# 股票高阶课

课程模块分类:

* 1. 宏观择时篇
  2. 精选行业篇
  3. 五维选股篇
  4. 公告解读篇
  5. 问题答疑篇

08年“三聚氰胺”事件

## day01—如何寻找牛市的起点？

股票进阶课:ROE,净现比,资产负债率,市值筛选白马股；

PS,PE估值；

### 股票达人蜕变途径？

什么时候进场？

选择那个行业？

选哪只股票？

估值工具：判断股票价格的高低

什么时候卖出？

问题答疑？

### 如何分清牛市还是熊市？

宏观经济数据：GDP、CPI、M0、M1 、M2

GDP:一个国家所有物价之和；

CPI：居民消费指数，表示一个国家的物价水平

M1、M2：简单的判断大盘行情，是否可以进场

M0：现金（手里的钞票）

M1：M0+企业存在银行活期的钱（代表了整个社会的购买能力）

M2：M1+企业存在银行定期的钱+储蓄存款（整个社会的钱）

可以简单理解为：M2越多，整个社会的钱越多，物价就会上涨

M1和M2的关系？

M1就是市场上活跃的钱

当市场经济向好时，社会整体购买力就会增大（M1增加），都会把银行钱取出来买东西，企业也会加大产能，满足社会需求；

当市场经济下滑时，社会整体购买力就会降低（M1降低），把钱存为银行定期存款，M1大幅减小（M1一部分变成了M2）

所以 ： M1增速 – M2增速 > 0 （全民取存款，去消费） ， 增速为百分比

M1增速 – M2增速 < 0 （不愿消费，去存款）

M1增速与M2增速差值变大时，大概是牛市来了

M1增速与M2增速差值变小时，大概是熊市来了

抓住牛市，确定入场时机；规避熊市，提前落袋为安；

M1增速 – M2增速，走势向上攀升，同期股市才有机会上涨，反之亦然；

### 神奇的股市温度表

股市温度表：底层逻辑就是M1增速 – M2增速，判断现阶段大盘是不是入场时机

股市温度到达 -6时，说明牛市极有可能来临；

股市温度到达 6时，说明熊市极有可能来临；

## day02—十四五规划重点行业解读（上）

### 把握先机：解读十四五规划

十三五规划：2016 ~ 2020

政策聚焦：新能源汽车，信息技术，医药生物

十四五规划：2021 ~ 2025

政策聚焦：新能源，芯片，国防军工，农林牧渔，大消费

### 全球大趋势：新能源行业解读

光伏及新能源汽车的投资机会：

领军企业：

光伏：

* 上游：硅料采集、硅片生产(隆基股份、中环股份合成太阳能双寡头)
* 中游：电池片和组件（天合光能、晶澳科技—光伏组件）
* 下游：发电站（阳光电源（逆变器 – 直流电转换为交流电）、特变电工—变压器）

新能源汽车：原材料 -- 电力及零部件 –- 汽车生产商及充电桩

上游：锂、钴矿物质原材料（华友钴业、赣锋锂业、寒锐钴业）

中游：

三电系统（电池、电机、电控）：（宁德时代、亿纬锂能、国轩高科）；

核心零部件（电池正负极、隔膜）：（当升科技、璞泰来、恩捷股份、先导智能、拓普集团）

下游：

传统汽车生产商：（比亚迪，北汽蓝古，奔驰，宝马）

造车新势力：蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、威马汽车、苹果、小米

充电桩：特锐德、许继电气

### 国产替代：芯片行业的前进

中美贸易战

芯片行业全产业链：芯片设计、芯片制造、封装测试

领军企业：

芯片设计：韦尔股份、卓胜微、兆易创新

芯片制造：国外（两纳米技术），中国目前只有十四纳米技术

中芯国际、北方华创、晶盛机电

芯片封装测试：（技术含量低、盈利水平低）

长电科技、华天科技

## day03—十四五规划重点行业解读（下）

### 大国崛起 国防军工行业解读

军工行业：二级行业（海、陆、空、宇）

空：航空装备；（十四五规划重点关注）

宇：航天装备(嫦娥工程、长征火箭) （十四五规划重点关注）

两者代表性企业：

航发动力(产品:航空发动机)、中国卫星(产品：航天制造、卫星利用)、中航光电（中高端连接器）

海：船舶制造（不属于十四五规划重点关注范围）

陆：地面兵装（不属于十四五规划重点关注范围）

国防信息化：发展空间大，适应现代化战争发展的需要，而建立的国防信息化体系

(探测跟踪、雷达、卫星、地形侦查等)

