

估值快照		西部矿业 601168		股价 16.3		PE 11		拖移PE 14.2		相对C PE 0.63		PS 0.80		行业: 有色金属		Value Snapshot																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
		601168				11		14.2		0.63		0.80		日期: 24-8-1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
<p>场景: 1、营收增长, 减值、投资负收益影响利润。 上半年营收249.77亿元, 同比增长10.11%; 扣非后净利润16.76亿元, 同比增长12.61%。其中, 二季度营收140.03亿元, 同比增长26.04%; 扣非后净利润9.6亿元, 同比增长17.49%。上半年业绩增长主要得益于铜精矿产量、价格增长, 综合毛利率同比增长4.54个百分点至21.06%。不过, 在西藏金属、双利矿业部分老旧资产因项目升级改造影响下, 公司计提资产减值损失2.33亿元, 上年同期为冲回0.23亿元, 加上投资收益为-2.41亿元, 上年同期为+0.96亿元, 影响利润增速。</p> <p>2、铜精矿产量大增, 铜价走势值得关注。 上半年公司分别生产铜、锌、铅、铋精矿8.52、5.3、2.81、0.19万金属吨, 计划完成率达到112%、105%、121%、101%。其中铜精矿产量同比增长42%, 预计主要得益于2023年11月玉龙铜矿一二选厂改扩建项目完成。玉龙铜业上半年实现净利润25.48亿元, 同比增长51%。据SMM, 1-5月随着铜价上涨, 国内社会库存则持续累库; 价格还是对需求形成了压制, 除1月份国内铜SMM终端需求同比正增外, 2-6月同比均负增。短期内, 铜价或将震荡运行。国家发展改革委、财政部联合印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》, 有望改善后续需求。此外, 冶炼端, 公司实现电解铜(含湿法铜)12.15万吨, 同比增长44.12%, 其中青海铜业、西部铜材分别生产电解铜8.53、3.4万吨, 同比增长53.95%、29.26%。而青海铜业、西部铜材上半年分别实现净利润-1.2亿元、36万元, 同比下降1.35亿元、78万元, 预计主要受铜精矿供应紧张, 铜现货冶炼加工费下降影响。</p> <p>3、推进项目建设, 有望带来增量。 公司多项工程项目预计下半年试生产: 西部铜业多金属选矿(二选)技改工程建成后, 铅锌选矿处理能力将达150万吨/年; 西部铜材节能环保升级改造项目正按照既定时间节点向前推进, 目前项目建设已进入冲刺阶段, 项目建成后将增加10万吨电解铜产能; 西藏金属环保升级及多金属综合循环利用改造项目是公司形成铜铅锌一体化冶炼系统, 推动区域双循环经济体系建设的关键工程。此外, 公司玉龙铜业三期3000万吨扩能项目已完成《三期工程开发利用方案》等九项报告编制并取得评审意见; 双利矿业二号铁矿露转地改扩建工程总体施工进度与计划进度持平, 正在持续推进。随着项目的持续推进, 产品产量增长潜力大, 有望带来业绩增量。(2024-8-2)</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
<p>公司及经营概况: 2000年成立, 2007年上市。公司主要从事铜、铅、锌、铁等基本有色金属、黑色金属的采选、冶炼、贸易等业务, 以及钼、镍、钒、黄金、白银等稀贵金属和硫精矿等产品的生产及销售, 同时涉足盐湖化工产业。2024年上半年公司有色金属采选冶、金属贸易分别实现营收占比75.16%、25.4%。控股股东: 西部矿业集团有限公司(持股比例: 25.48%); 实际控制人: 青海省人民政府国有资产监督管理委员会(持股比例: 20.12%); 在职员工: 6222名; 董事长: 钟永生; 总经理: 蔡曙光; 地址: 青海省西宁市城西区五四大街52号; 电话: 0971-6108188; 网址: www.westmining.com。</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
<table border="1"> <tr> <th colspan="2">资本结构 (24-6-30)</th> </tr> <tr> <td>总负债 (亿)</td> <td>317.2</td> </tr> <tr> <td>流动负债合计 (亿)</td> <td>139.2</td> </tr> <tr> <td>长期负债合计 (亿)</td> <td>178.0</td> </tr> <tr> <td>总资产 (亿)</td> <td>527.4</td> </tr> <tr> <th colspan="2">流通A股市值 (亿)</th> </tr> <tr> <td>流通A股市值 (亿)</td> <td>389.4</td> </tr> <tr> <td>限售股 (亿股)</td> <td>0.0</td> </tr> <tr> <td colspan="2">限售股数量及解禁时间</td> </tr> <tr> <td colspan="2">流动财务状况 (百万)</td> </tr> <tr> <td>货币资金</td> <td>2022 2023 24-6-30</td> </tr> <tr> <td>6,527</td> <td>5,436 5,982</td> </tr> <tr> <td>应收款项</td> <td>1,225 1,178 1,776</td> </tr> <tr> <td>存货</td> <td>3,524 3,162 3,264</td> </tr> <tr> <td>其他</td> <td>4,260 1,633 1,477</td> </tr> <tr> <td>流动资产</td> <td>15,536 11,410 12,499</td> </tr> <tr> <td>短期借款</td> <td>6,487 5,667 4,424</td> </tr> <tr> <td>应付款项</td> <td>6,326 4,937 5,111</td> </tr> <tr> <td>年内到期长期借款</td> <td>3,821 2,811 2,339</td> </tr> <tr> <td>其他</td> <td>3,367 1,935 2,046</td> </tr> <tr> <td>流动负债</td> <td>20,002 15,349 13,921</td> </tr> </table>																		资本结构 (24-6-30)		总负债 (亿)	317.2	流动负债合计 (亿)	139.2	长期负债合计 (亿)	178.0	总资产 (亿)	527.4	流通A股市值 (亿)		流通A股市值 (亿)	389.4	限售股 (亿股)	0.0	限售股数量及解禁时间		流动财务状况 (百万)		货币资金	2022 2023 24-6-30	6,527	5,436 5,982	应收款项	1,225 1,178 1,776	存货	3,524 3,162 3,264	其他	4,260 1,633 1,477	流动资产	15,536 11,410 12,499	短期借款	6,487 5,667 4,424	应付款项	6,326 4,937 5,111	年内到期长期借款	3,821 2,811 2,339	其他	3,367 1,935 2,046	流动负债	20,002 15,349 13,921																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
资本结构 (24-6-30)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
总负债 (亿)	317.2																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
流动负债合计 (亿)	139.2																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
长期负债合计 (亿)	178.0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
总资产 (亿)	527.4																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
流通A股市值 (亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
流通A股市值 (亿)	389.4																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
限售股 (亿股)	0.0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
限售股数量及解禁时间																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
流动财务状况 (百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
货币资金	2022 2023 24-6-30																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
6,527	5,436 5,982																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
应收款项	1,225 1,178 1,776																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
存货	3,524 3,162 3,264																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
其他	4,260 1,633 1,477																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
流动资产	15,536 11,410 12,499																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
短期借款	6,487 5,667 4,424																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
