个股报告	苏泊尔 002032	股价 77.1	PE 37	拖移PE 41.8 过往中位 22.6	相对C PE	1.83	PS 3.02	行业： 日期：	家用电器 19-4-10	Stock Report

要点：1、业绩持续快速增长，表现符合预期。2018年公司实现营收178.51亿元，同比增长22.75%；实现扣非后净利润15.13亿元，同比增长25.3%。其中，4季度实现营收44.58亿元，同比增长17.23%；实现扣非后净利润4.61亿元，同比增长34.51%。业绩保持平稳较快增长，主要得益于：a）SEB海外订单持续转移；b）高新技术认证再次获批，2018年所得税率调回15%，助力4季度单季净利润增速大幅提升；c）国内小家电消费升级（量价齐升）趋势持续，同时公司积极拓展新品类，水杯、家居小家电等实现快速增长。此外，公司2018年利润分配预案为：每10股派现10.2元（含税）。

2、内销保持强劲，外销持续改善，SEB订单加速转移。内销方面：2018年公司内销实现营收131.09亿元，同比增长28.26%，主要得益于国内消费升级以及公司产品竞争力不断提升，炊具和电器产品均实现量价齐升。外销方面：虽然2018年受贸易摩擦的影响，外销收入较年初预计要低，但全年公司依靠SEB集团订单的持续转移，仍实现出口销售47.4亿元，同比增长9.73%。其中，下半年外销明显回暖，4季度单季出口收入同比增长20%。公司预计2019年与SEB的关联销售将增长14.34%至50.80亿元，预计今年外销收入有望恢复双位数增长。

3、产品结构提升+多品类扩张，共助未来成长。公司以炊具起家，在国内市场占据头把交椅。2018年公司炊具产品实现营收58.19亿元，同比增长17.41%，毛利率为35.15%，同比略降0.36个百分点。根据GFK统计，2017-2018年国内明火炊具的总体销售量同比增速分别约为8.4%、4.0%，价格基本保持平稳，零售均价的年均增幅在2%左右。由于品牌知名度较高，公司炊具产品毛利率维持在35%左右的业内较高水平，未来随着SEB集团WMF、Lagostina等高端产品的引进，公司炊具产品毛利率有望进一步提升。电器业务方面：2018年电器业务实现营收118.66亿元，同比增长25.86%，毛利率为29.08%，同比增长0.85个百分点。根据中怡康数据显示，公司的电饭煲、电力压锅等9大厨房小家具品类的合计线下市场份额为29%，稳居市场第二，仅次于美的。此外，2018年公司通过收购上海赛博，借此进入挂烫机、吸尘器等生活家电细分市场，中怡康数据显示，公司吸尘器和挂烫机2018年的销售市占率同比提升2.1个百分点和8.28个百分点，均价亦同比增长31.37%和9.69%，特别是挂烫机品类线下市场份额更是从2018年9月份之后便占据行业第一位置，未来生活家电将为公司打开新的成长空间。（2019-4-11）

公司及经营概况：创立于1994年，2004年上市，主要从事厨房炊具和厨卫小家电的研发、制造和销售，是中国最大、全球第二的炊具研发制造商，目前拥有玉环、武汉、杭州、绍兴和越南五个研发制造基地，公司各品类的整体市场占有率达到30%以上，2018年两大主营业务炊具和电器营收占比分别为32.6%和66.47%。员工12719人；控股股东SEB国际有限公司持股占比81.18%；董事长：Frédéric VERWAERDE；总经理：戴怀宗；高管持股：186.8万股；地址：浙江杭州高新技术产业区江晖路1772号苏泊尔大厦19楼；电话：0571－86858778；传真：0571－86858678；网站：www.supor.com.cn。

年成长率	近10年	近5年	估计18-21
营业收入	17%	16%	**17%**
经营现金	30%	28%	**-2%**
净利润	22%	21%	**21%**
净资产	11%	10%	**16%**

