

估值快照		永新股份 002014		股价 11.9	PE 16	拖移PE 16.5 过往中位 17.3	相对C PE 0.91	PS 1.92	行业: 轻工制造	日期: 25/4/15	Value Snapshot																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
<p><b>场景: 1、四季度业绩超预期, 延续高分红政策。</b> 2024年公司营收35.25亿元, 同比增长4.34%; 扣非后净利润为4.4亿元, 同比增长14.46%。其中, 四季度营收9.86亿元, 同比增长9.57%; 扣非后净利润为1.52亿元, 同比增长46.72%。四季度公司收入增长回暖, 主要得益于彩印业务企稳、薄膜及海外业务高增。利润增长超预期, 主要系生产规模效应释放、原油等原材料成本下降及汇兑收益贡献增加, 四季度毛利率同比增加1.63个百分点至25.88%。此外, 2024年公司继续维持高分红率, 利润分配方案为每10股派6.2元(含税), 分红比例达81.2%, 按照2024年底收盘价计算, 股息率为5.22%。</p> <p><b>2、彩印收入企稳, 薄膜量价齐升。</b> 彩印业务方面, 2024年公司彩印复合包装材料收入24.77亿元, 同比下降2.92%, 销量同比增长0.5%, 均价同比下降3.4%, 主要是受行业竞争激烈、原材料成本下降等因素影响。其中, 下半年彩印业务企稳, 收入12.89亿元, 同比下降1.0%, 降幅较上半年收窄, 预计四季度收入恢复增长。公司在新兴消费品包装、民生产品包装领域持续突破, 在行业竞争加剧的背景下, 保持了彩印包装材料毛利率水平的稳定。薄膜业务方面, 2024年公司塑料软包装薄膜业务收入7.24亿元, 同比增长37.9%, 销量同比增长36.6%, 均价同比增长0.9%, 量价齐升带动薄膜业务高增, 预计四季度收入延续快速增长。毛利率同比增加2.33个百分点至10.27%, 主要受益于年产3.3万吨的BOPE膜项目产能释放, 对外销售比例提高, 叠加标签膜、瓶贴膜、高阻隔膜等高附加值品种持续放量。伴随新产线陆续投产, 原材料自给能力进一步提升, 加之规模效应显现, 预计薄膜业务有望持续贡献增量。</p> <p><b>3、持续切入跨国公司供应链, 海外业务增长提速。</b> 伴随跨国客户走向全球, 同时公司加强海外新客户拓展, 公司海外业务稳步增长。2024年国际市场实现收入4.52亿元, 同比增长18.8%, 其中下半年收入2.35亿元, 同比增长35.2%, 增长显著提速, 主要是公司持续切入跨国公司供应链, 叠加上年同期海外市场略有波动、基数较低。公司已公告在泰国设立办事处, 后续有望进一步加大海外市场的布局。2024年公司海外业务占比12.81%, 根据公司投资者平台回复内容, 主要收入来源为东南亚市场, 后续需留意特朗普的关税政策对公司业绩可能造成的扰动。</p> <p><b>4、产能建设持续推进。</b> 2024年3月公司公告投建年产4万吨彩印复合包装材料智能工厂项目补充主业彩印的产能, 项目设计彩印生产线10条, 其中新购置6条, 由公司总部搬迁4条, 项目建设周期预期24个月, 建成达产后有望推动公司数字化、高端化产业升级, 进一步巩固市场份额, 预计新增年收入6.29亿元, 净利润9970万元。此外, 公司年产22000吨新型功能膜材料扩建项目、年产8000吨新型复合片材生产线技改项目稳步推进中, 新材料收入未来有望延续高增, 成为公司第二成长曲线。(2025-4-17)</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
<p><b>公司及经营概况:</b> 2001年成立, 2004年上市。公司主要生产经营真空镀膜、多功能薄膜、彩印复合软包装材料、纸基复合包装材料、新型医药包装材料、塑料制品、精细化工产品等高新技术产品, 涉及食品、医药、日化、电子、航空等多个领域, 是国内塑料软包装行业的龙头企业。2024年公司彩印包装材料、塑料软包装薄膜、油墨业务和镀铝包装材料的营收占比分别为70%、21%、4%和3%。控股股东: 黄山永佳投资有限公司(持股33.09%); 实际控制人: 黄山供销集团有限公司(持股8.27%); 董事长: 江蕾; 总经理: 潘健; 员工: 2366人。地址: 安徽省黄山市徽州区徽州东路188号; 电话: 0559-3514242; 网址: www.novel.com.cn。</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
<table border="1"> <thead> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2022</td> <td>724</td> <td>809</td> <td>856</td> <td>915</td> <td>3,304</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>785</td> <td>820</td> <td>874</td> <td>900</td> <td>3,379</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>835</td> <td>816</td> <td>889</td> <td>986</td> <td>3,525</td> </tr> <tr> <td>2025</td> <td>897</td> <td>877</td> <td>955</td> <td>1,059</td> <td>3,788</td> </tr> <tr> <td>2026</td> <td>971</td> <td>949</td> <td>1,033</td> <td>1,147</td> <td>4,100</td> </tr> </tbody> </table>												年份	营业收入	2季	3季	4季	全年	2022	724	809	856	915	3,304	2023	785	820	874	900	3,379	2024	835	816	889	986	3,525	2025	897	877	955	1,059	3,788	2026	971	949	1,033	1,147	4,100																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
年份	营业收入	2季	3季	4季	全年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2022	724	809	856	915	3,304																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2023	785	820	874	900	3,379																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2024	835	816	889	986	3,525																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2025	897	877	955	1,059	3,788																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2026	971	949	1,033	1,147	4,100																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2022</td> <td>0.10</td> <td>0.13</td> <td>0.16</td> <td>0.14</td> <td>0.52</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>0.13</td> <td>0.15</td> <td>0.18</td> <td>0.17</td> <td>0.63</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>0.13</td> <td>0.14</td> <td>0.19</td> <td>0.25</td> <td>0.72</td> </tr> <tr> <td>2025</td> <td>0.15</td> <td>0.16</td> <td>0.21</td> <td>0.27</td> <td>0.79</td> </tr> <tr> <td>2026</td> <td>0.16</td> <td>0.17</td> <td>0.23</td> <td>0.30</td> <td>0.87</td> </tr> </tbody> </table>												年份	营业收入	2季	3季	4季	全年	2022	0.10	0.13	0.16	0.14	0.52	2023	0.13	0.15	0.18	0.17	0.63	2024	0.13	0.14	0.19	0.25	0.72	2025	0.15	0.16	0.21	0.27	0.79	2026	0.16	0.17	0.23	0.30	0.87																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
