

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

谨防周期陷阱

回避周期股的几点考虑

目录

- 为什么剔除周期股
- 如何剔除周期股
- 手把手教你如何操作
- 周期股的投资方法

01 为什么剔除周期股

- 周期股的特点
- 行业周期过程

◆ 为什么剔除周期股

周期股：随着经济周期的扩张和收缩而起伏的股票。

类比：四季周期、日夜周期

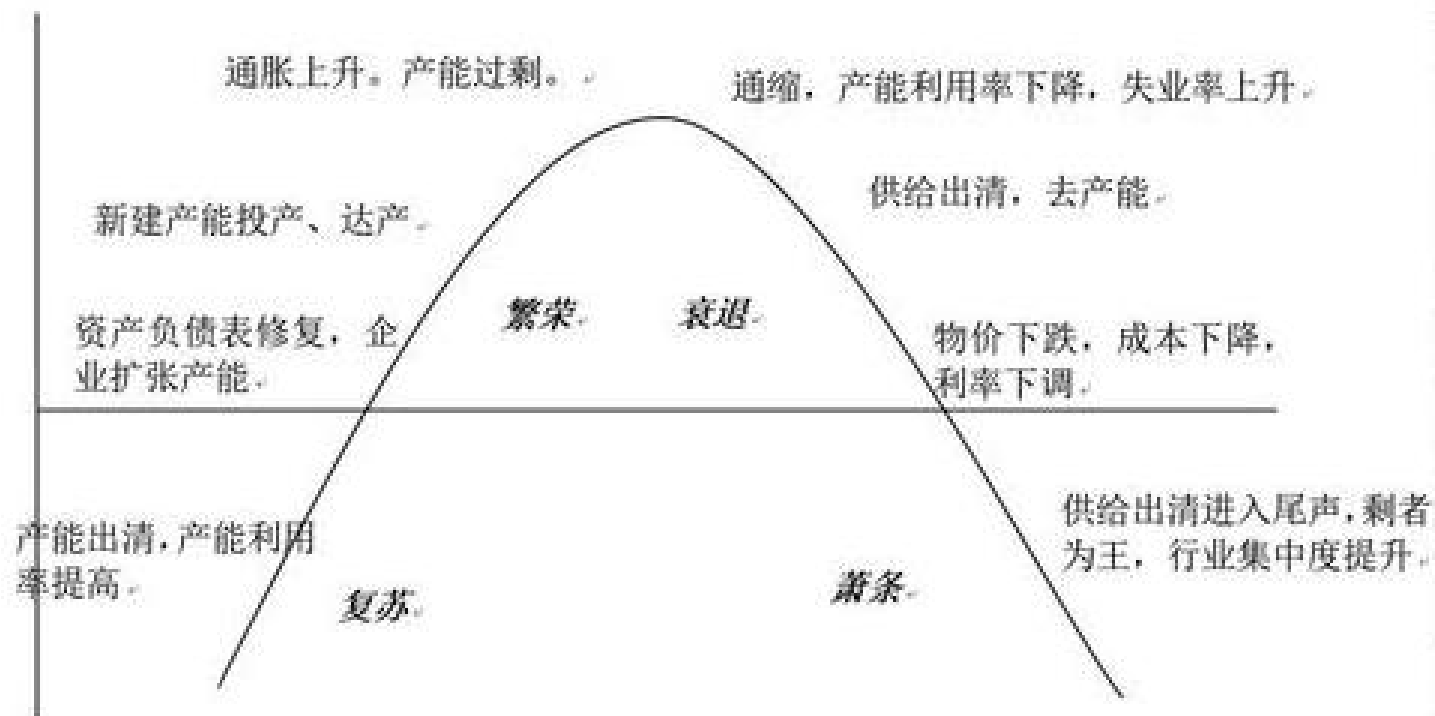
特点：“三年不开张，开张吃三年”；**要求比较高，不适合新手！**

周期行业：钢铁、煤炭、水泥、地产、有色金属、汽车、航空、酒店、金融等等。



为什么剔除周期股

经济周期：复苏、繁荣、衰退、萧条



为什么剔除周期股

价值股：穿越牛熊



02 如何剔除周期股

◆ 如何剔除周期股

周期有长有短：

上行周期财务表现良好，下行周期可能一蹶不振。

剔除周期股方法：

- 拉长时间窗口？伤敌一千、自损八百
- 建议人为判断！



◆ 如何剔除周期股

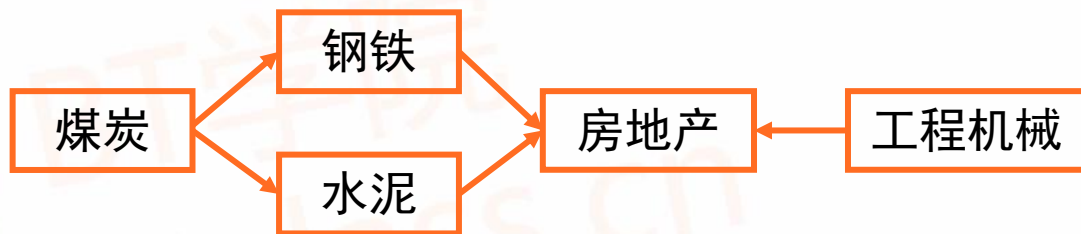
周期行业：地产/基建产业链；可选消费品等