资本结构(2018)		
总负债（亿）	47.3	
流动负债合计（亿）	47.1	
长期负债合计（亿）	0.2	
总资产（亿）	106.3	
流通股（亿股）	5.4	
流通A股市值（亿）	420.0	
限售股（亿股）	2.8	
解售数量及解售时间	0.7	19-6-22
	2.1	21-12-21

年份	营业收入 1季	2季	3季	（百万） 4季	全年
2016	3,133	2,619	3,080	3,116	11947
2017	4,031	3,033	3,676	3,802	14542
2018	4,887	3,962	4,544	4,458	17851
2019	**5,730**	**4,646**	**5,329**	**5,227**	**20932**
2020	**6,694**	**5,427**	**6,225**	**6,106**	**24452**

年份	扣除非经常损益每股收益（元） 注A 1季	2季	3季	4季	全年
2016	0.38	0.28	0.42	0.47	1.55
2017	0.43	0.26	0.34	0.42	1.45
2018	0.53	0.33	0.42	0.56	1.84
2019	**0.67**	**0.41**	**0.53**	**0.70**	**2.31**
2020	**0.80**	**0.49**	**0.63**	**0.84**	**2.77**

年份	股息分派（元/10股） 1季	2季	3季	4季	全年
2015	-	-	-	5.60	5.60
2016	-	-	-	7.70	7.70
2017	-	-	-	7.20	7.20
2018	-	4.60	-	10.20	14.80

流动财务状况	2016	2017	（百万） 2018
货币资金	754	870	1,417
应收款项	2,217	2,533	2,789
存货	1,697	2,203	2,362
其他	1,839	2,354	2,426
流动资产	6,507	7,959	8,993
短期借款	-	-	-
应付款项	3,275	1,654	1,754
年内到期长期借款	-	-	-
其他	-	2,375	2,954
流动负债	3,275	4,029	4,708

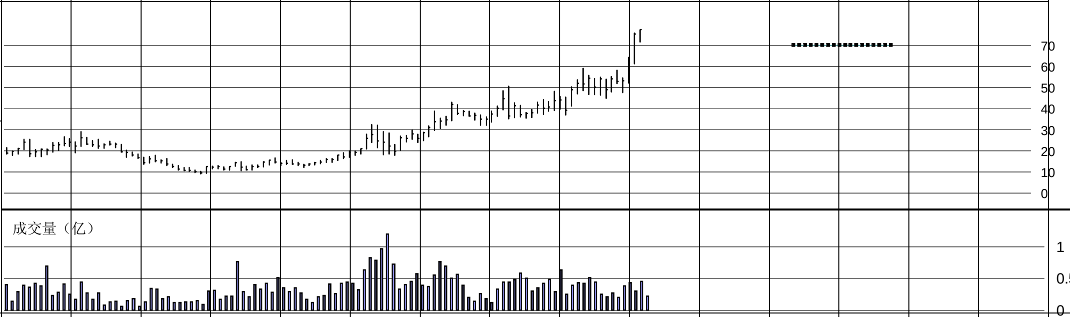
成长性评级	★★★★★	26.62	29.04	17.99	16.68	19.10	32.50	43.09	50.50	59.00	77.13			高	价格
安全性评级	★★★★☆	17.20	16.20	9.02	10.60	12.19	17.02	23.81	32.20	36.79	47.41			低	
Beta(1.00=沪深300)	0.56	40-21	36-22	22-13	18-12	17-12	25-13	27-16	30-18	31-21	**33-21**			高-低PE	
本期合理估值买入价(元)	50	2.7-1.4	2.2-1.3	1.5-0.8	1.2-0.8	1.2-0.8	1.9-1	2.2-1.3	2.5-1.4	2.6-1.8	**3-1.9**			高-低PS	