应付款项	6,326 4,937 5,111																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
年内到期长期借款	3,821 2,811 2,339																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
其他	3,367 1,935 2,046																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
流动负债	20,002 15,349 13,921																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
<table border="1"> <tr> <th colspan="2">营业收入</th> <th colspan="2">经营现金</th> <th colspan="2">净利润</th> <th colspan="2">净资产</th> </tr> <tr> <td>近10年</td> <td>近5年</td> <td>推算23-26</td> <td>5%</td> <td>8%</td> <td>9%</td> <td>14%</td> <td>59%</td> <td>10%</td> <td>51%</td> <td>N/A</td> <td>25%</td> <td>3%</td> <td>11%</td> <td>4%</td> </tr> <tr> <th colspan="2">年份</th> <th colspan="2">1季</th> <th colspan="2">2季</th> <th colspan="2">3季</th> <th colspan="2">4季</th> <th colspan="2">全年</th> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>84</td> <td>107</td> <td>99</td> <td>94</td> <td>385</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>88</td> <td>85</td> <td>101</td> <td>128</td> <td>402</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>116</td> <td>111</td> <td>95</td> <td>105</td> <td>427</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>110</td> <td>140</td> <td>113</td> <td>124</td> <td>486</td> </tr> <tr> <td>2025</td> <td>113</td> <td>147</td> <td>124</td> <td>131</td> <td>516</td> </tr> </table>																		营业收入		经营现金		净利润		净资产		近10年	近5年	推算23-26	5%	8%	9%	14%	59%	10%	51%	N/A	25%	3%	11%	4%	年份		1季		2季		3季		4季		全年		2021	84	107	99	94	385	2022	88	85	101	128	402	2023	116	111	95	105	427	2024	110	140	113	124	486	2025	113	147	124	131	516																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
营业收入		经营现金		净利润		净资产																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
近10年	近5年	推算23-26	5%	8%	9%	14%	59%	10%	51%	N/A	25%	3%	11%	4%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
年份		1季		2季		3季		4季		全年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
2021	84	107	99	94	385																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2022	88	85	101	128	402																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2023	116	111	95	105	427																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2024	110	140	113	124	486																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2025	113	147	124	131	516																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
<table border="1"> <tr> <th colspan="2">年份</th> <th colspan="2">1季</th> <th colspan="2">2季</th> <th colspan="2">3季</th> <th colspan="2">4季</th> <th colspan="2">全年</th> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>0.20</td> <td>0.37</td> <td>0.35</td> <td>0.26</td> <td>1.18</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>0.32</td> <td>0.35</td> <td>0.33</td> <td>0.38</td> <td>1.38</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>0.28</td> <td>0.34</td> <td>0.36</td> <td>0.09</td> <td>1.07</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>0.30</td> <td>0.40</td> <td>0.42</td> <td>0.41</td> <td>1.54</td> </tr> <tr> <td>2025</td> <td>0.33</td> <td>0.48</td> <td>0.53</td> <td>0.46</td> <td>1.80</td> </tr> </table>																		年份		1季		2季		3季		4季		全年		2021	0.20	0.37	0.35	0.26	1.18	2022	0.32	0.35	0.33	0.38	1.38	2023	0.28	0.34	0.36	0.09	1.07	2024	0.30	0.40	0.42	0.41	1.54	2025	0.33	0.48	0.53	0.46	1.80																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
年份		1季		2季		3季		4季		全年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
2021	0.20	0.37	0.35	0.26	1.18																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2022	0.32	0.35	0.33	0.38	1.38																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2023	0.28	0.34	0.36	0.09	1.07																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2024	0.30	0.40	0.42	0.41	1.54																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2025	0.33	0.48	0.53	0.46	1.80																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
<table border="1"> <tr> <th colspan="2">年份</th> <th colspan="2">1季</th> <th colspan="2">2季</th> <th colspan="2">3季</th> <th colspan="2">4季</th> <th colspan="2">全年</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1.20</td> <td>1.20</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>2.00</td> <td>2.00</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>14.00</td> <td>14.00</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5.00</td> <td>5.00</td> </tr> </table>																		年份		1季		2季		3季		4季		全年		2020	-	-	-	1.20	1.20	2021	-	-	-	2.00	2.00	2022	-	-	-	14.00	14.00	2023	-	-	-	5.00	5.00																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
