



热烈欢迎各位同学

—— 8:00 开始上课 7:50 准时签到 ——

直播中遇到黑屏\卡顿\声音忽大忽小\字太小问题
请尝试切换路线\刷新\退出重进\问题反馈

重要声明

本课关于股票、基金等相关内容

仅作为教学案例，帮助大家掌握理财技能
不作为投资建议



财报课程重点回顾

财报分析思路串讲

财报是用来识别风险的！
财报是用来识别风险的！
财报是用来识别风险的！



主讲人 / 俊人老师

思考题：

投资公司的步骤是怎样的？

- 1、找到投资标的
- 2、行业分析赛道是否有好的发展
- 3、财报分析，公司财务指标是否符合要求
- 4、估值分析，判断公司价格是否符合要求
- 5、制定投资标准



找到投资标的



01

方法：

一、问财搜索

2017到2021年， $ROE > 15\%$ ，净利润现金比率 $> 80\%$ ，资产负债率 $< 60\%$ ，毛利率 $> 20\%$

方法：

二、机构持仓



持股模糊查询(输入牛散或基金, 股东名称)

可以搜索

查询持仓情况

牛散, 搜索Top500 大股东, 增减持榜 股票代码:

查十大股东

热门: 证金公司 比尔盖茨基金 王亚伟 韵丰 凯丰 景林 源乐晟 养老保险 香港中央结算 社保持仓 中央汇金 有限合伙(私募)

我的自选关注 [导出] 添加+, 社保基金, 到自选

牛散, 搜索top100. 刷新

高瓴资本 葛卫东 社保基金 上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)-高毅邻山1号远望基金 香港中央结算有限公司 林园 全国社保基金 章建平 金兴旺 高瓴资本管理有限公司-中国价值基金(赵建平 上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)-高毅晓峰2号致信基金 刘世强 陈发树 全国社保基金一一三组合 私募 徐开东 社保 葛贵兰 上海高毅资产 基本养老保险基金 中国证券金融股份有限公司 淡水泉 高瓴 全国社保 高瓴资本管理有限公司-HCM中国基金 高毅资产 林园投资 上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)-高毅晓峰2号致信基 香港中央结算 挪威中央银行-自有资金 全国社保基金二零二组合 上海明流投资管理有限公司-明流价值成长1期私募投资基金 王孝安 方文艳 李欣 何雪萍 巴菲特 高瓴资本管理有限公司 睿远 上海明流投资管理有限公司-明流信义中证500指数增强1号私募证券投资基金 上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)-高毅庆瑞6号瑞行基金 JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION 一淡水泉 高瓴资本管理有限公司-hcm中国 摩根士丹利 高毅邻山1号远望基金 周信钢 阿布达比投资局 冯柳 林园投资21号 易方达 中小盘 中央汇金 葛兰 国家集成电路产业投资基金股份有限公司 高毅晓峰 魁北克储蓄投资集团 上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)-高毅任昊优选致福私募证券投资基金 易方达 张坤 易方达蓝筹精选混合 施玉庆 王亚伟 UBS AG 奥本海默基金公司-中国基金 招商银行股份有限公司-睿远成长价值混合型证券投资基金 周宇光 高毅 私募基金 方章乐 牛私募 孙惠刚 红杉资本 科威特政府投资局 挪威中央银行 上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)-高毅邻山1号 社会保障基金 新加坡政府投资 严为民 国家集成电路产业投资基金 上海高毅 QFII 刘芳 富国天惠 王萍 张素芬 格力电器 钱小盘 广发高端制造 夏重阳 养老保险 挪威 德邦证券股份有限公司做市专用证券账户 方德基 上海高毅资产管理 何怡 北京泽盈投资有限公司 高毅邻山1号 陈家兴 宁泉

机构持股家数排名

收藏 推荐 A股 基金 美股 信息

选出A股 4555 加自选 加板块 筛选

股票	机构持股家数(家) 2021.09.30	机构持股家数 2021.09.30
1	查看详情	1/4555
2	查看详情	2/4555
3	查看详情	3/4555
4	查看详情	4/4555
5	查看详情	5/4555
6	查看详情	6/4555
7	查看详情	7/4555
8	查看详情	8/4555
9	查看详情	9/4555
10	查看详情	10/4555
11	查看详情	11/4555

