

个股报告				平安银行		000001		股价 15.0		PE 8		拖移PE 8.0 过往中位 7.8		相对 ^C PE		0.36		PS 7.29		行业: 银行		日期: 22-3-23		Stock Report																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
要点: 1、四季度拨备大幅提升, 单季增速不及预期。根据年报显示, 2021年全年公司实现营收1693.83亿元, 同比增长10.3%; 实现净利润363.36亿元, 同比增长25.6%; 实现扣非后净利润362.3亿元, 同比增长25.6%。其中, 四季度单季实现营收421.93亿元, 同比增长14.1%; 实现扣非后净利润72.38亿元, 同比增长10.9%。全年利润增速较前三季度有所放缓, 主要是公司基于经济形势的判断在四季度加大了拨备计提力度所致。截止2021年末, 公司拨备覆盖率达到288.42%, 环比提升20个百分点, 期末不良率环比继续下降0.03个百分点至1.02%, 不良率将至近几年新低。预计今年公司拨备压力将持续下降, 反哺业绩增长。 2、净息差继续下行, 资产规模稳增。2021年全年公司实现净利息收入1203亿元, 同比增长6.05%, 净息差为2.79%, 同比下降0.09个百分点, 环比下降0.02个百分点。市场预计, 由于高收益的新一贷及汽车贷款增长乏力、LPR转换以及同业存单利率的上升, 未来净息差仍有一定下行空间。净息差持续下行, 但公司利息收入仍维持增长, 主要得益于资产规模的稳定增长。截止2021年末, 公司总资产规模达到4.92万亿元, 同比增长10.13%。其中, 贷款余额为3.06万亿元, 全年贷款规模余额新增占全年新增总资产的87.70%, 信贷拉动资产扩张明显。2021年末公司贷款占资产比重较2020年末提升2.58个百分点至62.25%, 资产结构持续改善。 3、中间业务维持稳定, 投资收益明显改善。2021年公司非息收入同比增长22.4%, 较前三季度的增速17.57%明显提升, 预计主要是投资收益明显改善所致。细分来看, 2021年全年公司手续费及佣金收入达到330.62亿元, 同比增长11.47%, 与前三季度增速基本一致。保持平稳增长, 主要是理财业务和对公结算收入表现良好, 而代理贵金属业务和托管业务同比走弱所致。2021年全年公司投资收益(投资收益+公允价值变动损益)同比增长53.89%, 较前三季度及上半年的增速(31.68%、-4.7%)明显改善, 预计是在低基数及市场利率环境较好的背景下, 投资收入大幅增长所致。 4、零售规模、私人银行客户快速增长。近年来公司持续推动零售业务转型, 截止2021年末, 平安银行财富客户达到109.98万户, 同比增长17.73%; 私人银行客户达到6.97万户, 同比增长21.6%。受益于客户数量的提升, 截止期末公司零售AUM较上年末增长21.25%至3.18万亿元。其中, 私行达标客户AUM较上年末增长24.55%至1.41万亿元。受益于整体零售规模的提升, 2021年公司财富管理业务手续费收入达到82.15亿元, 同比增长18.6%。其中代理基金、代理保险、代理理财业务分别实现营收40.37亿元、15.16亿元和11.53亿元, 同比增长82.7%、15.1%和74.4%。未来高净值用户数量有望进一步提升, 带动公司资产规模增长以及资产质量改善。(2022-3-23)																										公司及经营概况: 平安银行是中国平安保险集团控股的一家股份制银行, 是由原深发展银行与平安银行于2012年合并组成, 主营人民币存、贷、结算、汇兑业务, 人民币票据承兑和贴现, 各项信托业务等。截止2021年零售金融业务和批发金融业务收入占比分别为58%和36.26%。目前平安银行共有100家分行(含香港分行)、1103家营业机构, 员工38097人。控股股东中国平安保险(集团)股份有限公司持有股份49.56%。董事长: 谢永林; 行长: 胡跃飞; 高管层共持2.98万股。地址: 广东省深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦。电话: 0755-82080386; 网址: www.sdb.com.cn。																										<table><tr><td>年成长率</td><td>近7年</td><td>近3年</td><td>估计21-23</td><td colspan="2">资本结构(2021)</td></tr><tr><td>营业收入</td><td>13%</td><td>13%</td><td>11%</td><td>客户贷款(亿)</td><td>12628</td></tr><tr><td>净利润</td><td>9%</td><td>14%</td><td>14%</td><td>客户存款(亿)</td><td>18544</td></tr><tr><td>净资产</td><td>17%</td><td>18%</td><td>11%</td><td>总负债(亿)</td><td>24936</td></tr><tr><td>客户贷款</td><td>17%</td><td>15%</td><td>11%</td><td>总资产(亿)</td><td>26812</td></tr><tr><td>客户存款</td><td>10%</td><td>12%</td><td>9%</td><td></td><td></td></tr></table>																										年成长率	近7年	近3年	估计21-23	资本结构(2021)		营业收入	13%	13%	11%	客户贷款(亿)	12628	净利润	9%	14%	14%	客户存款(亿)	18544	净资产	17%	18%	11%	总负债(亿)	24936	客户贷款	17%	15%	11%	总资产(亿)	26812	客户存款	10%	12%	9%			<table><tr><td>年份</td><td colspan="4">净利息收入(亿元)</td><td>全年</td><td>流通股(亿股)</td><td>194.1</td></tr><tr><td></td><td>1季</td><td>2季</td><td>3季</td><td>4季</td><td></td><td>流通A股市值(亿)</td><td>2908.9</td></tr><tr><td>2019</td><td>187</td><td>187</td><td>171</td><td>202</td><td>747</td><td>限售股(亿股)</td><td>0.0</td></tr><tr><td>2020</td><td>208</td><td>229</td><td>226</td><td>237</td><td>900</td><td>解限售(亿股)</td><td>0.0</td></tr><tr><td>2021</td><td>248</td><td>255</td><td>248</td><td>245</td><td>997</td><td></td><td></td></tr><tr><td>2022</td><td>333</td><td>343</td><td>334</td><td>329</td><td>1339</td><td></td><td></td></tr><tr><td>2023</td><td>368</td><td>380</td><td>370</td><td>364</td><td>1482</td><td></td><td></td></tr><tr><td>年份</td><td colspan="4">扣除非经常损益每股收益(元) 注A</td><td>全年</td><td colspan="2">资产与负债(亿)</td></tr><tr><td></td><td>1季</td><td>2季</td><td>3季</td><td>4季</td><td></td><td>2019</td><td>2020</td><td>2021</td></tr><tr><td>2019</td><td>0.38</td><td>0.41</td><td>0.42</td><td>0.23</td><td>1.45</td><td>个人贷款</td><td>13572</td><td>16049</td><td>16049</td></tr><tr><td>2020</td><td>0.44</td><td>0.26</td><td>0.45</td><td>0.34</td><td>1.49</td><td>企业贷款</td><td>9660</td><td>10614</td><td>10614</td></tr><tr><td>2021</td><td>0.52</td><td>0.38</td><td>0.59</td><td>0.37</td><td>1.87</td><td>其他</td><td>7448</td><td>7274</td><td>8490</td></tr><tr><td>2022</td><td>0.57</td><td>0.42</td><td>0.65</td><td>0.41</td><td>2.06</td><td>金融资产</td><td>8711</td><td>9532</td><td>9532</td></tr><tr><td>2023</td><td>0.66</td><td>0.48</td><td>0.75</td><td>0.47</td><td>2.37</td><td>总资产</td><td>39391</td><td>43469</td><td>44685</td></tr><tr><td>年份</td><td