关于洋河股份，散户乙这么说——散户乙老师2024.4.28最新发言

🌹🌹🌹2024-4-28

洋河我就没有深研，只能泛泛的谈点感觉。

其实，**普通白酒有一个自己的清晰的周期，洋河其实就是跟着这个周期在走。**

但由于洋河在普通白酒里足够大，之前的占有率也足够大，所以他的周期波动就比较平滑，小的白酒这几年波动很大时，他就相对平滑。

但这几年看下来，他**始终无法有新的利润增长点，就不如茅五泸汾具有不跟随大众白酒周期的能力。**

那么，**大众白酒周期从2017年一直下行到现在也有六七年了，产量已腰斩了，但你看洋河依然可以维持住量，虽无增长，但随着股价下跌，股息率已近5%。**

虽然不能期待他有什么新的利润增长点，但随着产量不断萎缩，小酒企不断出清腾出市场份额。在下一个白酒景气周期我来临时，也可以期待洋河随周期有一个增长。

茅五泸汾因为2013八项规定有一个出清，只看他们。其实是感受不到大多数没上市小酒企的周期下行。

🌹🌹🌹2024-4-27

看了下，感觉老窖的报表挺好，年报和一季报都不错，几个关键指标挑不出毛病，比去年一季度都要好。

利息收入－利息支出，还增加了。至少从这里看，刘淼说的话对得上。

借款多了，支付利息就多，按理财务费用是增加的。老窖却是减少的，至少从这个角度看，**管理层说的：利用低成本的借贷优势，适当增加杠杆。这个说法是吻合的。**

印象里，神华现金一两千亿，财务费用好像还不如老窖。

神华的大把现金存到集团财务公司里，利息收入还不如利息支出。

神华集团财务公司放贷。

今年的我没看，之前反正是这样。

细处就懒得扣了。

是的，对优秀企业不能吹毛求疵。

我们小散真的是跟着这些优质的国企央企喝汤，我都很满意了。就别去扣细节了。

私企反而要细扣，因为蛛丝马迹可窥视老板的心思。国企央企反而不用细扣和窥视，都是职业经理人，犯不着为了国家利益自己违法。

不要在意某个时间段：业绩虽然在增长，但股价却不涨。

这个过程，其实就是让股票增加内在价值的过程，为下一次股价起跳夯实基础。

（老窖）5.4/180X100%=3%了，之前300的股价，股息率1%，市盈率60倍。如果当时的风险都没在意，**没道理现在3%的股息，15倍市盈率反而喊风险。**

比如，老窖4块业绩的时候，70倍市盈率，股价280元。这时，你不能预期2025年业绩13块，股价就应该13X70=910块。

同理，现在老窖15倍市盈率，未来老窖业绩断崖，每股业绩倒退到6块，你就预期它未来股价6X15=90块。那就是个傻瓜。

我以前好像说过:每个股都有个自己的**价值中枢**。
影响这个价值中枢的因素挺多。
1，**比如市场因素(不同市场的喜好，供求关系等)，同样的股票，在香港和A股的价值中枢就不同。**
2，**另一个决定价值中枢的重要因素是企业本身**:企业存续期内自由现金流的折现。
企业价值既不会以周期顶部时的现金流折现企业价值，也不会以周期底部时的现金流去折现企业价值。
它有一个自己的中枢，而我们没有人能提前准确的知道一个企业在存续期有多久以及究竟有多少自由现金流。

🌹🌹🌹2024-01-18

普通股民的最大问题是：把投资股市的钱还仅仅看作是钱。一切视角都是：钱。

其实投资股市的钱，已经是资本了，要用资本的角度看这个钱。

资本的重点是：通过布局获得更多优质股权。钱的重点是：通过交易获得更多钱。

市场很精明，这时就有点傻了，要利用它的特点。以十年计，所以记着：手里要留点现金。