2020-2021预期股价区间：

	价位(元)	增益	年回报
高	**90.00**	**17%**	**8%**
低	**70.00**	**-9%**	**N/A**

机构投资者持股：（单位：家、亿股）

	18年2季	18年3季	18年4季E
机构数：	152	47	198
持有量：	1.03	0.98	1.12
占流通：	19.0%	18.1%	20.6%



2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021		
0.77	0.78	0.47	0.64	0.66	0.75	0.71	0.93	1.05	1.31	1.55	1.45	1.84	**2.31**	**2.77**	**3.30**	扣除非经常损益每股收益（元）	
11.96	13.58	8.16	9.27	9.74	12.34	10.85	13.21	15.04	17.24	18.91	17.71	21.74	**25.49**	**29.77**	**34.60**	每股营业收入（元）	
1.55	0.77	0.32	0.66	0.22	0.38	1.35	0.93	1.31	1.79	2.20	1.34	2.45	**1.55**	**1.88**	**2.30**	每股经营活动现金流量（元）	
5.18	8.37	4.87	5.38	4.74	5.36	5.35	5.88	6.75	7.92	7.22	6.58	7.19	**8.02**	**9.29**	**11.09**	每股净资产（元）	
1.83	4.64	1.89	1.89	1.22	1.22	0.97	0.84	0.86	0.88	0.07	0.32	0.17	**0.17**	**0.17**	**0.17**	每股资本公积金（元）	
1.52	1.85	1.41	1.85	1.94	2.45	2.68	3.21	3.91	4.82	5.69	4.85	5.57	**6.62**	**7.84**	**9.59**	每股未分配利润（元）B	
2.00	0.00	2.00	2.00	2.80	3.00	3.30	3.70	4.30	5.60	7.70	7.20	14.80	**15.00**	**15.00**	**15.00**	每10股现金分红（元）	
176	216	444	444	577	577	635	634	634	633	632	821	821	821	*黑体数据为预测数据*		总股本	（百万）
72	24	105	105	428	429	344	344	339	467	418	542	544	545			流通A股	（百万）
-	-	-	-	-	-	-	-	-0	-	-	-	0	0			其他(B,H)流通股	（百万）
104	192	339	339	150	148	291	290	294	165	214	279	277	276			限售股	（百万）
2,105	2,934	3,622	4,116	5,622	7,126	6,889	8,383	9,535	10910	11947	14542	17851	**20932**	**24452**	**28413**	营业收入	（百万）
26.8%	26.8%	27.7%	31.0%	28.0%	27.3%	29.1%	28.5%	29.0%	29.0%	30.5%	31.3%	30.9%	**30.9%**	**31.1%**	**31.4%**	毛利率	
256	379	478	688	828	1,061	1,107	1,262	1,481	1,580	1,892	2,220	2,813	**3,292**	**3,839**	**4,461**	销售费用	（百万）
94	123	207	187	216	213	252	281	325	367	389	415	747	**837**	**978**	**1,137**	管理费用	（百万）
27	24	-8	-10	10	24	-4	-12	-19	-23	-21	-1	-6	**-18**	**-37**	**-55**	财务费用	（百万）
108	169	210	286	380	435	450	589	663	830	981	1,189	1,513	**1,896**	**2,273**	**2,713**	净利润(扣非后)	（百万）
12.1%	11.1%	13.6%	16.8%	15.5%	15.3%	13.2%	14.4%	15.8%	15.9%	17.1%	16.5%	15.8%	**15.0%**	**15.0%**	**15.0%**	所得税率	
5.1%	5.8%	5.8%	7.0%	6.8%	6.1%	6.5%	7.0%	6.9%	7.6%	8.2%	8.2%	8.5%	**9.1%**	**9.3%**	**9.5%**	净利润率	
302	1,069	1,365	1,478	1,632	1,874	2,122	2,453	2,930	3,678	3,231	3,930	4,285	**6,388**	**7,106**	**8,223**	营运资金	（百万）
-	-	1	2	1	0	1	23	22	12	21	25	18	**1,723**	**1,723**	**1,723**	长期负债	（百万）
912	1,807	2,163	2,387	2,737	3,094	3,395	3,733	4,279	5,010	4,562	5,408	5,907	**6,588**	**7,629**	**9,110**	股东权益	（百万）
7.1%	8.4%	8.4%	9.7%	10.6%	10.5%	9.6%	11.0%	10.7%	11.8%	12.9%	13.7%	14.2%	**17.7%**	**19.3%**	**19.4%**	总资产报酬率	
12.5%	12.5%	10.6%	12.6%	14.8%	14.9%	13.9%	16.5%	16.5%	17.9%	20.5%	23.9%	25.6%	**30.4%**	**32.0%**	**32.4%**	净资产收益率	

