

第四周课程分享-----价格与价值

复习：A 股

第一步：海选公司

电脑我们打开 i 问财选股：<http://www.iwencai.com>

苹果手机下载：同花顺问财 app



安卓手机下载：i 问财 app



输入“2014 年到 2018 年 ROE 大于 15%，2014 年到 2018 年净利润现金含量大于 80%，2014 年到 2018 年毛利率大于 30%，上市大于 3 年”，可以得到 33 家公司。

第二步：把数据导入 EXCEL，就不多说了

第三步：用 ROE、毛利率和净利润现金含量筛选公司

精挑细选公司的条件和标准是：（这里 1-5 条的“或”是并列的意思，都需要满足）

- 1、连续 5 年的 ROE 中，平均值或（并且的意思）最近 1 年的数值低于 20%的，淘汰掉
- 2、连续 5 年的平均净利润现金含量低于 100%的，淘汰掉
- 3、连续 5 年的毛利率中，平均值或（并且的意思）最近 1 年的数值低于 40%的，淘汰掉
- 4、连续 5 年的资产负债率中，平均值或（并且的意思）最近 1 年的数值大于 60%的，淘汰掉
- 5、连续 5 年的派息比率中，有 1 年或（并且的意思）1 年以上小于 25%的，淘汰掉



微淼商学院 302 班

这 5 个条件要牢记哈

这里 1-5 条的“或”是并列的意思，都需要满足

以上条件：

- 1、手机：有的同学是逐个过的，然后再选出重叠的，工作量会稍微大一点，但是可以更加了解所筛选的上市公司，适合手机、手写作业的同学。
- 2、电脑：excel 表格的同学可以直接漏斗式下筛，不合格第一个条件的直接 pass，剩余的再过第二个条件（我所发答案即是这种方式）
- 3、此处大家容易犯的毛病是粗心、漏筛、遗忘，大家注意下就好

最终筛选出来的公司共六家，分别是：济川药业、贵州茅台、海天味业、伟星新材、老板电器、福耀玻璃

股票代码	股票简称	18派息比率	17派息比率	16派息比率	15派息比率	14派息比率	胜出	上市时间
600566.SH	济川药业	59.13%	66.23%	62.39%	79.55%	59.70%	√	
600519.SH	贵州茅台	51.89%	51.02%	50.99%	50.01%	32.54%	√	
603288.SH	海天味业	60.49%	64.89%	64.76%	64.52%	60.71%	√	
603658.SH	安图生物	59.70%	67.92%	78.26%	73.03%			不足5年
002372.SZ	伟星新材	80.00%	72.29%	68.18%	71.43%	67.42%	√	
603568.SH	伟明环保	30.56%	33.78%	41.67%	29.85%			不足5年
600763.SH	通策医疗		4.41%	30.95%			×	
603444.SH	吉比特	98.81%	30.48%	37.37%				不足5年
002508.SZ	老板电器	51.61%	48.70%	29.94%	34.68%	27.78%	√	
600660.SH	福耀玻璃	45.73%	59.52%	60.00%	68.18%	67.57%	√	
603429.SH	集友股份	33.00%	26.86%					不足5年

那些上市不满 5 年的，肯定股息支付率连续 5 年也是不过关的，所以被排除，这个地方是大家容易忽略的，不过，以上不满 5 年的公司，可作为以后的观察对象。

大家活学活用，不懂的前提下，大家先按部就班的照做，刻意练习，

计算好价格：共两种办法：股息率法和市盈率法

1、股息率法：

十年期国债收益率查询用这个网站：

<https://cn.investing.com/rates-bonds/china-10-year-bond-yield>

Value500 这个不稳定：<http://value500.com/PE.asp>

这个中国十年期国债收益率是会每天变动的，所以要自己查



微淼商学院 302 班

2、市盈率法

市盈率=股价÷每股收益

切记，每股收益≠每股股息

所以，每股收益=股价÷市盈率

每股收益一样，股价和市盈率在波动，所以，

每股收益=当前股价÷当前 ttm 市盈率=目标股价（即好价格 X）÷目标 ttm 市盈率（即 15 倍）
=X÷15

所以，X=15×每股收益，要求是 ttm 的，那就找 ttm 的每股收益。

港股海选好公司（手机）：

<http://xiaobai.yaocaiwuziyou.com/index.php/Home/Xialearn/haixuanganggu/mobile>

港股海选好公司（电脑）

<http://xiaobai.yaocaiwuziyou.com/index.php/Home/Xialearn/haixuanganggu>



微淼商学院 302 班

正课了：

第四周：价格与价值

←

目录

←

第一部分：价格与价值 4

←

第二部分：茅台估值 8

←

第三部分：市盈率估值 8

←

←

第四部分：如何看待股价涨跌 13

←

核心重点：

- 1、 投资股票赚钱的两种方式：
 - a) 好价格买入普通好公司；
 - b) 合适价格买入极好公司；
- 2、 长期来看，价格围绕价值上下波动
- 3、 市盈率与收益率是倒数关系
- 4、 投资的核心：估值