大立科技：国家二级保密单位，产品：红外热像及光电系统

中航电测：航空、汽车传感器

航天发展：电子对抗行业上市公司

鸿运电子：电子元件

细分赛道：

航空航天装备：航发动力、中国卫星、中航沈飞、中航光电、中航机电、中直股份

国防信息化：大立科技、鸿远电子、中航电测、航天发展

### 国家根基 新农业的发展机遇

农林牧渔 统称为 农业；

农业：

农产品加工、饲料、养殖业（规模较大）

种植业、渔业、动物保健II（规模较小）

规模大：

金龙鱼（食用油:农产品加工）

牧原股份、温氏股份（生猪养殖）

海大集团（饲料加工）

规模小：

金宇生物（动物疫苗）

登海种业、隆平高科、苏垦农发（种业） -- 十四五规划重点提到的行业

### 消费 永不衰落的潜力行业

消费行业重点子行业：家电行业、食品饮料

家电行业：

白色家电：格力、美的、海尔（市场占有率：70%）

小家电：美的、九阳、苏泊尔（supor）（市场占有率：60%）

其他优秀品牌：小熊、科沃斯、TCL等

食品饮料：

白酒、乳业、调味料、休闲食品

白酒行业:

第一梯队:贵州茅台、五粮液、泸州老窖

第二梯队：汾酒集团、酒鬼酒、洋河股份

其他酒类：青岛啤酒、百润股份

乳业：

伊利、蒙牛、飞鹤、兴明乳业

调味品：

海天味业

休闲食品：

三只松鼠、恰恰、绝味

## day04—如何把握热门概念股

### 什么才算是一个好的概念

概念股：将相同题材的股票归为一类，就是某某概念股

如：A公司 - 白酒

B公司 - 白酒

将两家公司股票放在一起，称为白酒概念股

股票的概念属性(属于什么概念)，对投资股票有很大的指导意义；

作用1：为我们提供一只股票的属性标记

作用2：为我们提供一系列相似股票内在关联性的指导

作用3：帮助我们抓住投资机会

概念板块指数：可以快速看清该概念是否靠谱

* + 代表受市场欢迎的程度及成熟度
  + 有指数√
  + 无指数×

概念板块指数：最初在1000点

概念板块指数 > 1000点，说明市场行情持续性较好,概念股容易大涨

如：白酒概念 – bjgn (同花顺炒股软件)

### 如何找出潜力概念股（爱问财）

找出好概念板块中的优质股票：找出概念股票池(百度搜索：爱问财智能投顾 --- 特斯拉概念股 --- 查看和特斯拉概念相关联的公司及概念解析,是否深度合作（看协议金额、协议时间）)

### 热门概念避雷指南

雷区一：

概念本身无上涨理由，只是靠讲故事操作（消息刺激、股价暴涨、羊群效应 – 推高短期股价 ）

判断方法：通过相关新闻报道（如：相关政策出台、重大技术突破、重大事件发生等上涨理由）

雷区二：

公司业务与概念题材相关度低

判断方法：通过第二节方法判断(千万不要只看公司名字就认为和该概念有关)

