

20 节基础性课程已经结束。现在都是承诺之外的内容。

我想纠正大家一个错误的思维：那就是为什么要研究基本面？很多人以为，我通过基本面研究找出一个好股，然后安心长期持有就一定能赚钱。

这种思维会害死人。因为人一旦从基本面角度认可某只股票，就会日久生情，会觉得“是金子一定会发光”。于是不管市场如何变化，他死守着“好股”岿然不动。有可能是入了一个跌跌不休的坑，也可能是错过了大批的好机会。

基本面研究，从根本上来说是排除掉烂股票，而不一定是找到好股票。

如果你一定要通过基本面研究找到好股票的话，那我告诉你，直接买银行股就可以了，因为每年银行业赚的钱超过所有其他行业。难道银行股不就是基本面最好、最稳定的股票吗？

但是所有人都知道，买银行股并不能赚大钱。这也正好解释了我前面的观点：找到好的股票，不一定就能赚钱。

所以我们应该正确认识基本面研究的意义：那就是剔除烂股票。

因为一般情况下，没有上市公司会故意长期把自己公司的财务报表做得很烂，但是故意粉饰报表的却比比皆是。所以说，烂的基本是可信的；但是优秀的，有可能是造假的。

不过即使是会计，也不一定有能力透彻分析上市公司的财务报表。不信你问问你们单位会计。

我讲一点简单、可操作的知识：怎么避开烂股。

首先，凡是股票名称前带 ST 和 *ST 的都要避开。ST 代表上市公司已经连续亏了 2 年了，*ST 代表上市公司连续 3 年亏损，可能被退市。

剩下的不带这些特殊符号的公司，就得看基本信息了。

我们随便打开一个股票，比如 300017，然后按 F10。对绝大多数人而言，研究基本面就是研究 F10。

300017	网宿科技	最新价: 7.67	涨跌: -0.01	涨跌幅: -0.13	换手: 0.69%	总手: 133029	金额: 10220.03万	
操盘必读	股东研究	经营分析	核心题材	新闻公告	公司大事	公司概况	同行比较	
盈利预测	研究报告	财务分析	分红融资	股本结构	公司高管	资本运作	关联个股	
最新指标 大事提醒 新闻公告 核心题材 机构预测 研报摘要 主要指标 股东分析 龙虎榜单 大宗交易 融资融券								
▶ 最新指标 (根据今日总股本计算所得, 综合考虑分红送转、增发、新股上市等情况, 可能会与最新报告期不一致) 更多								
指标名称	最新数据	指标名称	最新数据	指标名称	最新数据			
基本每股收益(元)	0.2521	每股净资产(元)	3.4854	每股经营现金流(元)	0.1127			
扣非每股收益(元)	0.2229	每股公积金(元)	0.9247	总股本(万股)	243,281.86			
稀释每股收益(元)	0.2521	每股未分配利润(元)	1.4534	流通股本(万股)	192,293.71			
数据来源-2018三季报,其中每股收益字段均以最新总股本计算得出,精确到小数点后四位,其余指标若发生股本变动等情况则重新计算								
指标名称	最新数据	上年同期	指标名称	最新数据	上年同期	指标名称	最新数据	上年同期
加权净资产收益率(%)	7.46	7.63	毛利率(%)	33.94	34.59	资产负债率(%)	27.82	19.10
营业总收入(元)	46.32亿	37.97亿	营业总收入滚动环比增长(%)	3.62	3.91	营业总收入同比增长(%)	21.98	17.84
归属净利润(元)	6.13亿	5.72亿	归属净利润滚动环比增长(%)	0.87	-16.10	归属净利润同比增长(%)	7.16	-37.53
扣非净利润(元)	5.42亿	4.68亿	扣非净利润滚动环比增长(%)	0.80	-18.42	扣非净利润同比增长(%)	15.87	-43.73
数据来源: 2018三季报(最新数据), 2017三季报(上年同期)								
▶ 大事提醒 更多								

我们可以看到，F10 里边包含了很多子菜单，比如“操盘必读”。既然告诉你是“必读”了，那就一定要看一下这个菜单里的信息。

比如每股收益，这个意思就是上市公司的利润除以股票总量。这个收益，是指最新一期的财报所显示的收益。

再看“扣非每股收益”。扣非，是指扣除非经常性损益。什么叫经常性损益？就是指主营业务，它是经常发生的，所以才叫主营业务。

这个指标的意义就在于，排除掉诸如政府补贴、税务减免等因素的影响。一个包子店做得好不好，主要看什么？当然是看包子卖得好不好。假如哪天有客人忘了一个行李箱在店里，里边装了 100 万元，后来再也没来找这箱子。

从现实层面讲，这笔钱就成了包子店的利润，但是它长久吗？以后还会经常有这种事情发生吗？当然不会。所以这种利润对考察包子店生意好不好，是没有任何意义的，我们必须把它剔除掉。这就是扣非每股收益的意义，它是用扣非利润除以股票的总量。