年份	营业收入	2季	3季	4季	全年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2022	0.10	0.13	0.16	0.14	0.52																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2023	0.13	0.15	0.18	0.17	0.63																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2024	0.13	0.14	0.19	0.25	0.72																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2025	0.15	0.16	0.21	0.27	0.79																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2026	0.16	0.17	0.23	0.30	0.87																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2021</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5.00</td> <td>5.00</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>4.00</td> <td>4.00</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5.50</td> <td>5.50</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>6.20</td> <td>6.20</td> </tr> </tbody> </table>												年份	营业收入	2季	3季	4季	全年	2021	-	-	-	5.00	5.00	2022	-	-	-	4.00	4.00	2023	-	-	-	5.50	5.50	2024	-	-	-	6.20	6.20																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
年份	营业收入	2季	3季	4季	全年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2021	-	-	-	5.00	5.00																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2022	-	-	-	4.00	4.00																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2023	-	-	-	5.50	5.50																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
2024	-	-	-	6.20	6.20																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th>年份</th> <th>2022</th> <th>2023</th> <th>2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>货币资金</td> <td>900</td> <td>1,178</td> <td>1,112</td> </tr> <tr> <td>应收款项</td> <td>564</td> <td>629</td> <td>701</td> </tr> <tr> <td>存货</td> <td>344</td> <td>303</td> <td>364</td> </tr> <tr> <td>其他</td> <td>425</td> <td>399</td> <td>756</td> </tr> <tr> <td>流动资产</td> <td>2,233</td> <td>2,508</td> <td>2,934</td> </tr> <tr> <td>短期借款</td> <td>466</td> <td>528</td> <td>793</td> </tr> <tr> <td>应付款项</td> <td>677</td> <td>623</td> <td>675</td> </tr> <tr> <td>年内到期长期借款</td> <td>5</td> <td>69</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>其他</td> <td>9</td> <td>24</td> <td>16</td> </tr> <tr> <td>流动负债</td> <td>1,157</td> <td>1,244</td> <td>1,514</td> </tr> </tbody> </table>												年份	2022	2023	2024	货币资金	900	1,178	1,112	应收款项	564	629	701	存货	344	303	364	其他	425	399	756	流动资产	2,233	2,508	2,934	短期借款	466	528	793	应付款项	677	623	675	年内到期长期借款	5	69	30	其他	9	24	16	流动负债	1,157	1,244	1,514																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
年份	2022	2023	2024																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
货币资金	900	1,178	1,112																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
应收款项	564	629	701																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
存货	344	303	364																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
其他	425	399	756																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
流动资产	2,233	2,508	2,934																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
短期借款	466	528	793																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
应付款项	677	623	675																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
年内到期长期借款	5	69	30																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
其他	9	24	16																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
流动负债	1,157	1,244	1,514																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th>年份</th> <th>2022</th> <th>2023</th> <th>2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>每股营业收入</td> <td>0.97</td> <td>0.97</td> <td>0.97</td> </tr> <tr> <td>每股营业利润</td> <td>0.68</td> <td>0.68</td> <td>0.68</td> </tr> <tr> <td>每股经营活动现金流量</td> <td>0.90</td> <td>0.90</td> <td>0.90</td> </tr> <tr> <td>每股净资产</td> <td>0.84</td> <td>0.84</td> <td>0.84</td> </tr> <tr> <td>每股资本公积</td> <td>0.84</td> <td>0.84</td> <td>0.84</td> </tr> <tr> <td>每股未分配利润</td> <td>3.03</td> <td>3.03</td> <td>3.03</td> </tr> <tr> <td>每股10股现金分红</td> <td>7.50</td> <td>7.50</td> <td>7.50</td> </tr> </tbody> </table>												年份	2022	2023	2024	每股营业收入	0.97	0.97	0.97	每股营业利润	0.68	0.68	0.68	每股经营活动现金流量	0.90	0.90	0.90	每股净资产	0.84	0.84	0.84	每股资本公积	0.84	0.84	0.84	每股未分配利润	3.03	3.03	3.03	每股10股现金分红	7.50	7.50	7.50																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
年份	2022	2023	2024																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
每股营业收入	0.97	0.97	0.97																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
每股营业利润	0.68	0.68	0.68																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
每股经营活动现金流量	0.90	0.90	0.90																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
每股净资产	0.84	0.84	0.84																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
每股资本公积	0.84	0.84	0.84																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
每股未分配利润	3.03	3.03	3.03																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
