目录

成长股加餐系列]



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!

成长股加餐系列

本加餐系列一共分为3部分:

- 1. 案例的补充和作业思考:
- 2. 该方法的卖出思路是什么?
- 3. 收益是多少?
- 一、先说案例补充(作业)(2018.2.12 #成长股加餐系列#)
- ---海天味业的思路---
- 1. 先求 x, 利润增长率。

2017 三季度公司扣费归母净利润增速是 22%。

2016年度是13%。

我们看各大券商,即便是非常看好或"墙裂推荐"该股票的券商分析,

未来两年的预期增速也就 20%的水平。

那么打6折,就是x = 12%。

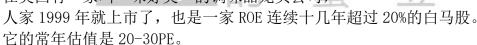
2. 再求 y, 市盈率增长率。

当前(2月12日)市盈率大约45。

理性人网站上的中位数是 34PE, 考虑到公司上市时间是 4 年 这个值有一定的代表性, 但还让人不是非常放心。

我们对比同行,或者国际对标公司。

在美国有一家叫"味好美"的调味品龙头公司,



在日本,也有一家叫"龟万甲"的公司, 是日本酱油、食物调味料、烧酒的龙头企业。 1992年就已经上市,PE是不到30倍。

所以,我们可以认定以34PE或者30PE作为海天的合理PE。

A. 如果是 34PE, 合理 34/当前 45 = 0.756。

 $0.756^{\circ}(1/3) = 0.911_{\circ}$

所以市盈率增长率 = 0.911 - 1 = -8.9%。

B. 如果是 30PE, 合理 30/当前 45 = 0.667。 市盈率增长率 = -12.6%。

3. 再求 z, 股息率 = 1.28%。

根据海天历史的分红情况,

分红率(分红金额/净利润)最近几年都是64.7%,

非常整齐,

估计大股东是有强迫症的处女作吧--

所以,1.28%的股息率还是比较靠谱的。 4 求 N = (1+x)*(1+y)-1+z。 如果以 34 为合理市盈率, 那么 N = (1+12%)*(1-8.9%)-1+1.28%=3.31%。 如果以 30 为合理市盈率,那么 N = (1+12%)*(1-12.6%)-1+1.28%=-0.8%。 无论悲观些还是乐观些,这个值都几乎等于 0,明显没有搞头。

总结:从海天的例子我们可以看到:我们不否认海天是一家成长性好、也赚钱的好公司,但是估值太高了,市场价格已经透支了它的成长性,一家增长不到 20%的公司,竟然给了 45PE,也就是成长股的(1)有成长;(2)有潜力的两条中,第 2条不满足。

二、卖出策略(2018.2.13 #成长股加餐系列#)

原则有2条:

- 1. 在算出收益 N<10%的时候, 开始卖出。
- 2. 考虑到股市中一定的趋势性,往往会对好公司给予过高的估值。

所以,卖出可以分3档卖出(每次卖出1/3的仓位)。

三档可以是 N = 10%, N = 5%, N = 0%, 也可以是其他类似思路。



文末附上成长股直播笔记思维导图(图片来自蜜豆:**小猫倩倩**,记得放大后看哦[~])