地产/基建产业链：

炼钢原料：煤炭

建筑材料：水泥、钢铁

装备：工程机械、重型卡车



非必需消费品（轿车、航空、酒店） VS **必需消费品**（柴米油盐）

◆ 如何剔除周期股

周期行业/弱周期行业总结

| 周期股 | 非周期股或弱周期股 |
|--|---|
| 金融服务、煤炭开采、有色金属、房地产开发、石油化工、专用设备、黑色金属、化学制品、乘用车、航空运输、纺织 | 医药生物、食品饮料、商业贸易、信息服务、电气设备、电子元器件、信息设备、家用电器、服装 |

03 手把手教你如何操作



手把手教你如何操作

问财 信息 股票 基金 港股 美股 新三板 债券 更多 ▶

连续5年ROE超过15%，2019年6月30日市值高于500亿、上市时间超过5年，行业 × 问一下财

☐ 我的自选股 ☐ 我的板块股 [设为收藏问包](#) [手机客户端下载](#)

问句中的 roe 已按 净资产收益率roe(加权,公布值) 搜索 也可换用 净资产收益率roe

连续5年的净资产收益率roe(加权,公布值)>15% (226 个) 2019年6月28日的总市值>500亿元 (154 个) 2019年6月30日的上市天数>1826天 (249 6 个)