制作：中股投资研究公司。©本文档从版式到内容的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、传播此文件，违者必究。

申明： 1、我们相信本报告的数据来源正确可靠，但不担保其真实和完整性。2，本报告仅供参考，不具投资推荐和任何保证，投资风险，读者自负；3，我们的示范组合、相关公司和投资人，或已持有或将持有我们研究分析的股票。

A，季度每股盈利经过当年年末股本调整。B，预期每10股现金分红是根据往年平均派息比率计算所得，仅供参考。若往年无明显派息模式，将不做此项预测。C,相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。

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当有不同。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=覆盖公司总市值/总盈利，但不包含银行股。

股票估值网
gupiaoguzhi.com
订阅电话：(0755)33011773

【股票估值网使用手册】

之 一

怎样使用【个股报告】

个股报告	上汽集团 600104	股价 30.1	PE 11	拖移PE 11.3 过往中位 10.0	相对[C] PE	0.47	PS 0.44	行业： 日期：	汽车 17-5-31	Stock Report

要点：

1、2017年1季度，公司实现营收1931.68亿元，同比增长5.72%；扣非后净利润81.72亿元，同比增长11.14%，持续保持平稳增长。回顾过往业绩，2016年公司实现营收7462.37亿元，同比增长12.82%；实现扣非后净利润303.29亿元，同比增长10.97%。其中，4季度实现营收2223.82亿元，同比增长16.12%；实现扣非后净利润82.73亿元，同比增长22.4%，好于市场预期。

2、值得一提的是，**公司2016年分红预案为每10股派16.5元，连续4年以高额现金形式分红，且分红率高达50%以上。以最新股价计算，公司的出息率达5.48%，颇为诱人。**

3、2016年公司累计销售汽车648.9万辆，同比增长9.9%，较上一年5%的增速有所提升，但仍低于乘用车行业14.9%的增长水平。2017年1-3月公司销量为165.58万辆，同比增长3%，同样低于同期全国乘用车销量4.6%的增长水平，特别是核心子公司上大众销量同比下滑4.71%至50.4万辆；上汽通用增速仅有2.34%为42.9万辆。2017年4月这种局面有所改善，**当月公司汽车销量为50.13万辆，同比增长5.92%，要显著好于同期行业表现（同比下滑3.7%）。**

4、受益于荣威RX5、荣威i6、名爵ZS三款车的共同发力，今年4月自品牌乘用车销量为4.16万辆，同比增长138%，成长进一步提速。市场预计自主乘用车2017年销量有望突破60万辆，届时该业务有望大幅减亏甚至是扭亏为盈。

5、上汽大众今年4月销量为13.9万辆，仍同比下降4.3%，估计主要与其轿车占比较高有关。预计随着途观L、途昂、柯迪亚克等重量级SUV的陆续上市，上汽大众的SUV短板将得以补齐，届时其销量亦有望随之上升。同期上汽通用销售14.5万辆，同比增长13.9%，成长有所提速，估计主要与GL8（MPV）逐步上量、轿车终端优惠加大等有关，其后续表现仍然值得期待。

6、**综上所述，我们预计公司2017年EPS为2.9元（扣非后），同比增长11%左右。以最新股价30.1元计算，公司当前动态PE为11倍，PEG为1，估值趋于合理，投资者不宜过分追高。**（2017-6-1）

公司及经营概况：

于1997年上市，主营汽车整车（包括乘用车、商用车）、相关零部件（包括动力传动、底盘、电子电器等）的研发、生产、销售，以及与汽车业务密切相关的汽车金融，是目前国内最大的微型车制造商和销量最大的汽车制造商。2016年公司占乘用车市场份额的26.6%，居行业首位。员工：17.14万人；控股股东：上海汽车工业（集团）总公司，持股比例为71.24%；董事长：陈虹，总经理：陈志鑫。地址：中国上海市静安区威海路489号；联系电话：021-22011138；传真：021-22011777；公司