每股10股现金分红	7.50	7.50	7.50																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th>年份</th> <th>2022</th> <th>2023</th> <th>2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>总股本</td> <td>612</td> <td>612</td> <td>612</td> </tr> <tr> <td>流通A股</td> <td>601</td> <td>604</td> <td>604</td> </tr> <tr> <td>其他(B,H)流通股</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>限售股</td> <td>8</td> <td>8</td> <td>8</td> </tr> </tbody> </table>												年份	2022	2023	2024	总股本	612	612	612	流通A股	601	604	604	其他(B,H)流通股	-	-	-	限售股	8	8	8																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
年份	2022	2023	2024																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
总股本	612	612	612																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
流通A股	601	604	604																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
其他(B,H)流通股	-	-	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
限售股	8	8	8																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th>年份</th> <th>2022</th> <th>2023</th> <th>2024</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>营业收入</td> <td>3,304</td> <td>3,379</td> <td>3,525</td> </tr> <tr> <td>毛利率</td> <td>22.2%</td> <td>24.7%</td> <td>24.4%</td> </tr> <tr> <td>销售费用</td> <td>58</td> <td>283</td> <td>307</td> </tr> <tr> <td>管理费用</td> <td>10</td> <td>-6</td> <td>-5</td> </tr> <tr> <td>财务费用</td> <td>484</td> <td>533</td> <td>593</td> </tr> <tr> <td>净利润(扣非后)</td> <td>410</td> <td>445</td> <td>455</td> </tr> <tr> <td>所得税率</td> <td>11.0%</td> <td>11.0%</td> <td>11.0%</td> </tr> <tr> <td>净利润率</td> <td>12.8%</td> <td>13.0%</td> <td>13.3%</td> </tr> <tr> <td>营运资金</td> <td>1,422</td> <td>1,434</td> <td>1,460</td> </tr> <tr> <td>长期负债</td> <td>164</td> <td>164</td> <td>164</td> </tr> <tr> <td>股东权益</td> <td>2,690</td> <td>2,821</td> <td>2,981</td> </tr> <tr> <td>总资产报酬率</td> <td>10.9%</td> <td>11.1%</td> <td>11.5%</td> </tr> <tr> <td>净资产收益率</td> <td>18.4%</td> <td>19.3%</td> <td>20.5%</td> </tr> </tbody> </table>												年份	2022	2023	2024	营业收入	3,304	3,379	3,525	毛利率	22.2%	24.7%	24.4%	销售费用	58	283	307	管理费用	10	-6	-5	财务费用	484	533	593	净利润(扣非后)	410	445	455	所得税率	11.0%	11.0%	11.0%	净利润率	12.8%	13.0%	13.3%	营运资金	1,422	1,434	1,460	长期负债	164	164	164	股东权益	2,690	2,821	2,981	总资产报酬率	10.9%	11.1%	11.5%	净资产收益率	18.4%	19.3%	20.5%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
年份	2022	2023	2024																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
营业收入	3,304	3,379	3,525																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
毛利率	22.2%	24.7%	24.4%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
销售费用	58	283	307																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
管理费用	10	-6	-5																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
财务费用	484	533	593																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
净利润(扣非后)	410	445	455																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
所得税率	11.0%	11.0%	11.0%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
净利润率	12.8%	13.0%	13.3%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
营运资金	1,422	1,434	1,460																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
长期负债	164	164	164																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
股东权益	2,690	2,821	2,981																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
总资产报酬率	10.9%	11.1%	11.5%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
净资产收益率	18.4%	19.3%	20.5%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
<p><b>成长性评级</b> ★★★★★ 19.60 17.36 12.80 9.74 13.08 10.69 9.65 9.42 11.11 12.16 - 高</p> <p><b>安全性评级</b> ★★★★★ 13.31 11.18 5.20 6.39 8.00 7.52 5.79 7.91 7.63 9.74 - 低</p> <p>Beta(1.00=沪深300) 0.72 33-24 30-21 21-13 21-14 23-15 19-14 18-11 15-13 15-11 15-13 高-低PE</p> <p><b>当期内在价值线(元)</b> 12 3.2-2.4 2.8-1.9 1.8-1.1 1.9-1.2 2.4-1.5 1.8-1.3 1.7-1.1 1.7-1.4 1.9-1.4 1.9-1.6 高-低PS</p> <p><b>推算预期内在价值区间:</b></p> <p>价位(元) 增益 年回报</p> <p>高 18.00 51% 23%</p> <p>低 15.00 26% 12%</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
<p><b>机构投资者持股:</b> (单位: 家、亿股)</p> <p>24年2季 24年3季 24年4季</p> <p>机构数: 98 16 153</p> <p>持有量: 2.47 2.24 2.46</p> <p>占流通: 40.9% 37.1% 40.7%</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
