	估值	快服		中国	巨石		股价	15.9	PE	20	拖移PE	19.6	相对C	0.95	PS	行业:	化工	Value S	napshot
场景: 1、			盈利能力	, i		600176 度营收139			É	八司及	过往中位 经带概》		PE (8 年 卍 -	÷ 1000	3.39		25/10/21	医玻璃丝	- 维 刄
							公司及经营概况: 1998年成立, 1999年上市。公司主要从事玻璃纤维及制品的生产、销售,产品广泛应用于交通运输(汽车及交通工具轻量												
增长23.17%; 扣非后净利润9.11亿元,同比增长72.57%。收入增速回升主要得益于玻纤行业 化)、可再生能源(风电、光伏)、电子通讯(PCB应用)、节能环保、																			
稳价增量	效果良好	,叠加高	端产品需	求强劲。	而利润增	速显著高	于营收增主	速,一方i	面得益于										
3 7 ÷ 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1					建筑材料等领域,产能规模全球第一。2025年上半年公司玻纤及其制品的营收占比是97.41%,大陆和其他地区的营收占比分别为63.62%和														
7. 東田然 14. 古 17. 地口東田泰田 1. 小 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1.					34.75%。控股股东:中国建材股份有限公司(持股比例: 29.05%);实														
2、 7	高端玻纤)	·品需求4	有韧性 , 是	景气有望重	回上行道	道. 公	司紧抓风口	电、新能》	原汽车等		际控制人:中国建材集团有限公司 (持股比例: 11.38%);在职员工;								
下游应用领域需求增长的机遇,持续优化产品结构,提高高端产品占比。今年以来,公司在					13468名;董事长:刘燕;总经理:杨国明;地址:浙江省桐乡市凤凰湖														
风电纱、	风电纱、热塑纱等高端产品领域的销量实现较快增长,特别是在新能源汽车轻量化领域,公						大道318号; 电话: 0573-88181888; 网址: www. jushi. com。						V() ± (1-)1						
司热塑短	切纱产品	受到市场	广泛认可	。根据卓	创资讯数	据,三季	度国内主流	流玻纤企 、	业缠绕直		近10年		推算24-2		1,1,22.	资本结构			
接纱2400	tex均价约	维持在400	0元/吨左	右, 同比	保持稳定	。市场认	为粗纱中	期供给冲击	击最大的	营业收入	10%	9%	13%	,		总负债(214.9	
阶段已经	过去,此	.前行业协	会联合骨	干企业的	反内卷倡	议说明行	业稳价共	识的进一	步强化,	经营现金	2%	-6%	31%			流动负债合		130.6	
有望持续	推动当前	竞争较激	烈的品类	价格企稳	回升。中	期来看,:	粗纱产品的	的资本开	支已经大	净利润	14%	-1%	38%			长期负债合	计(亿)	84.3	
幅收缩,		有韧性,	随着前期	新增产能	消化,供	需平衡改	善,行业。	盈利有望	延续稳步	净资产	22%	14%	9%			总资产(545.5	
改善的态										年份	营业收入	2季	3季	(百万) 4 季	全年	流通股(· 流通A股市		40.0 634.5	
				立用领域带						2022	5,133	6,777	4,193	4,090	20192	限售股(0.0	
展态势,										2023	3,671	4,158	3,596	3,450	14876	解售数量及	解售时间		
				是Low-DK						2024 2025	3,382 4,479	4,357 4,630	3,893 4,795	4,224 4,806	15856 18710				
提升50%,										2026	4,444	5,723	5,114	5,549	20830	流动财务	状况		(百万)
				工作,目 持续扩大						年份			股收益()		全年	1K T 1	2023		25-9-30
头现批重 到27万吨							公可电丁	シノ中广能	刀加込	2022	1季 0.36	2季 0.35	3季 0.19	4季 0.19	1.09	货币资金应收款项	3,126 4,454	3,123 3,637	3,302 4,562
				规模优势 持续深化	-		面占立化。	而日建氾	日エム	2023	0.12	0.19	0.09	0.13	0.47	存货	4,533	4,203	3,721
江制造基								_		2024	0.04	0.11	0.13	0.16	0.45	其他	1,274	2,391	2,856
 										2025 2026	0.19 0.10	0.24 0.26	0.23 0.30	0.22 0.36	0.87 1.01	流动资产	13,388	13,356	14,441
				电子级玻						年份	股息分派			0.00	全年	短期借款	6,246	5,135	4,891
				前已在全						40	1季	2季	3季	4季		应付款项	4,794	3,741	3,688
北美、欧										2021	-	-	-	4.80	4.80	年内到期 长期借款	1,703	2,275	564
