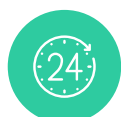


价值投资

组员：冯静仪、Altaria、chenyang、浅眠、黄雪、蓝川、徐景、花花、小江、KONG、清澈溪流、张希



汇报人：蓝川

时间：2021.02.21



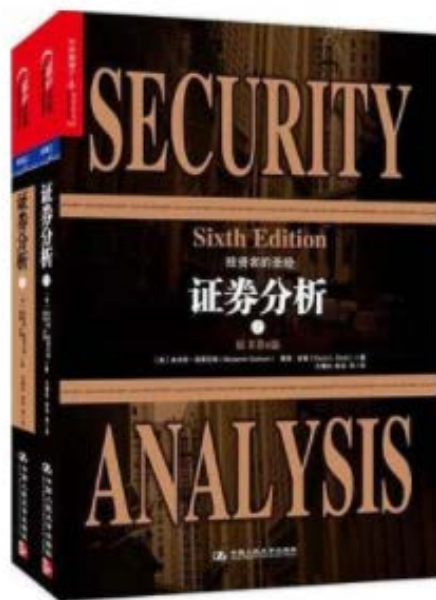
目录

contents

- 01. 什么是价值投资
- 02. 价值投资代表人物
- 03. 价值投资理念
- 04. 公司基本面分析
- 05. 市盈率估值



01. 什么是价值投资？



1934年格雷厄姆和多德出版的经典著作《证券分析》

- 什么是价值投资？

价值投资，是一种常见的投资方式，专门寻找价格被低估的证券进行投资，简单来说即低买高卖

- 价值投资的背景

1929年股市大崩盘，特别是10月29日这天更是美国证券史上最黑暗的一天，指数下跌了40%，这次经济危机致使美国 and 全球进入了长达10年的经济大萧条，这一天被称作“黑色星期二”

