拖移PE 71.7 PS 计算机 相对 行业: 创业慧康 3.54 股价 21.7 Stock Report 300451 过往中位 47.4 PF 9.45 日期: 19-6-19 费用控制良好,利润增长超预期。2019年一季度公司实现营收3.2亿 公司及经营概况:成立于1997年,2015年上市,一直专注于医疗卫生行 1. 同比增长25.87%; 实现扣非后净利润5472.75万元, 同比增长58.89%。2018年 业的信息化建设,主要业务为医疗卫生信息化应用软件和基于信息技术 公司实现营收12.9亿元,同比增长11.91%;实现扣非后净利润2亿元,同比增长 受益于医疗信息化行业高景气度,公司营收保持较快增长。而扣非后净利 的系统集成业务。2016年收购博泰服务后,IT运维服务成为核心业务之 润增速高于营收,主要是期间费用控制良好,2019年一季度和2018年期间费用率分 ·。2018年运营维护服务、软件销售和系统集成营收占比分别为48.95% 别为32.62%和31.67%,分别同比下降4.64个百分点和0.8个百分点。此外,2018年 利润分配方案为:每10股转增5股派现0.5元(含税) 27.29%和13.83%。实际控制人为董事长葛航,持股18.39%; 办公地 2、政策提振行业景气度,订单规模快速增长。医疗信息化是提高医疗资源利 址:浙江省杭州市滨江区长河街道越达巷92号创业智慧大厦五楼;电 近年来在《全国医院信息化建设标准与规 用效率,实现医保控费的重要途径之一 范(试行)》等相关政策驱动下, 医疗信息化行业维持高景气度, 市场规模快速扩 话: 0571-88925701; 传真: 0571-88217703; 网站: www.bsoft.com.cn 张。根据IDC报告显示, 2017年中国医疗行业的IT花费是427.5亿元, 较上年增长 2012年至2017年年复合增长率达到19%。同时, IDC预测到2022年该市场规 模将达到672.8亿元人民币,2017至2022年的年复合增长率将为9.5%。从信息化投 年成长率 近4年 估计18-21 资本结构(19-3-31) 入占比来看,我国医疗信息化投入规模占卫生总费用的比例由2018年的0.49%提升 营业收入 34% 25% 总负债(亿) 6.1 至2017年的0.81%,但较发达国家的3%-5%仍有较大差距,未来信息化投入仍有提升 经营现金 流动负债合计(亿) 33% 21% 6.0 空间. 长期负债合计(亿) 净利润 48% 31% 0.1 作为国内医疗信息化第一梯队的龙头企业,创业慧康受益于行业景气度提升 总资产 (亿) 订单规模快速增长。2018年公司新增中标千万级大单接近20个,新签订单规模同比 62% 净资户 15% 30.3 流通股 (亿股) 增长50%左右, 其中, "淄博市中心医院信息化建设项目"中标金额为5280万。 营业收入 (百万) 5.3 年份 全年 据中国政府采购网、千里马招标网信息显示,2019年一季度公司新增订单总额在 1季 4季 流通A股市值(亿) 114.1 2.5亿元左右(包括1.47亿元的福建协和医院智能医院建设项目),较去年同期增 2016 114 549 82 128 224 限售股(亿股) 2.01 长60%, 预计今年订单规模将保持快速增长 2017 240 256 264 394 1.153 解售数量及解售时间 0.03 19-12-2 3、医疗业务保持高增长,创新业务布局有望提速。受益于订单增加,2018年 2018 254 272 273 490 1.290 0.40 20-2-10 公司医疗业务实现营收8.32亿元,同比增长38.49%,持续高速增长。不过,去年公 2019 320 355 356 639 1,669 <u>4</u>42 司非医疗业务营收同比下降16.97%至4.59亿元,主要原因是2017年收购的杭州博泰 2020 411 441 793 2,087 流动财务状况 百万) (主营为ATM机的IT运维服务)所处的ATM运维市场竞争加剧,同时博泰加速向医疗 扣除非经 损益每股收益 (元) 2018 19-3-3 年份 全年 货币资金 市场布局,传统金融领域布局减少,2018年营收同比下降13.35%至3.97亿元。由于 361 468 204 2016 医疗市场IT运维服务毛利率较高,并与公司医疗信息化主业形成协同效应,博泰盈 0.00 -0.03 0.10 0.17 0.25 应收款项 507 604 738 利能力持续提升,2018年实现净利润1.17亿元,同比增长11%,完成业绩承诺。市 0.63 存货 2017 0.09 0.05 0.14 0.36 90 87 107 场预计随着博泰业务加速进军医疗信息化市场,未来业绩或保持较快增长。 0.03 其他 2018 0.07 0.10 0.21 0.41 30 51 99 流动资产 创新业务方面,公司2015年中标的区域卫生系统标杆项目"健康中山"在 0.03 0.10 0.20 0.40 2019 0.08 988 1,212 1,147 年顺利通过验收。截至2018年底,中山信息平台接入了全市公立医院和社区卫生 2020 0.09 0.04 0.12 0.26 0.51 服务中心,共采集包括门诊记录、住院记录、检验报告等医疗数据4.7亿条,实现 短期借款 100 178 148 股息分派 元/10股) 年份 全年 预约挂号181万次。2019年公司再次中标健康城市项目,与自贡市签订了合作协议 4季 应付款项 1季 2季 507 243 194 预计未来该模式有望在其他城市复制,形成新的业绩增长点。