

导读：

估值的目的是为找到一个好公司，在好价格的时候买入。前提是有一个足够的耐心和平常心作为基础！

友情提示：本公众号不推荐股票，估值系列只不过是个人记录学习投资所用，所提及的标的不能作为买卖和操作的依据！切记切记！



图片来自网络，侵删

一直我都在控制文章的长度，免得太啰嗦，因为估值文章毕竟不是分析文章，这些分析只不过蜻蜓点水一般，在我估值之外，不可能有深度，只不过是对数据的一个解读，而且是异常数据的解读，其他正常部分一般都会略过，但是这就免不了我发现不了的异常地方，遗漏在所难免。

现在是快餐时代，文章越长，一般能有兴趣看下去的人越少，人都差不多，包括我自己，都不喜欢看那些啰啰嗦嗦的东西，特殊情况除外！

但是不知不觉总是写得太长！你看现在就在啰嗦了不！

年份	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年		
股东权益合计(审计入账)	729.69	653.95	544.8	454.7	379.63	306.04	244.79	增长率(1) (六年平均)	增长率(2) (复合增长率)
股东权益增长率	12%	20%	20%	20%	24%	25%		20%	20%
营业收入	831.66	814.2	815.03	576.58	498.37	419.05	319.35		
营业收入同比增长率	2%	21%	10%	16%	19%	31%		18%	17%
扣非净利润	123.31	164.45	128.06	120.38	109.83	91.77	72.71		
净利润同比增长率(前7年平均数)	-25%	28%	6%	10%	20%	26%		9%	9%
ROE(扣非平均,前7年平均数)	28%	29%	28%	31%	34%	35%			

“海康威视”今年股东权益的复合增长率20%，营业收入的复合增长率17%，扣非净利润的复合增长率9%，ROE平均值30%，2022年的ROE已经降到20%

相比于上次，扣非净利润的复合增长率下降了不少。

2022年的营业收入同比增加2%，净利润负25%。又是一家增收不增利的公司。

2022年，增收不增利已经是一个正常的情况了。

在这一个不正常的年份，“海康威视”在疫情和内部环境不良的情况下，还要加上外部的制裁。所以净利润的下降，或者说营收的下降，想想也都是正常的。如果能够有稍微的增长都是超预期的。

项目	附注	本年发生额	上年发生额
一、营业收入	(五)45	83,166,321,681.14	81,420,053,539.27
减：营业成本	(五)45	47,996,254,466.32	45,329,400,332.65
税金及附加	(五)46	581,896,696.51	560,980,007.52
销售费用	(五)47	9,773,457,336.23	8,586,443,668.02
管理费用	(五)48	2,642,113,372.00	2,132,250,463.96
研发费用	(五)49	9,814,444,260.55	8,251,645,101.39
财务费用	(五)50	(990,401,533.32)	(133,343,257.84)
其中：利息费用		311,251,154.55	229,950,217.93
利息收入		921,912,477.87	889,493,500.00

到这里我们就知道，毛利率和净利率以及净利润减少的原因了。

应收账款的风险？

2022年海康威视的应收账款有290亿元，相比2021年增加了30多亿元，占净利

润的比率大幅地超过往年，我想主要的原因还是，主要原因有两个：外部环境的影响太大，漂亮国的制裁、疫情等因素是肯定的，净利润的减少，分母缩小，那么就会导致百分比增加，还有一今年做生意现在不容易，为了解决合作单位的困难，缓解别人的压力，让别人多赊账咯。

而应收账款有可能影响真实的净利润，那有没有风险呢？

年报称：本年度实际核销应收账款人民币 61,413,372.39 元。

那么相对于应收账款290亿元的金额，核销占比0.2%，真实的坏账占比净利润0.48%是很小的比率，所以应收账款的风险不是很大。

来源(包括资讯)如按自己

3、

估值结论