ﻳ
ﻓﺤ
ﺍ

ﻳ
ﻓﺤ
ﺃ
ﻫ
ﻳ
ﻓﺤ
ﺃ

ﺩ ﺍ ﻢ

ﺋﺠ ﻣﻨ

ﻓﻰ ﻓﺠ ﻚ (ﻚ

ﺗﻢ ﻻ ﻫ ﺕ		
ﺗﻢ ﻻ ﻫ ﺕ ﺋ ﺑ		2021-04-12
ﺗﺜ ﺗﺜ		17.77
ﻳ	ﻳ اكبر	661
ﻳ ﻓﺤﻪ ﻻ	ﻳ اكبر	641
ﺗﻢ	اكبر	11746
ﻳ ﻓﺤﻪ ﺗﻢ	اكبر	11391
ﺕ ﻯ	اكبر	9017
ﻯ	اكبر	12773
ﻳ		

ḫ

Ψ Ḫ ~ : اكر . و ~ : اكر

ᾰ ή ث ᵇ	2020	2021E	2022E	2023E	ᾰ ή ث ᵇ	2020	2021E	2022E	2023E
⅃ ᴮ Ψ	8339	10649	12738	15162	ن ثر	16333	19617	20959	22449
ṁ	2073	3652	5517						

ﺹ ﻛ ﻕ ∩

ﻅ ‖ ﺃ ﺩ ﺽ ﻓ ا ﺩ ﻫ ﻱ ﺩ ﺹ ﻛ ـ ٦ ا ﺭ ᵇ ᴿ ﻝ Ã ш ң ‖ Ṕ Ṕ ĩ ﺱ ш ɖ ا ﻅ ∏ Ã c ﻅ ↑ ﺽ Ṕ ا ‖ ﺟ ﻣ ﺱ Ω ṅ Ã c ɓ ˚ ṅ õ ˚ ﺯ ɾ ع ﺽ ﺝ ا oy

ﻫ ٩ ɑ ﺿ ∩

ﻫ ا ا ٩ ɑ	ˊ	٩ ɑ	ﺿ ∩
Ṕ ﻫ | ﺹ ح ش ّ Ω ا ٩ ɑ ˢ ẓ	ẓ ﻭ ٩ ɑ	ĩ ن	◦ ﺙ ﺍ ﺗ ﻣ ﺩ ˎ ﻫ ç˝ 15%
ﻭ ٩ ɑ ﺽ ∩ ا ă ﻫ ٩ ɑ ﺽ ٧ ا ﻫ ٩ ɑ		ﻑ ﻓ ق Ç	◦ ﺙ ﺍ ﺗ ﻣ ﺩ ˎ ﻫ ç 5% 15% ũ
٩ ɑ Ṕ ʁ غ ˝ H ا 12 Š ٪			◦ ﺙ ﺍ ﺗ ﻣ ﺩ ˎ ﻫ ç -5% 5% ũ
ﻱ ﻓ ẓ ˜ ṅ ﻫ ◦ ﺙ ﺍ ﺗ ﻣ ﺩ		Ω Ç	◦ ﺙ ﺍ ﺗ ﻣ ﺩ ˎ ﻫ ç -5%
ﺩ ﺗ ﻣ V ˎ ﻫ ا ﻯ ç ق A ẓ ﺗ ﻣ V ﺑ ṅ ﻅ ﻙ ˙ H		٩ ɑ	˜ ﺱ ˝ ا ﻝ ṅ ﻱ ﻓ ﺩ ﻉ ﻝ ˢ ا ˝ ﺱ ∩ ﺱ ا ﻫ ٩ ɑ ﺵ ˜ ﻝ Š ң ∩ ﺱ ا ﻫ ٩ ɑ ∧ ﻱ ﻫ ṅ ﺣ ق ˜ ﻫ
ﻱ ﻣ ﺗ V ˎ ﻫ ˜ ĩ ﻫ ˙ H ﻣ ﺗ V ˎ ﻫ ﻗ ﻣ ﺗ V ˎ ﻫ ˙ H ﻣ ﺗ V ﺩ 500 ṅ ﻉ ﺟ ♥ ﻫ ä	٩ ɑ	ﻣ Ω	◦ ﺙ ﺍ ﺗ ﻣ ﺩ ˎ ﻫ
			◦ ﺙ ﺍ ﺗ ﻣ ﺩ ˎ ﻫ Ç ۶
		ṅ	◦ ﺙ ﺍ ﺗ ﻣ ﺩ ˎ ﻫ ى

ﻙ ﻝ

ﻱ ﻓ ا ɛ ٪ . ﻑ ﻙ ﻝ ﻝ ˝ ا ♠ ʊ ﻝ www.xyzq.com.cn ٪ . ɧ u † ˢ ɣ ɳ ٪ . µ ⅝ ` ث ˚ ﺽ ã ا ﻱ ﻓ Ç ẓ ﺅ ˈ

