

众筹股票课程微信

八、相对估值法

相比绝对估值的实现难度大，比较灵活的相对估值法，能通过其他角度去反应企业价值，相对估值法则被更多人运用。

A股讲的是故事，市场讲的是认知，个股只是需要一个认知的锚。

毕竟不是每个伟大的企业发展初期都是完全盈利的，比如芯片行业，前期可能是一直在投入研发，并不赚钱，但只要一旦盈利，就是占领整个市场的布局，这种角度的估值法不能忽视。

因此这里也介绍一下机构常用的相对估值的方法。

相对估值常用的包含以下几种：

- 1、市盈率估值
- 2、市净率估值
- 3、市销率估值等等
- 4、行业赛道的对比

1、市盈率估值

市盈率的简称为PE，是大多数人所惯用的估值方式，正因为他的简单性以及易懂性，受到广大群体的喜爱。

他的计算非常简单，就是公司股价与每股收益的比例（用公司总市值除以净利润也是一样的），他清晰的告诉投资者，在公司的净利润不变的情况下，你要花了多少钱为这个净利润买单。

假如PE计算为15，也就是市场花了15年的收益价格去买这个净利润，要15年才能回本。

市盈率又分为静态的市盈率（LYR）和动态的市盈率（TTM）。

公式：

静态市盈率=股价/当期每股收益

动态市盈率=每股股价/通过季报数据折算的年每股收益

简单来讲，静态市盈率就是用去年的年度每股盈利来计算，而动态市盈率就是用每个季度的每股盈利来计算。

我们要灵活的把静态市盈率结合行业动态市盈率的估值来看，不能单独的看一个指标。

如当个股的静态市盈率开始偏离行业的动态市盈率时，就要考虑下一步操作策略了，是股价过高，市场会纠正价格，还是估值太低，市场会修复价格。

一般行业都有一个合理的动态市盈率区间，如一个行业的历史低位PE都在15~25之间，当个股的PE来到这个位置的时候，则称之为低估值，此时就会形成一些资金的买入机会。

当然，每个行业有每个行业不同的市盈率，比如银行业和高科技行业，这里的差距是非常大的，因此不同的行业不能用相同的动态估值来比较。

运用市盈率来对比，主要有以下4种对比方法：

- 1、研报预估值与实际值的对比
- 2、个股估值与行业估值的对比
- 3、个股估值与自身历史上的估值对比
- 4、在不同的市场的不同的估值范围区间（牛市熊市之分）

不少国外的机构投资者，非常擅长比对不同行业的动态估值和不同个股的静态估值，从而判断出买入持有的机会。

很多机构会采用预估的每个季度盈利来对市场进行判断，看个股的业绩是超过预估值，还是符合预估值，还是低于预估值。

一般情况下，相同行业要跟相同行业的公司的市盈率对比，不同行业的个股市盈率之间没有太大的对比价值，需要对行业的不同进行折价。

这种估值法虽然简单，但也会面临以下的问题：

遇到历史极端的环境，导致估值产生巨变（如贸易战导致芯片，消费电子的变化，基本面根本性变化，此时还用旧的估值法，不改变观念会出问题）

政策原因导致行业估值变化（如光伏和新能源汽车的政策支持，又或者有些行业被政策限制，导致行业公司回不去原来的估值）

个股因为业务或者资产的变化，导致市盈率失真（重组收购等等重大事项）

某些行业并不适用这种估值法，他估值低但不赚钱（稳定型公司，非成长型公司，如银行）

无法绝对值预估估值是高了还是低了，只能通过对比去比较（因此判断估值需要预留较大的上升空间，比如股价低估了50%的空间才去参与）

计算市盈率的方法，更适用于成长股。也就是利润增长速度大于15%的股票。

他为现金流不稳定的成长类型的公司提供了估值方法。而实际上，满足15%增速条件的A股公司，也不超十分之一。

2、市净率估值

市净率的逻辑与市盈率的逻辑类似，只是换了个数据去表达，采取每股股价除以每股净资产的比例来计算。

市净率采用的数据是净资产，说到底就是代表一个企业的底线，一个企业净资产的剩余程度，若个股破净，连净资产都破没了。

公式：市净率=每股市价/每股净资产

如股价是3，每股净资产是1，那么市净率就是3。

市净率在行情较差的时候容易发挥作用，只有最差的环境，才能检验最好的个股。因此通常熊市用市净率估值，牛市用市盈率估值。

从A股的历史规律来说，最稳定的四大行，通常他们的市净率跌到0.8倍时，就是他们触底的区间，因为国有4大银行在国内的环境几乎不会被破产，因此通常就会触底反弹。

这里就产生了一个判断市场底部的标准。

但除此之外，其他类型的公司，市净率的计算并不合适。

因为用市净率指标来作为估值标准也常常容易掩盖一些问题，如有些净资产是能够帮助企业持续经营并创造利润，有的净资产则可能纯粹是破铜烂铁。

所以市净率可以结合市盈率还一起使用，代表的事底线思维。

3、净资产收益率ROE

是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，代表的是一个企业的盈利能力，也就是一个企业的盈利能力越强，那么ROE就越高。