- 投资与投机

投资：“投资是一种通过认真分析，有指望保本并能有一个满意收益的行为。

投机：不满足这些条件的行为就叫投机（游戏驿站：机构做空）

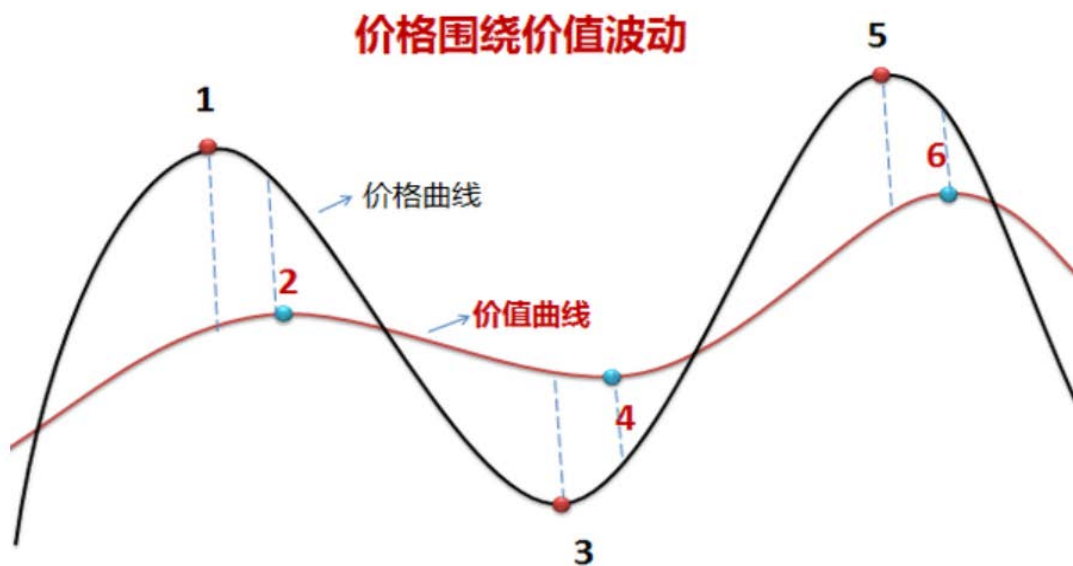


01. 什么是价值投资

价值与价格经济原理

价值投资理论认为股票有其内在价值，价格围绕“内在价值”上下波动

当股票价格低于内在价值即股票被低估时，就出现了投资机会。



01. 什么是价值投资

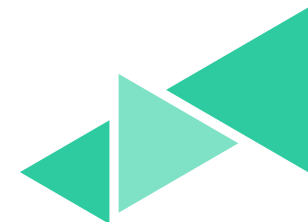
价值投资的分类

- **价格低于目前的价值**

股价便宜的“烟蒂”公司，格雷厄姆认为烟蒂虽然生霉蜷曲、令人作呕，但由于其无比廉价近乎白送，从而变得有价值

- **价格低于未来的价值**

成长价值投资注重未来收益的增长，即使目前价格已经不低，但只要未来的价值能够增长，目前价格相对未来价值也是低估的。（茅台）



02. 价值投资代表人物

本杰明·格雷厄姆

寻找有安全边际的
烟蒂股-价值股



菲利普·费雪

成长型价值投资，购买长
期内在价值的股票-成长股



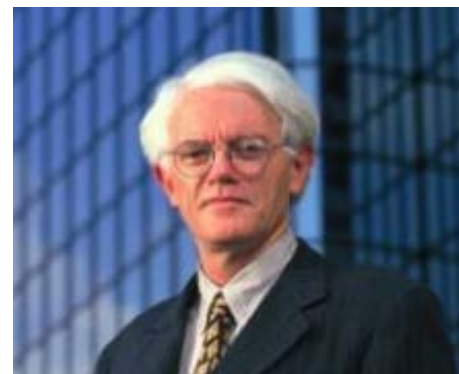
沃伦·巴菲特

初期买烟蒂股，后来转
而投向了优秀的公司



彼得·林奇

投资自己熟悉的标的
投资证券选择PEG在1附近



03. 价值投资理念

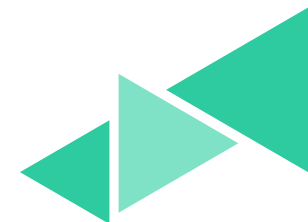


04. 公司基本面分析

上看宏观经济形势和政策

中看行业发展前景

下看公司经营状况



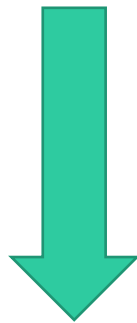
04. 公司基本面分析

公司靠什么赚钱？



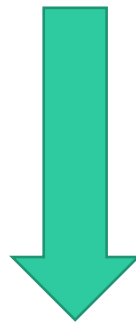
- 公司主营业务 – 美的
- 商业模式-轻资产&重资产

公司赚钱能力如何？

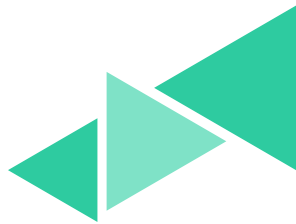


- 护城河分析
- 财务分析

公司未来如何赚钱？

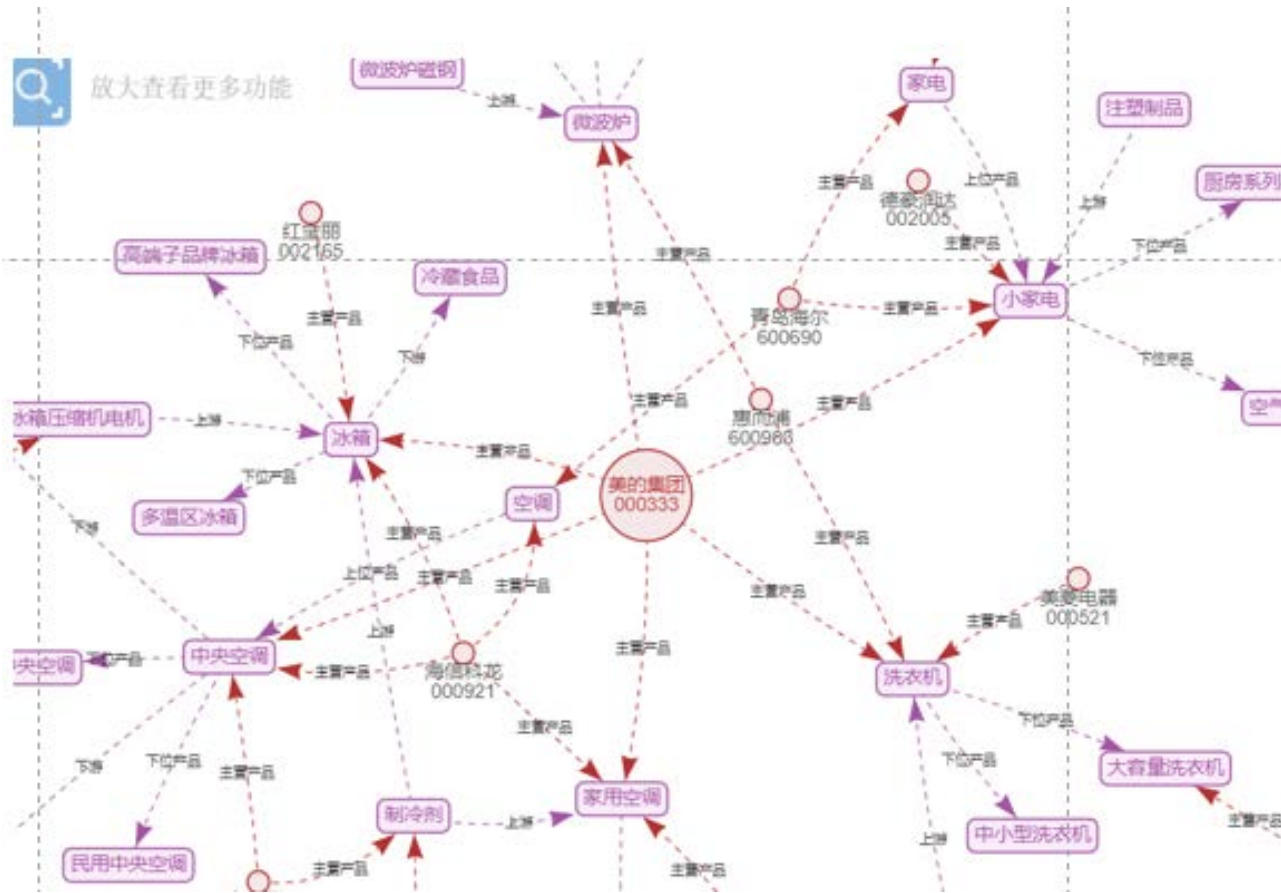


- 市场潜力和空间
- 竞争力分析