问财

600519.SH 20210930 机构持股家数

收藏 推荐 A股 基金 美股 信息

贵州茅台 1826.08 +0.59 0.03%

600519

机构持股总体情况

报告期	20210930
机构家数(家)	1,544.00
持股数量(股)	9.70亿
持股占流通股比例(%)	77.25
持股市值(元)	1.78万亿

机构持股家数变化情况



年份	机构家数(家)
20191231	1500
20200630	1200
20201231	1800
20210630	1500

近一个月机构调研数, 近3个月机构调研数

收藏 推荐 A股 基金 美股 信息

选出A股 338 向右滑动

股票	最新价(元)	最新涨跌幅
1 达	136.00	4.59%
2 医疗	376.09	3.68%
3 股份	43.54	4.66%
4 视	52.26	0.37%
5	625.70	3.54%
6 光	38.00	3.97%
7 集团	47.90	0.34%
8	74.51	2.97%
9 银行	14.28	-1.45%
10 业	34.72	3.33%
11 材料	164.93	1.08%

近一个月机构调研数, 近3个月机构调研数

收藏 推荐 A股 基金 美股 信息

选出A股 338 最近一个月机构调研次数

股票	调研机构家数(家) 2021.09.30-2021.10.29
1 达	1122
2 医疗	1110
3 股份	677
4 视	601
5	419
6 光	396
7 集团	383
8	371
9 银行	360
10 业	330
11 材料	294

近一个月机构调研数, 近3个月机构调研数

收藏 推荐 A股 基金 美股 信息

选出A股 338 最近3个月、半年机构调研次数

股票	调研机构家数(家) 2021.04.30-2021.10.29
1 达	2540
2 医疗	2755
3 股份	1766
4 视	2180
5	922
6 光	503
7 集团	1221
8	1102
9 银行	360
10 业	646
11 材料	989