## day05—扩展能力圈三大利器（上）

### 什么才是你投资的“金刚钻”？

能力圈：就是你的投资能力（金刚钻）

满分 – 100分， 对一家公司了解程度达到60分，才算进入到你的投资能力圈范围之内；

购买该公司的股票，必须评估该公司是否在你能力圈范围内？如何评估该公司是否在你的能力圈之内？（反问法）

公司是干什么的？

公司的产品服务到底是什么？

公司的产品卖的怎么样？

经营范围如何？（地区型公司、全国型公司、全球型公司）

这家公司盈利能力如何？有何优势？

贵州茅台为例：

* + 1. 生产销售茅台酒及系列白酒的公司
    2. 陈年茅台、普通茅台（飞天茅台）、低度茅台、系列酒
    3. 2001 : 3.28亿元 ， 2019 : 412.06亿元
    4. 经营范围：全国新公司（国内：97% , 国外：3%）
    5. 竞争优势：品牌、品质、文化、环境、特殊工艺

拓展自己的能力圈？

* 借助媒体渠道
* 查看研究报告
* 研究财务报告

### 你真的了解你买的股票吗？

一家靠谱的媒体渠道：

公司官网

董事会秘书

上证e互动、深圳互动易平台:可咨询公司业务信息

### 四步快速读懂研究报告（萝卜投研）

推荐：萝卜投研（重点关注：公司深度、业绩点评、事件点评 三项的文章）

研究报告：主要是上市公司目前发展情况的分析报告（主要用来缩小选择范围）

读研报：避开上市公司的坑，避开那些不走正道的公司

高效读研报技巧：

* 先看评级；
* 评级理由；
* 风险提示；
* 研报对比；

观点一：观点后一定要有数据证明；

观点二：远离长期无研报的公司；（不看好该公司）

## day06—扩展能力圈三大利器（下）

企业债务一般包括：公司贷款、应付账款、未付款的采购件；

流动的资产：现金、银行存款（包括定期）、原料、产品等

非流动资产：厂房、设备、土地使用权；

### 财务报告重要性

财务报告：可快速读懂一家公司财务健康状况；

财报分类：一季度报、半年报、三季报、年报

财报披露时间：1214原则

1214原则：

一季度报：季度结束后，“1个月内”披露

半年报：半年度结束后，“2个月内”披露

三季报：第三季度结束后，“1个月内”披露

年报：年度结束后，”4个月内”披露 （阅读最多）

PS: 只有年报是经过第三方会计师事务所审核的；

快速查阅财务报表：巨潮资讯网

5步法阅读年报：

* 1. 重要提示

标准无保留意见

带强调事项段无保留意见

保留意见

否定意见

无法表示意见

Ps 1.标红字体为：“非标”审计意见，表明这家公司的财务可能存在问题;

2.该公司频繁更换会计师事务所，说明有大问题；

* 1. 公司经营情况概要

输入以下“关键词”快速查找：

营收增长

市场份额

行业排名

产品创新

市场开拓

渠道覆盖

品牌建设

* 1. 股份变动及股东情况

看持股比例：大股东持股比例不能低于30%，如果低于就说明大股东没有一票否决权

看增减持：大股东是否增减持；（可以看出大股东是否看好公司未来发展情况）

看质押率：质押率越低越好 （如果大股东股权质押率，如果大股东股权质押超过自身持股的30%，表明大股东非常缺钱，需要提高警惕了！！！）

* 1. 核心团队人员情况

看高管持股数量；

看股权激励计划；

看高管专业能力；

* 1. 财务三大表

资产负债表

利润表

现金流量表

### 如何看懂资产负债表？

资产负债表：表示公司资产和负债的情况；

资产情况：净资产（所有者权益） = 总资产 – 总负债 （会计第一恒等式）

今年净资产 – 去年净资产 > 0（及格了）

今年净资产 – 去年净资产 < 0

负债情况：

公司负债

### 如何看懂利润表、现金流量表？

利润表：可以看懂公司是否赚钱？在哪里赚钱？

净利润 = 收入 – 支出 – 所得税（和上年比）

扣非净利润 = 净利润 - 扣除非经常损益（非经常损益：公司“不务正业”赚的钱），得出才是公司真实盈利能力；

（对于上市公司来说，它的扣非净利润增长越快，挣钱能力就越强，就越值得投资）

现金流量表：可以看出公司入账多少，出账多少，经营收入能否应付得了日常开支；

经营现金净额 = 入账 – 出账；

经营现金净额正数：经营正常

经营现金净额负数：经营不正常

## day07 – 股票期中复习

### 股票期中复习（上）

寻找牛市起点：M0 , M1 , M2

新能源行业解读：光伏和新能源车

2030年目标: 碳达峰； 2060年目标：碳中和

电力碳排放占全国50%：火力发电(占市场70%) 、 清洁电力;