04. 公司基本面分析

公司靠什么赚钱？



业务名称	营业收入(万元)
物流服务	90509.4
空调及零部件	3419999.8
小家电	2036848.4
洗衣机及零部件	738073.3
冰箱及零部件	670136.7
电机	201135.1



04. 公司基本面分析 – 护城河

公司赚钱能力如何？

- 品牌、你愿意花几倍的价钱购买
- 专利，创造源源不断的收入

无形资产

客户转换成本

如果企业能让客户不选择竞争对手的产品或服务，那么它就拥有自己的转换成本

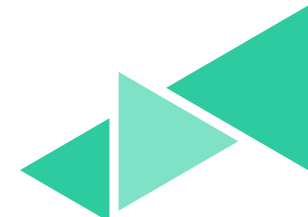
经济护城河

网络经济

如果一种商品的价值或服务随使用者的增加而提高，那么，最有价值的网络型产品，就应该是能吸引到最多的用户

成本优势

- 流程优化
- 优越的地理位置
- 较大的经营规模
- 特有资源形成独特优势



04. 公司基本面分析 – 财报分析

财报是用来证伪的，而不是证实的

我国：

财报是股票的投资说明书，是企业的体检报告。

西方：

财务报表就像是比基尼美女，看似很暴露，但藏着的那部分才是你最想看到的

原因：

财务报表，特别是上市不久的公司财报，它就是一个任人打扮的小姑娘，你需要将财务报表脸上厚厚的粉底卸妆



04. 公司基本面分析 – 财报分析

资产负债表

企业在一定日期（通常为各会计期末）的财务状况（即资产、负债和业主权益的状况）的主要会计报表

资产负债表恒等式：

资产=负债+所有者权益

表 1 资产负债表（单位：百万元）

资 产		负 债	
流动资产		流动负债	
货币资金	808	短期借款	1262
应收账款	1180	应付账款	688
其他应收款	21	其他应付款	9
预付账款	221	预收账款	0
存货	527	其他应付款	1044
待摊费用	9		
其他流动资产	290		
非流动资产		非流动负债	
长期投资	60	长期借款	1368
固定资产	5422	应付债券	0
无形资产及其他非流动资产	168	长期应付款	12
资产总计	8706	其他非流动负债	793
		所有者权益	
		实收资本	498
		资本公积	2002
		盈余公积	308
		留存收益	722
		负债及所有者权益总计	8706



