/	个 股	报告	- F	中兴	通讯	000063	股价	20.9	PE	N/A	拖移PE 过往中位	N/A 33.7	相对 ^C PE	N/A	PS 1.03	行业: 日期:	通讯 19-2-11	Stock	Report
要点: 1						经营情况	有望逐海			公司及			戊立198:	5年,19		市,是		も的综合	~性通
					▶停止正' と影响。;				-	信制造	厂商和	国内通信	言设备友	 三 头 企 业	。公司	主营产	品包括注	运营商 网	9络、
					元罚款和					消费者	业务、i	攻企业多	۶, 201	8年上半	年业务	占比分	别为59.	61%、2	9.15%
			- •		副总裁及					和11.2	4%。产、	品主要包	肖往亚非	‡拉美,	涉及全	球140多	个国家	的500多	家运
报的特别					整基本到 持续改善		基本恢复	正常经营	言,10亿	营商,治	与外收入	约占43	%。控服	设股东深	圳市中	兴新通	讯设备不	有限公司]持股
					, 2018年 , 2018年		司净利润	在亏损6	2亿元至	30. 34%	。员工:	74773	人; 地	址: 深	圳市南山	山区科技	南路中	兴通讯	大厦;
					即4季度					董事长	: 李自:	学;总表	战:徐子	-阳; 电	话: (0	755) 26	770282;	传真:	
元之间,					回顾20 润为亏损					(0755)	2677028	36; 网坛	Ŀ: www.	zte.co	om. cn.				
					四月7月 3.32亿元					年成长率	近10年	近5年	估计17-2	0		资本结构	(18-9-30)	
5.64亿元			,							营业收入		5%	4%			总负债(898.4	
					5净利润 7月下旬:					经营现金 净利润	56% -3%	36% N/A	-22% 35%			流动负债台 长期负债台		806.0 92.3	
					恢复情况					净资产	13%	15%	-4%			总资产(1242.1	
					结构变动					年份	营业收入 1季	2季	3季	(百万) 4 季	全年	流通股(流通A股市		41.8 872.3	
年3季度 终端业多					.98个百:				下半年	2015	20999	24900	22624		100186	限售股(0.0	
					コール xi 寺续増长.				现金流	2016 2017	21859 25745	25899 28266	23807 22569	29669 32236	101233 108815	解售数量及	解售时间		
					主,预计				_	2018			19332		84876				
设高峰的					暖。2013 %。预计			-,	•	2019		26581 常损益每	21224	30314	102328	流动财务	状况 2016	2017	(百万)
					内将侵蚀		, ,			年份	1季	2季	3季	4季	全年	-	32350	33408	15472
		,			5G第三阶	段试验	中公司仍	保持在第	肖一梯	2015 2016	0.11 0.23	0.11 0.17	0.17 0.11	0.23	0.62 0.51	应收款项 存货	36414 26811	4,222 26234	3,542 27771
	-]第二位。 定描落曲		年 1月公司	涌 计善	重会会 议	将201	Q 年 度 非	2017	0.26	0.21	-0.09	-0.16	0.22	其他	17278	44367	41393
	,	, -			并取消.		•			2018 2019	-0.01 0.11	-0.56 0.09	0.03 0.04	0.04 0.01	-0.50 0.26	流动资产	112852	108231	88178
最终发行										年份	股息分派	(元/10股		4.4	全年			14719	16726
					将募集1 充流动资					2014	1季 -	2季	3季	4季 2.00	2.00	年内到期	64903 1,932	24427 3,817	16344 1,550
					厂商均通					2015	_	-	-	2.50	2.50	长期借款 其他		44632	45984
					各项业务	经营情	兄逐渐步	入正轨,	新管理	2016	-	-	-	-	-		91747		80604
左行里 · 成长性 i			<u>. (201</u> ★★★☆			34.16	18.28	18.26	19.37	2017 34.73	18.80	41.39	38.90	21.27	-			高	
安全性证	平级		★☆☆		18.30	15.46	7.60	9.11	12.00	14.14	13.07	14.45	11.85	18.24				低	价格
Beta (1.			0.72	35-15				852-445			34-26		N/A	82-71				高-低PE	
本期合理	2位值买入		15	1.4-0.6	1.3-0.8	1.1-0.6	0.7-0.3	0.8-0.4	0.8-0.5	1.2-0.6	0.7-0.5	1.5-0.6	1.9-0.6	0.9-0.7				高-低PS	
	(2000) (元) (公) (元)		年回报																70
高	30.00		20%																60
