

个股快照	白云机场 600004	股价 14.1	PE N/A	拖移PE N/A 过往中位 12.1	相对PE N/A	PS 4.82	行业: 交通运输	日期: 23/5/29	Stock Snapshot																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
<p><b>场景: 1. 经营改善, 业绩大增。</b> 2023年一季度公司实现营业收入13.59亿元, 同比增长9.71%; 扣非后净利润0.38亿元, 上年同期-0.91亿元。随着航空市场需求复苏和业务量回升, 公司一季度业绩表现明显改善, 综合毛利率同比增长15.11个百分点至16.93%, 盈利能力得以修复。回顾2022年业绩, 公司实现营业收入39.71亿元, 同比下降23.34%; 扣非后净利润-11.22亿元, 上年同期-4.55亿元。业绩下降主要是受疫情持续影响, 在成本费用支出相对刚性的情况下, 去年公司综合毛利率同比下降23.21个百分点至-24.12%, 加上期间费用率同比增长3.25个百分点至13.83%, 最终录得历史性巨亏。此外, 2022年公司拟不分配现金股利。</p> <p><b>2. 航空市场复苏, 推进扩建工程。</b> 2022年白云机场飞机起降架次、旅客吞吐量和货邮吞吐量分别为26.66万架次、2611万人次和188万吨, 其中旅客吞吐量及飞机起降架次全国第一, 货邮吞吐量位于全国第二。随着疫情防控政策放开, 航空需求随之快速恢复。2023年1-4月公司完成航班起降14.3万架次, 同比增长46.9%; 旅客吞吐量1882万人次, 同比增长105.7%; 货邮吞吐量57.9万吨, 同比下降14.6%。其中, 4月起降3.8架次, 环比增长9.4%, 同比增长231.1%, 为2019年同期的96.5%; 旅客吞吐量为512.9万人, 环比增长2.9%, 同比增长643.10%, 为2019年同期的88.2%; 货邮吞吐量为15.6万吨, 环比下降0.7%, 同比下降9.6%, 为2019年同期的98.4%。公司一期工程于2004年投产, 设计容量3500万, 二期工程于2018年4月整体投产。二期完全投产前产能利用率一度达到188%, T2航站楼投产设计容量大幅提升。公司现有3条跑道+2座航站楼, 整体设计容量达8000万人次, 正在建设东四、西四指廊, 建设完成后将联通目前T1和T2航站楼, 形成白云机场第一航站区。此外, 三期扩建计划在2025年完工投产, 届时公司将拥有3座航站楼、5条跑道, 远期终端容量规模将达到旅客吞吐量1.4亿人次、货邮吞吐量600万吨, 相较2019年旅客吞吐量提升近1倍。</p> <p><b>3. 签订广告协议, 免税业务逐渐恢复。</b> 2022年公司广告分部实现营收5.72亿元, 同比下降32.23%, 主要是在疫情期间, 公司对T1、T2航站楼的广告特许经营商的部分广告发布费进行了减免。2023年5月公司公布关于签订T2航站楼及GTC、T1航站楼的广告媒体经营项目合同的公告, 其中, 与北京沃捷传媒签订二号航站楼及GTC广告媒体项目合同, 合同期限为“5+3”年, 第一经营年度广告经营权转让费基准价(不含税)为3.98亿元; 与迪岸双赢公司签署一号航站楼广告经营合同, 合同期限为“32+X”月, 第一经营年度广告发布费基准价(含税)为2.858亿元。在基准价的基础上, 白云机场与北京沃捷、迪岸双赢约定在白云机场总客流波动超过一定幅度时动态调整广告经营权转让费金额。免税业务方面, 根据广州海关统计, 今年1月白云机场口岸免税店销售额达1765.2万元人民币, 同比增长3.9倍, 对应人均客单价达118元。免税业务随着国际航班的逐步恢复在平稳增长, 目前已恢复至2019年的四成左右。(2023-6-1)</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
<p><b>公司及经营概况:</b> 2000年成立, 2003年上市。公司为白云机场的管理和运营机构, 以白云机场为经营载体, 主要从事以航空器、旅客和货物、邮件为对象, 提供飞机起降与停场、旅客综合服务、安全检查以及航空地面保障等航空服务业务, 航站楼内商业场地租赁服务、特许经营服务、地面运输服务和广告服务航空性延伸服务业务。2022年公司航空服务、广告业务、地勤服务、信息技术、设备维护、贵宾服务、地面运输服务、配餐服务分别是实现营收占比91.26%、14.40%、11.16%、8.63%、4.63%、4.55%、3.51%、2.44%。控股股东: 广东省机场管理集团有限公司(持股比例: 57.14%); 实际控制人: 广东省人民政府(持股比例: 29.14%); 在职工工: 10168名; 董事长、总经理: 王晓勇; 地址: 广东省广州市白云国际机场南工作区自编一号股份公司本部办公大楼; 电话: 020-36063595; 传真: 020-36063416; 网址: www.baiyunport.com。</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
<table border="1"> <tr> <td>成长率</td> <td>近10年</td> <td>近5年</td> <td>推算22-25</td> <td colspan="6">资本结构(23-3-31)</td> </tr> <tr> <td>营业收入</td> <td>-2%</td> <td>-10%</td> <td>35%</td> <td>总负债(亿)</td> <td colspan="5">94.8</td> </tr> <tr> <td>经营现金</td> <td>-7%</td> <td>-16%</td> <td>29%</td> <td>流动负债合计(亿)</td> <td colspan="5">68.2</td> </tr> <tr> <td>净利润</td> <td>N/A</td> <td>N/A</td> <td>N/A</td> <td>长期负债合计(亿)</td> <td colspan="5">26.6</td> </tr> <tr> <td>净资产</td> <td>9%</td> <td>3%</td> <td>7%</td> <td>总资产(亿)</td> <td colspan="5">269.3</td> </tr> <tr> <td>年份</td> <td colspan="4">营业收入(百万)</td> <td colspan="6">流通股(亿股)</td> </tr> <tr> <td></td> <td>1季</td> <td>2季</td> <td>3季</td> <td>4季</td> <td colspan="6">全年</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>1,314</td> <td>1,039</td> <td>1,408</td> <td>1,463</td> <td colspan="6">5,225</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>1,185</td> <td>1,210</td> <td>1,234</td> <td>1,551</td> <td