華源証券 HUAYUAN SECURITIES | 投资大师 系列投教作品

# 公司的盈利迟早会决定投资的成败

前文说到，个人投资者需要从身边的途径获取“信息优势”，来用于做出投资决策的参考。假如某一天，某投资者收到“XXXX公司的某个产品正供不应求”的消息，我们是否可以将这个消息作为做出买入决策的依据呢？

换言之，获取“信息优势”的目的是什么？

**林奇认为，接收这些“在特殊渠道传播的信息”只是研究分析的工作的开始，我们最终需要着眼于企业的盈利水平。**

本篇文章将探讨“最终决定投资成败的因素”和“六种类型股票该如何投资”两个问题。

以家喻户晓的宝洁公司为例，20世纪70年代，宝洁公司旗下的帮宝适牌纸尿裤问世，家中有小婴儿的任何人都会知道帮宝适纸尿裤有多么的好用和畅销！那么，这是否意味着我们应该据此买入宝洁公司的股票呢？这个观察到的现象只能作为我们对宝洁公司进行进一步分析的可靠理由。只要稍加分析，我们就会发现，宝洁公司是一家业务庞杂的大型公司。帮宝适牌纸尿裤业务在总业务中占比不高，纸尿裤业务快速增长对公司总业绩的贡献有限。用更为专业学术的方式来描述，我们可以说帮宝适牌纸尿裤无法给宝洁公司带来很大的“业绩弹性”。

**所以，最终我们需要分析的是某某信息能反映出公司的业绩会有多大程度的增长，这应该是所有分析的落脚点。**

**林奇将股票分为六大类，分别是缓慢增长型公司股票、稳定增长型公司股票、快速增长型公司股票、周期型公司股票、困境反转型公司股票、隐蔽资产型公司股票。**

缓慢增长型公司股票指年平均增长率在2-4%的公司股票。股价的上涨由公司盈利增长驱动，由于盈利增长缓慢，股价也不会上涨很快，林奇几乎不投资这类型的股票。

稳定增长型公司股票指年平均增长率在10-12%的公司股票，这类公司可以在经济低迷时期为投资组合起到良好的保护作用。林奇认为，投资这类型的公司股票，需要选择合理的买入时机和买入价格。一般来说，当这类型股票上涨30-50%后，林奇会选择卖出而寻找还未上涨的同类型股票反复投资操作。

快速增长型公司股票指年平均增长率在20-25%的公司股票，公司规模小、新成立不久、成长性墙，这是大牛股的高产区。快速增长型公司并不是一成不变的，随着行业成熟或规模扩大，这类公司的增速往往放缓。因此，投资这类公司的诀窍是弄清楚公司的增长期什么时候结束，以及买入的合理价格是多少。

周期型公司股票指销售收入和盈利以无法完全被准确预测却有规律上涨和下降的公司股票。林奇认为，时机选择是投资周期型股票的关键，投资者需要能敏锐发现公司业务衰退或繁荣地早期迹象。

困境反转型公司股票，指前期遭受严重打击几乎要破产，后因种种原因又东山再起的公司。这类公司股价的上涨和下跌往往和大盘的关联程度最小，当公司走出困境，股价常常快速收复失地。

隐蔽资产型公司股票，指投资者注意到但资产价值被市场忽视的公司。隐蔽的资产常常是现金、房地产、金属、石油、专利产品、可抵扣所得税的巨额亏损等等.....抓住这种机会需要投资者对公司非常了解，一旦弄清了隐蔽资产的真正价值，投资者只需持有等待股价上涨即可。

下一期，我们将讨论林奇评估公司盈利增速的一个重要指标，请期待更新！

華源証券 HUAYUAN SECURITIES | 投教园地

令投资者认识投资风险并掌握风险防范措施，增强自我保护能力，培育成熟的投资者队伍，是华源证券投教团队的初心使命。


## 免责声明

本材料仅作为投资者教育用途，不构成任何投资建议。任何机构或个人据此做出的任何投资决定或投资行为，风险自担。

华源证券股份有限公司对本材料力求准确、完整和及时，但并不对其准确性完整性和及时性做任何保证，对因此引发的损失不承担法律责任。


公众号　视频号　抖音号