<table border="1"> <thead> <tr> <th>年份</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>2026</th> <th>2027</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>营业收入</td> <td>0.51</td> <td>0.50</td> <td>0.43</td> <td>0.51</td> <td>0.56</td> <td>0.56</td> <td>0.40</td> <td>0.47</td> <td>0.54</td> <td>0.54</td> <td>0.52</td> <td>0.63</td> <td>0.72</td> <td>0.79</td> <td>0.87</td> <td>0.97</td> </tr> <tr> <td>营业利润</td> <td>4.67</td> <td>4.97</td> <td>5.12</td> <td>5.68</td> <td>5.67</td> <td>5.98</td> <td>4.63</td> <td>5.16</td> <td>5.33</td> <td>5.88</td> <td>5.39</td> <td>5.52</td> <td>5.76</td> <td>6.18</td> <td>6.69</td> <td>7.27</td> </tr> <tr> <td>经营活动现金流</td> <td>0.57</td> <td>0.36</td> <td>0.58</td> <td>0.79</td> <td>0.84</td> <td>0.83</td> <td>0.64</td> <td>0.85</td> <td>1.07</td> <td>0.58</td> <td>0.89</td> <td>0.84</td> <td>0.75</td> <td>0.74</td> <td>0.80</td> <td>0.90</td> </tr> <tr> <td>净资产</td> <td>4.27</td> <td>4.55</td> <td>4.72</td> <td>5.08</td> <td>5.14</td> <td>5.25</td> <td>3.65</td> <td>3.69</td> <td>3.87</td> <td>4.14</td> <td>3.72</td> <td>4.01</td> <td>4.23</td> <td>4.39</td> <td>4.61</td> <td>4.87</td> </tr> <tr> <td>资本公积</td> <td>1.79</td> <td>1.83</td> <td>1.83</td> <td>1.87</td> <td>1.78</td> <td>1.78</td> <td>0.86</td> <td>0.86</td> <td>0.93</td> <td>1.01</td> <td>0.83</td> <td>0.84</td> <td>0.84</td> <td>0.84</td> <td>0.84</td> <td>0.84</td> </tr> <tr> <td>未分配利润</td> <td>1.19</td> <td>1.38</td> <td>1.51</td> <td>1.75</td> <td>1.86</td> <td>1.92</td> <td>1.38</td> <td>1.53</td> <td>1.67</td> <td>1.76</td> <td>1.61</td> <td>1.82</td> <td>1.96</td> <td>2.56</td> <td>2.77</td> <td>3.03</td> </tr> <tr> <td>10股现金分红</td> <td>3.00</td> <td>3.00</td> <td>3.00</td> <td>4.00</td> <td>5.00</td> <td>4.50</td> <td>3.50</td> <td>4.00</td> <td>5.00</td> <td>5.00</td> <td>4.00</td> <td>5.50</td> <td>6.20</td> <td>6.50</td> <td>7.00</td> <td>7.50</td> </tr> <tr> <td>总股本</td> <td>326</td> <td>326</td> <td>326</td> <td>326</td> <td>336</td> <td>336</td> <td>504</td> <td>504</td> <td>514</td> <td>514</td> <td>612</td> <td>612</td> <td>612</td> <td>612</td> <td>612</td> <td>612</td> </tr> <tr> <td>流通A股</td> <td>275</td> <td>322</td> <td>323</td> <td>323</td> <td>230</td> <td>324</td> <td>486</td> <td>501</td> <td>501</td> <td>504</td> <td>601</td> <td>604</td> <td>604</td> <td>604</td> <td>604</td> <td>604</td> </tr> <tr> <td>其他(B,H)流通股</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> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>限售股</td> <td>51</td> <td>3</td> <td>3</td> <td>3</td> <td>105</td> <td>12</td> <td>17</td> <td>3</td> <td>13</td> <td>10</td> <td>12</td> <td>8</td> <td>8</td> <td>8</td> <td>8</td> <td>8</td> </tr> <tr> <td>营业收入</td> <td>1,521</td> <td>1,618</td> <td>1,668</td> <td>1,849</td> <td>1,904</td> <td>2,008</td> <td>2,332</td> <td>2,600</td> <td>2,737</td> <td>3,024</td> <td>3,304</td> <td>3,379</td> <td>3,525</td> <td>3,788</td> <td>4,100</td> <td>4,455</td> </tr> <tr> <td>毛利率</td> <td>22.2%</td> <td>20.6%</td> <td>18.8%</td> <td>22.1%</td> <td>23.3%</td> <td>22.7%</td> <td>22.0%</td> <td>24.2%</td> <td>24.4%</td> <td>22.2%</td> <td>22.2%</td> <td>24.7%</td> <td>23.8%</td> <td>24.1%</td> <td>24.3%</td> <td>24.4%</td> </tr> <tr> <td>销售费用</td> <td>65</td> <td>62</td> <td>75</td> <td>86</td> <td>89</td> <td>88</td> <td>99</td> <td>115</td> <td>64</td> <td>55</td> <td>56</td> <td>58</td> <td>58</td> <td>60</td> <td>64</td> <td>68</td> </tr> <tr> <td>管理费用</td> <td>77</td> <td>82</td> <td>76</td> <td>97</td> <td>104</td> <td>122</td> <td>150</td> <td>198</td> <td>248</td> <td>266</td> <td>268</td> <td>274</td> <td>269</td> <td>283</td> <td>307</td> <td>322</td> </tr> <tr> <td>财务费用</td> <td>-3</td> <td>-12</td> <td>-7</td> <td>-11</td> <td>-12</td> <td>-2</td> <td>-3</td> <td>0</td> <td>5</td> <td>-5</td> <td>0</td> <td>10</td> <td>-5</td> <td>-6</td> <td>-7</td> <td>-5</td> </tr> <tr> <td>净利润(扣非后)</td> <td>135</td> <td>162</td> <td>141</td> <td>166</td> <td>188</td> <td>187</td> <td>202</td> <td>238</td> <td>276</td> <td>280</td> <td>322</td> <td>385</td> <td>440</td> <td>484</td> <td>533</td> <td>593</td> </tr> <tr> <td>所得税率</td> <td>15.1%</td> <td>14.7%</td> <td>14.3%</td> <td>14.5%</td> <td>14.7%</td> <td>14.2%</td> <td>13.3%</td> <td>11.0%</td> <td>11.6%</td> <td>10.8%</td> <td>9.5%</td> <td>10.1%</td> <td>11.1%</td> <td>11.0%</td> <td>11.0%</td> <td>11.0%</td> </tr> <tr> <td>净利润率</td> <td>8.9%</td> <td>10.0%</td> <td>8.5%</td> <td>9.0%</td> <td>9.9%</td> <td>9.3%</td> <td>8.7%</td> <td>9.2%</td> <td>10.1%</td> <td>9.2%</td> <td>9.7%</td> <td>11.4%</td> <td>12.5%</td> <td>12.8%</td> <td>13.0%</td> <td>13.3%</td> </tr> <tr> <td>营运资金</td> <td>903</td> <td>907</td> <td>862</td> <td>891</td> <td>984</td> <td>1,046</td> <td>1,054</td> <td>1,008</td> <td>1,029</td> <td>1,048</td> <td>1,077</td> <td>1,264</td> <td>1,420</td> <td>1,422</td> <td>1,434</td> <td>1,460</td> </tr> <tr> <td>长期负债</td> <td>40</td> <td>46