colspan="4">股息分派(元/10股)</td><td>全年</td><td>定期存款</td><td>13948</td><td>19884</td><td>19884</td></tr><tr><td></td><td>1季</td><td>2季</td><td>3季</td><td>4季</td><td></td><td>活期存款</td><td>7953</td><td>6847</td><td>6847</td></tr><tr><td>2018</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>1.45</td><td>1.45</td><td>其他</td><td>14360</td><td>13150</td><td>14313</td></tr><tr><td>2019</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>2.18</td><td>2.18</td><td>总负债</td><td>36261</td><td>39882</td><td>41044</td></tr><tr><td>2020</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>1.80</td><td>1.80</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>2021</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>2.28</td><td>2.28</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>																										年份	净利息收入(亿元)				全年	流通股(亿股)	194.1		1季	2季	3季	4季		流通A股市值(亿)	2908.9	2019	187	187	171	202	747	限售股(亿股)	0.0	2020	208	229	226	237	900	解限售(亿股)	0.0	2021	248	255	248	245	997			2022	333	343	334	329	1339			2023	368	380	370	364	1482			年份	扣除非经常损益每股收益(元) 注A				全年	资产与负债(亿)			1季	2季	3季	4季		2019	2020	2021	2019	0.38	0.41	0.42	0.23	1.45	个人贷款	13572	16049	16049	2020	0.44	0.26	0.45	0.34	1.49	企业贷款	9660	10614	10614	2021	0.52	0.38	0.59	0.37	1.87	其他	7448	7274	8490	2022	0.57	0.42	0.65	0.41	2.06	金融资产	8711	9532	9532	2023	0.66	0.48	0.75	0.47	2.37	总资产	39391	43469	44685	年份	股息分派(元/10股)				全年	定期存款	13948	19884	19884		1季	2季	3季	4季		活期存款	7953	6847	6847	2018	-	-	-	1.45	1.45	其他	14360	13150	14313	2019	-	-	-	2.18	2.18	总负债	36261	39882	41044	2020	-	-	-	1.80	1.80					2021	-	-	-	2.28	2.28				
年成长率	近7年	近3年	估计21-23	资本结构(2021)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
营业收入	13%	13%	11%	客户贷款(亿)	12628																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
净利润	9%	14%	14%	客户存款(亿)	18544																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
净资产	17%	18%	11%	总负债(亿)	24936																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
客户贷款	17%	15%	11%	总资产(亿)	26812																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
客户存款	10%	12%	9%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
年份	净利息收入(亿元)				全年	流通股(亿股)	194.1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
	1季	2季	3季	4季		流通A股市值(亿)	2908.9																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
2019	187	187	171	202	747	限售股(亿股)	0.0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
2020	208	229	226	237	900	解限售(亿股)	0.0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
2021	248	255	248	245	997																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
2022	333	343	334	329	1339																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
2023	368	380	370	364	1482																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
年份	扣除非经常损益每股收益(元) 注A				全年	资产与负债(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
	1季	2季	3季	4季		2019	2020	2021																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
2019	0.38	0.41	0.42	0.23	1.45	个人贷款	13572	16049	16049																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2020	0.44	0.26	0.45	0.34	1.49	企业贷款	9660	10614	10614																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2021	0.52	0.38	0.59	0.37	1.87	其他	7448	7274	8490																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2022	0.57	0.42	0.65	0.41	2.06	金融资产	8711	9532	9532																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2023	0.66	0.48	0.75	0.47	2.37	总资产	39391	43469	44685																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
年份	股息分派(元/10股)				全年	定期存款	13948	19884	19884																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
	1季	2季	3季	4季		活期存款	7953	6847	6847																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2018	-	-	-	1.45	1.45	其他	14360	13150	14313																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2019	-	-	-	2.18	2.18	总负债	36261	39882	41044																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
2020	-	-	-	1.80	1.80																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
2021	-	-	-	2.28	2.28																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