04. 公司基本面分析 – 财报分析

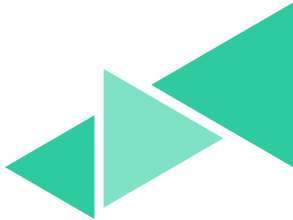
利润表

反映企业在一定会计期间的经营成果的
财务报表

- 收入-成本=利润
- 净利润=利润-所得税费用

表 2 利润表（单位：百万元）

项 目	本期金额
一、营业收入	4454
减：营业成本	3191
营业税金及附加	15
营业费用	250
管理费用	302
财务费用	130
资产减值损失	—
加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	—
投资收益（损失以“—”号填列）	50
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	616
加：营业外收入	—7
减：营业外支出	
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	609
减：所得税费用	229
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	380



04. 公司基本面分析 – 财报分析

现金流量表

现金流量表:反映企业在一定会计期间现金和现金等价物流入和流出的报表。

经营活动产生的现金流
企业现金的主要来源

投资活动产生的现金流
投资活动现金流大幅流出证明企业在进行大量的投资

筹资活动现金流量
筹资活动是通过一定渠道、采取适当方式筹措资金的财务活动

表 5 现金流量表（单位：万元）

经营活动产生的现金流量	
销售商品、提供劳务收到的现金	3000
收到的税费返还	
收到的其他与经营活动有关的现金	
现金流入小计	3000
购买商品、接受劳务支付的现金	1750
支付给职工以及为职工支付的现金	1200
支付的各项税费	100
支付的其他与经营活动有关的现金	450
现金流出小计	3500
经营活动产生的现金流量净额	-500
投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	
取得投资收益所收到的现金	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而所收到的现金净额	
收到的其他与投资活动有关的现金	
现金流入小计	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	5850
投资所支付的现金	
支付的其他与投资活动有关的现金	
现金流出小计	5850
投资活动产生的现金流量净额	-5850
融资活动产生的现金流量	
吸收投资所收到的现金	3200
借款所收到的现金	5100
收到的其他与筹资活动有关的现金	

