



# 【中股价值线使用手册】

之一

## 怎样使用【估值快照】

估值快照		天赐材料 002709		股价 44.67 PE 19		拖移PE 18.2 过往中位 54.4		相对PE 0.978		PS 3.29		行业: 电力设备	日期: 23-4-18	Value Snapshot																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
<p><b>场景: 1、电解液价格下降, 盈利能力承压。</b> 2023年一季度公司实现营业收入43.14亿元, 同比下降16.22%; 扣非后净利润6.86亿元, 同比下降54.11%。公司营收下降主要是由于产品出货受下游电池厂商处于去库存状态影响。因为行业供需格局扰动和碳酸锂价格大幅下行, 2023年一季度六氟磷酸锂及电解液价格延续2022年下行趋势。根据鑫鑫锂电数据, 截至一季度末, 六氟磷酸锂报价11.5万元/吨, 较2022年末价格下跌幅度约50%, 电解液报价3.75万元/吨, 较2022年末价格下跌幅度约30%。受此影响, 今年一季度公司综合毛利率同比下降13.51个百分点至30.53%, 盈利能力显著下行。回顾2022年业绩, 公司实现营业收入223.17亿元, 同比增长101.22%; 扣非后净利润55.39亿元, 同比增长155.38%。2022年新能源汽车发展迅速, 锂电池规模扩大带动电解液需求提升, 公司锂电业务随之高速增长, 带动营收翻倍增长。2022年公司综合毛利率同比增长2.99个百分点至37.97%, 预计是由于原料价格下降, 是利润增速大于营收增速的主要原因。此外, 2022年公司分红预案是每10股派6元(含税)。</p> <p><b>2、锂电池材料: 电解液国内市场份额提升, 强化产业链布局。</b> 2022年公司锂离子电池材料实现营收208.22亿元, 同比增长113.94%; 销量43.08万吨, 其中电解液销量同比增长122%。截至2022年年底, 公司锂电池材料产能51.09万吨/年, 在建产能169.5万吨/年, 其中年产2万吨LiFSI项目已于2023年3月底进入试生产阶段。根据EVtank数据, 公司国内电解液市场份额由2021年的28.8%提升到2022年的35.9%, 稳居行业第一的位置。公司持续推进项目建设, 纵向一体化方面: 1) 年产15.2万吨锂电新材料项目、4.1万吨锂离子电池材料新建项目持续推进, 满足电解液扩产对六氟磷酸锂、添加剂的需求; 2) LiFSI(双氟磺酰亚胺锂) 现有产能超6000吨, 新建2万吨产能2023年3月底进入试生产; 3) 2023年1月公司公告投资3.76亿元建设8万吨锂电添加剂, 加强上游原材料核心添加剂的产能布局。</p> <p>横向多产品布局方面: 1) 公司正极材料业务于2022年开始放量, 磷酸铁销量同比增长71%, 随着宜昌基地年产30万吨磷酸铁项目(一期)的落地及二期工程的推进, 预计磷酸铁产量将于2023年迎来放量, 成为公司未来的营收及利润增长点之一; 2) 2022年11月公司公告以3.83亿元收购东莞腾威85%股权布局胶粘剂, 进一步推进锂电材料产业链布局; 3) 2022年6月公司正式发布锂离子电池粘结剂和PACK/模组用胶粘剂的新产品, 积极与各大电芯客户推进项目合作, 正式进军锂离子电池辅料领域; 4) 设立天赐资源循环公司, 开展废旧锂电池资源化循环利用项目的建设。</p> <p><b>3、日化材料及特种化学品: 推进产能建设, 发布新产品。</b> 2022年实现营业收入11.35亿元, 同比增长3.02%; 毛利率29.83%, 同比下降3.75个百分点, 主要是由于特种化学品受原材料波动影响。公司在洗护领域深度绑定国内外大客户, 配合大客户进行关键原材料的开发和供应。截至2022年底, 公司现有日化材料及特种化学品产能7.84万吨/年, 在建产能12.3万吨/年, 包括年产18.5万吨日用化工新材料项目和年产6万吨日化基础材料项目(一期), 后者进入试生产阶段, 并已产出部分合格产品。此外, 2022年公司发布了新型粘结剂、新型溶剂以及电池模组环节材料等新产品, 市场拓展情况值得关注。(2023-4-20)</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
<p><b>公司及经营概况:</b> 2000年成立, 2014年上市。公司主营业务为精细化工新材料的研发、生产和销售, 主要产品为锂离子电池材料、日化材料及特种化学品。2022年公司主营产品锂离子电池材料、日化材料及特种化学品分别实现营收占比93.30%、5.09%。控股股东、实际控制人、董事长、总经理: 徐金富(持股比例: 36.24%); 在职员工: 6002名; 地址: 广东省广州市黄埔区云埔工业区东诚片康达路8号; 电话: 020-66608666; 传真: 020-66608668; 网址: www.tinci.com。</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>资本结构(23-3-31)</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>总负债(亿)</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>16</td> <td>21</td> <td>29</td> <td>45</td> <td>111</td> <td>617.4</td> <td>流动负债合计(亿)</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>长期负债合计(亿)</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>总资产(亿)</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td>流通A股市值(亿)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>限售股(亿股)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>限售股数量及限售时间</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0.03 23-12-27</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0.02 23-9-7</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0.01 23-9-6</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>流动财务状况(亿)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>2021 2022 23-3-31</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>货币资金</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>21 47 32</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>应收款项</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>38 50 63</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>存货</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>13 24 16</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>21 32 33</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>93 152 143</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>短期借款</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>4 8 12</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>应付款项</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>33 55 49</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>年内到期长期借款</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>1 2 1</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>23 20 16</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>流动负债</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>61 85 78</td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	资本结构(23-3-31)	2020	5	11	11	14	41	13.8	总负债(亿)	2021	16	21	29	45	111	617.4	流动负债合计(亿)	2022	