ﻫ ∏ Ṕ ا ˝ ﺟ ﺝ ˝ Ω ﻝ ﻑ ﻕ ∩

ﺩ ẓ ^ ﻱ ﻓ ﻉ ˙ ﺃ ﺩ ﻭ ◦ ã ˀ ﺽ ك ‖ ﺩ ﻫ ﻱ ﻣ ɾ

Ṕ ₫ ﻱ ﺩ ẓ ^ ﻱ ﻓ ﻕ ﻱ Ķ ﻱ ﻓ ا ﻝ ˝ ا ﻫ ﻱ ﻓ ﺽ ﺙ ﺭ ﻅ ﺙ ﺭ ɾ Ṕ ɓ ﺗ ﻱ ق ﻝ ˝ ا

Ṕ ا ˈ ╫ ₫ ﻱ ﻝ ˝ ا ﻑ ◦ ẅ ʁ ﺵ ﺋ ﺧ ﺩ ĩ ĩ ا ң ˜ ṅ ˜ ﻉ ṅ Ḱ ˈ ◦ ∧ ɾ ṅ ﺙ

Ṕ ﻅ ا ‖ ﺟ ﺱ ﻫ ﻱ ð ا м ˈ Ω ﻅ ﻅ ∧ ﺏ ع ﺽ ﻯ H ╫ ẅ ʁ ◦ ع ﺽ ﻅ ا Š ﻅ ﻳ Ω ﻝ ˝ ا ˙ ◦ Ṕ ا

ﺽ ʁ ᴿ ٩ Ẍ ﻱ ﻟ ﺣ ﻯ ◦ ∨ š ا ﻫ ﻱ ð ا м ˈ ﺽ ﻅ ﻅ ∧ ﺏ ﻯ ≤ ﻉ ﻝ ﺝ м ﺻ ﺡ ﺭ ˈ ﺯ Ł

ī ا ◦ ┼ ṅ ﻫ Ṕ ﺵ ʁ ا ﻯ ˝ H ¡ ﻱ ﻓ Ω/ṅ ﻕ ã ا ﻅ ╫ Ꮒ ع ﺽ ﻉ ﻝ ﻝ ع

Ṕ ﺵ ٧ ا ł ع ﻯ ♠ ☼ ا ˙ ﻱ ﻓ ق س ṅ ﻓ ﻱ ﺵ ﻱ Ô ا ﺽ| ﺽ ʊ ﻗ ﻡ ع

ﺽ Ṫ ﻱ ﻓ ◦ ﻫ Ṕ ﺵ Ô ا ʁ ٧ Ψ ﻗ ﻡ ا ع ﺽ ˚ ṅ õ ˚ ﻁ ﻝ ﻁ ṅ ﻭ ﻉ ﺽ ﻁ ﻁ ﻝ Ꮒ ع ﺽ ع

Ṕ ﺵ ا ٧ ˝ Ω ﻡ ﻡ j ₫ ɖ ﻱ ﻓ ʊ Ṕ ˙ ﻍ ا ﺝ ! Ṕ ﺵ ا ﻫ ﻱ ﺩ ṅ ا ا ˜ ˍ ˜ Ω

ﻫ ﻱ ﺯ ﻥ ♠ ﻛ ♠ ﻯ Ọ ﺭﻝﻝ ﻍ ا H ˝ ┼ ﻱ ﻓ ♠ ʊ ң ﻫ ﻱ ﺹ ﻣ ﻁ ﺵ Ṕ ﺵ ٧ ˝ Ω ﻡ ﻡ j

ا Ṕ ﻱ ﻓ Ṕ ﺵ Ô Ç ﺹ ﻫ ﻱ ﺹ ﻣ ﻱ ﻓ ◦ Ṕ ﺵ Ô ♠ ʊ ң ﻓ ﻩ ا ﺅ ң Ķ

ﻫ ﺃ ă ﻅ ∩ ﺽ Ṕ ﺵ ا ﺃ ẅ ا ﻫ ┼ Ọ ﺭﻝﻝ Ọ ﺭﻝﻝ ا ẅ ˝ H ﻍ ﻯ ا ﺝ ˜ ˝ Ꮒ

ا ﻉ ﺽ ﺵ ﺝ ا ﻯ ﺽ ﻥ ﺥ ˢ ﺵ ا ﻯ j ♠ ، ﻯ ˝ H ﺽ ا ﺽ ﻉ ﺽ ا ﺽ ŏ ♠ ، ﺽ

ш ﺵ j ا ﻯ

ﻱ ﻓ ا ﻅ ﻓ ﻱ † ﻅ ˝ Ω ق ﻫ ﻱ ﻅ ﺥ ♠ ، ﺽ ┼ ﻫ ﻱ ا ﺽ ﺽ ا ﻥ ﻫ ﻱ ﺹ ﻣ ﻱ ﺯ ﻝ ɓ h ﺟ ﺙ ṅ ﺗ ﻥ Ł ш

