



于细节处发现卓越



浙江常山恒寿堂柚果股份有限公司 企业诊断与估值报告(2016年)

2017/11/28

版权所有，违者必究

*本报告为上海智著信息科技有限公司（下称“本公司”）出品，本文所列及的所有报告内容及数据均归本公司所有，在未取得本公司授权之前，本报告内容或部分内容不得用于任何商业用途。私人定制你的投研报告请登入网址：www.alpha-fa.com；请扫码关注。

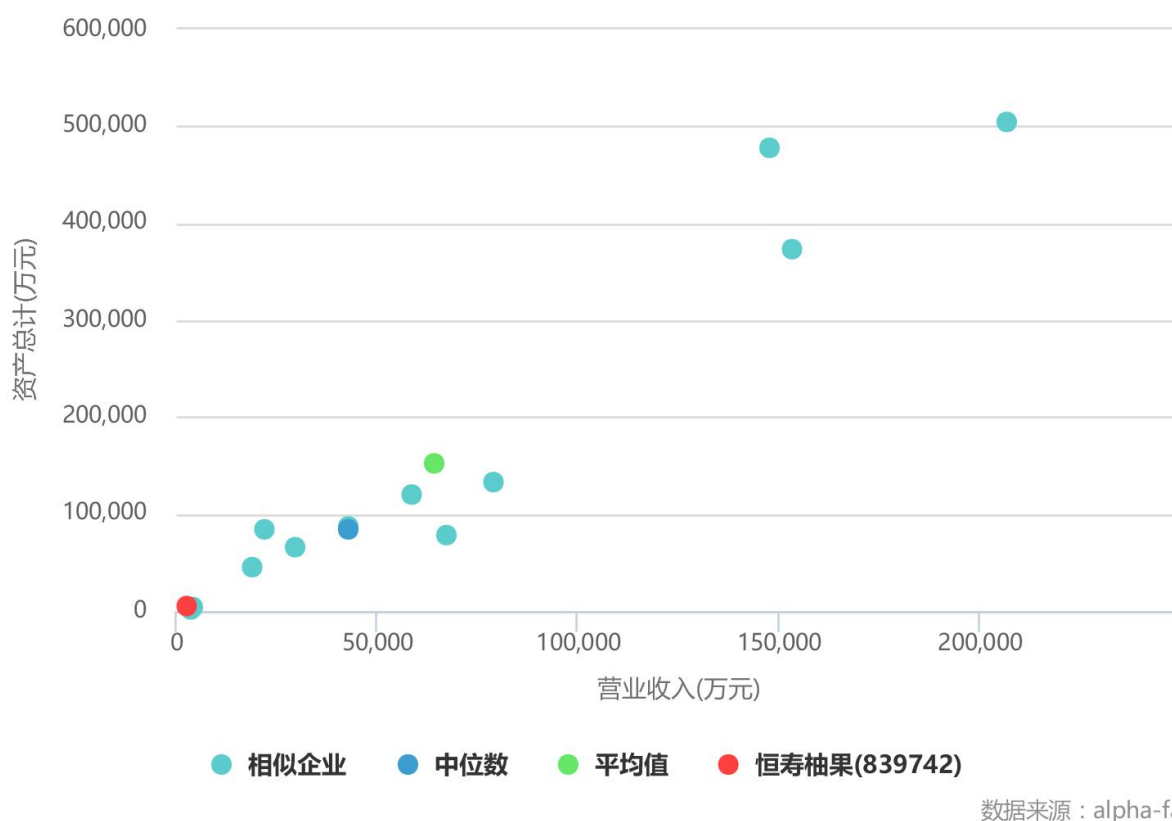
浙江常山恒寿堂柚果股份有限公司(新三板:839742)

行业分类	按国民经济行业分类： C 制造业 C13 农副食品加工业 C137 蔬菜、水果和坚果加工 C1372 水果和坚果加工
注册资本	23,500,000 元
注册时间	2013-05-28
注册地址	浙江省衢州市常山县青石镇江家村道姑湾 86 号
法人代表	宋伟
上市板块	新三板
主营业务	公司是一家以胡柚、柠檬等水果为主要原料，集原料深加工技术及产品研发、生产、销售为一体的现代化、生态环保型企业，主营业务为蜜炼果茶系列产品的研发、生产和销售。公司目前产品主要为蜜炼果茶系列产品(胡柚、柠檬、红枣、洛神花、芦荟、蓝莓、蔓越莓、金橘、黑莓等)和酵素系列产品(胡柚、洛神花、红枣、蔓越莓、金橘、芦荟、乌梅、蓝莓、沙棘、黑莓、树莓 DIY 鲜酿酵素原料包等)及其他产品等，正在开发药食同源馅料系列产品，以及采用胡柚为主要原料的柚子参、柚子调味品和柚子调制酒等系列化深加工产品。

企业分析-企业地位

营业收入-资产总计

根据知著系统的智能统计，2016年恒寿柚果在所有标签为水果加工（制品）的相似公司中“营业收入-资产总计”的相对位置如下图所示：

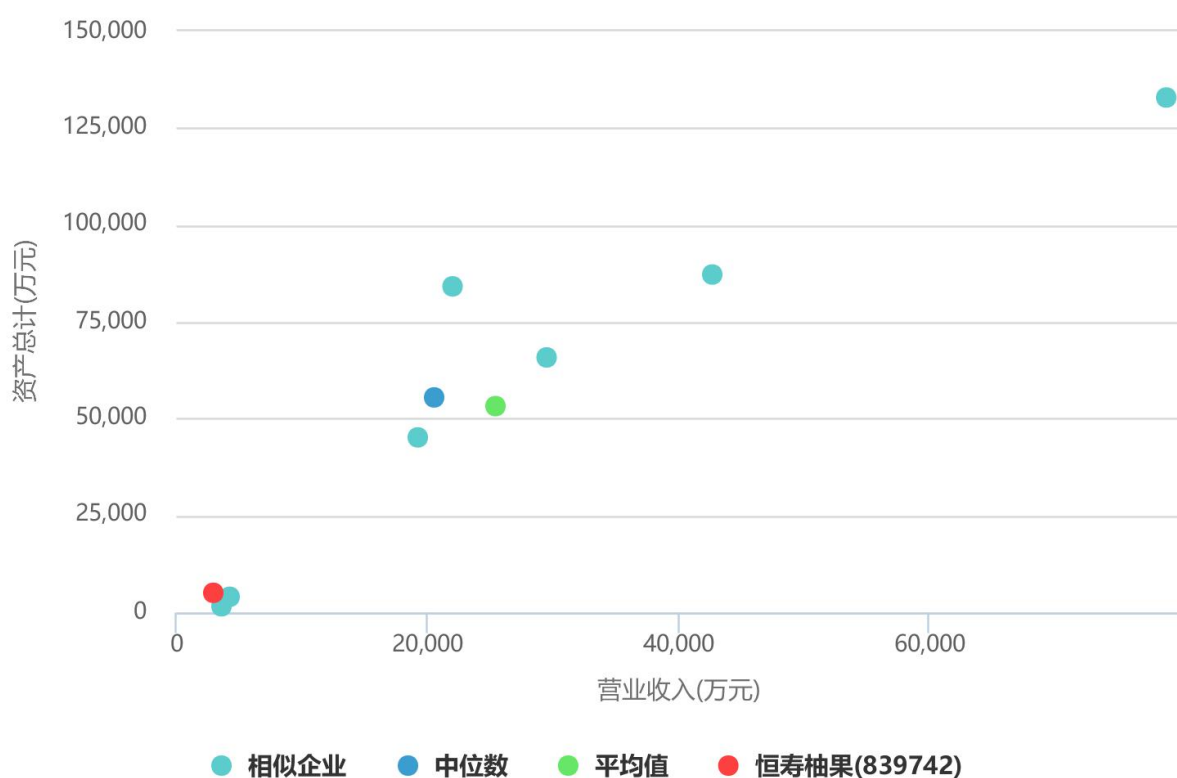


名称	营业收入(万元)	资产总计(万元)
平均值	64,534.12	152,310.98
中位数	42,846.21	84,153.29
恒寿柚果(839742)	2,991.71	5,021.56
天宝食品(002220)	147,728.64	477,933.96
好想你(002582)	207,183.20	504,603.67
朗源股份(300175)	58,937.19	120,087.04
冠农股份(600251)	153,748.88	373,283.39
宏辉果蔬(603336)	67,630.97	78,282.84
田野股份(832023)	22,093.07	84,153.29
天子股份(834200)	42,846.21	87,226.28
鲁顺食品(836351)	4,311.78	3,996.39
奕方股份(837151)	29,622.39	65,801.56

昆仑枣业(837261)	19,231.81	45,165.08
杨氏果业(837480)	78,931.03	132,947.66
田园婆婆(838127)	3,686.68	1,540.02

营业收入-资产总计

根据知著系统的智能统计，2016年恒寿柚果在所有上市板块为新三板,标签为水果加工（制品）的相似公司中“营业收入-资产总计”的相对位置如下图所示：



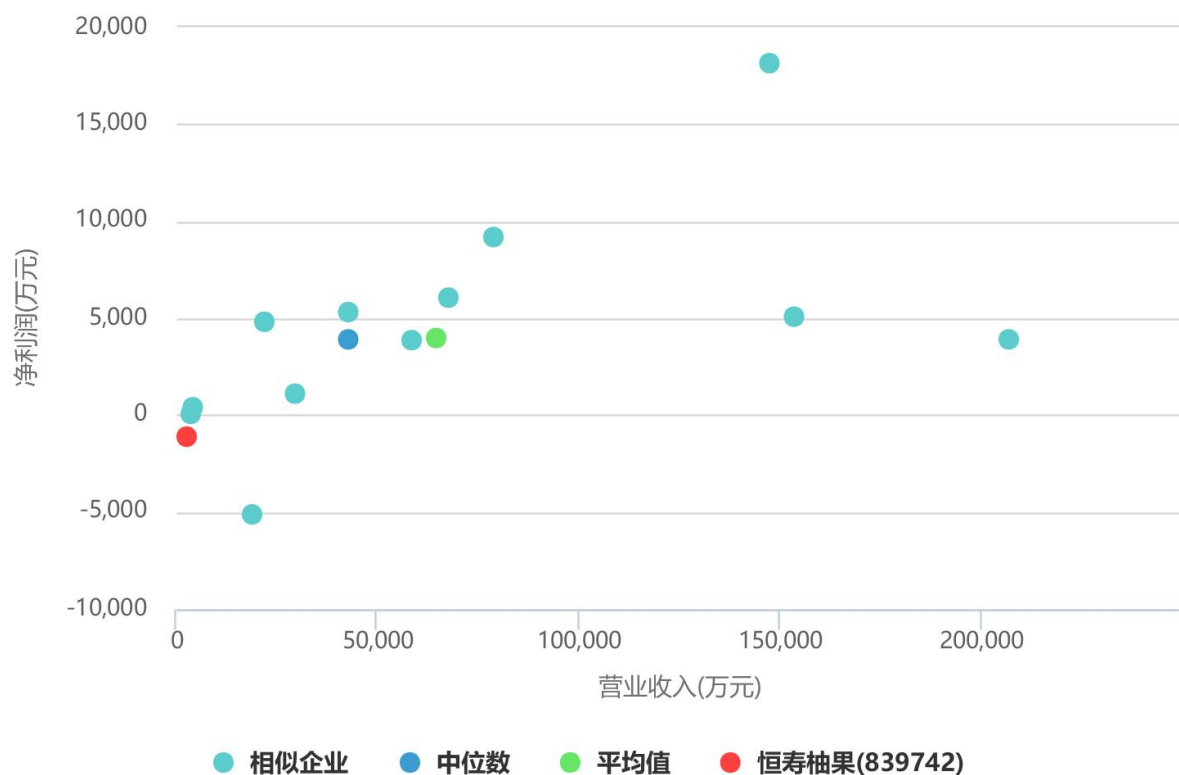
数据来源：alpha-fa

名称	营业收入(万元)	资产总计(万元)
平均值	25,464.34	53,231.48
中位数	20,662.44	55,483.32
恒寿柚果(839742)	2,991.71	5,021.56
田野股份(832023)	22,093.07	84,153.29
天子股份(834200)	42,846.21	87,226.28
鲁顺食品(836351)	4,311.78	3,996.39
奕方股份(837151)	29,622.39	65,801.56
昆仑枣业(837261)	19,231.81	45,165.08
杨氏果业(837480)	78,931.03	132,947.66