年成长率	近10年	近5年	估计16-19
营业收入	44%	11%	***7%***
经营现金	5%	-11%	***28%***
净利润	36%	13%	***11%***
净资产	19%	13%	***9%***

资本结构（17-3-31）

总负债（亿）	3650.2	
流动负债合计（亿）	2991.5	
长期负债合计（亿）	658.8	
总资产（亿）	6269.7	
流通股（亿股）	110.3	
流通A股市值（亿）	3315.4	
限售股（亿股）	6.6	
解售数量及解售时间	4.8	18-1-19
	1.8	20-1-19

年份	营业收入 1季	2季	3季	4季（百万）	全年
2014	167561	150701	150286	158165	626712
2015	167819	151937	150085	191533	661374
2016	182723	163572	177560	222382	746237
2017	193168	***177869***	***193079***	***241819***	***805936***
2018	***211155***	***189024***	***205188***	***256985***	***862351***

年份	扣除非经常损益每股收益（元） 注A 1季	2季	3季	4季	全年
2014	0.63	0.60	0.57	0.55	2.35
2015	0.67	0.58	0.62	0.61	2.48
2016	0.67	0.60	0.73	0.75	2.75
2017	0.70	***0.63***	***0.77***	***0.79***	***2.90***
2018	***0.78***	***0.71***	***0.86***	***0.88***	***3.23***

年份	股息分派（元/10股） 1季	2季	3季	4季	全年
2013	-	-	-	12.00	12.00
2014	-	-	-	13.00	13.00
2015	-	-	-	13.60	13.60
2016	-	-	-	16.50	16.50[E]

流动财务状况（百万）

	2015	2016	17-3-31
货币资金	72673	105933	112211
应收款项	86056	90145	83933
存货	37243	37040	49114
其他	73959	97829	107664
流动资产	269931	330946	352923
短期借款	4908	8728	11089
应付款项	179758	209284	205646
年内到期长期借款	4974	8674	8079
其他	68027	70796	74331
流动负债	257668	297481	299146

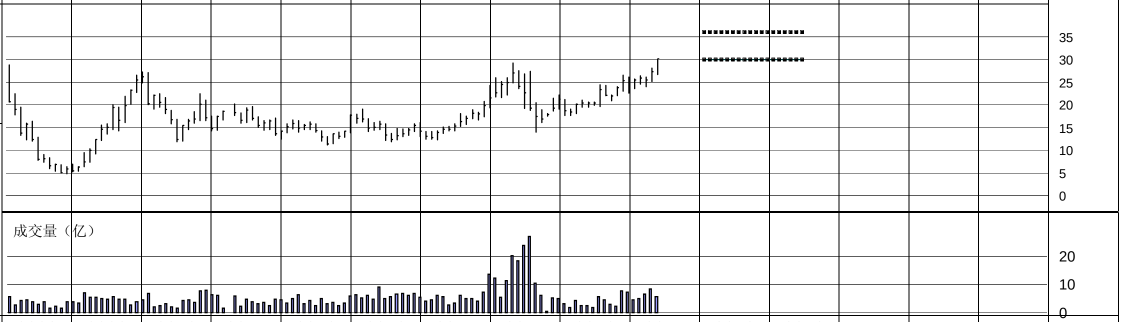
成长性评级	★★★★☆	28.77	27.23	27.11	20.25	17.77	19.00	24.30	29.18	26.55	30.12	-			高	价格
安全性评级	★★★★☆	4.78	5.43	11.82	12.49	11.17	11.83	12.22	14.00	17.60	23.57	-			低	
Beta（1.00=沪深300）	1.21	N/A	28-6	14-8	11-7	9-6	9-6	10-5	11-6	9-6	***10-8***				高-低PE	
本期合理估值买入价（元）	24	1.8-0.3	1.3-0.3	0.6-0.3	0.4-0.3	0.4-0.3	0.4-0.2	0.4-0.2	0.5-0.2	0.4-0.3	***0.4-0.3***				高-低PS	

