

3/20: 毛利率用法详解

来自：茶话股经



天下

2019年03月20日 13:03



扫码加入
查看更多优

毛利率=毛利润/销售收入。

例如：一件商品，成本50元，卖100元，毛利率就是50%。

毛利率自然是越高越好，不过高毛利率有三种可能：

- 1、产品具备核心竞争力，定价能力很强，所以能卖的比别人贵，就像苹果手机，贵州茅台。
- 2、产品并没有定价能力，但是成本很低，毛利率也可以很高，就像某些低端商品，看起来很廉价，却很暴利。
- 3、靠垄断。

具备核心竞争力的商品，定价能力强才能够走得远，就像茅台，苹果手机，高通的芯片等，价格一直很高，还能不断通过涨价来提高利润。

依靠低成本优势和信息优势得来的高毛利率，很快就会被市场发现，形成充分竞争，摊薄了利润，属于不可持续发展。

靠垄断的我们就不说了，我们够不着，利润也不会分享给我们。

所以，高毛利率，要判断是否是因为产品具备竞争优势，是否具备定价权，也可以说是护城河得来的。

这个主要从横向去判断，对比在同行业里面，毛利率是否处于领先地位，这才是龙头老大应有的表现。

如果从个股成长性的角度出发，就要看历年来的毛利率增长情况，如果历年来毛利率是逐渐提升的，说明企业产品竞争力不断增强，还处于快速发展阶段。

如果毛利率已经到了一个较高水平，例如30%以上，但维持平稳，说明已经具备一定竞争力，赚钱能力强，但也到了增长的天花板。

如果毛利率长期维持一个较低水平，那说明这家企业没什么竞争力，可以扔掉了。

最惨的是毛利率是不断下滑的，那就是在走下坡路了，通常是直接排除，找下一个股票。

说句题外话，否定一个股票其实是很容易的，只要某一项指标不符合标准，就可以跳过了，例如毛利率不断下滑，或者负债率太高，或者应收账款太多等各种问题，都可以一票否定。但是要确定一个股票是否值得长期持有，就要把所有因素都考虑明白，所有大家看我再分析个股的时候，有时候很快，一眼就说这个不行，但看得上的就要分析很长时间。

回到主题，举个例子：

恒宝股份：

【盈利能力指标】				
财务指标(%)	2018-09-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
营业利润率	9.8980	9.1829	9.6650	19.4636
营业净利率	9.3706	11.9935	10.5889	20.5514
营业毛利率	23.3408	27.9276	34.7987	36.0292
成本费用利润率	11.5783	13.8264	11.6061	27.7485
总资产报酬率	5.5086	8.1655	6.7976	21.5003
加权净资产收益率	6.0300	9.4800	9.1700	26.8200

恒宝股份的毛利率就是不断下滑的，下滑原因是这几年电子支付兴起，制卡业务已经走下坡路了，这也是恒宝股份前面跌的那么狠的原因。

看好恒宝股份只是因为他跟5G概念沾边，将来的4G卡换5G卡，就是他的业务范围。看好的理由本来就跟基本面关系不是很大，所以尽管毛利率不断下滑，公司已经在走下坡路，还是选入了股票池，作为波段性炒作，波段性炒作不需要过于考虑成长性。

但目标价也不可能回到前期高点42元，能到20已经很不错，但即使只能回到14块，前期高点的三分之一位置，股价都能翻倍了。

所以也不要觉得恒宝就是个宝，机会是有的，但要客观看待。

这几年经济滞涨，企业利润普遍下滑，要找到一个毛利率持续上涨的倒是很困难，前几年我就经常看得到，前几年精锻科技，利亚德等都是高增长期，不过这几年都走向平稳期了。

看看科大讯飞：

【盈利能力指标】				
财务指标(%)	2018-09-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
营业利润率	4.1706	9.9091	11.8485	11.9061
营业净利率	4.5654	8.8009	14.9611	17.4578
营业毛利率	48.8264	51.3794	50.5196	48.8951
成本费用利润率	6.2706	11.6531	18.5858	21.0794
总资产报酬率	2.0466	4.3256	5.3857	5.5366
加权净资产收益率	2.8000	5.7400	7.5000	9.1700

科大讯飞很多人质疑他的技术含量，但其实他的毛利率一直在50%左右，这是一个很高水平了，这也说明这家企业是真的有技术含量的，不完全是吹出来。

不过，高毛利率还有一个陷阱，就是存货周转率。

一般来说，高毛利率对应着低周转率，低毛利率对应着高周转率。


高科技类，奢侈品类的企业，通常都是高毛利率，低周转率。

商场，消费类等，日用品，餐饮酒店等竞争压力大的行业，通常是低毛利率高周转率，也就是薄利多销，来提高盈利能力。

毛利率和周转率的结合，最终就会体现在净资产收益率上面。

千万别有高毛利率就一定好，低毛利率就一定不好这种思维，这要综合辩证的看待。

关于净资产收益率，下一节再讲。

 知识星球

——  知识星球 ——