51	52	61	59	223	45.2	长期负债合计(亿)	2023	43	66	77	75	261	259.6	总资产(亿)	2024	80	81	94	91	345		流通A股市值(亿)								限售股(亿股)								限售股数量及限售时间								0.03 23-12-27								0.02 23-9-7								0.01 23-9-6								流动财务状况(亿)								2021 2022 23-3-31								货币资金								21 47 32								应收款项								38 50 63								存货								13 24 16								其他								21 32 33								流动资产								93 152 143								短期借款								4 8 12								应付款项								33 55 49								年内到期长期借款								1 2 1								其他								23 20 16								流动负债								61 85 78																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	资本结构(23-3-31)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2020	5	11	11	14	41	13.8	总负债(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2021	16	21	29	45	111	617.4	流动负债合计(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2022	51	52	61	59	223	45.2	长期负债合计(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2023	43	66	77	75	261	259.6	总资产(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2024	80	81	94	91	345		流通A股市值(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							限售股(亿股)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							限售股数量及限售时间																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							0.03 23-12-27																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							0.02 23-9-7																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							0.01 23-9-6																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							流动财务状况(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							2021 2022 23-3-31																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							货币资金																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							21 47 32																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							应收款项																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							38 50 63																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							存货																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							13 24 16																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							其他																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							21 32 33																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							流动资产																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							93 152 143																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							短期借款																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							4 8 12																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							应付款项																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							33 55 49																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							年内到期长期借款																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							1 2 1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							其他																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							23 20 16																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							流动负债																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
							61 85 78																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>扣除非经常损益每股收益(元) 注A</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>0.07</td> <td>0.49</td> <td>0.38</td> <td>0.02</td> <td>0.97</td> <td>0.97</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>0.30</td> <td>0.50</td> <td>0.78</td> <td>0.69</td> <td>2.26</td> <td>2.26</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>0.78</td> <td>0.72</td> <td>0.71</td> <td>0.67</td> <td>2.88</td> <td>2.88</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>0.36</td> <td>0.70</td> <td>0.69</td> <td>0.64</td> <td>2.39</td> <td>2.39</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>0.88</td> <td>0.82</td> <td>0.80</td> <td>0.75</td> <td>3.25</td> <td>3.25</td> <td></td> </tr> <tr> <th>年份</th> <th colspan="4">股息分派(元/10股)</th> <th>全年</th> <th>短期借款</th> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0.50</td> <td>0.50</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>2.00</td> <td>2.00</td> <td>33</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5.00</td> <td>5.00</td> <td>55</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>6.00</td> <td>6.00</td> <td>49</td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	