田园婆婆(838127)	3,686.68	1,540.02
--------------	----------	----------

营业收入-净利润

根据知著系统的智能统计，2016 年恒寿柚果在所有标签为水果加工（制品）的相似公司中“营业收入-净利润”的相对位置如下图所示：



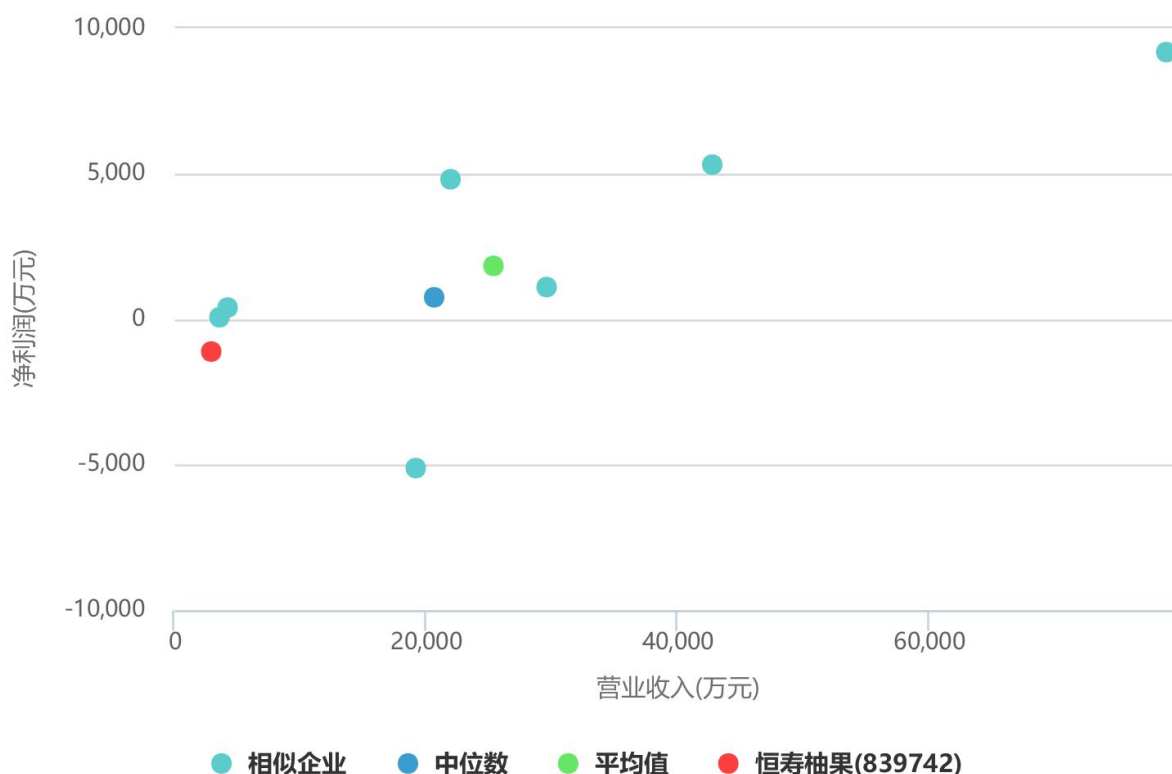
数据来源：alpha-fa

名称	营业收入(万元)	净利润(万元)
平均值	64,534.12	3,980.08
中位数	42,846.21	3,909.16
恒寿柚果(839742)	2,991.71	-1,111.93
天宝食品(002220)	147,728.64	18,157.33
好想你(002582)	207,183.20	3,909.16
朗源股份(300175)	58,937.19	3,870.72
冠农股份(600251)	153,748.88	5,079.13
宏辉果蔬(603336)	67,630.97	6,061.84
田野股份(832023)	22,093.07	4,814.87
天子股份(834200)	42,846.21	5,317.26
鲁顺食品(836351)	4,311.78	402.93
奕方股份(837151)	29,622.39	1,106.53
昆仑枣业(837261)	19,231.81	-5,119.68

杨氏果业(837480)	78,931.03	9,186.00
田园婆婆(838127)	3,686.68	66.93

营业收入-净利润

根据知著系统的智能统计，2016年恒寿柚果在所有上市板块为新三板,标签为水果加工（制品）的相似公司中“营业收入-净利润”的相对位置如下图所示：

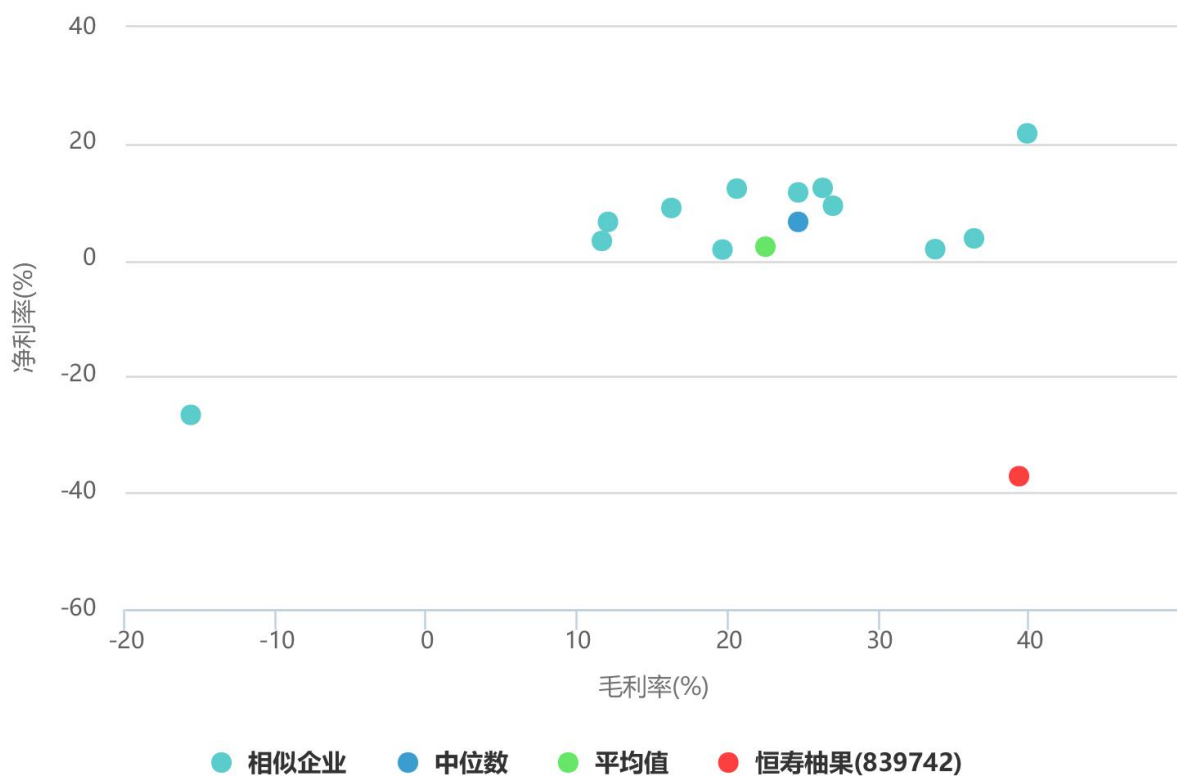


数据来源：alpha-fa

名称	营业收入(万元)	净利润(万元)
平均值	25,464.34	1,832.86
中位数	20,662.44	754.73
恒寿柚果(839742)	2,991.71	-1,111.93
田野股份(832023)	22,093.07	4,814.87
天子股份(834200)	42,846.21	5,317.26
鲁顺食品(836351)	4,311.78	402.93
奕方股份(837151)	29,622.39	1,106.53
昆仑枣业(837261)	19,231.81	-5,119.68
杨氏果业(837480)	78,931.03	9,186.00
田园婆婆(838127)	3,686.68	66.93