预计三季										2022	-	-	-	5.21	5.21	其他	1,709	3,697	3,918
				Cindy Ch			11/2011/2019	1.1.2.1.7	<i>O/I/C/J</i>	2023 2024	-	-	-	2.75 2.40	2.75 2.40	流动负债	14,453	14,847	13,061
成长性评			★★☆		17.17	18.92	12.63	20.52	28.74	18.93	16.50	13.12	17.58	-	2.10			高	
安全性评	F级	**	××☆	8.51	8.95	8.70	7.87	7.52	13.55	11.44	9.45	8.50	10.70	-				低	价格
Beta(1.00	=沪深30	0)	1.16	20-14	23-11	22-13	23-15	36-14	19-11	17-11	34-20	29-20	20-12					高-低PE	
当期内在	-价值线(元)	18	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	3.7-2.3					高-低PS	
推算预期	内在价值	直区间: ^A																	35
	价位(元)	增益	年回报						1										30
高	30.00	89%	38%	111					 						******				25 20
低	24.00	51%	23%	1111		Լլլլ		البر	' 	L-1,1,	********		-11						15
机构投资	者持股:	(单位: 家、	亿股)	111111	*** 	, th	,,,l,,,,,,	4[,	'	1111	۱۱۱۱ ۲۲۲۲ ا. ب	11 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	,,fl.,,tl						10
		25年2季																	5
机构数:	59	612	9																0
持有量: 占流通:		15.51 38.8%	12.63 31.5%	成交量(亿)		_		ılı										20
白加地:	33.070	30.070	31.370		-10111	1 .1.		., [-]]]]], [N == NA			. 1						10
				ռուհուն		بتناللانا	النساللا												0
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027				
-0.59 5.85	0.15 5.97	0.53 7.18	1.12 8.08	0.60 3.06	0.72 2.96	0.68 2.86	0.53 3.00	0.55 3.33	1.29 4.92	1.09 5.04	0.47 3.72	0.45 3.96	0.87 4.67	1.01 5.20	1.16 5.71	扣除非经 毎股营业			נ)
1.29	5.97 1.63	1.91	2.78	3.06 1.30	1.31	1.10	0.79	0.59	1.49	1.03	0.22	0.51	0.77	0.98	1.15	母股宫业 每股经营:)
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	8.11	8.80	9.61	每股净资.			
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	每股资本			
1.46 1.00	1.72 1.20	2.13 1.65	2.98 3.12	1.54 2.50	1.79 2.50	1.94 2.25	2.30 1.93	2.77 2.24	3.67 4.80	4.79 5.21	4.99 2.75	5.31 2.40	6.60 2.80	7.32 3.20	8.15 3.60	毎股未分		-	
873	873	873	873	2,432	2,919	3,502	3,502	3,502	4,003	4,003	4,003	4,003	4,003		<u>3.60</u> 数据	毎10股现 总股本	並ガ红(<u>兀)</u> (百万)	
641	641	873	873	1,920	2,919	3,502	3,502	3,502	4,003	4,003	4,003	4,003	4,003	基于市场	6一致预	流通A股		(百万)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	期数据加 函数	D人貌计 产生	其他(B, H))流通股	(百万)	
5,103	232 5,210	- 6,268	7,055	512 7,446	- 8,652	10032	10493	11666	- 19707	20192	- 14876	15856	- 18710	20830	22864	限售股 营业收入		(百万) (百万)	
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%	32.0%	33.3%	34.5%	1 .		(11 /1)	
175	173	201	281	295	321	386	88	134	143	158	173	199	220	257	275	销售费用		(百万)	
486	505	571	570	656	719	827	861	899	1,883	1,262	1,222	872	1,018	1,155		管理费用		(百万)	