扣除非经常损益每股收益(元) 注A	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	0.97		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.26		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.88		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	2.39		2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25	3.25		年份	股息分派(元/10股)				全年	短期借款	2019	-	-	-	0.50	0.50	4	2020	-	-	-	2.00	2.00	33	2021	-	-	-	5.00	5.00	55	2022	-	-	-	6.00	6.00	49																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	扣除非经常损益每股收益(元) 注A																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	0.97																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.26																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.88																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	2.39																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25	3.25																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
年份	股息分派(元/10股)				全年	短期借款																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2019	-	-	-	0.50	0.50	4																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2020	-	-	-	2.00	2.00	33																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2021	-	-	-	5.00	5.00	55																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2022	-	-	-	6.00	6.00	49																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
<table border="1"> <tr> <th>成长性评级</th> <td>★★★★☆</td> <td>42.85</td> <td>95.30</td> <td>138.82</td> <td>58.20</td> <td>52.64</td> <td>36.36</td> <td>106.00</td> <td>170.51</td> <td>118.00</td> <td>50.80</td> <td>-</td> <td></td> <td></td> <td>高</td> </tr> <tr> <th>安全性评级</th> <td>★★★★☆</td> <td>16.39</td> <td>25.57</td> <td>41.30</td> <td>34.00</td> <td>17.70</td> <td>15.50</td> <td>18.65</td> <td>59.40</td> <td>36.26</td> <td>38.40</td> <td>-</td> <td></td> <td></td> <td>低</td> </tr> <tr> <th>Beta(1.00=沪深300)</th> <td>1.19</td> <td>95-45</td> <td>147-41</td> <td>68-19</td> <td>63-39</td> <td>750-623</td> <td>029-621</td> <td>110-20</td> <td>73-18</td> <td>23-12</td> <td>21-16</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>高-低PE</td> </tr> <tr> <th>当期内在价值线(元)</th> <td>50</td> <td>7.1-3.4</td> <td>12.7-3.5</td> <td>13.6-3.8</td> <td>9.1-5.6</td> <td>8.4-3</td> <td>4.4-2.6</td> <td>14.1-2.6</td> <td>14.2-3.5</td> <td>5.8-2.9</td> <td>3.7-2.9</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>高-低PS</td> </tr> <tr> <th>推算预期内在价值区间:</th> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th>价位(元)增益</th> <td>年回报</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th>高</th> <td>100.0</td> <td>124%</td> <td>50%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th>低</th> <td>75.00</td> <td>68%</td> <td>30%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th>机构投资者持股:</th> <td>(单位: 家, 亿股)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>22年3季</td> <td>22年4季</td> <td>23年1季</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>机构数:</td> <td>122</td> <td>725</td> <td>77</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>持有量:</td> <td>3.19</td> <td>4.23</td> <td>3.00</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>占流通:</td> <td>23.1%</td> <td>30.6%</td> <td>21.7%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023</th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th></th> <th></th> </tr> <tr> <td>0.30</td> <td>0.48</td> <td>0.73</td> <td>0.76</td> <td>0.44</td> <td>0.63</td> <td>1.13</td> <td>0.87</td> <td>0.03</td> <td>0.02</td> <td>0.97</td> <td>2.26</td> <td>2.88</td> <td>2.39</td> <td>3.25</td> <td>4.01</td> <td></td> <td>扣除非经常损益每股收益(元)</td> </tr> <tr> <td>4.56</td> <td>5.89</td> <td>6.93</td> <td>7.45</td> <td>5.86</td> <td>7.28</td> <td>5.65</td> <td>6.06</td> <td>6.13</td> <td>5.02</td> <td>7.54</td> <td>11.56</td> <td>11.58</td> <td>13.54</td> <td>17.90</td> <td>21.83</td> <td></td> <td>每股营业收入(元)</td> </tr> <tr> <td>0.09</td> <td>0.40</td> <td>1.58</td> <td>1.03</td> <td>0.57</td> <td>0.69</td> <td>0.72</td> <td>-0.23</td> <td>-0.94</td> <td>-0.03</td> <td>1.16</td> <td>2.13</td> <td>2.16</td> <td>2.25</td> <td>2.87</td> <td>3.68