

估值快照				中国巨石		600176		股价 16.3		PE		20		拖移PE 22.8		相对C PE		0.94		PS 3.49		行业: 化工		Value Snapshot			
场景: 1、改善趋势延续, 盈利能力进一步增强。 上半年在玻纤行业复苏的背景下, 公司实现了业绩的高速增长, 实现营收91.09亿元, 同比增长17.7%; 扣非后净利润17.01亿元, 同比增长170.74%, 达到业绩预告上限。其中, 二季度营收46.3亿元, 同比增长6.28%; 扣非后净利润9.57亿元, 同比增长107.97%。收入增速显著放缓, 主要是上年同期基数较高, 加之前期提价效应减弱, 新的复价贡献相对有限。而盈利能力进一步增强, 得益于公司自身产品结构优化(高端玻纤产品占比提升)及有效的成本控制, 带动毛利率同比增加11.28个百分点至33.84%。2025年公司实施首次中期分红, 拟每10股派1.7元(含税), 分红比例为40.34%。 2、高端玻纤产品需求旺盛, 粗砂基本面仍然向好。 今年以来玻璃纤维下游应用领域需求增加, 公司玻纤产品销量同比提升, 特别是高端市场如风电、汽车热塑市场等销量提升明显, 公司产品结构进一步优化, 高端产品占比持续提升。上半年公司粗纱及制品销量158.22万吨, 同比增长3.95%。与此同时, 上半年公司继续落实稳价、复价、调价的销售策略, 作为国内玻纤行业龙头企业, 引领行业价格健康发展。根据卓创资讯数据, 上半年国内主流玻纤企业连续直接纱2400tex日均价为3909.79元/吨, 同比增长11.24%。展望下半年, 粗砂下游传统玻纤领域的新增产能趋缓, 行业供给压力有望缓解, 风电、热塑领域仍将维持较高景气度, 拉动粗砂产品需求, 粗砂基本面仍然向好。 3、电子布需求稳步增长, AI发展带来新机遇。 上半年公司电子布销量4.85亿米, 同比增长5.9%, 产品终端主要用于汽车、家电等消费场景。电子布产品价格也有所提涨, 进一步提升了该业务的盈利能力。根据卓创资讯数据, 上半年国内主流玻纤企业电子纱日均价为8901.67元/吨, 同比增长12%。AI服务器市场快速增长的背景下, 高端Low-DK电子布的单台用量较传统服务器提升50%, 叠加消费电子换机周期启动, 推动7628薄布需求, 以及自动驾驶发展带来Low-CTE(低热膨胀系数)电子布需求激增, 行业需求有望迎来高速增长。公司作为国内电子纱/布龙头, 截至3月底电子纱/布产能27万吨/10亿米, 均位列国内第一, 相关产品研发加速, 预计年内送样头部客户, 有望充分受益于新兴行业需求提升。 4、项目建设持续推进, 筹划海外布局。 公司加速产能布局, 上半年巨石九江制造基地年产20万吨玻璃纤维池窑拉丝生产线提前完成分期投产, 桐乡本部年产12万吨玻璃纤维池窑拉丝生产线提前完成冷修技改, 技改后产能提升至20万吨, 巨石淮安零碳智能制造基地年产10万吨电子级玻璃纤维生产线正式开工。公司粗纱及电子纱产能规模持续扩大, 规模优势及龙头地位进一步巩固。此外, 公司积极筹划新的海外布局, 目前已构建了完善的全球营销网络, 设立巨石美国、法国、西班牙、日本、韩国等海外销售公司, 产品远销北美、中东、欧洲、东南亚、非洲等100多个国家和地区。上半年港澳台及海外地区收入31.7亿元, 同比增长5%。(2025-9-4)																											
成长性评级				★★★★☆		25.75		17.17		18.92		12.63		20.52		28.74		18.93		16.50		13.12		16.72		-	
安全性评级				★★★☆☆		8.51		8.95		8.70		7.87		7.52		13.55		11.44		9.45		8.50		10.70		-	
Beta(1.00=沪深300)				1.15		20-14		23-11		22-13		23-15		36-14		19-11		17-11		34-20		29-20		20-13		高	
当期内在价值线(元)				16		3.8-2.7		5.6-2.8		5.3-3.1		4.1-2.6		6-2.3		4.9-2.9		3.7-2.3		4.3-2.6		3.3-2.2		3.5-2.3		低	
推算预期内在价值区间:				A																							
价格(元) 增益 年回报																											
高				26.00 60% 26%																							
低				21.00 29% 14%																							
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																											
24年4季 25年1季 25年2季																											
机构数: 454 59 612																											
持有量: 15.76 13.53 15.51																											
占流通: 39.4% 33.8% 38.8%																											
成交量(亿)																											
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027																											
-0.59 0.15 0.53 1.12 0.60 0.72 0.68 0.53 0.55 1.29 1.09 0.47 0.45 0.83 0.95 1.09																											
5.85 5.97 7.18 8.08 3.06 2.96 2.86 3.00 3.33 4.92 5.04 3.72 3.96 4.67 5.20 5.71																											
1.29 1.63 1.91 2.78 1.30 1.31 1.10 0.79 0.59 1.49 1.03 0.22 0.51 0.73 0.90 1.03																											