核心重点：

←

- 1、 投资股票赚钱的两种方式：
 - a) 好价格买入普通好公司；
 - b) 合适价格买入极好公司；
- 2、 长期来看，价格围绕价值上下波动
- 3、 市盈率与收益率是倒数关系
- 4、 投资的核心：估值

←



微淼商学院 302 班

提问：大家说说如何计算好价格？

股息率法和市盈率法

个股好价格要满足两个条件，一个是市盈率小于 15 倍，一个是股息率大于 10 年期国债收益率，咱们取两者较低者。我们分别看一下计算方法。

一、ttm 市盈率小于 15 倍

当 ttm 市盈率等于 15 倍时，股价为 $15 \times \text{ttm 每股收益}$ ，一般来说，ttm 每股收益在雪球等股票软件里会直接显示，咱们直接用这个数据乘以 15 倍市盈率即可得出好价格。

如果没法直接找到这个数据也没关系，各个网站和软件上都会显示 ttm 市盈率，由于 $\text{ttm 市盈率} = \text{股价} / \text{ttm 每股收益}$ ，所以用当前股价/当前 ttm 市盈率就能得出 ttm 每股收益。

所以市盈率条件的好价格 = $15 \times (\text{当前股价} / \text{当前 ttm 市盈率})$

二、动态股息率大于 10 年期国债收益率

当动态股息率等于 10 年期国债收益率时，也就是 $\text{股息} / \text{股价} = 10 \text{ 年期国债收益率}$ ，股息在雪球或者富途的简况里就能直接查到。

则动态股息率条件的好价格 = $\text{股息} / 10 \text{ 年期国债收益率}$

两者取较低者，即为最终好价格

这是最重要的，每位同学必须会。

提问：好价格会不会随时变化呢？大家说说

用股息率计算好价格，影响好价格的变化因素是股息和 10 年期国债收益率，A 股的股息一年才变一次，而 10 年期国债收益率短期变化很小，所以股息率法好价格不会随时变化。

用市盈率计算好价格最终影响好价格的变化因素是 ttm 每股收益，ttm 每股收益不变，好价格不变

ttm 每股收益是最近四个季度净利润之和/总股本。由于公司一个季度会公布一次财务报告，也就是季报，所以每季度 ttm 每股收益也会变化一次。

综上：好价格每季度变化一次，公司每个季度公布季报之后，这样就能够算出来最新的四个季度的每股收益，这个时候乘以 15 倍的市盈率即可

提问：市盈率法好价格和股息率法好价格有什么关系？为什么有时候相差很大。

市盈率法是根据公司的净利润来估值，市盈率法计算好价格能够判断目前该公司是否便宜，但是从咱们投资者的角度来看，咱们还期望获得稳定的股息收益，这个股息收益要大于 10 年期国债收益率，这样光每年的利息都跑赢银行啦，咱们的投资才能更安全，所以一般来说，好价格两个条件都要满足



微淼商学院 302 班

那为什么有的时候股息率法好价格比较接近，但有的时候股息率法相差比较大呢？

这其实是由于一家公司分红的慷慨程度，如果一家公司是铁公鸡，分红很少，这个时候计算出来的股息率法好价格是非常低的，比如一家公司每年的利润 1 亿，每年分红 100 万，根据市盈率法计算的好价格（这里指市值）为 15 亿，但根据股息率法计算的好价格呢？我们假设 10 年期国债收益率为 3%，则股息率法好价格（即市值）为 $100 \text{ 万} / 3\% = 3300 \text{ 万}$ 。

如果一家公司分红非常慷慨，比如另一家公司每年的利润也是 1 亿，但是每年的分红也是 1 亿，根据市盈率法计算的好价格（即市值）为 15 亿，根据股息率法计算的好价格（即市值）为 $1 \text{ 亿} / 3\% = 33 \text{ 亿}$ 。

当咱们看到股息率法和市盈率法价格相差较大的时候不要惊讶，主要是由于这家公司分红的慷慨程度。如果太吝啬，这个时候要求的股息率法好价格非常低，远低于市盈率法好价格。如果太慷慨，这个时候要求的股息率法好价格会较高，一般高于市盈率法好价格。

