

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

第六天：如何投资周期股： 框架和个例（下）



目录

第六天：如何投资周期股： 框架和个例（下）

- ◆ 1.钢铁板块的龙头：宝钢股份
- ◆ 2.水泥板块的老大：海螺水泥
- ◆ 3.周期股实例总结

01 钢铁板块的龙头：宝钢股份



钢铁板块的龙头：宝钢股份

我国钢铁行业的发展

金融危机

2008年

推出“四万亿”刺激计划，大搞基建和房地产

钢铁企业盲目的扩产和需求的逐渐回落导致了产能过剩，钢铁卖出了白菜价，企业的盈利也是一年不如一年

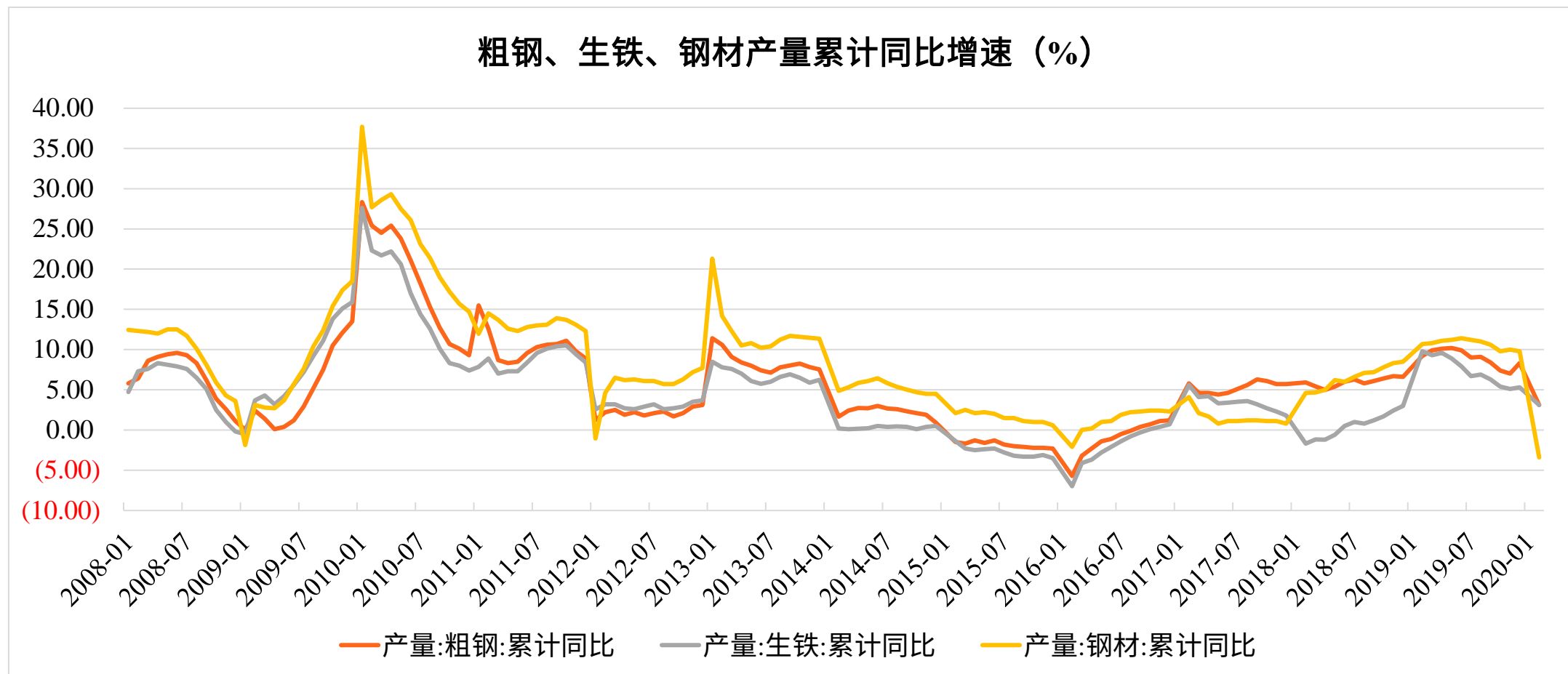
2015年底

钢铁行业已经不是在过冬，而是在冰河世纪里求生存了