此外,2018年公司 年内到期 2015 1.50 1.50 长期借款 与华为、网易、蚂蚁金服、腾讯等厂商签订合作协议,在电子处方流转、互联 2016 1.00 1.00 其他 291 261 网+药品、互联网+护理、电商等领域开展合作。截止2018年末,公司互联网医疗 1.00 2017 1.00 流动负债 607 711 602 服务已成功接入600多家医院,累计支付1500万笔交易,获得支付佣金约400万元。 2018 0.50 0.50 (2019-6-20)成长性评级 \*\*\*\* 177.8 40.69 38.48 28.00 价格 16.82 34.75 20.42 12.57 16.91 低 安全性评级 **★★★☆** 0.75 383-29224-130 58-32 51-27 45-28 Beta(1.00=沪深300) 高-低PE 本期合理估值买入价(元) 42.3-3.2 1.2-12.3 7.8-4.3 7.9-4.2 7.9-5 高-低PS 12 2020-2021预期股价区间: 价位(元)增益 年回报 24.00 11% 5% 高 低 18.00 -17% 机构投资者持股: (单位: 家、亿股) 50 18年3季 18年4季 19年1季 ....... \*\*\*\*\*\*\*\*\*\*\*\*\*\*\*\*\* 182 62 n 机构数: 28 持有量: 0.72 1.21 1.00 成交量(亿) 占流通: 21.6% 35.3% 28.8% ...... 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2018 2019 2020 2021 2015 2016 2017 0.81 0.67 0.25 0.63 0.410.40 0.51 0.62 扣除非经常损益每股收益 (元) 3.44 7.95 6.08 2.60 2.66 2.29 2.87 每股营业收入 (元) 4.75 1.08 0.26 0.56 0.72 0.35 0.21 0.31 0.42 每股经营活动现金流量 (元) 6.76 4.86 3.94 4.40 4.97 8.55 3.58 8.53 每股净资产(元) 1 13 4 95 1.30 6 17 2 47 1.65 1.65 1.65 每股资本公积金 (元) 4.13 3.64 1.24 1.25 1.70 2.26 每股未分配利润 (元)B 1.43 1.79 0.00 1.50 1.00 1.00 0.50 0.50 0.50 0.50 每10股现金分红(元) 51 70 211 243 485 728 (百万) 总股本 17 118 129 344 527 黑体数据 流通A股 (百万) 为预测数据 其他(B, H)流通股 (百万) 51 53 93 114 141 201 限售股 (百万) 406 426 549 1.153 1.290 1.669 2.087 2.504 营业收入 (百万) 48 9% 50.7% 48.3% 49 5% 48 9% 49 8% 50.4% 50.9% 毛利率 (百万) 49 47 119 192 230 销售费用 67 108 154 105 114 158 268 282 334 417 501 管理费用 (百万) 财务费用 (百万) 10 -8 -2 8 8 41 47 52 200 372 154 295 448 净利润(扣非后) (百万) 15 2% 14 8% 9 1% 15.9% 10.5% 10.0% 10.0% 10.0% 所得税率 10.2% 11 0% 9.5% 13.4% 15.5% 17.7% 17.8% 17.9% 净利润率 264 465 430 381 501 466 358 383 营运资金 (百万) 17 21 21 21 10 10 169 386 长期负债 (百万) 345 599 756 2,072 2,358 2,871 3,207 3,619 股东权益 (百万) 9.8% 总资产报酬率 6.5% 9.0% 8.8% 6.8% 5.1% 8.0% 9.8% 12 7% 8 5% 10.0% 7.7% 10.9% 11.3% 12.3% 13.1% 净资产收益率 ...../O| 10.5% A, 李度每股盈利经过当年年来股本调整。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 19、 不系列身股数据均量本 取水排海调整、或 许与市面上未作调整的数据当有不同。 B.此处为 分红预案, 其余数据未更新, F, 高低PB、PS经 过当年年末股本除妆理。 G, 股票恰值500的市 盈率-覆盖公司总市值/总盈利, 但不包含银行股 申明: 1、我们相信本报告的数据来源正确可 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 允许,不得以任何形式复制、转载、传播此文 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,该 股票估值网 质; 3, 我们的示范组合、相关公司和打 或已持有或将持有我们研究分析的股票 相关公司和投资 做此项预测。C,相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。 gupiaoguzhí.com 订阅电话: (0755)33011773