年份		1季		2季		3季		4季		全年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
2020	-	-	-	1.20	1.20																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2021	-	-	-	2.00	2.00																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2022	-	-	-	14.00	14.00																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2023	-	-	-	5.00	5.00																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
<table border="1"> <tr> <th colspan="2">成长性评级</th> <td>★★★☆☆</td> <td>14.49</td> <td>9.09</td> <td>10.53</td> <td>9.01</td> <td>7.37</td> <td>14.49</td> <td>19.86</td> <td>18.25</td> <td>14.72</td> <td>22.22</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>高</td> </tr> <tr> <th colspan="2">安全性评级</th> <td>★★★☆☆</td> <td>5.70</td> <td>5.65</td> <td>6.28</td> <td>5.66</td> <td>5.22</td> <td>5.18</td> <td>11.62</td> <td>9.11</td> <td>10.07</td> <td>13.11</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>低</td> </tr> <tr> <th colspan="2">Beta(1.00=沪深300)</th> <td>1.12</td> <td>N/A</td> <td>243-159</td> <td>48-30</td> <td>N/A</td> <td>19-14</td> <td>29-11</td> <td>16-10</td> <td>13-7</td> <td>14-9</td> <td>14-9</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>高-低PE</td> </tr> <tr> <th colspan="2">当期内在价值线(元)</th> <td>15</td> <td>1.3-0.5</td> <td>0.8-0.5</td> <td>0.9-0.6</td> <td>0.7-0.5</td> <td>0.6-0.4</td> <td>1.2-0.4</td> <td>1.2-0.7</td> <td>1.1-0.5</td> <td>0.8-0.6</td> <td>1.1-0.7</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>高-低PS</td> </tr> <tr> <th colspan="2">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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">价格(元)</th> <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> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">年回报</th> <td>42%</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> <th colspan="2">高</th> <td>33.00</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">低</th> <td>19.00</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">机构投资者持股: (单位: 家, 亿股)</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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">23年4季</th> <td>407</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> <th colspan="2">24年1季</th> <td>172</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> <th colspan="2">24年2季</th> <td>143</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> <th colspan="2">机构数:</th> <td>5.54</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> <th colspan="2">持有量:</th> <td>4.59</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> <th colspan="2">占流通:</th> <td>23.2%</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> <th colspan="2">成交量(亿)</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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">2011</th> <td>0.13</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> <th colspan="2">2012</th> <td>-0.12</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> <th colspan="2">2013</th> <td>0.02</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> <th colspan="2">2014</th> <td>0.10</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> <th colspan="2">2015</th> <td>-0.03</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> <th colspan="2">2016</th> <td>0.04</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> <th colspan="2">2017</th> <td>0.21</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> <th colspan="2">2018</th> <td>-0.85</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> <th colspan="2">2019</th> <td>0.38</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> <th colspan="2">2020</th> <td>0.49</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> <th colspan="2">2021</th> <td>1.18</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> <th colspan="2">2022</th> <td>1.38</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> <th colspan="2">2023</th> <td>1.07</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> <th colspan="2">2024</th> <td>1.54</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> <th colspan="2">2025</th> <td>1.80</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">2026</th> <td>2.09</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> <th