</td> <td></td> <td>每股经营活动现金流量(元)</td> </tr> <tr> <td>4.66</td> <td>5.21</td> <td>6.02</td> <td>6.85</td> <td>7.03</td> <td>9.10</td> <td>5.01</td> <td>7.47</td> <td>8.31</td> <td>5.09</td> <td>6.20</td> <td>7.46</td> <td>6.51</td> <td>8.24</td> <td>10.92</td> <td>13.94</td> <td></td> <td>每股净资产(元)</td> </tr> <tr> <td>2.16</td> <td>2.16</td> <td>2.16</td> <td>2.16</td> <td>3.37</td> <td>5.28</td> <td>1.70</td> <td>3.51</td> <td>3.15</td> <td>1.66</td> <td>1.73</td> <td>3.00</td> <td>1.01</td> <td>1.01</td> <td>1.01</td> <td>1.01</td> <td></td> <td>每股资本公积(元)</td> </tr> <tr> <td>1.12</td> <td>1.62</td> <td>2.37</td> <td>3.14</td> <td>2.41</td> <td>2.83</td> <td>2.21</td> <td>2.79</td> <td>3.83</td> <td>2.13</td> <td>3.05</td> <td>3.43</td> <td>4.25</td> <td>6.20</td> <td>8.86</td> <td>11.90</td> <td></td> <td>每股未分配利润(元)<sub>B</sub></td> </tr> <tr> <td>0.00</td> <td>0.00</td> <td>0.00</td> <td>1.50</td> <td>1.20</td> <td>1.80</td> <td>2.00</td> <td>1.80</td> <td>1.00</td> <td>0.50</td> <td>2.00</td> <td>5.00</td> <td>6.00</td> <td>5.00</td> <td>9.00</td> <td>12.00</td> <td></td> <td>每10股现金分红(元)</td> </tr> <tr> <td>80</td> <td>80</td> <td>80</td> <td>80</td> <td>120</td> <td>130</td> <td>325</td> <td>340</td> <td>339</td> <td>548</td> <td>546</td> <td>960</td> <td>1,927</td> <td>1,927</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>总股本(百万)</td> </tr> <tr> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>30</td> <td>57</td> <td>163</td> <td>180</td> <td>195</td> <td>367</td> <td>379</td> <td>686</td> <td>1,381</td> <td>1,384</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>流通股(百万)</td> </tr> <tr> <td>80</td> <td>80</td> <td>80</td> <td>80</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>其他(B,H)流通股(百万)</td> </tr> <tr> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>90</td> <td>73</td> <td>162</td> <td>160</td> <td>144</td> <td>181</td> <td>167</td> <td>273</td> <td>545</td> <td>543</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>限售股(百万)</td> </tr> <tr> <td>365</td> <td>471</td> <td>554</td> <td>596</td> <td>706</td> <td>946</td> <td>1,837</td> <td>2,057</td> <td>2,080</td> <td>2,755</td> <td>4,119</td> <td>11,091</td> <td>22,317</td> <td>26,090</td> <td>34,493</td> <td>42,054</td> <td></td> <td>营业收入(百万)</td> </tr> <tr> <td>30.4%</td> <td>29.6%</td> <td>34.6%</td> <td>33.0%</td> <td>29.5%</td> <td>31.0%</td> <td>39.8%</td> <td>33.9%</td> <td>24.3%</td> <td>25.6%</td> <td>35.0%</td> <td>35.0%</td> <td>38.0%</td> <td>29.5%</td> <td>29.7%</td> <td>29.9%</td> <td></td> <td>毛利率</td> </tr> <tr> <td>18</td> <td>23</td> <td>33</td> <td>34</td> <td>45</td> <td>60</td> <td>83</td> <td>107</td> <td>108</td> <td>129</td> <td>67</td> <td>76</td> <td>109</td> <td>136</td> <td>160</td> <td>194</td> <td></td> <td>销售费用(百万)</td> </tr> <tr> <td>46</td> <td>59</td> <td>76</td> <td>76</td> <td>91</td> <td>122</td> <td>190</td> <td>220</td> <td>276</td> <td>1,574</td> <td>410</td> <td>733</td> <td>1,441</td> <td>1,641</td> <td>2,076</td> <td>2,480</td> <td></td> <td>管理费用(百万)</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>5</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>0</td> <td>3</td> <td>3</td> <td>16</td> <td>44</td> <td>69</td> <td>73</td> <td>38</td> <td>21</td> <td>58</td> <td>44</td> <td>16</td> <td></td> <td>财务费用(百万)</td> </tr> <tr> <td>38</td> <td>59</td> <td>61</td> <td>53</td> <td>82</td> <td>367</td> <td>296</td> <td>10</td> <td>12</td> <td>528</td> <td>2,169</td> <td>5,539</td> <td>4,597</td> <td>6,258</td> <td>7,729</td> <td></td> <td>净利润(扣非后)(百万)</td> </tr> <tr> <td>14.3%</td> <td>13.7%</td> <td>15.2%</td> <td>14.7%</td> <td>12.3%</td> <td>13.5%</td> <td>14.9%</td> <td>15.5%</td> <td>16.1%</td> <td>92</td> <td>20.1%</td> <td>14.6%</td> <td>15.0%</td> <td>17.0%</td> <td>17.0%</td> <td>17.5%</td> <td></td> <td>所得税率</td> </tr> <tr> <td>0.0%</td> <td>8.2%</td> <td>10.6%</td> <td>10.2%</td> <td>7.5%</td> <td>8.7%</td> <td>20.0%</td> <td>14.4%</td> <td>0.5%</td> <td>0.4%</td> <td>12.8%</td> <td>19.6%</td> <td>24.8%</td> <td>17.6%</td> <td>18.1%</td> <td>18.4%</td> <td></td> <td>净利润率</td> </tr> <tr> <td>191</td> <td>202</td> <td>165</td> <td>138</td> <td>350</td> <td>357</td> <td>463</td> <td>819</td> <td>649</td> <td>180</td> <td>725</td> <td>3,106</td> <td>6,651</