毛利率-净利率

根据知著系统的智能统计，2016 年恒寿柚果在所有标签为水果加工（制品）的相似公司中“毛利率-净利率”的相对位置如下图所示：



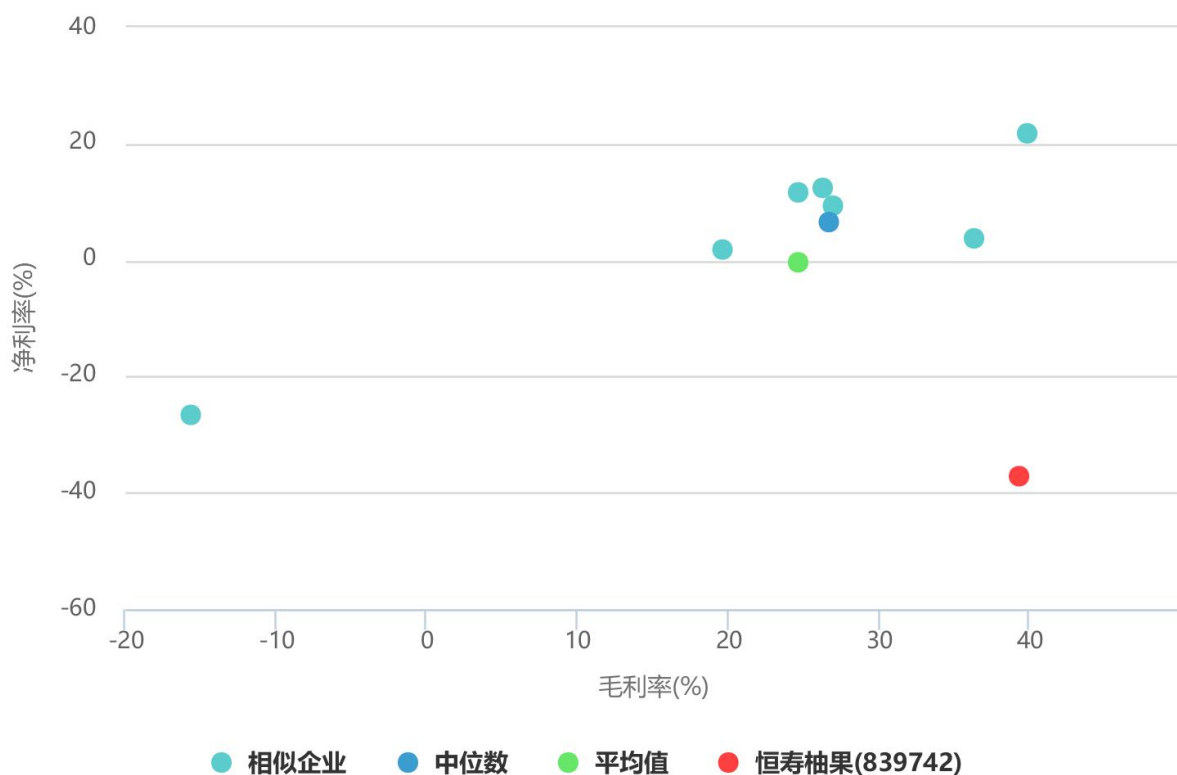
数据来源：alpha-fa

名称	毛利率(%)	净利率(%)
平均值	22.49	2.30
中位数	24.67	6.57
恒寿柚果(839742)	39.41	-37.17
天宝食品(002220)	20.69	12.29
好想你(002582)	33.73	1.89
朗源股份(300175)	12.11	6.57
冠农股份(600251)	11.62	3.30
宏辉果蔬(603336)	16.24	8.96
田野股份(832023)	39.96	21.79
天子股份(834200)	26.38	12.41
鲁顺食品(836351)	27.01	9.34
奕方股份(837151)	36.36	3.74
昆仑枣业(837261)	-15.61	-26.62
杨氏果业(837480)	24.67	11.64

田园婆婆(838127)	19.74	1.82
--------------	-------	------

毛利率-净利率

根据知著系统的智能统计，2016年恒寿柚果在所有上市板块为新三板,标签为水果加工（制品）的相似公司中“毛利率-净利率”的相对位置如下图所示：



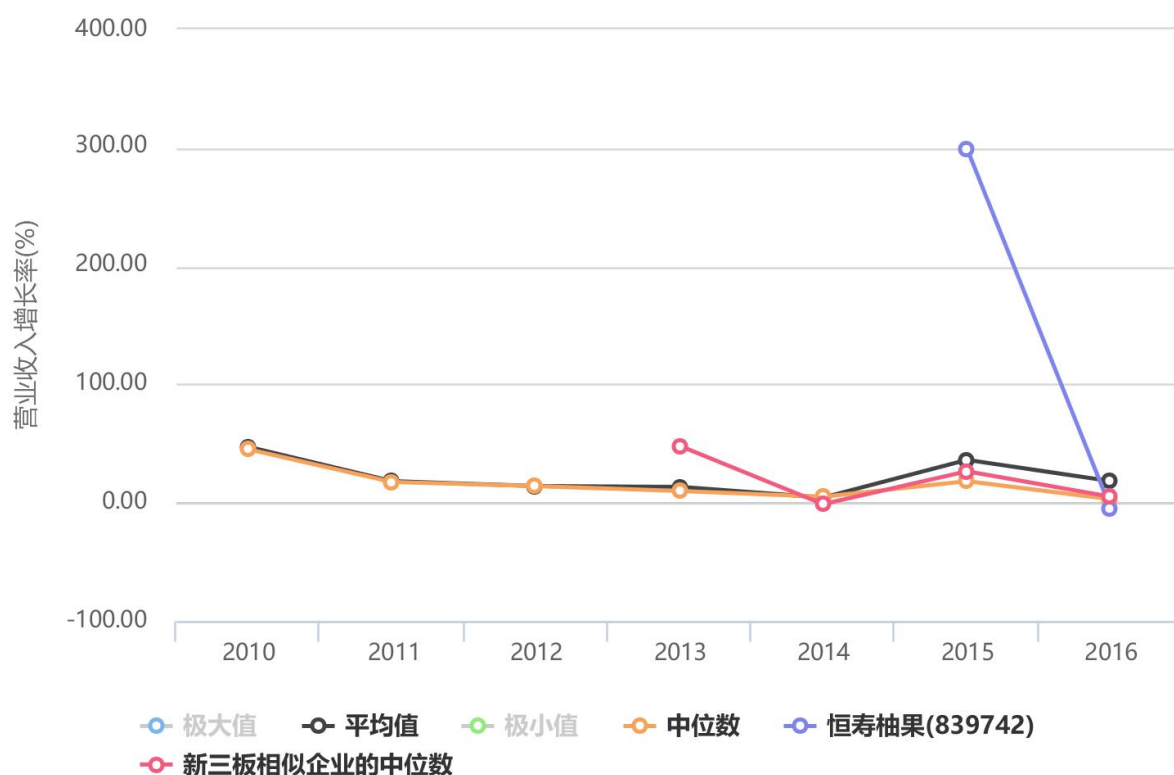
数据来源：alpha-fa

名称	毛利率(%)	净利率(%)
平均值	24.74	-0.38
中位数	26.70	6.54
恒寿柚果(839742)	39.41	-37.17
田野股份(832023)	39.96	21.79
天子股份(834200)	26.38	12.41
鲁顺食品(836351)	27.01	9.34
奕方股份(837151)	36.36	3.74
昆仑枣业(837261)	-15.61	-26.62
杨氏果业(837480)	24.67	11.64
田园婆婆(838127)	19.74	1.82

企业分析-企业趋势

营业收入增长率

根据知著系统的智能统计，截至2016年12月31日，恒寿柚果的营业收入增长率水平与所有标签为水果加工（制品）的相似公司平均值水平，所有标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平和所有上市板块为新三板，标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平的变化趋势如下图所示：



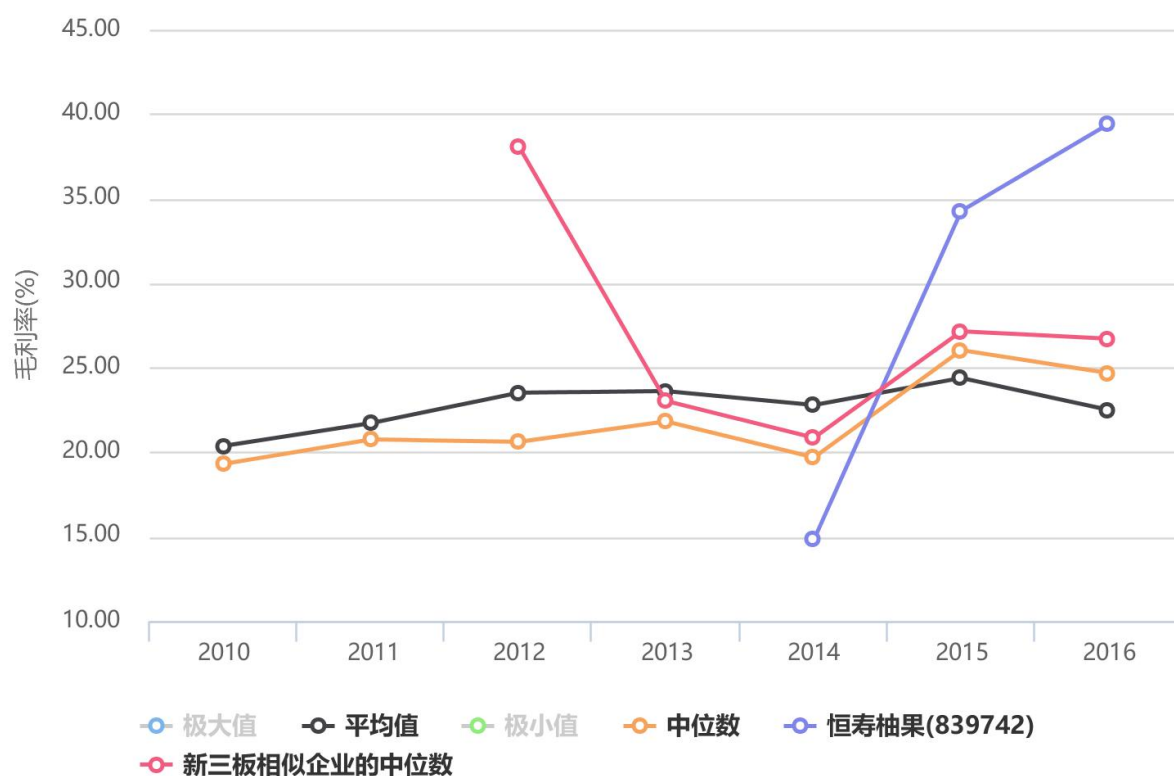
数据来源：alpha-fa

名称/营业收入增长率(%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
平均值	47.14	18.36	14.04	13.28	4.60	36.01	18.58
中位数	45.66	17.63	14.24	10.33	5.45	18.40	2.90
极大值	61.01	25.54	25.10	48.09	34.85	299.06	92.61
极小值	36.24	12.62	-2.70	-16.09	-24.29	-52.71	-30.38
恒寿柚果(839742)	-	-	-	-	-	299.06	-5.17
新三板相似企业的中位数	-	-	-	48.09	-0.94	26.51	5.24

从图中，2016年恒寿柚果的营业收入增长率水平低于所有标签为水果加工（制品）的相似公司平均值水平，低于所有标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平和低于所有上市板块为新三板，标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平

毛利率

根据知著系统的智能统计，截至2016年12月31日，恒寿柚果的毛利率水平与所有标签为水果加工（制品）的相似公司平均值水平，所有标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平和所有上市板块为新三板，标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平的变化趋势如下图所示：



