

# 发现快速成长股手记

-判断企业未来净利润增长-

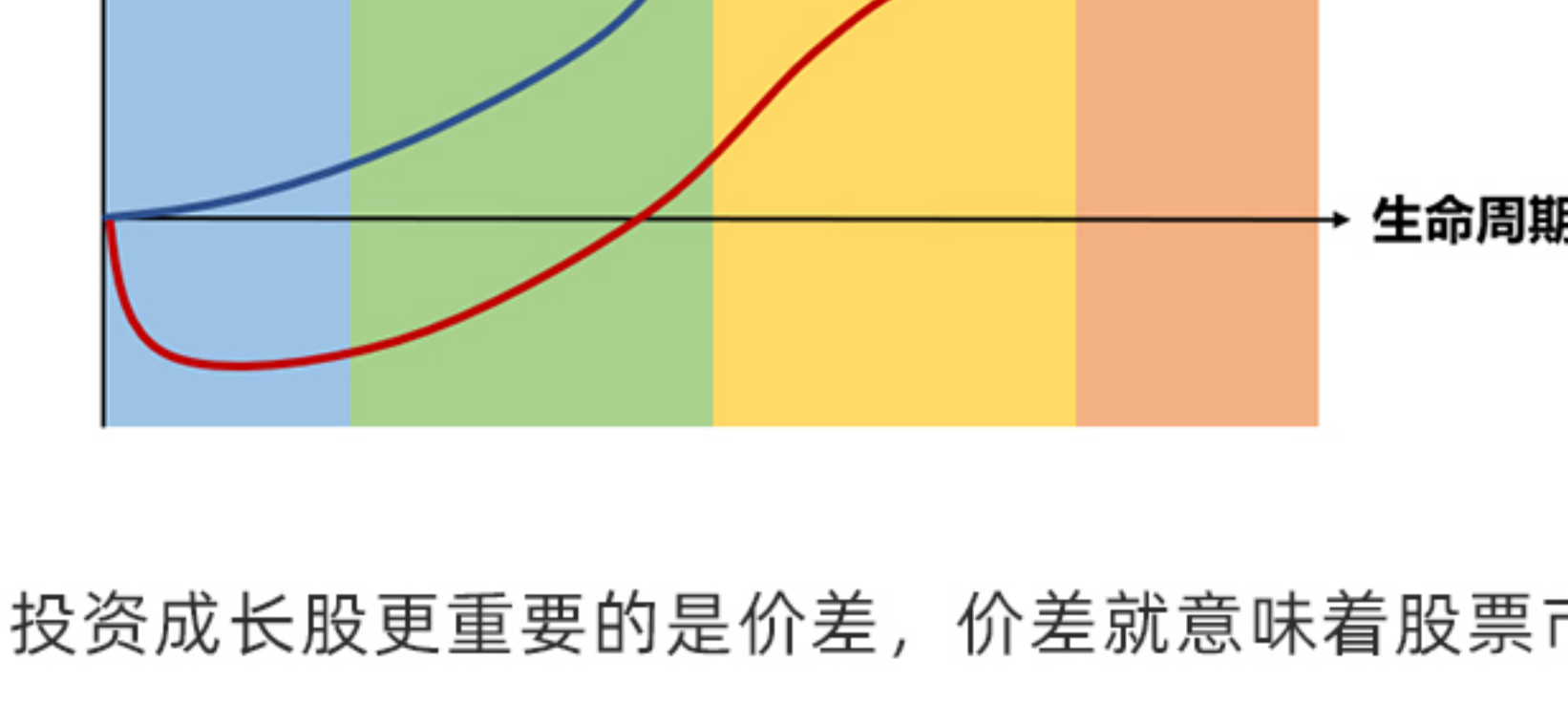


## 01 投资快速成长股的底层逻辑

投资股票赚钱的方式：

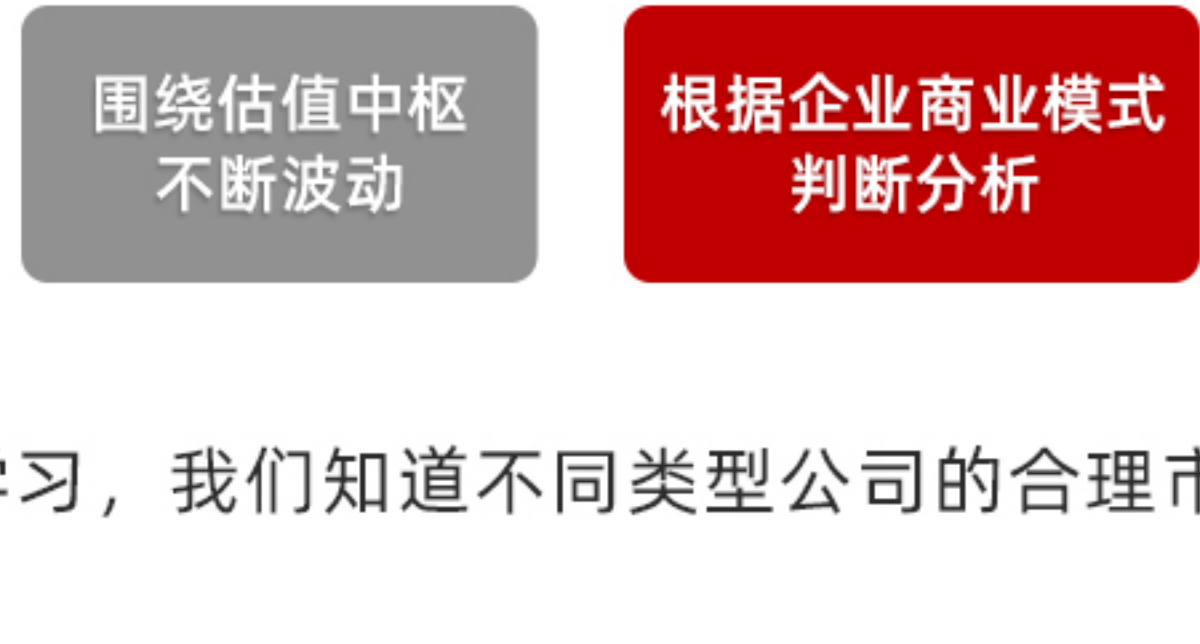
**分红 + 价差**

过去的投资方法更看重分红，分红是一种非常稳健的投资方式，是一种稳健的生钱资产收入。但是往往成熟期的企业才会分红。



投资成长股更重要的是价差，价差就意味着股票市值的变化。

**市值 = 市盈率 x 净利润**



根据过往的学习，我们知道不同类型公司的合理市盈率标准。

合理市盈率	
常规标准	25倍市盈率
特别优秀公司	30倍市盈率
不太优秀公司	1种护城河且资产负债率小于40%: 15倍市盈率 2种护城河且资产负债率小于40%: 20倍市盈率
高杠杆公司	10倍市盈率

判断成长股，实际上就是判断企业未来净利润的变化。成长股投资的2个要点：

1. 弱化企业的过去，重视企业的未来净利润增长。
2. 这些公司也许并不符合过去的好公司标准，也并不分红。

## 02 如何投资高速成长股

产品直接决定企业盈利，提高企业净利润，要么提高收入，要么降低支出。

**净利润 = 收入 - 支出**

### 判断企业未来净利润

提高收入	开发新产品	新产品是否有市场空间？
		新产品是否有竞争力？
	深耕老产品	老产品是否有增长空间？ (占有率提高+行业规模提高)
		老产品是否能涨价？
降低支出	降低成本	企业是否有机会压低上游成本？
	降低支出	占比最大的费用是否有降低空间？
		如果降低是否会危害竞争力？

### 案例解析1：青岛啤酒

持续了10年价格战的啤酒行业，为了增加净利润，整个行业里各家公司都采取了提价方式深耕老产品。

#### 啤酒行业提价情况

公司	时间	提价情况
燕京啤酒	2017年12月	对旗下本生啤酒(460ml, 纸1*12)的终端进货结算价格提高3元/箱，单瓶零售价上涨1元。
	2018年3月	低端产品涨价5%左右。