一般来说，当公司的派息比率在 30% 到 50% 的时候，两者计算的好价格会比较接近。正是由于有时候价格相差较大，咱们才要分别计算取较低者，买的越便宜越安全。

提问：同学们，我们投资股票的本质是什么呀？

企业（公司）

提问：通过这一周的学习，同学们应该知道啦，咱们投资股票的关键点有两个：一是好公司，二是好价格。在我们真正投资时，这两个条件哪个更重要呀？

首先是好公司重要，其次才是好价格，好公司是我们投资的前提，具有一票否决权！这点要牢记！

从现在开始，无论我们是投资 A 股、港股、美股等，好公司是我们投资的生命线！大家一定要记住哈！

提问：我们在精挑细选并计算过好价格后，发现济川药业现在正好符合买入条件，那现在可以买入济川药业吗？

假设你此刻投 10 万买入济川药业，并没有看过财报、分析过公司护城河，也不会从企业的角度去分析公司盈利模式，利润能否持续！

两个月后，济川药业下跌 50%，你剩 5 万了，你不懂价格下跌是公司变坏，还是其他市场原因，你能承受这样的下跌吗？原因是什么呢？

假如两个月后，济川药业上涨了 20%，你投资了 10 万，赚了 2 万，你还能拿得住吗？是不是想着卖掉落袋为安呢？

你买了济川药业，如果不了解这家公司是如何赚钱的，他的盈利模式是什么，一旦开始下跌你就心慌慌，担心害怕的。

买之前对公司没有分析和了解，买入后天天烧香拜佛，祈祷今天上涨不下跌，涨了就高兴，跌了就悲观失望，这类投资本质上和赌博是一样的！

买入自己不了解的东西，无论是股票还是其他资产，本质就是赌博！赌博可能赚钱，但是也可能亏钱。但赌博永远不可能让人实现财务自由！

有驾驭分析好公司的能力后，再结合好价格买入，不然投资者会被因市场变化而恐慌，眼里只能看得到价格的涨跌。

如果运用财报、企业分析技能去看上市公司 3600 多家公司，我们要看到猴年马月呢？这就是为什么要精挑细选的原因之一，目前大家学的都是标准化、流程化的股票筛选标准。大家通过一定的条件，选出一些符合我们投资条件的股票出来，然后再对选出的公司进行深度的财报、企业分析，是不是极大的减少了我们的工作量？

目前大家学的都是标准化流程化的选股标准，这是最基本的。等以后大家彻底掌握财报和企业技能以后，了解海选和精挑细选指标的精髓以后，可以对指标进行微调，可以选择出来不同类型的好公司。目前每位同学一定要打好基础，基本功打牢靠！

现在的只是精挑细选的研究对象，各位记住

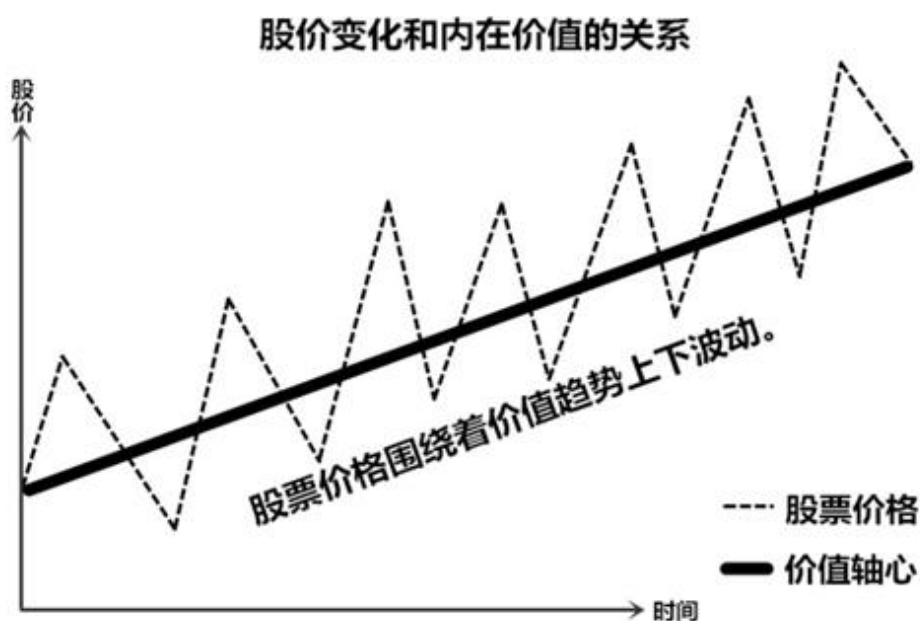
第一部分：价格与价值

提问：同学们知道为什么学好、学透彻咱们课程的技能肯定可以赚到钱吗？

下面我简单说说：能够长期赚钱的两种股票投资方法：好价格买普通好公司和合适价格买极好公司。

我们知道股票市场有两个价格，一个价格叫做公司的内在价值，指的就是这家公司实际值多少钱；另一个价格是公司的市场价格，是市场上的交易者一起给出的价格。

经济学有一个规律：价格围绕价值上下波动。





微淼商学院 302 班

德国的大投资家安德烈·科斯托拉尼有一个十分形象的比喻，他将这个问题说得很清楚、很透彻。

股价与一家公司的关系，就像小狗与主人的关系一样，表面上看，这只狗有时跑到主人前面，甚至跑得离主人很远，有时跑到主人后面，甚至也会离开主人很远，但是这只狗总是要跟主人回家的。