# 【股票估值网使用手册】

怎样使用【个股报告】

拖移PE 11.3 PS 汽车 相对 行业: 上汽集团 600104 股价 30.17PE 0.47 Stock Report PF 过往中位 10.0 日期: 17-5-31

要点:

成长性评级

安全性评级

高 低

Beta(1.00=沪深300)

本期合理估值买入价(元)

2018-2019预期股价区间: 价位(元)增益

30.00

持有量: 15.64 16.72

2005

0.31

1.95

0.20

3.56

1.52

0.49

2.50

3,276

1,317

7.2%

8.9%

2.7%

6.1%

机构数: 103

2004

0.13

2.29

0.09

3.47

1.52

0.48

2.50

983

3,276

14.6%

18.0%

36.00 20%

机构投资者持股:(单位:家、亿股)

占流通: 14.2% 15.2% 12.2%

0%

16年3季 16年4季 17年1季

522

2006

0.21

2.98

1.04

4.94

3 27

0.35

1.60

6.551

1,481

- 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50.47 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BPS为2.9元(扣非后), 同日 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)

\*\*\*\*

**★★★★☆** 

1.21

24

年回报 9%

220

13.48

2007

0.46

15.89

0.06

5.71

3 54

0.90

2.10

6.551

1,645

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

1	分红率	高达50	%以上.	以最新	f股价计	質.	15 n5 10	, <u> </u>	y = 0 17,100 2 = 2 1 3 3 4					000445		¬
	诱人。	1-4-0	,,	12 1 SPE 10 1	1,1-2,11	21 /						88; 传』	<b>↓</b> : 021-	-220117	77; 公	可
9 <b>6八。</b> 气车648.9万辆,同比增长9.9%,较上一年5%				年成长率	近10年	近5年	估计16-1	9		资本结构	(17-3-31)	)				
							营业收入	44%	11%	7%	A		总负债(	亿)	3650.2	
•					2017年1		经营现金	5%	-11%	28%	4		流动负债合	计(亿)	2991.5	
t	增长3%	,同样	低于同步	朝全国非	爬用车销	量	净利润	36%	13%	11%	W		长期负债合	计(亿)	658.8	
ù	子公司	上大众	销量同日	北下滑4	.71%至5	50.4万	净资产	19%	13%	9%			总资产(	亿)	6269.7	
	为42.97	万辆. 2	017年4	月这种层	岛面有所	·改	de 10	营业收入			(百万)	4 45	流通股(	亿股)	110.3	
	•		, ,		显著好		年份	1季	2季	3季	4季	全年	流通A股市	值(亿)	3315.4	
		, 1-1 10	- KJ.	<i>721</i> 0, <del>3</del> 2	业有人	1 1-1	2014	167561	150701	150286	158165	626712	限售股(	亿股)	6.6	
ľ	) .	× 70 -					2015	167819	151937	150085	191533	661374	解售数量及	解售时间	4.8	18-1-19
		•			力,今年		2016	182723		177560	222382	746237			1.8	20-1-19
	同比增	长138%	,成长主	进一步抗	是速。市	场预	2017		177869	193079	241819	805936	<b>シー</b> 」のした	Ili vez		>
Į	突破60	万辆,	届时该、	业务有き	星大幅减	亏甚	2018		189024 常损益每		256985	862351	流动财务		2016	(百万) 17-3-31
						ļ	年份	1季	市坝益母) 2季	双似血 ( / 3季	し) 注A 4季	全年	货币资金	2015 72673	105933	112211
0	- 为13 9	万辆.	仍同比-	下降4 3	%, 估计	-主亜	2014	0.63	0.60	0.57	0.55	2.35	应收款项	86056	90145	83933
_					70,旧八 克等重量		2015	0.67	0.58	0.62	0.61	2.48		37243	37040	49114
							2016	0.67	0.60	0.73	0.75	2.75		73959	97829	107664
					肖量亦有		2017	0.70	0.63	0.77	0.79	2.90	流动资产	269931	330946	352923
4	1.5万辆	, 同比:	增长13.	9%,成	长有所	提速,	2018	0.78	0.71	0.86	0.88	3.23				
Ŀ	量、轿	车终端	优惠加;	大等有乡	关, 其后	续表	年份		(元/10版			全年	短期借款	4908	8728	11089
						ļ		1季	2季	3季	4季		应付款项	179758	209284	205646
+	公司の	17年RD	ር ተረ	元 (知:	非后),	同山	2013	-	-	-	12.00	12.00	年内到期 长期借款	4974	8674	8079
•		•					2014	-	-	-	13.00	13.00		68027	70796	74331
					为11倍,	. PEG	2015	-	-	-	13.60		流动负债	257668	297481	299146
i	不宜过	分追高		17-6-1)	1		2016	-	-	-	16.50	16.50 <sup>E</sup>				
	28.77	27.23	27.11	20.25	17.77	19.00	24.30	29.18	26.55	30.12	-				高	价格
	4.78	5.43	11.82	12.49	11.17	11.83	12.22	14.00	17.60	23.57		<u></u>			低	1/1/197