colspan="6">5,180</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>1,239</td> <td>793</td> <td>1,275</td> <td>663</td> <td colspan="6">3,971</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>1,359</td> <td>1,612</td> <td>2,591</td> <td>1,348</td> <td colspan="6">6,909</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>2,759</td> <td>1,767</td> <td>2,840</td> <td>1,477</td> <td colspan="6">8,844</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 colspan="6">限售股(亿股)</td> </tr> <tr> <td></td> <td>1季</td> <td>2季</td> <td>3季</td> <td>4季</td> <td colspan="6">全年</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>-0.08</td> <td>-0.06</td> <td>-0.06</td> <td>-0.07</td> <td colspan="6">-0.28</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>-0.07</td> <td>-0.11</td> <td>-0.04</td> <td>0.03</td> <td colspan="6">-0.19</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>-0.04</td> <td>-0.19</td> <td>-0.05</td> <td>-0.20</td> <td colspan="6">-0.47</td> </tr> <tr> <td>2023</td> <td>0.02</td> <td>0.03</td> <td>0.09</td> <td>0.05</td> <td colspan="6">0.18</td> </tr> <tr> <td>2024</td> <td>0.10</td> <td>0.18</td> <td>0.19</td> <td>0.12</td> <td colspan="6">0.59</td> </tr> <tr> <td>年份</td> <td colspan="4">股息分派(元/10股)</td> <td colspan="6">短期借款</td> </tr> <tr> <td></td> <td>1季</td> <td>2季</td> <td>3季</td> <td>4季</td> <td colspan="6">全年</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1.45</td> <td colspan="6">1.45</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0.42</td> <td colspan="6">0.42</td> </tr> <tr> <td>2021</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td colspan="6">-</td> </tr> <tr> <td>2022</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td colspan="6">-</td> </tr> </table>										成长率	近10年	近5年	推算22-25	资本结构(23-3-31)						营业收入	-2%	-10%	35%	总负债(亿)	94.8					经营现金	-7%	-16%	29%	流动负债合计(亿)	68.2					净利润	N/A	N/A	N/A	长期负债合计(亿)	26.6					净资产	9%	3%	7%	总资产(亿)	269.3					年份	营业收入(百万)				流通股(亿股)							1季	2季	3季	4季	全年						2020	1,314	1,039	1,408	1,463	5,225						2021	1,185	1,210	1,234	1,551	5,180						2022	1,239	793	1,275	663	3,971						2023	1,359	1,612	2,591	1,348	6,909						2024	2,759	1,767	2,840	1,477	8,844						年份	扣除非经常损益每股收益(元) 注A				限售股(亿股)							1季	2季	3季	4季	全年						2020	-0.08	-0.06	-0.06	-0.07	-0.28						2021	-0.07	-0.11	-0.04	0.03	-0.19						2022	-0.04	-0.19	-0.05	-0.20	-0.47						2023	0.02	0.03	0.09	0.05	0.18						2024	0.10	0.18	0.19	0.12	0.59						年份	股息分派(元/10股)				短期借款							1季	2季	3季	4季	全年						2019	-	-	-	1.45	1.45						2020	-	-	-	0.42	0.42						2021	-	-	-	-	-						2022	-	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																																											
成长率	近10年	近5年	推算22-25	资本结构(23-3-31)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
营业收入	-2%	-10%	35%	总负债(亿)	94.8																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
经营现金	-7%	-16%	29%	流动负债合计(亿)	68.2																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
净利润	N/A	N/A	N/A	长期负债合计(亿)	26.6																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
净资产	9%	3%	7%	总资产(亿)	269.3																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
年份	营业收入(百万)				流通股(亿股)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