</td> <td>44</td> <td>42</td> <td>59</td> <td>62</td> <td>58</td> <td>56</td> <td>48</td> <td>43</td> <td>91</td> <td>154</td> <td>164</td> <td>164</td> <td>164</td> <td>164</td> </tr> <tr> <td>股东权益</td> <td>1,390</td> <td>1,483</td> <td>1,538</td> <td>1,654</td> <td>1,727</td> <td>1,764</td> <td>1,838</td> <td>1,858</td> <td>1,991</td> <td>2,129</td> <td>2,279</td> <td>2,458</td> <td>2,589</td> <td>2,690</td> <td>2,821</td> <td>2,981</td> </tr> <tr> <td>总资产报酬率</td> <td>8.6%</td> <td>8.7%</td> <td>7.3%</td> <td>8.1%</td> <td>8.5%</td> <td>8.0%</td> <td>8.2%</td> <td>9.4%</td> <td>10.0%</td> <td>9.4%</td> <td>9.8%</td> <td>10.3%</td> <td>10.2%</td> <td>10.9%</td> <td>11.1%</td> <td>11.5%</td> </tr> <tr> <td>净资产收益率</td> <td>9.7%</td> <td>10.9%</td> <td>9.2%</td> <td>10.0%</td> <td>10.9%</td> <td>10.6%</td> <td>11.0%</td> <td>12.8%</td> <td>13.8%</td> <td>13.1%</td> <td>14.1%</td> <td>15.7%</td> <td>17.0%</td> <td>18.4%</td> <td>19.3%</td> <td>20.5%</td> </tr> </tbody> </table>												年份	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	营业收入	0.51	0.50	0.43	0.51	0.56	0.56	0.40	0.47	0.54	0.54	0.52	0.63	0.72	0.79	0.87	0.97	营业利润	4.67	4.97	5.12	5.68	5.67	5.98	4.63	5.16	5.33	5.88	5.39	5.52	5.76	6.18	6.69	7.27	经营活动现金流	0.57	0.36	0.58	0.79	0.84	0.83	0.64	0.85	1.07	0.58	0.89	0.84	0.75	0.74	0.80	0.90	净资产	4.27	4.55	4.72	5.08	5.14	5.25	3.65	3.69	3.87	4.14	3.72	4.01	4.23	4.39	4.61	4.87	资本公积	1.79	1.83	1.83	1.87	1.78	1.78	0.86	0.86	0.93	1.01	0.83	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	未分配利润	1.19	1.38	1.51	1.75	1.86	1.92	1.38	1.53	1.67	1.76	1.61	1.82	1.96	2.56	2.77	3.03	10股现金分红	3.00	3.00	3.00	4.00	5.00	4.50	3.50	4.00	5.00	5.00	4.00	5.50	6.20	6.50	7.00	7.50	总股本	326	326	326	326	336	336	504	504	514	514	612	612	612	612	612	612	流通A股	275	322	323	323	230	324	486	501	501	504	601	604	604	604	604	604	其他(B,H)流通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	限售股	51	3	3	3	105	12	17	3	13	10	12	8	8	8	8	8	营业收入	1,521	1,618	1,668	1,849	1,904	2,008	2,332	2,600	2,737	3,024	3,304	3,379	3,525	3,788	4,100	4,455	毛利率	22.2%	20.6%	18.8%	22.1%	23.3%	22.7%	22.0%	24.2%	24.4%	22.2%	22.2%	24.7%	23.8%	24.1%	24.3%	24.4%	销售费用	65	62	75	86	89	88	99	115	64	55	56	58	58	60	64	68	管理费用	77	82	76	97	104	122	150	198	248	266	268	274	269	283	307	322	财务费用	-3	-12	-7	-11	-12	-2	-3	0	5	-5	0	10	-5	-6	-7	-5	净利润(扣非后)	135	162	141	166	188	187	202	238	276	280	322	385	440	484	533	593	所得税率	15.1%	14.7%	14.3%	14.5%	14.7%	14.2%	13.3%	11.0%	11.6%	10.8%	9.5%	10.1%	11.1%	11.0%	11.0%	11.0%	净利润率	8.9%	10.0%	8.5%	9.0%	9.9%	9.3%	8.7%	9.2%	10.1%	9.2%	9.7%	11.4%	12.5%	12.8%	13.0%	13.3%	营运资金	903	907	862	891	984	1,046	1,054	1,008	1,029	1,048	1,077	1,264	1,420	1,422	1,434	1,460	长期负债	40	46	44	42	59	62	58	56	48	43	91	154	164	164	164	164	股东权益	1,390	1,483	1,538	1,654	1,727	1,764	1,838	1,858	1,991	2,129	2,279	2,458	2,589	2,690	2,821	2,981	总资产报酬率	8.6%	8.7%	7.3%	8.1%	8.5%	8.0%	8.2%	9.4%	10.0%	9.4%	9.8%	10.3%	10.2%	10.9%	11.1%	11.5%	净资产收益率	9.7%	10.9%	9.2%	10.0%	10.9%	10.6%	11.0%	12.8%	13.8%	13.1%	14.1%	15.7%	17.0%	18.4%	19.3%	20.5%
年份	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
营业收入	0.51	0.50	0.43	0.51	0.56	0.56	0.40	0.47	0.54	0.54	0.52	0.63	0.72	0.79	0.87	0.97																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
营业利润	4.67	4.97	5.12	5.68	5.67	5.98	4.63	5.16	5.33	5.88	5.39	5.52	5.76	6.18	6.69	7.27																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
经营活动现金流	0.57	0.36	0.58	0.79	0.84	0.83	0.64	0.85	1.07	0.58	0.89	0.84	0.75	0.74	0.80	0.90																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
净资产	4.27	4.55	4.72	5.08	5.14	5.25	3.65	3.69	3.87	4.14	3.72	4.01	4.23	4.39	4.61	4.87																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
资本公积	1.79	1.83	1.83	1.87	1.78	1.78	0.86	0.86	0.93	1.01	0.83	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
未分配利润	1.19	1.38	1.51	1.75	1.86	1.92	1.38	1.53	1.67	1.76	1.61	1.82	1.96	2.56	2.77	3.03																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
10股现金分红	3.00	3.00	3.00	4.00	5.00	4.50	3.50	4.00	5.00	5.00	4.00	5.50	6.20	6.50	7.00	7.50																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
总股本	326	326	326	326	336	336	504	504	514	514	612	612	612	612	612	612																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
流通A股	275	322	323	323	230	324	486	501	501	504	601	604	604	604	604	604																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
其他(B,H)流通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
限售股	51	3	3	3	105	12	17	3	13	10	12	8	8	8	8	8																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