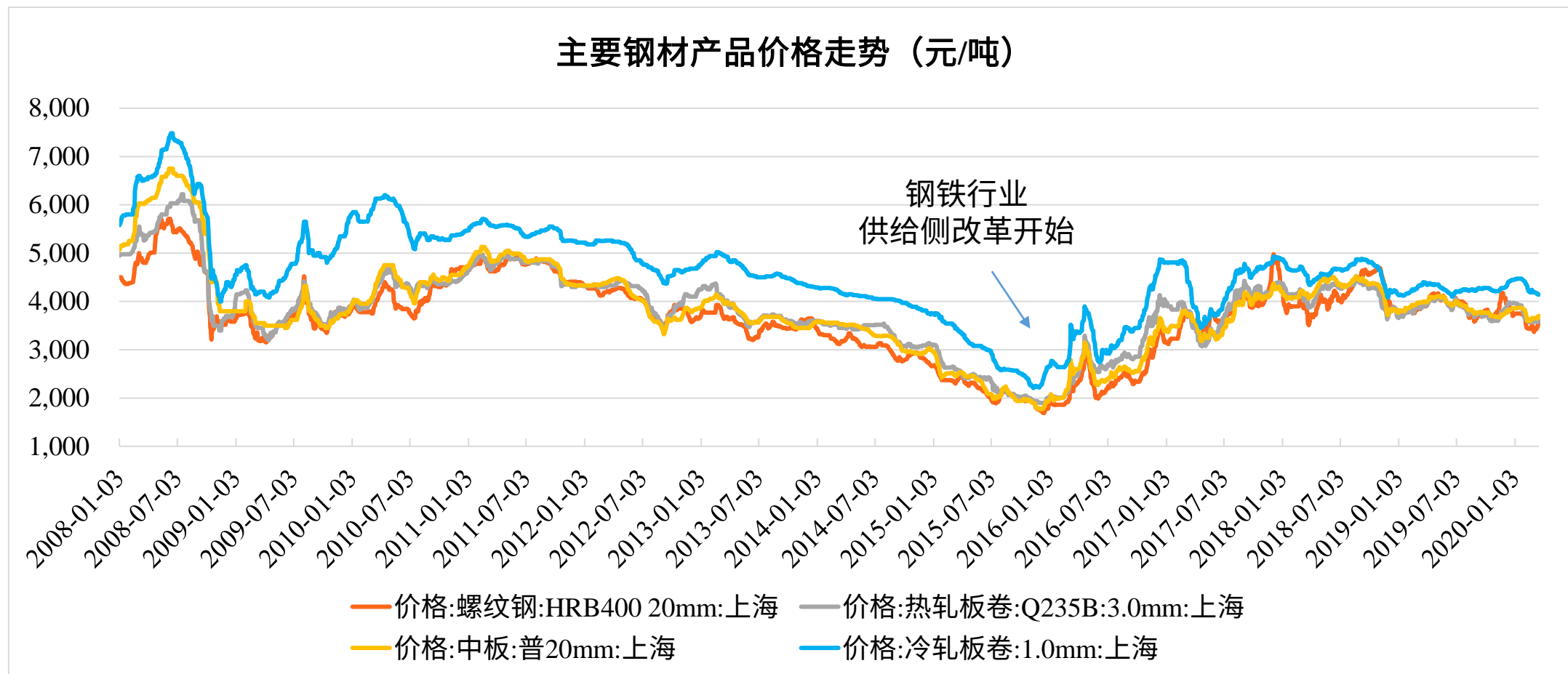
2016年2月

国务院发布《关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》，淘汰地条钢等低端产能，提升产业结构

钢铁板块的龙头：宝钢股份

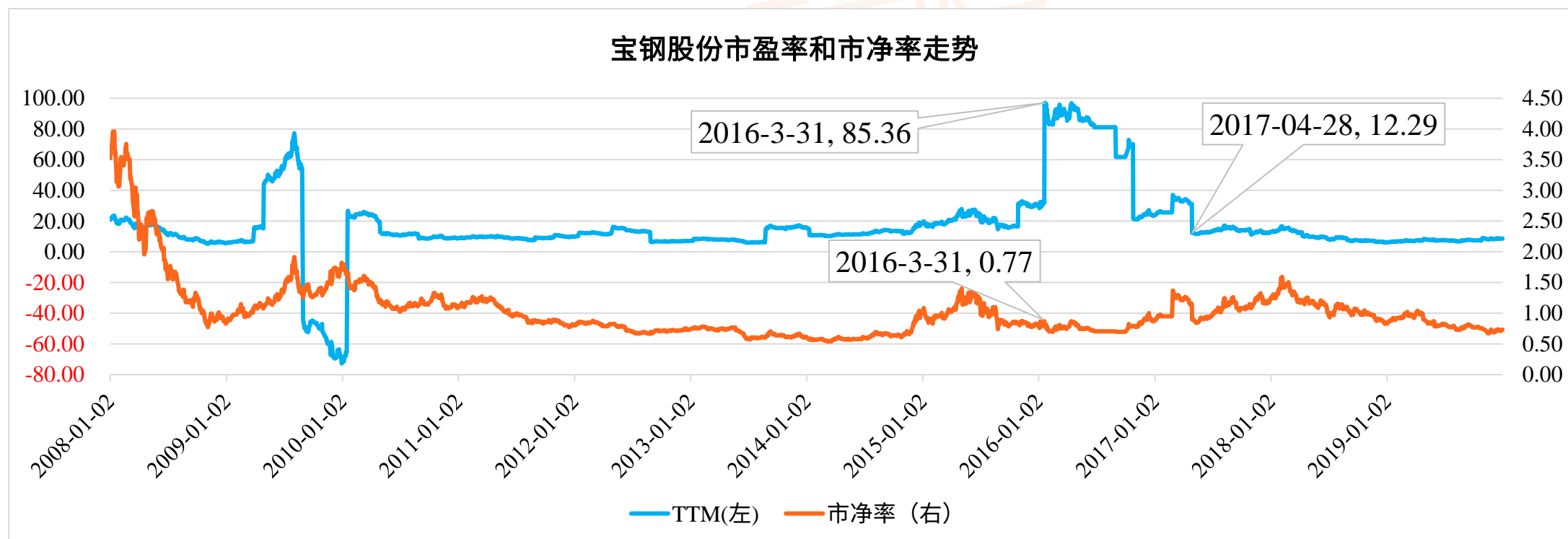


