

附件 3:

邵阳职业技术学院 毕业设计

产品设计	工艺设计	方案设计
		√

设计题目: 哈投股份的股票投资价值分析报告

学生姓名: 孙艳桃

学 号: 201810301224

系 部: 财会工商系

专 业: 金融管理

班 级: 金融 1181 班

指导老师: 谢翔

2021 年 6 月 4 日

目录

一、哈尔滨哈投投资股份有限公司简介.....	1
二、 基本面分析.....	2
(一) 宏观分析.....	2
(二) 财务能力分析.....	2
三、 技术面分析.....	4
(一) 日 K 线分析.....	4
(二) MACD 指标分析.....	5
(三) KDJ 指标分析.....	5
四、 风险评估与投资建议.....	6
(一) 风险评估.....	6
(二) 投资建议.....	6

哈投股份的股票投资价值分析报告

【摘要】本文是对哈投股份的股票进行投资价值分析的一篇报告，了解哈投股份公司的发展历史，从国内外经济情况和证券行业和热电行业的现状发展状况对哈投股份进行分析，并且对哈投股份公司的偿债能力、运营能力、盈利能力反映的财务状况、经营成果进行财务能力分析，然后从技术面分析该股票的最近股票趋势。最后对该股票进行风险评估，写出投资建议。

【关键词】 哈投股份 行业分析 财务能力分析 技术面分析

一、哈尔滨哈投投资股份有限公司简介

哈尔滨哈投投资股份有限公司是 1994 年发起设立的股份制企业，同年 8 月 9 日公司股票在上海证券交易所挂牌，股票简称“哈投股份”，代码 600864。总股本 8621.00 万股，如今总股本 20.18 亿，已流通股 20.18 亿。哈尔滨投资集团有限责任公司占总股本比的 36.96%。

哈尔滨哈投投资股份有限公司是以金融，地产，能源三大业务为主的综合投资类公司。目前主营业务是热电业务及证券业务。经营范围为实业投资，股权投资，投资咨询，电力、热力生产和供应。热电业务：热力电力生产供应，主要产品是电、供暖和蒸汽。证券业务：作为综合类证券公司，公司全资子公司江海证券业务范围涵盖了证券公司所有传统业务类型，包括证券经纪、证券承销与保荐、证券投资咨询、证券自营、证券资产管理、融资融券、证券投资基金代销、代销金融产品等，并已开拓部分创新业务。



二 基本面分析

（一）宏观分析

1、国内经济社会情况

2021年中国经济增长将运行在合理区间，就业、物价保持基本稳定。根据中国宏观经济季度模型预测，2021年我国经济增长7.8%，第三产业增加值占比继续提高，固定资产投资、消费增速均大幅回升，居民收入稳定增长。

2、国外经济社会情况

世界经济深度衰退、国际贸易和投资大幅萎缩、国际金融市场动荡、国际交往受限、经济全球化遭遇逆流、一些国家保护主义和单边主义盛行、地缘政治风险上升等不利局面，必须在一个更加不稳定不确定的世界中谋求我国发展。

3、证券和热电行业形势发展现状

证券行业在随着多层次资本市场体系的建立和完善，证券市场逐步走向成熟，证券市场为中国经济提供投融资服务等功能将日益突出和体现。

热电行业城镇化推动集中供热需求增长，市场竞争加剧，热力行业正面临体制改革、设备更新、技术进步的挑战：跨区域发展难度较大小型、分散供热锅炉逐步淘汰，分散供热逐步被替代，国家鼓励地方制定供热规划，实行区域集中供热。

（二）财务能力分析

1、偿债能力分析

偿债能力：	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报	2016 年报
资产负债率 (%)	59.86	67.39	67.28	70.36	53.48

股东权益比率(%)	1.50	2.09	2.08	2.41	1.17
已获利息倍数(倍)	-18.53	8.39	14.16	6.83	30.87
流动比率	2.11	1.49	1.65	1.31	1.37
速动比率	2.09	1.48	1.63	1.30	1.36

企业的偿债能力主要分为长期偿债能力和短期偿债能力,可以结合行业特点和商业模式,用传统的结构分析法、比率分析法等加以分析。

速动比率是指企业速动资产与流动负债的比率,比率维持在1是最好的,表示短期偿债能力有可靠的保证。流动比率是流动资产对流动负债的比率,速动比率从2016年到2019年的流动比率几乎没有什么变化,但是2020年增加了一倍,流动比率维持在2左右是比较合理的,至导2020年年报才达到2,慢慢开始合理。资产负债率的适宜水平在40%到60%左右,2016年的资产负债率为53.48%,企业负债率良好。2017年突然增加了16.88%,当年的企业负债状况变差。从2017年到2019年的资产负债率都超过了60%,企业的债务相对比较高。但是2020年资产负债率为59.86%,处于适宜水平,因此企业负债状况在变好。

2、营运能力分析

营运能力:	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报	2016 年报
存货周转率(次)	5.96	5.36	6.32	7.48	8.39
应收账款周转率(次)	5.49	4.49	4.30	5.63	13.85
总资产周转率(次)	0.08	0.07	0.06	0.07	0.09

存货周转率从2016年的8.39%慢慢的下降到2020年的5.96%,存货周转率变低,流动性越差劲,企业需要加紧销货。应收账款周转率从从2016年的13.86%下降到2018年的4.30%,期间下降了近三倍,款项回收变慢,公司账收不回。对资产有很大影响。应收账款周转率从2019年到2020年又开始慢慢上升,款项回收变快了一点,说明哈投股份的收账期限短,坏账损失率就会低,资产流动快,偿债能力就强。总资产周转率2017和2019相同,五年的总资产周转率基本比较持平,2020年报总资产周转率为0.08,较前三年前有所上升,资产投资的效益增强。

