

股票投资长期收益

依靠低买高卖？

内在价值

公司分红

估值波动

03/17 投资收益构成，企业内在价值增长

内在价值增长（企业基本面增长，长期核心支柱）

核心本质： 公司每年净利润，自由现金流持续增长

对应指标： EPS 每股收益增速

- ◆ 企业不断赚钱、扩张、提效、真实价值持续抬升
- ◆ 长期看，这是唯一稳定、可持续的收益来源
- ◆ 无论市场冷热，只要盈利持续增长，企业底层价值雄向上。

公司分红（现金回报）

内在价值+分红：企业真实经营带来的长期回报（盈利回报）

股市历史证明：超长周期里，这部分是股票收益的基石。

- ◆ 分红来自真实利润，落袋现金流
- ◆ 分红如果选择再投入，会产生复利，增厚长期收益
- ◆ 送转股不属于新增价值，只是股本拆分，不产生真实现金流回报

估值波动（市盈率 PE/PB 变化，市场情绪收益）

公司估值：市场愿意给企业的价格溢价

公式简化：公司市值=公司净利润*市盈率PE

◆ 企业利润代表内在价值，PE代表估值

◆ 举例，如果利润从1涨到2，（价值增长100%）

PE从20倍跌到10倍，（估值收缩50%）

股价最终不涨不跌

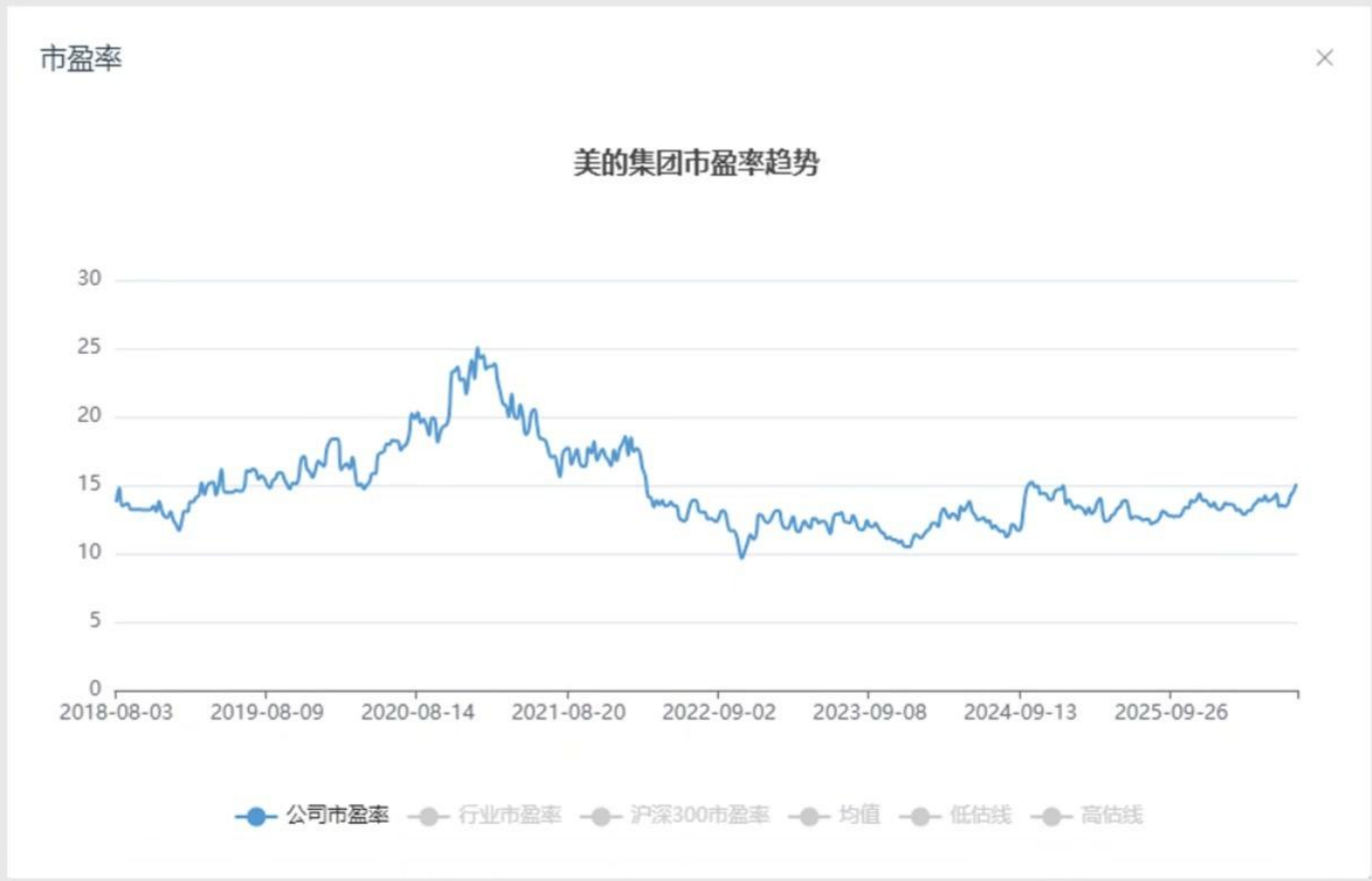
内在价值

公司分红

估值波动

尽全力吃到**企业内在价值**增长，和**公司分红**的收益。

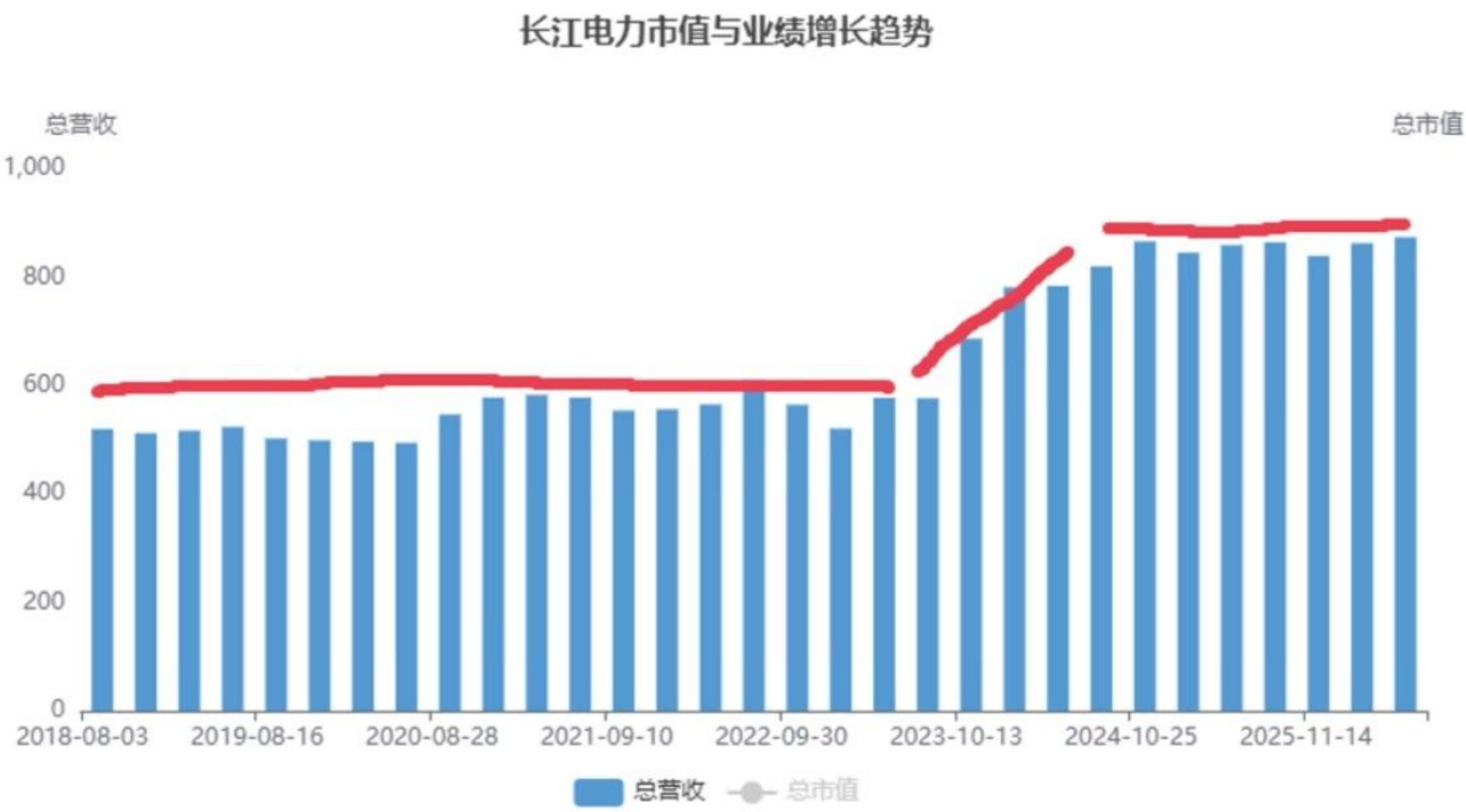
