

# BT学院

## 艾财学堂——股票初级训练营

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

主讲人：JACK 老师

# 武林绝学

## 如何判断公司拐点



我这儿有本秘笈

# 目录

- 昔日白马股的坠落之路
- 时代变迁对于行业、公司的颠覆作用
- 如何用指标判断白马股的“累”点

# 01 昔日白马股的坠落之路



## ◆ 昔日白马股的坠落之路-诺基亚

**白马股标准：**上市时间、市值、ROE足够高并且可以持续

**关键要持续跟踪！**

**昔日白马股：**诺基亚

- 能砸核桃
- 2002年塞班系统发布后稳居行业**第一**
- 2006年占据全球手机市场份额**36.2%**
- 2007年ROE接近**50%!**

**NOKIA**  
Connecting People  
**诺基亚**

# 昔日白马股的坠落之路-诺基亚

2007年iPhone发布

苹果 VS 诺基亚：是否抗摔？



## 昔日白马股的坠落之路-HTC

- 2007年：收购发布自主品牌智能手机
- 2008年：联合美国运营商T-MOBILE推出世界上第一款安卓手机
- 2011年：市值仅次于苹果，成为第二大手机厂商
- 之后：内忧外患，逐渐边缘化



HTC2005-2017年净资产收益率



## 02 时代变迁对于行业、公司的颠覆作用





# 时代变迁对于行业、公司的颠覆作用

## 传统行业与新兴行业

- 出租车 VS 滴滴
- 邮政 VS 电子邮件
- 报纸、杂志 VS 智能手机、电子产品
- 百货大楼 VS 电商
- 泡面 VS 外卖

保持好奇心，拥抱新事物！



K. O.



## 03 如何用指标判断白马股的“累”点



完整的投资流程不仅包括研究、买入，之后持续的跟踪也是至关重要的一步。

## ◆ 如何用指标判断白马股的“累”点

白马什么时候开始“疲惫”？

会计报表：

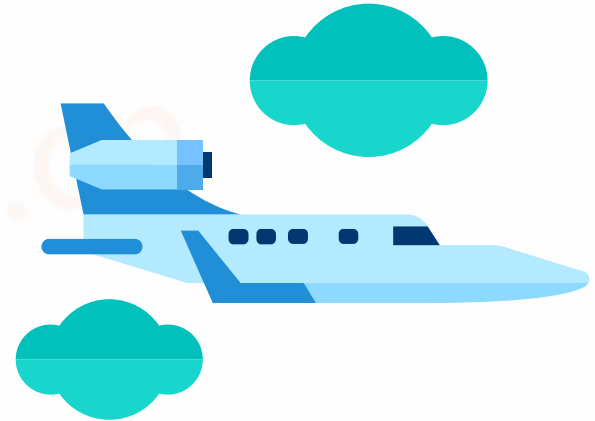
- 资产负债表
- 利润表：营业收入增长率、净利润增长率
- 现金流量表：经营活动现金流增长率



## ◆ 如何用指标判断白马股的“累”点

舒克和贝塔的航空公司，第一年的营业收入10万元，减去所有成本、费用、税收后盈利1万元，即净利润1万元。第二年公司生意更加红火，总收入15万元，结算之后净利润是2万元。

- 增长率 = 当年值/上年值-1
- 营业收入增长率、净利润增长率
- 经营活动现金流：与营业收入可能有一个时间差
- 经营活动现金流增长率



## ◆ 如何用指标判断白马股的“累”点

### 拐点迹象：

- 最新季度营收增长率 $<0$
- 最新季度净利润增长率 $<0$
- 最新季度经营活动现金流增长率 $<-10\%$

满足其中一个，建议卖出！



# 下课

谢谢大家，下节课见！