2018-2019预期股价区间：

	价位（元）	增益	年回报
高	***36.00***	***20%***	***9%***
低	***30.00***	***0%***	***N/A***

机构投资者持股：（单位：家、亿股）

	16年3季	16年4季	17年1季
机构数：	103	522	220
持有量：	15.64	16.72	13.48
占流通：	14.2%	15.2%	12.2%



2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
0.13	0.31	0.21	0.46	-0.06	0.97	1.42	1.51	1.86	2.07	2.35	2.48	2.75	***2.90***	***3.23***	***3.56***	扣除非经常损益每股收益（元）
2.29	1.95	2.98	15.89	16.09	21.20	33.81	39.28	43.39	51.09	56.84	59.99	67.68	***68.98***	***73.81***	***78.24***	每股营业收入（元）
0.09	0.20	1.04	0.06	1.78	3.29	2.70	1.83	1.78	1.87	2.11	2.36	1.03	***1.62***	***1.83***	***2.03***	每股经营活动现金流量（元）
3.47	3.56	4.94	5.71	5.29	6.48	7.16	9.28	11.10	12.49	14.30	15.88	17.41	***17.83***	***19.36***	***21.11***	每股净资产（元）
1.52	1.52	3.27	3.54	3.39	3.41	3.26	3.82	4.07	3.84	3.45	3.53	3.61	***3.41***	***3.41***	***3.41***	每股资本公积金（元）
0.48	0.49	0.35	0.90	0.75	1.35	2.07	3.56	4.71	6.03	6.90	7.84	8.78[E]	***13.13***	***14.63***	***16.34***	每股未分配利润（元）[B]
2.50	2.50	1.60	2.10	0.26	0.00	2.50	3.00	6.00	12.00	13.00	13.60	16.50	***17.00***	***18.20***	***19.30***	每10股现金分红（元）
3,276	3,276	6,551	6,551	6,551	6,551	9,242	11026	11026	11026	11026	11026	11026	11683	***黑体数据为预测数据***		总股本（百万）
983	1,317	1,481	1,645	3,276	6,551	8,521	9,170	9,170	9,242	11026	11026	11026	11026			流通A股（百万）
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			其他(B,H)流通股（百万）
2,293	1,959	5,070	4,906	3,275	-	721	1,855	1,855	1,783	-	-	-	658			限售股（百万）
7,491	6,389	19524	104084	105406	138875	312485	433095	478433	563346	626712	661374	746237	***805936***	***862351***	***914092***	营业收入（百万）
25.7%	18.5%	12.9%	14.0%	11.5%	12.7%	19.4%	18.8%	16.3%	12.8%	12.4%	11.4%	12.9%	***13.5%***	***13.7%***	***13.9%***	毛利率
233	178	1,213	8,591	7,190	9,789	21076	22851	27208	34731	40074	35538	47503	***51741***	***55622***	***59599***	销售费用（百万）
1,142	820	1,350	5,374	5,376	4,750	11442	19116	18535	18345	19309	24275	28258	***29820***	***31821***	***33639***	管理费用（百万）
4	22	99	741	1,517	579	387	43	-115	-255	-165	-231	-332	***-81***	***-172***	***-274***	财务费用（百万）
1,909	1,030	1,351	3,033	-383	6,326	13116	16656	20477	22780	25916	27331	30329	***33892***	***37794***	***41639***	净利润(扣除)（百万）
4.5%	4.7%	-2.4%	7.6%	-77.0%	5.7%	14.4%	16.7%	16.5%	14.2%	10.4%	12.5%	12.9%	***13.0%***	***13.0%***	***13.0%***	所得税率
25.5%	16.1%	6.9%	2.9%	-0.4%	4.6%	4.2%	3.8%	4.3%	4.0%	4.1%	4.1%	4.1%	***4.2%***	***4.4%***	***4.6%***	净利润率
3501	3853	226	5884	851	-5265	13277	28720	32803	45845	37111	12263	33464	***-14128***	***-15828***	***-13458***	营运资金（百万）
88	200	6248	10118	14200	11637	14829	23004	15845	25569	29940	43046	58050	***58050***	***58050***	***58050***	长期负债（百万）
11379	11655	32334	37385	34640	42462	66170	102362	122337	137757	157664	175129	191921	***208278***	***226211***	***246586***	股东权益（百万）
14.6%	7.2%	2.7%	3.3%	-0.4%	5.1%	7.1%	6.1%	6.4%	6.6%	6.6%	5.9%	5.1%	***6.1%***	***6.9%***	***6.9%***	总资产报酬率
18.0%	8.9%	6.1%	8.7%	-1.1%	16.4%	24.1%	19.8%	18.2%	17.5%	17.5%	16.4%	15.8%	***16.9%***	***17.4%***	***17.6%***	净资产收益率