	N/A	28-6	14-8	11-7	9-6	9-6	10-5	11-6	9-6	10-8					高-低PE	
	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	
1																
											22002200220					35
	1							li			***********	•••••				30
	<u> </u>	1.	ri. i					<del>                                     </del>	1,,1	111						25
	١	11	*** <sub> </sub>	ու կլկու		oh	ا <sub>اراران</sub>	''  -	1111111							20
	-111, I	1111	11	/ <del>  •   </del>	L <sub>triscr</sub> <sup>† [lst</sup>	-111/11111	111,111									15
	1,1,1,1	'.'t <u>i</u> .														10
																0
	成交量(	亿)				I		ı								
																20
				11 1				1,11111 <sub>1</sub> ,	11	[]						10
					11111111111111111111111111111111111111				<u></u>		2010	2010				0
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 <b>2.90</b>	2018 <b>3.23</b>	2019	1 . rA at 62		DT.14 24 ( 3	= \
	-0.06	0.97	1.42	1.51 39.28	1.86	2.07 51.09	2.35	2.48	67.68	68.98	73.81	78.24	扣除非经 每股营业			٦)
	16.09	21.20	33.81		43.39		56.84	59.99								,
	1.78	3.29	2.70	1.83	1.78	1.87 12.49	2.11	2.36	1.03 17.41	1.62 17.83	1.83 19.36		每股经营 每股净资		<b>加里(几)</b>	,
	5.29 3.39	6.48 3.41	7.16 3.26	9.28 3.82	11.10 4.07	3.84	14.30	15.88 3.53	3.61	3.41	3.41		母股净货		<del></del>	
Į	0.75	1.35	2.07	3.56	4.07	6.03	3.45 6.90	7.84		13.13	14.63		母股東今			
	0.75	0.00	2.50	3.00	6.00	12.00	13.00	13.60	8.78 <sub>E</sub> 16.50	17.00	18.20		母 10 股现			
1	6,551	6,551	9,242	11026	11026	11026	11026	11026	11026	11683	.0.20	13.30	母 10 展现 总股本	<b>エルエ</b> (	(百万)	
	3,276	6,551	8.521	9,170	9.170	9,242	11026	11026	11026	11003	黑体	数据	流通A股		(百万)	
	3,276	-		5,170	9,170	J,Z+Z	-	11020	- 1020	- 1020	一 無神		流通A及 其他(B, H	)流涌略	(百万)	
	3,275	-	721	1,855	1,855	1,783	_	_	-	658	) J J J J V V	17 XX VII	限售股	, ,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	(百万)	
1	105406	138875	312485	433095	478433	563346	626712	661374	746237	805936	862351	914092	营业收入		(百万)	
,	11.5%	12.7%	19.4%	18.8%	16.3%	12.8%	12.4%	11.4%	12.9%	13.5%	13.7%	13.9%			(44)	
1	7,190	9,789	21076	22851	27208	34731	40074	35538	47503	51741	55622	59599	销售费用		(百万)	
	5,376	4,750	11442	19116	18535	18345	19309	24275	28258	29820	31821	33639	管理费用		(百万)	
	1,517	579	387	43	-115	-255	-165	-231	-332	-81	-172	-274	财务费用		(百万)	
Į	-383	6,326	13116	16656	20477	22780	25916	27331	30329	33892	37794	41639		コ除)	(百万)	
,	-77.0%	5.7%	14.4%	16.7%	16.5%	14.2%	10.4%	12.5%	12.9%	13.0%	13.0%	13.0%			/	
)	-0.4%	4.6%	4.2%	3.8%	4.3%	4.0%	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%	4.4%		净利润率			
1	851	-5265	13277	28720	32803	45845	37111	12263	33464	-14128	-15828	-13458			(百万)	
	14200	11637	14829	23004	15845	25569	29940	43046	58050	58050	58050		长期负债		(百万)	
	34640	42462	66170	102362	122337	137757	157664	175129	191921	208278	226211		股东权益		(百万)	
1	-0.4%	5.1%	7.1%	6.1%		6.6%	6.6%	5.9%	5.1%	6.1%	6.9%		总资产报			
,	-1.1%	5.1% 16.4% .们相信本报	24.1%	19.8%		17.5%	17.5%	16.4%	15.8%	16.9%	17.4%	17.6%	净资产收	益率	古庙网	