钢铁板块的龙头：宝钢股份

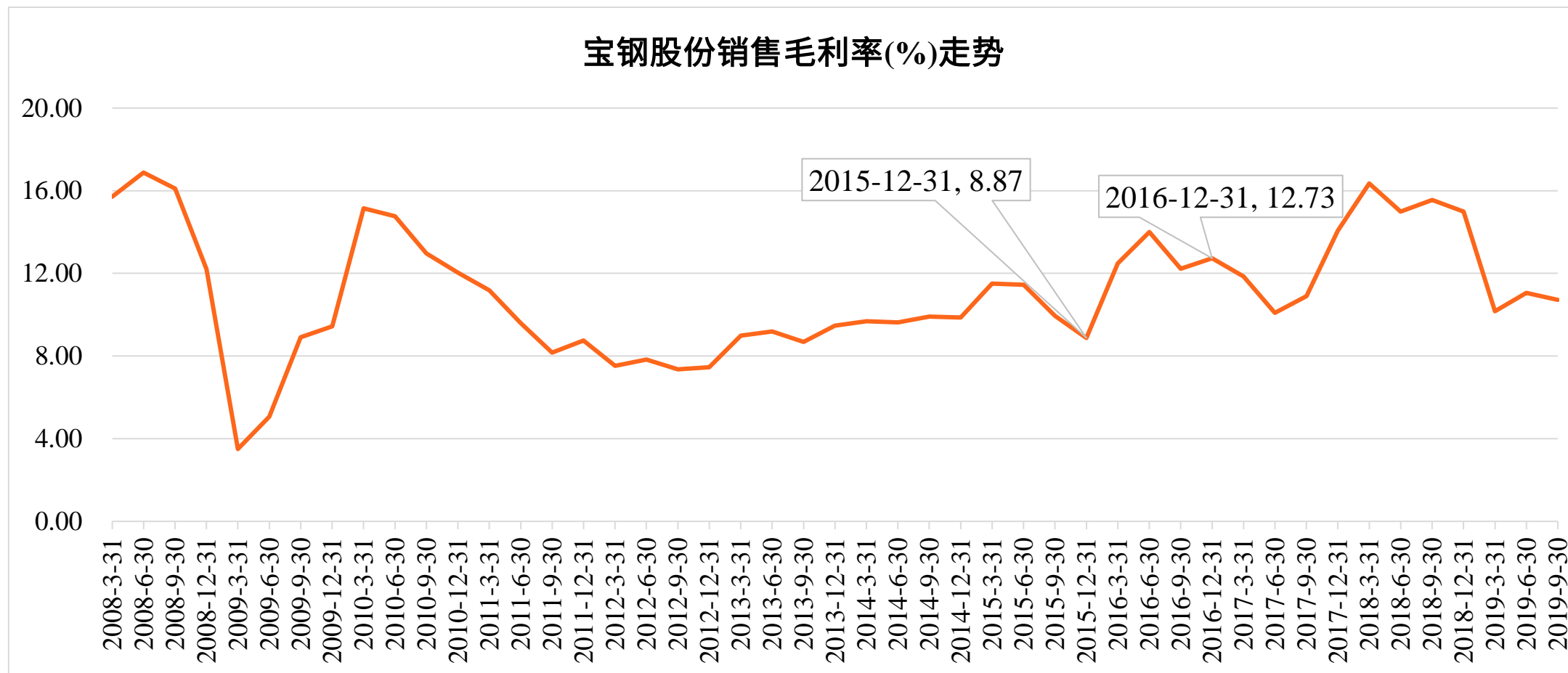


钢铁板块的龙头：宝钢股份

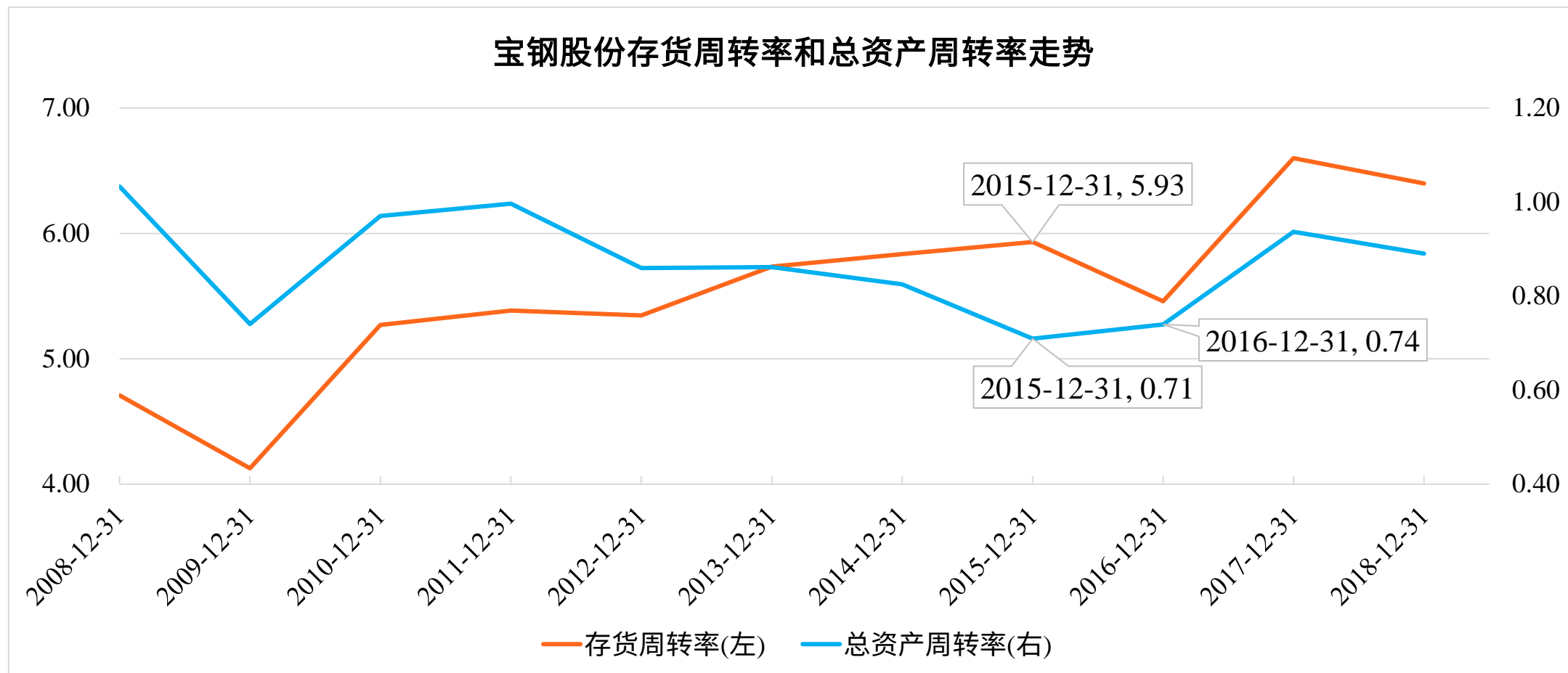
- 宝钢股份是钢铁行业的龙头，其市值、收入和市场占有率都遥遥领先竞争对手，属于在钢铁供给侧改革中**获得红利的第一梯队**