新手可以先**放弃**估值波动收益，早期尽量不要在估值上亏钱。

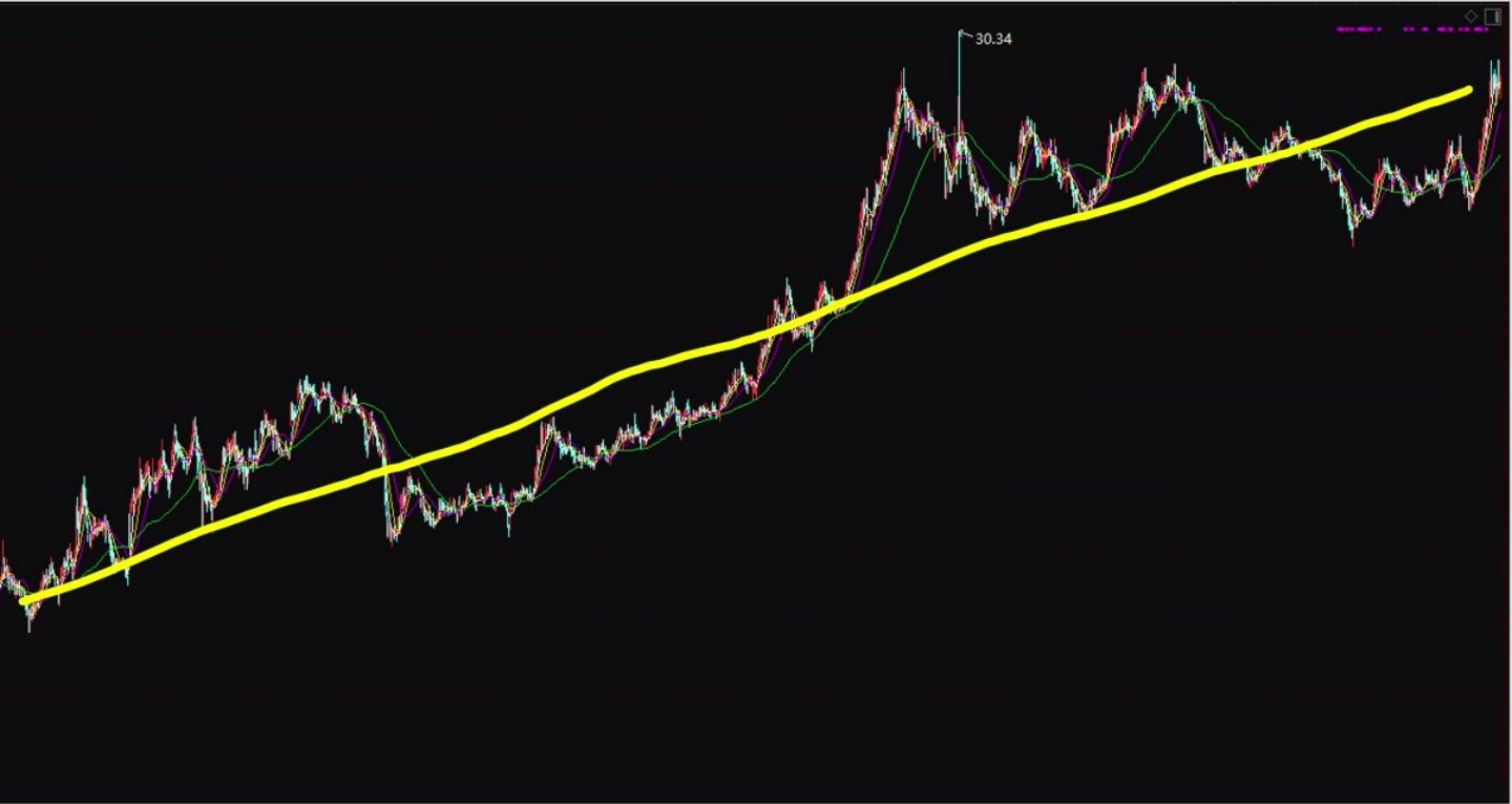




公司市值与业绩增长趋势

×





长江电力前复权股价，在2014年为负数

长江电力		×
时间	2014/11/20/四	
数值		
开盘价	-0.21	(-75.00%)
最高价	0.05	(141.67%)
最低价	-0.22	(-83.33%)
收盘价	-0.02	
成交量	254548	
成交额	2.18亿	
涨幅	0.10	(83.33%)
振幅	0.27	(225.00%)
换手率	0.26%	
流通股	97.547	