td> <td>8,342</td> <td>9,739</td> <td>12,227</td> <td></td> <td>营运资金(百万)</td> </tr> <tr> <td>44</td> <td>39</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>6</td> <td>11</td> <td>9</td> <td>46</td> <td>131</td> <td>274</td> <td>378</td> <td>384</td> <td>4,165</td> <td>4,165</td> <td>4,165</td> <td>4,165</td> <td></td> <td>长期负债(百万)</td> </tr> <tr> <td>373</td> <td>417</td> <td>482</td> <td>548</td> <td>847</td> <td>1,183</td> <td>1,628</td> <td>2,538</td> <td>2,822</td> <td>2,788</td> <td>3,386</td> <td>7,157</td> <td>12,546</td> <td>15,882</td> <td>21,035</td> <td>26,855</td> <td></td> <td>股东权益(百万)</td> </tr> <tr> <td>0.0%</td> <td>7.3%</td> <td>9.3%</td> <td>8.2%</td> <td>5.8%</td> <td>6.2%</td> <td>18.5%</td> <td>9.8%</td> <td>0.2%</td> <td>0.2%</td> <td>9.3%</td> <td>21.8%</td> <td>21.7%</td> <td>16.7%</td> <td>18.4%</td> <td>17.7%</td> <td></td> <td>总资产报酬率</td> </tr> <tr> <td>0.0%</td> <td>9.2%</td> <td>12.2%</td> <td>11.0%</td> <td>6.3%</td> <td>6.9%</td> <td>22.5%</td> <td>11.7%</td> <td>0.4%</td> <td>0.4%</td> <td>15.6%</td> <td>30.3%</td> <td>44.2%</td> <td>32.3%</td> <td>33.9%</td> <td>32.3%</td> <td></td> <td>净资产收益率</td> </tr> </table>															成长性评级	★★★★☆	42.85	95.30	138.82	58.20	52.64	36.36	106.00	170.51	118.00	50.80	-			高	安全性评级	★★★★☆	16.39	25.57	41.30	34.00	17.70	15.50	18.65	59.40	36.26	38.40	-			低	Beta(1.00=沪深300)	1.19	95-45	147-41	68-19	63-39	750-623	029-621	110-20	73-18	23-12	21-16				高-低PE	当期内在价值线(元)	50	7.1-3.4	12.7-3.5	13.6-3.8	9.1-5.6	8.4-3	4.4-2.6	14.1-2.6	14.2-3.5	5.8-2.9	3.7-2.9				高-低PS	推算预期内在价值区间:																价位(元)增益	年回报															高	100.0	124%	50%													低	75.00	68%	30%													机构投资者持股:	(单位: 家, 亿股)															22年3季	22年4季	23年1季														机构数:	122	725	77													持有量:	3.19	4.23	3.00													占流通:	23.1%	30.6%	21.7%													2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025			0.30	0.48	0.73	0.76	0.44	0.63	1.13	0.87	0.03	0.02	0.97	2.26	2.88	2.39	3.25	4.01		扣除非经常损益每股收益(元)	4.56	5.89	6.93	7.45	5.86	7.28	5.65	6.06	6.13	5.02	7.54	11.56	11.58	13.54	17.90	21.83		每股营业收入(元)	0.09	0.40	1.58	1.03	0.57	0.69	0.72	-0.23	-0.94	-0.03	1.16	2.13	2.16	2.25	2.87	3.68		每股经营活动现金流量(元)	4.66	5.21	6.02	6.85	7.03	9.10	5.01	7.47	8.31	5.09	6.20	7.46	6.51	8.24	10.92	13.94		每股净资产(元)	2.16	2.16	2.16	2.16	3.37	5.28	1.70	3.51	3.15	1.66	1.73	3.00	1.01	1.01	1.01	1.01		每股资本公积(元)	1.12	1.62	2.37	3.14	2.41	2.83	2.21	2.79	3.83	2.13	3.05	3.43	4.25	6.20	8.86	11.90		每股未分配利润(元) <sub>B</sub>	0.00	0.00	0.00	1.50	1.20	1.80	2.00	1.80	1.00	0.50	2.00	5.00	6.00	5.00	9.00	12.00		每10股现金分红(元)	80	80	80	80	120	130	325	340	339	548	546	960	1,927	1,927				总股本(百万)	-	-	-	-	30	57	163	180	195	367	379	686	1,381	1,384				流通股(百万)	80	80	80	80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				其他(B,H)流通股(百万)	-	-	-	-	90	73	162	160	144	181	167	273	545	543				限售股(百万)	365	471	554	596	706	946	1,837	2,057	2,080	2,755	4,119	11,091	22,317	26,090	34,493	42,054		营业收入(百万)	30.4%	29.6%	34.6%	33.0%	29.5%	31.0%	39.8%	33.9%	24.3%	25.6%	35.0%	35.0%	38.0%	29.5%	29.7%	29.9%		毛利率	18	23	33	34	45	60	83	107	108	129	67	76	109	136	160	194		销售费用(百万)	46	59	76	76	91	122	190	220	276	1,574	410	733	1,441	1,641	2,076	2,480		管理费用(百万)	4	5	4	5	0	3	3	16	44	69	73	38	21	58	44	16		财务费用(百万)	38	59	61	53	82	367	296	10	12	528	2,169	5,539	4,597	6,258	7,729		净利润(扣非后)(百万)	14.3%	13.7%	15.2%	14.7%	12.3%	13.5%	14.9%	15.5%	16.1%	92	20.1%	14.6%	15.0%	17.0%	17.0%	17.5%		所得税率	0.0%	8.2%	10.6%	10.2%	7.5%	8.7%	20.0%	14.4%	0.5%	0.4%	12.8%	19.6%	24.8%	17.6%	18.1%	18.4%		净利润率	191	202	165	138	350	357	463	819	649	180	725	3,106	6,651	8,342	9,739	12,227		营运资金(百万)	44	39	5	6	6	11	9	46	131	274	378	384	4,165	4,165	4,165	4,165		长期负债(百万)	373	417	482	548	847	1,183	1,628	2,538	2,822	2,788	3,386	7,157	12,546	15,882	21,035	26,855		股东权益(百万)	0.0%	7.3%	9.3%	8.2%	5.8%	6.2%	18.5%	9.8%	0.2%	0.2%	9.3%	21.8%	21.7%	16.7%	18.4%	17.7%		总资产报酬率	0.0%	9.2%	12.2%	11.0%	6.3%	6.9%	22.5%	11.7%	0.4%	0.4%	15.6%	30.3%	44.2%	32.3%	33.9%	32.3%		净资产收益率
成长性评级	★★★★☆	42.85	95.30	138.82	58.20	52.64	36.36	106.00	170.51	118.00	50.80	-			高																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
安全性评级	★★★★☆	16.39	25.57	41.30	34.00	17.70	15.50	18.65	59.40	36.26	38.40	-			低																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
