

三个指标轻松选出“烟蒂股”

一、认识 A 股中的“便宜组合”

股票投资过程中，我们每一位投资者都渴望用最低的价格买入最好的股票，然而这样的几率，在我们四千多支的 A 股市场中，几乎是不可能发生的，但是我们可以选择通过各种指标选择出我们期望的相对较低的好股票，那接下来我们来看一看，我们如何选出适合长期投资的低价股票。



投资讲究天时、地利、人和。我们知道，天时是选择合适的入场时机，地利是资金的排兵布阵。人和是我们需要具备过硬的心理素质。但是我们在选择股票时常常会遇到一种情况，我们选择的股票确实是好股票，就像白马王子一样万众瞩目，你喜欢别人也喜欢呀。这么一来二去，你买我买，大家买，所有喜欢白马王子的人就一起把白马王子们的股价给追捧到很高。资金不到的小伙伴们就只能望马而探，恨自己来的太晚。

选出来的股票都很贵怎么办呢？

贵了照样买？

请问是谁给你勇气



持币观望？



寻找别的投资机会

股市小鲜肉
了解一下？



选择贵了照样买的小伙伴简直就是为自己的勇气代言。不知道你们还记不记得 2012 年的第一场雪。可能也就比茅台开启连底两年来的晚一些。

选择持币观望的小伙伴，我不能说你错，但是资金是有时间成本的，如果把钱长时间放在余额宝里，平均 3%左右的收益率怎么能跑过通货膨胀？

而选择别的投资机会的小伙伴就比较明智了。市场那么大，我们一定要进去看看。别的投资机会了解一下。所以在这节课里，我们给大家介绍一位靠齐招取胜的常胜将军，那就是股市小鲜肉便宜组合。

虽然白马王子我们可能高攀不起，但是我们还有小鲜肉啊，他们的特点就是便宜。不过呢，听到便宜这两个字，很多人心里就开始打鼓，便宜能有好货吗？



便宜能有好货吗？

在A股里便宜当然也没好货。

但问题是，投资股票时，我们一定要买好货吗？只有买到好货才能赚到钱吗？



那是当然啊！不是好货怎么赚钱？

在菜市场，便宜的蔬菜肯定没有贵的新鲜，通常不是好货。但是现在我们可是在鼎鼎有名的 A 股市场中便宜有好货吗？

对于这个问题，与巴菲特齐名的投资大师霍华德马克思曾经说过：“价格是杰出投资最主要的因素，优秀投资者的目标不只在买好的也在于买的好”。这句话怎么理解呢？意思就是，漂亮的投资不在于买好的公司，而在于无论买什么公司，价格要好，要够便宜。

说到这里，小伙伴们大概有点晕菜了，不是让我们去买好公司吗？现在讲到便宜组合，你们又把霍华德马克思给搬出来，让我们去买便宜的，那么究竟该买好的还是该买便宜的。其实，这两个观点并不矛盾，买白马股呢，是寄希望于马儿现在好，未来更好，赚的是业绩提升的钱。