制作：君亮资产管理公司.©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有，未经书面允许，不得以任何形式复制，转载，传播此文件，违者必究。

说明：1，我们相信本报告的数据来源正确可靠，但不担保其真实和完整性。2，本报告只做参考使用，不具投资推荐和任何保证，投资风险，读者自负。

A，季度每股盈利经过当年年末股本调整。B，预期每10股现金分红是根据往年平均派息比率计算所得，仅供参考。若往年无明显派息模式，将不做此项预测。C,相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。

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当有不同。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=覆盖公司总市值/总盈利，但不包含银行股。

股票估值网
gupiaoguzhi.com
订阅电话：(0755)33011773

股票估值网《个股报告》研究覆盖500家公司，全年共12期，每期分4周，轮动刊出，提供在线下载阅读。
制作者：深圳市君亮资产管理有限责任公司。地址：深圳市福田区深南大道6031号杭钢富春大厦1408-1410，邮编：518040。电话：0755-33011773，传真：0755-33011772。

【个股报告】注解说明

【个股报告】借鉴美国价值线（Valueline）的逻辑和方法，用一个优雅的页面，将一个公司重要和全面的信息呈现了出来。这是一个奇特的工具，将挑选股票的复杂工作，聪明地简化了。所以，巴菲特将 Valueline 称之为投资者的圣经。我们的个股报告就是中国的价值线（Chinese Stock Valueline）。

1 成长性评级和安全性评级

这是一个股票评级系统（Stock Ranking System）。在中国除了我们之外，没有人做评级系统，但是，如果股票里没有研究评级体系，你怎么知道谁是好股票？就如同学习没有考试评级体系，你无法知道谁是好学生一样。

成长性评级是股票估值网个股报告分析系统里的一个用于股票分类评级的重要指标，它表示一个股票的盈利增长动能相对于研究范围整体在未来 12 至 18 个月的向上趋势力量。评级 5 星(★★★★★)为最高，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。盈利成长性——包括过去和现在，同时重在预期——是决定评级的重要因素。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，而且预期在未来的若干个季度里其盈利也会不断向上突破。通常情况下，评级为 5 星的公司，如能达成预期，其股价也会有相应的正面表现，尤其是当其估值未能反映其成长预期时，股价有机会大幅向上移动。

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可预期程度、股价在过去的波动强度等因素，综合考量得出的。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

描述与沪深 300 指数整体相比，某股票价格变动程度的指标。1 表示该股与沪深 300 指数变动同步，大于 1 表示该股股价波动较沪深 300 指数剧烈，小于 1 表示该股股价变动弱于沪深 300 指数。

3 本期估值买入价和预期股价区间

合理估值买入价，是根据目前的盈利水平及多种因素计算得出的。若股价在此价位以下，即为超值折扣买入区。而预期股价区间是根据个股未来盈利水平和成长预期，并结合该股个性和市场习惯等因素综合计算得出的，其中也反映了时间的价值成份。相应的高低回报有预计高低位股价的考量在内。

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，以及我们根据其盈利模式和参考市场预期，对这四个项目在未来三年的成长预期。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重要基础。

5 历史数据和预测数据

这里包括了所有理解一个公司要用到的重要财务数据，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。黑色的粗体字是分析师根据公司的盈利模式研究和推算而得出的。我们的分析师会定期检讨和评估这些预测，并随时根据发生的情况和得到的新资料做出合理的调整。