Beta(1.00=沪深300)	1.19	95-45	147-41	68-19	63-39	750-623	029-621	110-20	73-18	23-12	21-16				高-低PE																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
当期内在价值线(元)	50	7.1-3.4	12.7-3.5	13.6-3.8	9.1-5.6	8.4-3	4.4-2.6	14.1-2.6	14.2-3.5	5.8-2.9	3.7-2.9				高-低PS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
推算预期内在价值区间:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
价位(元)增益	年回报																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
高	100.0	124%	50%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
低	75.00	68%	30%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
机构投资者持股:	(单位: 家, 亿股)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
22年3季	22年4季	23年1季																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
机构数:	122	725	77																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
持有量:	3.19	4.23	3.00																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
占流通:	23.1%	30.6%	21.7%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
0.30	0.48	0.73	0.76	0.44	0.63	1.13	0.87	0.03	0.02	0.97	2.26	2.88	2.39	3.25	4.01		扣除非经常损益每股收益(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
4.56	5.89	6.93	7.45	5.86	7.28	5.65	6.06	6.13	5.02	7.54	11.56	11.58	13.54	17.90	21.83		每股营业收入(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
0.09	0.40	1.58	1.03	0.57	0.69	0.72	-0.23	-0.94	-0.03	1.16	2.13	2.16	2.25	2.87	3.68		每股经营活动现金流量(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
4.66	5.21	6.02	6.85	7.03	9.10	5.01	7.47	8.31	5.09	6.20	7.46	6.51	8.24	10.92	13.94		每股净资产(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
2.16	2.16	2.16	2.16	3.37	5.28	1.70	3.51	3.15	1.66	1.73	3.00	1.01	1.01	1.01	1.01		每股资本公积(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
1.12	1.62	2.37	3.14	2.41	2.83	2.21	2.79	3.83	2.13	3.05	3.43	4.25	6.20	8.86	11.90		每股未分配利润(元) <sub>B</sub>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
0.00	0.00	0.00	1.50	1.20	1.80	2.00	1.80	1.00	0.50	2.00	5.00	6.00	5.00	9.00	12.00		每10股现金分红(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
80	80	80	80	120	130	325	340	339	548	546	960	1,927	1,927				总股本(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
-	-	-	-	30	57	163	180	195	367	379	686	1,381	1,384				流通股(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
80	80	80	80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				其他(B,H)流通股(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
-	-	-	-	90	73	162	160	144	181	167	273	545	543				限售股(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
365	471	554	596	706	946	1,837	2,057	2,080	2,755	4,119	11,091	22,317	26,090	34,493	42,054		营业收入(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
30.4%	29.6%	34.6%	33.0%	29.5%	31.0%	39.8%	33.9%	24.3%	25.6%	35.0%	35.0%	38.0%	29.5%	29.7%	29.9%		毛利率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
18	23	33	34	45	60	83	107	108	129	67	76	109	136	160	194		销售费用(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
46	59	76	76	91	122	190	220	276	1,574	410	733	1,441	1,641	2,076	2,480		管理费用(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
4	5	4	5	0	3	3	16	44	69	73	38	21	58	44	16		财务费用(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
38	59	61	53	82	367	296	10	12	528	2,169	5,539	4,597	6,258	7,729		净利润(扣非后)(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
14.3%	13.7%	15.2%	14.7%	12.3%	13.5%	14.9%	15.5%	16.1%	92	20.1%	14.6%	15.0%	17.0%	17.0%	17.5%		所得税率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
0.0%	8.2%	10.6%	10.2%	7.5%	8.7%	20.0%	14.4%	0.5%	0.4%	12.8%	19.6%	24.8%	17.6%	18.1%	18.4%		净利润率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
191	202	165	138	350	357	463	819	649	180	725	3,106	6,651	8,342	9,739	12,227		营运资金(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
44	39	5	6	6	11	9	46	131	274	378	384	4,165	4,165	4,165	4,165		长期负债(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
373	417	482	548	847	1,183	1,628	2,538	2,822	2,788	3,386	7,157	12,546	15,882	21,035	26,855		股东权益(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
0.0%	7.3%	9.3%	8.2%	5.8%	6.2%	18.5%	9.8%	0.2%	0.2%	9.3%	21.8%	21.7%	16.7%	18.4%	17.7%		总资产报酬率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
0.0%	9.2%	12.2%	11.0%	6.3%	6.9%	22.5%	11.7%	0.4%	0.4%	15.6%	30.3%	44.2%	32.3%	33.9%	32.3%		净资产收益率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														