低	22.00	5%	3%	+1111111111111111111111111111111111111	IIII					To.		Li	. 1						40
机构投资				+++++	11111	++++ ++++	11111	. 69191	1	,,, ^{††} _{,,,} ,		111111111	11.		***********	*****			30 20
In 15 #4.			18年3季			,	tiat	*******	**********	1.2			111 '						10 0
机构数: 持有量:		304 3.61	103 2.94	成交量(<i>(</i> 7.)														<u> </u>
占流通:	11.8%	10.5%	8.6%	- XXII.	107								1					4	0
								.1.1.11			بالسالسان	1111						2	0
2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020			(
0.67	0.80	1.30 36.24	1.15 32.97	1.28	0.95	0.31	-1.22	0.02 21.89	0.60 23.70	0.62	0.51	0.22 26.00	-0.50 20.28	0.26 24.45	0.54 29.27		常损益每收入(元	股收益(;	元)
22.50 0.18	24.19 -1.62	0.09	2.72	32.91 2.12	24.39 0.34	25.07 -0.53	24.45 0.45	0.75	0.73	24.14 1.78	24.19 1.26	1.72	0.88	0.55	0.80) 流量(元)
11.04	11.80	13.43	11.30	9.80	8.71	7.64	6.57	6.87	7.65	10.44	9.77	10.84	8.95	9.21	9.74	每股净资		- \	
5.74 2.51	5.74 2.97	6.05 4.24	4.69 3.74	3.69 3.74	3.16 3.22	2.48 3.07	2.71 2.24	2.49 2.60	2.54 3.32	2.53 3.30	2.57 2.46	2.70 3.51	2.70 5.44	2.70 5.48	2.70 5.99		公积金(配利润(
2.50	1.50	2.50	3.00	3.00	3.00	2.00	0.00	0.30	2.00	2.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	每10股现		元)	
960 536	960 647	960 648	1,343 1,342	1,831 1,759	2,867 2,800	3,440 3,423	3,440 3,429	3,438 3,430	3,438 3,431	4,151 4,142	4,185 4,180	4,185 4,180	4,185 4,180	黑体	数据	总股本 流通A股		(百万)(百万)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0		烈 例数据	其他(B, F)流通股	(百万)	
423 21592	312 23215	312 34777	2 44293	72 60273	67 69907	17 86254	11 84119	7 75234	7 81471	100186	5 101233	5 108815	5 84876	102328	122490	限售股 营业收入		(百万) (百万)	
35.4%	34.2%	33.9%	33.4%	32.6%	32.3%	30.3%	23.8%	29.4%	31.6%	31.0%	30.8%	31.1%	33.1%	33.5%	33.0%	毛利率			
3,023 3,137	3,140 1,245	4,395 1,778	5,313 2,100	7,044 2,568	8,755 2,410	10953 2,432	11181 2,281	10004 2,202	10259 2,031	11772 2,383	12458 2,488	12104 3,057	12731 13241	14326 14326	16536 16536	销售费用 管理费用		(百万) (百万)	
289	240	494	1,308	785	1,198	2,356	2,231	2,460	2,101	1,431	208	1,043	697	891	987	财务费用		(百万)	
1,194 10.6%	767 12.3%	1,246 16.0%	1,548 15.5%	2,339 18.9%	2,733 20.3%	1,067 14.9%	-4,191 -31.3%	73 21.6%	2,072 22.9%	2,578 13.1%	2,131 -83.4%	903 19.8%	-2092 5.0%	1,081 15.0%	2,241 15.0%	净利润(排)	中非后)	(百万)	
5.5%	3.3%	3.6%	3.5%	3.9%	3.9%	1.2%	-5.0%	0.1%	2.5%	2.6%	2.1%	0.8%	-2.5%	1.1%	1.8%	净利润率			
7,926 1,173	9,052 3,194	9,548 5,402	12679 5,686	14499 9,298	17314 10976	21003 15605	9,660 11895	15434 15483	16301 13997	27654 9,907	21105 9,009	20636 10987	20567 10987	15917 10987	11538 10987	营运资金 长期负债		(百万) (百万)	