	1季	2季	3季	4季	全年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2020	1,314	1,039	1,408	1,463	5,225																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2021	1,185	1,210	1,234	1,551	5,180																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2022	1,239	793	1,275	663	3,971																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2023	1,359	1,612	2,591	1,348	6,909																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2024	2,759	1,767	2,840	1,477	8,844																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
年份	扣除非经常损益每股收益(元) 注A				限售股(亿股)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
	1季	2季	3季	4季	全年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2020	-0.08	-0.06	-0.06	-0.07	-0.28																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2021	-0.07	-0.11	-0.04	0.03	-0.19																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2022	-0.04	-0.19	-0.05	-0.20	-0.47																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2023	0.02	0.03	0.09	0.05	0.18																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2024	0.10	0.18	0.19	0.12	0.59																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
年份	股息分派(元/10股)				短期借款																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
	1季	2季	3季	4季	全年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2019	-	-	-	1.45	1.45																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2020	-	-	-	0.42	0.42																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2021	-	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2022	-	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
<table border="1"> <tr> <td>成长性评级</td> <td>★★★★☆</td> <td>13.34</td> <td>21.67</td> <td>15.35</td> <td>20.05</td> <td>18.87</td> <td>23.69</td> <td>18.30</td> <td>14.59</td> <td>16.66</td> <td>17.02</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>高</td> <td>价格</td> </tr> <tr> <td>安全性评级</td> <td>★★★☆☆</td> <td>6.45</td> <td>10.24</td> <td>11.15</td> <td>12.55</td> <td>9.50</td> <td>9.53</td> <td>11.91</td> <td>8.32</td> <td>11.03</td> <td>13.10</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>低</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Beta(1.00=沪深300)</td> <td>0.81</td> <td>13-7</td> <td>19-10</td> <td>13-9</td> <td>21-10</td> <td>36-19</td> <td>48-19</td> <td>N/A</td> <td>N/A</td> <td>N/A</td> <td>94-76</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>高-低PE</td> <td></td> </tr> <tr> <td>当期内在价值线(元)</td> <td>12</td> <td>26-14</td> <td>4.3-2.1</td> <td>2.8-2.1</td> <td>4.7-2.4</td> <td>5-2.6</td> <td>5.9-2.4</td> <td>7.2-4.7</td> <td>6.6-3.8</td> <td>9.7-6.7</td> <td>5.7-4.6</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>高-低PS</td> <td></td> </tr> </table>										成长性评级	★★★★☆	13.34	21.67	15.35	20.05	18.87	23.69	18.30	14.59	16.66	17.02	-	-	-	-	-	-	高	价格	安全性评级	★★★☆☆	6.45	10.24	11.15	12.55	9.50	9.53	11.91	8.32	11.03	13.10	-	-	-	-	-	-	低		Beta(1.00=沪深300)	0.81	13-7	19-10	13-9	21-10	36-19	48-19	N/A	N/A	N/A	94-76	-	-	-	-	-	-	高-低PE		当期内在价值线(元)	12	26-14	4.3-2.1	2.8-2.1	4.7-2.4	5-2.6	5.9-2.4	7.2-4.7	6.6-3.8	9.7-6.7	5.7-4.6	-	-	-	-	-	-	高-低PS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