colspan="2">扣除非经常损益每股收益(元)</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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">每股营业收入(元)</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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">每股经营活动现金流量(元)</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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">每股净资产(元)</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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">每股资本公积金(元)</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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">每股未分配利润(元)_B</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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">每10股现金分红(元)</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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">总股本(百万)</th> <td>2,383</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> <th colspan="2">流通A股(百万)</th> <td>2,383</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> <th colspan="2">其他(B,H)流通股(百万)</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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">限售股(百万)</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> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">营业收入(百万)</th> <td>21,273</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> <th colspan="2">毛利率</th> <td>10.8%</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> <th colspan="2">销售费用(百万)</th> <td>168</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> <th colspan="2">管理费用(百万)</th> <td>824</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> <th colspan="2">财务费用(百万)</th> <td>303</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> <th colspan="2">净利润(扣非后)(百万)</th> <td>663</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> <th colspan="2">所得税率</th> <td>25.7%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">净利润率</th> <td>3.1%</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> <th colspan="2">营运资金(百万)</th> <td>5,586</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> <th colspan="2">长期负债(百万)</th> <td>6,725</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> <th colspan="2">股东权益(百万)</th> <td>11,516</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> <th colspan="2">总资产报酬率</th> <td>2.7%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">净资产收益率</th> <td>5.8%</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> </table>																		成长性评级		★★★☆☆	14.49	9.09	10.53	9.01	7.37	14.49	19.86	18.25	14.72	22.22	-	-	-	-	-	高	安全性评级		★★★☆☆	5.70	5.65	6.28	5.66	5.22	5.18	11.62	9.11	10.07	13.11	-	-	-	-	-	低	Beta(1.00=沪深300)		1.12	N/A	243-159	48-30	N/A	19-14	29-11	16-10	13-7	14-9	14-9	-	-	-	-	-	高-低PE	当期内在价值线(元)		15	1.3-0.5	0.8-0.5	0.9-0.6	0.7-0.5	0.6-0.4	1.2-0.4	1.2-0.7	1.1-0.5	0.8-0.6	1.1-0.7	-	-	-	-	-	高-低PS	推算预期内在价值区间:																			价格(元)		30																	年回报		42%																	高		33.00																	低		19.00																	机构投资者持股: (单位: 家, 亿股)																			23年4季		407																	24年1季		172																	24年2季		143																	机构数:		5.54																	持有量:		4.59																	占流通:		23.2%																	成交量(亿)																			2011		0.13																	2012		-0.12																	2013		0.02																	2014		0.10																	2015		-0.03																	2016		0.04																	2017		0.21																	2018		-0.85																	2019		0.38																	2020		0.49																	2021		1.18																	2022		1.38																	2023		1.07																	2024		1.54																	2025		1.80																	2026		2.09																	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)																			总股本(百万)		2,383																	流通A股(百万)		2,383																	其他(B,H)流通股(百万)		-																	限售股(百万)		-																	营业收入(百万)		21,273																	毛利率		10.8%																	销售费用(百万)		168																	管理费用(百万)		824																	财务费用(百万)		303																	净利润(扣非后)(百万)		663																	所得税率		25.7%																	净利润率		3.1%																	营运资金(百万)		5,586																	长期负债(百万)		6,725																	股东权益(百万)		11,516																	总资产报酬率		2.7%																	净资产收益率		5.8%																
成长性评级		★★★☆☆	14.49	9.09	10.53	9.01	7.37	14.49	19.86	18.25	14.72	22.22	-	-	-	-	-	高																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
安全性评级		★★★☆☆	5.70	5.65	6.28	5.66	5.22	5.18	11.62	9.11	10.07	13.11	-	-	-	-	-	低																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
Beta(1.00=沪深300)		1.12	N/A	243-159	48-30	N/A	19-14	29-11	16-10	13-7	14-9	14-9	-	-	-	-	-	高-低PE																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
当期内在价值线(元)		15	1.3-0.5	0.8-0.5	0.9-0.6	0.7-0.5	0.6-0.4	1.2-0.4	1.2-0.7	1.1-0.5	0.8-0.6	1.1-0.7	-	-	-	-	-	高-低PS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
推算预期内在价值区间:																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
价格(元)		30																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
年回报		42%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
高		33.00																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
