

# 雪球访谈

投资成长股，什么最重要？

2016年06月13日

雪球

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



佛久投资

## 访谈简介

本期访谈我们请到了雪球人气用户@佛久投资，他专注于成长股投资，组合\$纯粹成长股(ZH014349)\$总收益549.57%，净值6.4957，跑赢了99.98%的组合~

他认为成长股普遍存在300亿的市值门槛，随着市值规模的提升，公司股价上涨越来越困难，到达一定业绩之后，业绩提升对股价的正面影响大大削弱，不同量级市值需要不同量级的利润支撑。由于不同公司业绩增长的持续期、天花板和速度不一样，Roe/Roic以及风险不一样，市盈率也就不一样。

判断大盘情况可以参考大盘活跃度、大盘波动率、新开户数、两融余额、沪港通资金流向、成交量和指标股估值等指标。他认为无论是基本面分析，还是技术分析都是主观的、可能出错的，唯有仓位管理与止损永远正确~

那么在选择成长股时要注意什么？怎样在众多股票中挑选出有潜力的高成长股？如何结合大盘时机进行投资？童鞋们速来提问吧~

[\( 进入雪球查看访谈 \)](#)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 聚沙成塔T:

对@佛久投资 说：佛大对今天指数断头铡下跌怎么看，预计能跌到什么位置企稳，明天还会白骨跌停吗？



[答] 佛久投资:

感觉未来几年个股分化会很严重，分析大盘不如分析个股，永远要有B方案，大盘涨持股就是，一旦大盘连续杀跌更好，因为建仓几倍成长股的机会就来了。

[问] 三个一先生:

对@佛久投资 说：您好，在您心目中，什么是成长股？主要看哪几方面？

[答] 佛久投资:

业绩增长是推动股价上涨的核心动力，成长股就是未来业绩能保持一定增长率的股票，我的选股标准，如果是医药股最好是未来三年增长率能够维持在35%以上的，非医药股最好能够维持在40%以上的。增长率是一个很重要的角度，另外还要考虑成长的持续期，业绩的能见度等。

[问] 柳下渔翁11:

对@佛久投资 说：对于成长暴发性的行业，如何选择行业内的个股，考虑的依据是什么，有几点因素

[答] 佛久投资:

一般而言，行业内选股最重要的是性价比，同样增长速度的选择估值低的，同样估值的选择增长速度高的。当然有时除了性价比之外，还要考虑体制、市值、业绩能见度等。比如去年的德赛电池和欣旺达，按市销率估值当然德赛电池便宜，但是德赛无论从体制上还是发展战略上都不及欣旺达，所以两者市值差距很大。

[问] 萧行之:

对@佛久投资 说：王博，以预期市盈率为例，请问您如何处理不同市况（牛/熊/震荡市）下成长股的合理估值区间？谢谢

[答] 佛久投资：

牛市的话目标值要高一点，一般会透支两年业绩，比如涨到下下一年的30pe，熊市和震荡市目标值低一点，最多透支一年业绩，比如涨到下一年30pe。牛市、熊市、震荡市底部估值相差不算特别大，按照一种标准处理是可以的。即便是08年大熊市，亚宝药业成长性45%左右，在20倍PE的情况下买入也是只输时间而已。

[问] cebpb：

对@佛久投资 说：未来几年您觉得哪些行业或者板块出成长股集中出现？

[答] 佛久投资：

行业的角度，成长股往往出现在科技股、医药股等行业。但是未来行业内分化也会很严重，我感觉只要行业不差，都可以至下而上仔细挖掘。

[问] Bakels：

对@佛久投资 说：如何选择成长股？对成长股的估值和预判标准是什么？

[答] 佛久投资：

成长股当然要考虑成长性，如果分解净利润可以看出， $净利润 = (价格 - 成本 - 费用) * 数量$ ，所以成长来自于价格上涨、成本费用下降、数量提升。价格上涨带来的业绩增长，重点分析可持续性，比如08年后白酒涨价案例、12年草甘膦涨价案例、14年钛白粉涨价案例、15年碳酸锂涨价案例；成本下降带来的业绩增长，比如以前三七等中药价格下降带来的相关医药股机会、油价暴跌带来的航空股机会、煤炭价格下跌带来的电力股机会；费用的降低往往是利润释放的最后一个阶段，注意避险；数量提高来源于新产品、产能释放或并购，主要分析企业研发与战略。成长股估值最核心的就是市盈率了，注意选择市盈率和增长性价比高的股票。

