

股市黄金坑区域，券商还是正常估值吗

股市黄金坑是个股或者指数经过比较长时间的横盘筑底，在主力拉升之前，借助大盘回调或者市场的极端利空因素进行的一次快速下跌。

这时候往往会导致之前横盘重仓等待的投资者恐慌情绪蔓延，纷纷追随大众投资步伐，开始割肉止损，快速下跌行情就让不坚定的投资者彻底退场，减少了大盘拉升的阻力。随后股价迅速从坑中拔地而起，展开一轮行情。在我们的 K 线图上就会形成一个类似坑状的图形。

黄金坑的投资者价值仅仅次于钻石坑，去年 10 月份和 12 月份出现过一次钻石坑，如今股市已经进入黄金坑。每一次暴跌的时候券商都首当其冲，那么现在券商的投资价值和估值如何呢？

券商就是证券公司，我们常说的场内购买 ETF 指数基金，就是在证券公司购买，比如华泰、广发、海通、南方等证券公司。证券公司佣金收入占比较大，在牛市的时候股票赚钱效应好，开户人数多，购买股票和指数基金的人也会多，这时候券商的盈利就好；反之，在熊市的时候股票表现差，开户人数骤减，购买股票和指数基金的人也会少，这时候券商的盈利就较差。

所以，券商指数是一个周期性的指数，他的周期性和股市的牛熊周期有着紧密的关系。

我们首先看第一个估值指标 ROE，这是衡量指数盈利的指标之一。当前券商指数的 ROE 在 5% 左右，是指数里面 ROE 相对较低的了。如果用高 ROE 策略来评判这个指数的投资价值，肯定是要排除在外的。

现在问题是券商股票在熊市的时候可以看作困境反转股票，一旦股市由熊转牛，股票的表现也会发生逆转，这就是困境反转型股票。所以我们不能对这类指数和股票单一地看 ROE 进行估值。

再看另外一个估值指标 PB。当前券商指数的市净率是 1.5 倍左右，历史最高超过 5 倍，历史最低也在 0.8 倍以上，当前历史百分位接近 10%，也就是说历史上大概有 10% 的时间是低于当前估值的，从这个指标看完全处于低估区域。很多投资者说券商正常估值，估计是从盈利的角度判定的，这时候要谨记券商的盈利体系在熊市的时候完全失效了。

当前的政策无论是融资融券利率调低，还是两融标的股票扩容，由原来的 950 只扩大到 1600 只，都是利好券商的。在 17 年 18 年 19 年这三年，虽然上证综合指数一直没有突破 3600 点，可是二师父在每一次股灾或者回撤的时候布局券商，在 3300 点左右的小牛市卖出部分券商都盈利非常可观。大家千万不要拘泥一种投资方法，投资优质指数持有到超级大牛市到来固然能够挣钱，可是如果市场一直反复震荡却死守一种策略就会导致资金的增值速断减慢。大家可以重新审视自

己的投资体系，做好均衡的指数基金配置。