买便宜股是瞅准了，现在已经是超低折扣股折价，相信将来人们对这只股票的看法会回归正常。股票价格会涨回去，赚的是股价回升的钱，当然最理想的投资是买便宜的好货。

投资白马股
赚的是业绩提升的钱



投资便宜股
赚的是股价回升的钱

最理想的投资是买便宜的好货！

如果某天出现了打了折的好公司，你以为查理·芒格会放弃吗？肯定不会啊，他会笑开花的。只不过好货通常不便宜嘛，所以查理芒格爷爷只好咬咬牙出个合理范围内的高价。

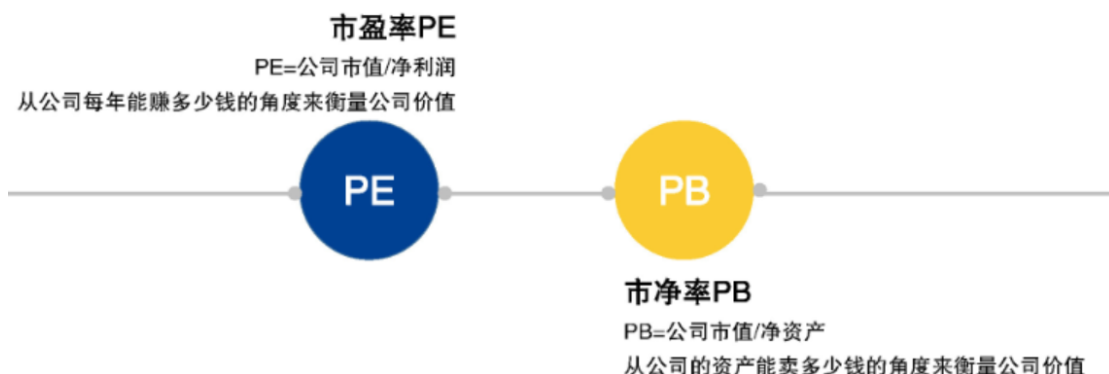
说到这里，其实我们都知道价格始终围绕着价值上下波动，但长期看。会向价值的均值靠拢，而价值投资者要做的事只有一件，那就是当价格大幅低于价值的时候买入。那怎么买入呢，接下来我们就来看一下。

二、三个指标选出优质“便宜组合”

刚才我们提到了，怎么选择买一组合，最直接有效的办法当然是用估值指标了。

我们先来认识一下他们，一个叫市盈率 PE，一个叫市净率 PB，PE 是公司市值除以净利润，他是从公司每年能赚多少钱的角度来衡量公司的价值。这个值越小，投资者的回本年限就越短，公司估值也就越便宜。

PB 是公司市值除以净资产。他从公司自己的资产能卖出多少钱的角度来衡量公司价值，这个值越小，公司净资产的价格越便宜，公司估值也就越便宜。



举个例子，有些公司的市净率 <1 ，假设它只有 0.7，这个时候你去买，相当于七折买到了公司的净资产。

你说便不便宜？便宜倒是便宜了。小伙伴们是不是想说，老师啊。你这样只跟我说理论就让我投资，我感觉还是不靠谱，不敢投啊，不用怕。我这就给你们看事实，如果我们长期投资市盈率或市净率很低的公司股票，也就是坚持买便宜股票，猜一猜会发生什么事呢？是赚的盆满钵满还是赔的啥也不剩呢。

这个问题，申银万国证券公司给我们提供了准确的答案，让我们怀着感恩的心来了解一下。申银万国公司根据市盈率和市净率的高中低分别研发了六只指数。

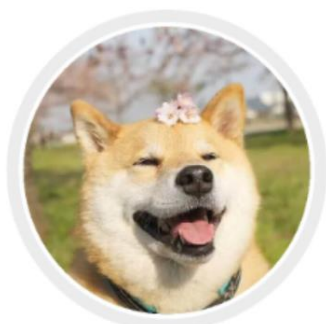
指数名称	收盘指数 (1999/12/30)	收盘指数 (2017/12/29)	总收益率	2017-1999 近18年 年化收益率
低市盈率指数	1000.00	7545.46	654.55%	11.88%
中市盈率指数	1000.00	2859.42	185.94%	6.01%
高市盈率指数	1000.00	975.60	-2.44%	-0.14%
低市净率指数	1000.00	6588.19	558.82%	11.04%
中市净率指数	1000.00	4035.77	303.58%	8.06%
高市净率指数	1000.00	1361.10	36.11%	1.73%
沪深A股	1366.58	4898.90	258.48%	7.35%
上证指数	1366.58	3307.17	142.00%	5.03%