成长性评级																										★★★★★		24.71		16.16		19.80		12.03		15.24		15.13		17.60		20.88		25.31		17.56						高		价格																																																																																																																																																																																																																																																																												
安全性评级																										★★★★☆		8.97		9.52		9.30		8.52		8.54		8.45		9.15		11.91		16.40		13.22				低																																																																																																																																																																																																																																																																																
Beta(1.00=沪深300)																										1.03		8-5		9-5		11-6		7-6		11-6		10-6		12-6		13-8		13-9		9-6				高-低PE																																																																																																																																																																																																																																																																																
本期合理估值买入价(元)																										16		2.4-1.4		2.5-1.3		2.6-1.4		1.5-1.3		2.5-1.4		2.2-1.3		2.4-1.1		2.5-1.5		2.9-1.9		2-1.6				高-低PS																																																																																																																																																																																																																																																																																
2022-2023预期股价区间																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
高																										28.00		87%		37%																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
低																										22.00		47%		21%																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
机构数:																										960		9		316																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
持有量:																										31.03		44.39		31.75																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
占流通:																										16.0%		10.3%		16.4%																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
成交量(亿)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
2009																										2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2022		2023		2024		2025		扣除非经常损益每股收益(元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
1.59																										1.76		1.99		2.61		1.85		1.74		1.53		1.32		1.35		1.44		1.45		1.49		1.87		2.06		2.37		2.75		每股净资产(元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
6.59																										9.62		14.31		16.55		16.55		11.46		11.29		11.77		12.93		13.98		16.13		18.76		20.38		22.43		24.79		27.54		每股未分配利润(元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
1.41																										2.51		3.10		4.50		4.50		3.82		3.70		3.74		4.64		5.53		5.84		6.76		7.96		9.68		11.54		13.58		每10股现金分红(元) ^B																																																																																																																																																																																																																																																																										
0.00																										0.00		0.00		2.70		1.60		1.74		1.53		1.58		1.36		1.36		2.18		1.80		1.80		2.30		2.50		2.70		总股本(亿股)																																																																																																																																																																																																																																																																										
31																										35		51		51		114		143		172		172		172		194		194		194		194		194		194		194		流通A股(亿股)																																																																																																																																																																																																																																																																										
29																										31		31		31		98		118		146		169		172		194		194		194		194		194		194		194		其他(B,H) 流通股(亿股)																																																																																																																																																																																																																																																																										
