

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

第一天：温故知新： 股票初级训练营投资框架回顾



目录

第一天：温故知新： 股票初级训练营投资框架回顾

- ◆ 1.股票初级课的投资思路
- ◆ 2.关于投资的心态
- ◆ 3.股票中级课的大纲

01 股票初级课的投资思路

价值投资是什么？

价值投资？

低估的时候买，价格修复的时候卖

以“慢”为快

门槛相对较低

适合普通投资者

投资股票中最重要的是大势

判断大势——顺势而为

大势最重要



天气不好，哪怕船只不错，船长的驾驶技术也不错 → 也不值得冒险



股票投资

大盘估值太高，哪怕个股不错也不值得冒险

“倾巢之下焉有完卵”

投资股票中最重要的是大势

我们用沪深300的**PE和PB的历史百分位数之和**来代表大盘的整体估值情况

沪深300的**PE和PB的历史百分位数之和** $< 0.8 \rightarrow$ 大盘被低估

$> 1.2 \rightarrow$ 大盘被高估

$= 1 \rightarrow$ 平均水平

中证500指数可以作为沪深300的补充

选股步骤

如何选股?——选出非周期的白马股

- 用**ROE**，即净资产收益率。在过去的**5年**里，ROE都要**高于15%**
- 企业**市值大于500亿**，筛选一些还没有形成规模的企业
- 周期股不好把握，先不考虑



选股步骤

如何选股?——谨防遇到拐点

三个指标来判断:

- 最新季度的营收增长率 大于 0
- 最新季度的净利润增长率 大于 0
- 最新季度经营活动现金流的增长率 大于 -10%

Tips: 可以设置不同的标准来做判断，投资没有唯一的标准。对新手的一句忠告：“宁可错杀好人，不可放过坏人”。

选股步骤

如何选股?——谨防财务美化

两个小窍门:

- 营业收入增加额 大于 **应收**增加额
- 营业收入增加额 大于 **存货**增加额



财务报表是普通投资者了解公司经营状况**最直接**也是**最稳妥**的途径。我们每个投资者都应该不断提高自己阅读财报的能力!

选股步骤

如何选股?——价格合理

- 好的公司也要有合理的价格
- 通常来说，PEG小于1是一个不错的介入时机
- 当然你也需要考虑这个股票历史上的PEG区间以及当下其它股票的PEG情况，这样才会更加全面
- 我们建议使用“扣除非经常性损益后的净利润”

选股步骤

分散投资——平衡权重

- 太多的股票很消耗研究精力，太少的话风险又不够分散
- 选3~6只股票，且这些股票最好是来自3个以上的行业以达到均衡

投资股票的习惯

大盘天气在变

公司由于每天的价格 P 在发生变化，很多指标也在发生变化

公司出了财报，判断拐点、识别财务美化

第一时间关注公司的消息——财报和新闻



02 关于投资的心态



关于投资的心态

- 我们的投资方法**不是**零和游戏！你**不需要**和别人在博弈中纠缠，心态相对稳定
- **做投资，赚自己能赚的钱**
- 先树立信仰，然后才是方法论
- 要去相信数字、相信事实
- 通过恪守来不断给自己正反馈，从而进一步坚定自己的信仰

03 股票中级课的大纲



股票中级课的大纲

股票中级课程主要包括以下这些章节：

- 如何全面的看懂股票软件
- 宏观、策略和股票投资的关系
- 影响个股的其他因素
- 周期股的投资框架及范例
- 消费股的投资框架及范例
- TMT股的投资框架及范例
- 金三胖的投资框架及范例



我们教的是**投资方法**！

下课

感谢收听，下节课见！