所属同花顺行业 (3687 个) + 添加条件

选出股票数: 29 + 加自选 + 加板块 导出数据

股票代码/名称 快速搜

👍 有用 0 👎 没用 0 📝 提建议

| 序号 | <input type="checkbox"/> | 股票代码 | 股票简称 | 所属同花顺行业 | 所属概念 | 预测净资产收益率 (%) | | | |
|----|--------------------------|--------|------|--------------------|------------------------|--------------|------------|------------|-------|
| | | | | | | 2021.12.31 | 2020.12.31 | 2019.12.31 | |
| 1 | <input type="checkbox"/> | 000002 | 万科A | 房地产-房地产开发-房地产开发III | 融资融券;深股通;央视财经50;转融券标的; | 更多 | 21.58 | 21.87 | 22.07 |
| 2 | <input type="checkbox"/> | 000069 | 华侨城A | 房地产-房地产开发-房地产开发III | MSCI概念;大运会;央企控股;融资融券; | 更多 | 17.93 | 17.53 | 17.49 |
| 3 | <input type="checkbox"/> | 000333 | 美的集团 | 家用电器-白色家电-空调 | 超级品牌;MSCI概念;融资融券;深股通; | 更多 | 20.87 | 21.97 | 22.88 |
| 4 | <input type="checkbox"/> | 000538 | 云南白药 | 医药生物-中药-中药III | 参股券商;超级品牌;医疗改革;老龄化; | 更多 | 16.78 | 16.63 | 17.00 |
| 5 | <input type="checkbox"/> | 000596 | 古井贡酒 | 食品饮料-饮料制造-白酒 | 大消费;参股券商;鸡尾酒;老字号; | 更多 | 23.22 | 23.53 | 23.17 |
| 6 | <input type="checkbox"/> | 000651 | 格力电器 | 家用电器-白色家电-空调 | 央视财经50;融资融券;深股通;转融券标的; | 更多 | 24.60 | 25.56 | 26.42 |
| 7 | <input type="checkbox"/> | 000661 | 长春高新 | 医药生物-生物制品-生物制品III | 兽药;振兴东北;霍乱;生物医药; | 更多 | 23.13 | 23.03 | 21.94 |

- 上次搜索基础，加上“行业”
- 排除地产、金融、汽车行业

手把手教你如何操作

连续5年的净资产收益率roe(加权,公布值)>15% (226个)

2019年6月28日的总市值>500亿元 (154个)

2019年6月30日的上市天数>1826天 (249个)

所属同花顺行业 (3689个)

+ 添加条件

选出股票数: 29

+ 加自选

+ 加板块

导出数据

股票代码/名称 快速搜

有用 0 没用 0 提建议

| 序号 | 股票代码 | 股票简称 | 所属同花顺行业 | 所属概念 | 预测净资产收益率 (%) | | | 净利润(元) ? | | | |
|----|---------------------------------|------|---------------------|------------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | | 2021.12.31 | 2020.12.31 | 2019.12.31 | 2018.12.31 | 2017.12.31 | 2016.12.31 | 2015.12.31 |
