

估值快照				宁德时代		300750		股价 376		PE 27		拖移PE 30.4		相对C PE 40.7		1.28		PS 4.19		行业: 汽车		日期: 25/10/21		Value Snapshot															
场景: 1、收入稳增长, 税盾增厚利润。 前三季度营收2830.72亿元, 同比增长9.28%; 扣非后净利润436.19亿元, 同比增长35.56%。其中, 第三季度营收1041.86亿元, 同比增长12.9%; 扣非后净利润164.22亿元, 同比增长35.47%, 创下单季净利润历史新高。收入增长主要得益于全球新能源汽车市场持续扩容; 利润增速显著高于营收增速, 主要得益于所得税率同比减少5.86个百分点至8.99%。而三季度毛利率同比减少1.57个百分点至25.02%, 主要是会计准则变更、市场竞争加剧以及产品结构变化共同作用的结果。 2、出货量稳健增长, 产能利用率保持高位。 动力电池领域, 公司前三季度预计出货量超300GWh, 同比增长约35%, 其中第三季度出货量约115GWh, 继续保持行业领先地位。根据SNEResearch最新数据, 1-8月公司全球动力电池装机量达182.4GWh, 市占率进一步提升至38.5%, 同比增加1.2个百分点。储能电池领域表现尤为亮眼, 前三季度出货量预计超80GWh, 同比增长约60%, 其中第三季度出货量约32GWh, 环比增长30%。公司在全球储能市场的领先地位持续巩固, 据RhoMotion统计, 上半年公司储能电池产量位列全球第一。公司产能利用率保持在较高水平, 预计前三季度整体产能利用率超过85%。同时行业政策环境持续优化, 8月1日我国首部储能用锂电池强制性国家标准正式实施, 加速了低质产能出清, 为公司这类技术领先的龙头企业创造了更有利的发展环境。 3、海外业务快速增长, 全球化布局加速推进。 公司前三季度境外业务收入预计突破800亿元, 同比增长超25%, 海外业务毛利率维持在29%以上的较高水平, 显著高于境内业务, 海外收入占比预计提升至35%以上。公司在全球范围内的产能布局加快推进。德国工厂已实现规模化生产并持续盈利, 匈牙利工厂一期项目预计今年年底实现量产, 西班牙合资工厂和匈牙利二期项目也在积极推进中。5月20日公司在香港联交所成功挂牌上市, 募集资金410亿港元, 为海外产能建设提供了充足的资金支持。在新兴市场拓展方面, 公司在中东、澳洲等地区接连获得大型储能项目订单, 特别是在AI数据中心等高增长场景下, 公司凭借高安全、长寿命的储能产品获得客户青睐。 4、技术布局不断优化, 新产品商业化进程加速。 公司在三季度持续推进技术创新, 神行超充电池已实现4C充电15分钟续航400公里, 并获得包括宝马、奔驰在内的多家海外主流车企定点。骁遥双核电池在混动车型市场表现突出, 预计年底将搭载多款新车型上市。钠离子电池方面, 公司已在部分商用车领域实现试点应用, 乘用车领域的合作开发也在积极推进中。储能领域技术创新成效显著, 587Ah大容量储能专用电芯已实现量产交付, 进一步提升公司在储能市场的竞争力。在下一代技术布局方面, 公司全固态电池研发进展顺利, 预计2027年实现小规模量产。同时公司加速构建换电生态体系, 与蔚来汽车深化乘用车换电网络合作, 骐骥换电方案在重卡运输领域快速推广。截至9月底, 公司乘用车换电站已建成超500座, 重卡换电站建成约150座, 预计全年将完成1000座乘用车换电站和300座重卡换电站的建设目标。(Cindy Chen, 2025-10-22)																																							
成长性评级				★★★★☆		-	-	95.08	110.5	353.9	692.0	610.0	490.6	301.5	400.0	-																							
安全性评级				★★★★☆		-	-	30.17	64.00	105.0	280.1	353.0	146.3	140.4	209.1	-																							
Beta(1.00=沪深300)				1.41				64-25	62-37	192-56	119-50	50-30	29-16	29-14	31-15																								
当期内在价值线(元)				285				6.7-2.7	5.3-3.2	16.3-4.7	12.3-5.2	4.3-2.6	2.9-1.6	3.6-1.7	4.6-2.3																								
推算预期内在价值区间:				A																																			
				价位(元)		增益		年回报																															
				高		395.00		5%		3%																													
				低		345.00		-8%		N/A																													
机构投资者持股: (单位: 家、亿股) 25年1季 25年2季 25年3季 机构数: 1866 1783 13 持有量: 15.25 14.98 11.23 占流通: 39.1% 35.2% 26.4%																																							
成交量 (亿)																																							
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027																								
				1.87	4.82	1.26	1.43	1.77	1.83	5.77	11.55	9.11	10.22	13.17	15.43	17.72	扣除非经常损益每股收益(元)																						
				12.12	24.26	10.23	13.49	20.73	21.60	55.93	134.53	91.14	82.21	89.65	106.69	121.62	每股营业收入(元)																						
				0.00	0.00	1.25	5.16	6.10	7.91	18.41	25.06	21.10	22.03	15.46	19.64	21.50	每股经营活动现金流量(元)																						
				2.66	25.25	12.63	15.01	17.27	27.56	36.26	67.34	44.94	56.08	60.89	69.33	79.72	每股净资产(元)																						
