

估值快照		时代电气	股价 50.0	PE 16	拖移PE 17.7	相对 ^C PE 0.79	PS 2.39	行业: 机械设备	日期: 25/11/24	Value Snapshot							
场景: 1、业绩稳健增长, 盈利能力持续提升。 前三季度营收、扣非后净利润分别为188.3亿元、26.14亿元, 同比分别增长14.86%、30.92%。其中, 三季度营收、扣非后净利润分别为66.16、10.26亿元, 同比分别增长9.58%、22.45%。收入增长稳健, 主要受益于传统轨交装备业务稳健增长及新兴装备业务较快增长。利润增速快于收入, 主要系新兴装备业务盈利能力增强, 带动毛利率同比增加1.03个百分点至33.18%。截至三季度末, 公司经营活动产生的现金流量净额为21.17亿元, 同比激增303.02%, 现金流状况大幅改善。																	
2、轨交装备基本盘稳固, 新兴业务驱动增长。 前三季度公司轨交装备业务收入103.05亿元, 同比增长9.23%, 保持稳定增长。公司在轨道交通领域持续巩固领先地位, 在2025年参与了多项国际标准制定, CR450科技创新工程进展顺利。截至11月3日, CR450动车组样车在渝黔高铁、沪渝蓉高铁等多条线路成功开展了型式试验和运用考核, 各项指标表现良好, 试验期间创造了单列时速453公里、相对交会时速896公里的新纪录。新兴装备业务表现尤为亮眼, 前三季度收入84.26亿元, 同比增长22.26%, 增速显著高于轨交装备业务。其中, 工业变流业务收入4.68亿元, 同比大幅增长33.47%; 基础器件业务收入38.39亿元, 同比增长30.4%, 增长动力强劲。																	
3、半导体业务快速扩张, 新能源领域广泛布局。 功率半导体业务成为公司重要增长点, 前三季度时代半导体公司收入39.23亿元, 同比增长23.19%。其中IGBT产品表现突出, 实现收入34.68亿元, 同比增长29.73%。公司在新能源电驱领域市场拓展成效显著, 前三季度累计交付电驱系统及部件产品43.28万台套, 实现收入18.68亿元, 同比增长9.25%。公司的SiC业务进展顺利, 产品已在光伏、充电桩等领域实现批量供货, 新能源车用SiC电驱产品正处于整车厂验证阶段, 有望实现批量出货。截至2025年9月末, 中车电驱进入大众、丰田、通用、一汽、上汽等车企, 主流车企占比超过70%, 配套车企超过14家, 搭载中车电驱产品的汽车超过200万台。公司已具备在短期内实现新能源电驱产能从100万扩充至200万台套的能力, 并计划在2025年底提升现有产能利用率至更合理水平。																	
4、产能建设有序推进, 海工装备取得突破。 公司在产能建设方面取得重要进展, 宜兴产线已于2025年6月达到满产状态, 三期株洲SiC产线有望在年底实现拉通。截至2025年第一季度, 公司IGBT器件已有产能基本跑满, 新能源发电逆变器在手订单约8.5GW, 展现出了良好的市场前景。在海工装备领域, 公司聚焦深海作业机器人等未来产业, 2025年前三季度海工装备收入达6.62亿元, 同比增长7.07%。公司积极参与藏东南-大湾区特高压项目等国家重点工程, 在电网高压器件市场占有率维持在约50%的领先水平。																	
5、结合市场预期和我们的平台推算, 公司今明后年的EPS分别为3、3.46、3.97元, 年复合增长约在20%, 对应其成长性和其历史估值习惯, 目前估值有较大上移空间。(Cindy Chen, 2025-11-26)																	
成长性评级	★★★★★	-	-	-	-	-	92.60	83.50	58.20	63.68	58.90	-			高	价格	
安全性评级	★★★★☆	-	-	-	-	-	44.96	36.67	33.47	30.25	39.90	-			低		
Beta(1.00=沪深300)	0.84						82.43	53.26	31.18	27.14	19.14					高-低PE	
当期内在价值线(元)	50						8.2-4.3	5.9-2.9	3.7-2.2	3.4-1.8	2.8-2					高-低PS	
推算预期内在价值区间:																	
价位(元)	增益	年回报															
高	78.00	56%	25%														90
低	63.00	26%	12%														80
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																	70
25年1季	25年2季	25年3季															60
机构数: 28	427	41															50
持有量: 0.77	1.10	0.70															40
占流通: 27.7%	39.5%	8.1%															30
