	估值	快照		特宝	生物	688278	股价	72.6	PE	29	拖移PE 过往中位		相对 ^C PE	1.38	PS 8.19		医药生物 25/10/23	Value S	napshot
场景: 1.	、收入稳化	建增长,和	间润短期和	K压。 前.			8亿元,[司比增长2	26. 85%;	公司及				2020年				白质及其	其长效
场景: 1、收入稳健增长,利润短期承压。 前三季度公司营收24.8亿元,同比增长26.85%; 扣非后净利润6.52亿元,同比增长22.37%。其中,三季度营收9.69亿元,同比增长26.68%;							公司及经营概况: 1996年成立, 2020年上市, 主要从事重组蛋白质及其长效修饰药物研发、生产及销售。公司以免疫相关细胞因子药物为主要研发方												
扣非后净	₽利润2.42	!亿元,同	比下降3.	55%。收入	(保持稳健	增长主要	只得益于派	.格宾等核	5心产品	向,为	病毒性肝	F炎、恶·	性肿瘤等	学重大疾	病治疗	领域提供	更优解	央方案。	目前
的持续放	t量。利润	増速放缓	,主要系	公司持续	加大市场	推广和研	发投入,	期间费用	率同比大	公司主-	要产品有	『派格宾	、特尔立	立、特尔	津、特	尔康、佩	金,这:	个产品	均被纳
					变化,毛					入国家医保目录,其中,派格宾为乙肝干扰素赛道独家产品,是国内自研的									
		公司经营	活动产生	的现金流	量净额同	比大幅增	长61.33%	至4.71亿	元,现金	全球首个40kD聚乙二醇长效干扰素 α-2b注射液。2025年上半年公司的抗病毒									
流状况显																%。控股月		,	
					上顺利。 1									,		兼总经理		, , ,	
					页域继续保										业区翁	角路330-	亏; 电话	: 0592	_
	源。2025年10月12日,公司公告派格宾联合核苷(酸)类似物用于成人慢性乙型肝炎患者的 HBsAg持续清除的增加适应症上市许可申请获得批准,进一步巩固了长效干扰素在乙肝功能									www.aı					,				
0.,		-, ,			r批准,还 案的持续/					年复合成长			推算24-2	7		资本结构			
					采的行头 民获批上市					营业收入 经营现金	33% N/A	31% 29%	24% 45%			总负债(/ 流动负债合		7.8 5.8	
					目前正在					净利润	52%	57%	25%			长期负债合		2.0	
					元的长效					净资产	23%	35%	29%			总资产(37.9	
					5. 2025-					年份	营业收入			(百万)	全年	流通股(亿股)	4.1	
元, 同比	增幅达38	3.53%,通	过"自研+	合作"双轴	仑驱动,不	断丰富码	F发管线。	在肝病领	5域,公		1季	2季	3季	4季		流通A股市化		295.4	
司长效升	-白药"珮金	金"纳入医	保后保持	稳定销售	; YPEG重	组人促红	素已完成	临床前研究	究,进入	2022 2023	345 419	370 484	428 556	384 641	1,527 2,100	限售股(/ 解售数量及		0.0	
III期临	床准备阶段	没, 瞄准表	见模可观的	勺肾性贫血	血市场。后]时,公司]通过外部	『合作进ー	-步强化	2024	545	645	765	862	2,817	MEXEX	W. P. 411.1		
肝病管线	(布局, 引	进藤济医	药RXRα草	巴向口服至	芍(治疗非	酒精性脂	お 所 肝 NAS	H),该药	物国内	2025	673	837	969	1,126	3,606				
已获批临	5床; 与Al	igos合作	开发乙肝	小核酸药	物,探索	RNAi联用	干扰素疗	法。在其任	他研发管	2026	859	1,015	1,204	1,358	4,435	流动财务:	状况 2023	2024	(百万) 25-9-30
					I期临床研			- •		年份	扣除非经 1季	常损益每月	段収益(2 3季	し)注A 4季	全年	货币资金	413	372	449
)项目正开	展药学和	临床前研	究,研发	管线梯度	合理,为	公司长期	发展提供	2022	0.19	0.19	0.23	0.22	0.82	应收款项	542	910	1,036
持续动力										2023	0.25	0.32	0.44	0.41	1.42	存货	187	264	375
					1. 公司					2024 2025	0.36 0.46	0.45 0.60	0.62 0.59	0.61 0.71	2.03 2.37	其他	198	281 1.827	375
					台)相关				-	2025	0.46	0.00 0.70	0.59 0.96	0.71	3.16	流动资产	1,340	1,021	2,235
					设计和构建					年份		(元/10股			全年	短期借款	-	-	20
					替代疗法治					7.00	1季	2季	3季	4季	11.	应付款项	339	308	284
					膜病变的: 、心血管:					2021	-	-	-	1.00	1.00	年内到期 长期借款	4	6	13
					性,也为	-				2022	-	-	-	2.13	2.13	其他	60	107	265
	(Cindy				111, 111,	440	川石总寸。	otestal to	奶中心天	2023 2024	-	-	-	4.10 6.20	4.10 6.20	流动负债	404	421	581
成长性i			k ★★☆	_	_		_	81.50	41.56	46.68	55.55	86.11	93.52	-	0.20			高	
安全性i			****	_	_	_	_	28.52	24.09	21.32	31.01	46.30	67.96	_				低	价格
	,)=沪深30	0)	0.75					286-106	83-51	56-28	39-22	41-23	39-29					高-低PE	
当期内在	生价值线(元)	70					40-14.9	14.4-8.9	12.3-6.1	10.6-6	12-6.8	10.3-7.7					高-低PS	-
推算预期	明内在价值	值区间:A																	
	价位(元)		年回报										н.						100