| 注: 1、我们相信本披露的数据来源正确可靠, 但不担保其真实性和完整性。2、本文为个股数据, 非投资建议, 不作为投资决策依据。3、我们的示范组合, 相关公司和投资人, 或已持有或持有我们投资组合的股票。  A、当期内在价值线是按约低于目前内在价值5%-15%计算的; 预期内在价值是根据预期现金流的折现, 非按折现率计算的, 皆为数据产生结果, 仅供参考。B、预期分红根据往年平均派息率计算, 仅供参考。C、季度每股股利按当年年末股本调整。  D、本系列每股数据均按年末股本摊薄调整, 或与市面上市未调整的数据有所不同。E、此数据为分拆数据, 其余数据未更新。F、高-低PE、PS指过去半年末股本除权处理。G、股票估值500的市盈率=覆盖公司总市值/总盈利, 但不包含银行股。 | | | | | | | | | | | | | | |
| **中股价值线** gupiaoguzhi.com 订阅电话: (0755)33011771 | | | | | | | | | | | | | | |

## 【估值快照】说明和注释

【估值快照】(Stock Snapshot)，借鉴了美国价值线 (Valueline) 的逻辑和方法，将一只股票的内在价值和成长性等重要信息，用简洁的页面呈现了出来。这是一个奇特的工具，帮助投资者将挑选股票的复杂工作极大地简化了。巴菲特将 Valueline 称之为投资者的圣经。我们的**估值快照**就是中国的价值线 (Chinese Stock Valueline)。

用一套数据指标系统，我们将 A 股中 5%-10% 的股票选入**估值快照**库，并定期平衡确认。**估值快照**数据库中保持标准更新的**估值快照**通常为 300—500 个，标准更新至少每个季度一次，分批次每周轮动更新推出。

### 1 成长性评级和安全性评级

(就如同没有考试评级体系，你无法知道谁是好学生一样，如果股票里不使用评级体系，你怎么知道谁是好股票呢？而成长性和安全性排名是筛选股票的首要工具。在中国，除了我们之外，目前还没有其它人做股票的评级和排名。)

我们将几百个**估值快照**的数据汇集在一起，形成一个专属的系统数据库。系统将库中的个股数据进行对比，按成长性指标自动生成系统排名，让投资者可以一目了然地发现那些股票的成长性是最佳的，那些是平庸的。评级 5 星(★★★★★)表示成长性最优；4 星(★★★★☆)为良好；3 星(★★★☆☆)为一般；2 星(★★☆☆☆)是较差；1 星(★☆☆☆☆)为最差。成长性的计算包括过去的数据和优化后的市场一致性预期数据。成长性评级为 5 星的公司不仅在过去的若干个季度里盈利增长表现良好，而且市场预期在未来的若干个季度里其盈利也会不断向上突破。

安全性评级：是结合公司的财务结构、经营和盈利状况的稳定和业绩可预期程度、股价在过去的波动强度等因素，综合计算得出的。评级为 5 星(★★★★★)表示安全性最好，4 星(★★★★☆)为平均以上，3 星(★★★☆☆)为平均，2 星(★★☆☆☆)在平均之下，1 星(★☆☆☆☆)为最差。

