

估值快照				三花智控 002050		股价 25.9		PE		29 拖移PE 32.1 过往中位 26.8		相对C PE		1.54 PS 3.16		行业: 家用电器 日期: 25-7-14		Value Snapshot	
场景: 上半年业绩表现亮眼, 维持高速增长态势。据2025年半年度业绩预告, 上半年营收150.44亿至177.79亿元, 同比增长10%-30%; 归母净利润18.93亿至22.72亿元, 同比增长25%-50%。按中值测算, Q2单季营收约87.4亿元 (同比+21%), 净利润约20.8亿元 (同比+36%)。报告期内业绩预增的主要原因: a) 制冷业务受益于国际节能减排政策及空调出口增长; b) 汽车热管理业务绑定特斯拉、比亚迪等头部车企, 订单年复合增速达预计达到30%; c) 汇率衍生工具收益增加及费用优化贡献额外利润。										公司及经营概述: 1994年成立, 2005年上市。公司立足于制冷、空调控制元器件行业, 主要为空调、冰箱等制冷设备厂家提供制冷控制元器件, 主导产品四通阀的全球市场占有率超过50%, 并已成功解决电子膨胀阀和电磁阀产品的技术壁垒, 具备成本控制等优势。现已成为松下、LG、三星、美的、海尔等世界著名厂商的战略供应方和合作伙伴, 2024年制冷空调电器零部件和汽车零部件营收占比为59.26%和40.74%。控股股东三花控股集团(持股25.41%); 实际控制人为董事长: 张亚波等一致行动人; 总裁: 王大勇; 地址: 浙江省绍兴市新昌县梅渚镇沃西大道219号; 电话: 0575-86255360; 网址: www.zjshc.com。									
一季度实现营收76.69亿元, 同比增长19.10%; 净利润9.03亿元, 同比增长39.47%; 扣非后净利润8.53亿元, 同比增长27.17%。营收增长主要得益于制冷业务和汽零业务维持高增长所致。而一季度综合毛利率为26.83%, 同比下降0.22个百分点, 期间费用率为12.57%, 同比下降0.52个百分点。此外, Q1 公允价值变动收益同比增加1.03亿元, 主要系汇率衍生工具浮动收益增加。										资本结构 (25-3-31)						未知			
2、制冷业务预计高速增长, 受益于政策利好和海外市场回暖。据产业在线, 2025年1季度国内家用空调产量同比增长14.4%, 出口销量同比增长24.5%。1季度空调市场受益于国内以旧换新补贴及美国关税不确定性带动海外抢装需求提升等因素实现较快增长, 助力公司制冷业务在一季度实现较快增长。而根据奥维云网数据, 2025年4-5月空调零售额线下增速分别是12.2%、38.7%, 而空调零售额线上增速分别是34.8%、46%, 6月份市场大促, 再叠加夏季到来, 预计空调的需求仍旧较高, 助力公司上半年传统制冷业务维持高增长态势。										营业收入 16% 20% 17% 21% 18% 16%						总负债 (亿) 166.9 流动负债合计 (亿) 137.5 长期负债合计 (亿) 29.4 总资产 (亿) 371.6			
3、汽零业务回暖, 国产汽车需求旺盛。1季度特斯拉全球销量同比下滑13%, 公司汽零业务通过客户结构多元化、新产品研发等方式抵御单一客户销量下滑风险, 受益于小米、吉利等国内标杆车企订单增长, 抵消了特斯拉订单下滑带来的影响。此外, 随着特斯拉销量逐渐稳定、国内小米等企业订单快速增长, 全年汽零业务有望实现较快增长。同时关税方面, 2024年对美收入占比约15%, 采用FOB定价方式, 大部分由墨西哥工厂生产, 且公司加快泰国等工厂建设, 分散风险。										年份 营业收入 (百万) 全年 1季 2季 3季 4季 2022 4,804 5,356 5,439 5,749 21348 2023 5,679 6,850 6,447 5,582 24558 2024 6,440 7,237 6,887 7,384 27947 2025 7,669 8,703 8,283 8,881 33537 2026 8,960 10069 9,582 10274 38885						流通股 (亿股) 40.3 流通A股市值 (亿) 1042.8 限售股 (亿股) 0.6 限售数量及限售时间 0.6			
4、成功在香港上市, 全球化布局提速。2025年6月, 公司实现H股上市, 以每股22.53港元价格, 合计发售4.14亿H股, 成功募集资金91.77亿港元。募投资向墨西哥、波兰、泰国等海外基地及机器人项目, 进一步强化全球供应链韧性。H股上市有望提升国际品牌影响力, 吸引长线资金, 为机器人、储能等新业务提供资金保障, 加速“全球研发+本土制造”布局。(2025-7-16)										年份 扣除非经常损益每股收益 (元) 注A 全年 1季 2季 3季 4季 2022 0.11 0.17 0.20 0.15 0.64 2023 0.15 0.24 0.20 0.19 0.78 2024 0.18 0.23 0.19 0.23 0.84 2025 0.21 0.26 0.22 0.26 0.95 2026 0.24 0.31 0.26 0.31 1.12						流动财务状况 (百万) 2023 2024 25-3-31 货币资金 6,585 5,249 4,744 应收款项 8,664 9,837 10724 存货 4,601 5,280 5,086 其他 222 1,935 2,127 流动资产 20072 22301 22680			
成长性评级 ★★★★★☆ 安全性评级 ★★★★★☆ Beta(1.00=沪深300) 1.41 当期内在价值线(元) 18										年份 股息分派 (元/10股) 全年 1季 2季 3季 4季 2021 - - - 1.50 1.50 2022 - 1.00 - 2.00 3.00 2023 - 0.50 - 2.50 3.00 2024 - 1.00 - 2.50 3.50						短期借款 1,212 1,553 1,668 应付款项 9,098 10818 10564 年内到期长期借款 1,440 591 894 其他 68 671 621 流动负债 11819 13633 13747			