成长性评级	★★★★☆	13.34	21.67	15.35	20.05	18.87	23.69	18.30	14.59	16.66	17.02	-	-	-	-	-	-	高	价格																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
安全性评级	★★★☆☆	6.45	10.24	11.15	12.55	9.50	9.53	11.91	8.32	11.03	13.10	-	-	-	-	-	-	低																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
Beta(1.00=沪深300)	0.81	13-7	19-10	13-9	21-10	36-19	48-19	N/A	N/A	N/A	94-76	-	-	-	-	-	-	高-低PE																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
当期内在价值线(元)	12	26-14	4.3-2.1	2.8-2.1	4.7-2.4	5-2.6	5.9-2.4	7.2-4.7	6.6-3.8	9.7-6.7	5.7-4.6	-	-	-	-	-	-	高-低PS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
<p><b>推算预期内在价值区间:</b></p> <table border="1"> <tr> <td>价格(元) 增益</td> <td>22.00</td> <td>56%</td> <td>25%</td> <td colspan="16"></td> </tr> <tr> <td>低</td> <td>17.00</td> <td>21%</td> <td>10%</td> <td colspan="16"></td> </tr> </table>										价格(元) 增益	22.00	56%	25%																	低	17.00	21%	10%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
价格(元) 增益	22.00	56%	25%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
低	17.00	21%	10%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
<p><b>机构投资者持股:</b> (单位: 家、亿股)</p> <table border="1"> <tr> <td>22年3季</td> <td>22年4季</td> <td>23年1季</td> <td colspan="17"></td> </tr> <tr> <td>机构数: 97</td> <td>319</td> <td>88</td> <td colspan="17"></td> </tr> <tr> <td>持有量: 3.21</td> <td>3.58</td> <td>2.40</td> <td colspan="17"></td> </tr> <tr> <td>占流通: 13.6%</td> <td>15.1%</td> <td>10.1%</td> <td colspan="17"></td> </tr> </table>										22年3季	22年4季	23年1季																		机构数: 97	319	88																		持有量: 3.21	3.58	2.40																		占流通: 13.6%	15.1%	10.1%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
22年3季	22年4季	23年1季																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
机构数: 97	319	88																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
持有量: 3.21	3.58	2.40																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
占流通: 13.6%	15.1%	10.1%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
<table border="1"> <tr> <td>2010</td> <td>2011</td> <td>2012</td> <td>2013</td> <td>2014</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017</td> <td>2018</td> <td>2019</td> <td>2020</td> <td>2021</td> <td>2022</td> <td>2023</td> <td>2024</td> <td>2025</td> <td colspan="4"></td> </tr> <tr> <td>-0.01</td> <td>0.58</td> <td>0.70</td> <td>0.80</td> <td>0.97</td> <td>1.08</td> <td>1.21</td> <td>0.76</td> <td>0.52</td> <td>0.49</td> <td>-0.28</td> <td>-0.19</td> <td>-0.47</td> <td>0.18</td> <td>0.59</td> <td>0.76</td> <td colspan="4">扣除非经常损益每股收益(元)</td> </tr> <tr> <td>3.36</td> <td>3.69</td> <td>4.06</td> <td>4.47</td> <td>4.81</td> <td>4.90</td> <td>5.36</td> <td>3.27</td> <td>3.74</td> <td>3.98</td> <td>2.21</td> <td>2.19</td> <td>1.68</td> <td>2.92</td> <td>3.74</td> <td>4.15</td> <td colspan="4">每股营业收入(元)</td> </tr> <tr> <td>1.43</td> <td>1.14</td> <td>1.56</td> <td>1.71</td> <td>1.59</td> <td>1.54</td> <td>1.70</td> <td>1.04</td> <td>1.51</td> <td>1.48</td> <td>-0.01</td> <td>0.36</td> <td>0.37</td> <td>0.25</td> <td>0.65</td> <td>0.80</td> <td