

BT学院

艾财学堂——股票中级训练营

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

主讲人：JACK老师

第五天：如何投资周期股： 框架和个例（上）



目录

第五天：如何投资周期股： 框架和个例（上）

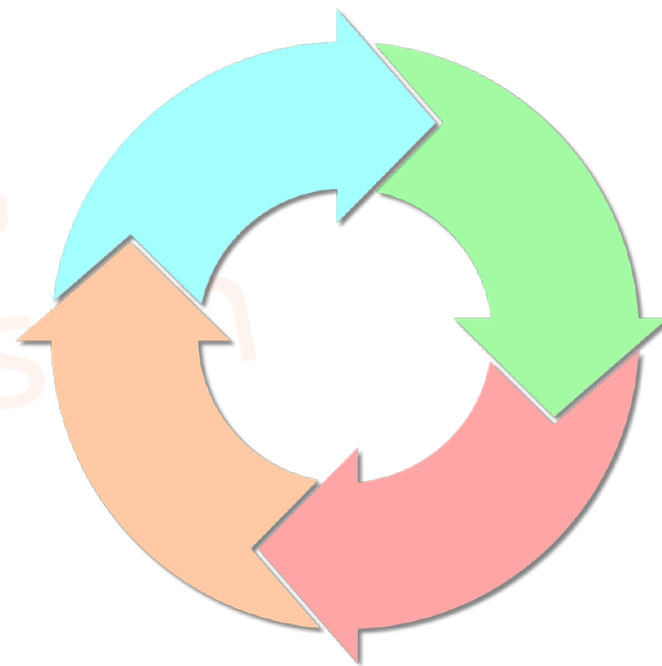
- ◆ 1.什么是周期股
- ◆ 2.用PE、PB框架来投资周期股
- ◆ 3.财务数据多维度验证行业景气度
- ◆ 4.周期股投资方法总结

01 什么是周期股



什么是周期股

- 周期股：随着经济周期的扩张和收缩而起伏的股票
- 钢铁、煤炭、水泥、地产、有色金属、汽车、航空、酒店等行业
- 有些周期行业可能不再具有“周期”属性



什么是周期股

为什么这些行业和公司会有周期?

经济周期四个阶段：**复苏、繁荣、衰退和萧条**

与经济大环境密切相关的行业也在做着类似的周期转换



02 用PE、PB框架来投资周期股



用PE、PB框架来投资周期股

- 非周期白马股的常用的估值指标：PE和PB
- PE和PB越高，往往代表股票越贵
- 对于非周期白马股优先选择PE、PB更低的

用PE、PB框架来投资周期股

用**PE指标**来判断周期股的投资机会? → 容易犯错!

- 行业周期下行——公司的盈利 (E) 往往非常糟糕
- 虽然公司的股价 (P) 表现也很差, 但是E的衰减往往比P还要快
- 在行业最萧条的时候, 公司的PE其实并不低 (E是负数另说)

投资**周期股**PE高的时候进场, PE低的时候离场!!!

没有一个冬天不可逾越, 也没有一个春天不会来临——剩者为王

用PE、PB框架来投资周期股

对于**PB**呢？B是企业的净资产，一般比较稳定

- PB低的时候，往往就是行业的低点——进场
- PB高的时候，也往往是行业的高点——离场



用PE、PB框架来投资周期股

1 思考这个行业周期属性的持续性



2 选择合适的入场点

Tips: 把过去景气低点的PE值都拿出来比较，作为这次的参照；同时还可以把PE和PB值结合了一起来看



个股短期的走势只由**买卖资金**决定，不要借钱炒股去孤注一掷，以免倒在黎明之前

03 财务数据多维度验证行业景气度



财务数据多维度验证行业景气度

- PE高 + PB低？P是市场给出的，可能不理性
- 还要从**财务数据**中去发掘有关行业景气度的信息

降价？

销量？



钢铁企业

财务数据多维度验证行业景气度

- 毛利率

——毛利率低反映了企业过得不好

降价？

销量？



钢铁企业

财务数据多维度验证行业景气度

● 周转率

——存货周转率、总资产周转率双低是一个糟糕的信号

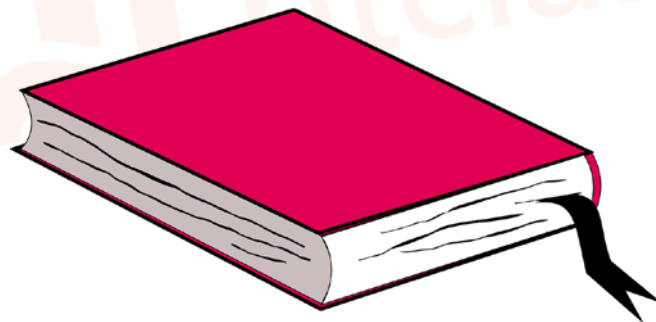
降价？

销量？



钢铁企业

04 周期股投资方法总结



周期股投资方法总结

- 宏观政策的解读、对于行业现状的感受来判断周期行业的景气度
- 低的PE值，高的PB值
- 低的毛利率 + 低的周转率就是入场时机，反之就是出场时机



下课

感谢收听，下节课见！