

雪球股票 24 章精品课专属——直播精华

直播主题：如何挑选好的行业赛道和及投资机会

直播嘉宾：@赛艇队长 雪球人气用户 深耕航运、电解铝、消费电子、核电等周期领域、连续 4 年跑赢主要指数

直播看点：

1. 为什么选对行业在投资中很重要
2. 如何挖掘好的行业赛道和股票
3. 如何制定买入卖出策略

直播精华：

各位球友大家好，非常感谢雪球邀请来给大家分享如何挑选好的行业赛道和投资的机会，那我是雪球赛艇队长。

挑选好的行业赛道其实是一个非常复杂的事情，需要大家在投资中不断的实践去总结自己的方法，形成自己的体系，光靠抄作业肯定是不行的，因为投资股票这个事其实是一个非常复杂的事，所以大家经常能听到投资股票都是七亏两平一赚。一定要形成自己的方法，因为每个人学历、月收入、家庭情况、年龄等都不一样，这些因素都会限制你所投资的资产到底是什么样的类型。想要抄作业本身就是一种偷懒的思维就投资这件事情是没有捷径的，只能靠自己一步一步的前行。

今天主要分为三块来给大家讲，一是选对行业、二是挖掘企业、三是制定计划。那这三步都是相辅相成的，首先我们在投资上应该去选择一个好的行业，一个风口到了猪都能上树所说的就是你要选择一个好的行业，那好的行业之后你第二步就要挖掘里面优质的企业，因为优质企业超才能跑出超额收益，而一些比较差的企业有可能在好的赛道里面，他也会被市场淘汰。那第三步就是制定自己的计划，你有好的行业，有好的企业，那你怎么去做交易，怎么去买入卖出，那这个也是我们大家要学习的。

一、选对行业

1. 行业趋势是投资的东风

添加股票小雪，免费学习
扫码解锁更多福利





以图为例，红色是半导体行业，蓝色是房地产行业，可以看到两个行业其实在 2020 年附近就开始分化，地产不断下行，半导体设备不断上行，这就是选不同的行业对投资的一个影响。假设 2020 年你选择了房地产中的一些龙头企业，那到现在为止你大概率也是会亏很多的，反观半导体在近些年国产替代的大背景下需求是逐渐上升的，即使你选的企业不是特别的好，那在行业东风下可能表现也不会特别差。

我们把时间再往前拉长，放在一个非常长的时间维度下，行业对于投资的影响是非常大的，从 2013 年开始，房地产涨势很好，而半导体的设备其实涨幅是非常小的，那个时候我国的半导体设备刚刚处于起步阶段，并没有形成很明显的规模和产业集群，在当时时候房地产市场是一个如日中天的状态，只要是买房地产相关的上下游，像基建、钢铁、煤炭、铝，还包括下游的家电等等，那收益都是非常好的，所以在不同时间点选对行业一定是非常重要的。

这块，我给大家总结了三点：

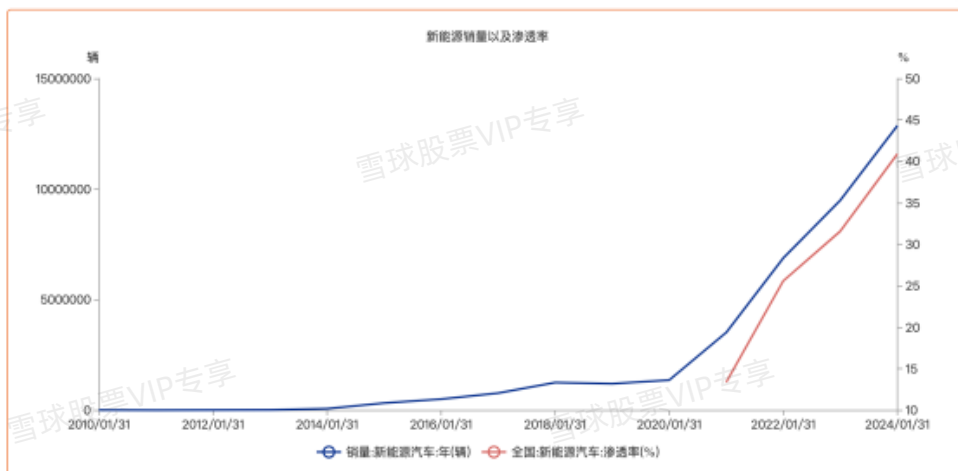
第一点行业趋势是长期盈利的关键，注意是长期盈利，短期有波动是非常正常的，就像刚才我们讲的半导体一样，半导体从 22 年开始到 24 年的 6、7 月份一直都在调整，但调整完之后随着市场的复苏很快又恢复了上涨。