这个“主人”，就是公司的内在价值，而这只“小狗”，自然是涨涨跌跌的股价，即“市场先生”的每日报价。

那么价格变化与价值变化是什么关系呢？

举例说明：

比如你有一只会下蛋的鹅，这只鹅每年下一个蛋。在菜市场上，一颗鹅蛋价格 1 元，一只鹅价格 10 元。

有一段时间，菜市场上的待售的鹅蛋减少了，而需要买鹅蛋的消费者增加了，这时鹅蛋由 1 元涨到了 1.5 元，鹅也由每只 10 元涨到了 15 元。

在涨价过程中，很多养大鹅的养殖户看到有利可图，于是加大投入养更多的鹅，下更多的蛋，慢慢的就导致了鹅和鹅蛋供大于求，鹅和鹅蛋的价格直线下滑。

一段时间后，市场里的鹅蛋 0.5 元一颗，大鹅 5 元一只。

在这个例子中，我们可以把鹅理解为我们投资的公司，鹅蛋是公司的净利润。

在市场乐观的时候，投资者愿意为了获得一颗鹅蛋，付出 15 元的成本；在市场悲观的时候，投资者可能获取 1 只鹅蛋，只愿意付出 5 元的成本！

在这个过程中，鹅还是那只鹅，每年依然下一颗鹅蛋，它并没有因为菜市场给的价格高了而变成鸵鸟下鸵鸟蛋，也没有因为给的价格低了而变成母鸡下鸡蛋。

在上面这个例子中，我们可以发现，鹅与鹅蛋的关系基本没有发生变化。同样公司的内在价值是相对稳定的，变化是比较缓慢的！而公司股票的交易价格却是实时变化的。

价格会围绕一家公司的真实价格而上下波动。有时价格在真实价值之上，股票这时属于高估状态；有时价格在真实价值之下，股票这时属于低估状态。

当市场内的投资者受到市场、公司、政策的各种负面影响时，投资者对该公司感到悲观，导致股票价格下跌，股票价格就可能会低于它的内在价值。（上面鹅蛋卖 0.5 元时，就是这种情况）



微淼商学院 302 班

这时，像咱们群里的这群聪明的投资者，发现了这只股票被低估了，于是在价格低于内在价值时买入了。

后面随着负面影响的减弱，公司利好的放出，越来越多的人发现该公司的价值被严重低估，会吸引更多人来投资，股价上涨，股票价格就可能会高于它的内在价值。（上面鹅蛋卖 1.5 元时，就是这种情况）。

大家现在知道我们应该怎么投资股票了吧？就是在鹅与鹅蛋被严重低估时买入。长期持有，直到价格波动到内在价值上方时卖出！

通过这种方式既能赚到公司被低估的钱，还能赚到公司成长的钱。这就是我们课程讲的以极低价格买入普通的好公司。

※还有一种方式就是好价格买入极好的公司。什么是极好的公司呢？

咱们还是以大鹅举例哈！有一天，市场上突然出现了一只特别的大鹅。普通的大鹅每年可以下一颗鹅蛋，而这只鹅一年可以下两颗！也就是说，无论菜市场上的价格如何变化，这只鹅是优于市场上其它大鹅的。

当市场上其它普通鹅的价格是 10 元一只时，同学们愿意出多少钱买下这只下两颗蛋的大鹅呢？

假如市场里情绪低落时，这只平时价值 20 元的大鹅跌到 15 元时，你会不会出钱买下它？

当市场里的投资者都这么想时，那这只特殊的鹅可能降到 10 元及以下吗？

那我们是不是就可以默认这只鹅的价值是 20 元，只要在 20 元及以下的价格买入，对于我们来说就是合适的，可以接受的呢？

好公司的股票一般情况下都是不便宜的！这样想就好了，当自己都知道好的时候，那说明市面上大多数投资者都知道好了。好东西自然会被抢，估值肯定就会长期处在一个比较高的水平。

而当遇到股市全面下跌或行业出现黑天鹅事件时，好公司的股票价格回到正常估值附近，我们是不是就可以开始买入了？

这就是以合适的价格买入极好公司的逻辑！

但是通过这两种方式赚钱都有一个前提：那就是能看懂公司，透彻了解公司，会对公司的内在价值进行估值。

只有搞清楚一家公司价值几何，才知道公司什么时候被低估？什么时候被高估？这就需要我们我们从财报和企业的角度去分析啦！



其实投资股票并没有那么复杂，但同学们必须做好两件事情：第一就是给你投资的公司估值！第二就是如何看待股票价格的涨跌！

试问：哪怕你在 1 元钱买入网易，赚 2 倍，3 倍的时候，你还能拿得住吗？为什么拿不住？段永平买入网易大概 7 年时间赚了 100 多倍，靠的是什么？值得每位同学思考。如果他不知道网易这家公司真正价值几何，不懂这家公司的核心竞争力，能拿住吗？不是盲目相信，而是彻底的了解。

第二部分：茅台估值

提问：大家相不相信茅台酒的价格未来会超过 10000 元一瓶？

茅台酒为什么可以这样提价呢？我来简单说一下。

茅台酒历史悠久，在 1915 年巴拿马万国展览会上获得金奖，从此蜚声中外，并与苏格兰威士忌、法国科涅克白兰地齐名成为世界三大蒸馏名酒之一。

建国时，茅台酒为开国大典用酒；在外交方面，茅台酒甚至被作为礼品赠送苏联、美国等国家。目前，茅台由于其高贵的形象，已经牢牢占据了国内高端酒的市场，在高端酒市场上没有竞争对手。