成交量(亿)																	20
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	0	
							1.98	1.59	1.08	1.41	1.83	2.29	3.00	3.46	3.97	扣除非经常损益每股收益(元)	
							13.87	13.64	10.68	12.73	15.51	17.71	20.91	23.63	25.97	每股营业收入(元)	
							1.86	1.49	1.52	1.44	1.95	2.39	2.23	2.71	3.32	每股经营活动现金流量(元)	
							18.64	20.29	23.03	24.38	26.12	29.52	32.31	34.34	36.64	每股净资产(元)	
							2.83	2.83	7.43	7.42	7.57	9.05	9.38	9.38	9.38	每股资本公积金(元)	
							13.16	14.60	12.93	14.02	15.45	17.14	24.22	26.43	28.95	每股未分配利润(元) _B	
							0.00	0.00	9.00	5.50	7.80	10.00	12.00	14.00	16.00	每10股现金分红(元)	
							1,175	1,175	1,416	1,416	1,407	1,358	1,358	1,358	1,358	1,358	
							547	712	759	807	817						
							-	-	-	-	-						
							628	704	658	609	590						
							16304	16034	15121	18034	21962	24909	28396	32089	35268	总股本(百万)	
							38.9%	37.2%	33.7%	32.7%	28.6%	32.5%	32.4%	32.9%	33.3%	流通股(百万)	
																其他(B, H)流通股(百万)	
																限售股(百万)	
							1,121	1,108	1,050	1,098	491	589	653	735	804	营业收入(百万)	
							2,456	2,448	2,503	2,652	3,128	3,826	3,777	4,236	4,620	毛利润率	
							4	3	-74	-191	-258	-146	-197	-142	-214	销售费用(百万)	
							2,333	1,873	1,525	1,998	2,595	3,226	4,077	4,699	5,385	管理费用(百万)	
																财务费用(百万)	
							9.4%	12.0%	4.2%	11.9%	6.4%	8.5%	9.0%	9.0%	9.0%	净利润率(扣非后)(百万)	
							14.3%	11.7%	10.1%	11.1%	11.8%	12.9%	14.4%	14.6%	15.3%	净利润率(扣非后)(百万)	
							17393	18548	25492	24741	24096	27704	27754	28101	29240	营运资金(百万)	
							1,407	1,729	1,707	1,512	2,260	1,310	1,310	1,310	1,310	长期负债(百万)	
							21910	23852	32621	34531	36998	41528	43879	46636	49761	股东权益(百万)	
							7.5%	5.6%	3.9%	4.3%	5.1%	5.0%	6.2%	6.7%	7.1%	总资产报酬率	
							10.6%	7.9%	4.7%	5.8%	7.0%	7.8%	9.5%	10.4%	11.2%	净资产收益率	
◆明: 1、我们认为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、本文档为数据快照, 非投资咨询类产品, 不具投资咨询服务, 读者风险自负。3、我们的示范组合、相关公司和投资人, 或已持有或将成为我们快照覆盖的股票。											A: 当期内在价值线数据均低于目前在价值5%-15%计算; 预期内在价值是根据预期现金流的数据及持有期数据计算, 仅供参考。 B: 预期分红根据每年平均派息率计算, 仅供参考。 C: 季度每股盈利按当年年末股本调整		D: 本系列每项数据根据年末股本摊薄调整, 或许与市场上未作调整的数据当有不同。 E: 此处为分红预期, 其余数据未更新。 F: 高-低PE, PS _E 为过当年年末股本除权处理。 G: 股票估价500的市盈率-覆盖公司总市值/总盈利, 但不包含银行股。		中股价值线 chinesesvalueline.com		
																订阅电话: (0755)33011771	