colspan="4">每股经营活动现金流量(元)</td> </tr> <tr> <td>5.70</td> <td>5.97</td> <td>6.28</td> <td>6.72</td> <td>7.38</td> <td>8.14</td> <td>9.36</td> <td>7.25</td> <td>7.55</td> <td>8.21</td> <td>8.14</td> <td>7.74</td> <td>7.26</td> <td>7.63</td> <td>8.23</td> <td>8.85</td> <td colspan="4">每股净资产(元)</td> </tr> <tr> <td>2.83</td> <td>2.80</td> <td>2.81</td> <td>2.77</td> <td>2.80</td> <td>2.95</td> <td>2.95</td> <td>3.23</td> <td>3.23</td> <td>3.56</td> <td>4.20</td> <td>4.20</td> <td>4.18</td> <td>4.18</td> <td>4.18</td> <td>4.18</td> <td colspan="4">每股资本公积金(元)</td> </tr> <tr> <td>1.49</td> <td>1.75</td> <td>1.99</td> <td>2.42</td> <td>3.00</td> <td>3.62</td> <td>4.51</td> <td>2.64</td> <td>2.91</td> <td>3.18</td> <td>2.54</td> <td>2.15</td> <td>1.70</td> <td>2.33</td> <td>2.88</td> <td>3.47</td> <td colspan="4">每股未分配利润(元)注B</td> </tr> <tr> <td>3.00</td> <td>3.50</td> <td>3.30</td> <td>3.70</td> <td>2.90</td> <td>3.20</td> <td>3.70</td> <td>2.40</td> <td>1.70</td> <td>1.45</td> <td>0.42</td> <td>0.00</td> <td>0.00</td> <td>0.00</td> <td>1.50</td> <td>2.50</td> <td colspan="4">每10股现金分红(元)</td> </tr> <tr> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>2,069</td> <td>2,069</td> <td>2,069</td> <td>2,367</td> <td>2,367</td> <td>2,367</td> <td>2,367</td> <td>2,367</td> <td>2,367</td> <td colspan="4">总股本(百万)</td> </tr> <tr> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>1,150</td> <td>2,069</td> <td>2,069</td> <td>2,069</td> <td>2,069</td> <td>2,069</td> <td>2,367</td> <td>2,367</td> <td>2,367</td> <td>2,367</td> <td colspan="4">流通A股(百万)</td> </tr> <tr> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td colspan="4">其他(B,H)流通股(百万)</td> </tr> <tr> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>297</td> <td>297</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td colspan="4">限售股(百万)</td> </tr> <tr> <td>3,865</td> <td>4,239</td> <td>4,673</td> <td>5,141</td> <td>5,528</td> <td>5,633</td> <td>6,167</td> <td>6,762</td> <td>7,747</td> <td>8,239</td> <td>5,225</td> <td>5,180</td> <td>3,971</td> <td>6,909</td> <td>8,844</td> <td>9,817</td> <td colspan="4">营业收入(百万)</td> </tr> <tr> <td>21.5%</td> <td>22.4%</td> <td>24.4%</td> <td>25.5%</td> <td>28.3%</td> <td>30.7%</td> <td>30.3%</td> <td>30.8%</td> <td>19.0%</td> <td>15.5%</td> <td>-9.5%</td> <td>-13.2%</td> <td>-40.5%</td> <td>20.0%</td> <td>32.0%</td> <td>35.0%</td> <td colspan="4">毛利率</td> </tr> <tr> <td>67</td> <td>80</td> <td>82</td> <td>83</td> <td>93</td> <td>103</td> <td>101</td> <td>88</td> <td>69</td> <td>98</td> <td>69</td> <td>76</td> <td>72</td> <td>92</td> <td>106</td> <td>108</td> <td colspan="4">销售费用(百万)</td> </tr> <tr> <td>312</td> <td>339</td> <td>387</td> <td>436</td> <td>456</td> <td>445</td> <td>393</td> <td>400</td> <td>446</td> <td>529</td> <td>364</td> <td>341</td> <td>319</td> <td>482</td> <td>559</td> <td>592</td> <td colspan="4">管理费用(百万)</td> </tr> <tr> <td>50</td> <td>69</td> <td>54</td> <td>3</td> <td>-36</td> <td>-6</td> <td>39</td> <td>157</td> <td>55</td> <td>55</td> <td>-115</td> <td>92</td> <td>112</td> <td>63</td> <td>37</td> <td>54</td> <td colspan="4">财务费用(百万)</td> </tr> <tr> <td>580</td> <td>673</td> <td>807</td> <td>916</td> <td>1,110</td> <td>1,237</td> <td>1,392</td> <td>1,564</td> <td>1,078</td> <td>1,019</td> <td>-653</td> <td>-455</td> <td>-1,122</td> <td>420</td> <td>1,402</td> <td>1,791</td> <td