

合理市盈率

暖场：

- 1 成长股的定义是什么？
 - A 卖成长快乐的股票
 - B 买了股价就马上会涨的股票
 - C 业绩未来会有明显增长的股票
 - D 董事长罩杯会不断变大的股票
- 2 成长股的投资思路是什么？
 - A 挑个业绩增长高的股票买
 - B 挑个名字顺眼的买
 - C 挑个估值低的买
 - D 结合成长性与估值做量化
- 3 以下哪个是知识星球的内容标签？
 - A 直播笔记
 - B 股票追踪
 - C 碎碎念
 - D 可转债
- 4 知识星球里的#碎碎念#的内容是？
 - A 把干货和日常生活联系起来
 - B 语重心长地传道
 - C 逗比、卖萌
 - D 撒娇、装嫩
- 5 成长股估值法的要素是？
 - A 当前市盈率
 - B 预期的合理市盈率
 - C 利润增长率
 - D 股息率
- 6 成长股估值的核心方法是什么？
 - A 预期收益率 $N = (1 + \text{市盈率增长率}) * (1 + \text{净利润增长率}) - 1 + \text{股息率}$
 - B 预期收益率 $N = (1 + \text{roe})^n$
 - C 工作总量 = 工作效率 * 时间
 - D 奇变偶不变，符号看象限
- 7 师兄现在直播的频率是？
 - A 一周一次
 - B 一个季度一次
 - C 一个月来一次
 - D 不定期

工资模型：

	身份	年龄	年收入(万)	价钱	市盈率		
1	公务员	30	10	150	15		
2	程序猿	30	10	200	20		
3	金融分析师	30	10	500	50		
4	农民工兄弟	40	20	80	4		

---结论 1---

不同的行业，不同的稳定性和前景，估值不一样；
不同的公司，成长性不同的话，估值也不一样。

	身份	年龄	年收入(万)	价钱	市盈率		
5	程序猿	30	10	150	15		
6	程序猿	40	30	300	10		
7	金融分析师	30	10	500	50		
8	金融分析师	40	100	1500	15		

---结论 2---

随着老化，增长空间变小，估值会慢慢降低

	身份	年龄	年收入(万)	价钱	市盈率		
9	程序猿	30	10	300	30	不买	
10	程序猿	30	10	100	10	买	
11	金融分析师	30	10	1000	100	不买	
12	金融分析师	30	10	200	20	买	

---结论 3---

同样一家公司，估值高的时候买，赚的少（甚至亏）；
估值低的时候买，赚的多

	身份	年龄	年收入(万)	价钱	市盈率		
13	里小皮	28	200	??	??		

---结论 4---

不懂的公司不要下手。

合理市盈率的几个要点：

- 1 可以参考过去的 PE 中位值。10 年（最少 5 年）的数据
- 2 15-30 之间是比较合理的
- 3 医药、消费、科技等行业中有护城河的公司，可以达到 25-30PE
- 4 差的行业-5PE，没有护城河的-5PE
有护城河的普通制造业、高速增长的普通制造业 20-25PE
- 5 一般制造业是在 15-20PE

几个注意事项

- 6 高杠杆的公司不适用（市盈率在 15PE 以下）
- 7 $PEG > 1.5$ 的公司要小心（ $PEG = PE / (\text{利润增长率} * 100)$ ）
- 8 高增长是不可长期持续的
一家高 PE 的公司，PE 中位值是会慢慢下降的

作业：

以下公司，你觉得他们的合理市盈率是多少？为什么

恒瑞医药

洋河股份

东方雨虹

海康威视

大亚圣象

温馨提示：

Lip 师兄所有文章中给大家介绍的工具、举例的公司，都是个人想法，不构成任何具体的投资建议。

投资有风险，入市需谨慎！

文章只是为了和大家分享投资的逻辑与方法，在进行投资之前一定要进行独立思考！