

估值是投资的艺术

作者：二师父

微信公众号：二师父定投

ID:ershifudt88

二师父，请问如何估值，具体到底是怎么计算的啊？

二师父告诉你估值的最高境界就是没有估值的概念，正如武侠小说里面风清扬的独孤九剑只有一把木头就能够所向披靡。

—

投资里面估值就是一门艺术，无法数学计算。

牛顿曾经说过，我可以计算天体运行的公式，但是却无法计算出市场上人性的疯狂。

二师父的估值体系是相对估值体系，利用了市盈率，市净率，市销率，股息率，净资产收益率，每股收益增长率这一系列指标。

然而这些指标仅仅是投资之术，不是投资之道。真正的估值之道就是将估值看作一门艺术，以道御术。

二

还是谈谈创业板，目前 40 倍市盈率，从市盈率的角度来讲，你可以说他低估也可以不低估。

有的人认为从目前到历史大底还有百分之 50 的跌幅，那么明显处于半山腰。

同样的是一个事实，从目前到历史大底还有百分之 50 的跌幅，那么就不低估了。

谁对谁错？也许我们都是不明真想的群众。二师父先不说谁对谁错。

只分析，然后你自己判断。认为处于半山腰的人，只看到了从现在到历史底部的区域，看不到未来，看不到创业板曾经的高涨。

认为低估的人，则是一个全局观，从创业板指数成立以来看到了他的最高市盈率和最低市盈率，然后综合比较分析。

眼界决定了视野的宽广度，你的眼界是多大呢？

其实放大到整个金融历史来看，A股目前的这点跌幅根本不算什么。只不过世界几百年证券史上一点小小的涟漪。

二师父推荐大家看一本书《伟大的博弈》，讲述了美国200多年的历史，他的证券交易市场的跌宕起伏，看看之后，你就会明白，原来，涨涨跌跌，起起伏伏只不过是历史一遍又一遍地重演。

三

既然估值只不过一门艺术，那么我们何来的对错之分。

横看成岭侧成峰，远近高低各不同。我们看待估值的角度不同，自然而然估值也就不同了。

有一些读者总喜欢问，为什么一支基金在有的地方是低估，在另外一个地方就是正常估值呢？

二师父告诉你，这就是因为安全边际设置的不同，估值角度的不同，估值体系的不同所导致的差异。

至于谁对谁错，因人而异，没有定论。

再说目前的券商，明显的低估。有的人从估值指标来看，有的人从跌幅来看不管从哪一个角度看，他都是低估的。

可是，真的就低估了吗？历史大底难道不会再一次突破吗？世界范围内的金融危机重演了呢？万一发生你得考虑后果。

所以，说此时的券商低估是有条件的，那么就是券商指数不会跌到历史大底以下。

所以，这个低估就是有条件的低估。低估还是不低估，真的不能够一概而论。

但是不管怎么样，我们都得知道，最坏的情况发生的话，我们的投资系统是否经得住考验，我们能否在市场存活。

只有这样，低估才是有意义的，否则，一切都是纸上谈兵，自己骗自己。