行业分析

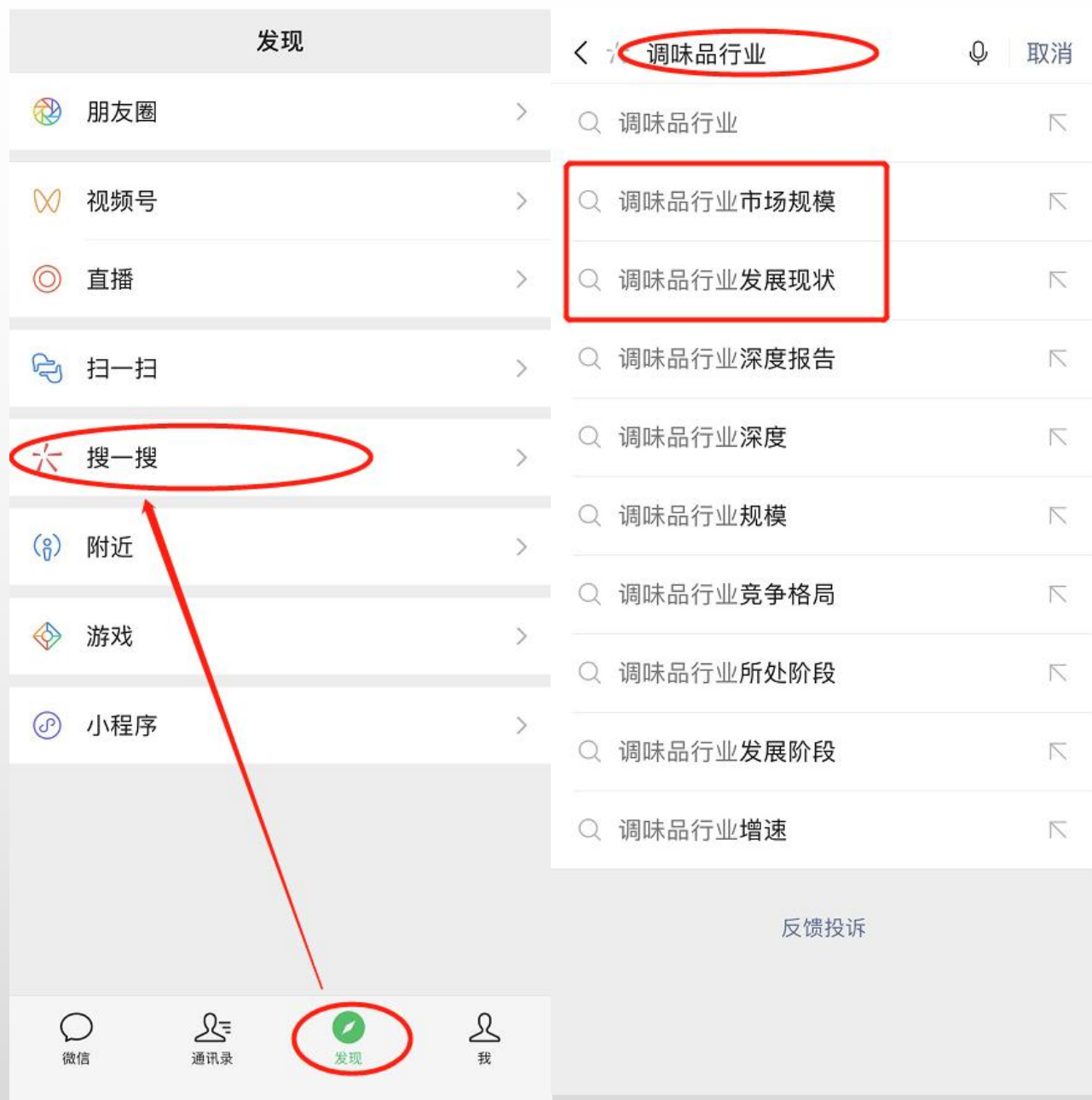


02

1、行业所处阶段

2、行业市场规模

3、行业竞争格局



行业所处阶段、行业市场规模

19:58

HD

六 调味品行业市场规模

取消

全部

视频

文章

公众号

小程序

直播

调味品行业报告：2021年市场规模将突破4000亿元，超六成用户关注品牌知名度

观察

2020年中国调味品行业市场规模达到3950亿元，同比增长15.3%，预计2021年市场规…

艾媒咨询 2021-5-25

最近读过

2021年中国调味酱行业全景速览：市场规模不断扩大，海天味业优势明显[图]