| 1 | <input type="checkbox"/> 000002 | 万科A | 房地产-房地产开发-房地产开发III | 融资融券;深股通;央视财经50;转融券标的; | 更多 | 21.58 | 21.87 | 22.07 | 337.73亿 | 280.52亿 | 210.23亿 |
| 2 | <input type="checkbox"/> 000069 | 华侨城A | 房地产-房地产开发-房地产开发III | MSCI概念;大运会;央企控股;融资融券; | 更多 | 17.93 | 17.53 | 17.45 | 105.89亿 | 86.43亿 | 68.88亿 |
| 3 | <input type="checkbox"/> 000333 | 美的集团 | 家用电器-白色家电-空调 | 超级品牌;MSCI概念;融资融券;深股通; | 更多 | 20.87 | 21.97 | 22.82 | 202.31亿 | 172.84亿 | 146.84亿 |
| 4 | <input type="checkbox"/> 000538 | 云南白药 | 医药生物-中药-中药III | 参股券商;超级品牌;医疗改革;老龄化; | 更多 | 16.78 | 16.63 | 17.03 | 33.07亿 | 31.45亿 | 29.20亿 |
| 5 | <input type="checkbox"/> 000596 | 古井贡酒 | 食品饮料-饮料制造-白酒 | 大消费;参股券商;鸡尾酒;老字号; | 更多 | 23.30 | 23.58 | 23.17 | 16.95亿 | 11.49亿 | 8.30亿 |
| 6 | <input type="checkbox"/> 000651 | 格力电器 | 家用电器-白色家电-空调 | 央视财经50;融资融券;深股通;转融券标的; | 更多 | 24.60 | 25.56 | 26.42 | 262.03亿 | 224.00亿 | 154.64亿 |
| 7 | <input type="checkbox"/> 000661 | 长春高新 | 医药生物-生物制品-生物制品III | 兽药;振兴东北;霍乱;生物医药; | 更多 | 23.13 | 23.03 | 21.94 | 10.06亿 | 6.62亿 | 4.85亿 |
| 8 | <input type="checkbox"/> 000895 | 双汇发展 | 食品饮料-食品加工制造-肉制品 | 春节概念;猪肉收储;国际板;央视财经50; | 更多 | 31.16 | 32.03 | 33.42 | 49.15亿 | 43.19亿 | 44.05亿 |
| 9 | <input type="checkbox"/> 002032 | 苏泊尔 | 家用电器-白色家电-小家电 | 国际板;家用电器;融资融券;深股通; | 更多 | 27.50 | 27.44 | 27.85 | 16.70亿 | 13.26亿 | 10.77亿 |
| 10 | <input type="checkbox"/> 002142 | 宁波银行 | 金融服务-银行-银行III | MSCI概念;融资融券;深股通;转融券标的; | 更多 | 17.92 | 17.38 | 16.93 | 111.86亿 | 93.34亿 | 78.10亿 |
| 11 | <input type="checkbox"/> 002304 | 洋河股份 | 食品饮料-饮料制造-白酒 | MSCI概念;大消费;老字号;超级品牌; | 更多 | 23.74 | 24.02 | 24.30 | 81.15亿 | 66.27亿 | 58.27亿 |
| 12 | <input type="checkbox"/> 002415 | 海康威视 | 电子-电子制造-电子系统组装 | 国开行;云服务;MSCI概念;反恐; | 更多 | 27.26 | 27.91 | 28.39 | 113.53亿 | 94.11亿 | 74.24亿 |
| 13 | <input type="checkbox"/> 300015 | 爱尔眼科 | 医药生物-医疗器械服务-医疗服务III | 健康中国;中概股回归;参股360;人工角膜; | 更多 | 23.67 | 22.13 | 19.90 | 10.09亿 | 7.43亿 | 5.57亿 |