### 2 BETA

价格变动程度的指标，描述与沪深 300 指数整体相比较。1 表示该股股价与沪深 300 指数变动同步，大于 1 表示该股波动较沪深 300 指数剧烈，小于 1 表示该股变动弱于沪深 300 指数。

### 3 当期内在价值线和推算预期内在价值区间

当期内在价值线是我们的数据库系统对公司内在价值计算之后，以一个函数值(function value)约低于目前内在价值所得出的；预期内在价值是数据库系统根据预期现金流及特有函数值计算的。皆为数据产生结果，仅供参考。

### 4 年变化率

这里介绍的是营业收入、现金流、利润、净资产在过去十年和过去五年的年复合变化，以及系统根据积累函数优化了的一致市场预期。这对你了解公司的成长性和估值有重要参考。它们是成长性评级和估值评级的重要基础。

### 5 历史数据和预测数据

理解一个公司所要用到的重要财务数据都在这里了，并以直观的方式排列着。我们建议你在观察和使用它们时，能将他们每年作为一个点，然后连起来看。比如，把营业收入的点连起来，你就可以发现这条线是起伏不定的？是一直向上的？向下的？还是平缓的？对毛利率、净利率、三项费用、股东权益回报率等等，都可以这样看。看完之后，你就有了对公司的基本认识。黑色的粗体字是根据优化后的市场一致预期而得出的。我们的系统会及时更新这些相关数据。

### 6 场景概要

场景是综合要素和市场分析的概要汇集，是对数据内容的一个补充，由智能提取和人工干预形成。很多时候数据并不能讲述故事的全部，场景有时会帮助对数字的理解。

### 7 PE (市盈率)

我们这里的 PE=股价/已知的最近过去两个季度的每股收益+预测的下两个季度的每股收益。拖动 PE=股价/已知的最近过去四个季度的每股收益。而相对 PE，是由公司的市盈率与“股票估值网研究系统中的整体的市盈率”相对比而得出的。

### 8 PS 股价与每股所承载的营业收入之比。有时对估值具有重要意义。

## 怎样使用【估值快照】？

### 1. 使用成长性评级，找到优秀的公司

首先找出成长性评级为 5 星(★★★★★)或 4 星(★★★★☆)的股票。

成长性评级	★★★★★
安全性评级	★★★★☆
Beta (1.00=沪深300)	0.73
本期合理估值买入价(元)	24

您也可以挑选评级为 3 星(★★★☆☆)的股票，不过您需要有特别的理由来支持您的选择。

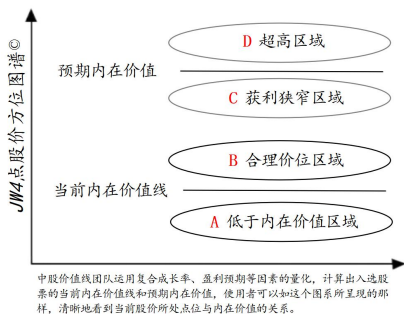
### 2. 寻找安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票

安全性评级是一个综合了公司盈利波动性和预期的困难程度、以及财务状况等数据因素的指标。考虑安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票，回避 2 星和 1 星。

### 3. 寻找股价在合理买入价之下或附近的股票

挑选到成长性和安全性评级靠前的股票后，利用估值快照中给出的合理估值买入价位，对照目前的股价，寻找股价在估值评级为 A 或 A/B 点位的股票。

如图，“A”点代表目前股价在合理买入价位之下，也就是在比目前的内在价值更低的地方。我们认为，这种市场错误通常是获取超额回报的最佳机会。



“B”点表示目前的股价在合理估值买入价位附近，此时的估值是合理的。

“C”点表示目前价位在接近未来二到三年预期内在价值的区间。这时获利的空间就变窄了，需谨慎。

“D”点表示目前股价已在未来二到三年的预期股价内在价值区间之上了，出现了价值高估的现象，一般是卖出的好机会。

**注意：**应该将那些成长性评级 5 星(★★★★★)或 4 星(★★★★☆)，但它们股价已处在估值评级为 C 点或 D 点的股票放入关注名单，当价位回落至 A 点或 A/B 点时，再考虑买入。

### 4. 寻找持续强劲增长的股票

细读估值快照中的内容，表格中显示了收入、现金流、净利润、分红和账面价值在过去五年、十年以及未来三年的市场一致预期，以及其它相关指数和统计。

年成长率	近10年	近5年	估计10-13
营业收入	24%	23%	18%
经营资金	28%	39%	6%
净利润	24%	59%	20%
净资产	8%	13%	25%

通过阅读这些数据和相关统计，您可以很快了解到这个公司业绩增长在过去的历史习惯和未来的大致趋势。

如果一家公司成长特性明显，年增长率在 20% 以上，你也相信其成长性的内在逻辑，而目前的价位又在其合理买入价位附近甚至以下，你就应该果断将该类股票纳入你的备选股票池。