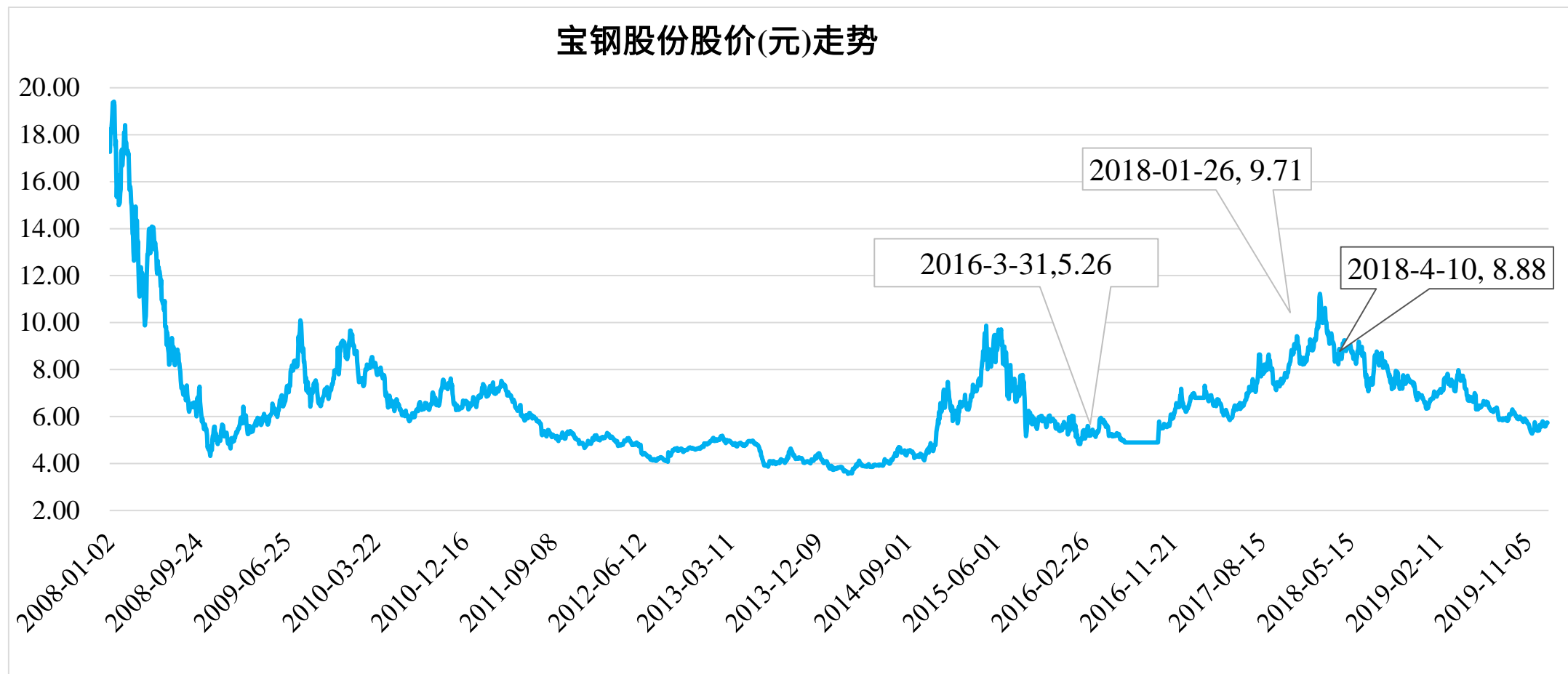
钢铁板块的龙头：宝钢股份



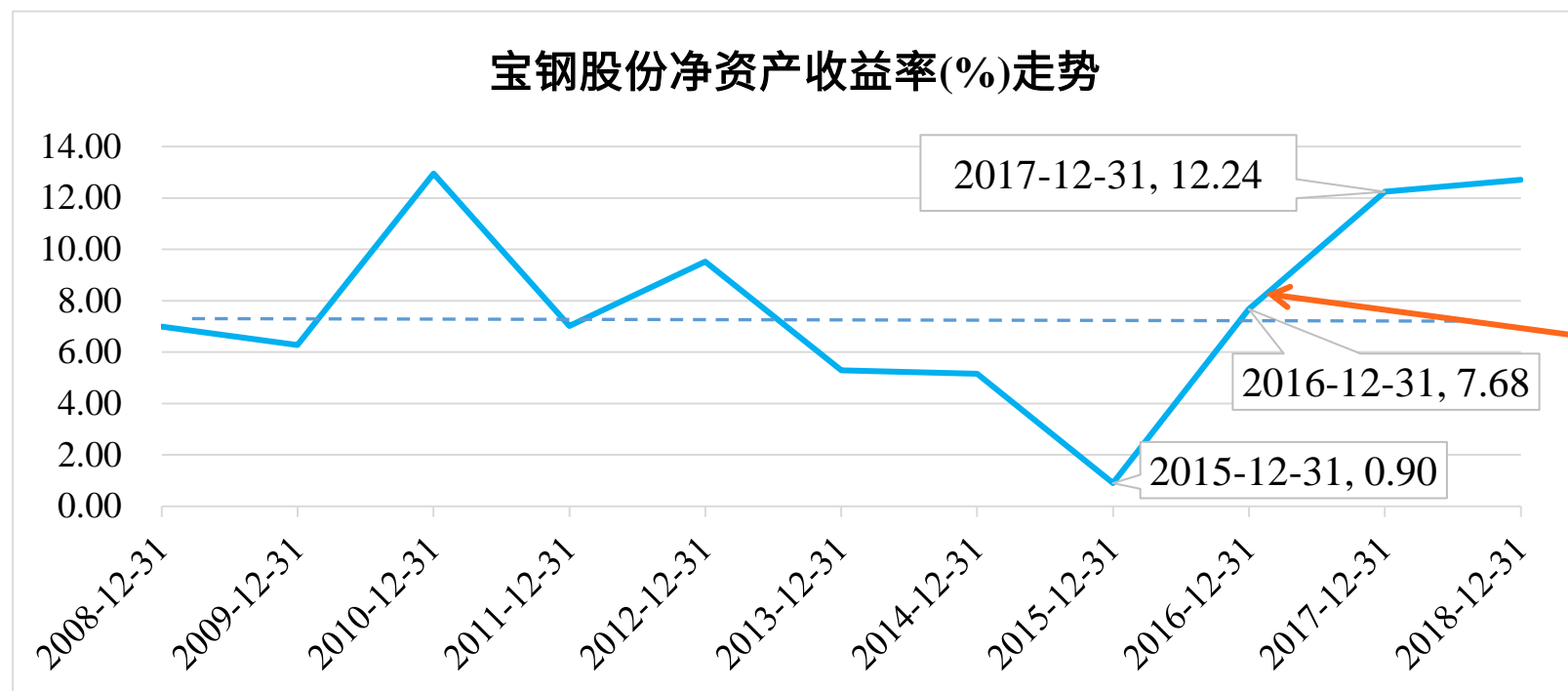
钢铁板块的龙头：宝钢股份



钢铁板块的龙头：宝钢股份



钢铁板块的龙头：宝钢股份

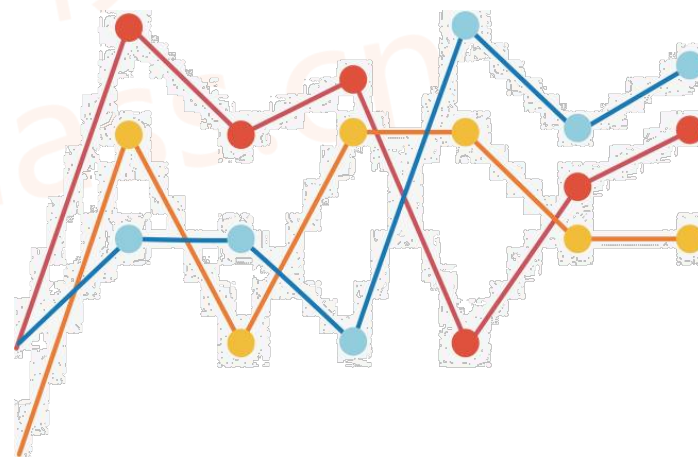


PE下降，但其他财务指标还没有跟上，对应的是行业景气度有所上升，但远没有达到顶点

净资产收益率 = 销售净利率 * 总资产周转率 * 权益乘数

钢铁板块的龙头：宝钢股份

- 入场时机相对比较明朗，退场时机更难把握，各指标修复的速度快慢不一
- 出场时机不能只看PE，要综合考量各个因素：
 - (1) PE足够低
 - (2) PB足够高
 - (3) 季报的财务指标的变化