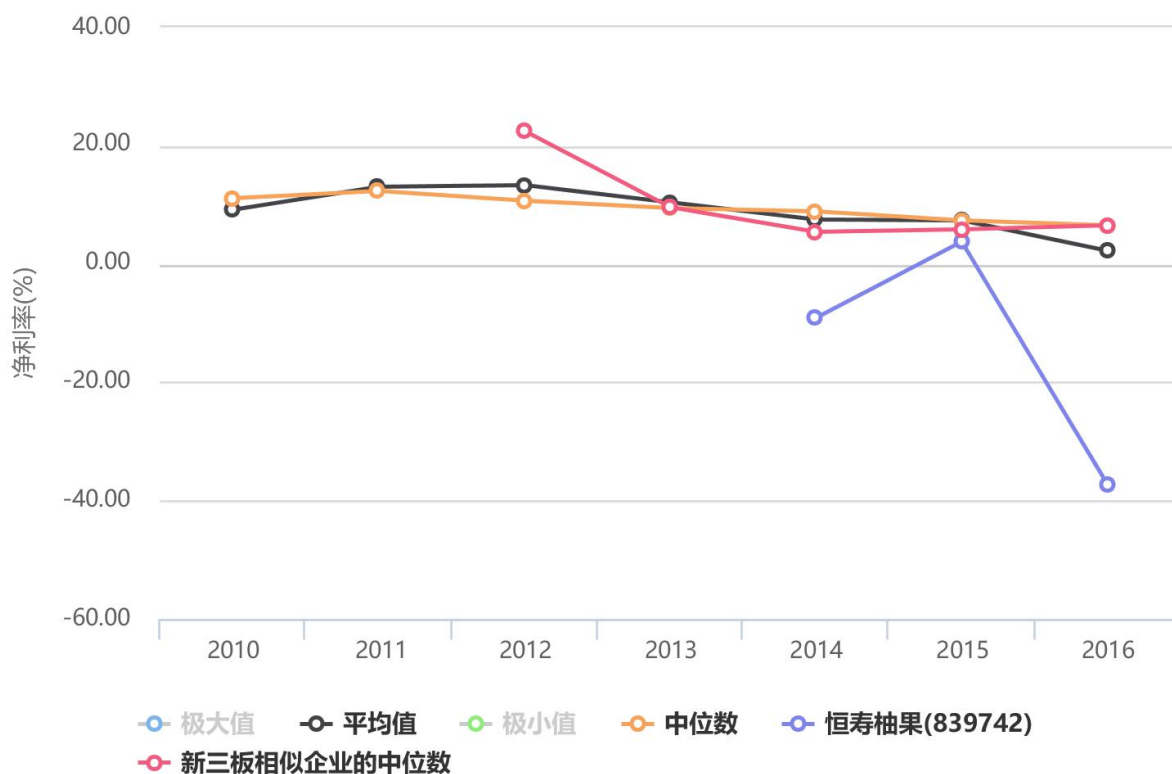
数据来源：alpha-fa

名称/毛利率(%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
平均值	20.36	21.73	23.50	23.61	22.79	24.40	22.49
中位数	19.32	20.77	20.62	21.83	19.69	26.02	24.67
极大值	26.58	27.24	38.08	38.69	43.41	40.11	39.96
极小值	16.22	18.23	12.79	7.59	12.45	5.25	-15.61
恒寿柚果(839742)	-	-	-	-	14.85	34.26	39.41
新三板相似企业的中位数	-	-	38.08	23.04	20.88	27.13	26.70

从图中，2016年恒寿柚果的毛利率水平高于所有标签为水果加工（制品）的相似公司平均值水平，高于所有标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平和高于所有上市板块为新三板，标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平

净利率

根据知著系统的智能统计，截至2016年12月31日，恒寿柚果的净利率水平与所有标签为水果加工（制品）的相似公司平均值水平，所有标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平和所有上市板块为新三板，标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平的变化趋势如下图所示：



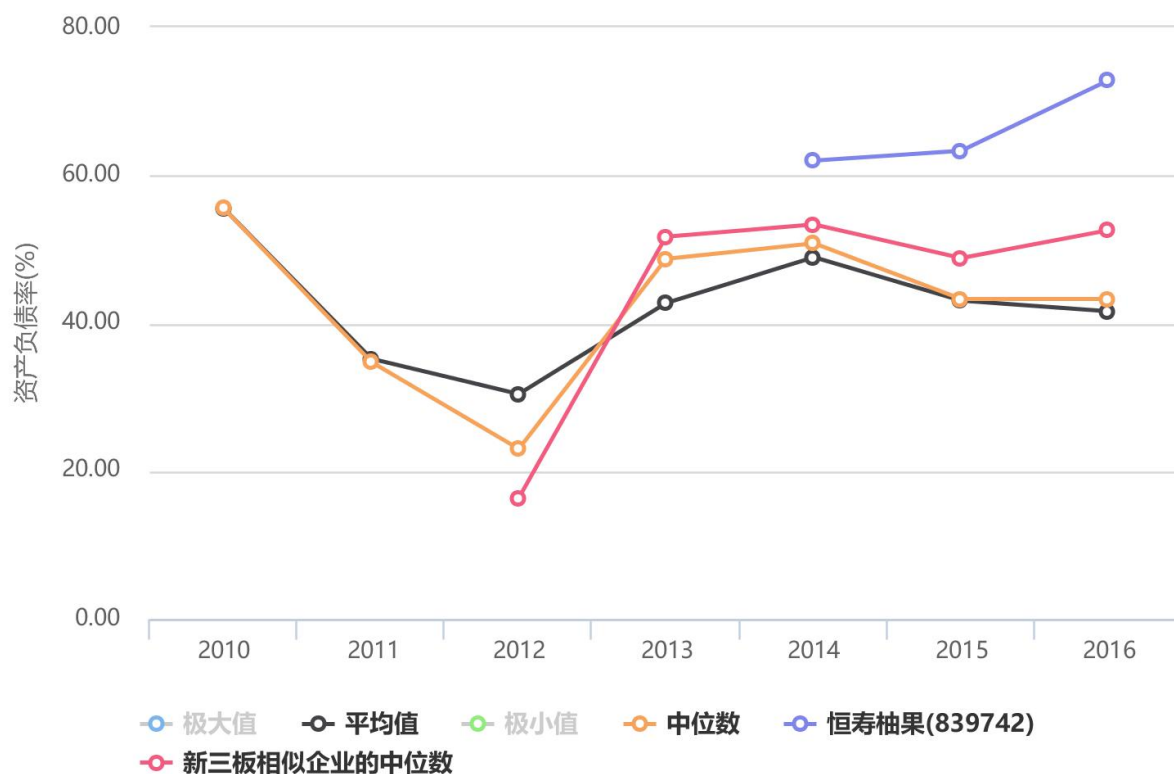
数据来源：alpha-fa

名称/净利率(%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
平均值	9.24	13.08	13.35	10.41	7.56	7.41	2.30
中位数	11.11	12.40	10.68	9.52	8.88	7.39	6.57
极大值	14.33	15.20	22.66	22.91	23.84	25.24	21.79
极小值	0.42	11.64	5.03	0.33	-9.06	-7.89	-37.17
恒寿柚果(839742)	-	-	-	-	-9.06	3.85	-37.17
新三板相似企业的中位数	-	-	22.52	9.66	5.43	5.85	6.54

从图中，2016年恒寿柚果的净利率水平低于所有标签为水果加工（制品）的相似公司平均值水平，低于所有标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平和低于所有上市板块为新三板，标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平

资产负债率

根据知著系统的智能统计，截至2016年12月31日，恒寿柚果的资产负债率水平与所有标签为水果加工（制品）的相似公司平均值水平，所有标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平和所有上市板块为新三板，标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平的变化趋势如下图所示：



数据来源：alpha-fa

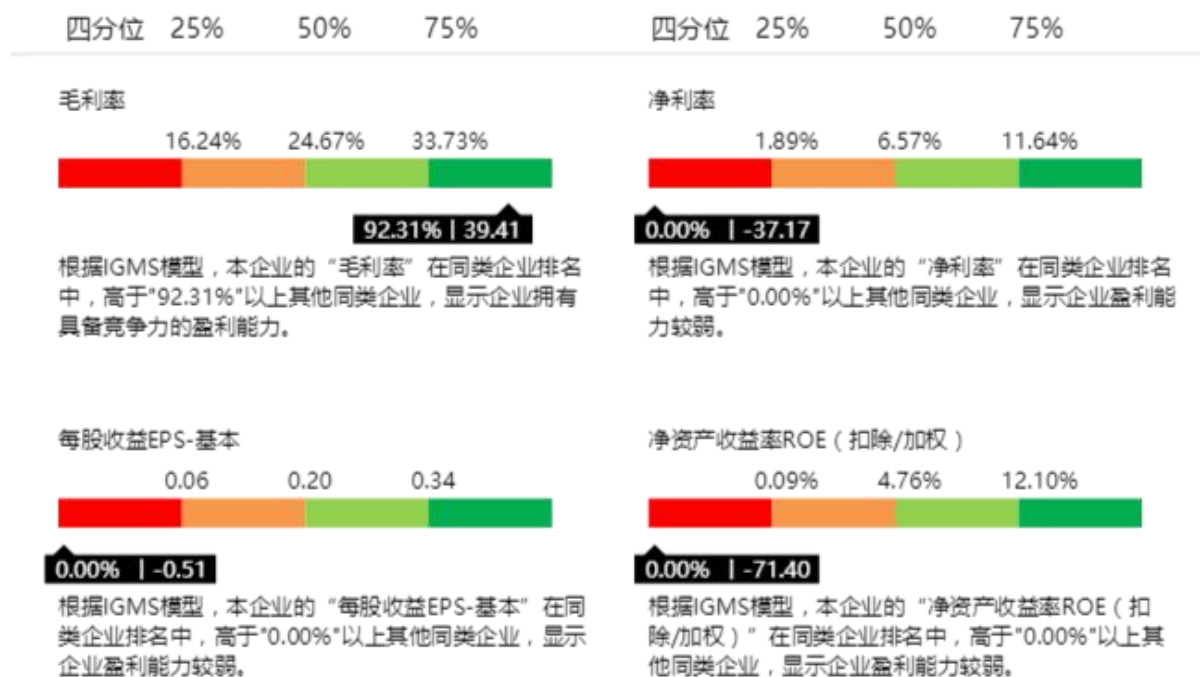
名称/资产负债率(%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
平均值	55.54	35.16	30.45	42.78	48.92	43.11	41.60
中位数	55.64	34.81	23.08	48.69	50.85	43.27	43.28
极大值	63.05	63.45	57.86	61.80	74.75	63.30	72.88
极小值	47.83	12.62	13.98	11.52	22.19	16.16	5.33
恒寿柚果(839742)	-	-	-	-	62.04	63.30	72.88
新三板相似企业的中位数	-	-	16.36	51.68	53.35	48.79	52.61

从图中，2016年恒寿柚果的资产负债率水平高于所有标签为水果加工（制品）的相似公司平均值水平，高于所有标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平和高于所有上市板块为新三板，标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平