4.17 4.25 4.61 11.14 4.51 4.27 4.07 4.47 4.98 5.64 6.89 7.15 7.50 8.83 9.54 10.34																											
1.56 1.42 1.42 6.63 1.83 1.38 0.98 0.98 1.06 0.80 0.80 0.80 0.80 0.80 0.80 0.80																											
1.46 1.72 2.13 2.98 1.54 1.79 1.94 2.30 2.77 3.67 4.79 4.99 5.31 6.57 7.23 7.99																											
1.00 1.20 1.65 3.12 2.50 2.50 2.25 1.93 2.24 4.80 5.21 2.75 2.40 2.80 3.20 3.60																											
873 873 873 873 2,432 2,919 3,502 3,502 3,502 4,003 4,003 4,003 4,003 4,003 4,003 4,003																											
641 641 873 873 1,920 2,919 3,502 3,502 3,502 4,003 4,003 4,003 4,003 4,003 4,003 4,003																											
- - - - - - - - - - - - - - - - - -																											
232 232 - - - 512 - - - - - - - - - - - -																											
5,103 5,210 6,268 7,055 7,446 8,652 10032 10493 11666 19707 20192 14876 15856 18710 20830 22864																											
33.7% 31.4% 35.4% 40.3% 44.7% 45.8% 45.1% 35.5% 33.8% 45.3% 35.6% 28.0% 25.0% 31.0% 31.5% 32.0%																											
175 173 201 281 295 321 386 88 134 143 158 173 199 220 257 275																											
486 505 571 570 656 719 827 861 899 1,883 1,262 1,222 872 1,018 1,155 1,263																											
717 659 782 741 536 420 341 515 485 489 266 232 218 225 196 149																											
201 131 466 981 1,462 2,091 2,396 1,856 1,942 5,150 4,377 1,898 1,788 3,342 3,822 4,354																											
23.9% 24.7% 21.9% 16.5% 16.3% 14.8% 15.6% 16.7% 15.6% 15.9% 15.2% 14.8% 15.8% 15.0% 15.0% 15.0%																											
3.9% 2.5% 7.4% 13.9% 19.6% 24.2% 23.9% 17.7% 16.6% 26.1% 21.7% 12.8% 11.3% 17.9% 18.3% 19.0%																											
-2,855 -2,866 -4,503 922 -1,250 19 -5,060 -2,516 -444 180 -851 -1,065 -1,492 -6315 -8664 -10410																											
5,540 6,144 4,917 5,480 3,422 4,418 3,454 5,858 6,845 6,423 7,069 7,623 7,083 7,083 7,383 7,699																											
3,638 3,705 4,020 9,719 10966 12449 14238 15647 17437 22568 27598 28642 30041 35352 38186 41410																											
1.2% 0.7% 2.4% 4.5% 6.1% 8.6% 8.7% 5.8% 5.5% 12.8% 9.5% 3.8% 3.4% 6.0% 6.2% 6.4%																											
5.5% 3.5% 11.6% 10.1% 13.3% 16.8% 16.8% 11.9% 11.1% 22.8% 15.9% 6.6% 6.0% 10.2% 10.4% 10.9%																											
©2008-2025 中股投资研究公司。本文档从脱式到内容的版权归属于中股投资研究公司所有。未经许可, 不得以任何形式复制、转载、传播此文档。违者必究。 备注: 1. 我们相信本快照的数据来源正确可靠, 但不担保其真实性和完整性。2. 本文本为数据快照, 非投资咨询类产品, 不具备投资咨询服务, 读者风险自担。3. 我们的示范组合、相关公司和投资人, 或已持有或持待有我们快照覆盖的股票。 A: 当前内在价值线是按低于目前内在价值5%-15%计算的; 预期内在价值是根据预期现金流的折现及持有函数计算的, 皆为数据产生结果, 仅供参考。B: 预期分红根据往年平均派息率计算, 仅供参考。C: 季度每股盈利按当年年末股本调整。 D: 本系列每股数据均做年末股本摊薄调整, 或许与市面上未作调整的数据有不同。E: 此处为分红预案, 其余数据未更新。F: 高-低PE、PS经过当年年末股本除权处理。G: 股票估值500的市盈率=股息公司总市值/总盈利, 但不包含银行股。																											
中股价值线 chinesevalueline.com 订回电话: (0755)33011771																											