产业现状

2021年中国调味酱市场规模约400亿元，其中市场占比较大的辣椒酱市场规模从2017…

智研咨询 1个月前

最近读过

调味品行业分析报告及调味品行业发展现状

中国调味品行业市场规模达到3950亿元，同比增长15.3%，预计2021年市场规模将突…

熠观咨询 9个月前

调味料企业必知的几点行业洞悉

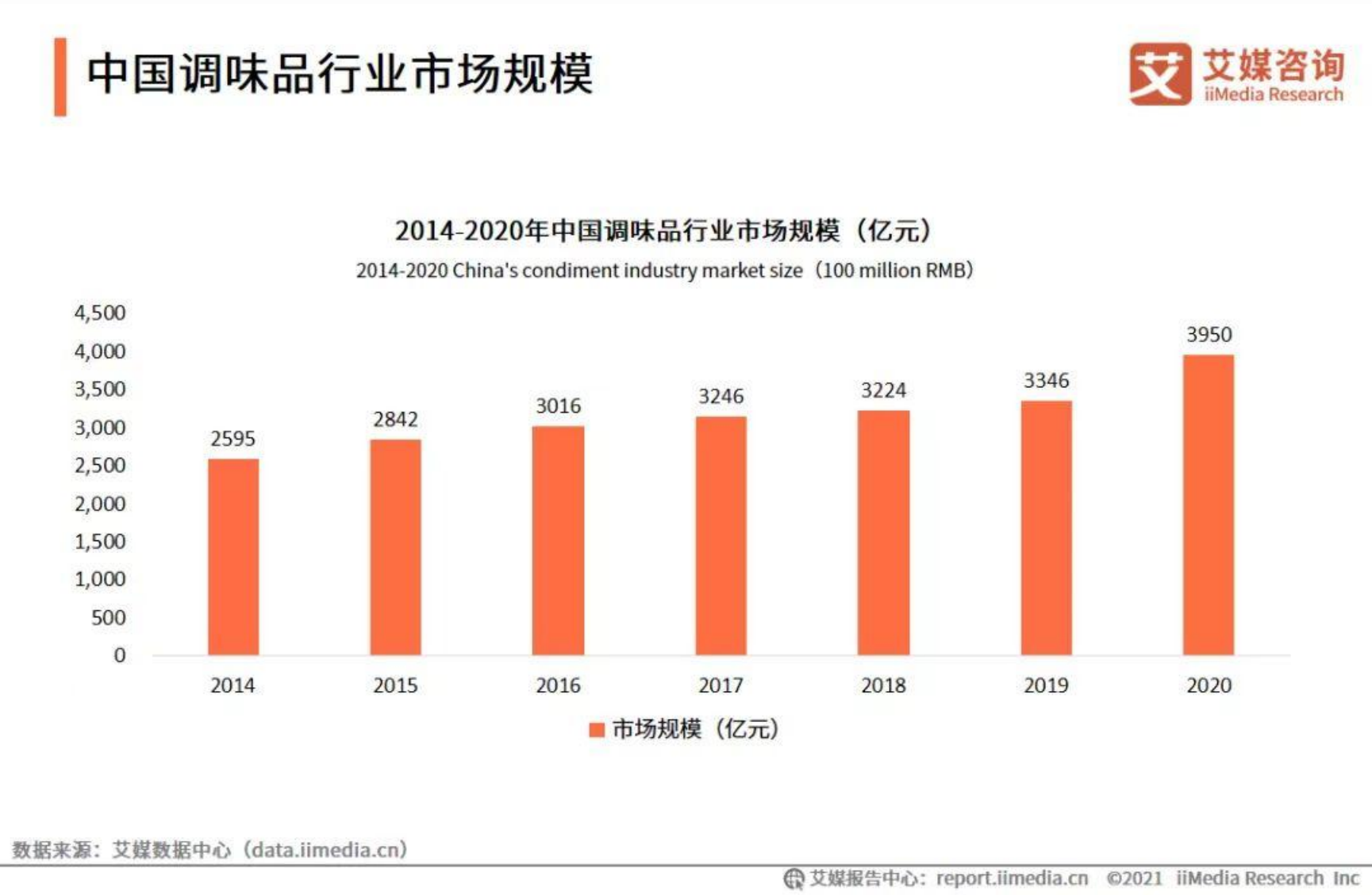
灵魂调味

12

“懒人调料”爆火

省时省力做出美味佳肴

5



行业所处阶段、行业市场规模



19:56

HD 5G



分析工具



收益计算器

最终收益

收益率

定投

买入价格

请输入金额 元

卖出价格

请输入金额 元

持有年限

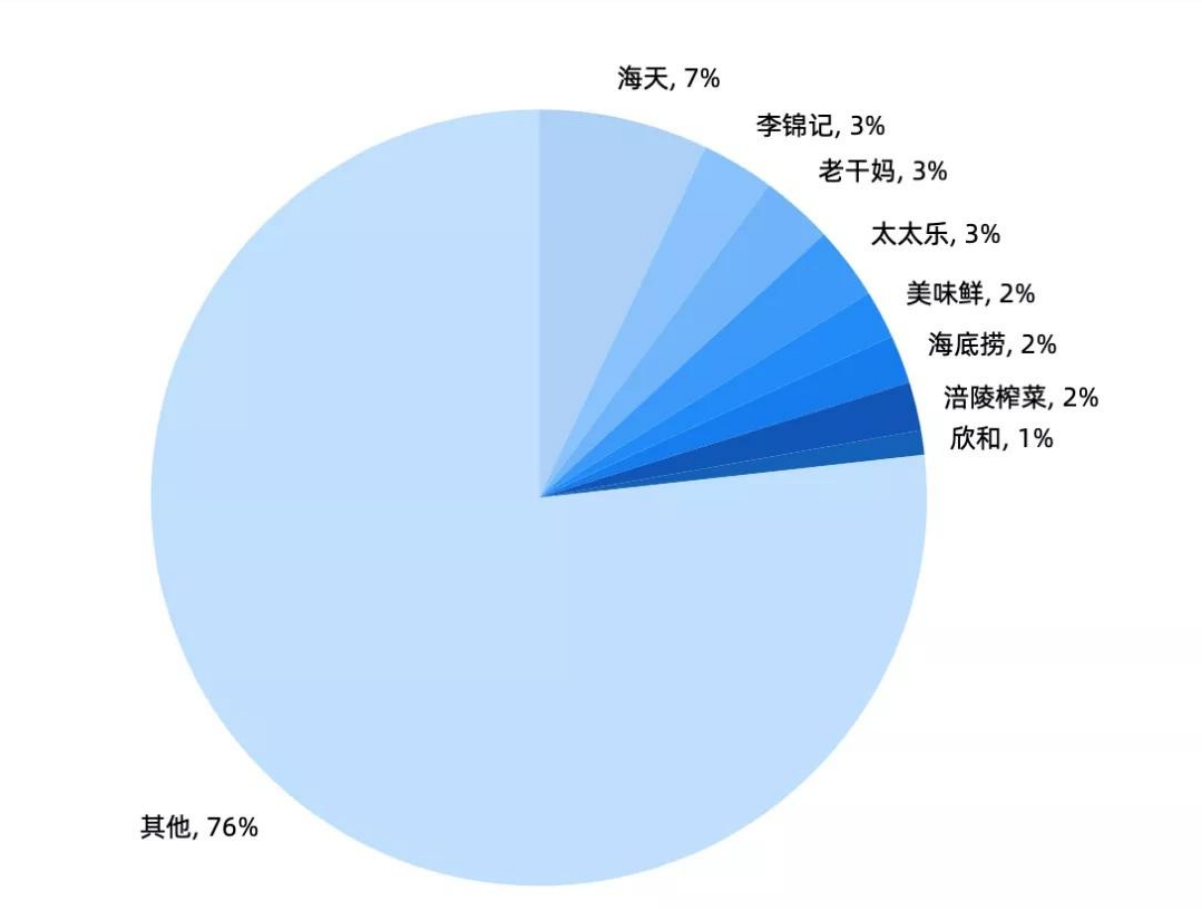
请输入年限 年

计算

清空

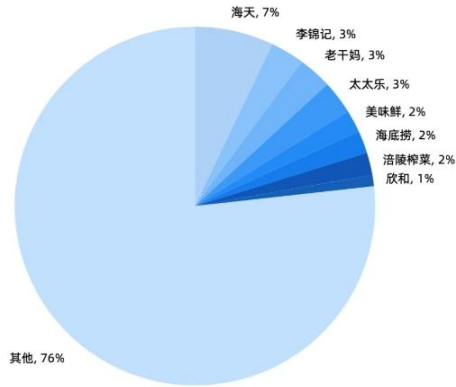


行业竞争格局



2020年公司实现营业收入227.9亿元，同比增长15.1%，归母净利润增长19.6%。从家庭消费端来看，海天领先优势仍在扩大；成本端控制能力强，规模效应分担成本，海天每吨平均成本业内领先。

国内调味品市场竞争格局：



资料来源：欧睿数据，行行查

从行业发展趋势来看，近几年调味品行业零售单价持续提升，高端化趋势明显。行业升级方向主要是精品化、功能化、健康化。以酱油为例，呈现出从“老抽---一般生抽---高档生抽（如鲜味酱油）、功能酱油（如蒸鱼、拌面、煲仔饭）---零添加、有机酱油”的升级趋势。随着渠道不断精细化、产品细分化，大型企业通过全渠道营销策略及开始多元化经营后，行业集中