【中股价值线使用手册】

之 一

怎样使用【估值快照】

估值快照		天赐材料	股价 44.67 PE 19	拖移PE 过往中位 54.4	相对PE 5.07 PS 3.29	行业: 电力设备 日期: 23-4-18	Value Snapshot		
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。根据鑫椤锂电数据, 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)。	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。								
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15.2万吨锂电池新材料项目、4.1万吨锂电池材料电池新材料项目建设持续推进, 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8万吨锂电池添加剂, 加强上游原材料核心添加剂的产能布局。	年成长率 近10年 近5年 推算22-25	营业收入 45% 42% 58% 39%	营业收入 61% N/A 80% 38%	营业收入 24% 19% 12% 29%	4	资本结构(23-3-31) 总负债(亿) 流动负债合计(亿) 长期负债合计(亿) 总资产(亿)	123.4 78.2 45.2 259.6		
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, 进一步推进锂电池材料产业链布局; 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, 积极与各大芯客户推进项目合作, 正式进军锂离子电池辅材领域; 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工作。	年份 2020 2021 2022 2023 2024	营业收入 1季 5 16 51 43 80	营业收入 2季 11 21 52 66 81	营业收入 3季 11 29 61 77 94	营业收入 4季 14 45 59 75 91	全年 41 111 223 261 345	流通股(亿股) 流通A股市值(亿) 限售股(亿股) 解售数量及解售时间 0.03 23-12-27 0.02 23-9-7 0.01 23-9-6	13.8 617.4 5.43 0.03 23-12-27 0.02 23-9-7 0.01 23-9-6	
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, 配合大客户进行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年公司发布了新型粘结剂、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)	年份 2020 2021 2022 2023 2024	扣除非经常损益每股收益(元) 1季 0.07 0.30 0.78 0.36 0.88	扣除非经常损益每股收益(元) 2季 0.49 0.50 0.72 0.70 0.82	扣除非经常损益每股收益(元) 3季 0.38 0.78 0.71 0.69 0.80	扣除非经常损益每股收益(元) 4季 0.02 0.69 0.64 0.75 0.75	全年 0.97 2.26 2.88 2.39 3.25	流动财务状况 2021 2022 2023 2024	2021 2022 2023-3-31 货币资金 应收账款 存货 其他 流动资产 93 152 143	2021 2022 2023-3-31 21 47 32 38 50 63 13 24 16 21 32 33 93 152 143
1. 成长性评级 ★★★★☆ 2. 安全性评级 ★★★★☆ 3. Beta(1.00=沪深300) 4. 当期内在价值线(元) 5. 预算预期内在价值区间: 6. 价位(元)增益 7. 高 8. 低 9. 年回报 10. 100.0 11. 124% 12. 50% 13. 75.00 14. 68% 15. 30% 16. 100.0 17. 124% 18. 50% 19. 75.00 20. 68% 21. 30% 22. 机构投资者持股: 23. 22年3季 24. 22年4季 25. 23年1季 26. 机构数: 27. 持有量: 28. 占流通: 29. 2010 30. 2011 31. 2012 32. 2013 33. 2014 34. 2015 35. 2016 36. 2017 37. 2018 38. 2019 39. 2020 40. 2021 41. 2022 42. 2023 43. 2024 44. 2025 45. 2026 46. 2027 47. 2028 48. 2029 49. 2030 50. 2031 51. 2032 52. 2033 53. 2034 54. 2035 55. 2036 56. 2037 57. 2038 58. 2039 59. 2040 60. 2041 61. 2042 62. 2043 63. 2044 64. 2045 65. 2046 66. 2047 67. 2048 68. 2049 69. 2050 70. 2051 71. 2052 72. 2053 73. 2054 74. 2055 75. 2056 76. 2057 77. 2058 78. 2059 79. 2060 80. 2061 81. 2062 82. 2063 83. 2064 84. 2065 85. 2066 86. 2067 87. 2068 88. 2069 89. 2070 90. 2071 91. 2072 92. 2073 93. 2074 94. 2075 95. 2076 96. 2077 97. 2078 98. 2079 99. 2080 100. 2081 101. 2082 102. 2083 103. 2084 104. 2085 105. 2086 106. 2087 107. 2088 108. 2089 109. 2090 110. 2091 111. 2092 112. 2093 113. 2094 114. 2095 115. 2096 116. 2097 117. 2098 118. 2099 119. 2010 120. 2011 121. 2012 122. 2013 123. 2014 124. 2015 125. 2016 126. 2017 127. 2018 128. 2019 129. 2020 130. 2021 131. 2022 132. 2023 133. 2024 134. 2025 135. 2026 136. 2027 137. 2028 138. 2029 139. 2030 140. 2031 141. 2032 142. 2033 143. 2034 144. 2035 145. 2036 146. 2037 147. 2038 148. 2039 149. 2040 150. 2041 151. 2042 152. 2043 153. 2044 154. 2045 155. 2046 156. 2047 157. 2048 158. 2049 159. 2050 160. 2051 161. 2052 162. 2053 163. 2054 164. 2055 165. 2056 166. 