低		19.00																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
机构投资者持股: (单位: 家, 亿股)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
23年4季		407																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
24年1季		172																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
24年2季		143																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
机构数:		5.54																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
持有量:		4.59																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
占流通:		23.2%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
成交量(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
2011		0.13																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2012		-0.12																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2013		0.02																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2014		0.10																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2015		-0.03																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2016		0.04																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2017		0.21																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2018		-0.85																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2019		0.38																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2020		0.49																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2021		1.18																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2022		1.38																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2023		1.07																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2024		1.54																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2025		1.80																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2026		2.09																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
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)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
总股本(百万)		2,383																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
流通A股(百万)		2,383																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
其他(B,H)流通股(百万)		-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
限售股(百万)		-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
营业收入(百万)		21,273																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
毛利率		10.8%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
销售费用(百万)		168																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
管理费用(百万)		824																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
财务费用(百万)		303																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
净利润(扣非后)(百万)		663																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
所得税率		25.7%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
净利润率		3.1%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
营运资金(百万)		5,586																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
长期负债(百万)		6,725																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
股东权益(百万)		11,516																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
总资产报酬率		2.7%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
净资产收益率		5.8%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										

【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>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>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。</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>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>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。</p>																																																																						
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>资本结构(23-3-31)</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>总负债(亿)</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>16</td> <td>21</td> <td>29</td> <td>45</td> <td>111</td> <td>617.4</td> <td>流动负债合计(亿)</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>长期负债合计(亿)</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>总资产(亿)</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	资本结构(23-3-31)	2020	5	11	11	14	41	13.8	总负债(亿)	2021	16	21	29	45	111	617.4	流动负债合计(亿)	2022	51	52	61	59	223	45.2	长期负债合计(亿)	2023	43	66	77	75	261	259.6	总资产(亿)	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	资本结构(23-3-31)																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	总负债(亿)																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	流动负债合计(亿)																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	长期负债合计(亿)																