6 分析师的评述要点

分析师的评述要点着眼是在未来和预期上，阐述为什么未来会是如此。评述要点也是对数据预测的一个补充，很多时候数据并不能讲述故事的全部，这时分析师的评述就尤为重要。分析师的评述中也体现着价值和成长的理论原则，阅读时你会从对这些原则的回顾中受益。

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。

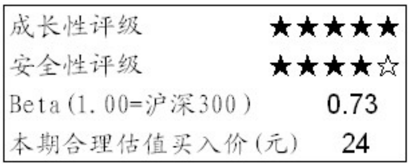
股票估值网《个股报告》研究覆盖 500 家公司，全年共 12 期，每期分 4 周，轮动刊出，提供在线下载阅读。
制作者：深圳市君亮资产管理有限责任公司。地址：深圳市福田区深南大道 6031 号杭钢富春大厦 1408-1410，邮编：518040。电话：0755-33011773，传真：0755-33011772。

怎样用【个股报告】挑选股票

1. 使用成长性评级，区分出优秀的公司

首先找出成长性评级为5星(★★★★★)或4星((★★★★☆)的股票。

成长性评级是用来衡量一个股票在未来一段时期内预期业绩成长动能的指标。股市的内在逻辑告诉我们，业绩成长动能充沛是支撑估值以及股价向上的原动力。5星(★★★★★)代表最高等级，1星(★☆☆☆☆)表示最低等级。



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

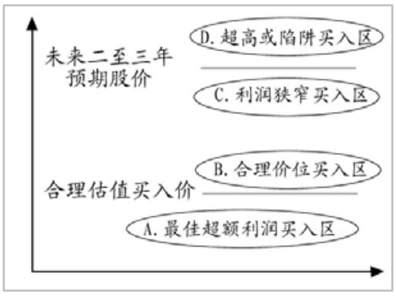
您也可以买入评级为3星(★★★☆☆)的股票，不过您需要有特别的理由来支持您的选择。除非你有特别理由，否则不要购买成长性评级为2星(★★☆☆☆)和1星(★☆☆☆☆)的股票。

2. 寻找安全性评级为5星、4星、3星的股票

我们这里用的安全性，是一个综合了公司盈利波动性和预期的困难程度、以及财务状况等考量因素的指标。安全性评级也被分为5星（最高）到1星（最低）。寻找安全性评级为5星、4星、3星的股票，回避2星和1星。

3.寻找股价在估值评级为A或A/B点位的股票

挑选到成长性和安全性评级靠前的股票后，利用工具报告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”点表述目前股价在合理买入价位之下。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，可买入。

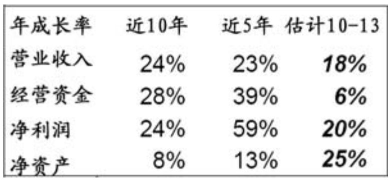
“C”点表示目前价位在合理买入价位之上，并且接近未来二到三年预期价位区间。这时获利的空间就变窄了，买入需谨慎。

“D”点表示目前股价已在未来二到三年的预期股价区间之上了，出现了价值高估的现象，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，再逐步买入。

4.寻找持续强劲增长的股票

细读个股报告页中的内容。个股报告包括的表格中显示了收入、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年变化，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，同时参考报告评述，看其增长态势是否能够延续，以及它的成长质量。

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，你就应该果断买入该类股票，如果公司不发生负面的变化，你就应该坚定持有，直至合理的卖出价位出现。唯有这样操作，你才可能在股市投资上经常获得可观（100%以上）的回报。

5.分散风险

分散投资十分重要。如果是小投资者，如果您买的第一个股票是家用电子行业的，那么第二个股票就不应该也是同类行业的公司。第二个股票应该涉足一个不同的行业，例如药业、餐饮、或者石油等。

有些投资者喜欢集中投资的风格，但我们仍然建议，你的目标应该是构建一个至少含有三到五个不同行业的组合。而事实上，使用我们的投资工具，你可以找到足够多的公司，这些公司尽管分布在不同的行业，但其成长性、价值特质和增值前景或许是相同的。这样，你既可规避那些不可预料的风险，又可取得与集中投资风格所相同的投资回报。