华润啤酒	2018年1月	调整部分中低端产品价格，包括雪花纯生、勇闯天涯在内的9款产品进店价格上涨2-10元/件，提价产品规格均为500ml。
青岛啤酒	2018年1月	拟对部分区域的部分产品进行价格上涨，拟涨价部分产品的平均涨价幅度不超过5%。
	2018年5月	青岛啤酒旗下青岛优质品牌将提价，单款单箱全国提价2元。
百威英博	2018年3月	百威啤酒年前已提价，年后批价由57元/件提至85元/件，涨幅近50%。

### 判断企业未来净利润

提高收入	开发新产品	新产品是否有市场空间？	✗
		新产品是否有竞争力？	✗
	深耕老产品	老产品是否有增长空间？ (占有率提高+行业规模提高)	✗
		老产品是否能涨价？	✓
降低支出	降低成本	企业是否有机会压低上游成本？	✗
	降低支出	占比最大的费用是否有降低空间？	✗
		如果降低是否会危害竞争力？	✗

### 案例解析2：比亚迪

根据国家战略方向和时代趋势的发展，新能源汽车行业迎来“春天”。比亚迪通过开发新产品的方式布局新能源汽车产业链，从而增加公司的净利润。

### 判断企业未来净利润

提高收入	开发新产品	新产品是否有市场空间？	✓
		新产品是否有竞争力？	✓
	深耕老产品	老产品是否有增长空间？ (占有率提高+行业规模提高)	✗
		老产品是否能涨价？	✗
降低支出	降低成本	企业是否有机会压低上游成本？	✗
	降低支出	占比最大的费用是否有降低空间？	✗
		如果降低是否会危害竞争力？	✗

过去学习的价值投资法是利用财报技能判断企业过去，注重分红；  
现在学习的成长股投资法是利用商业模式分析判断企业未来，注重价差。

投资方法对比	系统课学习 (价值股投资法)	商业模式分析课 (成长股投资法)
重点	分析过去	分析未来
赚钱方式	注重分红+低估值	注重价差
所需能力	财报分析	商业模式分析

最后，我们要记住：不是公司快速成长，就可以投资，我们还需要通过商业模式分析来判断何时“下车”。

\*风险提示：

以上所涉及案例，仅作参考使用，不作为具体投资建议