLJ >

4>ž 29 ÆÄ 3 01‡#¸ Ï 8 p A$n H <



Cz Ï ›$Æ ÆÙ U P5 PPT¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

4>ž 30 Æf Ý1 F ª ›5 7Q ƒ*



Cz Ï ›$Æ Æ5 A× v ¸ Wind¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

4>ž 31 ÆL Ï $_ µ 8 p0°L#•1Í*

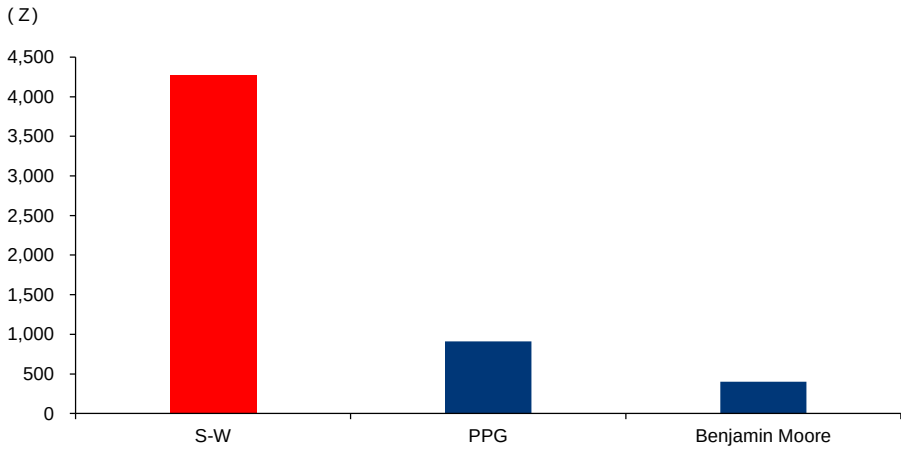
/	0.65
	9.5
%	50%
	3.1
	1.2
	0.8
	3.9
/	100
	387

Cz Ï ›$Æ Æ. © u Ò ½ ¸ ¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

¬!W ¸ 01‡ † Ï,º(¯] ¿>û#w0A é Ð ¬-. / ï IF >, ÷2± ‹ > Á ¸ ^ 0 ¿ 0A c ¸ 0Aô 7 P ¶ ¶M6?· B ,GýCc Lh"j † Ï .8#|F >,.B1‡ Ç ^ ì>û61 æ ¸ ¸ ¶ ¶ P B ,Cc !L h"j# Ï =>ûO!# Ï >ûO¦.8#|F >,61 æ Ç ^ 0Aô Eý0A c ¸ Ò Lh"j † Ï Â $_ † Ï O = ü * ï I5 61• >#¾Co 0 † ÷2± ‹ bDá ¬ C C x ¸ ©Kd&ï ^ Ä

.$VF‰ MŸ / Ä ÷2± ‹,º d ß > ^ ¢ . F1 0A 0 †Lü D ¸ Lü ¦ † Ï P × ¸ F < B ,?¼- $_ =.8#| = Õ73]#¸ Ï P × ¸ c 0 Â º,º ' ¸ Ô)æ Õ ? :$VF‰,º$' Ü=Ã > 6B ùF P × ‹ ¸ !š G "AÚ p ? ß Ä ¢ . Ô)æ ÷2± ‹ >

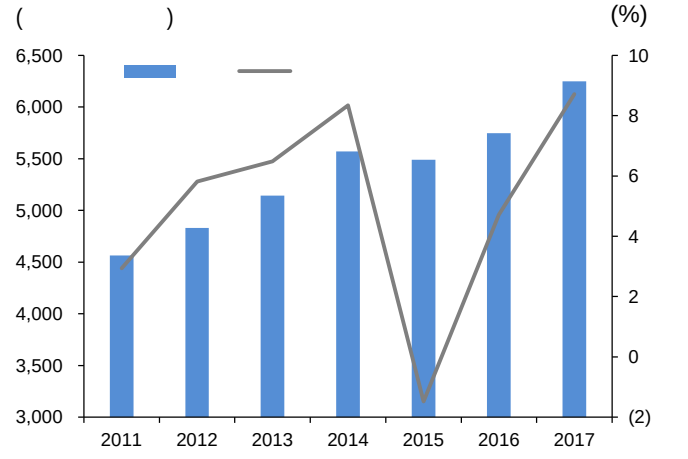
‹ D ¸ ¢ . < Ô)æ ^ f Ý = 0 0 0A "G+^ 8 p f 0 Ï ‰ •N¬Lh"j =