企业分析-综合分析（IGMS 财务健康模型）

盈利能力

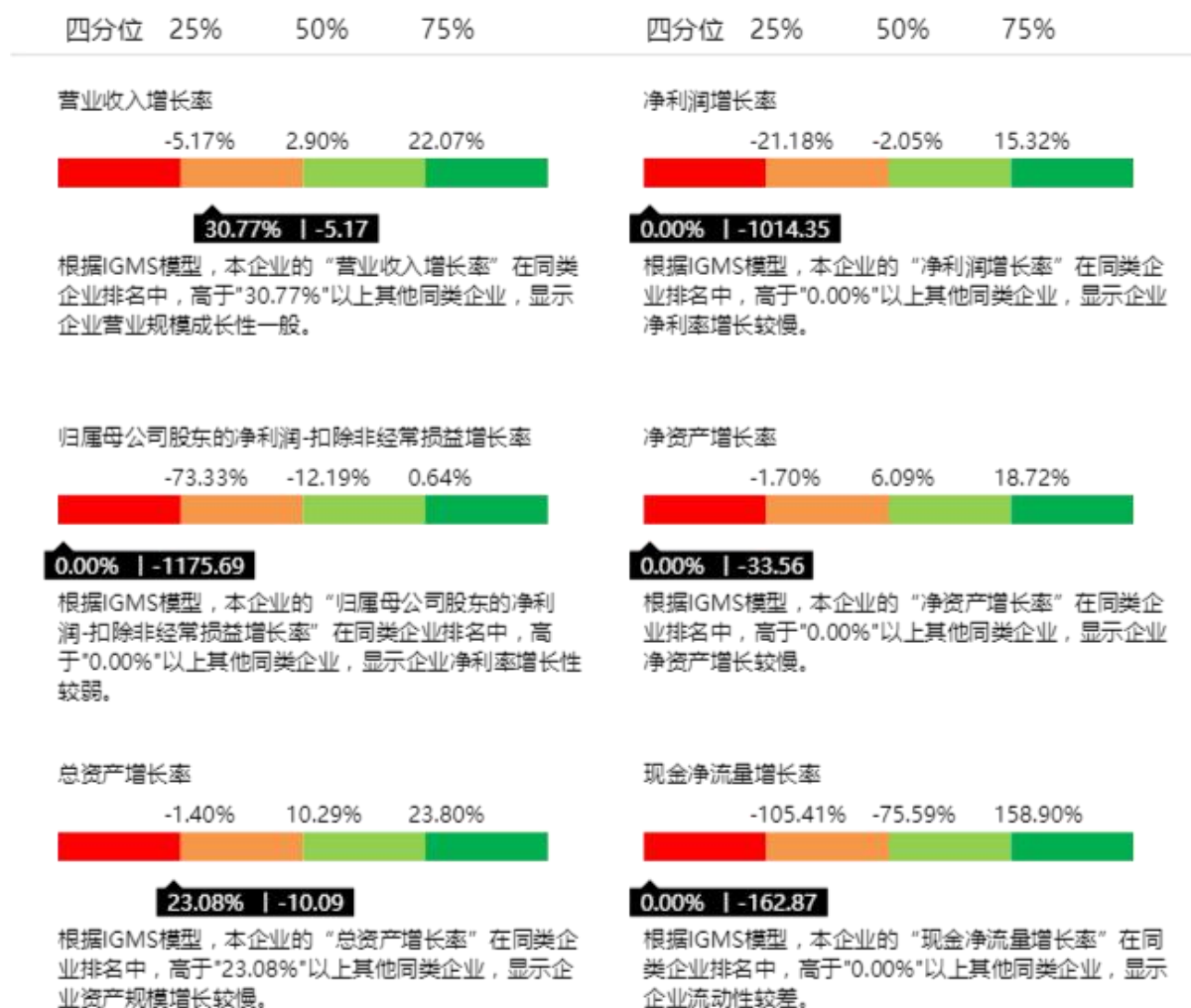
根据恒寿柚果的 2016 年财务报告,恒寿柚果在 2016 年各项盈利能力指标的财务健康程度如下:



名称	毛利率(%)	净利率(%)	每股收益 EPS-基本	净资产收益率 ROE (扣除/加权)
中位数	24.67	6.57	0.20	4.76
平均值	22.49	2.30	0.19	-1.78
极大值	39.96	21.79	1.02	14.91
极小值	-15.61	-37.17	-0.51	-71.40
恒寿柚果	39.41	-37.17	-0.51	-71.40

成长能力

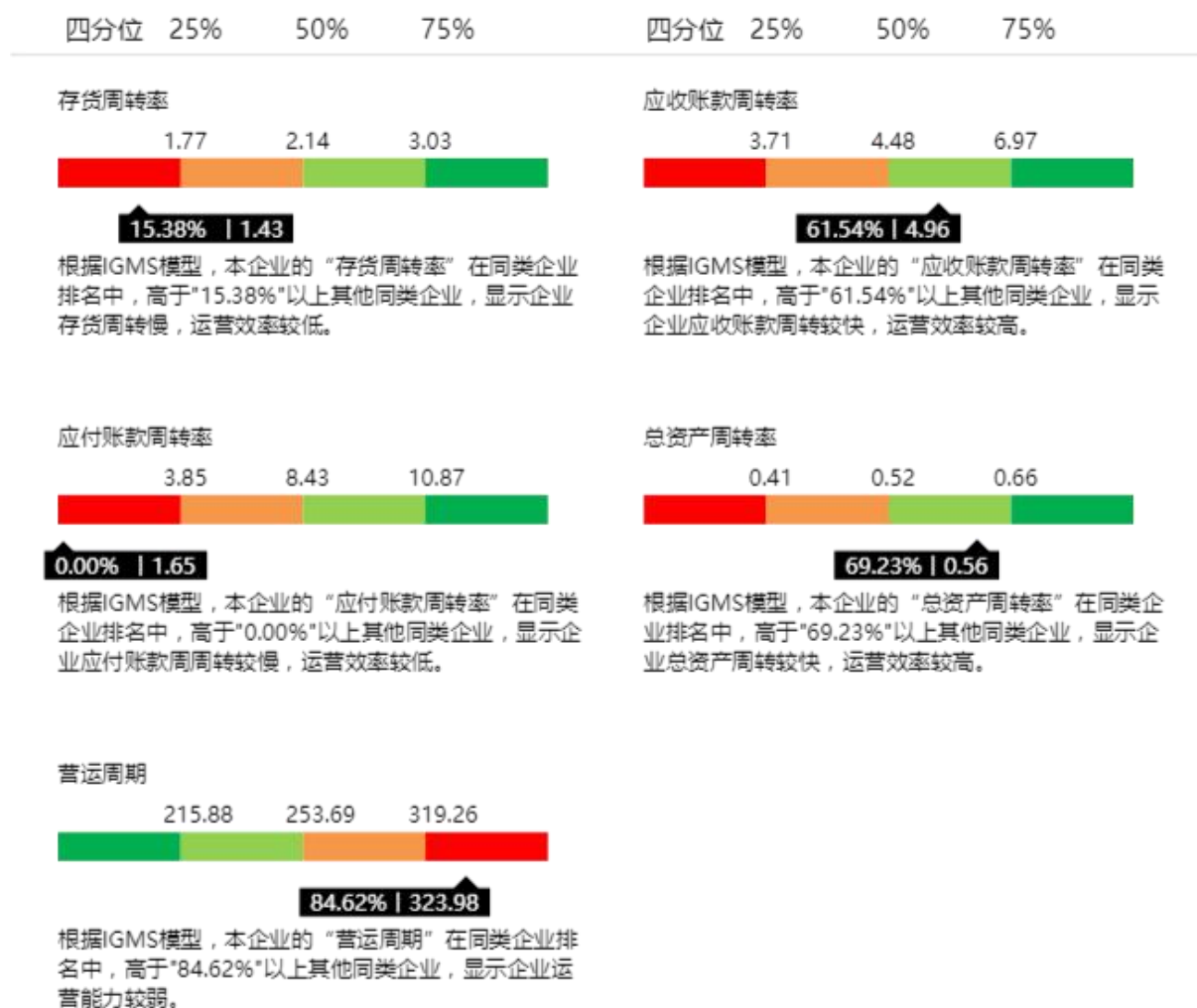
根据恒寿柚果的2016年财务报告,恒寿柚果在2016年各项成长能力指标的财务健康程度如下:



名称	营业收入增长率 (%)	净利增长率 (%)	归属于母公司股东的净利润增长率(扣除) (%)	净资产增长率 (%)	总资产增长率 (%)	现金净流量增长率 (%)
中位数	2.90	-2.05	-12.19	6.09	10.29	-75.59
平均值	18.58	-19.24	-118.16	19.16	15.27	81.87
极大值	92.61	1,309.10	73.53	130.27	112.21	990.32
极小值	-30.38	-1,014.35	-1,175.69	-33.56	-23.77	-162.87
恒寿柚果	-5.17	-1,014.35	-1,175.69	-33.56	-10.09	-162.87

营运能力

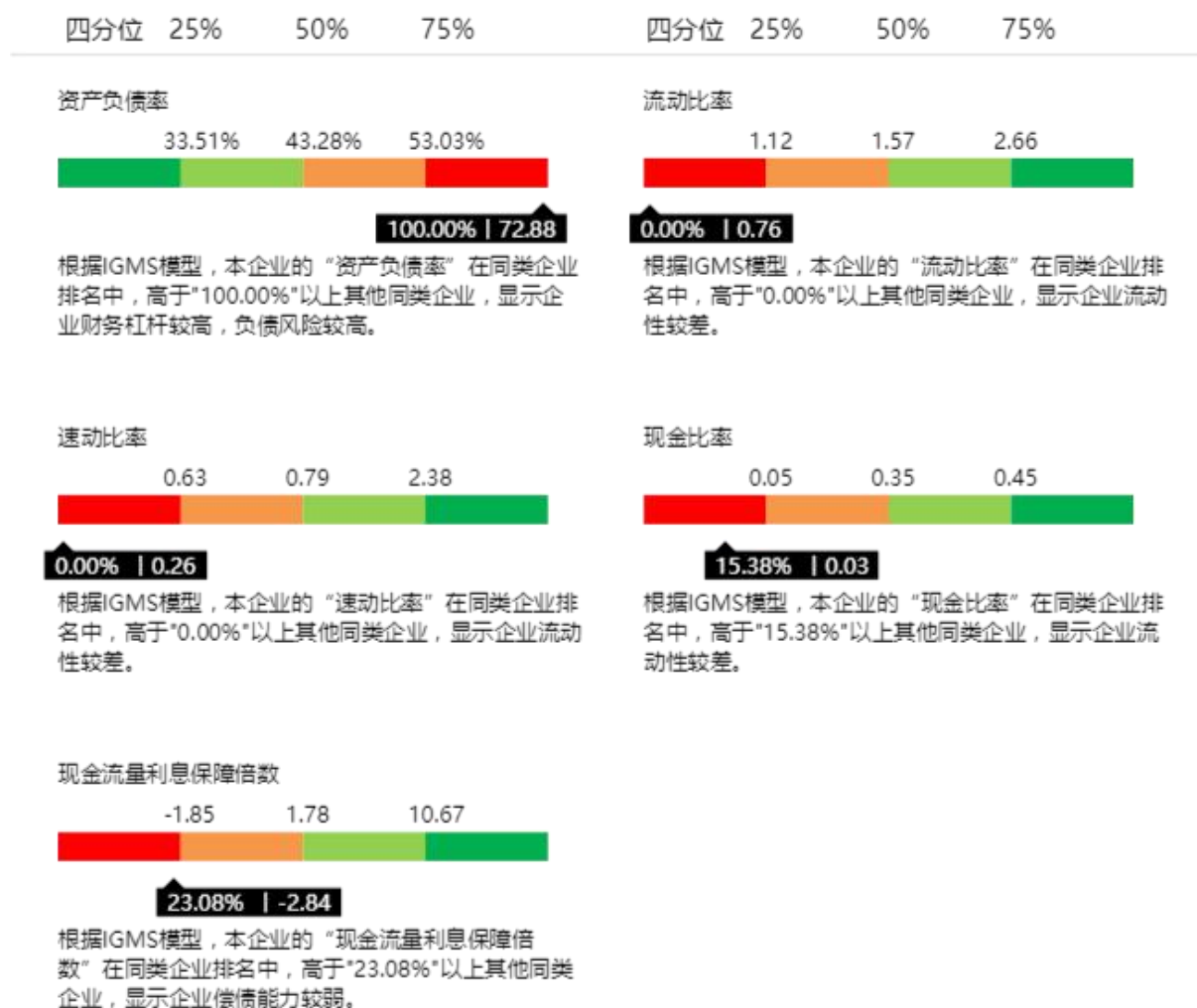
根据恒寿柚果的2016年财务报告,恒寿柚果在2016年各项营运能力指标的财务健康程度如下:



