警惕估值过程中的低市盈率陷阱

**微信公众号：二师父定投**



在指数基金估值过程中，我们采用的是相对估值法。今天二师父说说什么是相对估值法以及相对估值法里面的低市盈率陷阱。

**1、什么是相对估值法**

对于常见的三大估值指标：市盈率、市净率、市销率，比较他们在指数成立区间除开极端值的相对大小就是相对估值法。最常用的是市盈率百分位，市净率百分位，市销率百分位，含义是指数当前市盈率在这个指数成立所有时间内的市盈率里面所处的位置高低。市盈率百分位越小，表示所处位置越低，指数越低估。

这是估值的入门级别，比较市盈率、市净率、市销率的相对大小。对于初学者，可以用这种方法估算A股常见宽基指数的估值，都是适用的。当然有的时候会出现一些低市盈率陷阱

**2、为什么会出现估值陷阱**

第一个原因是周期指数市盈率失效。周期指数是指那些盈利随着周期性变化的指数，比如证券、煤炭、钢铁、传媒、环保等行业。拿券商举例子就很容易理解。15年到18年三年熊市，券商指数跌了整整三年，从来没涨。在周期指数处于弱周期的时候，长达几年的时间阴跌是有可能的，这也是二师父强调周期指数不要重仓的原因。

这种指数在牛周期的时候，盈利非常高，而市盈率=市值/盈利。这时候周期指数的市盈率就异常低，而他的估值实际上是很高的。如果这个时候根据市盈率百分位判断就会得出错误的估值结论。

第二是有些指数的市盈率百分位虽然非常低，但是盈利却一直下降，这种指数也要警惕。

比如中证500指数，市盈率历史百分位一直处于10%以下，从相对估值指标的角度考虑，这是一个有价值的投资指数。而从中证500指数的持仓股票的第一季度季报来看，很多企业的盈利大幅度下降，这对中证500指数的投资价值打了折扣。

因为我们投资指数一方面赚估值上移的钱，另一方面赚企业盈利增长的钱。如果指数估值上移的幅度和指数盈利下降的幅度一样，那么指数就不涨不跌。这是需要注意的。

**3、如何避免低市盈率陷阱**

引入一个新的估值指标，PEG。这个是股票的市盈率和股票每股收益增长率的比值，称之为市盈率相对盈利增长比率。是由《祖鲁法则》的作者吉姆斯莱特创立的指标，由麦哲伦基金的管理人彼得林奇发扬广大的。

这个指标既综合了市盈率，也结合了盈利增长率。充分考虑了未来企业的成长性，如果企业的成长性不足，PEG就会异常高。

所以一般在PEG数据低于1.1倍左右的情况下指数和股票才是低估的。

投资的过程中需要学习的知识很多，不要认为自己掌握了部分知识就永远能够在市场大获全胜。面对浩如烟海的股市知识，唯有始终保持谦虚谨慎的精神，不断学习，不断精进，才能够让自己少犯错误，在投资道路上走的长远。沧海横流，方显英雄本色，谁能够在股市历经多次暴跌仍旧闲庭信步，他就是投资胜利者，也是股市英雄。

何以长胜，唯有学习。