

季度财报和方向

公司于某月某日发布最新季度报告。公司最新收盘价格，YTD, 市值。根据季度报告，有

【方向1】对价格水平和增长的认知

(1a) 市盈率PE TTM, 预测市盈率，市净率审视。同比利润增长率。预期今明年利润增长率。

(1b) 股息率TTM, 季度内回购情况。股息率（回购率）审视。

(1c) 周期简述。利用市场和周期。核心利率状态及趋势、指数状态及趋势，核心产品价格和趋势，核心原料价格和趋势（若有）。

是否重要行业长期困境，及供需反转底可能性审视。

【原则2】营运优秀或扎实的重要行业龙头。商业模式有根，有护城河；或竞争格局简单，有竞争优势。

【方向2】

(2a) 营收过千亿，人均利润（含少）百万级。毛利30%+, 季度趋势稳定或向好；净利率12%+, 季度趋势审视；利润中长期复合增长15%。

(2b) 资产负债率45%左右；资产收益率10%左右；净资产收益率15%+；负债率和收益率的季度趋势审视。



(2c) 股息率和回购4.5%+。扎实的经营现金流和筹前现金流。经营净现流/含少净利常态100%，筹前/含少利润长期看常态 65%+。

以上。重要行业长期困境后供需反转底部除外。

【原则 3】保有稳定的情绪，坚守常识，保有反思反省的能力；穿透市场和营运的分析能力，穿透牛熊的逆周期扭曲力。

【方向 3】

(3a) 稳定情绪，守住纪律，专注做能力范围内的事。

(3b) 牛市现金买入熊市优秀公司股票。大牛市坚定卖出高估公司。大熊市坚定买入优秀公司并持有。

(3c) 熊市过程中更多放弃和足够的休息。放弃和休息也是扭曲力的一部分。

【大方向】就具体重要公司，对优秀公司，对安全投资、规避风险、长期持有，对保持专注在方向上的认识和定期评判2410

【大方向】就具体重要公司，对优秀公司，对安全投资、规避风险、长期持有，对保持专注在方向上的认识和定期评判2410

关于方向和三句的评判，汲及分类价格和大方向的

- 1) 一个科室，只发一份季评，发谁的，还是科室内部的集体讨论稿，科长定，细节不争论
- 2) 评判可谈价格区间，不宜谈论、评判具体价格。
- 3) 评判可谈方向，不宜谈论、评判具体收益等细节

季度财报和季度价格波动评判的结束用语

以上是工作流程中部门业务阶段产品，其中评判仅为个人观点，无意影响任何人。评判难免会挂一漏万，也可能错误连篇，自知也很难经得起时间考验。敬请留意。

判断方向的难点和痛点：对增长的判断能力，对市场的穿透力，对现实的扭曲力

以前，总是优秀公司放在前面，这些年耗费了大量的精力，整整一个牛市的调整过程，很多时间在高度紧张的观察和审比评判很多公司。有电池的产业链主要公司，主要新能源公司，主要生物医药公司，大型 ICT 公司，大型地产公司，大型资源公司等等，数量十分庞大，起码 100 个公司。很累。现在把有吸引力的估值放在第一，我们的投资观察和审比评判的名单就简单了。相信走过的心路不会白费，浪费的机会也是买单，不过也好，终于把所有行业的活跃公司，从商业模式到行业的竞争格局，基本上把主要的美国、香港和中国 A 股的公司翻看了一个遍。

安全买入和优秀公司很难同时出现。但是，长期持有和优秀公司一起出现的机会比较多。

规避重大风险和优秀公司一起出现的机会也不多。除非这个公司已经不优秀了，是问题公司了，或者周期类公司，大宗商品价格巨大下跌。

优秀公司是会变成问题公司的。问题公司也是有可能成长为优秀公司的。看明白这个，需要穿透力。