清洁发电：水电、核电、风电、光伏；

水电缺点：地域性、季节性

核电缺点：安全性

风电缺点：需要大量空旷用地

光伏发电：起步较晚(未来大力发展的重点)

芯片行业解读： 智能设备，科技行业的高端必需品

2021年，芯片占比 < 30%;

2025年，芯片占比要达到 70%；

### 股票期中复习（中）

国防军工解读：十四五规划首次强调，国防军工要和经济同步发展

我国军费占GDP比例：1.5%

美国：3.5%

俄罗斯：3.3%

农业解读：

消费行业解读：

概念股：

### 股票期中复习（下）

能力圈

## day08 – 五维图选出好公司：商业模式

### 商业模式定胜负

商业模式：公司赚钱的手段

区分公司商业模式的好坏？

1. 利润模式：销售净利率（每卖出一块钱主营产品能带来的净利润）

销售净利率 = 净利润 / 主营业务收入 \* 100%

主营业务收入： 公司做主业的收入

销售净利率越高，赚的也就越多（一般来说：销售净利率>=18% , 就属于“高利润模式”）

1. 周转模式：总资产周转率(周转次数)（公司对资产的利用效率）

总资产周转率 = 营业总收入 / 总资产 --- （总资产销售所需时间，平均每年有几次）

总资产周转率：越高越好 （>=0.9就属于高周转模式）；

1. 杠杆模式：负债率

资产负债率：公司借款数量占公司总资产的多少；(反应企业的偿债能力)

有息负债率：需要付利息的债务；（有息负债 / 总资产 = 有息负债率）

企业负债称为杠杆；

资产固定的情况下，负债越多，杠杆越高；

杠杆用的好可以给企业带来很可观的利润，但同时有资金链断裂的风险；

非金融类企业：有息负债率 > 32%时（高杠杆模式），就要谨慎了；

金融类企业：使用资产负债率衡量 （资产负债率:80% ~ 95% -- 高杠杆模式）

Ps:

1. 新手尽量选择高利润模式，高周转模式，远离高杠杆模式;
2. 金融类就要选择高杠杆模式

### 哪种商业模式适合新手投资

见上述：“杠杆模式”；

### 议价能力：价值公司的“底气”

公司产业链中：公司对上下游公司的议价能力；

议价能力 = 是否有底气

怎么用数据判断公司对上下游的议价能力？

财务报表，

通过财务报表找到该公司欠上游供货商的钱（应付账款、应付票据），公司欠下游顾客的钱（预收款项、合同负债），上游供货商欠公司的钱（预付款项），

下游顾客欠公司的钱（应收账款、应收票据、合同资产）

Ps:我欠别人钱越多，说明我的议价能力越强;

