引子：

公司当前的股价应该是反映未来公司现金流的折现，未来现金流取决于未来利润增速的变化。所以，利润增速可以作为影响未来现金流的主要逻辑。但是，利润增速是一个非常滞后的变量，当具体数据公布时，股价已经充分反映了。所以，需要根据不同公司的特质，寻找利润增速的领先变量。

超市股：

超市的利润主要来自商品的销售数量\*每件商品的利润，超市有一个比较奇特的地方，你需要到店里去消费才能够算是他的盈利。所以超市的利润可以分为：超市门店数\*每个门店的商品销售数量\*每件商品的利润。

所以，在门店数目不变的情况下，公布的财报利润代表了超市整体的利润情况。

但是，超市会通过开分店来扩张规模。这时候就有一个问题了，营收和利润会通过新增门店来增加，但是存量门店的利润其实已经没有增量了。

所以，要客观反映利润增速的话，需要通过一个更领先变量：同店增速。同店增速将新开门店带来的营收和利润平均到了每家门店，比较客观，即：

同店增速——利润增速

关于同店增速的粗算，2019年Q3单季度的营收是223.67亿，2018Q3的单季度是182.95亿，同比增速22.26%。截止2019年十月底门店数是833个，估算2019年Q3的门店数是821，估算2018年Q3门店数是670个，增加了22.5%。两项相减大概是-0.25%。其中，应该有一些误差，主要是店的大小会不一致。 但总体方向应该是同店营收增速下滑，跟毛利率（季度报告中会提示）下滑传递的讯息是一致的。

那什么会影响同店增速呢，也就是说，会影响人们在超市的消费，超市卖的大都是低价物品，更希望走量，但滞胀会打击量。所以可以得出：

滞胀——同店增速——利润

因此，“滞胀压制同店增速”的因果链条是很强悍的，尤其是，低价的、非必需的、消费伸缩量大的物品。

因此，CPI作为滞涨的展示因素很重要。