

估值快照				沪电股份		002463		股价 64.7		PE		34		拖移PE 40.4		相对C 40.4		1.67		PS 6.43		行业: 电子		Value Snapshot	
														过往中位 29.3		PE				日期: 25-8-29		25-8-29			
场景: 1、2季度业绩约高预期, AI领域需求强劲。2025年上半年公司营收84.94亿元, 同比增长56.59%; 净利润16.83亿元, 同比增长47.5%; 扣非后净利润16.44亿元, 同比增长 47.9%。其中二季度单季实现营收44.56亿元, 同比增长56.91%; 净利润9.20亿元, 同比增长47.01%; 扣非后净利润8.99亿元, 同比增长46.14%。受益于高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对印制电路板的结构性需求, 依托平衡的产品布局以及深耕多年的中高端产品与量产技术, 带动公司业绩增长。2025年上半年综合毛利率36.47%, 同比下降 1.49pct, 主要受股权激励费用同比大幅增加、泰国厂亏损等因素影响。														公司及经营概况: 成立于1992年, 2010年上市, 一直立足于印制电路板的研发设计和生产制造。目前公司主导产品为应用于通讯、通信设备以及汽车的印制电路板。2025年上半年公司PCB业务收入营收占比分别为95.98%。实际控制人为董事长吴礼淦及其家族成员, 共间接持有19.33%											
2、AI+数通PCB: 需求爆发与技术升级共振。根据Prismark预测, 2024-2028年全球PCB产值年复合增长率达5.4%, 其中服务器领域增速高达9.2%。AI浪潮叠加半导体周期复苏, 推动PCB行业量价齐升, 特别是高端PCB产品需求旺盛。沪电股份深度绑定英伟达、思科、Arista等核心客户, 在AI服务器和高速交换机PCB领域占据领先地位。受益于此, 2025年上半年公司企业通讯板收入为65.32亿元, 同比增长70.63%。其中, AI服务器和HPC相关PCB产品同比增长25.34%, 在企业通讯板营收中占比约23.13%; 高速网络交换机及其配套路由由相关PCB产品同比增长161.46%, 成为公司增长最快的细分领域, 占比53%。产能方面, 上半年公司通过技改扩充产能; 总投资43亿元的人工智能芯片配套高端PCB项目已于2025年6月下旬开工建设, 预计在2026年下半年开始试产; 泰国生产基地在2025Q2进入小规模量产阶段, 上半年阶段性亏损0.96亿元, 拖累企业通讯板毛利率。沪士泰国生产基地在AI服务器和交换机等应用领域, 目前已取得2家客户的正式认可, 另有4家客户预计将于2025年下半年陆续取得正式认可。														股权; 电话: 0512-57356148; 网址: www.wuscn.com。											
3、胜伟策持续减亏, 新兴产品快速放量。2025年上半年公司汽车板业务实现营收14.22亿元, 同比增长24.18%。其中毫米波雷达、采用HDI的自动驾驶辅助以及智能座舱域控制器、埋陶瓷、厚铜等新兴汽车板产品持续增长, 同比增长约81.86%。2025年以来公司汽车业务的胜伟策经营情况已得到大幅改善, 重点拓展了48V轻度混合动力系统P2Pack产品市场、推动P2Pack技术在纯电动汽车驱动系统等前沿领域的应用, 上半年其营业收入同比大幅增长约159.63%, 同比大幅减亏。公司表示争取在2025年胜伟策实现扭亏。(2025-8-														年复合成长 近10年 近5年 推算24-27											
成长性评级														资本结构 (25-6-30)											
★★★★★														总负债 (亿) 116.7											
★★★★☆														流动负债合计 (亿) 105.9											
Beta(1.00=沪深300) 0.98														长期负债合计 (亿) 10.8											
期内在价值线(元) 60														总资产 (亿) 244.6											
推算预期内在价值区间: A														流通股 (亿股) 19.2											
价格(元) 增益 年回报														流通A股市值(亿) 1242.7											
高 85.00 31% 15%														限售股 (亿股) 0.0											
低 72.00 11% 6%														解售数量及解售时间											
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)														流动财务状况 (百万)											
24年4季 25年1季 25年2季														2023 2024 25-6-30											
机构数: 400 113 868														货币资金 2,098 1,543 2,741											
持有量: 3.88 1.56 4.42														应收款项 2,756 4,564 4,800											
占流量: 20.2% 8.1% 23.0%														存货 1,749 2,436 3,099											
成交量 (亿)														其他 1,238 1,134 2,073											
														流动资产 7,841 9,678 12713											
														短期借款 1,434 1,655 3,544											
														应付款项 3,241 5,231 6,222											
														年内到期长期借款 324 662 770											
														其他 23 29 53											
														流动负债 5,023 7,577 10588											

【中股价值线使用手册】

之一

怎样使用【估值快照】

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

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

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

【估值快照】说明和注释

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

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

1 成长性评级和安全性评级

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

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

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

2 BETA

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

3 当期内在价值线和推算预期内在价值区间

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

4 年变化率

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

5 历史数据和预测数据

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

6 场景概要

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

7 PE (市盈率)

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

8 PS 股价与每股所承载的营业收入之比。有时对估值具有重要意义。

怎样使用【估值快照】？

1. 使用成长性评级，找到优秀的公司

首先找出成长性评级为 5 星(★★★★★)或 4 星(★★★★☆)的股票。

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

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

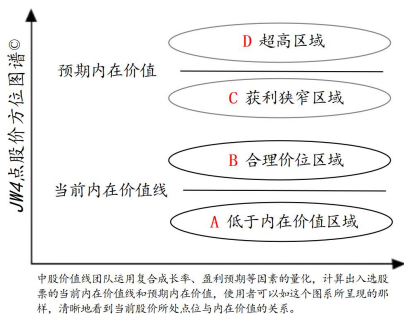
2. 寻找安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票

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

3. 寻找股价在合理买入价之下或附近的股票

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

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



“B”点表示目前的股价在合理估值买入价位附近，此时的估值是合理的。

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

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

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

4. 寻找持续强劲增长的股票

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

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

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

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