数据来源：申银万国

他们分别是高市盈率、中市盈率，低市盈率指数，高市净率、中市净率、低市净率指数。

现在我们已经知道了他们的名字，接下来我们来了解一下他们过去的表现，看表现自然要有个比较对象。我们给他们挑选了两个实力对手，一个是代表整个 A 股全貌的沪深 A 股指数，一个是代表上海证券交易所上市所有股票的上证指数。这两个对手的特点就是他们的表现差不多，就是整个股市的表现，如果我们在 1999 年 12 月 30 号买入至八只指数包含的股票。又在 2017 年 12 月 29 号全部卖出它会获得怎么样的收益呢？

接下来。就是见证奇迹的时刻，1999 年到 2017 年这 18 年间，低市盈率指数涨了 6.5 倍。18 年来的年化收益率为 11.88%。而中高市盈率的表現看起来就很普通，高市盈率 18 年后竟然还是亏损的。并没有成为一条好汉，中高市净率指数的表现也乏善可陈，不仅如此。双低指数的表现同样好于 18 年来的沪深 A 股和上证指数，双低指数的表现告诉我们，霍华德确实没有瞎说。坚持走买便宜货不动摇的路线是能赚到钱的，而且赚的还不少。



把低市盈率与低市净率结合起来作为筛选标准，只筛选两个指标都很低的几十只股票。

二狗双低指数

构建真·双低组合，即便宜组合。

还有一个估值指标，可以看出公司是不是大方的分钱

接下里，我们就认真的看一下这三个指标。这里大家要记住便

宜组合的筛选标准，一共三条。第一条 $0 < PE < 10$ ；第二条 $0 < PB < 1.5$ ；第三条连续三年股息率大于 3%。

这些数字现在记不住也没关系，筛选的时候可以看笔记。经过这么长时间的熏陶，相信大家都记住了，市盈率和市净率越小，说明公司估值越低，也就越便宜，那他们为什么要 > 0 呢？因为如果市盈率小于零意味着净利润为负，公司是亏钱的，虽然我们买的是质量不那么好的便宜货，我们也是有不买残次品的节操的。市净率 < 0 ，同样的意味着净资产为负，什么意思呢？就是说公司欠的钱太多了。就算卖了所有的现有资产也不够，那为什么市盈率小于十那就很简单了，市盈率就是回本年限，不到十年就能回本，够不够便宜。那市净率为什么要小于 1.5 呢？不是说要打折吗？打折的话不是应该小于 1 吗。价值一块的公司我五毛就能买到，没错，想法是美好的，但是在我们的 A 股市场中，没那么多五毛钱的公司。除了银行股外，市净率小于 1 的公司实在太少，公司太少就不够构建组合，所以。PB 放宽到 1.5。

最后给大家介绍估值家族的一位新朋友股息率。为什么我们要在便宜组合的筛选指标里加入股息率呢？这个指标。在双低指数的筛选里并没有出现过，但是为了看公司大不大方，肯不肯分钱给股东啊。虽然一般来说股息率都不高，随便一个理财产品就能赚到，但是蚊子再小也是肉啊。

我们不能放弃任何一点点收益增高的机会，每年一小步，十年一大步。而且一般来说股息率高说明公司的盈利不错，只有盈利不

错才有钱分红。

那什么是股息率呢？股息率等于公司过去一年的累计现金分红，除以公司市值。我们把分子分母同时处于股票的数量，那股息率等于每股现金分红除以股价。意思是如果按照现在的股价买入，我们可以获得每股多少钱的分红，理论上这个值肯定是越高越好的，但是公司也不是傻的。分太多公司发展不够用可怎么办？而 A 股公司平均的股息率约为 3% 左右。所以我们保证平均水平就好了，到这里，你应该明白了为什么便宜组合的筛选要加上第三条股息率连续三年 $> 3\%$ 了吧。