[问] 只看300：

对@佛久投资 说：现在的安洁是否还有投资价值？

[答] 佛久投资：

没有仔细研究过，没有研究就没有发言权啊~

[问] 博赢:

对@佛久投资 说: 成长股毛利率大于多少合适? 选好股后什么时候买入和卖出?

[答] 佛久投资:

薄利多销的行业出现成长股的机会也是有的, 因此关键不是毛利率, 而是发展战略规划以及可以预见的成长性。

[问] 博赢:

对@佛久投资 说: 成长股毛利率大于多少合适? 选好股后什么时候买入和卖出?

[答] 佛久投资:

买入和卖出的话牵涉到估值了, 如果增长率稳定这个可以参考历史估值, 如果增长率会发生很大变化要参考可比公司估值。

[问] 见性成佛:

对@佛久投资 说: 对于新股中的成长股, 何时介入为佳? 成长股的界定标准是什么? 谢谢!

[答] 佛久投资:

新股中的成长股不确定性比较大, 最好业绩能见度提高之后, 在估值与市值比较合理的价位买入。我的成长股界定标准, 如果是医药股最好是未来三年增长率能够维持在35%以上的, 非医药股最好能够维持在40%以上的

[问] 大顽童168:

对@佛久投资 说: peg对选择成长股有参考作用吗? 如何计算比较靠谱?

[答] 佛久投资:

有参考作用, 但最理想的方法是找可比环境可比公司可比阶段。比如一个市值80亿未来成长性45%左右的某细分行业的企业, 就多看同行业白马股以前在哪个阶段估值体系如何变化, 会很有启发。

[问] 资本市场投资顾问：

对@佛久投资 说：大盘活跃度怎么算

[答] 佛久投资：

可以用涨跌停家数衡量。

[问] 辉煌88：

对@佛久投资 说：请问成长股的选股标准是什么？

[答] 佛久投资：

如果是医药股最好是未来三年增长率能够维持在35%以上的，非医药股最好能够维持在40%以上的

[问] 大政游股海：

对@佛久投资 说：还是题目问题，投资成长股什么最重要！我自己再加一个你认为什么成长股

[答] 佛久投资：

投资成长股成长最重要，为什么投资成长股，因为业绩增长是股价上涨的核心动力，是股东回报的最重要贡献因子。

[问] 风云七号：

对@佛久投资 说：三百亿市值以上的是不是不值得投资

[答] 佛久投资：

不是，投资策略有很多种，例如有高派息，一般稳健大蓝筹派息率比较高的就类似于债券，也可以投资的，但要考虑股利的可维持性，市值不用考虑。对于成长股市值还是尽量考虑进去，大市值需要大逻辑大故事，除非你坚定认为逻辑很强故事很大业绩能够完全释放。

