

如何选股票？股票入门之基本面分析

什么时候买卖一支股票比较合适？

怎么看一支股票是贵还是便宜？

大家好，我是简七。

上一节课，我们了解了什么是基本面分析，并学习了如何筛选好的行业，发掘好的公司，这节课我们就来谈谈基本面的另一个重要问题——如何确定好价格。

为什么确定好价格很重要呢？因为在发现好公司后，不少人也有这样后悔的经历：

看好一支股票后，于是急急忙忙买入，结果股价反而跌了，事后才发现自己当时的买入价非常高，也就是常说的「被套牢」了；

又或者股价上涨了一阵，就很担心会跌，卖出后才发现，股价上涨得更多了，大块利润没赚到。



所以，完整的投资方法，需要明确价格的买卖标准，这也属于定量分析的一部分，今天我们就来重点聊一聊。

*风险提示：

1.本文提及的投资标的、软件工具仅供示例，不构成任何投资建议

2.投资有风险，决策需谨慎

01.怎么看股价便宜还是贵：估值

很多投资小白刚开始学买股票的时候，看到不同价格的股票，往往会犯一个共同的错误：以为 2、3 元的低价股比几百块的高价股便宜。

比如工商银行一股股价是 5 元多，买 100 股才 500 多块，而茅台一股股价是 400 多元，买 100 股要 4 万多，是不是买工商银行比茅台要便宜呢？

其实一支股票是不是便宜，看的不是每一股的股票价格，而是要从公司整体估值角度看，到底值不值这个价格。

估值：是指对企业或股权内在价值的评估。

这里我们简单介绍两个最主流又很实用的估值指标，可以比较方便地判断出股票是不是真的便宜。

02.市盈率 (PE)

第一个指标，就是市盈率。

市盈率=当前每股股价÷最近年度每股净利润

比如一支股票价格 10 元，每股净利润是 1 元，那么市盈率就是 10 倍。

简单理解就是，从利润角度看，按照现在这个利润水平，你花 10 元买这支股票，需要 10 年才能收回成本。假如同样的利润水平下，股价涨到 100 元，那么需要 100 年才能回本，相对风险就很高了。

由于市盈率计算起来特别方便，理解起来也不难，所以成为大家快速评估公司价值的流行方法。

一些行情软件和财经网站都会提供市盈率的信息，我们可以很方便地查到。

工商银行(SH:601398) 沪股通				持仓 + 加关注
¥ 5.67 +0.01 (+0.18%)				08-08 14:41:44 (北京时间)
今开：5.63	最高：5.71	52周最高：5.78	成交量：1.12亿股	
昨收：5.66	最低：5.56	52周最低：4.12	成交额：6.19亿	
涨停价：6.23	总市值：20208.23亿	每股收益：0.21	市盈率(静)/(动)：7.26/7.24	
跌停价：5.09	总股本：3564.06亿	每股净资产：5.46	市净率(动)：1.04	
振幅：2.65%	流通股本：2696.12亿	每股股息：0.234	市销率(动)：3.00	

加载中...

图片

(数据来源：雪球，统计时间：2017-08-08)

市盈率主要有两种用法：1.纵向比较；2.横向比较

1) 纵向比较，就是用历史市盈率数据，来判断公司当前股价是否被高估或低估，作为买卖点参考。

通常来说，当某只股票的当前市盈率处于自己的历史高位时，股价往往也在高点，反正亦然。所以，一个特别简单的方法，就是去回顾过去这只股票的最高点和最低点，然后判断这个股票现在是在历史的哪个阶段。

最简单的方法，比如你可以设置一个相对比例，比如处于历史最低的 20% 的 PE 范围内，就是低估，可以买入；超过历史的 80% 的估值，就是高估，该卖出。

【举个例子】

我们对比过去五年贵州茅台的股价和市盈率曲线走势，发现 2014 年年初，茅台股价不到 100 元，同时市盈率也只有不到 10 倍，这个市盈率几乎是历史最低水平，这个时候就是一个非常好的买点。



加载中...



图片

(数据来源：理杏仁，统计时间：2013-2017 年)

同样市盈率也可以作为卖点的参考。比如在 2016 年，茅台的市盈率已经达到 20 倍的高估区域，此时股价是 300 元左右，以这个价格卖出的话，两年时间获得的收益大约是 200%。



加载中...

图片

(数据来源：理杏仁，统计时间：2013-2017 年)

当然，股票的市盈率高估并不意味着股价会立刻下跌，事实上，茅台的股价在超过 20 倍市盈率之后，还是在继续上涨。所以估值指标仅仅是一种参考，不能作为绝对的判断依据。

但是比起盲目地买卖，假如我们简单遵守低市盈率时买入，高市盈率时卖出股票，通常还是会获得比较不错的收益。

那什么是横向比较呢？



2) 横向比较，就是用同行业公司的市盈率进行比较。

行业不同，市盈率差别会很大。我们看到，传统的食品饮料行业市盈率平均在 20 倍左右，而互联网行业的市盈率平均在 100 倍左右。为什么差距那么大？



加载中...