0																										0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		分支机构数量(个)																																																																																																																																																																																																																																																																										
302																										304		317		450		528		747		997		1072		1079		1057		1058		1103		1103		-		-		-		员工人数(百人)																																																																																																																																																																																																																																																																										
9887																										12534		13778		24251		34724		35069		37937		36885		32502		34626		34253		38097		38097		-		-		-		营业收入(亿元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
151																										180		296		397		522		734		962		1077		1058		1167		1380		1535		1694		1879		2086		2316		营业净收入(亿元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
130																										158		253		330		407		530		661		764		740		747		900		997		1203		1339		1482		1642		利息净收入(亿元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
21																										22		44		67		115		204		301		313		318		420		480		539		490		540		604		675		非利息收入(亿元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
63																										74		119		157		213		267		301		280		316		354		409		447		479		540		598		659		业务及管理费(亿元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
16																										15		21		31		69		150		-305		465		429		479		595		704		738		789		855		927		资产减值准备(亿元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
49																										61		102		134		152		198		219		226		232		247		281		288		362		399		460		533		净利润(扣除)(亿元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
18.7%																										21.4%		21.6%		23.0%		24.0%		24.4%		24.2%		24.5%		23.1%		23.0%		22.2%		21.3%		20.8%		25.0%		25.0%		25.0%		所得税率																																																																																																																																																																																																																																																																										
32.7%																										34.1%		34.3%		33.7%		33.7%		27.0%		22.8%		21.0%		21.9%		21.2%		20.4%		18.8%		21.4%		21.2%		22.0%		23.0%		净利润率(扣除)																																																																																																																																																																																																																																																																										
0.0%																										2.47%		2.87%		2.51%		2.39%		2.7%		2.95%		2.95%		2.54%		2.66%		3.24%		3.08%		3.25%		3.42%		3.67%		3.81%		年均净息差																																																																																																																																																																																																																																																																										
3556																										4010		6101		7083		8321		10036		11869		14359		16604		19498		22593		26108		29848		33210		36743		40516		客户贷款(亿元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
4546																										5629		8508		10211		12170		15332		17339		19218		20004		21491		24598		26959		29905		32585		35544		38885		客户存款(亿元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
205																										335		733		848		1121		1309		1615		2022		2221		2400		3130		3641		3954		4353		4811		5344		股东权益(亿元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
158																										275		655		713		956		1118		1351		1677		1835		2002		2666		3126		3371		3705		4093		4546		核心资本(亿元)																																																																																																																																																																																																																																																																										