02 水泥板块的龙头：海螺水泥

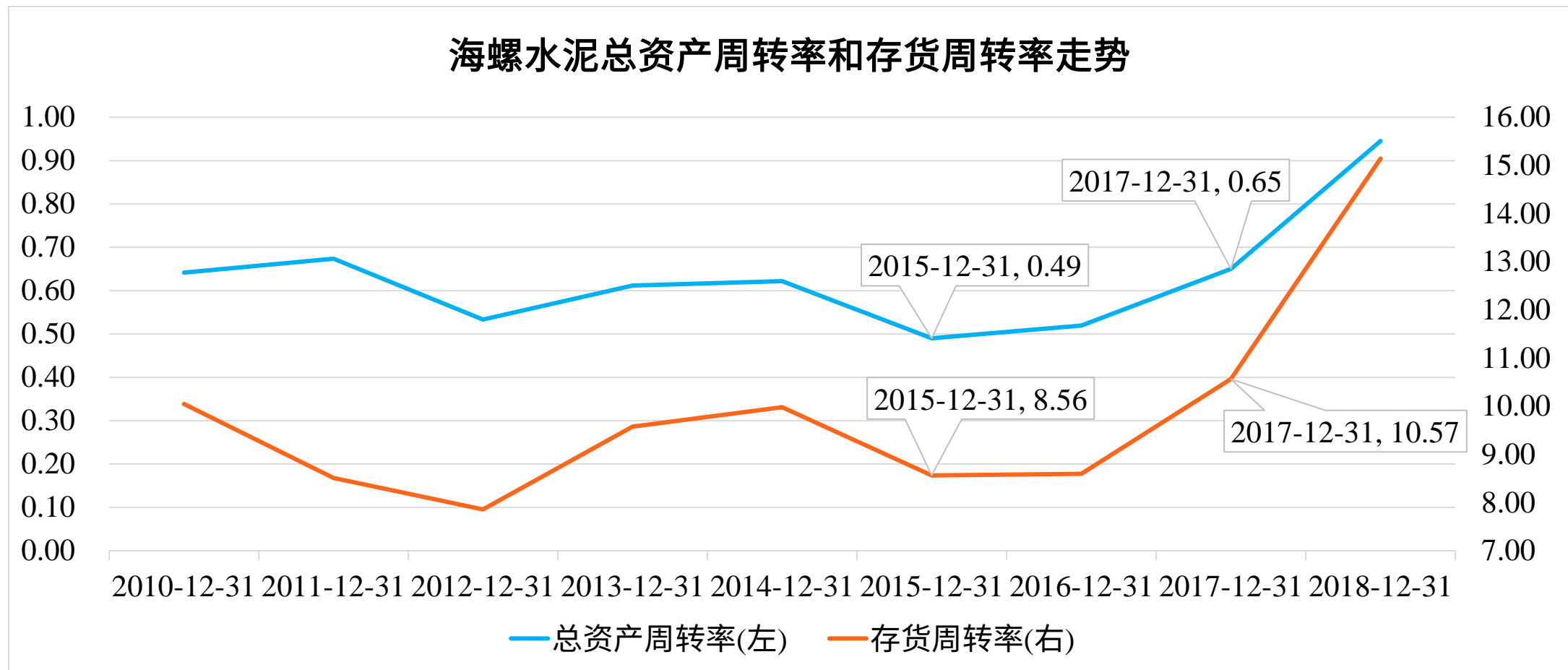


水泥板块的老大：海螺水泥

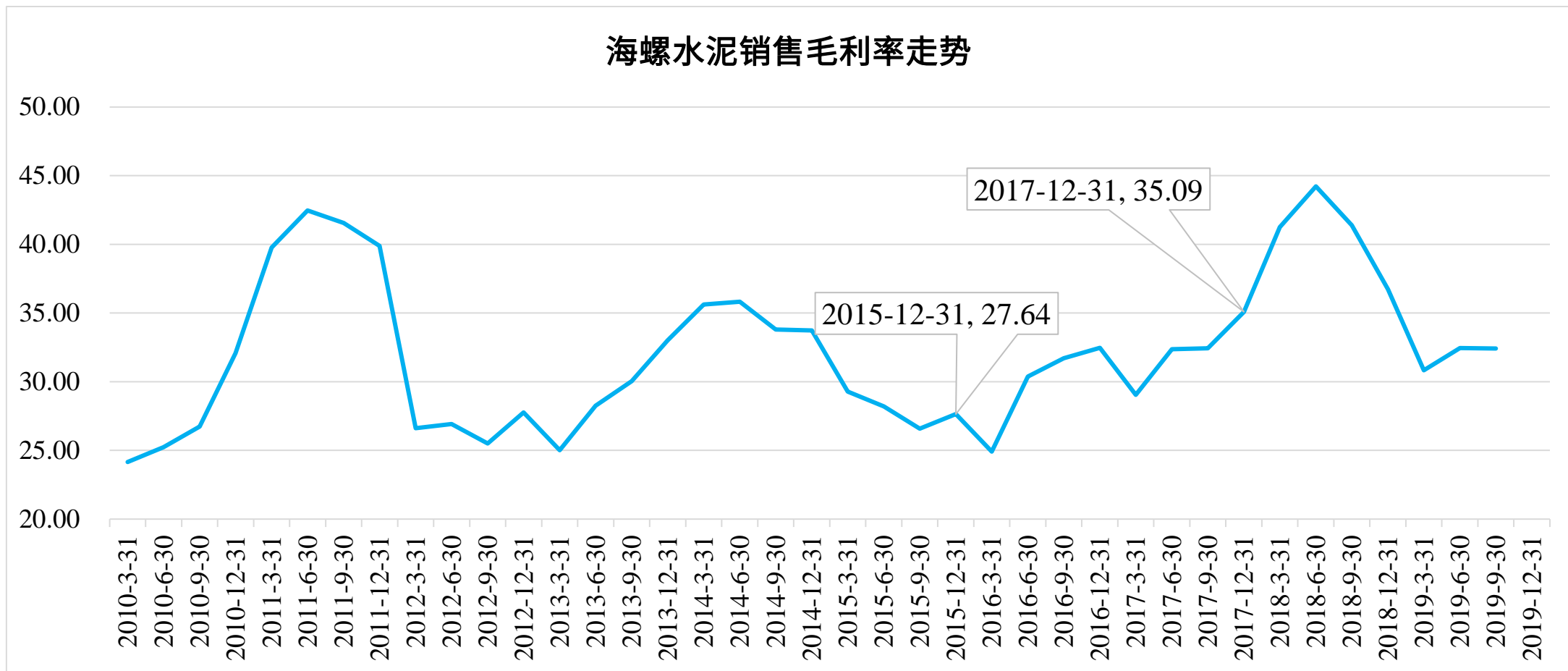
- 海螺水泥主营水泥及商品熟料的生产和销售，具备专业化的生产体系和庞大的营销网络
- PB从2012年至2016年初，都是一个逐步下降的状态，直到几乎“破净”（PB<1）