图片

(数据来源：51 市盈率，统计时间：2013-2017 年)

原因很简单，食品饮料的公司的的发展比较平稳，利润的增长也会很稳定，一般来说不会大起大落；而大家认为互联网企业代表未来，利润有极大的上升空间，所以相对传统行业，新兴行业的市盈率普遍要高很多。

这就告诉我们，拿两个不同行业的公司比较它们的市盈率是没有任何意义的，只有同行业公司的市盈率才可以放在一起比较。

【举个例子】



这里，我们拿茅台和洋河这两个白酒公司的市盈率进行比较，结果发现，大多数时候，洋河的市盈率高於茅台；但最近一年，茅台的市盈率从 20 倍左右上升到超过 30 倍，而洋河的市盈率依然是 20 倍左右，说明茅台的股价相对洋河来说，不算便宜。



加载中...
图片

(数据来源：51 市盈率，统计时间：2013-2017 年)

所以通过同行业公司的市盈率对比，也给我们提供了另外一个角度，来判断股价是不是高估了。

可能有人会问：假如这个公司今年亏损，每股净利润是负的，市盈率还能用吗？

市盈率一定要是正的才有意义，对于那些没有盈利的公司，是没办法使用市盈率的。那还有没有其他办法估值呢？下面就来介绍另一个估值指标：市净率。

03.市净率 (PB)

市净率的计算公式：

市净率 = 当前每股股价 ÷ 最近年度每股净资产

比如一支股票价格 10 元，每股净资产 5 元，市净率就是 2 倍。
也就是说你花 10 元可以得到公司 5 元的净资产。

假设这支股票价格跌到 4 元，每股净资产还是 5 元，那么市净率就是 0.8 倍，意味着你可以用低于每股净资产的价格买到股票。所以市净率的数值小于 1，往往代表股票价格相对便宜。

对于那些亏损企业，无法用市盈率估值，不妨可以考虑市净率来估值。

不过市净率也有一定的应用范围：它主要适用于金融行业，比如银行和保险公司，还有房地产行业、制造业等重资产的行业；但像互联网、传媒行业等由于账面上的净资产天然会比较少，所以不适用市净率估值的方法。

这里我们把市盈率和市净率的应用范围，归纳成一张表格：

应用范围	市盈率	市净率
适用	盈利稳定的公司	净资产较多的公司
不适用	净利润为负	净资产较少的公司

加载中...

图片

市净率的具体使用方法和市盈率相同：一个是纵向的历史比较，另一个是同行业的公司进行横向比较。

还是以一支银行股工商银行为例，看看市净率到底怎么用。

1.纵向比较

【举个例子】

首先，对比过去五年工商银行的股价和市净率曲线走势，发现2014年的时候工商银行股价是3元左右，市净率的数值小于1，同时处于历史最低水平，说明这个时候股价被低估，可以买入。





加载中...

图片

(数据来源: 理杏仁, 统计时间: 2014-2015 年)

到了 2015 年的牛市，即使是工商银行这样的蓝筹股也有大幅上涨，股价一下子到了 5 元左右，随着市净率进入高估区间，之后股价转而开始下跌。但假如我们遵守低市净率买入，高市净率卖出的原则，还是能获得 60% 左右的收益。



加载中...

图片

(数据来源：理杏仁，统计时间：2014-2015 年)

2.横向比较

其次，我们把工商银行和同行业的招商银行的市净率进行横向比较，结果发现，大多数时候，工商银行的市净率低于招商银行，工行的平均市净率低于 1 倍，而招行的平均市净率是 1.15 倍，说明工行的股价相对招行来说，比较便宜。



加载中...

图片

(数据来源：51 市盈率，统计时间：2013-2017 年)

当然，由于行业不同、财务状况不同，有些上市公司不一定适用市盈率和市净率，所以市场上还有很多其他估值指标，总体来说，市盈率和市净率这两个是基本面分析最常用的估值指标。

04.小结

好啦，今天的内容就先到这里了。我们再来总结一下：

首先，我们要知道一支股票是不是便宜，看的不是价格而是估值，通过使用两个简单的估值指标，就可以计算出股价是不是适合现在买入，以及在什么时候应该卖出。

第一个是市盈率。市盈率主要有两种用法，一个是纵向比较，另一个是横向比较。

第二个是市净率。主要用法和市盈率相似，对于那些亏损的公司，可以考虑用市净率指标替代。但由于两个指标的应用范围不同，所以建议大家在实际操作时最好搭配使用，互相比较，选择最适合的一种方法。

第 6 课就到这里，恭喜你学会了如何正确判断一支股票的价格是否便宜，下一课我们来聊聊技术分析到底是什么。下节课见，拜拜。

本文由 Circle 阅读模式渲染生成，版权归原文所有