2057 167. 2058 168. 2059 169. 2060 170. 2061 171. 2062 172. 2063 173. 2064 174. 2065 175. 2066 176. 2067 177. 2068 178. 2069 179. 2070 180. 2071 181. 2072 182. 2073 183. 2074 184. 2075 185. 2076 186. 2077 187. 2078 188. 2079 189. 2080 190. 2081 191. 2082 192. 2083 193. 2084 194. 2085 195. 2086 196. 2087 197. 2088 198. 2089 199. 2090 200. 2091 201. 2092 202. 2093 203. 2094 204. 2095 205. 2096 206. 2097 207. 2098 208. 2099 209. 2010 210. 2011 211. 2012 212. 2013 213. 2014 214. 2015 215. 2016 216. 2017 217. 2018 218. 2019 219. 2020 220. 2021 221. 2022 222. 2023 223. 2024 224. 2025 225. 2026 226. 2027 227. 2028 228. 2029 229. 2030 230. 2031 231. 2032 232. 2033 233. 2034 234. 2035 235. 2036 236. 2037 237. 2038 238. 2039 239. 2040 240. 2041 241. 2042 242. 2043 243. 2044 244. 2045 245. 2046 246. 2047 247. 2048 248. 2049 249. 2050 250. 2051 251. 2052 252. 2053 253. 2054 254. 2055 255. 2056 256. 2057 257. 2058 258. 2059 259. 2060 260. 2061 261. 2062 262. 2063 263. 2064 264. 2065 265. 2066 266. 2067 267. 2068 268. 2069 269. 2070 270. 2071 271. 2072 272. 2073 273. 2074 274. 2075 275. 2076 276. 2077 277. 2078 278. 2079 279. 2080 280. 2081 281. 2082 282. 2083 283. 2084 284. 2085 285. 2086 286. 2087 287. 2088 288. 2089 289. 2090 290. 2091 291. 2092 292. 2093 293. 2094 294. 2095 295. 2096 296. 2097 297. 2098 298. 2099 299. 2010 300. 2011 301. 2012 302. 2013 303. 2014 304. 2015 305. 2016 306. 2017 307. 2018 308. 2019 309. 2020 310. 2021 311. 2022 312. 2023 313. 2024 314. 2025 315. 2026 316. 2027 317. 2028 318. 2029 319. 2030 320. 2031 321. 2032 322. 2033 323. 2034 324. 2035 325. 2036 326. 2037 327. 2038 328. 2039 329. 2040 330. 2041 331. 2042 332. 2043 333. 2044 334. 2045 335. 2046 336. 2047 337. 2048 338. 2049 339. 2050 340. 2051 341. 2052 342. 2053 343. 2054 344. 2055 345. 2056 346. 2057 347. 2058 348. 2059 349. 2060 350. 2061 351. 2062 352. 2063 353. 2064 354. 2065 355. 2066 356. 2067 357. 2068 358. 2069 359. 2070 360. 2071 361. 2072 362. 2073 363. 2074 364. 2075 365. 2076 366. 2077 367. 2078 368. 2079 369. 2080 370. 2081 371. 2082 372. 2083 373. 2084 374. 2085 375. 2086 376. 2087 377. 2088 378. 2089 379. 2090 380. 2091 381. 2092 382. 2093 383. 2094 384. 2095 385. 2096 386. 2097 387. 2098 388. 2099 389. 2010 390. 2011 391. 2012 392. 2013 393. 2014 394. 2015 395. 2016 396. 2017 397. 2018 398. 2019 399. 2020 400. 2021 401. 2022 402. 2023 403. 2024 404. 2025 405. 2026 406. 2027 407. 2028 408. 2029 409. 2030 410. 2031 411. 2032 412. 2033 413. 2034 414. 2035 415. 2036 416. 2037 417. 2038 418. 2039 419. 2040 420. 2041 421. 2042 422. 2043 423. 2044 424. 2045 425. 2046 426. 2047 427. 2048 428. 2049 429. 2050 430. 2051 431. 2052 432. 2053 433. 2054 434. 2055 435. 2056 436. 2057 437. 2058 438. 2059 439. 2060 440. 2061 441. 2062 442. 2063 443. 2064 444. 2065 445. 2066 446. 2067 447. 2068 448. 2069 449. 2070 450. 2071 451. 2072 452. 2073 453. 2074 454. 2075 455. 2076 456. 2077 457. 2078 458. 2079 459. 2080 460. 2081 461. 2082 462. 2083 463. 2084 464. 2085 465. 2086 466. 2087 467. 2088 468. 2089 469. 2090 470. 2091 471. 2092 472. 2093 473. 2094 474. 2095 475. 2096 476. 2097 477. 2098 478. 2099 479. 2010 480. 2011 481. 2012 482. 2013 483. 2014 484. 2015 485. 2016 486. 2017 487. 2018 488. 2019 489. 2020 490. 2021 491. 2022 492. 2023 493. 