营业收入	1,521	1,618	1,668	1,849	1,904	2,008	2,332	2,600	2,737	3,024	3,304	3,379	3,525	3,788	4,100	4,455																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
毛利率	22.2%	20.6%	18.8%	22.1%	23.3%	22.7%	22.0%	24.2%	24.4%	22.2%	22.2%	24.7%	23.8%	24.1%	24.3%	24.4%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
销售费用	65	62	75	86	89	88	99	115	64	55	56	58	58	60	64	68																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
管理费用	77	82	76	97	104	122	150	198	248	266	268	274	269	283	307	322																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
财务费用	-3	-12	-7	-11	-12	-2	-3	0	5	-5	0	10	-5	-6	-7	-5																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
净利润(扣非后)	135	162	141	166	188	187	202	238	276	280	322	385	440	484	533	593																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
所得税率	15.1%	14.7%	14.3%	14.5%	14.7%	14.2%	13.3%	11.0%	11.6%	10.8%	9.5%	10.1%	11.1%	11.0%	11.0%	11.0%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
净利润率	8.9%	10.0%	8.5%	9.0%	9.9%	9.3%	8.7%	9.2%	10.1%	9.2%	9.7%	11.4%	12.5%	12.8%	13.0%	13.3%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
营运资金	903	907	862	891	984	1,046	1,054	1,008	1,029	1,048	1,077	1,264	1,420	1,422	1,434	1,460																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
长期负债	40	46	44	42	59	62	58	56	48	43	91	154	164	164	164	164																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
股东权益	1,390	1,483	1,538	1,654	1,727	1,764	1,838	1,858	1,991	2,129	2,279	2,458	2,589	2,690	2,821	2,981																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
总资产报酬率	8.6%	8.7%	7.3%	8.1%	8.5%	8.0%	8.2%	9.4%	10.0%	9.4%	9.8%	10.3%	10.2%	10.9%	11.1%	11.5%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
净资产收益率	9.7%	10.9%	9.2%	10.0%	10.9%	10.6%	11.0%	12.8%	13.8%	13.1%	14.1%	15.7%	17.0%	18.4%	19.3%	20.5%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
<p>扣除非经常损益每股收益(元)</p> <p>每股营业收入(元)</p> <p>每股经营活动现金流量(元)</p> <p>每股净资产(元)</p> <p>每股资本公积(元)</p> <p>每股未分配利润(元)</p> <p>每股10股现金分红(元)</p> <p>总股本(百万)</p> <p>流通A股(百万)</p> <p>其他(B,H)流通股(百万)</p> <p>限售股(百万)</p> <p>营业收入(百万)</p> <p>毛利率</p> <p>销售费用(百万)</p> <p>管理费用(百万)</p> <p>财务费用(百万)</p> <p>净利润(扣非后)(百万)</p> <p>所得税率</p> <p>净利润率</p> <p>营运资金(百万)</p> <p>长期负债(百万)</p> <p>股东权益(百万)</p> <p>总资产报酬率</p> <p>净资产收益率</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
<p>说明: 1. 我们相信本快照的数据来源正确可靠, 但不担保其真实性和完整性。2. 本文为数据快照, 非投资建议, 不构成任何投资建议, 投资者风险自担。3. 我们的示范组合、相关公司和投资人, 或已持有或将持有我们快照覆盖的股票。</p> <p>A. 当期内在价值线是均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数据及特有函数计算的, 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末股本调整。</p> <p>D. 本系列每股数据均做年末股本摊薄调整, 或与市面未作调整的数据有不同。E. 此处为分红预测, 其余数据未更新。F. 高-低PE、PS经过当年末股本除权处理。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。</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
<p>中股价值线 chinesevalue.com 订网电话: (0755)33011771</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				

# 【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 colspan="2">年增长率</th> <th colspan="2">近10年</th> <th colspan="2">近5年 推算22-25</th> <th colspan="2">资本结构(23-3-31)</th> </tr> <tr> <td>营业收入</td> <td>45%</td> <td>61%</td> <td>24%</td> <td>总负债(亿)</td> <td>123.4</td> <td>经营现金</td> <td>42%</td> <td>N/A</td> <td>19%</td> <td>流动负债合计(亿)</td> <td>78.2</td> </tr> <tr> <td>净利润</td> <td>58%</td> <td>80%</td> <td>12%</td> <td>长期负债合计(亿)</td> <td>45.2</td> <td>净资产</td> <td>39%</td> <td>38%</td> <td>29%</td> <td>总资产(亿)</td> <td>259.6</td> </tr> </table>															年增长率		近10年		近5年 推算22-25		资本结构(23-3-31)		营业收入	45%	61%	24%	总负债(亿)	123.4	经营现金	42%	N/A	19%	流动负债合计(亿)	78.2	净利润	58%	80%	12%	长期负债合计(亿)	45.2	净资产	39%	38%	29%	总资产(亿)	259.6																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
年增长率		近10年		近5年 推算22-25		资本结构(23-3-31)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
营业收入	45%	61%	24%	总负债(亿)	123.4	经营现金	42%	N/A	19%	流动负债合计(亿)	78.2																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
净利润	58%	80%	12%	长期负债合计(亿)	45.2	净资产	39%	38%	29%	总资产(亿)	259.6																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