有人会说，不就是一瓶酒吗，卖这么贵？

另外，茅台酒的酿造，从第一年端午踩曲，用小麦制作酒曲，到重阳节下沙（本地特产糯高粱），然后还需要历经 7 次取酒。这七次取出来的酒，被叫做茅台基酒，茅台的基酒是不能喝的，需要按照酱味、醇甜味和窖底归类装坛储存满三年，然后勾兑。

勾兑是将三种基酒按某种比例混合，再加上一些老酒和调味酒，然后再重新装坛继续储存半年到一年，形成可以销售的酒。

所以一瓶茅台酒的生产时间需要四到五年，这从时间上也造就了茅台的稀缺性！



微淼商学院 302 班

换个角度思考下：是不是我们通过分析茅台四、五年前的生产酒的产量，就可以推算出目前的酒的销售量呀！

那我们分析去年、今年的茅台酒产量，是不是基本也可以计算出四到五年后茅台酒的销量和营业额？是不是大概利润也会知道呀？

以上是我们分析茅台的最终目的，就是通过对茅台财报的详尽了解，再通过企业技能进一步深入了解茅台，客观分析出茅台未来 3 到 5 年的盈利情况。

这个具体的盈利情况分析的越准确，对我们投资赚钱越有帮助！这也是我们分析其他好公司的最终目的!!! 一定要牢记我们分析目标公司的终极目的!!

了解公司只是第一步。

最终投资要获得持续稳定的收益，需要找到未来几年利润持续增长的公司。这就是市场说的投资就是看未来，看预期的原因。我们要投资的是未来盈利多，利润持有稳定大幅增长的公司。

在合适的价格买入这样的公司，等这样的公司被更多地投资者发现，就会有越来越多的人买入。买的人多了，就会推升公司的股价。

持有这样的公司，未来三到五年如果遇到类似于炒作这样的题材，消息面和政策面的利好也会有更多人关注，引起股价大涨。

按照课程讲的在好价格买入好公司，哪怕公司短期出现问题，下跌空间也有限。因为我们制定投资标准的时候已经考虑到最坏的情况，已经给实际投资留了足够大的安全边际，最大限度的降低了风险，保证本金安全！

另外给大家普及一个小知识：所有带有价格波动的投资工具（例如股票），80%的收益是在20%的时间内产生的。

你持有一只公司的股票正常情况是 1 年中大概有 10 个月左右的时间都是不涨的，真正上涨的时间估计就 1 个月左右，但是你不知道什么时候会上涨。

所以好公司买入以后不要在乎短期浮亏，一定要有耐心！

同学们感觉一下，老师是如何去分析茅台的，领悟一下这种思路，后面每位同学都会分析。其他公司的分享思路都是一样的。有了分析的系统和模板。我们只需要用这个模板去寻找我们要分析的具体内容，跟着模板一步步的去操作就可以啦。

后面企业课会有分析公司的标准化模板！

下面是分析茅台的第二个核心关键点：通过估值预估未来的盈利区间！

从品牌文化到时间和空间的稀缺性铸造了茅台深深的护城河！可以说，A 股市场里找不到第二家这样的公司！不过茅台的稀缺性也会带来问题。
这个问题就是产量。

茅台酒由于其特殊的生产工艺限制了其产量的快速增加。正是由于茅台的产量受限，所以茅台酒往往供不应求。限制茅台营业收入的并不是价格，而是产量。我们来看一下茅台酒的历史产量。

年度	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
茅台基酒产量	30026	33600	38425	38745	32179	39258	42771	49700

茅台酒基酒产量从 2010 年到 2013 年增速还算不错，每年产量增速在 14% 左右，但是我们看到 2014 年的产量相较于 2013 年几乎没有增长，甚至在 2015 年大幅下降了。

根据前面的推算，茅台酒的销售源于 4、5 年前的产量，这直接决定了 19 年、20 年的销量，也就是说，19 年、20 年茅台的产量上很可能会供应不足。

这个问题怎么办呢？

茅台每年会从基酒里留出不超过 25% 的部分作为老酒，老酒留用于后期的勾兑，目前茅台已有大量的基酒库存，那么茅台是不是可以减少基酒的留存，以增加茅台在 2019 年的供应呢？

贵州茅台酒股份有限公司 关于生产经营情况的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、公司相关生产经营情况

贵州茅台酒股份有限公司（以下简称“公司”）初步核算，2018 年度生产茅台酒基酒约 4.97 万吨，系列酒基酒约 2.05 万吨；2018 年度实现营业收入 750 亿元左右，同比增长 23% 左右；实现归属于上市公司股东的净利润 340 亿元左右，同比增长 25% 左右。公司 2019 年度计划安排营业收入增长 14%。



微淼商学院 302 班

我们看到在茅台发布的公告里，2019 年计划营收增长 14%，我认为实际的营收很可能会高于 14%。

过了 2019 年之后，我们看到 2015 年到 2018 年茅台基酒增速非常快。

2017 年、2018 年基酒产量都在 4 万吨以上，大致意味着 2022 年会有至少 4 万吨商品酒可以出售，相比 2019 年的 3.1 万吨的销售量，数量增加约 29%。