colspan="4">净利润(扣非后)(百万)</td> </tr> <tr> <td>25.4%</td> <td>25.2%</td> <td>25.9%</td> <td>26.3%</td> <td>25.3%</td> <td>26.2%</td> <td>26.9%</td> <td>26.1%</td> <td>24.5%</td> <td>20.8%</td> <td>-56.3%</td> <td>27.3%</td> <td>24.5%</td> <td>25.0%</td> <td>25.0%</td> <td>25.0%</td> <td colspan="4">所得税率</td> </tr> <tr> <td>15.0%</td> <td>15.9%</td> <td>17.3%</td> <td>17.8%</td> <td>20.1%</td> <td>22.0%</td> <td>22.6%</td> <td>23.1%</td> <td>13.9%</td> <td>12.4%</td> <td>-12.5%</td> <td>-8.8%</td> <td>-28.3%</td> <td>6.1%</td> <td>15.8%</td> <td>18.2%</td> <td colspan="4">净利润率</td> </tr> <tr> <td>-2,177</td> <td>-1,437</td> <td>-486</td> <td>746</td> <td>1,998</td> <td>-145</td> <td>-515</td> <td>-1,269</td> <td>-5,983</td> <td>-4,794</td> <td>-2,307</td> <td>-2,702</td> <td>-3,432</td> <td>-10082</td> <td>-13500</td> <td>-15724</td> <td colspan="4">营运资金(百万)</td> </tr> <tr> <td>360</td> <td>321</td> <td>222</td> <td>194</td> <td>205</td> <td>467</td> <td>4,260</td> <td>2,038</td> <td>1,551</td> <td>1,505</td> <td>617</td> <td>2,879</td> <td>2,879</td> <td>12904</td> <td>19512</td> <td>21599</td> <td colspan="4">长期负债(百万)</td> </tr> <tr> <td>6,553</td> <td>6,870</td> <td>7,226</td> <td>7,728</td> <td>8,491</td> <td>9,363</td> <td>10,767</td> <td>15,006</td> <td>15,616</td> <td>16,991</td> <td>19,261</td> <td>18,313</td> <td>17,191</td> <td>18,055</td> <td>19,483</td> <td>20,953</td> <td colspan="4">股东权益(百万)</td> </tr> <tr> <td>5.1%</td> <td>6.1%</td> <td>7.8%</td> <td>9.1%</td> <td>10.6%</td> <td>10.5%</td> <td>9.2%</td> <td>7.8%</td> <td>4.3%</td> <td>3.8%</td> <td>-2.5%</td> <td>-1.7%</td> <td>-4.2%</td> <td>1.2%</td> <td>2.9%</td> <td>3.1%</td> <td colspan="4">总资产报酬率</td> </tr> <tr> <td>8.8%</td> <td>9.8%</td> <td>11.2%</td> <td>11.8%</td> <td>13.1%</td> <td>13.2%</td> <td>12.9%</td> <td>10.4%</td> <td>6.9%</td> <td>6.0%</td> <td>-3.4%</td> <td>-2.5%</td> <td>-6.5%</td> <td>2.4%</td> <td>7.5%</td> <td>8.9%</td> <td colspan="4">净资产收益率</td> </tr> </table>										2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025					-0.01	0.58	0.70	0.80	0.97	1.08	1.21	0.76	0.52	0.49	-0.28	-0.19	-0.47	0.18	0.59	0.76	扣除非经常损益每股收益(元)				3.36	3.69	4.06	4.47	4.81	4.90	5.36	3.27	3.74	3.98	2.21	2.19	1.68	2.92	3.74	4.15	每股营业收入(元)				1.43	1.14	1.56	1.71	1.59	1.54	1.70	1.04	1.51	1.48	-0.01	0.36	0.37	0.25	0.65	0.80	每股经营活动现金流量(元)				5.70	5.97	6.28	6.72	7.38	8.14	9.36	7.25	7.55	8.21	8.14	7.74	7.26	7.63	8.23	8.85	每股净资产(元)				2.83	2.80	2.81	2.77	2.80	2.95	2.95	3.23	3.23	3.56	4.20	4.20	4.18	4.18	4.18	4.18	每股资本公积金(元)				1.49	1.75	1.99	2.42	3.00	3.62	4.51	2.64	2.91	3.18	2.54	2.15	1.70	2.33	2.88	3.47	每股未分配利润(元)注B				3.00	3.50	3.30	3.70	2.90	3.20	3.70	2.40	1.70	1.45	0.42	0.00	0.00	0.00	1.50	2.50	每10股现金分红(元)				1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	2,069	2,069	2,069	2,367	2,367	2,367	2,367	2,367	2,367	总股本(百万)				1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	2,069	2,069	2,069	2,069	2,069	2,367	2,367	2,367	2,367	流通A股(百万)				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	其他(B,H)流通股(百万)				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	