名称	存货周转率	应收账款周转率	应付账款周转率	总资产周转率	营运周期(天)
中位数	2.14	4.48	8.43	0.52	253.69
平均值	2.84	5.04	13.14	0.71	256.10
极大值	7.32	9.88	55.76	2.41	389.40
极小值	1.19	1.58	1.65	0.28	100.85
恒寿柚果	1.43	4.96	1.65	0.56	323.98

偿债能力

根据恒寿柚果的2016年财务报告,恒寿柚果在2016年各项偿债能力指标的财务健康程度如下:

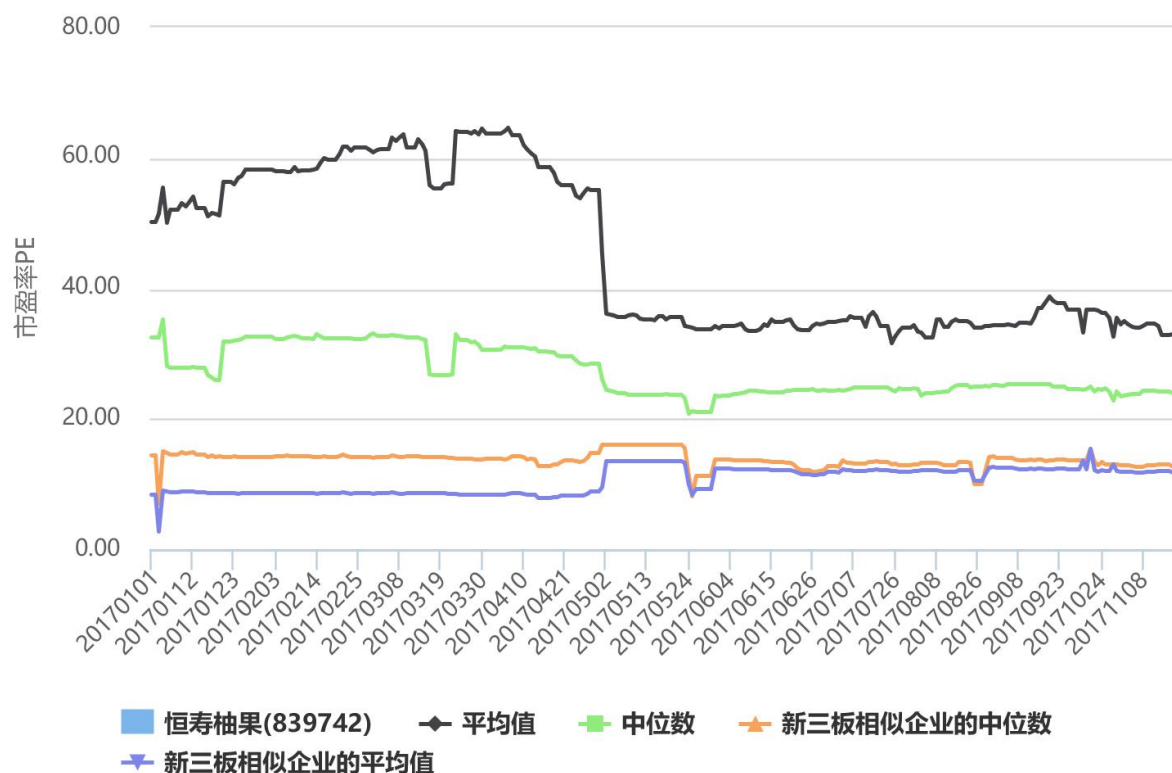


名称	资产负债率(%)	流动比率(%)	速动比率(%)	现金比率(%)	现金流量利息保障倍数
中位数	43.28	1.57	0.79	0.35	1.78
平均值	41.60	3.17	2.16	0.61	5.14
极大值	72.88	17.18	11.53	2.92	26.73
极小值	5.33	0.76	0.26	0.01	-7.93
恒寿柚果	72.88	0.76	0.26	0.03	-2.84

企业分析-企业估值趋势

市盈率 PE

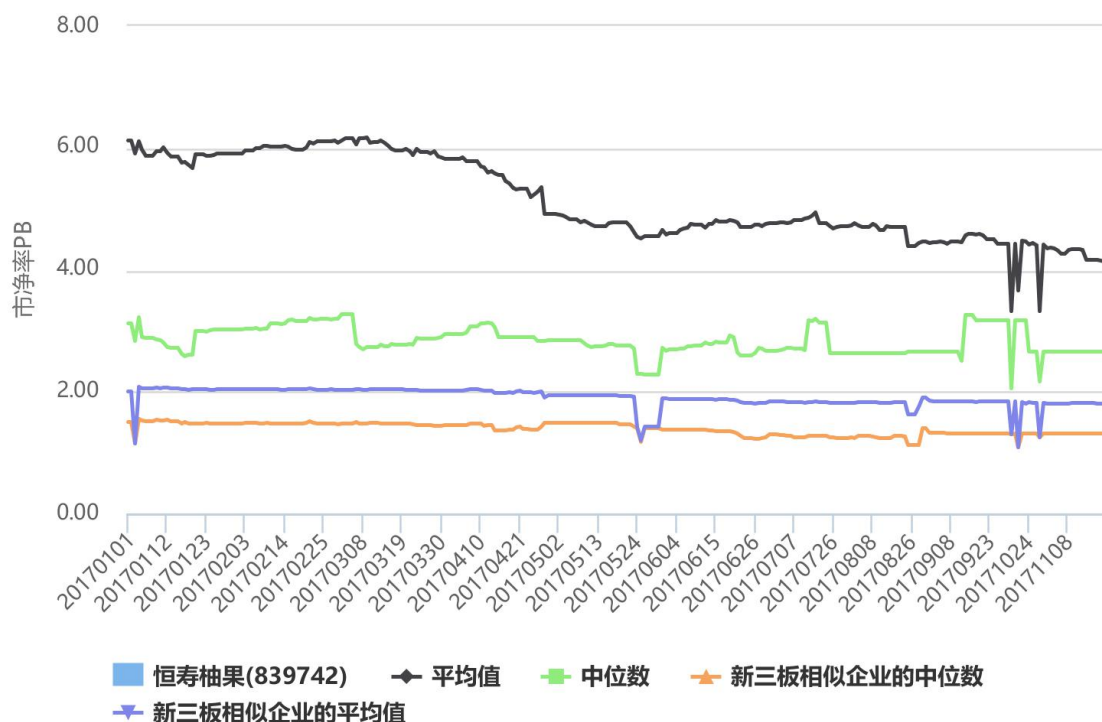
根据知著系统的智能统计，从2017年1月1日,恒寿柚果的市盈率 PE 水平与所有标签为水果加工（制品）的相似公司平均值水平,所有标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平的变化趋势如下图所示：



数据来源：alpha-fa

市净率 PB

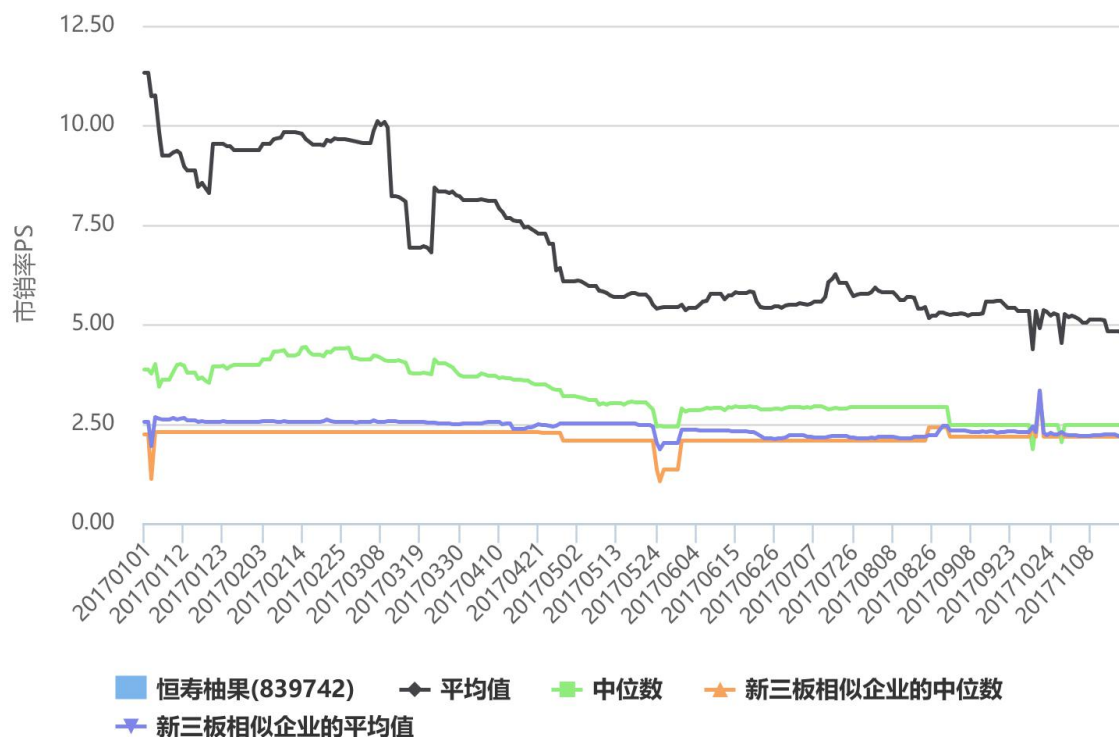
根据知著系统的智能统计，从2017年1月1日,恒寿柚果的市净率 PB 水平与所有标签为水果加工（制品）的相似公司平均值水平,所有标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平的变化趋势如下图所示：



