

### 3/12作业参考答案：基本面分析的逻辑

来自：茶话股经



天下

2019年03月14日 11:03



扫码加入  
查看更多优

基本面分析，很多人会陷入这样一个误区：

例如，认为某个股票就是高估值，某个股票就是低估值。

进而认为低估值的股票以后就会上涨，高估值的股票以后就会下跌。

基于这一个认知，很多人总是喜欢买估值低的股票，卖出高估值的股票。

结果是估值低的股票往往更加不涨，而高估值的股票往往会涨的更多。

基于这个现象，很多人又转过来认为这是中国市场不合理，是市场错了，不是我的错，然后继续坚持他的价值投资理念。

市场怎么会错呢？错的往往都在自身的逻辑上面。

换句话说，很多人喜欢用自己的观念，强加在市场上面，一旦市场走势和自己的想法不符合，就认为是市场错了，这其实就是自身想法和市场脱节了。

是投机者应该尊重并且顺应市场的规律，而不是要市场来顺应我们，除非你强大到能够去决定市场的走势，但这显然不可能。

那么，市场的逻辑是什么？

市场炒的是预期，不是过去，而业绩代表的恰好就是过去。

那些业绩好，估值低的企业，大多数都已经是成熟企业，成熟企业能赚钱，赚很多钱，股价还便宜，一看就很诱人。

但你再想想，这不就是一个中年油腻男人的真实写照吗？

只有无知少女才会喜欢中年油腻男人，若论潜力，论预期，还是要选择那些囊中羞涩，但是前途无量的阳光大男孩啊！

所以，那些业绩差，但是前景好的企业，都获得了高估值，业绩好，前景明确，企业发展已经到了稳定期的企业，都获得了低估值，这其实是合理的，市场没错，是我们的认知错了。

企业发展分起步阶段，上升阶段，成熟阶段，衰退阶段，由于起步阶段淘汰率太高，风险太大，最好的投资当然是从上升阶段做到成熟阶段，然后就抛弃了。

处于成熟阶段的企业，后面最好的就是保持成熟期，更大可能是迎来衰退期，自然不是好的投资。

搞明白市场投资的逻辑，这才是搞明白基本面分析的关键所在，否则一味的钻进去，找那些基本面最好的中年油腻股票，而看不起那些处于起步阶段，高估值高成长的阳光少年股，那就陷入接盘侠思维了。

是不是听起来有点颠覆，细想又是合情合理？

这里面其实充满了辩证法，很多事情就是这样，就看你是否具备辩证的思维去看问题，例如成熟企业，正面是赚钱能力强，估值低，反面就是成长性不足，没有炒作预期。高成长性企业，反面是赚钱能力弱，估值高，正面就是高成长，向上空间大，炒作预期很强。

说了这么多，选股思路就出来了，最好的投资自然是选择那些高成长，高估值，业绩差的企业才是最好的投资标的，而不是一味的去选择那些低估值，高利润的成熟型企业。

大家看股票池里面，成长性企业估值都是不低的，甚至实力还不强，有些还只有一个概念而已。

其实，如果能够找到行业前景好，基本面还太不差，估值适中的，那已经是最好的选择，就像恒宝股份，机器人等。

既要行业前景好，企业竞争力强，估值还很低，这就是一个不可能三角，不可能找得到的。

如果真的找到这样的股票，你反而要打上一个问题，这到底是不是真的？这里面会不会有诈？

因为，市场上专业机构多的是，他们比我们懂的更多，如果有这么好的股票，为什么不会被挖掘出来？

所以啊，大家不要轻易相信市场上真的有那么低估值的金子，没有的，看起来闪闪发光那些，往往都是镀金货。

回到基本面，基本面核心就是财务分析，财务分析虽然不能尽信，但也能看出很多东西。

例如，第一眼，我一般是看主营业务和毛利率，主营业务占比高，一般要在70%以上，毛利率较高，一般要30%以上，才算主营业务竞争力较强。

主营业务过于分散，或者毛利率过低，说明这家企业产品竞争力是比较弱的。

当然这还要分行业，不同行业有不同特性，不能一概而论。

接着看资产负债表：

看负债率是否过高，流动负债有多少，股票质押率有多少，应收账款占货币资金比例是否过高，当然是越低越好。这几个是衡量企业经营风险的指标，限于篇幅，今天只讲大体框架，后面还会详细讲的。

利润表：

看净资产收益率，利润增长率等，不过这并不是主要的，因为利润自带杠杆，调节的空间很大，可信度自然不高，所以我反而并不太注重利润。

不注重利润，自然也不用太过注重市盈率。

现金流量表：

这个主要用来分析企业利润的真实性，有利润，也要看资金是否是净流入的，如果利润看起来很多，现金流却是净流出，那利润很可能是靠高负债来维持，一直靠融资过日子，那么利润就是虚的。

分析财务报表的目的：

首先要明确一点，股票的估值是市场给出来的，是市场行为自己走出来的，而不是估值推动价格的变化，不能本末倒置，估值只是影响股票走势的其中一个方面而已。

你可以这样说，是因为股价跌了，所以估值低了，但不能说估值低了，所以就会涨。

那么分析财务报表的作用，就不是找出适合买入的价格，而是另有目的。

首要的目的是确认这个企业是否安全可靠，是否存在债务风险，经营风险，业绩是否虚增，然后确认企业是否具有竞争力，估值是否过高等问题。

基本面没有问题了，接下来就要从政策，资金，行业，预期，宏观经济等方面入手去做综合分析了。

最后再结合技术上的表现，才能最终选出一个合适的股，合适的买点。