第二点新技术带来的行业革命是需要重点关注的。

第三点行业一旦进入了内卷式发展，则需尽快离场。举一个非常简单的例子，那就是光伏，光伏是一个好的产业趋势，国家扶持且我们又在全球有技术的优势，但是光伏自从 22 年开始就进入了一个行业的内卷式发展，就是价格战。那进入价格战后，这个行业再好，其实它对于投资者来说，是没有办法给到我们投资回报的，因为本身公司自己不赚钱，即使行业再好，他自己不赚钱，那也是不行的，行业一旦进入内卷式发展，那则需尽快离场。

2. 好的行业也要有好的价格





数据来源: Chalice数据

行业好不意味着投资就一定能赚钱，关键是买的价格是不是合理、是不是足够便宜，以新能源为例，大家都知道这几年新能源车发展非常快，一方面是在碳中和的背景下国家大力的去扶持新能源汽车企业，另一方面是我们国家的新能源汽车无论是从技术上还是从它整个的制造成本上都是有非常大的优势，比如整车制作流程，在全球都是非常领先的，那从数据上我们也可以看到从 20 年开始，我国新能源汽车的每年的销售数量就是以 45 度角的上升，而渗透率也从 11% 上升到现在渗透率已经超过了 40%。

那在这个过程中可以看到新能源企业最快的上涨的周期是从 2019 年到 2021 年，那三年新能源各种的股票都是大幅上涨的，那从 21 年开始一直到现在一直都是在逐步回调的，哪怕是市场的龙头宁德时代，它其实都是回调了很多的。如果你是在买在了 21 年，那大概率到现在，你买新能源车相关上下游的股票也不怎么赚钱，或者说还是套牢的一个状态。但是你看这个行业从 21 年开始还是一个飞速发展状态，所以你想买新能源行业赚钱最好的时间就是在它起爆或者起飞的前期也就是从 18 年到 20 年，或者说从 18 年到 19 年，这段时间它虽然有这个上涨的一个趋势，但是整体数据还没有起来，整体市场资金也没有注意到。

好的行业一定要好的价格，哪怕这个钱你不赚，也不能追高去套在上面，套在上面割肉的话，那就是真金白银的亏。如果不割肉，那浪费的是你的时间成本，所以一定要记住，好的行业也要有好的价格，千万不要去盲目的去追高，就是我们在投资过程中 80% 甚至 90% 的亏损都是源于你追高，你只要不追高买的足够便宜，相对来说你发生亏损可能性就会小得多。

不要对任何行业有主观上的偏见，任何行业它都可以给你带来盈利。那好的行业没有好的价格是不行的，那差的行业如果有好的价格也可以去投资，所以投资这件事情一定不要对任何事情有偏见，所有投资一定是以数据说话的，你觉得它行，那你要列出 123456 的数据，你觉得不行，为什么不行也要把数据去列出来，所有的投资一定是以数据为基础的，而不是通过主观臆断去来进行你的投资决策。大家可以看到很多的巨幅亏损案例。基本上都是源于他的主观臆断来去进行投资决策的好。

二、如何选到好的一个企业

1. 关注政策导向

添加股票小雪，免费学习

扫码解锁更多福利



第一个是要关注每个五年计划的发布，那这五年计划一般都是涉及到行业发展，都是国家顶层设计，所以五年计划大家一定要去多关注。

第二个是每年两会的政府工作报告，政府工作报告其实分为很多部分大的框架，对于过去一年的总结以及对于未来一年政策的主要定调。你关注了市场资金也会关注，那就会取得一个非常好的效果，会形成一个市场的合力，那这个时候会获得一个比较高的超额收益，所以每年两会政府工作报告。也一定是大家一定要关注的重点。

