

目录

成长股加餐系列.....	1
一、先说案例补充（作业）.....	1
二、卖出策略.....	2
附录：成长股直播笔记思维导图.....	2



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，人家 1999 年就上市了，也是一家 ROE 连续十几年超过 20%的白马股。

它的常年估值是 20-30PE。

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 $34/\text{当前 } 45 = 0.756$ 。

$0.756^{(1/3)} = 0.911$ 。

所以市盈率增长率 $= 0.911 - 1 = -8.9\%$ 。

B. 如果是 30PE，合理 $30/\text{当前 } 45 = 0.667$ 。

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~）