2024 494. 2025 495. 2026 496. 2027 497. 2028 498. 2029 499. 2030 500. 2031 501. 2032 502. 2033 503. 2034 504. 2035 505. 2036 506. 2037 507. 2038 508. 2039 509. 2040 510. 2041 511. 2042 512. 2043 513. 2044 514. 2045 515. 2046 516. 2047 517. 2048 518. 2049 519. 2050 520. 2051 521. 2052 522. 2053 523. 2054 524. 2055 525. 2056 526. 2057 527. 2058 528. 2059 529. 2060 530. 2061 531. 2062 532. 2063 533. 2064 534. 2065 535. 2066 536. 2067 537. 2068 538. 2069 539. 2070 540. 2071 541. 2072 542. 2073 543. 2074 544. 2075 545. 2076 546. 2077 547. 2078 548. 2079 549. 2080 550. 2081 551. 2082 552. 2083 553. 2084 554. 2085 555. 2086 556. 2087 557. 2088 558. 2089 559. 2090 560. 2091 561. 2092 562. 2093 563. 2094 564. 2095 565. 2096 566. 2097 567. 2098 568. 2099 569. 2010 570. 2011 571. 2012 572. 2013 573. 2014 574. 2015 575. 2016 576. 2017 577. 2018 578. 2019 579. 2020 580. 2021 581. 2022 582. 2023 583. 2024 584. 2025 585. 2026 586. 2027 587. 2028 588. 2029 589. 2030 590. 2031 591. 2032 592. 2033 593. 2034 594. 2035 595. 2036 596. 2037 597. 2038 598. 2039 599. 2040 600. 2041 601. 2042 602. 2043 603. 2044 604. 2045 605. 2046 606. 2047 607. 2048 608. 2049 609. 2050 610. 2051 611. 2052 612. 2053 613. 2054 614. 2055 615. 2056 616. 2057 617. 2058 618. 2059 619. 2060 620. 2061 621. 2062 622. 2063 623. 2064 624. 2065 625. 2066 626. 2067 627. 2068 628. 2069 629. 2070 630. 2071 631. 2072 632. 2073 633. 2074 634. 2075 635. 2076 636. 2077 637. 2078 638. 2079 639. 2080 640. 2081 641. 2082 642. 2083 643. 2084 644. 2085 645. 2086 646. 2087 647. 2088 648. 2089 649. 2090 650. 2091 651. 2092 652. 2093 653. 2094 654. 2095 655. 2096 656. 2097 657. 2098 658. 2099 659. 2010 660. 2011 661. 2012 662. 2013 663. 2014 664. 2015 665. 2016 666. 2017 667. 2018 668. 2019 669. 2020 670. 2021 671. 2022 672. 2023 673. 2024 674. 2025 675. 2026 676. 2027 677. 2028 678. 2029 679. 2030 680. 2031 681. 2032 682. 2033 683. 2034 684. 2035 685. 2036 686. 2037 687. 2038 688. 2039 689. 2040 690. 2041 691. 2042 692. 2043 693. 2044 694. 2045 695. 2046 696. 2047 697. 2048 698. 2049 699. 2050 700. 2051 701. 2052 702. 2053 703. 2054 704. 2055 705. 2056 706. 2057 707. 2058 708. 2059 709. 2060 710. 2061 711. 2062 712. 2063 713. 2064 714. 2065 715. 2066 716. 2067 717. 2068 718. 2069 719. 2070 720. 2071 721. 2072 722. 2073 723. 2074 724. 2075 725. 2076 726. 2077 727. 2078 728. 2079 729. 2080 730. 2081 731. 2082 732. 2083 733. 2084 734. 2085 735. 2086 736. 2087 737. 2088 738. 2089 739. 2090 740. 2091 741. 2092 742. 2093 743. 2094 744. 2095 745. 2096 746. 2097 747. 2098 748. 2099 749. 2010 750. 2011 751. 2012 752. 2013 753. 2014 754. 2015 755. 2016 756. 2017 757. 2018 758. 2019 759. 2020 760. 2021 761. 2022 762. 2023 763. 2024 764. 2025 765. 2026 766. 2027 767. 2028 768. 2029 769. 2030 770. 2031 771. 2032 772. 2033									

【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。

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。

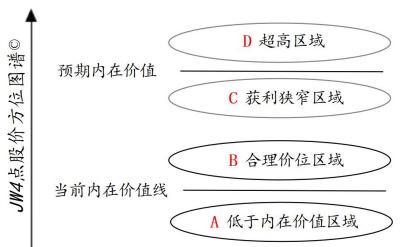
2. 寻找安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票

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。



中股价值线团队运用复合增长率、盈利预期等因素的量化，计算出入选股票的当前内在价值线和预期内在价值。使用者可以如这个图系所呈现的那样，清晰地看到当前股价所处点位与内在价值的关系。

“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，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池。