Cz Ï ›$Æ ÆSherwin Williams¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

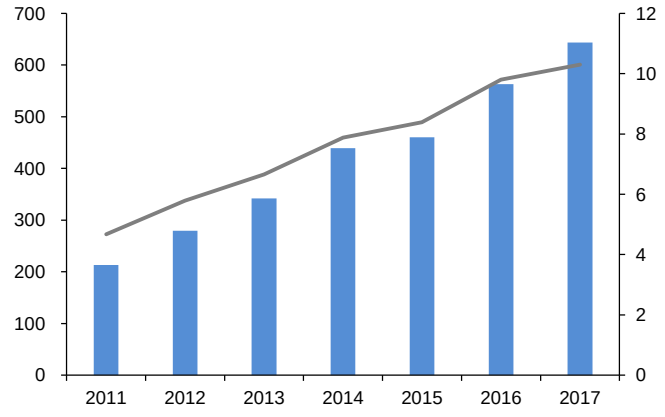
?µ — Ù U ‹)æ 0 ¼8¥ ³,º FKµN] ¸ ^ :8 Õ ? 8 pF › F'ÕLl!ë D l › Â _#Ü Ó
0i Ð ÔKµ ¸ ¬ c?µ — 1968-2017 ª 30 ª » l › ª C > ÔFU12.4% ¸6B Ù U ^ H =Ã § p
D l › _#Ü0i Ð ÔKµ > G "-. FPE¥± r,º5 :[D 9 v ¸ ¢ .73 U C l?µ — D Ù U,º
F Õ ¸ F p# Lh"j>û#¸UÏ j > s1× ¢ .F U6× - oE¹ P ¸ | G "AÚ p ¢ . f r,º $ C
* P e V 8 p ^ #w Þ] ó ´)å ¹ A / Ä ¢ .6× yC^ ò = u f ÝM6"x] { A% 1•+Ç<‡,º
5I@ ¸LÅ-v 8 p / ¢ . 4ú4ý ì ºB9 ª ÷2± ‹ \ ›,º1 ¿ Ñ } FF$FAÚ % ¸ = 3L{
UÏ j ,º P5 ÔKµ f r ¸ G "AÚ p ¢ .,º f r ? @ }0°L* >

4>ž 36 Æ?µ —l › B" ÔFU



Cz Ï ›$Æ Æ¢ .Cz Ï¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

4>ž 37 Æ?µ — ö _#Ü ö _)½



Cz Ï ›$Æ Æ¢ .Cz Ï ¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

4>ž 38 ÆÙ U l › B" ÔFU

4>ž 39 ÆÙ U ö _#Ü ö _)½

Cz Ï ›$Æ Æ¢ .Cz Ï¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

4>ž 40 ÆR ïM <¯ PE-BAND

Cz Ï ›$Æ Æ¢ .Cz Ï ¸ `©#AA÷ n.J0¬L˜

4>ž 41 ÆÙ U PE

„ •K6 d	V ‰2Ú	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
„ •K6 d	)Á ©5Ä	18271801566	wangjm@tpyzq.com

.D0¦L’

] - G Ü 100044

G Ü 2?¯ þ j G … G>‡ • '

~F g 1 J ' D ×

+eB Ö (8610)88321761

P-O Ö (8610) 88321566

Gý?± >

Z £#;Añ h6Ñ - 9L€ œ (§ 9Añ h ÅCt ØB J ÑCt l È4ÿ:UAñ h J ÑAè Añ5F ' 13480000 Ä

\ Õ z Ÿ w •$À ¾ œ 0Ct É È A œ ( )F Ë Ÿ,´ ö.ž W ¼ ¼ ¤ W = Œ + … Añ ÄCOCS ö 7 \ Õ z ú à É \ Õ z,´ p 9.D0¦ 6 À 8 F Œ ê ˆ X!” Añ È\.D0¦ Õ z] £ ¾ + … >| v FAñ h p >˜,´?ò&é w ² Î ý P 6 À ê ˆ,´ Z ê?ò&é Ä Õ z],´ µ é ¼ ??ñ õ Ë ò63 È ¦ = ´ @) pF Añ h †,´ * ' FB ' Ä A œ (ú ¦L÷ ˆ) ¯+X \ Õ z ú ¦ µ é p E ,´ + …-$ Õ FL$ Õ • a ² =COCS Ä A œ (F £6„ j ´ 7- J 1 9 Õ z] p `,´ œ (p >|,´Añ h d (¦F >| Ô C ÈF 7- jF Ë œ (Ë F ¹ Ë ÅCtK&>| J Ñ = Ñ Ä \ Õ z(x s , Z £#;Añ h6Ñ - 9L€ œ (p 9 È Z4ÿ – M’Aè + … j ´ ¼ Z ê = Ç + … ’ ?6+(x Ã = f Ã :,« Ä + … ê ¯+X \ Õ z È?ö j < ? : > Ä