<table border="1"> <tr> <th rowspan="2">年份</th> <th colspan="4">营业收入(亿)</th> <th rowspan="2">全年</th> <th colspan="3">流通A股市值(亿)</th> </tr> <tr> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>流通A股市值(亿)</th> <th>限售股(亿股)</th> <th>限售股数量及解禁时间</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>617.4</td> <td>5.43</td> <td>0.03 23-12-27</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>5.43</td> <td>0.02 23-9-7</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>617.4</td> <td>5.43</td> <td>0.01 23-9-6</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>617.4</td> <td>5.43</td> <td>0.01 23-9-6</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td>617.4</td> <td>5.43</td> <td>0.01 23-9-6</td> </tr> </table>															年份	营业收入(亿)				全年	流通A股市值(亿)			1季	2季	3季	4季	流通A股市值(亿)	限售股(亿股)	限售股数量及解禁时间	2020	5	11	11	14	41	617.4	5.43	0.03 23-12-27	2021	16	21	29	45	111	617.4	5.43	0.02 23-9-7	2022	51	52	61	59	223	617.4	5.43	0.01 23-9-6	2023	43	66	77	75	261	617.4	5.43	0.01 23-9-6	2024	80	81	94	91	345	617.4	5.43	0.01 23-9-6																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
年份	营业收入(亿)				全年	流通A股市值(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
	1季	2季	3季	4季		流通A股市值(亿)	限售股(亿股)	限售股数量及解禁时间																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2020	5	11	11	14	41	617.4	5.43	0.03 23-12-27																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2021	16	21	29	45	111	617.4	5.43	0.02 23-9-7																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2022	51	52	61	59	223	617.4	5.43	0.01 23-9-6																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2023	43	66	77	75	261	617.4	5.43	0.01 23-9-6																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2024	80	81	94	91	345	617.4	5.43	0.01 23-9-6																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
<table border="1"> <tr> <th rowspan="2">年份</th> <th colspan="4">扣除非经常损益每股收益(元) 注A</th> <th rowspan="2">全年</th> <th colspan="3">流动资产(亿)</th> </tr> <tr> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>流动资产</th> <th>其他</th> <th>其他</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>93</td> <td>152</td> <td>143</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>93</td> <td>152</td> <td>143</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>93</td> <td>152</td> <td>143</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>93</td> <td>152</td> <td>143</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>93</td> <td>152</td> <td>143</td> </tr> </table>															年份	扣除非经常损益每股收益(元) 注A				全年	流动资产(亿)			1季	2季	3季	4季	流动资产	其他	其他	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	93	152	143	2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	93	152	143	2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	93	152	143	2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	93	152	143	2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25	93	152	143																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
年份	扣除非经常损益每股收益(元) 注A				全年	流动资产(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
	1季	2季	3季	4季		流动资产	其他	其他																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	93	152	143																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	93	152	143																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	93	152	143																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	93	152	143																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25	93	152	143																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
<table border="1"> <tr> <th rowspan="2">年份</th> <th colspan="4">股息分派(元/10股)</th> <th rowspan="2">全年</th> <th colspan="3">短期借款</th> </tr> <tr> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>短期借款</th> <th>应付账款</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0.50</td> <td>0.50</td> <td>4</td> <td>33</td> <td>55</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>2.00</td> <td>2.00</td> <td>33</td> <td>55</td> <td>49</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5.00</td> <td>5.00</td> <td>33</td> <td>55</td> <td>49</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>6.00</td> <td>6.00</td> <td>33</td> <td>55</td> <td>49</td> </tr> </table>															年份	股息分派(元/10股)				全年	短期借款			1季	2季	3季	4季	短期借款	应付账款	应付账款	2019	-	-	-	0.50	0.50	4	33	55	2020	-	-	-	2.00	2.00	33	55	49	2021	-	-	-	5.00	5.00	33	55	49	2022	-	-	-	6.00	6.00	33	55	49																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
年份	股息分派(元/10股)				全年	短期借款																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
	1季	2季	3季	4季		短期借款	应付账款	应付账款																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2019	-	-	-	0.50	0.50	4	33	55																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2020	-	-	-	2.00	2.00	33	55	49																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2021	-	-	-	5.00	5.00	33	55	49																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2022	-	-	-	6.00	6.00	33	55	49																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