【中股价值线使用手册】

之一

怎样使用【估值快照】

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

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

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

估值快照				天赐材料		002709		股价 44.67 PE		19	拖移PE 18.2	相对C PE	0.978	PS 3.29	行业: 电力设备	Value Snapshot																																																																																																												
											过往中位 54.4				日期: 23-4-18																																																																																																													
场景：1、电解液价格下降，盈利能力承压。2023年一季度公司实现营业收入43.14亿元，同比下降16.22%；扣非后净利润6.86亿元，同比下降54.11%。公司营收下降主要是由于产品出货受下游电池厂商处于去库存状态影响。因为行业供需格局扰动和碳酸锂价格大幅下行，2023年一季度六氟磷酸锂及电解液价格延续2022年下行趋势。根据鑫鑫锂电数据，截至一季度末，六氟磷酸锂报价11.5万元/吨，较2022年末价格下跌幅度约50%，电解液报价3.75万元/吨，较2022年末价格下跌幅度约30%。受此影响，今年一季度公司综合毛利率同比下降13.51个百分点至30.53%，盈利能力显著下行。回顾2022年业绩，公司实现营业收入223.17亿元，同比增长101.22%；扣非后净利润55.39亿元，同比增长155.38%。2022年新能源汽车发展迅速，锂电池规模扩大带动电解液需求提升，公司锂离子电池材料业务随之高速增长，带动营收翻倍增长。2022年公司综合毛利率同比增长2.99个百分点至37.97%，预计是由于原料价格下降，是利润增速大于营收增速的主要原因。此外，2022年公司分红预案是每10股派6元（含税）。 2、锂电池材料：电解液国内市场份额提升，强化产业链布局。2022年公司锂离子电池材料实现营收208.22亿元，同比增长113.94%；销量43.08万吨，其中电解液销量同比增长122%。截至2022年年底，公司锂电池材料产能51.09万吨/年，在建产能169.5万吨/年，其中年产2万吨LiFSI项目已于2023年3月底进入试生产阶段。根据EVTank数据，公司国内电解液市场份额由2021年的28.8%提升到2022年的35.9%，稳居行业第一的位置。公司持续推进项目建设，纵向一体化方面：1）年产15.2万吨锂电新材料项目、4.1万吨锂离子电池材料新建项目持续推进，满足电解液扩产对六氟磷酸锂、添加剂的需求；2）LiFSI（双氟磺酰亚胺锂）现有产能超6000吨，新建2万吨产能2023年3月底进入试生产；3）2023年1月公司公告投资3.76亿元建设8万吨锂电添加剂，加强上游原材料核心添加剂的产能布局。 横向多产品布局方面：1）公司正极材料业务于2022年开始放量，磷酸铁销量同比增长71%，随着宜昌基地年产30万吨磷酸铁项目（一期）的落地及二期工厂的推进，预计磷酸铁产品将于2023年迎来放量，成为公司未来新的营收及利润增长点之一；2）2022年11月公司公告以3.83亿元收购东莞腾威85%股权布局胶粘剂，进一步推进锂电材料产业链布局；3）2022年6月公司正式发布锂离子电池粘结剂和PACK/模组用胶粘剂的新技术于新产品，积极与各大电芯客户推进项目合作，正式进军锂离子电池辅料领域；4）设立天赐资源循环公司，开展废旧锂电池资源化循环利用项目的建设。 3、日化材料及特种化学品：推进产能建设，发布新产品。2022年实现营业收入11.35亿元，同比增长3.02%；毛利率29.83%，同比下降3.75个百分点，主要是由于特种化学品受原材料波动影响。公司在洗护领域深度绑定国内外大客户，配合大客户行进关键原材料的开发和供应。截至2022年底，公司现有日化材料及特种化学品产能7.84万吨/年，在建产能12.3万吨/年，包括年产18.5万吨日用化工新材料项目和年产6万吨日化基础材料项目（一期），后者进入试生产阶段，并已产出部分合格产品。此外，2022年公司发布了新型胶粘剂、新型溶剂以及电池模组环节材料等新产品，市场拓展情况值得关注。（2023-4-20）																																																																																																																												
公司及经营概况：2000年成立，2014年上市。公司主营业务为精细化工新材料的研发、生产和销售，主要产品为锂离子电池材料、日化材料及特种化学品。2022年公司主营产品锂离子电池材料、日化材料及特种化学品分别实现营收占比93.30%、5.09%。控股股东、实际控制人、董事长、总经理：徐金富（持股比例：36.24%）；在职员工：6002名；地址：广东省广州市黄埔区云埔工业区东诚片康达路8号；电话：020-66608666；传真：020-66608668；网址：www.tinci.com。																																																																																																																												
<table><tr><td>年成长率</td><td>近10年</td><td>近5年</td><td>推算22-25</td><td colspan="3">资本结构(23-3-31)</td></tr><tr><td>营业收入</td><td>45%</td><td>61%</td><td>24%</td><td>总负债(亿)</td><td>123.4</td><td></td></tr><tr><td>经营现金</td><td>42%</td><td>N/A</td><td>19%</td><td>流动负债合计(亿)</td><td>78.2</td><td></td></tr><tr><td>净利润</td><td>58%</td><td>80%</td><td>12%</td><td>长期负债合计(亿)</td><td>45.2</td><td></td></tr><tr><td>净资产</td><td>39%</td><td>38%</td><td>29%</td><td>总资产(亿)</td><td>259.6</td><td></td></tr></table>																	年成长率	近10年	近5年	推算22-25	资本结构(23-3-31)			营业收入	45%	61%	24%	总负债(亿)	123.4		经营现金	42%	N/A	19%	流动负债合计(亿)	78.2		净利润	58%	80%	12%	长期负债合计(亿)	45.2		净资产	39%	38%	29%	总资产(亿)	259.6																																																																										
年成长率	近10年	近5年	推算22-25	资本结构(23-3-31)																																																																																																																								
营业收入	45%	61%	24%	总负债(亿)	123.4																																																																																																																							
经营现金	42%	N/A	19%	流动负债合计(亿)	78.2																																																																																																																							
净利润	58%	80%	12%	长期负债合计(亿)	45.2																																																																																																																							
净资产	39%	38%	29%	总资产(亿)	259.6																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>营业收入</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>流通股(亿股)</th><th>13.8</th><th>流通A股市值(亿)</th><th>617.4</th><th>限售股(亿股)</th><th>5.43</th><th>限售数量及限售时间</th><th>0.03</th><th>23-12-27</th></tr><tr><td>2020</td><td>5</td><td>11</td><td>11</td><td>14</td><td>41</td><td>111</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>0.02</td><th>23-9-7</th><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>16</td><td>21</td><td>29</td><td>45</td><td>223</td><td>261</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>0.01</td><th>23-9-6</th><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>51</td><td>52</td><td>61</td><td>59</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>43</td><td>66</td><td>77</td><td>75</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>80</td><td>81</td><td>94</td><td>91</td><td>345</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	流通股(亿股)	13.8	流通A股市值(亿)	617.4	限售股(亿股)	5.43	限售数量及限售时间	0.03	23-12-27	2020	5	11	11	14	41	111							0.02	23-9-7		2021	16	21	29	45	223	261							0.01	23-9-6		2022	51	52	61	59												2023	43	66	77	75												2024	80	81	94	91	345																						
年份	营业收入	1季	2季	3季	4季	全年	流通股(亿股)	13.8	流通A股市值(亿)	617.4	限售股(亿股)	5.43	限售数量及限售时间	0.03	23-12-27																																																																																																													
2020	5	11	11	14	41	111							0.02	23-9-7																																																																																																														
2021	16	21	29	45	223	261							0.01	23-9-6																																																																																																														
2022	51	52	61	59																																																																																																																								
2023	43	66	77	75																																																																																																																								