如果按照 2019~2022 年间，再有一次价格上调，幅度 20%左右（1169）来测算，营收增幅约 50%，净利润超过 600 亿是基本靠谱的，对应 25~30 倍市盈率，合理市值约 15000~18000 亿。

当我们投资者提前知道了茅台在 2022 年的合理市值在 18000 亿，对我们有什么好处呢？

如果我们在目前茅台的总市值在 9000 亿的时候买入，持有到 2022 年可以赚多少钱？

如果到 2022 年出现大牛市了呢。茅台的市值是不是极有可能到 27000 以上呢？是不是还有可能翻好几倍呀？

那么茅台什么价格可以买呢？

提问：同学们用 25 倍的市盈率计算一下茅台的好价格是多少？

所以，建议是 700 元以下，700 元左右买入，市值是 9000 亿附近。持有到 2022 年左右，市值极有可能上涨到 1.8 万亿，翻倍。

所以茅台 700 以下的时候，大胆买，越跌越买，不要害怕！

买了以后长期持有，年化收益不会低于 20%！

我们了解公司的财报、过去的经营情况、护城河等等是为什么呀？这个问题必须搞清楚

同学们说说：我们了解公司过去的经营情况护城河等等是为了干什么呀？这个问题非常重要！

对，了解透彻公司

总结一下：

了解透彻公司是不是还是想分析出一家公司未来 3 到 5 年的盈利情况呀

如果能客观而准确的分析出一家公司未来 3 到 5 年的盈利情况，如果找到未来 3 到 5 年净利润翻倍的公司，如果买入价格也不错，这意味着什么？

长期来看，股价涨幅和利润涨幅是一致的。所以这意味着收益也会翻倍

这也是我们学习财报、学习企业技能的根本原因，我们要透彻了解一家公司，分析一家企业未来 3 到 5 年的盈利能力

你的财报和企业技能学的越好，对公司越了解，知道公司的盈利模式，你就越有可能对公司未来 3 年左右的盈利情况把握的越准确，那你投资赚钱的确定性也就越大！



微淼商学院 302 班

所以大家在未来的半年一定要认真学习、千万不能掉队哦

这就是同学们的学习方向,希望每位同学更加有激情有动力哟!而且这种方法是完全可行的,也是每位同学可以学会的!

如果掌握了每 3 年至少翻倍的方法,大家知道如果每 3 年翻 1 倍,即便本金只有 1 万,21 年翻倍多少吗?

答案是 128 倍,越到后面越快,这就是复利的威力。

相信大家目前通过合理消费,开源节流,尽量减少不必要的支出。每年存 3 万元,拿来投资! 10 年 20 年其实就自由了,现在还年轻!

所以一定要好好学习,把技能掌握了、这就是大家学习的目标。

目标都清楚了吗?首先一定要搞清楚自己在学习什么?要达到什么目的。这点非常重要!后面实践课会经常教大家具体分析公司的方法的!

所以后面大家要好好学习,尤其是财报和企业技能,必须掌握透彻,这是决定你未来收益率高低的核心竞争力!

希望大家都不忘初心

对于好价格,这个是市场说了算的,优秀的投资者内心里都是非常渴望危机的,2018 年茅台最低价跌到 500 元附近,如果持有到现在,收益率远超 50%,而且目前的价格依然不算贵

现在的市盈率 33

我们能做的就是掌握好技能,等待好机会的到来。有的同学会问,那好机会一直不来怎么办?难道就一直等着?

其实这个世界永远不缺机会,而是当机会来临的时候,你是否有能力抓住机会。比如这一次的疫情、再比如中美贸易战如果往坏的方面发展,后面同学们极有可能遇到绝好机会。

下面给大家分享股票投资的本质,其实投资股票并没有那么复杂,同学们必须搞清楚两件事情:

第一就是给你投资的公司估值!

第二就是如何看待股票价格的涨跌!