三、三个指标实操展示

1、首先，我们先要进入一个网站：i 问财。

网址：<http://www.iwencai.com/>



2、进入网站后我们就见到了上面的这个界面。我们需要在搜索栏中输入我们的指标，我们先要输入一个 A 股，因为我们要在 A 股中选择便宜股票。



信息 **股票** 基金 港股 美股 新三板 债券 更多 ▶

A股 × 问一下财

☐ 我的自选股 ☒ 我的板块股 设为收藏问句 手机客户端下载

问句中的 a股 已按 股票市场类型 搜索 也可换用 公告业务类型

股票市场类型是a股 (4735 个) + 添加条件

选出 股票数: 4735 + 加自选 + 加板块 导出数据

添加指标到表格: ☒ 现价(元) ☒ 涨跌幅(%) + 股票代码/名称 快速搜 有用 102 没用 63 提建议

通过筛选后，我们发现截止到 2022 年 2 月 28 日，我们一共有 4735 只股票。

3、第三步：我们继续输入指标： $0 < PE < 10$ 。搜索后我们发现剩下的股票只剩下 263 只。我们还要再继续筛选哦。



信息 **股票** 基金 港股 美股 新三板 债券 更多 ▶

A股, $0 < PE < 10$ × 问一下财

☐ 我的自选股 ☒ 我的板块股 设为收藏问句 手机客户端下载

问句中的 a股 已按 股票市场类型 搜索 也可换用 公告业务类型

股票市场类型是a股 (4735 个) 市盈率(pe)>0倍且市盈率(pe)<10倍 (263 个) + 添加条件

选出 股票数: 263 + 加自选 + 加板块 导出数据

添加指标到表格: ☒ 现价(元) ☒ 涨跌幅(%) + 股票代码/名称 快速搜 有用 0 没用 0 提建议

4、第四步：我们输入 $0 < PB < 1.5$ 。这时我们看到还剩下 197 只股票了。同学们不要放弃，我们还有一步。



信息 **股票** 基金 港股 美股 新三板 债券 更多 ▶

A股, $0 < PE < 10$, $0 < PB < 1.5$ × 问一下财

☐ 我的自选股 ☒ 我的板块股 设为收藏问句 手机客户端下载

问句中的 a股 已按 股票市场类型 搜索 也可换用 公告业务类型

股票市场类型是a股 (4735 个) 市盈率(pe)>0倍且市盈率(pe)<10倍 (263 个) 市净率(pb)>0倍且市净率(pb)<1.5倍 (79 5 个) + 添加条件

选出 股票数: 197 + 加自选 + 加板块 导出数据

添加指标到表格: ☒ 现价(元) ☒ 涨跌幅(%) + 股票代码/名称 快速搜 有用 0 没用 0 提建议

5、第五步：我们输入连续三年股息率大于 3%。



问财选股界面截图，显示了筛选条件：A股， $0 < PE < 10$ ， $0 < PB < 1.5$ ，连续三年股息率大于3%。筛选结果：选出股票数：64。

问财选股界面截图，显示了筛选条件：A股， $0 < PE < 10$ ， $0 < PB < 1.5$ ，连续三年股息率大于3%。筛选结果：选出股票数：64。

好了，所有的指标都已经输入完成了，我们会很惊奇的发现，所选的股票只剩下 64 只了。同学们是不是很神奇。

很多同学可能会说了，已经选的剩下了 60 多只了，那还能继续筛选吗？老师在这里告诉你当然可以了，接下来就需要我们每一位同学结合者启牛的智能选股学习工具了，具体来看一看，哪些股票适合投资。但是在这里老师还要提示一下，我们在这里选出的股票，不一定会让每一位同学立刻能够获得收益。但是我们选择的标准都是相对具有价值投资的企业，在未来具有发展前景的企业，所有同学们在投资的路上不要着急哦，要稳扎稳打。

好了，到这里我们的课程就福利介绍基本就结束了，祝愿同学们在未来投资的路上可以一帆风顺，纵横股海。

最后温馨提示：股市有风险，投资需谨慎哦！