财报分析



03

非财报部分

- 1、公司业务概要
- 2、公司营业收入构成
- 3、行业排名
- 4、前5名客户与供应商占比
- 5、大股东减持质押

财报部分

- 1、18步分析工具使用
- 2、18步中比较重要的指标有哪些
- 3、重要指标分析的逻辑线

财报分析



22:06

分析工具

第5步 第6步 第7步 第8步 第9步 第10步

看营业收入，了解公司的行业地位及成长性

指标说明 判断标准 计算结果 分析结论 经验提示

▲ 指标说明

1.规模

从营业收入的规模我们大概可以判断出公司的实力和行业地位。

2.增长率

营业收入增长率= (本期营业收入-上期营业收入)/上期营业收入

3.营业收入含金量

营业收入含金量=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入*100%

▲ 判断标准

1.规模

一般来说营业收入规模大的公司实力较强，行业地位较高。

2.增长率

大于等于10%，说明公司处于成长较快，前景较好；

小于10%，说明公司成长缓慢；

小于等于0，说明公司可能正在处于衰落之中。

3.营业收入含金量

年平均值大于等于100%，营业收入含金量较高；

反之则，营业收入含金量较低。

22:06

分析工具

第5步 第6步 第7步 第8步 第9步 第10步

指标说明 判断标准 计算结果 分析结论 经验提示

3.营业收入含金量