04. 公司基本面分析 – 财务指标分析

偿债能力分析

企业的偿债能力是指企业用其资产偿还债务的能力

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

流动比率一般认为2左右比较好,表示公司有良好的短期偿债能力

速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

速动资产 = 流动资产 - 存货

速动比率一般为1左右比较好

资产负债率 = 总负债 ÷ 总资产

资产负债率越低越好,如果资产负债率大于等于50%会影响股东权益



04. 公司基本面分析 – 财务指标分析

盈利能力分析

盈利能力就是公司赚取利润的能力

1. 毛利率

毛利率 = (营业收入 - 营业成本) ÷ 营业收入

2 净利率

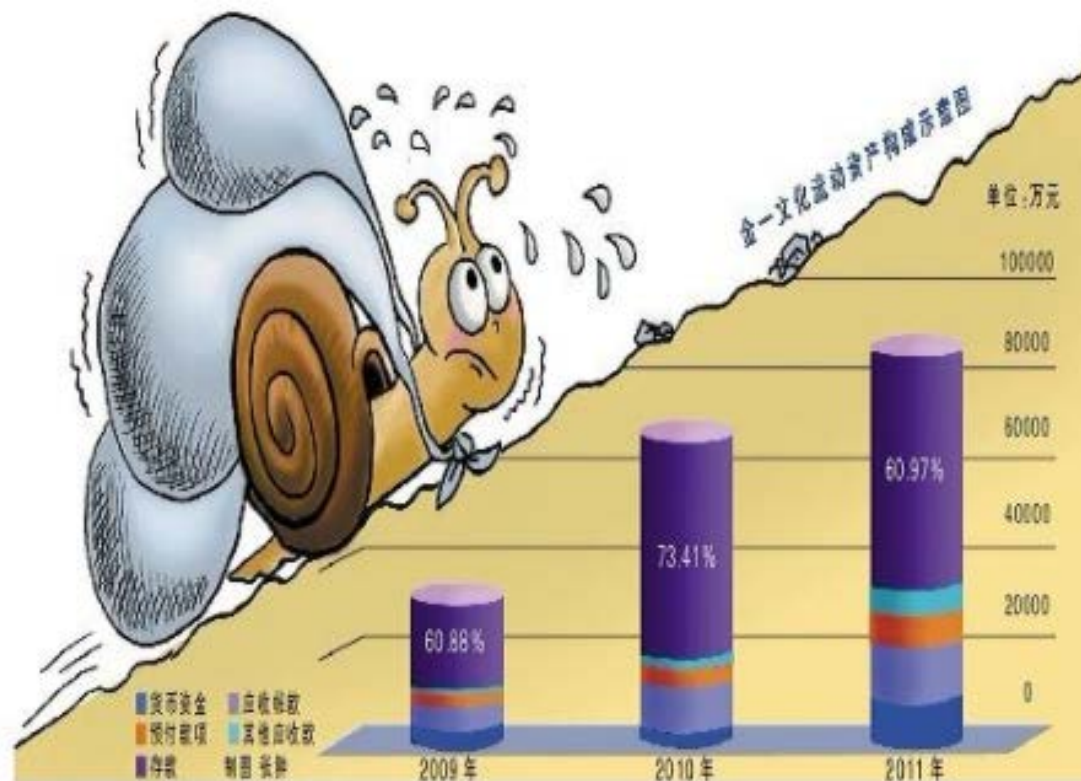
净利率 = 净利润 ÷ 营业收入

3 营业利润率

营业利润率 = (营业收入 - 营业成本 - 三费) ÷ 营业收入

4 净资产收益率

净资产收益率ROE = 净利润 ÷ 净资产



04. 公司基本面分析 – 财务指标分析

运营能力分析

营运能力(Operating Capability):企业的经营运行能力,即企业运用各项资产以赚取利润的能力

1 存货周转率

存货周转率= 营业成本 ÷ 平均存货。
平均存货= (期初存货+ 期末存货) ÷ 2

2 资产周转率

总资产周转率= 营业收入 ÷ 总资产平均余额
它反映的是总资产的周转速度越快，说明销售能力越强

3 应收账款周转率

应收账款周转率= 营业收入 ÷ 平均应收账款
应收账款周转率越高，说明其账款收回越快



工具推荐

同花顺 <http://www.10jqka.com.cn/>

理杏仁 <https://www.lixinger.com>

基本 ▾ | 自定义财报 | 资产负债表 | 利润表 | 现金流量表 | 财务指标 | 员工 | 财报对比图 | 估值对比图 | 高管增减持 | 股东分析 ▾ | 资金流向 ▾ | 公告 | 互动易 | 笔记 | 备注 | 黑名单

价值分析 ▾ | 盈利分析 | 成长分析 | 现金流量分析 | 营运能力分析 | 成本分析 | 安全分析 | 资产结构分析 | 负债结构分析 | 分红分析 | 融资分析 | 盈余再投资率 | PEG | DCF

美 的 集 团

深股通 融 押 自然人 官网

(广东 000333.sz)

PE-TTM 30.26 PB 6.68 PS-TTM 2.74 股息率 1.48% 上市时间 2013-09-18 股价 107.11元 市值 0.75万亿元 自由流通市值? 0.50万亿元 股东人数 18.14万 人均自由流通市值? 274.76万元 上市至今年化投资收益率? 41.24%

陆股通持仓占流通A股比例 15.43% 融资融券余额占市值比例 1.15% 质押股数与前十大股东持股之比 2.85% 2020 年 年报 公告日期 2021-04-30 实际控制人 何享健

所属行业 家用电器 PE-TTM 36.04 PB 4.60 PS-TTM 1.93 股息率 1.60%

所属指数 指数纳入纳出 沪深300 800等权 中证100 中证800 基本面50 中证可选 内地消费 全指可选 红利潜力 深证成指 深证300 区块链50 巨潮100 深证红利 深证100 深证价值 消费100 央视50 深证F60 深证F120 工业4.0 智能家居 家用电器 沪港深F100 300 红利LV 300SNLV 消费龙头 CS消费50 东证竞争 股息龙头 恒生A股行业龙头指数