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	总资产(亿)																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>流动负债(亿股)</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>流通A股市值(亿)</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>16</td> <td>21</td> <td>29</td> <td>45</td> <td>111</td> <td>617.4</td> <td>限售股(亿股)</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>限售数量及限售时间</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>0.03 23-12-27</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td>0.02 23-9-7</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>0.01 23-9-6</td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	流动负债(亿股)	2020	5	11	11	14	41	13.8	流通A股市值(亿)	2021	16	21	29	45	111	617.4	限售股(亿股)	2022	51	52	61	59	223	45.2	限售数量及限售时间	2023	43	66	77	75	261	259.6	0.03 23-12-27	2024	80	81	94	91	345		0.02 23-9-7								0.01 23-9-6
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	流动负债(亿股)																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	流通A股市值(亿)																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	限售股(亿股)																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	限售数量及限售时间																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	0.03 23-12-27																																																															
2024	80	81	94	91	345		0.02 23-9-7																																																															
							0.01 23-9-6																																																															
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>流动资产</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>货币资金</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>应收账款</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>存货</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td>流动资产</td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	流动资产	2020	5	11	11	14	41	13.8	货币资金	2021	16	21	29	45	111	617.4	应收账款	2022	51	52	61	59	223	45.2	存货	2023	43	66	77	75	261	259.6	其他	2024	80	81	94	91	345		流动资产								
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	流动资产																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	货币资金																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	应收账款																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	存货																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	其他																																																															
2024	80	81	94	91	345		流动资产																																																															
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>短期借款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	短期借款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	短期借款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> <td>应付账款</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>存货</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>51</td> <td>52</td> <td>61</td> <td>59</td> <td>223</td> <td>45.2</td> <td>其他</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>43</td> <td>66</td> <td>77</td> <td>75</td> <td>261</td> <td>259.6</td> <td>流动资产</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>80</td> <td>81</td> <td>94</td> <td>91</td> <td>345</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款	2021	16	21	29	45	111	617.4	存货	2022	51	52	61	59	223	45.2	其他	2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产	2024	80	81	94	91	345										
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8	应付账款																																																															
2021	16	21	29	45	111	617.4	存货																																																															
2022	51	52	61	59	223	45.2	其他																																																															
2023	43	66	77	75	261	259.6	流动资产																																																															
2024	80	81	94	91	345																																																																	
<table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>营业收入</th> <th>1季</th> <th>2季</th> <th>3季</th> <th>4季</th> <th>全年</th> <th>应付账款</th> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>5</td> <td>11</td> <td>11</td> <td>14</td> <td>41</td> <td>13.8</td> </tr></table>															年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款	2020	5	11	11	14	41	13.8																																									
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	应付账款																																																															
2020	5	11	11	14	41	13.8																																																																

【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。

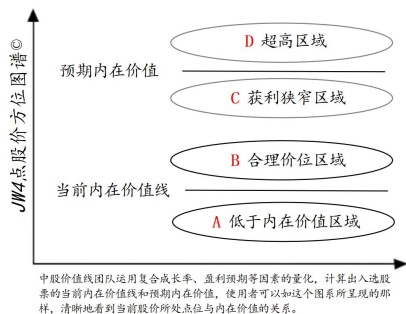
2. 寻找安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票

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。