297	297	-	-	-	-	限售股(百万)				3,865	4,239	4,673	5,141	5,528	5,633	6,167	6,762	7,747	8,239	5,225	5,180	3,971	6,909	8,844	9,817	营业收入(百万)				21.5%	22.4%	24.4%	25.5%	28.3%	30.7%	30.3%	30.8%	19.0%	15.5%	-9.5%	-13.2%	-40.5%	20.0%	32.0%	35.0%	毛利率				67	80	82	83	93	103	101	88	69	98	69	76	72	92	106	108	销售费用(百万)				312	339	387	436	456	445	393	400	446	529	364	341	319	482	559	592	管理费用(百万)				50	69	54	3	-36	-6	39	157	55	55	-115	92	112	63	37	54	财务费用(百万)				580	673	807	916	1,110	1,237	1,392	1,564	1,078	1,019	-653	-455	-1,122	420	1,402	1,791	净利润(扣非后)(百万)				25.4%	25.2%	25.9%	26.3%	25.3%	26.2%	26.9%	26.1%	24.5%	20.8%	-56.3%	27.3%	24.5%	25.0%	25.0%	25.0%	所得税率				15.0%	15.9%	17.3%	17.8%	20.1%	22.0%	22.6%	23.1%	13.9%	12.4%	-12.5%	-8.8%	-28.3%	6.1%	15.8%	18.2%	净利润率				-2,177	-1,437	-486	746	1,998	-145	-515	-1,269	-5,983	-4,794	-2,307	-2,702	-3,432	-10082	-13500	-15724	营运资金(百万)				360	321	222	194	205	467	4,260	2,038	1,551	1,505	617	2,879	2,879	12904	19512	21599	长期负债(百万)				6,553	6,870	7,226	7,728	8,491	9,363	10,767	15,006	15,616	16,991	19,261	18,313	17,191	18,055	19,483	20,953	股东权益(百万)				5.1%	6.1%	7.8%	9.1%	10.6%	10.5%	9.2%	7.8%	4.3%	3.8%	-2.5%	-1.7%	-4.2%	1.2%	2.9%	3.1%	总资产报酬率				8.8%	9.8%	11.2%	11.8%	13.1%	13.2%	12.9%	10.4%	6.9%	6.0%	-3.4%	-2.5%	-6.5%	2.4%	7.5%	8.9%	净资产收益率			
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
-0.01	0.58	0.70	0.80	0.97	1.08	1.21	0.76	0.52	0.49	-0.28	-0.19	-0.47	0.18	0.59	0.76	扣除非经常损益每股收益(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
3.36	3.69	4.06	4.47	4.81	4.90	5.36	3.27	3.74	3.98	2.21	2.19	1.68	2.92	3.74	4.15	每股营业收入(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
1.43	1.14	1.56	1.71	1.59	1.54	1.70	1.04	1.51	1.48	-0.01	0.36	0.37	0.25	0.65	0.80	每股经营活动现金流量(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
5.70	5.97	6.28	6.72	7.38	8.14	9.36	7.25	7.55	8.21	8.14	7.74	7.26	7.63	8.23	8.85	每股净资产(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
2.83	2.80	2.81	2.77	2.80	2.95	2.95	3.23	3.23	3.56	4.20	4.20	4.18	4.18	4.18	4.18	每股资本公积金(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
1.49	1.75	1.99	2.42	3.00	3.62	4.51	2.64	2.91	3.18	2.54	2.15	1.70	2.33	2.88	3.47	每股未分配利润(元)注B																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
3.00	3.50	3.30	3.70	2.90	3.20	3.70	2.40	1.70	1.45	0.42	0.00	0.00	0.00	1.50	2.50	每10股现金分红(元)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	2,069	2,069	2,069	2,367	2,367	2,367	2,367	2,367	2,367	总股本(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	2,069	2,069	2,069	2,069	2,069	2,367	2,367	2,367	2,367	流通A股(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	其他(B,H)流通股(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	297	297	-	-	-	-	限售股(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
3,865	4,239	4,673	5,141	5,528	5,633	6,167	6,762	7,747	8,239	5,225	5,180	3,971	6,909	8,844	9,817	营业收入(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
21.5%	22.4%	24.4%	25.5%	28.3%	30.7%	30.3%	30.8%	19.0%	15.5%	-9.5%	-13.2%	-40.5%	20.0%	32.0%	35.0%	毛利率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
67	80	82	83	93	103	101	88	69	98	69	76	72	92	106	108	销售费用(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