717 201	659 131	782 466	741 981	536 1,462	420 2,091	341 2,396	515 1,856	485 1,942	489 5,150	266 4,377	232 1,898	218 1,788	225 3,490	292 4,060		财务费用 净利润(未	・非戸)	(百万) (百万)	
23.9%	24.7%	21.9%	16.5%	1,462	14.8%	15.6%	1,856	1,942	15.9%	15.2%	1,898	15.8%	3,490 15.0%	15.0%		伊利润(A) 所得税率	- 11-12)	(百万)	
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%	18.7%	19.5%	20.4%	净利润率			
-2,855	-2,866	-4,503	922	-1,250	19	-5,060	-2,516	-444	180	-851	-1,065	-1,492	-6167	-8579		营运资金		(百万)	
5,540 3,638	6,144 3,705	4,917 4,020	5,480 9,719	3,422 10966	4,418 12449	3,454 14238	5,858 15647	6,845 17437	6,423 22568	7,069 27598	7,623 28642	7,083 30041	7,083 32449	7,083 35248	7,083 38466	长期负债 股东权益		(百万)(百万)	
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%	6.2%	6.6%		股 朱 秋 益 总 资 产 报	酬率	(日月)	
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%	11.2%	12.0%	12.6%	净资产收			
容的版权属于	中股投资研》	完公司所有,	未经书面允		兴和完整性。 :	2, 本文本为4	及据快照,非	15%计算的;	预期内在价	值是根据预期	现金流的数	市面上未作	股数据均做年 同整的数据当: 日本更新 F	有不同。E, 此	处为分红预		中股价	值线	
许,不得以任 者必究。	- 门炒刘及制,	42权,传播			的示范组合、	相关公司和扫	疾有风险自 投资人,或已	考。B, 预期	分红根据往4	为数据产生结 年平均派息率i 当年年末股本i	十算, 仅供参	股本除权处3	B未更新。F, 里。G, 股票估· 利,但不包含	值500的市盈=	1-4-3平千术 幹=覆盖公司		hinesevalue		
				持有或将持有	1 八川大熙復	皿则风示。		¬¬。 ∪, 于 及	. 4 风渔利夜	コープト収入1	17 E	J , 1947 195 198				订阅	目电话: (0	755)33011	771



【中股价值线使用手册】

之一

怎样使用【估值快照】



【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。

→ 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($\star\star\star\star\star$)表示成长性最优; 4 星(($\star\star\star\star$)为良好; 3 星($\star\star\star$)为一般; 2 星($\star\star$) 之 Δ) 之人之之之之之之之之之之之之之之之之之之之之。 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($\star\star\star\star\star$)表示安全性最好,4 星(($\star\star\star\star$)为平均以上,3 星($\star\star\star$ \diamond \diamond \diamond)为平均,2 星($\star\star$ \diamond \diamond \diamond \diamond)在平均之下,1 星(\star \diamond \diamond \diamond \diamond \diamond \diamond)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。

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

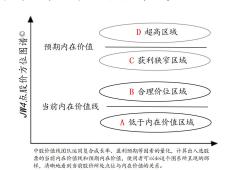
您也可以挑 ★☆☆)的股票,不 过您需要有特別 的选择。

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。



"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 $5星(\star\star\star\star\star)$ 或 $4星((\star\star\star\star\star)$,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 1	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%

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。