手把手教你如何操作

| | | | | | | | | | | | | |
|----|--------------------------|--------|------|---------------------|--------------------------|----|-------|-------|-------|-----------|---------|---------|
| 14 | <input type="checkbox"/> | 600036 | 招商银行 | 金融服务-银行-银行III | 招商系;MSCI概念;融资融券;沪股通; | 更多 | 16.22 | 16.20 | 16.17 | 805.60亿 | 701.50亿 | 620.81亿 |
| 15 | <input type="checkbox"/> | 600048 | 保利地产 | 房地产-房地产开发-房地产开发III | 参股券商;养老地产;MSCI概念;租售同权; | 更多 | 18.84 | 18.44 | 17.72 | 189.04亿 | 156.34亿 | 124.22亿 |
| 16 | <input type="checkbox"/> | 600104 | 上汽集团 | 交运设备-汽车整车-乘用车 | 汽车制造概念;超级品牌;MSCI概念;汽车电商; | 更多 | 13.51 | 13.86 | 13.97 | 360.09亿 | 344.10亿 | 320.06亿 |
| 17 | <input type="checkbox"/> | 600276 | 恒瑞医药 | 医药生物-化学制药-化学制剂 | 诺贝尔;老龄化;MSCI概念;哮喘; | 更多 | 21.74 | 21.92 | 21.57 | 40.66亿 | 32.17亿 | 25.89亿 |
| 18 | <input type="checkbox"/> | 600340 | 华夏幸福 | 房地产-房地产开发-房地产开发III | 京津冀一体化;智慧城市;工业用地;通用航空; | 更多 | 28.44 | 28.52 | 28.45 | 117.46亿 | 88.40亿 | 64.92亿 |
| 19 | <input type="checkbox"/> | 600406 | 国电南瑞 | 机械设备-电气设备-电气自控设备 | 一带一路;有轨电车;互联网电力;特斯拉; | 更多 | 15.88 | 15.57 | 15.08 | 41.62亿 | 32.41亿 | 31.61亿 |
| 20 | <input type="checkbox"/> | 600436 | 片仔癀 | 医药生物-中药-中药III | 登革热;抗癌;多肽药;海峡西岸; | 更多 | 24.24 | 24.11 | 23.70 | 11.43亿 | 8.07亿 | 5.36亿 |
| 21 | <input type="checkbox"/> | 600519 | 贵州茅台 | 食品饮料-饮料制造-白酒 | 春节概念;收入改革;MSCI概念;超级品牌; | 更多 | 28.47 | 29.85 | 31.04 | 352.04亿 | 270.79亿 | 167.18亿 |
| 22 | <input type="checkbox"/> | 600660 | 福耀玻璃 | 交运设备-汽车零部件-汽车零部件III | 央视财经50;MSCI概念;玻璃;融资融券; | 更多 | 18.13 | 18.04 | 17.96 | 41.20亿 | 31.49亿 | 31.44亿 |
| 23 | <input type="checkbox"/> | 600690 | 海尔智家 | 家用电器-白色家电-冰箱 | 高温概念;厄尔尼诺概念;净水器;智能终端; | 更多 | 17.32 | 17.94 | 18.48 | 74.40亿 | 69.08亿 | 50.42亿 |
| 24 | <input type="checkbox"/> | 600741 | 华域汽车 | 交运设备-汽车零部件-汽车零部件III | MSCI概念;参股券商;迪士尼;融资融券; | 更多 | 13.74 | 13.98 | 14.16 | 80.27亿 | 65.54亿 | 60.76亿 |
| 25 | <input type="checkbox"/> | 600887 | 伊利股份 | 食品饮料-食品加工制造-乳品 | 两会;超级品牌;MSCI概念;小额贷款; | 更多 | 23.70 | 22.86 | 22.76 | 64.40亿 | 60.01亿 | 56.62亿 |
| 26 | <input type="checkbox"/> | 601009 | 南京银行 | 金融服务-银行-银行III | MSCI概念;融资融券;沪股通;转融券标的; | 更多 | 17.32 | 16.64 | 16.41 | 110.73亿 | 96.68亿 | 82.62亿 |
| 27 | <input type="checkbox"/> | 601318 | 中国平安 | 金融服务-保险及其他-保险III | 上海金改;MSCI概念;央视财经50;融资融券; | 更多 | 23.06 | 22.73 | 23.67 | 1,074.04亿 | 890.88亿 | 623.94亿 |
| 28 | <input type="checkbox"/> | 601668 | 中国建筑 | 建筑材料-建筑装饰-房屋建设 | 央企控股;海绵城市;MSCI概念;地下管网; | 更多 | 15.19 | 15.40 | 15.51 | 382.41亿 | 329.42亿 | 298.70亿 |
| 29 | <input type="checkbox"/> | 603288 | 海天味业 | 食品饮料-食品加工制造-调味发酵品 | 超级品牌;MSCI概念;沪股通;老字号; | 更多 | 29.20 | 30.13 | 30.94 | 43.65亿 | 35.31亿 | 28.43亿 |

手把手教你如何操作

手动剔除周期性行业股票

| 序号 | 代码 | 股票简称 | 所属行业 |
|----|--------|------|--------------------------|
| 1 | 002142 | 宁波银行 | 金融服务 - 银行 - 银行 III |
| 2 | 600036 | 招商银行 | 金融服务 - 银行 - 银行 III |
| 3 | 601009 | 南京银行 | 金融服务 - 银行 - 银行 III |
| 4 | 601318 | 中国平安 | 金融服务 - 保险及其他 - 保险 III |
| 5 | 600340 | 华夏幸福 | 房地产 - 房地产开发 - 房地产开发 III |
| 6 | 000002 | 万科A | 房地产 - 房地产开发 - 房地产开发 III |
| 7 | 000069 | 华侨城A | 房地产 - 房地产开发 - 房地产开发 III |
| 8 | 600048 | 保利地产 | 房地产 - 房地产开发 - 房地产开发 III |
| 9 | 601668 | 中国建筑 | 建筑材料 - 建筑装饰 - 房屋建设 |
| 10 | 600660 | 福耀玻璃 | 交运设备 - 汽车零部件 - 汽车零部件 III |
| 11 | 600741 | 华域汽车 | 交运设备 - 汽车零部件 - 汽车零部件 III |
| 12 | 600104 | 上汽集团 | 交运设备 - 汽车整车 - 乘用车 |