				0.78	18.93	7.85	9.74	9.79	17.88	18.52	36.40	19.98	26.51	25.59	25.59	25.59	每股资本公积金(元)																						
				0.80	4.83	3.33	4.33	6.18	8.00	14.63	25.89	23.47	28.75	39.65	48.85	60.15	每股未分配利润(元) _B																						
				0.00	0.00	0.00	1.42	2.20	2.40	0.00	31.73	50.28	57.83	60.00	62.00	65.00	每10股现金分红(元)																						
				471	613	1,955	2,195	2,208	2,329	2,331	2,443	4,399	4,403	4,563	黑体数据 基于市场一致预期数据加入统计函数产生		总股本 (百万)																						
				-	-	-	217	1,203	1,235	2,039	1,983	3,895	3,903	4,412	-	-	流通A股 (百万)																						
				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	其他(B,H)流通股 (百万)																						
				1,955	1,978	1,006	1,095	292	460	504	501	151					限售股 (百万)																						
				5,703	14879	19997	29611	45788	50319	130356	328594	400917	362013	409074	486798	554950	营业收入 (百万)																						
				38.6%	43.7%	36.3%	32.8%	29.1%	27.8%	26.3%	20.3%	19.2%	24.4%	25.5%	25.7%	25.9%	毛利率																						
				331	632	796	1,379	2,157	2,217	4,368	11099	3,043	3,563	3567	4128	4639	销售费用 (百万)																						
				621	2,152	2,956	3,582	4,825	5,339	11060	22489	26818	28297	31090	36680	40897	管理费用 (百万)																						
				109	80	42	-280	-782	-713	-641	-2,800	-4,928	-4,132	-5342	-4605	-5024	财务费用 (百万)																						
				880	2,957	2,470	3,128	3,915	4,265	13442	28213	40092	44993	60091	70413	80858	净利润(扣非后) (百万)																						
				13.6%	14.2%	13.5%	11.2%	13.0%	12.6%	10.2%	8.8%	13.3%	14.5%	12.0%	13.0%	14.0%	所得税率																						
				15.4%	19.9%	12.4%	10.6%	8.6%	8.5%	10.3%	8.6%	10.0%	12.4%	14.7%	14.5%	14.6%	净利润率																						
				155	11579	15143	22826	26088	57888	28390	91973	162787	192971	191808	175476	175988	营运资金 (百万)																						
				1,825	2,614	5,302	7,599	13557	32447	65700	128282	210284	196030	196030	196030	196030	长期负债 (百万)																						
				1,254	15489	24701	32938	38135	64207	84513	164481	197708	246930	277852	316361	363732	股东权益 (百万)																						
				15.2%	15.9%	6.3%	5.1%	4.5%	3.3%	5.8%	6.2%	6.1%	5.7%	7.5%	8.0%	8.1%	总资产报酬率																						
				70.2%	19.1%	10.0%	9.5%	10.3%	6.6%	15.9%	17.2%	20.3%	18.2%	22.9%	23.7%	23.8%	净资产收益率																						
©2008-2025 中股投资研究公司。本文档从版式到内容的所有版权属于中股投资研究公司所有, 未经书面允许, 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, 但不担保其真实和完整性。 2. 本文本为数据快照, 非投资建议类产品, 不具投资咨询服务, 读者风险自担。 3. 我们的市价组合、相关公司和投资人, 或已持有或持有我们快照覆盖的股票。 A: 当前内在价值线是按约低于目前内在价值5%-15%计算的; 预期内在价值是根据预期现金流的数据和特有函数计算的, 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略有不同。 E: 此处为分红预测, 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。

[illegible]

【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 $PE = \text{股价} / \text{已知的最近过去两个季度的每股收益} + \text{预测的下两个季度的每股收益}$ 。拖动 $PE = \text{股价} / \text{已知的最近过去四个季度的每股收益}$ 。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，而目前的价格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。