备注 (10): 无备注 (双击修改备注)

同花顺 F10 全面解读 全新体验 最新价: 107.11 涨跌幅: 5.11% 上一个股 下一个股 输入股票代码或代码 Q

美的集团

最新动态

公司资料

股东研究

经营分析

股本结构

资本运作

盈利预测

10问董秘

000333

新闻公告

概念题材

主力持仓

财务概况

分红融资

公司大事

行业对比

公司概要

近期重要事件

新闻公告

财务指标

主力控盘

题材要点

龙虎榜

大宗交易

融资融券

投资者互动

> 公司概要

该股票热门的概念题材

开始搜索

公司亮点: 中国家电综合实力排名第一品牌

市场人气排名: 38 行业人气排名: 1

主营业务: 以家电产业为主, 涉足电机、物流等领域, 旗下分为四大业务板块, 分别为大家电、小家...

所属申万行业: 白色家电

概念贴合度排名: 超级品牌 10, 家用电器 10, 智能家居 10, 标普道琼斯A股, 大消费, 工业互联...

财务分析: 权重股, 一线蓝筹

网, 机器人概念, 人民币贬值受益, 融资融券, 深股通, 同花顺漂亮100, ... 详情>>

可比公司:

国内市场 (8): 格力电器、海信家电、惠而浦、澳柯玛、长虹美菱、春兰股份、海尔智家、奥马电... 全部 ▾

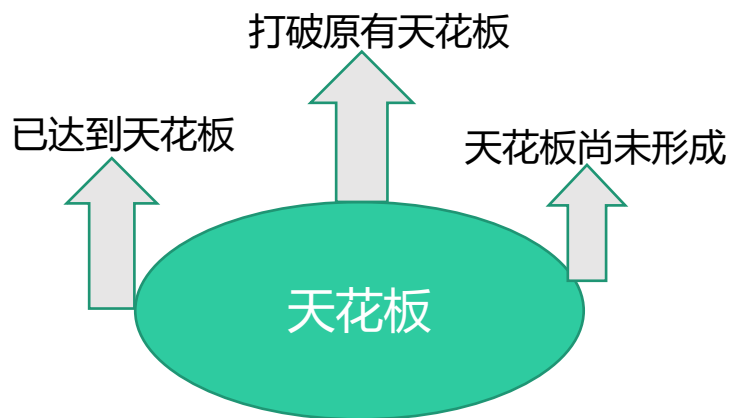
国外市场 (1): 惠而浦 全部 ▾

对比>>

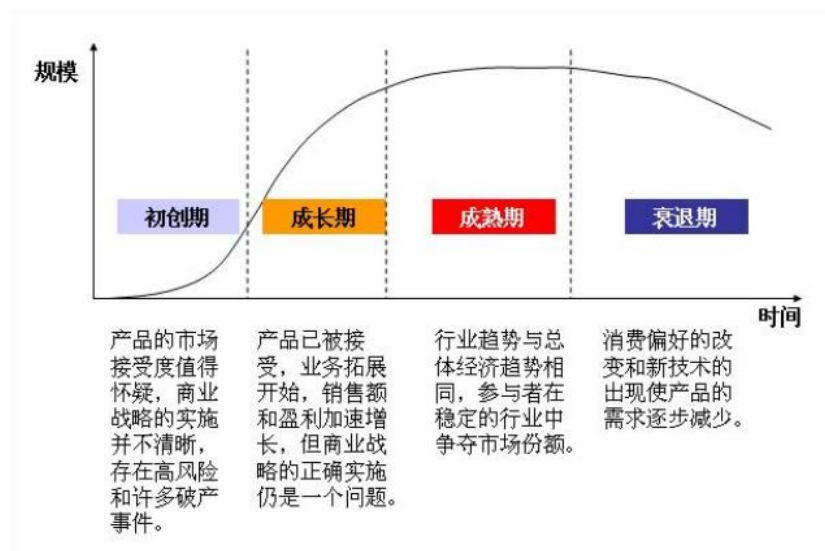
04. 公司基本面分析 – 行业分析

公司未来如何赚钱？

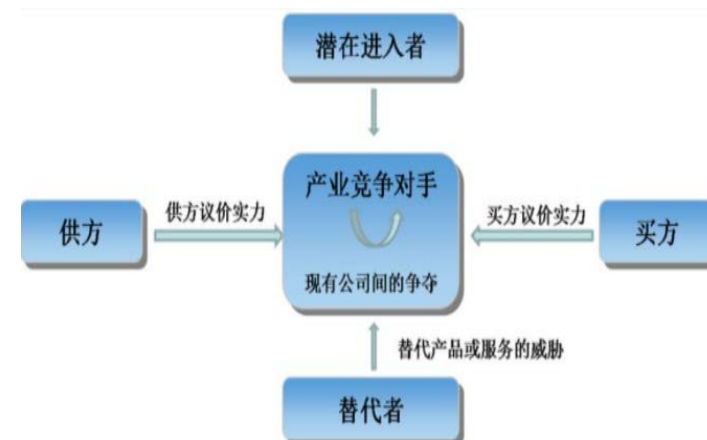
天花板



行业周期



竞争力



05. 市盈率估值 (PE)

脱离公司基本面分析的估值毫无意义



05. 市盈率估值 (PE)

- **估值：**

估值就是预估的价值。 换言之，就是市场觉得一家公司或者一个行业能值多少钱

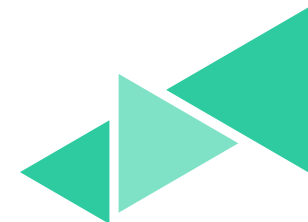
- **PE**

$PE = \text{总市值} / \text{净利润} = \text{每股股价} / \text{每股收益}$

$\text{投资回报率} = 1 / PE$

- **适用范围：**