[问] 求真务实100：

对@佛久投资 说：新能源汽车和互联网行业未来有哪些标的成长性会比较高，能否推荐介绍一下？

[答] 佛久投资：

其实你可以找遍这两个行业的研究报告，注意是行业报告不是个股报告，然后看分析师预测，计算下复合增长率，多做比较，应该能找到成长性高的企业。

[问] 武夷山里：

对@佛久投资 说：和而泰，未来3年每年增长50%以上，算成长股么？目前估值如何？

[答] 佛久投资：

如果未来3年每年增长50%以上当然算成长股，如果真的实现，三年之后2.5亿利润，目前性价比不高。你可以找到同业增长速度的，目前市值要比和而泰低的公司。

[问] 芒果实：

对@佛久投资 说：你好，成长股你较看重那些指标？

[答] 佛久投资：

指标就看未来成长速度，另外企业战略规划很重要，未来成长速度很大程度取决于战略规划。

[问] 坪湖居士：

对@佛久投资 说：目前震荡市中怎样进行仓位管理？

[答] 佛久投资：

不追高，大跌就移仓布局成长潜力更大的企业。

[问] 二甲一：

对@佛久投资 说：怎么推算成长股接下来几年的业绩？

[答] 佛久投资：

1、找到历史收入变化趋势形成的主要因素，判断主要因素的可持续性 & 未来最可能的变化趋势  
2、逐一排查其他在未来有可能对收入产生重大影响的因素  
3、对毛利率可能的变化趋势进行分析  
4、推导业绩

[问] 古人诗:

对@佛久投资 说: 一般预测一家公司未来多少年的业绩?

[答] 佛久投资:

至少3年

[问] 五哥投资:

原帖已被作者删除

[答] 佛久投资:

周期性股票没有深入研究, 如果选的话周期性股票我只做券商, 其他不搞。

[问] xiaoyacht:

对@佛久投资 说: 对于成长股是高市盈率时介入好呢? 还是低市盈率时介入

[答] 佛久投资:

首先一定是真的成长股, 其次市盈率越低越好。但是往往高成长股票市盈率都有下限。一个未来三年增长率50%的企业, 你很难在当年20倍的pe买到。

[问] monsen:

对@佛久投资 说: 老师你好, 现在的高成长行业有哪些? 谢谢!

[答] 佛久投资:

你可以看一下wind或choice里面有行业增长率的数据, 排名靠前的就算。

[问] 清极遁世:

对@佛久投资 说: 你好, 在估值与趋势不统一时, 以哪个为买入依据? 如何安排买入节奏, 谢谢!

[答] 佛久投资:

如果对个股很有信心, 信心爆棚那种, 就按估值, 但是要分仓, 如果信心一般还是要看趋势。考虑到最极端情况后, 制定计划控制买入节奏。

[问] xychenabc:

对@佛久投资 说: 请问接下来的一两年哪个行业容易出成长股?

[答] 佛久投资:

行业的角度, 成长股往往出现在科技股、医药股等行业。但是未来行业内分化也会很严重, 我感觉只要行业不差, 都可以至下而上仔细挖掘。

[问] boxing188:

对@佛久投资 说: 40亿以下小市值无业绩, 概念不算最火但也不算传统, 转型方向是和市正确的, 是否成功、利润率、市占率无法估计, 业绩增长无法估计, 请问怎么估值, 谢

[答] 佛久投资:

关键将来利润能做到多高, 如果一直没有业绩, 股价一直维持在20-40亿也不是没有可能。

[问] xiaoyacht:

对@佛久投资 说: 对于低市值的成长股在大盘下杀时跌的也快, 如今天九洲电气, 而对于那些白马业绩股市值稍微大点的来说大盘下跌时可以起到些缓冲作用, 怎么看?

[答] 佛久投资:

有的时候看的太短就会被很多噪音所迷惑, 我个人认为关键是要判断未来三年能做到多少利润, 未来合理的市值是多少, 短期波动可以忽略。

[问] 穿着拖鞋思考:

对@佛久投资 说: 环保行业出成长股的概率高吗?

[答] 佛久投资:

需要精挑细选, 分化严重。

[问] chjdm:

对@佛久投资 说: 你好, 中通客车成长性如何, 目前价格32.49是否值得投资?

[答] 佛久投资：

没有研究没有发言权

[问] 海鹰展翅：

对@佛久投资 说：成长股要求增长40%。你是如何预测三年增长率？

[答] 佛久投资：

1、找到历史收入变化趋势形成的主要因素，判断主要因素的可持续性 & 未来最可能的变化趋势 2、逐一排查其他在未来有可能对收入产生重大影响的因素 3、对毛利率可能的变化趋势进行分析 4、推导业绩

[问] 三弦弹股：

对@佛久投资 说：请教您心中的成长股标准是什么

[答] 佛久投资：

如果是医药股最好是未来三年增长率能够维持在35%以上的，非医药股最好能够维持在40%以上的

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的  
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里