3、盈利能力分析

盈利能力:	2020 年报	2019 年报	2018 年报	2017 年报	2016 年报
销售毛利率 (%)	17.53	19.42	14.24	20.75	26.25
销售净利率 (%)	14.46	19.32	-14.60	30.20	40.27
净资产收益率 (%)	1.40	1.90	-1.09	2.64	3.99
总资产收益率 ROA (%)	0.50	0.61	-0.41	0.96	1.65
投入资本回报率 ROIC (%)	0.61	0.78	-0.45	1.20	1.92

销售毛利率从 2016 年到 2020 年先下降，然后再上升，然后再下降，毛利率比以前下降一倍，销售毛利率越来越低。销售净利率和净资产收益率在 2018 年是亏损的，2016 年和 2017 年的净资产收益率和销售净利率比较高，2019 年到 2020 年的净资产收益率和销售净利率比较低，说明企业状况不好。总资本报酬率和投入资本回报率 2018 年为负数，2016 年和 2017 年的总资产收益率和投入资本回报率比较高，但是 2019 和 2020 的总资产收益率和投入资本回报率比较低，说明企业盈利比较差。盈利能力是建立市场环境之上的，总体上呈现先上升后下降的趋势。

三、技术面分析

(一) 日 K 线分析



从上图分析日 K 线，1 月初的时候出现了黄昏之星，这时候应该立马卖出，逃顶。在下降中几乎都是绿三兵，下降速度都控制不住，一路下降，买了就是亏，到了 2021 年 2 月 9 日出现了一给底部十字星，这意味着下降到头了，要开始反转股价上升了，第二天拉了一个长绿影线，第三天，四天开始大量上涨，但是这些上涨都没有放量，明显就是诱饵，吸引散户，在这段时间下降和上涨都没有放量，红三兵和绿三兵出现的频繁。2021 年 4 月 26 号，一根大阴线，高开低走，放量下降，然后在底部徘徊一段时间，就出现了十字星，上涨信号，5 月就涨了一段

时间，期间还出现了两次涨停。2021年5月26日，出现了一根假大阴线，上面有压力上不去，只能下降。

（二）MACD 指标分析



从上图分析 MACD 指标，自 1 月份股价开始下降，MACD 从强势区下降，DIF 由上至下相交于 DEA，形成死叉，1 月份 MACD 指标处于零轴以下的弱势区。2，3，4 月份股价一直在一个区域箱体震荡，MACD 在 2 月的时候开始向上，发生金叉，然后 DIF 相交 DEA 并开始慢慢平行，处于强势区，其中有两次想向下，但是又平行了。4 月末的时候，MACD 进入了卖出区域，弱势区域，并形成死叉。5 月初又形成金叉进入强势区，股价上涨，慢慢达到原来的那个箱体，但是无效突破，5 月末股价又开始下降，DIF 正在由上而下慢慢接近 DEA，有形成死叉的可能，处于弱势区。

（三）KDJ 指标分析



从上图分析 KDJ 指标，KDJ 指标主要是用于中短趋势分析，在 1 月初的时候，KDJ 值达到了顶峰，处于超买区，数据有些失真。1 月份股价急速下降，KDJ 值比较

平缓的下降，K 值慢慢下降到 10 以下，D 值慢慢下降到 20 以下，J 值变为负，此时的数据已经失去真实性，没有参考价值。2 月份的时候 KDJ 上升，在形成一个 M 型徘徊，这期间的股价几乎没什么变化，但是 KDJ 变化挺大的。在 4 月份的时候 KDJ 下降到了超卖区，股价下降到另一个新低。5 月份的时候，KDJ 跟随股价上升而上升，在 5 月底的时候达到顶峰，超买区，应及时卖掉，之后股价开始下降，进入超卖区。

四 风险评估与投资建议

（一）风险评估

哈投股份公司的财务状况来看，该公司偿债能力较好，资产负债表，流动比率，速动比率都在一个合适的区间波动。从运营能力分析来看，企业经营差，发生亏损。存货周转率低，流动性差。应收账款周转率低，收账较好。总资产周转率小于 1，企业周转慢，销售能力弱。从盈利能力分析，净利率，毛利率低，公司盈利状况差。未能维持盈利状态。从技术面分析该股票，股票走势总体来说是下降的，总的来说这只股票风险较大。

（二）投资建议

哈投股份的两大主要业务是券商和热电业务，作为哈尔滨热电的龙头，应带领行业走向更高科技，更节能的道路。做大做强热电主业，多元化发展。根据最近数据显示 2021 年的利润为负，投资收益亏了比较巨大的金额，而投资收益是券商收入的一大笔来源，希望能平衡一下经济业务，经营范围实业投资，股权投资，投资咨询。从创新角度来看，公司紧跟市场动态，积极推动销售服务业务，大力发展创新投行，为企业提供多元化融资范围服务，建议最近观望。

参考文献

- [1]孙艺溪. 证券公司财务报表分析——以中信证券为例[J]. 金融财 2018, 2, 19
- [2]孙文昌. 我国热电的发展现状及前景分析[J] 《企业文化》. 2013 年第 08 期
- [3]卢克群. 《金融证券热点问题探索》，中国经济出版社，2001
- [4]崔刚. 基本分析，《上市公司财务报告解读与案例分析》，2009
- [5]朱威，股票技术指标的统计分析，2006