

白马股分类

目 录

2018/9/7.....	1
---------------	---



温馨提示：

Lip 师兄所有文章中给大家介绍的工具、举例的公司，都是个人想法，不构成任何具体的投资建议。

投资有风险，入市需谨慎！

文章只是为了和大家分享投资的逻辑与方法，在进行投资之前一定要进行独立思考！

2018/9/7

2014 年，

凭本事单身了 24 年的铁柱终于找到了女朋友，

2015 年的 2 月，铁柱没有给女朋友准备情人节礼物。

反而拿着奶奶送给俩人的定情信物——一个传家镯子，

去当铺当了 20 万块钱，准备买股票！

铁柱非常爱他的女朋友，目标是能在 3 年后，

把 20 万翻倍到 40 万，可以付首付买个房子。

而当铺每年的利息是 8%。

这时，他的目标锁定在了 2 只白马股上面：

- A. 药药股份，PE 温度是 15 度；
- B. 切克闹股份，PE 温度是 45 度。

为了实现 3 年后翻倍买房的目标，

你会为铁柱选择哪家公司呢？

记得噢，

铁柱的终身大事就在你身上了。

好好想想。

---分割线---

公布下答案。

药药股份，真实名字叫 东阿阿胶。

切克闹股份，名字叫 华东医药。

3 年半之后，到了 2018 年的 9 月，

药药股份上涨了 30%，20 万会变成 26 万。

年化收益率 8%。

切克闹股份，上涨了 180%，20 万变成了 56 万！

年化收益率 41%！

要知道，8%的年化收益率，只够付当铺的手续费。

等于 3 年半白给当铺打工了。

What！

温度 15 度的药药股份竟然跑输了温度 45 度的切克闹股份！

为甚莫！

是人性的泯灭还是道德的沦丧。

不是温度越低，收益越高吗？

---分割线---

温度越低，潜在收益率越高。

大部分时候是这样的。

但有时会造成温度低的反而收益不高这种情况，
是因为白马股的另外一个属性，
也就是白马股的分类：

困境型白马，和 景气型白马。

困境型白马，顾名思义，就是公司是白马股，
但现在遇到了些困难，这样会导致公司的业绩放缓。
进而带动估值（如 PE 温度）下跌到 30，甚至 20 度以下。

景气型白马，顾名思义，就是公司是白马股，
且最近发展顺风顺水，保持了较好的增长，甚至更高的增长。
这种股票经常很难跌到 20 度以下。

（这个分类是我最近划分的）

这两种白马股，是不能放在一起进行类比的。

---分割线---

如何识别困境型白马，和景气型白马呢？

这里有个简单的方法：

如果公司连续 2 个季度（或者半年报）的利润增速（或扣非利润增速），
只有过去 3 年平均增速的一半，甚至更少，

那么就可能是困境型白马。

除此以外的，就更可能是景气型白马。

比如，站在 2015 年初的时间点，

东阿阿胶在过去 2 个季度（2014 年二、三季度）的扣非利润增速只有 9%的水平，

而在此前的三年里，平均年化增速接近 30%。

公司的利润增速出现了很大的下滑。

这时候，公司就很可能是遇到了困境了。

再比如曾经的大白马，上海家化，

2014 年的时候，利润增速只有 16%的水平，

而此前 3 年的利润平均增速是 50%。

这些都是困境型的前兆。

增速大降，必有胸罩……凶兆呀。

---分割线---

当怀疑一家白马是困境型白马时，

接下来怎么办呢？

接下来就要仔细分析他业绩下滑的原因了。

那么具体分析呢？

困境型白马也能赚到钱吗？

困境型白马如何估值呢？

下节再讲。

留个小作业：

为了 3 年后娶媳妇、娶男神的钱，
请检查一下手上（跟踪）的白马股，
有遇到凶兆……的困境型白马吗？