计算方法是：净资产收益率=净利润/净资产

从A股的表现来看，能够走出穿越牛熊的个股，也往往是高净资产收益率的个股，比如贵州茅台，因为业绩才是一个个股真正的核心，也是价值投资者关注的核心。

一般来说，上市公司的净资产收益率多少才合适呢？上不封顶，越高越好，但下限还是有的，就是不能低于**银行利率**。

100元存在银行里，一年定期的存款利率是4.14%，那么这100元一年的净资产收益率就是4.14%。

如果一家**上市公司**的净资产收益率低于4.14%，就说明这家公司经营得很一般，赚钱的效率很低，不太值得投资者关注。

除了这些之后，其实还有非常多的课程方式，比如扣非净利润增长率等等，逻辑大同小异，自己去学习就行。

4、行业的比较

知道上述几个常用的估值方法之后，其实并不够，因为很多机构投资者，不会采用这么简单的比较方式就决定自己的投资。

很多粉丝应该也感受过，采用上面几个估值法去比较，花费了很多时间还是赚不到钱，那是因为你注重对行业的比较。

对比思维是很重要的，我以往给你们分析市场的走势，多数都是采取对比的方式去思考的。而行业赛道是对比法中比个股估值对比更加有用的东西，也就是更加全局性的东西。

因此选赛道放在第一位，估值放在第二位。如果赛道不行，估值再低比如A股的钢铁板块，一直跌跌不休，买了照样被套。

不同的行业之间无法用相同的比较方式，高科技行业常常为了加速发展，常常是亏损的，但股价却涨的迅猛，但银行等个股，财报都非常好，但常常却涨不起来，这两个行业，以及其中的个股之间是无法放在一起比较的。

必须把行业赛道区分开来。

对行业进行分类之后，要形成行业之间的比较，要通过一定的折价去调整参数，让他们之间能够形成对比，这就是行业的折价率。

很多人拿到上面几种估值方式之后就开始估值，但总是得到错误的答案，那是因为这些方法还没有根据行业的现状去调整。

行业的折价率取决于几个点：

A、这里是牛市还是熊市。

根据阶段的不同，采取不同的折价率，牛市根据成交量变大的变化，给予3倍的折价，同样的，熊市根据成交量的缩小，给予0.2的折价。

B、风险

在以上估值公式计算完之后，个股因为某些事件会遇到一些财报所不能体现的风险，如中美贸易战的预期，导致未来一些出口行业受到限制等等，这些需要根据事情的影响程度，去采取一个折价率。

C、行业发展

也就是多数人口中的赛道。

根据政策的不同，资金投资规模的不同，未来世界的主题的不同，对于各种赛道有不同的因数可言。

5、产业链的挖掘

一个题材的诞生，必然包含着行业的基本面的出现，正如南海公司，具备国资背景，且有南海垄断贸易的基本面想象空间。

因此对于题材也一样，一定的题材想象空间是一个题材炒作所必须的东西。

在了解行业之间有折价对比的逻辑之后，既要对其主要的行业的产业链进行挖掘。

今年科技股爆发了一波大的浪潮，其中以消费电子中的面板为例，解析行情的发展。

目前市场的潮流中，显示器大尺寸化已经是非常明显的趋势，现在家家户户的电视基本上都更换上了大显示屏的，这就导致面板行业需求不断扩大。

同时伴随着5G新技术的应用，液晶显示面板也会越来越成为行业中的重要一环。

其中工信部发布的《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》中，就提出了这个发展战略，“探索5G应用于超高清视频传输，实现超高清视频业务与5G的协同发展”

计划使得TFT-LED面板的出货面积，从2.23亿平方米增加至2.49亿平方米，增幅为12.2%。

行业的发展具备较大的上升空间。

目前全球市场在显示面板板块的份额都在不断上涨，中国产业增长迅猛。

而与此同时，日韩面板的产能在逐步的退出之中，三星工厂从2019年开始逐步缩减，特别是受到疫情影响，国外产能受到较大的打击。

国产替代趋势正在加强，产业中心正在向中国转移。

了解完题材的背景之后，就要去挖掘行业中产业链的布局，以及相关个股的基本面情况。

由此可以了解到，显示面板的产业链为：

其中我们可以看到，大陆最为核心的企业为华星光电，京东方，深天马

公司	产线	世代	设计月产能	进度
京东方	成都B7/绵阳B11	6	48k	2017/2019年量产
华星光电	武汉	6	45k	2019年量产
天马	武汉	6	37.5k	一期2018年量产（30k），二期2021量产
维信诺	合肥	6	30k	2021量产

分别对对应到A股中的公司，就为京东方A、TCL科技（控股华星光电85.71%股权）、深天马A。

因此对行情的观察，就关注这几个有代表性的头部公司即可。

这就是产业链的挖掘。

作为个人投资者，不需要对产业链有太深入的研究，研究的太深，容易陷入其中不得自拔，懂的太多，很多股票就不敢买了。

像这些产业链的挖掘，所有公开的信息都可以查到，了解到这个程度即可。