10596	11326	12888	15184	17949	24962	26289	22593	23626	26293	43349	40885	45380	37450	38531	40773	股东权益		(百万)	
5.6% 11.8%	3.2% 7.0%	3.8% 10.3%	3.4% 11.0%	3.9% 14.1%		1.1% 4.2%	-3.9% -17.1%	0.1% 0.3%		2.2% 7.4%	1.6% 5.1%	0.6% 2.0%	-1.8% -5.1%	1.2% 2.8%	2.3% 5.7%	总资产报 净资产收			
制作:中股打容的版权属-	投资研究公司 于中股投资码	。@本文档/ 究公司所有	人版式到内 , 未经书面	申明: 1 、	3. 机相信本报 保其真实和完	告的数据来》 ,整性。2,本	原正确可 人报告仅供	A,季度每原 期每10股现	受盈利经过当 金分红是根护	年年末股本; 居往年平均派	周整。B,预 息比率计算	D, 本系列每 许与市面上;	股数据均做. 未作调整的数	年末股本摊注 大据当有不同	享调整,或 。E,此处为			古值网	1
允许,不得以 件,违者必须	以任何形式复			参考, 不具 者自负; 3,	投资推荐和任 我们的示范:	何保证,投 组合、相关公	资风险,读	所得, 仅供 做此项预测	参考。若往年	F无明显派息 = 预期PE/股	模式,将不	分红预案, 过当年年末,	共余数据未更 及本除权处理	ē新。F, 高-信 2。 G, 股票估	£PE、PS经 值500的市		又示了 gupiaogu		•
				人, 或已持	有或将持有我	、山研究分析	则股茶。	的市盈率。				盈率=覆盖公 。	可心巾值/总	2進利,但不	也含银行股	订的	国电话: (0	755)33011	773

【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』	↓ : 021-	-220117	77; 公	可
•		071	日小屋	. V- 0 00/	<i>4</i> ≥ 1.	在 5 0/	年成长率	近10年	近5年	估计16-1	9		资本结构	(17-3-31))	
					,较上-		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, 3 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	ナーコロレカ	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 ^E				
	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					 	1,,1	111						25
	١	11	***	ու կլկու		oh	ا _{اراران}	'' -	1111111							20
	-111, I	1111	11	/ • 	L _{FLFELT} FTLFL	-111/11111	111,111									15
	1,1,1,1	'.t _L .														10
																0
	成交量(亿)						ı								
																20
				11 1				1,11111 ₁ ,	11	[]						10
					11111111111111111111111111111111111111				<u></u>		2010	2010				0
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 2.90	2018 3.23	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		加里(几)	,
	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			
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 _E 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	エルエ ((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	-	- 0,321	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	★★★☆
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

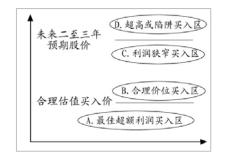
有特别理由,否则不要购买成长性评级为 $2 \mathbb{E}(\star \star \diamond \diamond \diamond \diamond)$ 和 $1 \mathbb{E}(\star \diamond \diamond \diamond \diamond \diamond \diamond)$ 的股票。

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。