营业收入含金量=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入*100%

22:06

分析工具

第5步 第6步 第7步 第8步 第9步 第10步

▲ 计算结果

年度	营业收入	增长率	营业收入含金量
2021	363.74亿	11.09%	108.83%
2020	327.43亿	10.38%	107.61%
2019	296.65亿	9.80%	112.39%
2018	270.17亿	9.84%	119.34%
2017	243.15亿	8.50%	115.42%

营业收入含金量平均值为112.72%

▲ 分析结论 ?

1.增长率

说明公司处于成长较快，前景较好。

2.营业收入含金量

营业收入含金量较高。

2、18步中比较重要的指标有哪些

雪中送炭

负债
应收账款+合同资产
存货、商誉
毛利率
净利润现金含量
归母净利润
ROE
经营、投资、筹资活动产生的现金
流量净额
购建固定资产、无形资产和其他长
期资产支付的现金

锦上添花

总资产
应付预收-应收预付
固定资产
投资类资产
营业收入
期间费用
销售费用率
主营利润
股利支付率

3、重要指标分析的逻辑线条

几个常见的重要指标瑕疵：

负债高

应收账款多

归母净利润低

当企业的负债偏高的时候我们应该关注哪些问题？

企业的负债偏高，验证企业偿债能力

- 1、先排除行业因素影响，查询行业前三名的负债情况；
- 2、看公司准货币资金-有息负债的差额，判断是否有偿债困难；
- 3、看净利润现金含量，经营、投资和筹资活动产生的现金流量净额。企业是否有正向且充足的资金流入。

