

第四周

视频课：《财务自由 A 股投资方法》(1-15)

财务自由股票投资方法与基础知识

★ 不是短期内最赚钱的股票投资方法，但却是长期最赚钱的股票投资方法之一

财务自由股票投资方法

是最容易实现财务自由的股票投资方法

独特优点：操作简单、不耗精力、风险较小、收益较高

股份制公司为了筹集资金而发行的一种所有权凭证

股票

★ 买股票本质上就是在买公司

股票市场

股票公开流通买卖的市场

A 股上市的公司都是中国国内的公司

港股和美股具有来自世界各地的上市公司

中国内地的公司也可以在香港和美国上市

股东权利

获得股息和分红

投资股票的核心原因

参加股东大会

行使表决权

每个股东都有，大部分小股东基本用不到

知情权

每个股东都有，上市公司需要定期公布财务报表和重大事项

转让权

通过买卖股票可以获得价差收益

大部分人买卖股票的核心原因

但我们不能把赚差价作为买卖股票的主要原因

A股投资风险及注意事项

投资风险

市场风险

因股市价格大幅下跌导致股票投资者亏损的风险

对于掌握了财务自由股票投资技能的人来说是机会

化解风险方法：好价格买入

财务造假风险

因上市公司财务造假导致股票投资者亏损的风险

化解风险方法：买入好公司

退市风险

因为上市公司连续亏损或者财务造假而被终止上市的风险

化解风险方法：选出好公司

注意事项

不融资买股票，也不融券做空

远离烂公司和有造假嫌疑的公司

不进行短期炒作，只进行长期投资

远离大股东多次减持的公司

A股投资步骤一：选出好公司

★ 杜邦分析法：
 $ROE = \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数}$

销售净利率：主要与毛利率和费用率有关

总资产周转率：反映公司管理层的运营能力

权益乘数：反映公司动用债务杠杆的倍数

$= \text{净利润} \div \text{净资产}$

净资产收益率(ROE)

衡量公司自有资本的获利能力

$= \text{经营活动产生的现金流量净额} \div \text{净利润}$

净利润现金含量

衡量公司净利润中的含金量

$= (\text{营业收入} - \text{营业成本}) \div \text{营业收入}$

毛利率

衡量公司产品的竞争力以及经营风险

$= \text{总负债} \div \text{总资产}$

资产负债率

衡量公司的债务风险

$= \text{每股股息} \div \text{每股收益} = \text{公司股息支付总额} \div \text{公司净利润}$

分红比例

也叫派息比率、股息支付率

连续 5 年的 ROE 大于 20%

连续 5 年的净利润现金含量大于 80%

★ 海选条件

连续 5 年的毛利率大于 40%

上市大于 3 年

连续 5 年的平均净利润现金含量低于 100% 的，淘汰

★ 精选条件

连续 5 年的资产负债率中，有 1 年或 1 年以上大于 60% 的，淘汰

连续 5 年的分红比例中，有 1 年或 1 年以上小于 25% 的，淘汰

A股投资步骤二：等待好价格

绝对估值法

自由现金流
贴现模型

未来自由现金流量的预测

折现率

未来自由现金流量的增长率

简单了解
一般不用

用来评估股价水平是否合理的指标之一

市盈率(PE)

✗ 静态市盈率 = 股票现价 ÷ 上年度每股收益

✓ TTM 市盈率 = 股票现价 ÷ 过去四个季度的每股收益

深证市盈率查询网址：<https://www.legulegu.com/stockdata/shenzhenPE>

股息与股票价格之间的比率

股息率

实际股息率 = 每年股息税后净额 ÷ 股票买入价 持有股票时使用

动态股息率 = 最近一年股息税后净额 ÷ 股票市价 买卖股票时使用

在投资实践中，股息率是衡量公司是否具有投资价值的重要标尺之一

从实现财务自由的角度来看，股息率才是最重要的