高	110.00	51%	23%					ı				ال	,						80
低	90.00	24%	11%					.				 							60
机构投资	₹者持股:	(単位・家.	亿股)					III al ''1.	լիւու և		 	11 11							40
V-1440C)		25年2季						1 11	Lern	ւրսհերս _{ել,,}									20
机构数:		328	3																0
持有量:		1.11	0.54	成交量(亿)														
	26.3%	27.3%	13.2%	///						-1									1
								∥ ∦.		 									0.5
									1										0
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 2.37	2026 3.16	2027 3.96	1 10 16 60	- 4日マケ:	ut 11. 34 (:	= \
				0.08 0.78	0.01 0.90	0.18 1.24	0.24 2.03	0.27 1.95	0.48 2.78	0.82 3.75	1.42 5.16	6.93	8.86	10.90	13.08	扣除非经 每股营业			乙)
				0.70	0.90	0.00	0.34	0.23	0.58	0.89	1.26	1.06	1.75	2.49	3.23	毎股经营:)
				1.33	1.34	1.39	1.56	2.46	2.85	3.46	4.61	6.28	8.02	10.38	13.34	每股净资.			
				0.31	0.31	0.31	0.31	0.98	0.98	0.98	0.98	1.02	1.02	1.02	1.02	每股资本			
				-0.02	0.00	0.04	0.20	0.41	0.77	1.30	2.35	3.81	5.77 9.00	8.05	10.93	毎股未分			
				0.00 360	0.00 360	0.00 360	0.25 360	0.50 407	1.00 407	2.13	4.10	6.20 407	8.00 407	10.00		毎10股现 总股本	並分紅 ()	<u>化)</u> (百万)	
						330	-	407	220	223	407	407	407	基于市场	5一致预	流通A股		(百万)	
							-	-	-	-	-	-	-	期数据加函数		其他(B, H)	流通股	(百万)	
							360	367	186	184	- 0.40-	-	-			限售股		(百万)	
				280	323 87.1%	448 87.5%	730	794 89.5%	1,132	1,527	2,100	2,817	3,606	4,435	5,322	营业收入		(百万)	
				89.0% 153	87.1% 203	87.5% 267	89.0% 420	89.5% 429	89.0% 598	88.9% 703	93.3%	93.5%	92.8% 1,478	93.1% 1,792	92.8%	毛利率 销售费用		(百万)	
				57	70	94	115	151	185	288	440	573	775	887	1,038	特里费用		(百万)	
				5	6	8	8	1	-1	-4	-5	-2	-9	-17	-25	财务费用		(百万)	
				29	5	64	86	111	196	334	579	827	963	1,286		净利润(扣	非后)	(百万)	
				10.8%	32.6%	-12.1%	29.4%	16.2%	15.8%		13.3%	11.1%	11.0%	11.0%		所得税率			
				10.5% 170	1.6% 177	14.3% 244	11.8% 294	14.0% 658	17.3% 657	21.9% 688	27.6% 937	29.4% 1,406	26.7% 1,775	29.0% 2,375	30.2%	净利润率营运资金		(百万)	
				32	35	78	76	77	86	94	76	76	76	76	76	长期负债		(百万)	
				478	483	499	564	1,000	1,161	1,408	1,876	2,553	3,264	4,225	5,427	股东权益		(百万)	
				4.6%	0.8%	9.6%	11.5%		15.0%		28.1%	27.1%	27.9%	28.8%	27.6%	- / /			
	中股投资研究				1.1% ,们相信本快照		E确可靠,但	A、当期内在	价值线是按约	的低于目前内在	生价值5%-	32.4% D, 本系列每	股数据均做年	34.3% 未股本摊薄证	想 ,或许与	净资产收	血平	<i>(</i>	
容的版权属。	于中股投资研	究公司所有。	未经书面允	不担保其真实	实和完整性。2 4品,不具投;	, 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	市面上未作训	用整的数据当2	有不同。E, 此:	处为分红预	4	中股价	值线	
许,不得以1	士門形式及刑	14 44 67 14 100				R D PUNCTI	大名がいる日	AGNOTH THE	风灯 开的, 为	为致猎广生结	来,仅供参	来, 开尔蚁机	B未更新。F,	al learny ross	175 3 1 1 1 1/4		IIIX III	ID = 1	
许,不得以(者必究。	士門形式及制	1 12 14 14 14 14		负。3,我们	的示范组合、 有我们快照覆。	相关公司和扫	及資人, 或已	考。B,预期	月分红根据往4	为致猫广生结 年平均派息率i 当年年末股本i	十算, 仅供参	表, 共宗致报 股本除权处理 总市值/总盈	里。 G , 股票估√	值500的市盈率	=覆盖公司		hinesevalue 引电话: (07		



【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

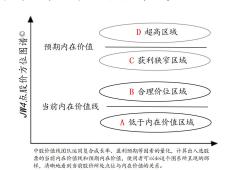
您也可以挑 ★☆☆)的股票,不 过您需要有特別 的选择。

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。