K线前复权状态，股价为负的意义

- ◆ 投资者通过**公司分红**。
- ◆ **全部收回**当年的投资款。

非上市公司

公司分红是核心投资回报

戴维斯双击

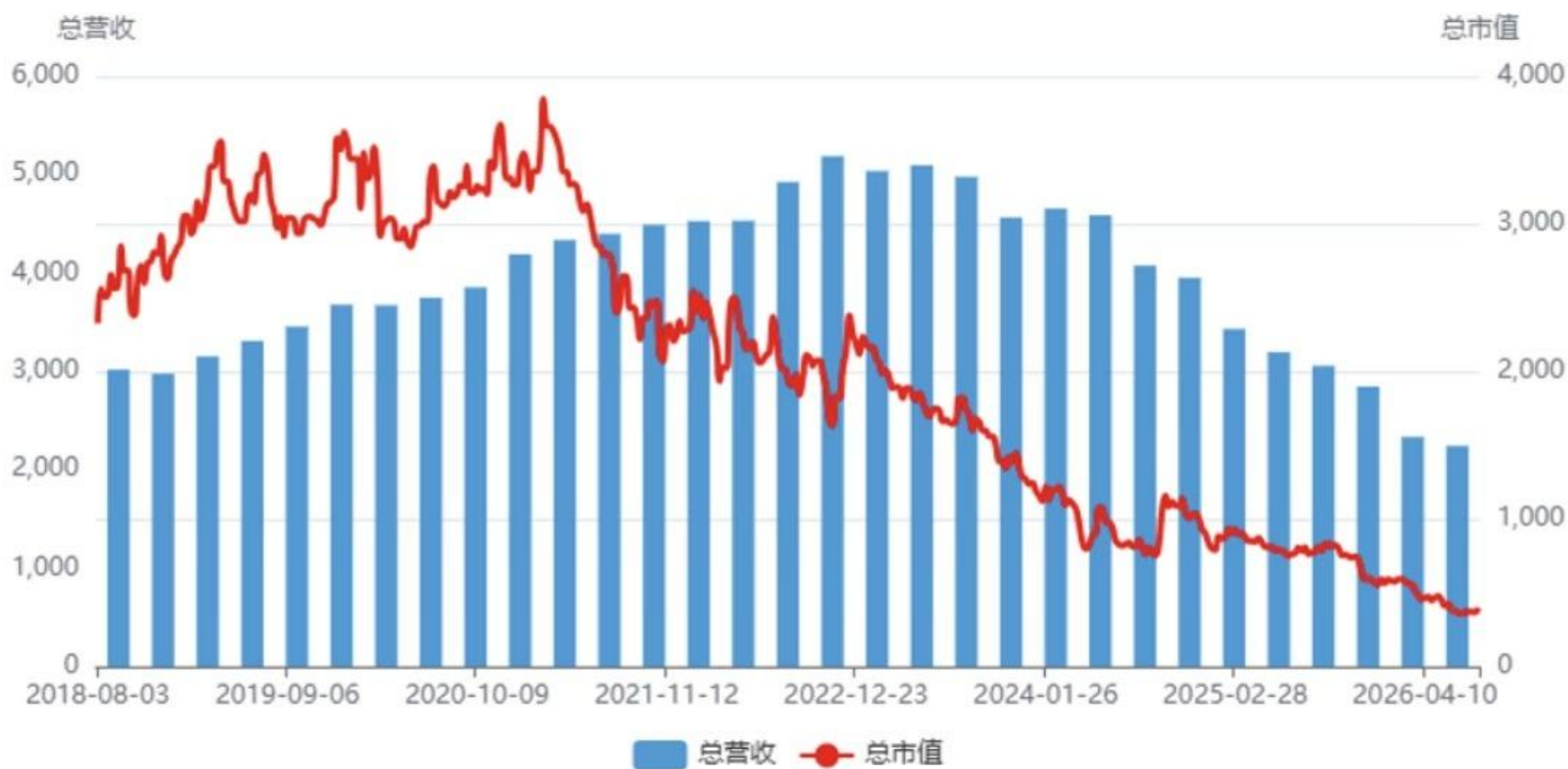
内在价值增长+估值增长

- ◆ 举例说明：
- ◆ 公司净利润，从10亿到15亿（业绩增长1.5倍）
- ◆ 公式市盈率PE，从15倍到30倍（估值增长2倍）
- ◆ 公司市值，从150亿上涨到450亿（业绩 $1.5 \times$ 估值 $2 = 3$ 倍市值增长）