Ṕ ˝ Ω ا ﺗ ﻣ V ٩ ﻝ ﺽ / ṅ † Ã c ﻱ ﻓ ˜ ˚ ﺵ ˝ Ω Ṕ ﺵ ﺥ ﺗ ﻥ Ṫ ا ﻱ ﻓ

ا Ψ ã ˜ e ˘ e ˘ ˝ Ω ق ﻫ ﻱ ﻫ ﻱ e ˘ ♠ ، ᴿ ң Ṕ ا ṅ| ا ﻫ ﻱ ┻ s

Ṕ ˢ ɔ ṅ ﺟ ﺟ ﺵ ﺟ ﺟ ṅ ع ﺽ ≤ ﺵ ﺟ ﺵ ♠ ∩ ɾ ṅ ﻫ ﺵ Ṕ ɓ ﻫ ﺩ ẓ ^ ﻱ ﻓ Ω ق ã ا ﻱ ﻓ

' ɖ ˙ ш ا ﻝ ﻝ ṅ ﻝ ã ṅ ♠ ﻫ ﺩ ẓ ^ ﻱ ﻓ ﻗ ã ﻝ ﻝ ṅ ﻝ ã ا ع ﺽ ش ت ˙ ī ī ṅ ق ﻫ ﻱ ã ت ا ﻱ Ꮒ ṅ

— Ꮒ ⊥ ˜ ˙ ī ˝ Ω ˜ ī ˙ H ш ﻫ ﻱ ă ﻫ ﻱ ˜ ˙ ī ˝ Ω ˙ ī ﻱ Ꮒ 1934 ث ˜ ī ﺩ † ﺵ ll 15a-6 ﺵ ﺵ ﻡ ∧ ˜ ī ˙ H ш ﻫ ﻱ ă ﻫ ﻱ

Ṕ ا ﺡ Ɛ ﻱ ﻓ ﺵ ﻱ ﻓ ﻱ ﻓ ◦ Ṕ ا ى ﺝ ă ﺃ ا ﻥ Ł ﻱ ą Ṕ ا ﺵ ﻱ ﻙ ا ﺡ ╫ ﺟ ئ

ﻱ ﻓ ﻝ ﻥ Ł ﻯ ﻑ ﺡ ﻱ ﻓ ﻱ ﻓ Ṕ ا ɛ ﺽ e ˢ ╫ ∩ ɛ ﺽ ﺟ ﻱ ɛ ﺽ ﻱ ا ☺ Ḥ ṅ Ḥ · ṅ ɗ ˢ

ш Š ɛ ﺽ ق ﻫ ﻱ ﻅ ṅ ɛ ﺽ ˚ ą ﻱ ﻓ ﺡ ا ق ﻫ ﻱ ﺟ ﻱ ﻫ ﻝ ﺡ ﻯ ا ﻱ ﻓ Ꮒ ɛ ﺽ ɛ

ﻅ ﻫ ﻕ ∩

ﻝ ﻝ ♠ ا ﺅ ˈ ﺩ ẓ ^ ﻱ ﻓ ♠ ، ﺽ Ç Ṕ ﺟ ﺝ ˝ Ω ﻱ ﻓ ﺵ ﻱ ﻓ ﺵ ш ا ﺩ ﻣ ˚ Ꮒ † ♠ ،

ﻱ ﻓ ﻫ ﺝ ﻱ ﻱ ṅ ﺙ ﻫ ﺝ ﻱ ﻫ ﻱ Ḍ ﺹ ﻫ ﻱ ˙ ◦ ∧ ﻝ ﺩ ẓ ^ ﻱ ﻓ Ω/ṅ ﻕ ã ﻅ ♠ ، ˛

Ṕ Ã c ♪ Ã ا گ ˙ ч ﻣ ﻫ ﻱ ﺇ ˥ Ṕ ﺗ ﻱ ﻫ ﻱ ṅ ﻕ ﺣ ﻱ ┻ ∧ ا ɾ ┼

ﺩ ∏

ﻯ Ő	™	ﻅ
ш ﻯ Ő ث Ψ ت 0y ﻝ ﻝ 36 Ỳ ﺩ ˝ ш ™ ĸ ت ₪ ﻣ ﻱ ∫ ⁵ 35 Ỳ ﻝ 601-605 ш ﻅ ﻅ ﺗ ﻡ ɖ ﻡ ﻡ ت ŵ Ṉ ﻝ 5001 Ỳ ﻅ ﻯ ĸ T2 15 ﻟ ъ		52 ﻝ
200135	100033	518035
research@xyzq.com.cn	research@xyzq.com.cn	research@xyzq.com.cn