推算预期内在价值区间: 价格(元) 增益 年回报 高 28.00 8% 4% 低 23.00 -11% N/A										机构投资者持股: (单位: 家、亿股) 24年3季 24年4季 25年1季 机构数: 231 287 0 持有量: 8.17 7.42 0.0 占流通: 22.3% 20.2% 0.0%						价格 高 低 高-低PE 高-低PS			
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027										扣除非经常损益每股收益 (元) 每股营业收入 (元) 每股经营活动现金流量 (元) 每股净资产 (元) 每股资本公积金 (元) 每股未分配利润 (元) _B 每10股现金分红 (元)									
0.38 0.52 0.61 0.30 0.43 0.51 0.61 0.49 0.35 0.41 0.64 0.78 0.84 0.95 1.12 1.36										595 595 773 1,801 1,801 2,120 2,131 2,766 3,592 3,591 3,591 3,733 3,732 4,093 4,031						总股本 (百万) 流通A股 (百万) 其他 (B,H) 流通股 (百万) 限售股 (百万)			
6.43 8.87 8.48 3.42 4.25 4.52 5.09 4.08 3.37 4.46 5.94 6.58 7.49 8.19 9.50 11.42										577 584 759 1,517 1,517 1,564 1,861 2,419 3,520 3,541 3,528 3,690 3,670 4,031						营业收入 (百万) 毛利率			
0.53 0.47 0.90 0.45 0.84 0.31 0.60 0.69 0.58 0.43 0.70 1.00 1.17 1.20 1.50 1.70										- - - - - - - - - - - - - - - -						销售费用 (百万) 管理费用 (百万) 财务费用 (百万) 净利润(扣非后) (百万)			
4.87 5.28 4.82 2.58 3.27 3.71 4.04 3.36 2.80 3.10 3.60 4.79 5.17 5.43 6.14 7.05										1.79 2.20 2.20 1.22 1.75 1.79 2.11 1.91 1.64 1.84 2.27 2.68 3.12 3.59 4.29 5.18						所得税率 净利润率			
1.00 2.00 1.00 1.00 3.00 1.50 3.50 1.50 3.50 2.50 3.00 3.00 3.50 4.00 4.50 50.00										18 11 14 284 284 557 270 347 71 50 63 43 62 62						营运资金 (百万) 长期负债 (百万) 股东权益 (百万)			
3,826 5,274 6,560 6,161 7,656 9,581 10836 11287 12110 16021 21348 24558 27947 33537 38885 46725										24.5% 24.9% 35.9% 28.5% 29.9% 31.2% 28.6% 29.6% 29.8% 25.7% 26.1% 27.9% 27.5% 27.8% 28.0% 27.9%						总资产报酬率 净资产收益率			
140 223 335 321 394 489 532 589 365 449 513 598 726 816 924 1,063										413 584 671 669 797 1,020 1,128 1,282 1,627 2,256 2,573 3,119 3,726 4,239 5,043									
37 113 123 22 -104 125 -52 -8 129 84 -178 -73 -44 -58 57										227 312 472 547 778 1,085 1,295 1,351 1,271 1,487 2,291 2,917 3,118 3,869 4,580 5,570									
19.9% 19.5% 19.5% 16.5% 15.2% 15.3% 14.8% 13.8% 12.9% 13.8% 14.5% 17.4% 15.7% 15.0% 15.0% 15.0%										5.9% 5.9% 7.2% 8.9% 10.2% 11.3% 11.9% 12.0% 10.5% 9.3% 10.7% 11.9% 11.2% 11.5% 11.8% 11.9%									
1,490 1,269 1,389 2,750 3,211 5,029 4,894 5,343 6,857 8,220 9,300 8,253 8,668 8,780 9,034 8,819										409 689 368 845 455 668 439 716 2,152 4,016 5,386 2,008 3,202 3,202 3,202 3,202									
2,894 3,140 3,725 4,652 5,887 7,875 8,615 9,292 10065 11150 12941 17894 19298 22205 25130 28835										4.6% 5.4% 6.6% 7.0% 8.8% 9.9% 9.9% 9.4% 8.0% 7.3% 8.9% 9.7% 8.6% 9.9% 10.1% 10.6%									
7.8% 9.9% 12.7% 11.8% 13.2% 13.8% 15.0% 14.5%										12.6% 13.3% 17.7% 16.3% 16.2% 18.6% 19.4% 20.6%									
©2008-2025 中股投资价值研究公司。本文档从版式、内容、数据、图表、排版、设计、印刷、装订、发行、销售、推广、宣传、广告、营销、公关、法律、财务、税务、审计、评估、咨询、服务、支持、售后、反馈、投诉、维权、诉讼、仲裁、调解、和解、赔偿、补偿、奖励、惩罚、处分、任免、考核、评价、奖惩、评优、评先、表彰、奖励、惩罚、处分、任免、考核、评价、奖惩																			