市盈率估值适合经营稳定的公司，对于不稳定的周期行业，比如军工，容易受到市场的波动影响，业绩也是周期波动的公司不适合



05. 市盈率估值 (PE)

市盈率分类

- 静态市盈率 = 公司市值 / 最新年报净利润 = 每股股价 / 上个会计年度每股收益
- 动态市盈率 = 公司市值 / 净利润的预测值 = 每股股价 / 最近 1 个季度的每股收益乘以 4
- 滚动市盈率 = 公司市值 / 最近12个月的净利润 = 每股股价 / 最近 4 个季度的每股收益

贵州茅台(SH:600519) 沪股通 可融资 可卖空

...

+ 自选

¥2601.00 +144.57 +5.89%

171.21 万球友关注

休市 02-10 15:00:00 北京时间

最高: 2601.20

今开: 2485.00

涨停: 2702.07

成交量: 61370手

最低: 2485.00

昨收: 2456.43

跌停: 2210.79

成交额: 156.76亿

量比: 1.31

换手: 0.49%

市盈率(动): 72.44

市盈率(TTM): 73.29

委比: 81.80%

振幅: 4.73%

市盈率(静): 79.29

市净率: 22.01

每股收益: 35.49

股息(TTM): 17.02

总股本: 12.56亿

总市值: 3.27万亿

每股净资产: 118.18

股息率(TTM): 0.66%

流通股: 12.56亿

流通值: 3.27万亿

52周最高: 2601.20

52周最低: 949.00

货币单位: CNY



05. 市盈率估值

估值的应用

横向：同行业的市盈率才可以对比

纵向：当前市盈率和自己的历史市盈率相比

PE-TTM

当前值: 84.29

当前分位点 80.06%

80%分位点 84.14

50%分位点 60.17

20%分位点 46.38

最大值: 164.66

平均值: 66.69

最小值: 30.81

信息技术

PE-TTM

当前值: 48.82

当前分位点 100.00%

80%分位点 33.45

50%分位点 27.83

20%分位点 21.21

最大值: 48.82

平均值: 28.09

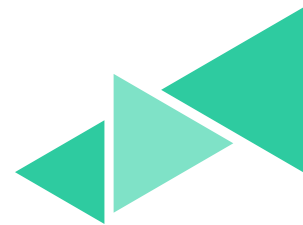
最小值: 17.12

中证消费



选股既是一门科学，又是一门艺术

彼得·林奇



Thank you