312	339	387	436	456	445	393	400	446	529	364	341	319	482	559	592	管理费用(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
50	69	54	3	-36	-6	39	157	55	55	-115	92	112	63	37	54	财务费用(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
580	673	807	916	1,110	1,237	1,392	1,564	1,078	1,019	-653	-455	-1,122	420	1,402	1,791	净利润(扣非后)(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
25.4%	25.2%	25.9%	26.3%	25.3%	26.2%	26.9%	26.1%	24.5%	20.8%	-56.3%	27.3%	24.5%	25.0%	25.0%	25.0%	所得税率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
15.0%	15.9%	17.3%	17.8%	20.1%	22.0%	22.6%	23.1%	13.9%	12.4%	-12.5%	-8.8%	-28.3%	6.1%	15.8%	18.2%	净利润率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
-2,177	-1,437	-486	746	1,998	-145	-515	-1,269	-5,983	-4,794	-2,307	-2,702	-3,432	-10082	-13500	-15724	营运资金(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
360	321	222	194	205	467	4,260	2,038	1,551	1,505	617	2,879	2,879	12904	19512	21599	长期负债(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
6,553	6,870	7,226	7,728	8,491	9,363	10,767	15,006	15,616	16,991	19,261	18,313	17,191	18,055	19,483	20,953	股东权益(百万)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
5.1%	6.1%	7.8%	9.1%	10.6%	10.5%	9.2%	7.8%	4.3%	3.8%	-2.5%	-1.7%	-4.2%	1.2%	2.9%	3.1%	总资产报酬率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
8.8%	9.8%	11.2%	11.8%	13.1%	13.2%	12.9%	10.4%	6.9%	6.0%	-3.4%	-2.5%	-6.5%	2.4%	7.5%	8.9%	净资产收益率																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
<p>©2008-2023 中股投资研究公司。本文档从版式到内容的版权归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、传播此文档, 违者必究。</p> <p><b>申明:</b> 1. 我们相信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. 本文为数据快照, 非投资建议, 不作为投资决策的依据, 仅供参考。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快照覆盖的股票。</p> <p><b>注:</b> A. 当期内在价值线是按均低于目前内在价值5%-15%计算的; 预期内在价值是根据预期现金流的数据, 并持有函数计算的, 皆为数据产生结果, 仅供参考。B. 预期分红根据往年平均派息率计算, 仅供参考。C. 季度每股股利按当年年末股本调整。D. 本系列每股数据均做年末股本摊薄调整, 或许与市面上市作调整的数据有所不同。E. 此处为当年年末数据, 其余数据未更新。F. 高-低PE、PS经过当年年末股本摊薄处理。G. 股票估值=500的市盈率=每股收益/总市值/总盈利, 但不包含银行股。</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
<p style="text-align: right;"><b>股票估值网</b> gupiaoguzhi.com 订约电话: (0755)33011771</p>																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													

# 【股票估值网使用手册】

之一

## 如何使用【个股快照】



## 【个股快照】说明和注释

【个股快照】(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**个股快照**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**个股快照**库，并定期平衡确认。**个股快照**数据库中保持标准更新的**个股快照**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**个股快照**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，按成长性指标自动生成系统排名，让投资者可以一目了然地发现那些股票的成长性是最佳的，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

当期内在价值线是按约低于目前内在价值 5%—15% 计算的；预期内在价值是根据预期现金流的数据及特有函数计算的，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【个股快照】？

### 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。

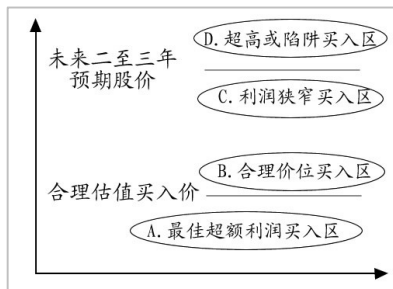
### 2. 寻找安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票

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，利用个股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。



“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了，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

细读个股快照中的内容，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票池。