【中股价值线使用手册】

之一

怎样使用【估值快照】

中股价值线【估值快照】研究覆盖 300-500 家公司，全年更新 3-4 次，每周轮动刊出，提供在线下载阅读。

制作者：中股（深圳）投资研究公司。地址：深圳市福田区深南大道 6031 号杭钢富春大厦 1409-1410，邮编：518040。电话：0755-33011771

© 2009-2023，本文档从板式到内容的所有版权，均属中股（深圳）投资研究公司所有。未经本公司书面允许，任何单位和个人，不得以任何形式（无论印刷和电子的）复制、转载、传播本报告的全部或部分内容，违者必究。
我们相信本文档的事实和数据来源可靠，但不对其完整性和真实性作任何担保。本报告仅供参考，不作任何推荐和保证。风险自负。

估值快照				天赐材料		002709		股价 44.67 PE		19	拖移PE 18.2	相对C PE	0.978	PS 3.29	行业: 电力设备	Value Snapshot																																																																			
场景：1、电解液价格下降，盈利能力承压。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，公司锂离子电池材料业务随之高速增长，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）。 2、锂电池材料：电解液国内市场份额提升，强化产业链布局。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。 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）的落地及二期工厂的推进，预计磷酸铁产品将于2023年迎来放量，成为公司未来新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/模组用胶粘剂的新技术于新产品，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。 3、日化材料及特种化学品：推进产能建设，发布新产品。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，配合大客户行进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）																																																																																			
公司及经营概况：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。																																																																																			
<table><tr><td>年成长率</td><td>近10年</td><td>近5年</td><td>推算22-25</td><td colspan="3">资本结构(23-3-31)</td></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></td></tr><tr><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><td></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></td></tr><tr><td>净资产</td><td>39%</td><td>38%</td><td>29%</td><td>总资产(亿)</td><td>259.6</td><td></td></tr></table>																年成长率	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																																		
年成长率	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><tr><th>年份</th><th>营业收入</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><td>流通股(亿股)</td><td>13.8</td></tr><tr><td>2020</td><td>5</td><td>11</td><td>11</td><td>14</td><td>41</td><td>流通A股市值(亿)</td><td>617.4</td></tr><tr><td>2021</td><td>16</td><td>21</td><td>29</td><td>45</td><td>111</td><td>限售股(亿股)</td><td>5.43</td></tr><tr><td>2022</td><td>51</td><td>52</td><td>61</td><td>59</td><td>223</td><td>限售数量及限售时间</td><td>0.03 23-12-27</td></tr><tr><td>2023</td><td>43</td><td>66</td><td>77</td><td>75</td><td>261</td><td></td><td>0.02 23-9-7</td></tr><tr><td>2024</td><td>80</td><td>81</td><td>94</td><td>91</td><td>345</td><td></td><td>0.01 23-9-6</td></tr></table>																年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	流通股(亿股)	13.8	2020	5	11	11	14	41	流通A股市值(亿)	617.4	2021	16	21	29	45	111	限售股(亿股)	5.43	2022	51	52	61	59	223	限售数量及限售时间	0.03 23-12-27	2023	43	66	77	75	261		0.02 23-9-7	2024	80	81	94	91	345		0.01 23-9-6																			
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	流通股(亿股)	13.8																																																																											
2020	5	11	11	14	41	流通A股市值(亿)	617.4																																																																												
2021	16	21	29	45	111	限售股(亿股)	5.43																																																																												
2022	51	52	61	59	223	限售数量及限售时间	0.03 23-12-27																																																																												
2023	43	66	77	75	261		0.02 23-9-7																																																																												
2024	80	81	94	91	345		0.01 23-9-6																																																																												
<table><tr><th>年份</th><th>扣除非经常损益每股收益(元)</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><td>流动财务状况</td><td>(亿)</td></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>2021</td><td>2022</td><td>23-3-31</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>货币资金</td><td>21</td><td>47</td><td>32</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>应收款项</td><td>38</td><td>50</td><td>63</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>存货</td><td>13</td><td>24</td><td>16</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>其他</td><td>21</td><td>32</td><td>33</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>流动资产</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)	1季	2季	3季	4季	全年	流动财务状况	(亿)	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2021	2022	23-3-31	2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	货币资金	21	47	32	2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	应收款项	38	50	63	2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	存货	13	24	16	2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25	其他	21	32	33							流动资产	93	152	143