当企业的应收账款偏高的时候我们应该关注哪些问题？

企业的应收账款偏高，验证产品是否销售受阻

1、先排除行业因素影响，查询行业前三名的应收账款情况；

2、看应收账款账龄，一年内的应收账款占比能否达到90%以上，越高越好；

3、看存货和销售费用占比(存货重点)

应收账款偏高说明产品不火爆，如果出现存货积压容易发生暴雷产生企业危机。

如果此时销售费用占比也高，说明目前的销售水准已经靠高额的销售费用进行拉动，企业基本无力回天。

当企业的归母净利润偏低的时候我们应该关注哪些问题？

企业的归母净利润偏低，验证企业收入、成本、费用情况

1、先排除行业因素影响，查询行业前三名的归母净利润情况；

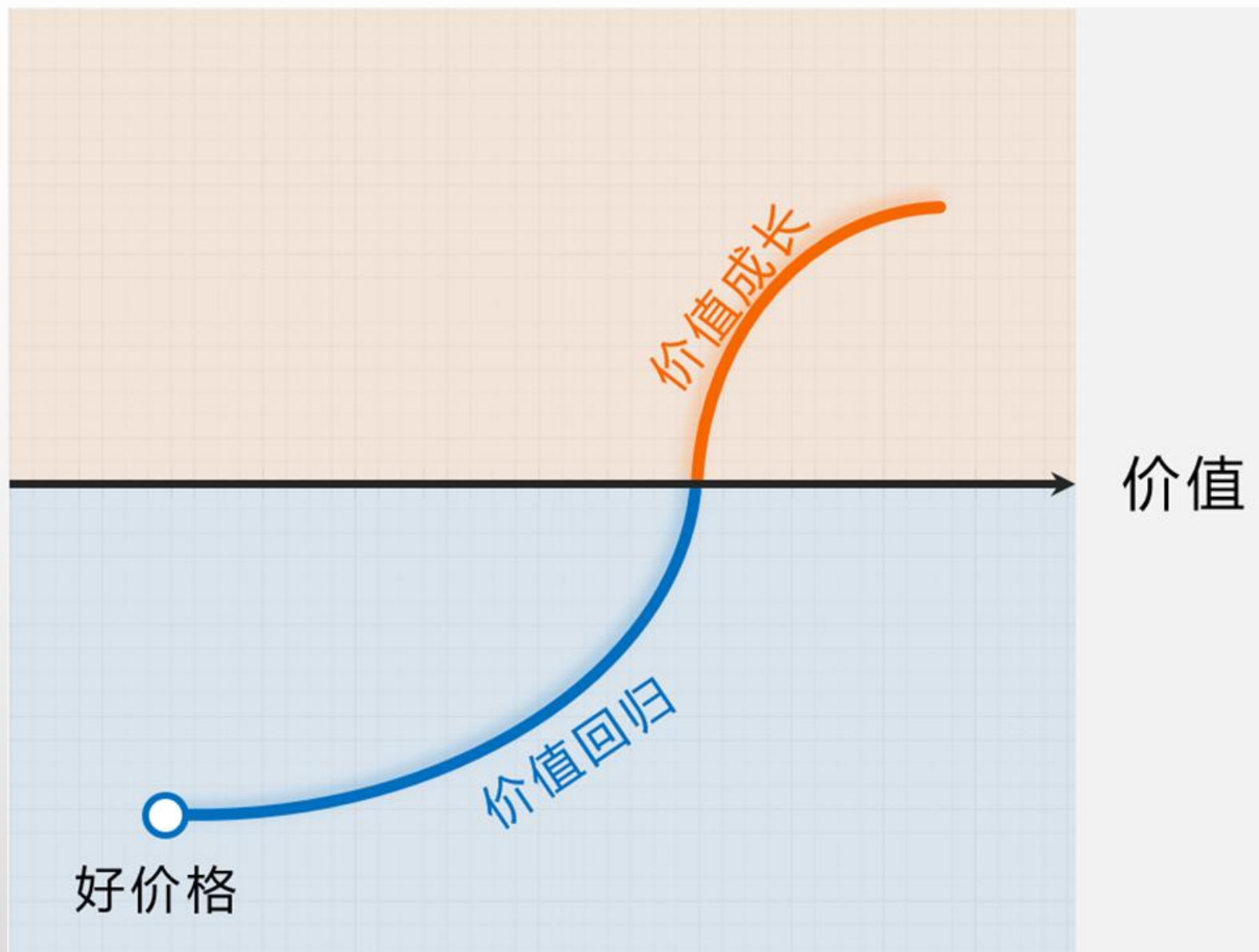
2、看营业收入构成分析表、营业成本构成分析表

3、看期间费用率和期间费用率与毛利率的比值

关于财报的嘱咐

成长型

成熟型





估值分析



04

估值分析——Dm估值法



估值分析——PE估值法

14:07

14:09

14:07

14:09

分析工具

分析工具

输入股票名称代码

+ 自选

市盈率法

PEG法

总股本

18.93 亿

5年前归母净利润

8.99 亿

近1年归母净利润

17.19 亿

3年后归母净利润复合增速 ?

19.58 %

预测券商打折

请输入 %

合理市盈率

请输入

给合理价格打折

请输入 %

计算

清空

近1年归母净利润

17.19 亿

3年后归母净利润复合增速 ?

19.58 %

预测券商打折

80 %

合理市盈率

15

给合理价格打折

50 %

计算

清空

计算结果

过去5年复合增长率

17.6 %

3年后归母净利润 ?

27.96 亿元

归母净利润取小值

26.61 亿元

3年后合理股价

21.09 元

好价格

10.55 元

估值分析——PE估值法



PEG估值							
前提条件		合理PEG的确定			买入标准	卖出标准	
行业	公司	不同成长性公司		合理PEG	PEG	PEG	操作
1、行业处于成熟期或成长期（复合增速>0%）； 2、周期性行业不适用（比如：钢铁，有色，煤炭，化工，石油等）； 3、金融行业不适用（比如：银行、保险、券商等）； 4、亏损类行业不适用。	1、过去五年的净利润复合增速≥20% 2、财务健康（财报分析） 3、有护城河（企业分析）	未来3年盈利平均增速≥30%	平均增速≥30%，打8折使用	2	1-1.8	3.6	减仓
			平均增速≥40%，打7折使用			4	清仓
			平均增速≥50%，打6折使用				
		未来3年盈利平均增速≥20%		1.5	0.75-1.35	2.7	减仓
						3	清仓
未来3年盈利平均增速 < 20%，可以用市盈率(PE)估值法					不适用	仅供参考，不作为投资建议！	
提示：PEG估值只能看企业当前的估值贵不贵，并不能估算出企业的合理价值。并且PEG估值预测成分很重，风险很高，不要太过依赖！							