微淼商学院 302 班

第三部分：市盈率估值

我们来看下如何对公司估值？课程里面讲的好价格主要参考了市盈率的标准

【重点】市盈率是我们估值的一个重要参考指标！市盈率的代码是 PE，PE 数值大代表被高估，PE 数值小代表被低估！（市盈率只是估值的参考之一）

市盈率的计算公式：市盈率=总市值/净利润！

提问：一只大鹅每年可以帮你下一个蛋，价格 5 元，你愿意出多少钱买下这只鹅？（未提及的因素无需考虑）

提问：如果大家愿意以 50 元价格买入，相当于总市值 50 元，净利润 5 元，那么这只鹅的市盈率是多少呢？

市盈率=总市值÷净利润=50÷5=10 倍

提问：那我们的年收益率是多少呢？

收益率=净利润÷投入资金

收益率=净利润÷投入资金 = 5÷50=10%

通过上面内容，我们可以知道市盈率和收益率是倒数关系，这点同学们要记住。

公式是：收益率×市盈率=1

提问：15 倍市盈率，对应的收益率是多少？

1/15 6.67%

这个问题非常重要，是给股票估值的底层逻辑~！

如果你用 15 个亿买下来一家公司，这 15 个亿就相当于你对这个公司的估值，这 15 个亿也就是这家公司的市值！！

公式是：收益率×市盈率=1

市盈率=总市值/净利润，如果这家公司的总股本是 1000 万股，分子分母同时除以 1000 万股

总市值除以 1000 万股就是每一股的股价；

净利润除以 1000 万股就是每一股的收益！

所以，

市盈率 = 股价÷每股收益

市盈率 = 总市值÷净利润



微淼商学院 302 班

这家公司每年赚 1 亿，那么你的投资收益率就是 6.7%。那市盈率是多少呢？很简单 15 亿的市值除以 1 亿的净利润，也就是 15 倍市盈率。

大家知道目前市场无风险收益率是多少吗？比如货币基金理财？比如钱存到银行？
10 年国债

提问：4%的收益率对应多少倍市盈率？

1/0.04 25

所以对于一家好公司来说，合理市盈率应该在 25 倍附近，这个市场上的无风险收益率就是对一家公司的合理估值。

如果市场上有非常靠谱的，收益率 10% 的无风险收益理财，比如价格是 100 元，1 年后给你 110 元，你会不会去买？

抢的人多了价格变成 105 元，到期还是 110 元，你还会抢吗？到期收益率是多少呢？

5/105 4.7%

是不是直到市场上的收益变成 4% 左右就没有吸引力啦？

资本的本质是逐利的，哪儿收益高，钱就会流向哪里，直到利润变成和市场上无风险收益率一致！

咱们课程里的好价格的要求是小于 15 倍市盈率。

对于一家合理市盈率在 25 倍的好公司，我们在 15 倍的市盈率买入，是不是就有了非常高的安全边际，而且未来还能享受公司成长的价值增长！

还有不理解 15 倍的不？

哪怕你买的公司不是超级好，也有足够的安全边际！现在大家知道为什么用 15 倍的市盈率计算好价格了吧？

那可以说，25 倍是合理价格

我们再看市盈率的公式 $\text{市盈率} = \text{总市值} / \text{净利润}$

这个道理也很简单，比如还是刚刚那家公司，我们用 15 亿买入，假设这家公司每年的净利润增长 20%，那么第二年净利润变为 1.2 亿，第三年为 1.44 亿。

如果第三年这家公司的市盈率还是 15 倍，那么这家公司的市值为 21.6 亿，相当于你赚了 $21.6 - 15 = 6.6$ 亿

但是要知道资本永远是流动的，资本一定会寻找市场上收益率更高的标的。



微淼商学院 302 班

那么这家公司第三年的市盈率很可能会达到 25 倍甚至更高的市盈率，这个时候市值为 36 亿，比你当初买入的 15 亿的价格翻了一倍！

也就是既有可能这家公司未来 3 年市盈率会到 25 倍以上去，公司股价回归内在价值，这样我们的收益就更高了。

大家有没有发现赚钱的奥秘呀

比如 1 家公司现在的内在价值是 1 元，目前的市场价格是 0.5 元，甲同学在 0.5 元买入这家公司的股票，乙同学在这家公司价格 1 元的时候买入，3 年以后，这家公司的内在价值变成 2 元，公司股票的市场价格也回归到市场价格 2 元

甲和乙这个时候分别赚钱多少呀？都知道吗？

纯赚的，抛出本金 $1.5 \div 0.5$ 、 $1 \div 1$
3 倍，1 倍

甲在低于内在价值的时候买入是不是更安全呀？还能赚的更多呀？

即赚到了好公司利润成长的钱，还赚到了股票价格回归内在价值的钱

价格围绕内在价值上下波动，就像经济学里面的规律价格围绕价值上下波动一下

长期来看，股价被低估必然以上涨回归内在价值，股价高估必然以下跌回归内在价值

股价就会再内在价值上面和下面反复循环，但必然回内在价值

大家还记得太极图吗？股价短期能预测吗？

比如看了今天大盘的收盘价格，谁能知道大盘明天是涨还是跌？

但是公司的内在价值我们却可以大致估算，未来 3 到 3 年的盈利情况也大致能估算出来不确定性的东西我们把握不了（短期价格涨跌），但是我们可以从不确定性中寻找确定的东西（长期回归内在价值）

所以只要我们在好价格买入好公司，不管中间股价如何波动，长期下来，你就一定能赚大钱！

这里要强调一下，市盈率估值并不是对于所有的公司都适用，一定要是好公司。

首先净利润要真实，如果一家公司净利润看似很多，但是每年的净利润现金含量都很低，那么这家公司很可能是有问题的，这样的公司市盈率再低都未必低估。

其次净利润一定要可以持续，如果一家公司只是由于政策利好或者变卖资产等不可持续性的收益，那么也是不可以按住市盈率的方法来估值的。



微淼商学院 302 班

只有持续稳定盈利的公司才能用市盈率估值!!!! 就像课程中精挑细选出来的好公司, 都有持续稳定的增长至少 5 年的历史

所以我们后面看到某只股票的市盈率只有几倍, 大家也不要认为就是低估了。咱们课程里的公司, 是经过层层筛选的公司, 所以合理市盈率可以定为 25 倍

所以同学们要注意的是, 不是所有的公司都可以用 **ttm** 市盈率来估值。我们一定要先分析公司, 好公司是前提, 然后才能根据市盈率判断是否高估或者低估。

以上就是关于估值的, 非常重要! 搞清楚了估值, 我们就能更加理性的对待价格波动。

第四部分：如何看待股价的波动

市场上除了价值投资者, 还有 80% 的赌徒, 他们追涨杀跌, 看到股票上涨就开始追着在高价买入, 这样会进一步推高股票价格, 导致股票价格被高估这样的赌徒越多, 就会更容易导致股票价格越被严重高估。