年份	扣除非经常损益每股收益(元)	1季	2季	3季	4季	全年	流动财务状况	(亿)																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2021	2022	23-3-31																																																																											
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	货币资金	21	47	32																																																																										
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	应收款项	38	50	63																																																																										
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	存货	13	24	16																																																																										
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25	其他	21	32	33																																																																										
						流动资产	93	152	143																																																																										
<table><tr><th>年份</th><th>股息分派(元/10股)</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><td>短期借款</td><td>4</td><td>8</td><td>12</td></tr><tr><td>2019</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0.50</td><td>0.50</td><td>应付款项</td><td>33</td><td>55</td><td>49</td></tr><tr><td>2020</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>2.00</td><td>2.00</td><td>年内到期长期借款</td><td>1</td><td>2</td><td>1</td></tr><tr><td>2021</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>5.00</td><td>5.00</td><td>其他</td><td>23</td><td>20</td><td>16</td></tr><tr><td>2022</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>6.00</td><td>6.00</td><td>流动负债</td><td>61</td><td>85</td><td>78</td></tr></table>																年份	股息分派(元/10股)	1季	2季	3季	4季	全年	短期借款	4	8	12	2019	-	-	-	0.50	0.50	应付款项	33	55	49	2020	-	-	-	2.00	2.00	年内到期长期借款	1	2	1	2021	-	-	-	5.00	5.00	其他	23	20	16	2022	-	-	-	6.00	6.00	流动负债	61	85	78																	
年份	股息分派(元/10股)	1季	2季	3季	4季	全年	短期借款	4	8	12																																																																									
2019	-	-	-	0.50	0.50	应付款项	33	55	49																																																																										
2020	-	-	-	2.00	2.00	年内到期长期借款	1	2	1																																																																										
2021	-	-	-	5.00	5.00	其他	23	20	16																																																																										
2022	-	-	-	6.00	6.00	流动负债	61	85	78																																																																										
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88				2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39				2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																	
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88																																																																														
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39																																																																														
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																														
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>高</th><th>低</th><th>价格</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></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td></tr></table>																年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97				2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26				2022	0.78	0.72	0.71																																					
年份	1季	2季	3季	4季	全年	高	低	价格																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71																																																																																

【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，按成长性指标自动形成系统排名，让投资者可以一目了然地发现那些股票的成长性是最好的，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 market 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。