别人欠我的钱越多，说明我的议价能力越弱；

通过“启牛工具”：

议价指数 》0 ,议价能力越强

## day09 – 五维图选出好公司：护城河

### 成本规模护城河

护城河：一家公司的独特的竞争优势（人无我有，人有我强，人强我精）、

护城河四类：

成本规模护城河 – 规模化效应

无形资产护城河 – （品牌护城河：如社交软件（微信、QQ））

转换成本护城河：

网络效应护城河：

成本规模护城河：

成本角度：差异不大的公司，低成本就是一条护城河

规模角度：快递（物流公司规模越大，相对的价格越来越便宜了）

### 无形资产护城河

无形资产分为三类：

牌照、专利、品牌

牌照 （中免集团）:购物免税牌照（进口东西，免税与不免税的差别可能达到几万元）

专利：个人资产（别人如果发明同样的东西，需要经过你的同意）

品牌：品牌是否强大，也体现在股票的价格上

### 转换成本、网络效应护城河

转换成本护城河：转换成本越高，越能留住客户，护城河就越宽；

衡量转换成本：风险、金钱、时间；

高转换成本的行业：软件行业、监控行业、垄断制造业；

网络效应护城河：用户多，就会吸引更多的商家；商家多，就会带来更多的用户；

## day10 – 五维图选出好公司：PEG、PB估值法

### 成长股估值法：PEG估值法 （万能估值法）

PEG:市盈率相对盈利增长比率；

PEG = PE/公司盈利增长率（简称G:取公司未来三年净利润的增长率）；

PE （15）（单位：倍） = 总市值（3000 = 股价\*总股本） / 总净利润 （200）；

利润每年增速（G）: 20%

PEG = 15 / （20% \* 100） = 0.75；

PEG估值四档法：

* PEG < 1：股价被低估
* 1 <= PEG < 1.5：股价合理
* 1.5 <=PEG < 2：股价被高估
* 2 <= PEG：股价比严重高估

使用PEG估值法，满足一下三个条件：

* 1. 未来三年总收入增长率均大于15% （总收入增长率越高，说明公司竞争力越强）
  2. 未来三年净利润同比增长率均大于20%（净利润同比增长率越大，说明公司挣钱能力越强）
  3. 未来三年公司的PEG数值均大于0（筛选出处于盈利状态的公司）

### PEG估值工具案例实操

PE和G：都是使用的都是未来三年的预测值；

内在价值区间公式：当三年预测中，股票有低估也有高估，如何判断该股票高估还是低估了？

股票内在价值 = 当前股价 / PEG;

需要两个数据：PEG1 和 PEG2

PEG1：未来三年预测的PEG之和 / 3；

PEG2：未来两年预测的PEG之和 / 2；

股票内在价值区间（股价合理区间）: 当前股价 / PEG1 ~ 当前股价 / PEG2

### 周期行业估值方法：PB估值法

PB（市净率）= 总市值 / 净资产

PB估值法：适用于周期行业（地产、钢铁）、金融行业（银行、证券）

PB分位点：低买高卖

PB估值三档法：

PB分位点< 40%：低估

PB分位点40% ~ 70%：正常

PB分位点> 70%：高估

四种估值方法使用范围：

PE估值法：适用于消费行业中扣非净利润为正的企业；

PS估值法：适用于成长行业，同时对消费行业中扣非净利润为负的企业也适用；

PEG估值法：适用于满足三个前提条件的所有企业；

PB估值法：适用于金融行业和周期行业；

## day11 – 五维图选出好公司：行情对比

### 什么是行情对比？

行情对比法：

对比茅台近几年最大回调幅度；

对比同时期其他白酒的表现；

行情对比三步法：

第一角度：上涨能力 （大幅上涨）

第二角度：最大回撤 （小幅回调）

第三角度：夏普比率 （夏普比率高）

### 三步法分析公司行情表现（上）

行情对比三步法：

第一步：上涨能力（货比三家，优中择优）

第二步：最大回撤（越小越好）

第三步：夏普比率（对收益和风险加以综合考虑的经典指标）

夏普比率 = （预期收益率 – 无风险利率） / 投资组合标准差

在固定风险下，追求最大的报酬；在最大报酬下，追求最低风险；

广泛用于衡量股票投资的性价比；

举例：

夏普比率为2：承担1份风险，获得2份超额收益

### 三步法分析公司行情表现（下）

对比夏普比率：

Ps:五维图中的财力 --- 在财务报表课中专门分析

## day12 – 投资的风险与机会

### 公司公告的秘密 （巨潮资讯网、交易所官网）

上市公司公告分类：定期公告和非定期公告；

定期公告：财务报告（一季度报、半年报、三季报、年报）

非定期公告：业绩类公告、法律类公告、股权变动公告、突发类时间公告；

业绩类公告包括：业绩预告、业绩修正、重大合同、资产重组；

股权类公告包括：大股东增持减持、股票回购、股权激励计划；

法律类公告包括：问询函、公开谴责、终止上市、诉讼仲裁；

突发类事件公告：

**巨潮资讯网：查找上市公司发布的公告；**

### 公司公告解读（上）

业绩类公告：

1. 业绩预告公告

证券交易所规定：上市公司预感财务状况波动超过50%时，要提前告诉大家；

1. 重大合同公告
2. 合同额度占年度营业收入的比例 （大于10%）
3. 合同签订是否意义重大（战略级合同）
4. 资产重组公告
5. 资产重组是否真是存在；
6. 资产重组是否通过证监会审核；