相反当经济不好, 公司出现负面信息的时候, 就会有大量的人卖出股票, 越跌越卖, 这时候人们又特别悲观, 这种悲观的赌徒越多, 就会让股票价格下跌到远远低于内在价值。给我们买入的绝好机会。

股价就像一个钟摆一样, 不停地来回在内在价值上下波动。我们只需要在内在价值被低估的时候买入。

所以聪明的投资者, 在符合标准买入股票之后, 会忘掉股价的波动, 只关注公司的内在价值。巴菲特也认为对股市进行预测是不必要的, 因为你还没有预测好, 股价就又变化了, 实在令人捉摸不透。就像格雷厄姆说的那样: “在短期内, 市场是一台投票机, 但在长期内, 它是一台称重机 (价值) ”

我们的核心和重点关注的是公司本身的盈利情况, 而不是公司股价, 公司股价短期波动很正常! 每天看着股价涨跌而炒股的人心情也起起伏伏, 智商就是 0, 必然是韭菜!

只要在股市里面保持正确投资方法, 保持正常理智的同学必然能从估值赚钱! 我们要学会利用市场先生, 在市场先生贪婪地时候 (股价被高估) 恐惧 (卖出), 在市场先生恐惧的时候 (价值被低估) 贪婪 (买入)。

我们来假设一下, 如果你不幸在 2007 年的大牛市顶端买入了贵州茅台, 持有到现在的收益率是多少呢?



微淼商学院 302 班

大约是 11 倍，也就是 1100%，惊人吧？事实就是这样的，13 年 11 倍，远超指数，风险也不高

但是期间的波动你可能也吃不消，因为当年 2007 年最高价买入后，你可能要经历 2008 年的股灾，2015 年的股灾，尤其是 2008 年贵州茅台也要跌 60%，也就是你要深套 60%，如果你进去 10 万，当时浮亏 6 万，你可能非常痛苦。

而且之后连续 4 年依然是亏钱，好不容易熬到 2012 年解套微赚，发生了白酒的“塑化剂危机”“+”八项规定，前景一片黑暗。2013 年继续大跌，买入的第七个年末，你还亏损，你能熬得住吗？

如果当时你也买入了你能持有到现在吗？问问自己

曾经很多人在很早买入茅台，但由于受到各种噪音的影响或者对股票本质认知的不到位，最终依然没有赚到钱

问问自己：你凭什么能赚到钱呢？怎样才能赚到钱呢？大家知道吗

赚钱是不是思考和学习的副产品呀？思想指导行动

这些问题课后同学们一定要反复问自己。每个人都要反思

如果你理解了贵州茅台这家公司，几千年的白酒文化+竞争力最强的品牌，你就不会那么慌。你要知道贵州茅台历史上经历的事情多了去了，不是你买入后才发生的。如果你自认为很聪明，我可以高抛低吸，结果抛飞了，每天短进短出，最后要么还是亏钱的，要么错过了茅台价格上涨的收益

未来的贵州茅台会怎么样呢？继续保持稳定经营，无可替代。
买入会亏钱吗？会，而且一定会亏，很可能 3-5 年还是亏损状态。

买入 10 年赚钱概率是多少？100%。

以上就涉及到如何看待股票价格的涨跌啦！问问自己能拿得住吗

每位同学买入股票的时候可以都问问自己这几个问题！现在立刻马上拿笔记本把这几个问题记下来！！！！

同学们一定要牢记，一定要买入最优质的极好公司（赚钱能力强），这类公司不但安全，赚钱是必然的。并且不愁卖不出去，这种公司一旦被低估，很容易招来更多识货的人的买入，所以买入在好价格买入好公司。你要做的就是长期持有，和时间做朋友，伴随公司一起成长！

我们学习财报和企业的目的是什么！是不是为了找到好公司！并且要对所投资的好公司了解透彻！



微淼商学院 302 班

比如前段时间股价下跌，你如果买的垃圾股，或者是在投机，压根不了解股票，股票一跌你就会害怕！是不是就拿不住股票~！同学们一定要把这个弯转过来！客观看待股票价格的涨跌，把最重要的注意力放在公司好坏的判断以及读懂公司了解公司上面，并致力于找到利润持续增长的好公司上面。而不是每天看着股票价格的涨跌！

今天的分享超级重要，今晚实践课课程价值是无价的，同学们一定要反复领悟思考研究!!!!

好的，今晚课程到此结束！



微淼商学院 302 班



微淼商学院 302 班