估值计算器

市盈率法

PEG法

2022年预测增速

34.2406 %

2023年预测增速

34.4573 %

2024年预测增速

29.9594 %

未来3年平均增速

32.89 %

未来3年增速打折

请输入 %

TTM市盈率

28.9412

计算

清空

市盈率法

PEG法

2022年预测增速

34.2406 %

2023年预测增速

34.4573 %

2024年预测增速

29.9594 %

未来3年平均增速

32.89 %

未来3年增速打折

80 %

TTM市盈率

28.9412

计算

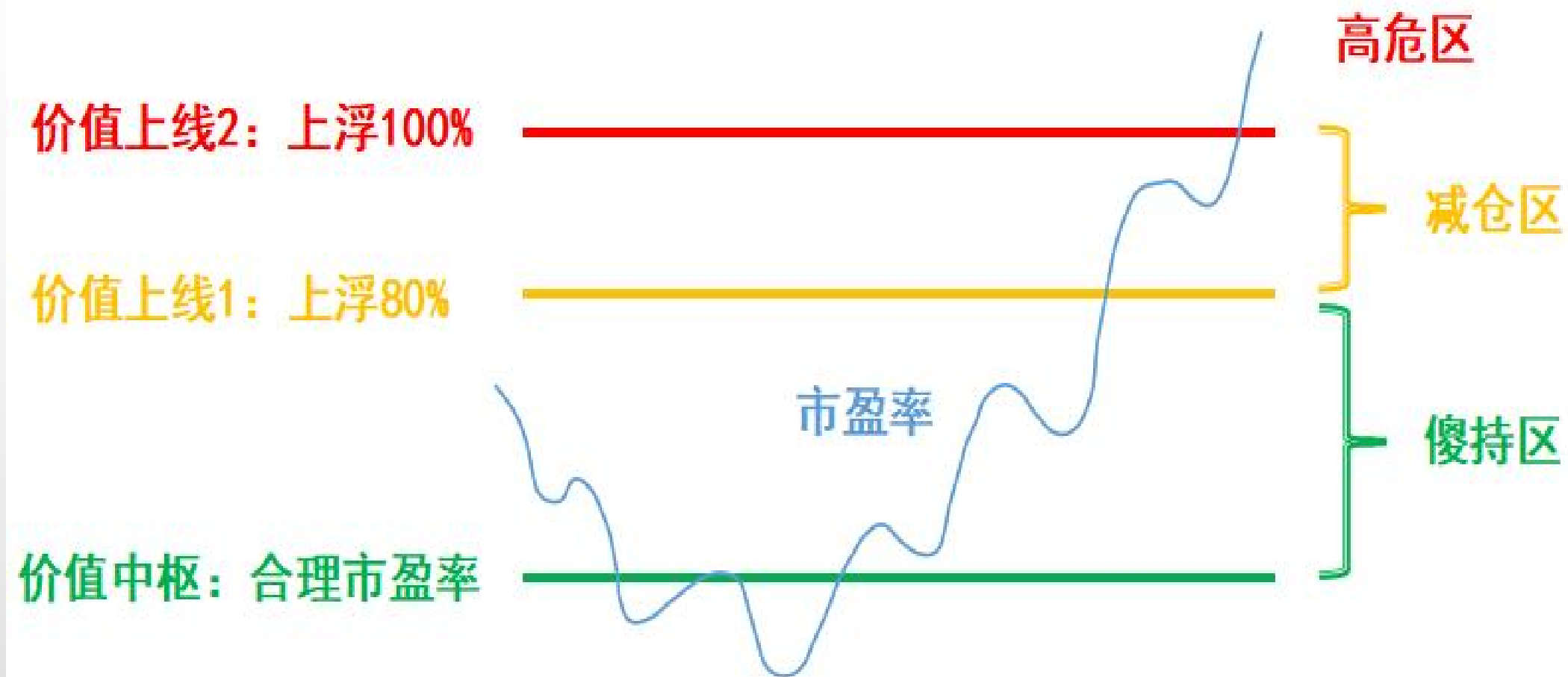
清空

计算结果

PEG 1.1

合理PEG的确定		买入标准	卖出标准	
不同成长性公司		合理PEG	PEG	操作
未来3年盈利平均增速≥30%	平均增速≥30%，打8折使用	2	1-1.8	3.6 减仓
	平均增速≥40%，打7折使用			4 清仓
	平均增速≥50%，打6折使用			
未来3年盈利平均增速≥20%		1.5	0.75-1.35	2.7 减仓 3 清仓
未来3年盈利平均增速 < 20%，可以用市盈率(PE)估值法		不适用	仅供参考，不作为投资建议！	
且PEG估值预测成分很重，风险很高，不要太过依赖！				

价值中枢



投资计划包括那些？

- 1、手里用于投资的有多少钱（假如10万），然后三七开（三万投基金，7万投股票）
- 2、股票选择3-4只，所以每一只投资的金额是 $7/3=2.3$ 万
- 3、分批投资预计分3-4批进场，所以每次投资的金额是 $2.3\text{万}/3=7600$ 元
- 4、第二次投入的时机是第一次投入后价格下跌百分比然后投入
- 5、第三次投入的时机是再次下跌百分比然后投入



课程总结



05

1、搜索企业

问财搜索——2017到2021年， $ROE > 15\%$ ，净利润现金比率 $> 80\%$ ，资产负债率 $< 60\%$ ，毛利率 $> 20\%$

2、财报分析——非财报部分

1、公司业务概要

2、公司营业收入构成

3、行业排名

4、前5名客户与供应商占比

5、大股东减持质押

3、财报部分

- 1) 18步工具使用（会看）
- 2) 区分重要指标与次要指标，重要指标“严格把关”，次要指标“同级加分”
- 3) 了解各科目之间的逻辑关系，进行逻辑分析，当出现隐患则注意风险

4、投资计划制定

拒绝不关注价格直接投入！拒绝一次性投入！
拒绝不关注价格直接投入！拒绝一次性投入！
拒绝不关注价格直接投入！拒绝一次性投入！

提示：

1、教学中使用的任何网站、平台、工具等，都只作为教学演示使用，微淼与这些机构没有任何合作关系，在使用过程中，如果出现广告、开户、链接、收费、工作人员加好友、加微信群等情况，请务必小心，严防被骗！

2、投资有风险，入市需谨慎！

3、本课讲的投资内容仅供参考和教学交流学习使用，不构成任何投资建议，实践中需根据具体情况进行综合考量评判



谢谢观看

THANKS