2,293 1,959 5,070 4,906 3,275 721 1,855 1,855 7.491 6.389 138875 312485 19524 104084 105406 433095 478433 25.7% 18 5% 12 9% 14 0% 11.5% 12 7% 19 4% 18.8% 16.3% 233 178 1.213 8.591 7.190 9.789 21076 22851 27208 1,142 820 1,350 5,374 5,376 4,750 11442 19116 18535 741 387 -115 99 1,517 579 43 1.351 6.326 13116 16656 20477 1.909 1.030 3.033 -383 4.5% 4 7% -2 4% 7 6% -77 0% 5.7% 14 4% 16 7% 16.5% 6.9% 25.5% 16.1% 2 9% -0.4% 4 6% 4 2% 3.8% 4 3% 32803 3501 3853 -5265 13277 28720 226 5884 851 88 200 6248 10118 14200 11637 14829 23004 15845 11379 11655 32334 37385 34640 66170 102362 122337 42462 7.1%

君亮資产管理公司.@本文档从版式到内容 说明: 1, 我们相信本报告的数据来源正确可 讥叨: 1, 我们相信本报告的数据米源正嗍勺 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。 本报告只做 不得以任何形式复制、转截、传播此文件。 讳者必究

3.3%

8.7%

季度每股盈利经: 新导10股现金分红是根据住年平均派急北率计算 所得,仅供参考。若往年九明显派息模式,将不 放此项预测。C/相对FE 再新MPE / 假桑格拉(6500 世) 当年平天股本徐秋处理。 6,股桑格(6500 世) 的市盈率

盈率=覆盖公司总市值/总盈利,但不包含银行股

股票估值网

### 【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)。

### 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,如果股票里沒有研究评级体系, 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( $\star\star\star\star\star$ )表示安全性最好, 4 星(( $\star\star\star\star$ )为平均以上, 3 星( $\star\star\star$  $\diamond$  $\diamond$ )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

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。

## 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。

#### 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。

# 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。

# \_\_\_\_\_\_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。

### 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	<b>★★★☆</b>
Beta(1.00=沪深300)	0.73
本期合理估值买入价	(元) 24

您也为3星(\*\*本 $$^{\sh}$ 公的的要有特的选择。除非你

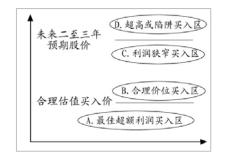
有特别理由,否则不要购买成长性评级为  $2 \mathbb{E}(\star \star \diamond \diamond \diamond \diamond)$  和  $1 \mathbb{E}(\star \diamond \diamond \diamond \diamond \diamond \diamond)$ 的股票。

#### 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。



"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 位	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,这些数可从根外了解到这个大会,这个去的历史习惯和未来的大数趋势,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。

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。