第三个是九部委对于行业发展的实施意见，因为行业发展首先是要有政策扶持。包括政府的补贴等，资金到位了行业才能进入一个高速发展期。

第四个就是国内外巨头企业的创新发布，那比如说像机器人、芯片，Chat GPT 的发布，是引领了 AI 时代的一个人工智能发展。国内外的大型企业就包括像谷歌、苹果、亚马逊、特斯拉、英伟达等，这些企业发布的新产品大家是需要去关注的，还有包括国内的一些巨头华为等，这些企业的发布其实都是会引领市场上的资金的。

2. 分析行业的生命周期

挖掘企业 | 分析行业生命周期

股票知识24章

初创期：新技术、新需求催生的新行业，产品渗透率不足5%，主要依赖风投，二级市场投资机会少，仅部分成熟企业打造第二增长曲线会涉及。

成长期：技术逐渐成熟，产业政策扶持，具备大规模商业化基础，产品渗透率快速提升。头部企业成功IPO，但是市场估值较高。

成熟期：市场逐渐饱和，从增量到抢存量，产品渗透率开始放缓，头部企业逐渐集中，腰部尾部企业开始退出。

衰退期（重构期）：需求见顶，技术逐渐落后，企业面临转型，估值逐步下移。

最佳投资时间段：初创期尾部到成熟期前半段

3. 分析企业的竞争格局

添加股票小雪，免费学习
扫码解锁更多福利



- 1、企业是否具备技术优势。（是否具备**竞争壁垒**）
- 2、企业性质：央企/民企。（是否具备**政策优势**和**融资成本优势**）
- 3、企业市场占有率。（是否具备**规模优势**）
- 4、企业创始团队情况。（是否有**道德风险**）
- 5、股东回报情况。（是否适合**长期持有**）

4. 重要数据、信息获取

第一个要看的是**上市公司的招股说明书**。因为招股说明书是需要给监管审核的，数据作假会受到非常严厉的惩罚，我国对于 IPO 的审核逐渐严格，这个是我们能最直观的接触到一家上市公司最先的一个报告，如果你要想研究一个行业、研究一家上市公司，它的招股说明书是必看的。

第二个要看的是**上市公司的半年报和年报**，因为半年报和年报是需要会计师进行审核的。特别是在地产出现问题后，审计是逐渐严格的，如果有精力的话建议一季报三季报一块全都看了，这些是直观了解上市公司经营状况一个最直接的渠道。

第三就是**上市公司的官网、公司披露的公开信息**。那这些其实是你最能直接来去接触到的一些信息，但这些可能很多都是经过美化之类的，也没有审计审核，它的重要性没有那么高。

第四才是**券商等第三方机构的研报**，券商研究所的主要业务是作为卖方给买方做服务，因此研报有一点不好，任何研报写某个行业或某个公司的研报一定意味着他看好。所以你接收到的信息全部都是这个企业和这个行业好的一面，坏的一面和需要注意风险的一面研报里不会写。因此你可以看一些研报去搭建你的研究框架，很多数据可以从研报里去找。

整体上通过以上四条获取信息基本上就够了，其他的不用去看，**在我们国家在 A 股市场投资免费信息是足够多的，所以不需要小道消息**，很多都是编出来给你看的。那当真正你看到这些小道消息的时候，你可能就是这个信息链里面最后一环，**很多小的消息给到你，就意味着想让你去接盘**。不建议大家去看那些小道消息，公开信息就足够用了。

三、制定自己的投资计划

1. 学会仓位控制

要记住一点，就是**巴菲特所说的不要亏损**，当股价下跌 50%你想要回本，股价需要涨百分之百，所以一定要学会仓位控制，不要上来就梭哈，这样对投资没有一点好处。

当我们研究好一个行业企业之后会估出一个估值，称之为**价值中枢**，在这个价格之下我是愿意去买的，有两种加仓方法：



一种是金字塔型加仓，这种适合股票价格波动较大的成长型企业，市场偏好变动很大，加仓方法就是在价值中枢以下先买 10% 的仓位，之后继续跌继续买，那最后一笔 40% 会在一个非常低的位置去买入，这种方法可以尽可能的压低你的持仓成本适合成长型企业。

第二种加仓方法是等额加仓，适合本身估值较低且波动较小的价值型企业，不排除市场有一些不可预测风险（例如 20 年的疫情等）。这种情况下每次下跌到一定程度就可以加仓，比如下跌 10% 就买 25% 的仓位，这样就是价值中枢往下再跌 40% 就把这个仓位买完。这种加仓方法的核心是宁可错过也不要追高，要记住 a 股有 5000 多家上市公司总会有错杀的时候不要觉得我们没买涨上去就可惜，没有什么可惜的，我们继续下一支就可以了。