04 周期股的投资方法

◆ 周期股的投资方法

市盈率 (PE)：每股股票价格/每股净收益

PE投资策略：买低卖高 VS 买高卖低

普通股票：买低卖高，买入被低估股票，高估的时候卖出

周期股：买高卖低 WHY?



◆ 周期股的投资方法

例如：一个石油公司，股价和每股净收益如右表。

2016年市盈率=80/20=4

2017年市盈率=60/10=6

2018年市盈率=40/2=20

| 年份 | 股价 | 每股净收益 | 市盈率 |
|------|----|-------|-----|
| 2015 | 80 | 20 | 4 |
| 2016 | 60 | 10 | 6 |
| 2017 | 40 | 2 | 20 |

为什么股价越低，市盈率越高？

- 周期股PE很低，有可能是因为赶上了行业周期的顶点，过了顶点后，企业再怎么努力，可能也架不住行业整体的走衰。
- 周期股PE很高，有可能是因为行业不景气。否极泰来，送走了最黑暗的时光，也许就会迎来新一轮行业的上行周期，

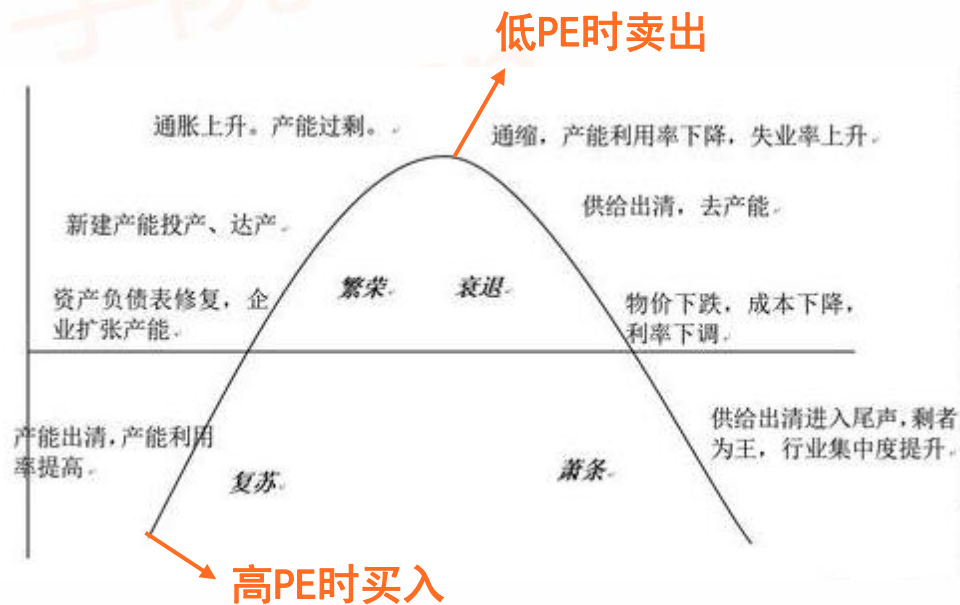
周期股的投资方法

周期股投资策略：

高PE时买入 → 等待行业拐点 → 业绩回升 → 低PE时卖出

NEW QUESTIONS?

- 周期行业 OR 夕阳行业？
- 如何判断行业低谷还是巅峰？
- 不同周期行业之间的联系？



下课

谢谢大家，下节课见！