<table border="1"> <tr> <th>成长性评级</th> <th>★★★★☆</th> <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> <td>价格</td> </tr> <tr> <th>安全性评级</th> <th>★★★★☆</th> <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> <td>价格</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> <td>价格</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> <td>价格</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> <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> <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> <td></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	价格	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	价格	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	价格	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	价格	推算预期内在价值区间:																	高	100.0	124%	50%														低	75.00	68%	30%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
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	价格																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
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	价格																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
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	价格																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
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	价格																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
推算预期内在价值区间:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
高	100.0	124%	50%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
低	75.00	68%	30%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
<p><b>机构投资者持股:</b> (单位: 家, 亿股)</p> <p>22年3季 22年4季 23年1季</p> <p>机构数: 122 725 77</p> <p>持有量: 3.19 4.23 3.00</p> <p>占流通: 23.1% 30.6% 21.7%</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
<table border="1"> <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 colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">每股未分配利润(元)<sup>B</sup></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 colspan="2">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>3,449</td> <td>4,205</td> <td colspan="2">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>1,384</td> <td>1,384</td> <td colspan="2">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 colspan="2">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>543</td> <td>543</td> <td colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">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>7,729</td> <td colspan="2">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 colspan="2">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>18.1%</td> <td colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">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 colspan="2">净资产收益率</td> </tr> </table>															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) <sup>B</sup>		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	3,449	4,205	总股本(百万)		-	-	-	-	30	57	163	180	195	367	379	686	1,381	1,384	1,384	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	543	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	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%	18.1%	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	
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) <sup>B</sup>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
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	3,449	4,205	总股本(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
-	-	-	-	30	57	163	180	195	367	379	686	1,381	1,384	1,384	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	543	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	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%	18.1%	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																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
<p><b>注:</b> 1、我们相信本快照的数据来源正确可靠, 但不担保其真实性和完整性。2、本文为个股快照, 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快照覆盖的股票。</p> <p><b>A:</b> 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。4、预期分红根据往年平均派息率计算, 仅供参考。5、季度每股股利按当年年末股本调整。</p> <p><b>B:</b> 预期分红根据往年平均派息率计算, 仅供参考。6、季度每股股利按当年年末股本调整。</p> <p><b>C:</b> 本系列每股数据均按年末股本调整, 或按与市面未作调整的数据如有不同。E: 此数据为分拆报表, 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。</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
<p align="center"><b>中股价值线</b> gupiaoguzhi.com 订阅电话: (0755)33011771</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																

## 【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。

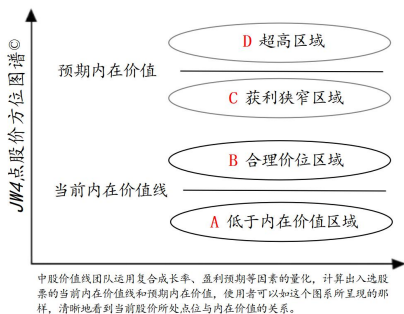
### 2. 寻找安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票

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。