0.9%																										0.9%		1.0%		0.9%		0.9%		1.0%		0.9%		0.9%		0.8%		0.8%		0.9%		2.5%		1.1%		1.1%		1.3%		0.9%		总资产报酬率																																																																																																																																																																																																																																																																										
26.8%																										22.8%		19.1%		16.9%		15.4%		16.3%		13.6%		12.4%		10.9%		10.7%		12.1%		29.1%		29.1%		15.6%		17.2%		10.5%		净资产收益率																																																																																																																																																																																																																																																																										
0.7%																										0.6%		0.5%		1.0%		0.9%		1.0%		1.5%		1.7%		1.7%		1.8%		1.7%		1.7%		1.7%		1.6%		1.6%		1.6%		年末不良贷款率																																																																																																																																																																																																																																																																										
161.8%																										271.5%		320.7%		182.3%		201.1%		200.9%		165.9%		155.4%		155.4%		155.2%		183.1%		183.1%		183.1%		192.0%		198.0%		200.0%		年末拨备覆盖率																																																																																																																																																																																																																																																																										
5.5%																										7.1%		8.5%		8.6%		8.6%		8.6%		9.0%		8.4%		8.3%		8.5%		9.1%		9.1%		9.1%		9.0%		9.1%		9.4%		年末核心资本充足率																																																																																																																																																																																																																																																																										
8.9%																										10.2%		11.5%		11.4%		9.9%		10.9%		10.9%		11.5%		11.2%		11.5%		13.2%		13.2%		13.2%		13.4%		13.3%		13.5%		年末资本充足率																																																																																																																																																																																																																																																																										
制作: 君亮资产管理公司 © 本专栏从版式到内容均版权归属于君亮资产管理公司所有, 未经许可, 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, 但不担保其真实性和完整性。2、本报告只做参考使用, 不作推荐和任何保证, 投资风险, 读者自负。																										A、季度每股收益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。若当年无明确派息模式, 将不做此项预测。C、相对PE=预期PE/所有君亮估值500的预期PE的中位数。																										D、本系列报告2005-2008年数据都反映了上市公司定期财务报告的调整, 或许与市面上未作调整的数据有所不同; E、此处为分红预测, 其余数据未更新。G、三季度持仓数据截止报告日, 尚不完整。																										股票估值网 gupaoguzhi.com 订回电话: (0755)33011773																																																																																																																																																																																																																										

【股票估值网使用手册】

之一

怎样使用【个股报告】

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。

© 2009，本报告从版式到内容的所有版权，均属深圳市君亮资产管理有限责任公司所有。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。我们相信本报告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。

个股报告				上汽集团		600104		股价 30.17		PE 11		拖移PE 11.3		相对C PE		0.47		PS 0.44		行业: 汽车		日期: 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月自主品牌乘用车销量为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)																											
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	-													
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	-													
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														
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														
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%																					
成交量(亿)																											

【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，能将它们每年作为一个点，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 $PE = \text{股价} / \text{已知的最近过去两个季度的每股收益} + \text{预测的下两个季度的每股收益}$ 。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。