制定计划 | 学会仓位控制

股票投资24章



宁可错过，不要追高，市场5000+企业，总有错杀的

2. 制定交易计划

第一是要规划自己的股票投资金额，有一个相对常用的公式，就股票投资金额占比等于 100 减你的年龄，这个好处是年龄越大投资金额占比越小，因为年龄越大现金流可能会越差，风险承受能力会越低。

第二是制定不同风格的股票持仓占比，每个人性格家庭职业都会对投资风格有影响。月薪 3 千和月薪 3 万的人可投资金额和风险承受能力不同，对应可投的股票也不同，一定要详细梳理自身情况，包括现金流、闲钱投资，让股票成为财富增值引擎，而不是不幸的开端。

第三是制定不同市场点位的交易计划，建议以沪深 300 为核心，按照低估到高估来分配仓位，越涨越减，越跌越买。此举是避免在牛市中上头 all in，最终一场空。

第四个就是制定不同股票交易计划并执行。

最后一点要记住，永远不要上杠杆，特别是在你没有一定的认知情况下。杠杆只是给有能力的人来使用，所以它是一把双刃剑。

3. 简单估值分析

PE 是市盈率，是投资者为每一元净利润愿意支付的股价，它的公式就是股价除以每股收益，或者用总市值除以净利润，雪球里面这些数据数值都计算好了，PE 主要用于盈利稳定的

添加股票小雪，免费学习
扫码解锁更多福利



成熟型企业，衡量企业的盈利能力。

PB 是市净率，就用于重资产企业，是衡量企业净资产的。

ROE 就是净资产收益率主要是衡量它的长期价值。

制定计划 | 简单估值分析

股票知识24章

估值法	公式	含义	应用
PE (市盈率)	股价/每股收益 或 总市值/净利润	表示投资者为每一元净利润愿意支付的股价。	适合盈利稳定的成熟行业
PB (市净率)	股价/每股净资产 或 总市值/净资产	表示投资者为每一元净资产愿意支付的股价，适用于重资产企业。	合适重资产行业
ROE (净资产收益率)	净利润/净资产 *100%	衡量企业利用股东权益创造利润的能力，反映企业盈利能力的核心指标。	衡量企业长期价值

制定计划 | 简单估值分析

股票知识24章

企业类型	指标	辅助指标	逻辑
成熟企业 (白酒、消费)	PE、ROE	股息率	盈利稳定、关注估值变化
重资产企业 (地产、有色)	PB、ROE	负债率(有息负债)	资产扎实，警惕杠杆风险
高增速科技企业 (AI、机器人)	PE、PEG	营收增速	给高估值，但需增速支撑

PEG=市盈率/净利润增长率*100，衡量企业估值是否和增速匹配

成熟型企业像白酒消费，用 PE 加 ROE 辅助股息率去对比，需要注意的是要在同样一个行业里选两家公司用这些指标去对比，不同行业不同公司用同一个指标来对比是没有意义；重资产企业比如地产有色，用 PB 和 ROE 再辅助负债率去对比，有息负债是指借这个钱是需要支付利息的，比如说跟银行借钱发的债券等，重资产企业它的负债率非常重要；高增速的科技企业像 AI 机器人等，那我们用 PE 加 PEG 去对比，PEG 是市盈率除以净利润增长率再乘以百分之百，这个指标是衡量企业估值是否和增速匹配的，高估值一定是要对应高增速。

4. 卖出可能是一个伪命题

添加股票小雪，免费学习
扫码解锁更多福利



卖出逻辑要跟你买入逻辑去对应，比如买入逻辑是因为公司估值低，那么高估后卖出；比如买入逻辑是公司成长好，那么成长变差后卖出；比如买入逻辑是公司长期分红高，那么分红变差后卖出。

如果你的买入逻辑一直存在，那么卖出可能是一个伪命题。卖出逻辑一定是和买入逻辑对应的，而不是主观改变的，比如长江电力，上市以来业绩一直稳定，分红稳步提升，如果你当时买入的逻辑是公司业务稳定分红较好，那么就不应卖出。

投资有风险，决策需谨慎，今天就先给大家讲到这里，谢谢大家！

添加股票小雪，免费学习
扫码解锁更多福利