公司市值与业绩增长趋势

✕

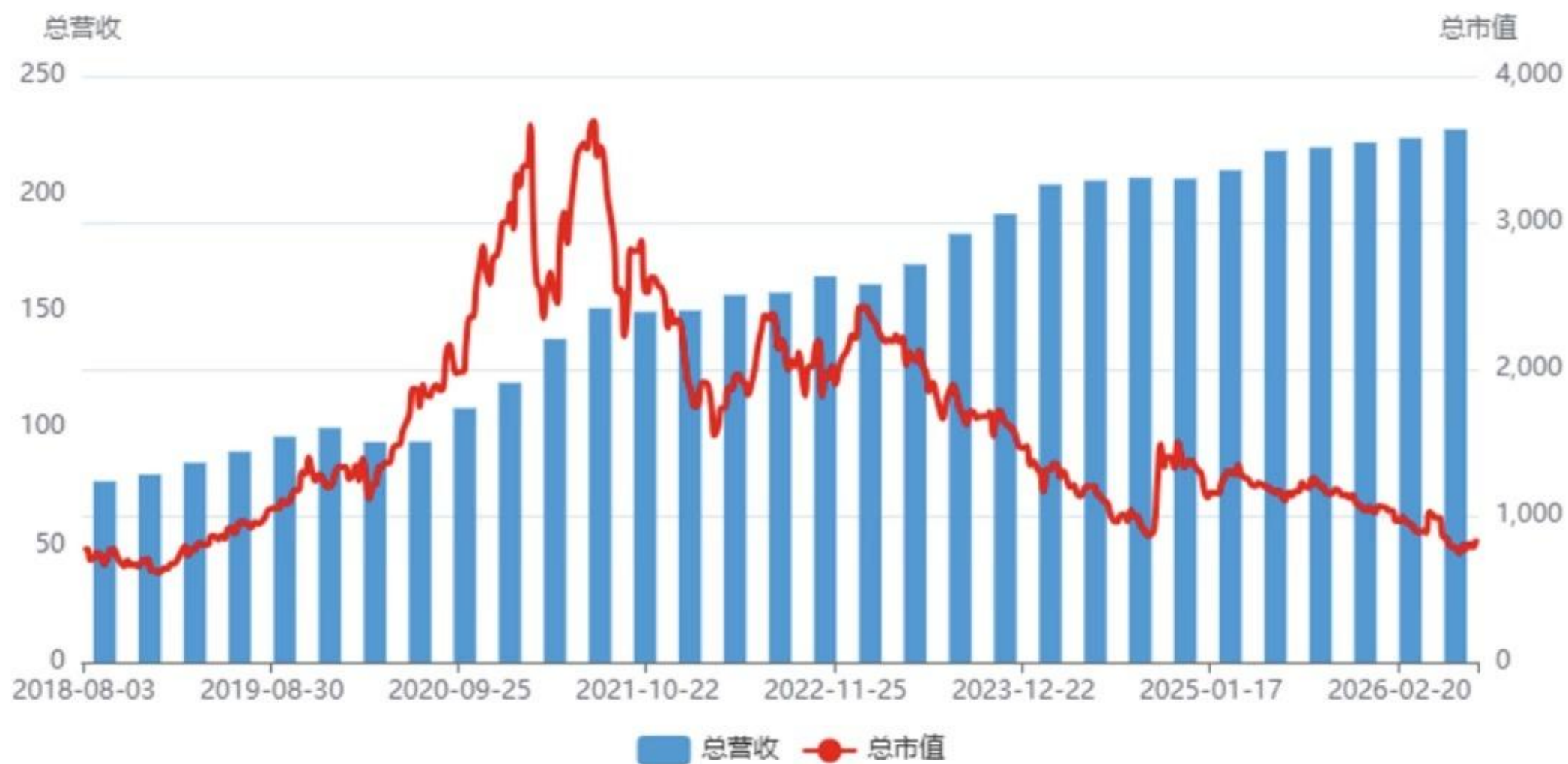
万科A市值与业绩增长趋势



公司市值与业绩增长趋势

X

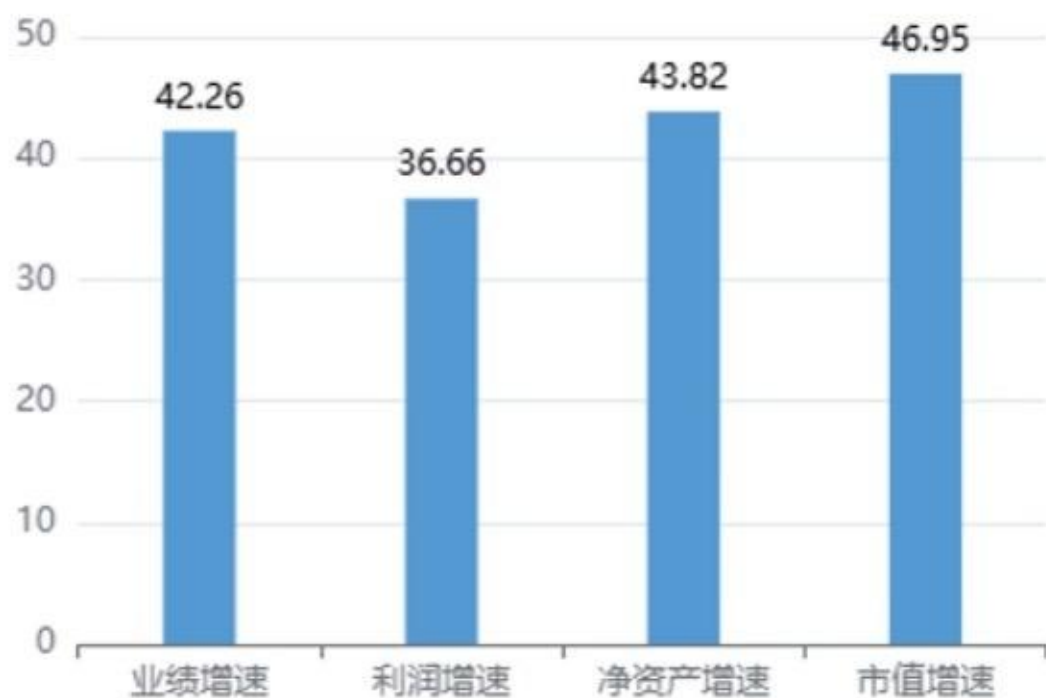
爱尔眼科市值与业绩增长趋势



16/17 海光信息的股价主要依靠估值增长

业绩信息

海光信息近五年公司年均增速



净利润: **27 亿**

市盈率PE: **236 倍**

公司市值: **6,400 亿**

市盈率

海光信息市盈率趋势



内在价值

公司分红

估值波动

尽全力吃到**企业内在价值**增长，和**公司分红**的收益。

新手可以先**放弃**估值波动收益，早期尽量不要在估值上亏钱。