数据来源：alpha-fa

市销率 PS

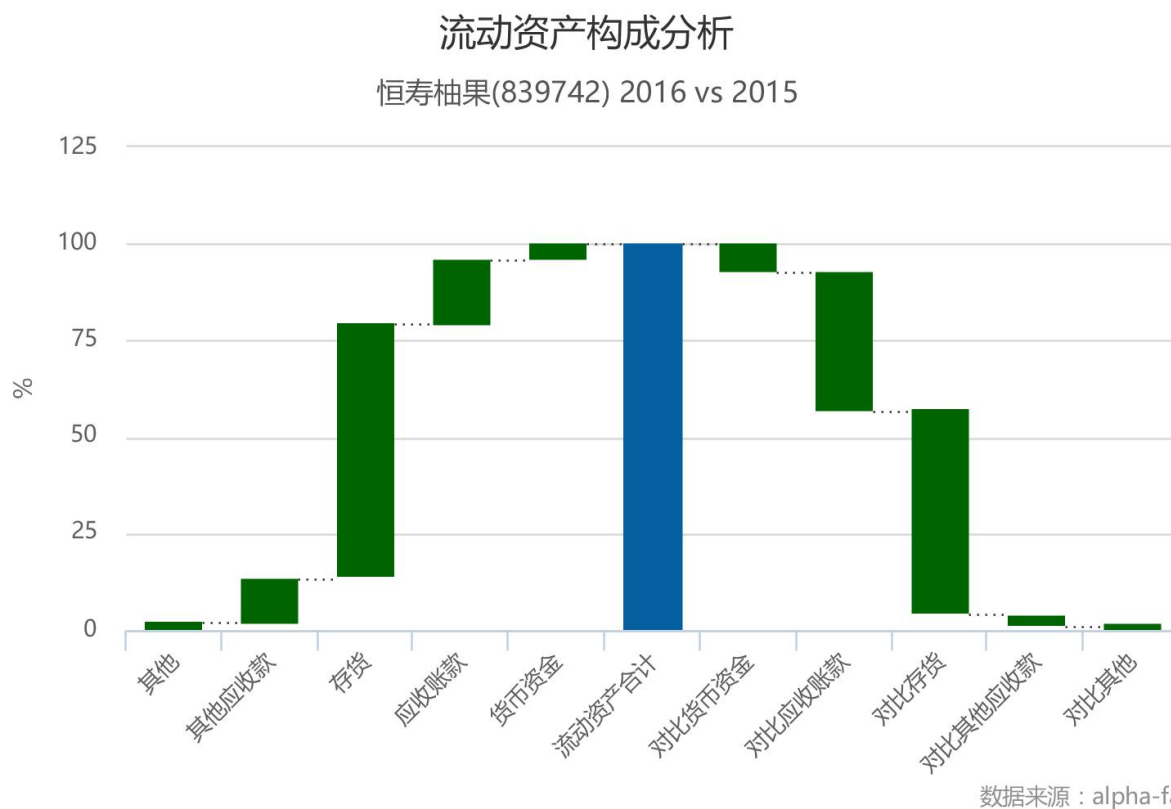
根据知著系统的智能统计，从2017年1月1日,恒寿柚果的市销率 PS 水平与所有标签为水果加工（制品）的相似公司平均值水平,所有标签为水果加工（制品）的相似公司中位数水平的变化趋势如下图所示：



数据来源：alpha-fa

企业分析-综合分析（成分分析模型）

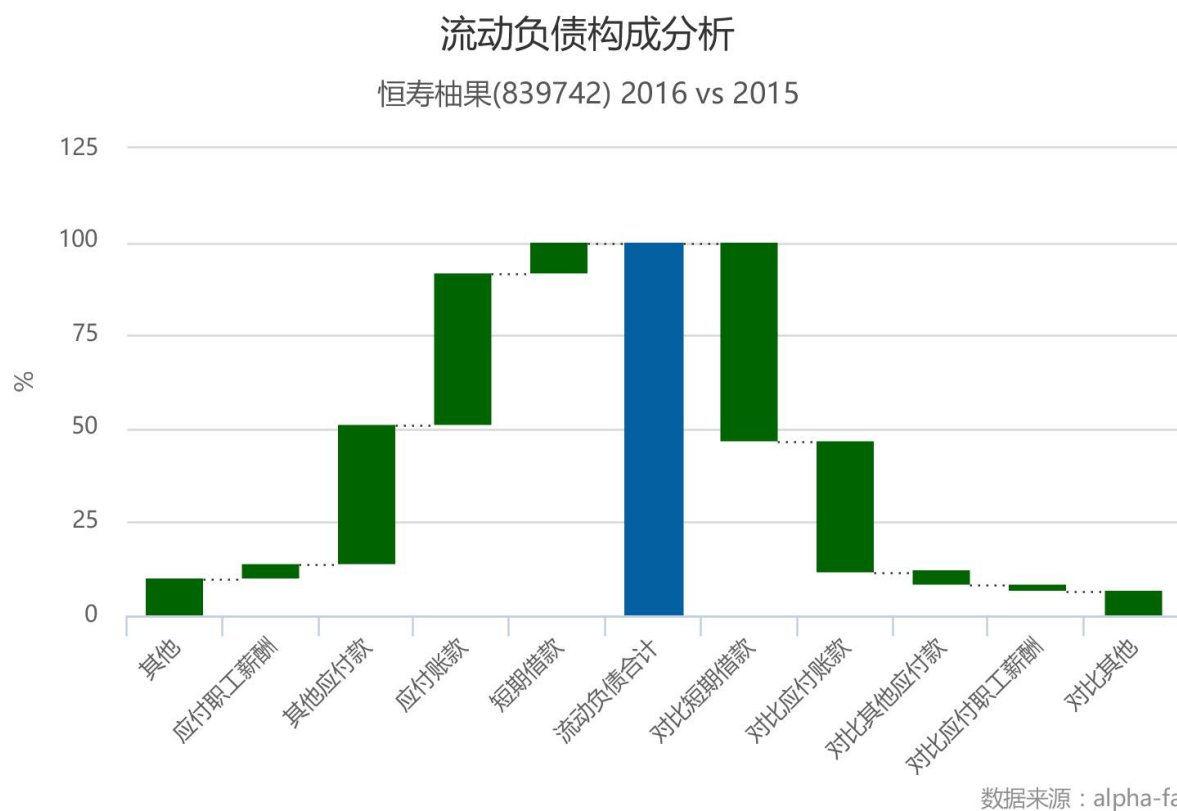
流动资产构成分析



kpi 名称	2016 年-恒寿柚果	2016 年-恒寿柚果占流动资产比重(%)	2015-恒寿柚果	2015-恒寿柚果占流动资产比重(%)
流动资产合计	1,806.50	100.00	2,526.01	100.00
货币资金	71.97	3.98	183.87	7.28
应收账款	303.42	16.80	903.27	35.76
存货	1,188.28	65.78	1,343.24	53.18
其他应收款	206.74	11.44	60.82	2.41
其他	36.08	2.00	34.81	1.38

由图中，在浙江常山恒寿堂柚果股份有限公司的流动资产结构中，存货,其他应收款,和其他占比均有所上升，货币资金,和应收账款占比均有所下降。

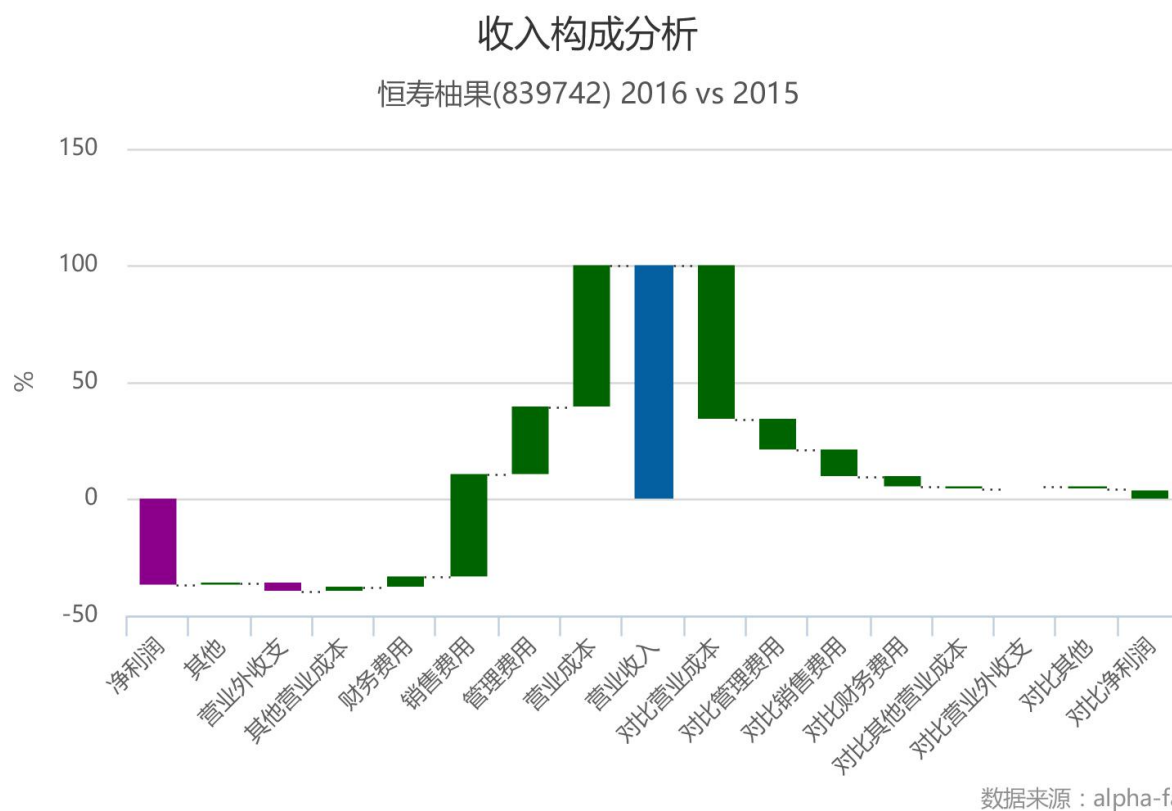
流动负债构成分析



kpi 名称	2016年-恒寿柚果	2016年-恒寿柚果占流动负债比重(%)	2015-恒寿柚果	2015-恒寿柚果占流动负债比重(%)
流动负债合计	2,379.46	100.00	3,535.11	100.00
短期借款	200.00	8.41	1,880.00	53.18
应付账款	963.05	40.47	1,237.22	35.00
其他应付款	891.34	37.46	129.67	3.67
应付职工薪酬	94.43	3.97	55.18	1.56
其他	230.65	9.69	233.05	6.59

