

目录

2018/11/27 股票知识体系-成长股.....	1
----------------------------	---

温馨提示:

Lip 师兄所有文章中给大家介绍的工具有、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！

股票知识体系-1 初筛-02 成长股

来自： lip 师兄的蜜豆圈



lip 师兄

2018 年 11 月 27 日 19:11

---00---

前阵子潜心钻研别的事情，
股票知识体系暂停了一阵子。

现在捡回来。

之前讲了白马股，我们还说到了困境型白马，和景气型白马。

今天我们来说 成长股。



---01---

第二种股票，叫【成长股】。

【成长股】，是指那种业绩有明显增长的股票。

这里的业绩主要指营业收入和净利润。

如果说白马股给人一种富二代贵族的印象的话，
成长股给人一种出身底层、但前景大好的上进青年的感觉。

【成长股的独特之处】在于，所有长期的大牛股，肯定是成长股。
其他股票，可能有一波反弹，甚至持续两三年的上涨，涨个 50% 甚至几倍。

但持续五年，七年甚至十年，涨幅数十倍百倍的牛股，都是成长股。

【成长股的估值】，主要用 PE 系的估值，
包括绝对估值，相对估值，以及师兄改良过的 **成长股四部曲估值法**。
(参考相关直播)

---02---

【成长股最大的风险】，在于 成长陷阱。
是因为有的公司短期内展现出高的业绩增长，
结果市场给了很高的期待，给了非常高的 PE (常常超过 50 倍)，

结果，即便公司接下来确实增长不错，股价上涨幅度也有限。
而一旦公司增速下滑，股价就会下滑。
(请注意，这里只是增速下滑，还不是利润下滑)

这就像说，
一个年轻人，工作两三年就从 0 资产做到了积蓄 50 万，
看起来成长性很好呀。
你要是不分青红皂白就把女儿嫁给他。

回头才发现，这家伙是前两年运气好，中了个 100 万的彩票才有点钱的。
实际上吃喝嫖赌样样都沾……

那么问题来了，接下来两三年还能中奖吗？
这就是典型的成长陷阱：看起来有成长，但其实不可持续。

所以，投资成长股的重点是**【成长的可持续性】**。

同样，即便是好公司，给太高 PE 也是要当心的。
【一般超过 30PE 的公司，再好的成长，师兄都会蹙眉】。

比如，去两年的腾讯高达 50PE，
你能说腾讯不是好公司吗？
但一样从 400 多的股价跌到 200 多。

再比如当年的乐视网，500 倍的市盈率，
说乐视产业多么多么好，请了很多科学家造机器人，500PE 也很便宜啊！
——我严重怀疑他们请的科学家叫：挠兹·瓦特勒。

再比如 A 股的恒瑞医药，公司是家好公司，
但之前 80 倍市盈率……
即便现在跌了一波也还有 50 多倍。
你看吧，这帮基金投资者，一个个回头会哭的。



---03---

【成长股分类】可以按照增速分为：
高速增长：利润增速在 25%以上
稳健增长：利润增速在 15-25%之间
和低速增长：利润增速在 5-15%
（以上增速分类是粗暴分类，领会精神）

可能很多人以为，高速增长的公司能赚钱。
其实不然，以我的经验，以及很多专家的研究（包括彼得林奇），
稳健增长和低速增长的成长股，更有可能赚大钱。

道理很简单：
高速增长的公司，往往成为明星，被万人追捧，估值很高。

这有点像 最近的李诞，特别火，出镜率特别高。
到处都有人各种文章，评论，弹幕夸他有才华云云。

我七八年前就喜欢看李诞的文字，那时候他非常小众。

我最近和身边人说：

李诞的才华，以前是被低估了，最近是被高估了。

今年的李诞，我相信和去年甚至三五年前，

才华没有太本质的区别。

但今日的李诞，出场费是以前的几千倍。

一样的道理。

---04---

成长股的【鸡贼技巧】：

在分析一家成长股时，最需要问的问题是：

- 1、3年后，这家公司的利润是现在的几倍（大概）；
- 2、5年甚至10年后，利润是现在的几倍（大概）。

能答得出来这个问题，这家公司你就有把握。

否则，就说明你没有研究好。

成长股，

收益率系数：5颗星；

风险系数：3颗星；（规避高估值的情况下）

难度系数：5颗星。

成长股的投资大师代表有 彼得林奇，芒格。

约翰涅夫推崇的低市盈率投资法。

这几个人虽然风格不同，但有一条都很遵守：

不买高市盈率的成长股，不管它成长再高。

这也是那句广告词：

劲酒虽好，可不要贪杯哟。

（写在最后）

小时候看劲酒的广告，都说劲酒补肾。

然后，最后的一幕是一个甜甜的妹子端着酒，

温柔轻语地告诉你：不要贪杯喝太多劲酒……

总感觉这里是强烈的性暗示。

哎……可怜我小小年纪就被这样的广告影响身心发展——