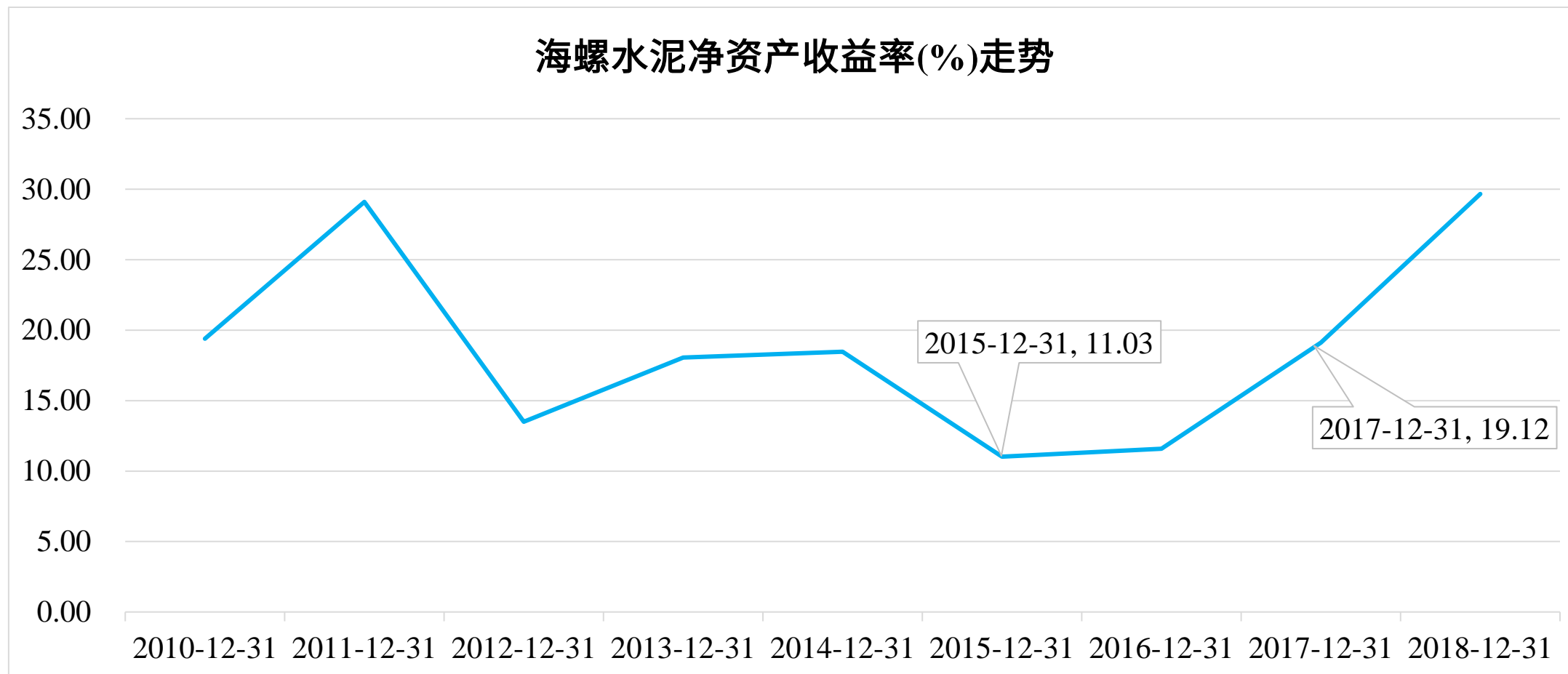
水泥板块的老大：海螺水泥



水泥板块的老大：海螺水泥



水泥板块的老大：海螺水泥



水泥板块的老大：海螺水泥



03 周期股投资总结



周期股实例总结

总结

- 理论上的好时机：高PE、低PB、低毛利率和低周转率
- 现实中它们往往不完全同步，只能做取舍，抓大放小
- 入场后不排除市场寒冬比预期更久，历史的参照并不代表未来
- 出场时抓核心变量，不要想着赚尽每一个铜板，但凡有某个别变量达到历史极值即可考虑出场

下课

感谢收听，下节课见！