由图中，在浙江常山恒寿堂柚果股份有限公司的流动负债结构中，应付账款,其他应付款,应付职工薪酬,和其他占比均有所上升，和短期借款占比均有所下降。

收入构成分析



kpi 名称	2016年-恒寿柚果	2016年-恒寿柚果占营业收入比重(%)	2015-恒寿柚果	2015-恒寿柚果占营业收入比重(%)
营业收入	2,991.71	100.00	3,154.91	100.00
营业成本	1,812.69	60.59	2,074.13	65.74
管理费用	874.47	29.23	411.49	13.04
销售费用	1,300.14	43.46	370.62	11.75
财务费用	142.07	4.75	138.74	4.40
其他营业成本	55.26	1.85	16.04	0.51
营业外收支	-107.57	-3.60	-10.99	-0.35
其他	26.57	0.89	33.28	1.05
净利润	-1,111.93	-37.17	121.61	3.85

由图中，在浙江常山恒寿堂柚果股份有限公司的收入结构中，管理费用,销售费用,财务费用,和其他营业成本占比均有所上升，营业成本,营业外收支,其他,和净利润占比均有所下降。

免责声明

本报告由上海智著信息科技有限公司（以下简称“智著公司”）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于智著公司所有。未经智著公司事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版，复制和发布，亦不得用于未经允许的其他任何用途。如引用，刊发，需要注明出处为智著公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用，删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息（包括但不限于万得数据库），但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料，工具，意见以及推测只提供参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或型他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告中的“知著®”以及“IGMS®”等两个商标均为上海智著信息科技有限公司所有，任何机构或个人均不得非法获取包含上述两个商标的任何知识产权信息。

报告统计说明

除特别说明之外，本报告中的数据统计均根据如下的标准进行：

(1) 本报告中的数据采集均来自于公众公司信息及合法获得的非公众公司信息（非公众公司信息在未经所属公司的同意的情况下，将不会在报告中单独披露），本报告不保证数据的准确性和真实性。

(2) 本报告中的数据统计是基于智著公司对于行业的细分类作为基本标准进行。本报告中的“行业基准值”是指基于智著公司行业标准分类所统计的所有相关行业下的企业的数据平均值。

(3) 为了提高分析的准确性，智著公司将会对公司的业务分类进行细分，并且根据披露的业务分类的财务数据，分别计算各自业务模块中的营业收入，营业成本和毛利率等。除如上三个指标之外，其余的财务指标，智著公司在统计时均采用合并公司报表中的财务数据进行统计和分析，不作业务模块分类。

(4) 本报告中所筛选出来的可比公司，均是基于客户所提供的基础数据（公司名称，公司注册城市，公司所属行业，最近一个会计年度的财务报告中的营业收入，毛利率，纯利率，总资产和资产负债率等数据）通过大数据筛选挑选出来的与客户公司最相近的 5 家公司。

(5) 除特别说明外，本报告中所涉及的相关财务指标数据的计算公式和方法说明如下：

(a) 除特别说明外，本报告中 ROE（净资产收益率）的计算方法是根据中国证监会发布的《公开发行证券公司信息披露编报规则》规定的加权平均净资产收益率计算公司计算而得：

$$ROE = P / (E_0 NP / 2 E_i * M_i / M_0 - E_j * M_j / M_0)$$

其中 P 为报告期利润，NP 为报告期净利润，E₀ 为期初净资产，E_i 为报告期发行新股或债转股的新增净资产，E_j 为报告期回购或现金分红等减少的净资产，M₀ 为报告期月份数，M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数，M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

(b) 本报告中某行业计算市场集中度的 HHI（霍芬达尔-赫希曼指数）计算方法为，该行业的前 50 大企业的市场占有率（=报告期年度该细分行业营业收入/市场规模）的平方相加。若数据库中该行业的企业数量不足 50 家，则剩余企业的市场份额按照如下两个估算方法，取保守数字进行：

i 剩余市场份额 / (50 - 数据库所有该行业企业数量)；

ii 数据库该行业企业中市场占有率最低的企业市场占有率。

(c) 本报告中所提及的行业基准值（所有公众公司），除特别说明外，均指的是该行业下所有公众公司（包括 A 股，新三板市场数据）的报告期合并财务报表中的财务数据计算而得的平均值（本企业也将作为数据之一计入）。本报告中所提及的行业基准值（新三板公司），除特别说明外，均指的是该行业下所有新三板公司的报告期合并财务报表中的财务数据计算而得的平均值（本企业也将作为数据之一计入）。

(d) 资产负债率=总负债/总资产。

(e) 毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入。

(f) 净利率=净利润/营业收入。

(g) 营业收入增长率=(报告期本年度营业收入-报告期上一年度营业收入)/报告期上一年度营业收入。

(h) 毛利增长率=(本年度毛利率-上一年度毛利率)/上一年度毛利率。

(i) 净利增长率=(本年度净利率-上一年度净利率)/上一年度净利率。

(j) 存货周转率=营业成本/[(年初存货+年末存货)/2]。

(k) 应收账款周转率=营业收入/[(年初应收账款+年末应收账款)/2]。

(l) 总资产周转率=营业收入/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

(m) 营运周期=360/存货周转率+360/应收账款周转率-360/应付账款周转率，其中应付账款周转率=营业成本/[(年初应付账款+年末应付账款)/2]。

(n) 流动比率=流动资产/流动负债。

(o) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债。

(p) 利息保障倍数=EBIT(息税前利润)/利息费用，其中 EBIT(息税前利润)=利润总额-利息费用，如果数据库中未披露利息费用项目，本公式中的利息费用将以财务费用计算。

(q) 本报告中，除特别说明外，中值/50%分位是指所有统计数据（本企业也将作为数据之一计入）按升序排列后的中间取值（若数据数量 n 为奇数，则取值为排在(n/2+0.5)的数据取值；若数据数量 n 为偶数，则取值为排在 n/2 和 n/2+1 的数据取值的平均值）。

(r) 本报告中，除特别说明外，25%分位是指所有统计数据（本企业也将作为数据之一计入）按升序排列后排在 25%位置的中间取值；75%分位是指所有统计数据（本企业也将作为数据之一计入）按升序排列后排在 75%位置的中间取值。

(s) 本报告中，除特别说明外，本企业所处的位置分位的计算方法为：所有 n 个统计数据（本企业也将作为数据之一计入）按升序排列后本企业数据排在位置 m，则本企业所处的位置分位为 m/n。

(t) ROIC(投入资本报酬率)=归属于母公司股东的净利润*2/(期初全部投入资本+期末全部投入资本)，其中全部投入资本=股东权益（不包含少数股东权益）+总负债-无息短期负债-无息长期负债。

(u) ROA(总资产回报率)=净利润*2/(期初总资产+期末总资产)。

(v) 本报告中，除特别说明外，EPS（每股收益）均指的是基本每股收益，其计算方法为：
EPS=归属于普通股股东的当期净利润/当期实际发行在外的普通股加权平均数，其中，当期实际发行在外的普通股加权平均数= \sum （发行在外普通股股数*发行在外月份数）/12。

(w) P/E(市盈率)=证券价格*总股本/归属于母公司股东的净利润。

(x) P/B(市净率)=证券价格*总股本/净资产（不含少数股东权益）

(y) EV/EBITDA=(证券价格*总股本+带息债务-货币资金)/EBITDA

(z) 本报告中关于本企业的估值范围的确定，是依据本企业所筛选出来的5家可比公司的估值系数的分布范围确定，其中5家可比公司中估值系数最低的为本企业估值范围的下沿，5家可比公司中最高的为本企业估值范围的上沿。

(6) 本报告中的诊断结论，是根据IGMS®模型计算后所处的位置而得出的，下表列明了每个分析的财务指标在所处的不同分位的结论对应：

财务指标	所处分位	结论
ROE	≤25%	自有资本获得净收益的能力较弱
	>25%且≤50%	自有资本获得净收益的能力一般
	>50%且≤75%	拥有较强的自有资本获得净收益的能力
	>75%	拥有优秀的自有资本获得净收益的能力
营业收入	≤25%	营业收入规模较小
	>25%且≤50%	营业收入规模一般
	>50%且≤75%	营业收入规模较大
	>75%	营业收入规模可观
总资产	≤25%	总资产规模较小
	>25%且≤50%	总资产规模一般
	>50%且≤75%	总资产规模较大
	>75%	总资产规模可观
净利润	≤25%	盈利能力较弱
	>25%且≤50%	盈利能力一般
	>50%且≤75%	拥有较强的盈利能力
	>75%	拥有很强的盈利能力
资产负债率	≤25%	财务杠杆很低，负债情况良好
	>25%且≤50%	财务杠杆较低，负债情况相对健康
	>50%且≤75%	财务杠杆正常，负债风险一般
	>75%	财务杠杆较高，负债风险较高

毛利率	≤25%	盈利能力较弱
	>25%且≤50%	盈利能力一般
	>50%且≤75%	拥有较强的盈利能力
	>75%	拥有具备竞争力的盈利能力
净利率	≤25%	盈利能力较弱
	>25%且≤50%	盈利能力一般
	>50%且≤75%	拥有较强的盈利能力
	>75%	拥有具备竞争力的盈利能力
营业收入增长率	≤25%	营业规模成长性较差
	>25%且≤50%	营业规模成长性一般
	>50%且≤75%	营业规模成长性较好
	>75%	营业规模成长性很好
毛利增长率	≤25%	毛利率增长性较弱
	>25%且≤50%	毛利率增长性一般
	>50%且≤75%	毛利率增长性较好
	>75%	毛利率增长性很好
净利增长率	≤25%	净利率增长性较弱
	>25%且≤50%	净利率增长性一般
	>50%且≤75%	净利率增长性较好
	>75%	净利率增长性很好
存货周转率	≤25%	存货周转慢，运营效率较低
	>25%且≤50%	存货周转一般，运营效率一般
	>50%且≤75%	存货周转较快，运营效率较高
	>75%	存货周转快，运营效率高
应收账款周转率	≤25%	应收账款周转慢，运营效率较低
	>25%且≤50%	应收账款周转一般，运营效率一般
	>50%且≤75%	应收账款周转较快，运营效率较高
	>75%	应收账款周转快，运营效率高
总资产周转率	≤25%	总资产周转慢，运营效率较低
	>25%且≤50%	总资产周转一般，运营效率一般
	>50%且≤75%	总资产周转较快，运营效率较高
	>75%	总资产周转快，运营效率高
营运周期	≤25%	运营能力很强
	>25%且≤50%	运营能力较强
	>50%且≤75%	运营能力一般
	>75%	运营能力较弱
流动比率	≤25%	流动性较差
	>25%且≤50%	流动性一般
	>50%且≤75%	流动性较好
	>75%	流动性很好
速动比率	≤25%	流动性较差

	>25%且≤50%	流动性一般
	>50%且≤75%	流动性较好
	>75%	流动性很好
利息保障倍数	≤25%	偿债能力较弱
	>25%且≤50%	偿债能力一般
	>50%且≤75%	偿债能力较强
	>75%	偿债能力很强
ROIC	≤25%	盈利能力较弱
	>25%且≤50%	盈利能力一般
	>50%且≤75%	盈利能力较强
	>75%	盈利能力很强
ROA	≤25%	盈利能力较弱
	>25%且≤50%	盈利能力一般
	>50%且≤75%	盈利能力较强
	>75%	盈利能力很强