2024	80	81	94	91	345																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>扣除非经常损益每股收益(元)</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>流通A(亿股)</th><th>13.8</th><th>流通A股市值(亿)</th><th>617.4</th><th>限售股(亿股)</th><th>5.43</th><th>限售数量及限售时间</th><th>0.03</th><th>23-12-27</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>0.02</td><th>23-9-7</th><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>0.01</td><th>23-9-6</th><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	扣除非经常损益每股收益(元)	1季	2季	3季	4季	全年	流通A(亿股)	13.8	流通A股市值(亿)	617.4	限售股(亿股)	5.43	限售数量及限售时间	0.03	23-12-27	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26							0.02	23-9-7		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88							0.01	23-9-6		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39										2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25										2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																						
年份	扣除非经常损益每股收益(元)	1季	2季	3季	4季	全年	流通A(亿股)	13.8	流通A股市值(亿)	617.4	限售股(亿股)	5.43	限售数量及限售时间	0.03	23-12-27																																																																																																													
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26							0.02	23-9-7																																																																																																														
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88							0.01	23-9-6																																																																																																														
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39																																																																																																																						
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>股息分派(元/10股)</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>短期借款</th><th>4</th><th>8</th><th>12</th><th>应付账款</th><th>33</th><th>55</th><th>49</th><th>年内到期长期借款</th><th>1</th><th>2</th><th>1</th></tr><tr><td>2019</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0.50</td><td>0.50</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2020</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>2.00</td><td>2.00</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>5.00</td><td>5.00</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>6.00</td><td>6.00</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	股息分派(元/10股)	1季	2季	3季	4季	全年	短期借款	4	8	12	应付账款	33	55	49	年内到期长期借款	1	2	1	2019	-	-	-	-	0.50	0.50													2020	-	-	-	-	2.00	2.00													2021	-	-	-	-	5.00	5.00													2022	-	-	-	-	6.00	6.00																									
年份	股息分派(元/10股)	1季	2季	3季	4季	全年	短期借款	4	8	12	应付账款	33	55	49	年内到期长期借款	1	2	1																																																																																																										
2019	-	-	-	-	0.50	0.50																																																																																																																						
2020	-	-	-	-	2.00	2.00																																																																																																																						
2021	-	-	-	-	5.00	5.00																																																																																																																						
2022	-	-	-	-	6.00	6.00																																																																																																																						
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>93</td><td>152</td><td>143</td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25												2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25												
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33																																																																																																												
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33																																																																																																												
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143																																																																																																												
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>93</td><td>152</td><td>143</td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25												2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25												
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33																																																																																																												
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33																																																																																																												
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143																																																																																																												
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>93</td><td>152</td><td>143</td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25												2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25												
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33																																																																																																												
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33																																																																																																												
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143																																																																																																												
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>93</td><td>152</td><td>143</td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25												2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25												
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33																																																																																																												
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33																																																																																																												
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143																																																																																																												
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>93</td><td>152</td><td>143</td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25												2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25												
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33																																																																																																												
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33																																																																																																												