股权类公告：

* + 1. 大股东增持减持公告

股权利好公告 – 大股东增持，股票回购，员工股权激励；

股权利空公告 – 限售解禁、股东减持；

* + 1. 股票回购公告
    2. 股权激励计划公告

### 公司公告解读（下）

法律类公告包括：

1. 问询函

只有上市公司违规时，才会收到的公告，股价回落风险较大，建议及时规避

1. 公开谴责

相当严重的公告，看到后立即远离该公司

1. 终止上市
2. 诉讼仲裁

诉讼仲裁涉及金额是否巨大；

公司作为被告是否败诉；

突发类事件公告：

突发事件公告：利好消息（股票回购等），一般挽救不回来；

## day13 – 问题解答

### 技术指标(均线、MACD)

均线(MA ：移动平均线)：

代表一段时间内，买入股票的平均成本；反映股价在一定时期内的强弱及运行趋势；

均线通过时间周期的不同分为：

| 5日、10日 |、| 20日、30日、60日 |、| 120日240日 |；

短期 中期 长期

移动平均线画法：

5日移动平均线为例：

将第1日至第5日的5个收盘价相加之和除以5得到第一个平均价；

将第2日至第6日的5个收盘价相加之和除以5得到第二个平均价；

以此类推…..;

将这些平均价相连，可得到5日移动平均线；

1. 均线三种方向：向上、持平、向下
2. 均线两种使用方法：**多头排列和空头排列；**
   1. 多头排列：K线、短期均线、中期均线、长期均线出现**自上而下**排列形态时，股价处于多头主导行情；
   2. 空头排列：K线、短期均线、中期均线、长期均线出现**自下而上**排列形态时，股价处于空头主导行情；
3. 黄金交叉和死亡交叉:
4. 黄金交叉：当上升中的短期均线由下而上穿过上升的长期均线，形成交叉（通常表示股价将继续上涨，行情看好）
5. 死亡交叉：当下降中的短期均线由上而下穿过下降的长期均线，形成交叉（通常表示股价将继续下落，行情看跌）

MACD指标：

MACD指标：指数平滑异同移动平均线；

由DIF快线(黄色曲线)、DEA慢线（蓝色曲线）、MACD柱线（0轴以上柱形（红色），0轴以下柱形（绿色））、0轴组成

使用：

判断多空市场；

* + - * 1. MACD指标中：0轴是多空力量强弱的分界线；
        2. 多空力量发生变变化预告：MACD柱线，由绿转红（由0轴下方转为0轴上方），意味着由空方主导转为多方主导
        3. 金叉：DIF快线自下而上穿越DEA慢线产生交叉，后续股价会逐步走高；
        4. 死叉：DIF快线自上而下穿越DEA慢线产生交叉，后续股价会逐步走低；

### PEG估值选股表现

股价变动对PEG估值没有影响；

### 前、后复权及概念股和中概股

前复权和后复权有何区别？

当上市公司出现分红送转时，需要做复权处理；

分红送转：股票会相应下降

分红：派发现金鼓励（在不考虑税的情况下，派发多少现金，股价下降对应的钱）

送转：“送股票”，”转赠股票”

分红送转之后，K线图上会出现一个价格缺口，如果不管这个缺口，就叫不复权，反之就叫复权

前复权：就是把分红送转之前的K线图（通常使用）

后复权：就是把分红送转之后的K线图

概念股和中概股是一个概念吗?

中概股：中国概念股（在海外上市的中国股票）