也就是说，如果扣非每股收益连续几年大涨，那就说明这家公司的主营业务这几年蒸蒸日上。

什么叫主营业务？就是天天在干的，最主要的业务。你开了个旅馆，给人提供房间睡觉是主营业务。如果你顺便养了一只小狗，到年底把它卖了，这笔收入不算主营业务收入。

再来看“稀释每股收益”。大家注意观察，在我们举例的这只股票中，“稀释每股收益”和“基本每股收益”的数据是完全一样的。

那么到底什么是“稀释每股收益”？这两个数据为什么会一样呢？

举个例子：假设某上市公司一共发行了 1 万股股票，今年三

季度的财务报表显示，其利润是 10 万元。那么它的每股收益就是 10 元。

但是，昨天那家公司又搞了一个定向增发，增发了 1 万股股票。也就是说，现在它的总股数就变成了 2 万股，那么稀释后的每股收益就变成了 5 元。

这就是稀释每股收益。它是指上市公司在最新一期财务报表公布后，又进行了增发、送股等行为，使得总股数变多了。

所以“稀释每股收益”的数据一定是低于“基本每股收益”的。上面这个案例中两组数据之所以一样，说明该公司最新一期财报发布后至今，并没有进行过任何股本扩张、增加总股数的行为。

再看“每股净资产”。这个直白讲就是上市公司一共有多少净资产，摊到每股上有多少。所谓净资产，就是你家里所有的钱+值钱的东西，减去在外面欠的钱。

每股公积金，就是公积金除以总股数。那这里的公积金是什么意思呢？它当然不是指日常生活中的住房公积金。

股市中的公积金，包括 2 种资金。一是资本公积金。所谓资本公积金，主要指股票溢价发行、接受捐赠、资产评估升值等。比如上市的时候原本计划募集 10 亿资金，结果募集来了 15 亿元，那么多的这 5 亿元就可以进入资本公积金。

再比如说，上市公司 10 年前买了 1 栋楼办公用，现在这栋楼的评估价远远高于 10 年前了，那么多的这部分就可以算作资本公积金。

还有一种叫盈余公积金。就是每年从利润里边固定提取一定的比例作为公积金。

比如王健林的企业，他不可能是一夜之间做大的。那么他的公司注册资本是怎么变大的呢？

股东们后续增加资金是一种办法，还有一种办法是利用企业长期以来赚的钱，每年提取一部分。

所以资本公积金的意思，是把它积累在一旁，是公司的准资本金。在需要的时候，它可以转为股本，也就是增加注册资本，扩大总股数。

因此每股公积金特别高的上市公司，意味着将来有可能会实施高比例送股，也就是把资本公积金转为股本，那么它只能按照目前股东持股比例进行送股。这是次新股中比较常见。

每股未分配利润，这个看字面意思就明白了，就是赚的钱没有全部分掉，还留了一部分待以后用。这个指标可以看出上市公司手里盈余的钱多不多。

举个例子：你们家开了个家族企业，讲白了就是一家饭店，全家人在里边打工。到年底了，你爸说一共赚了 100 万元，然后其中 50 万大伙分了，剩下 50 万没分。剩下的这 50 万元就是“未分配利润”。

常识告诉我们，没分配的这 50 万元对于饭店将来的经营是很重要的，可以抵御市场风险。

但是它与每股公积金是不同的。每股公积金是可以转为股本的，变成注册资金，但不能像未分配利润一样直接冲抵将来可能造成的亏损。

也就是说，每股公积金的钱，是不能直接拿出来给大家分的。什么叫资本金？你见过哪家公司注册完了之后，股东们直接

把注册资金分给大家的？

注册资金，就是人们赋予一家公司与生俱来的东西。除非公司注销了，否则注册资金是永远不能拿出来分的。

前面讲的“送股”，是上市公司把公积金转为注册资金后，股本扩大了（总股数增多了），那么这些股本归谁呢？那就按照比例给原来的股东。

再来看“每股经营现金流”。什么叫经营性现金流？就是指公司在经营活动中流入的现金-流出的现金。

在小作坊，经营性现金流基本就等于销售收入。但是在大公司，经营活动中的现金流入远不止销售收入。比如，分销商提前订货，这时候打的预付款或押金。

现金流充裕肯定不是坏事。比如最近的 OFO，一边要退还大量押金，一遍还要垂死挣扎维持各项运行开支，这时候它的现金流几乎可以肯定是负的，支出出去的各种钱远远大于收进来的。

也就是说这些钱不一定是与利润直接相关的，但它却能影响

到企业的生存。我们经常说的资金断裂，就是指经营性现金流耗尽。

也有一些企业经营性现金流是负的，这不就一定就代表是坏的，必须分行业看。这是与行业特征密切相关的。比如某个楼盘在开卖之前，它基本上只有支出，那就是负的。

股票软件的 F10 是专门提供上市公司基本面信息速览的，它并不是一开始就有的，而是去年 11 月去世的一个私募大佬发明的。

看起来很简单，只是解释了几个概念。但是请注意；只有对这些基本概念彻底理解，才能融会贯通地理解上市公司基本面。学过会计的同学都知道，会计学上的概念都是相通的，由几个数据可以引申出全局。

万万不要死记硬背，那是记不住的，即使记住了也是毫无用处的。只有理解这些概念，才能活学活用。