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143																																																																																																												
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>93</td><td>152</td><td>143</td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25												2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25												
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33																																																																																																												
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33																																																																																																												
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143																																																																																																												
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>93</td><td>152</td><td>143</td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25												2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25												
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33																																																																																																												
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33																																																																																																												
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143																																																																																																												
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>93</td><td>152</td><td>143</td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25												2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25												
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33																																																																																																												
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33																																																																																																												
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143																																																																																																												
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>93</td><td>152</td><td>143</td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25												2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25												
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33																																																																																																												
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33																																																																																																												
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143																																																																																																												
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>93</td><td>152</td><td>143</td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25												2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25												
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33																																																																																																												
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33																																																																																																												
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143																																																																																																												
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td><td>0.49</td><td>0.38</td><td>0.02</td><td>0.97</td><td>2.26</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>0.30</td><td>0.50</td><td>0.78</td><td>0.69</td><td>2.26</td><td>2.88</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>21</td><td>32</td><td>33</td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>0.78</td><td>0.72</td><td>0.71</td><td>0.67</td><td>2.88</td><td>2.39</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>93</td><td>152</td><td>143</td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>0.36</td><td>0.70</td><td>0.69</td><td>0.64</td><td>2.39</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2024</td><td>0.88</td><td>0.82</td><td>0.80</td><td>0.75</td><td>3.25</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33		2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33		2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143		2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25												2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25												
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07	0.49	0.38	0.02	0.97	2.26								21	32	33																																																																																																												
2021	0.30	0.50	0.78	0.69	2.26	2.88								21	32	33																																																																																																												
2022	0.78	0.72	0.71	0.67	2.88	2.39								93	152	143																																																																																																												
2023	0.36	0.70	0.69	0.64	2.39	3.25																																																																																																																						
2024	0.88	0.82	0.80	0.75	3.25																																																																																																																							
<table><tr><th>年份</th><th>1季</th><th>2季</th><th>3季</th><th>4季</th><th>全年</th><th>货币资金</th><th>21</th><th>47</th><th>32</th><th>应收账款</th><th>38</th><th>50</th><th>63</th><th>存货</th><th>13</th><th>24</th><th>16</th></tr><tr><td>2020</td><td>0.07</td></tr></table>																	年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16	2020	0.07																																																																																								
年份	1季	2季	3季	4季	全年	货币资金	21	47	32	应收账款	38	50	63	存货	13	24	16																																																																																																											
2020	0.07																																																																																																																											

【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。