如何选股票?股票入门之基本 面分析

什么时候买卖一支股票比较合适?

怎么看一支股票是贵还是便宜?

大家好, 我是简七。

上一节课,我们了解了什么是基本面分析,并学习了如何筛选好的行业,发掘好的公司,这节课我们就来谈谈基本面的另一个重要问题——如何确定好价格。

为什么确定好价格很重要呢?因为在发现好公司后,不少人也有这样后悔的经历:

看好一支股票后,于是急急忙忙买入,结果股价反而跌了,事后才发现自己当时的买入价非常高,也就是常说的「被套牢」了;

又或者股价上涨了一阵,就很担心会跌,卖出后才发现,股价上涨得更多了,大块利润没赚到。

所以,完整的投资方法,需要明确价格的买卖标准,这也属于 定量分析的一部分,今天我们就来重点聊一聊。

*风险提示:

1.本文提及的投资标的、软件工具仅供示例,不构成任何投资建议

2.投资有风险,决策需谨慎

01.怎么看股价便宜还是贵: 估值

很多投资小白刚开始学买股票的时候,看到不同价格的股票, 往往会犯一个共同的错误:以为 2、3 元的低价股比几百块的高 价股便宜。

比如工商银行一股股价是 5 元多, 买 100 股才 500 多块, 而茅台一股股价是 400 多元, 买 100 股要 4 万多, 是不是买工商银行比茅台要便宜呢?

其实一支股票是不是便宜,看的不是每一股的股票价格,而是要从公司整体估值角度看,到底值不值这个价格。

估值:是指对企业或股权内在价值的评估。

这里我们简单介绍两个最主流又很实用的估值指标,可以比较 方便地判断出股票是不是真的便宜。

02.市盈率 (PE)

第一个指标,就是市盈率。

市盈率=当前每股股价:最近年度每股净利润

比如一支股票价格 10 元, 每股净利润是 1 元, 那么市盈率就是 10倍。

简单理解就是,从利润角度看,按照现在这个利润水平,你花 10 元买这支股票,需要 10 年才能收回成本。假如同样的利润 水平下,股价涨到 100 元,那么需要 100 年才能回本,相对风 险就很高了。

由于市盈率计算起来特别方便, 理解起来也不难, 所以成为大 家快速评估公司价值的流行方法。

一些行情软件和财经网站都会提供市盈率的信息,我们可以很 方便地查到。



最高: 5.71

08-08 14:41:44 (北京时间)

+加关注

¥ 5.67 +0.01 (+0.18%)

成交量: 1.12亿股

昨收:5.66 最低:5.56

52周最低: 4.12 每股收益: 0.21

市盈率 静)/(动): 7.26/7.24

涨停价: 6.23 总市值: 20208.23亿

跌停价: 5.09 总股本: 3564.06亿

每股净资产: 5.46

52周最高:5.78

市净率(动): 1.04

成交额: 6.19亿

振幅: 2.65% 流通股本: 2696.12亿

今开: 5.63

每股股息: 0.234

市销率(动): 3.00

加载中...

图片

(数据来源:雪球,统计时间:2017-08-08)

市盈率主要有两种用法: 1.纵向比较; 2.横向比较

1)纵向比较,就是用历史市盈率数据,来判断公司当前股价是否被高估或低估,作为买卖点参考。

通常来说,当某只股票的当前市盈率处于自己的历史高位时,股价往往也在高点,反正亦然。所以,一个特别简单的方法,就是去回顾过去这只股票的最高点和最低点,然后判断这个股票现在是在历史的哪个阶段。

最简单的方法,比如你可以设置一个相对比例,比如处于历史 最低的 20% 的 PE 范围内,就是低估,可以买入;超过历史的 80% 的估值,就是高估,该卖出。

【举个例子】

我们对比过去五年贵州茅台的股价和市盈率曲线走势,发现 2014 年年初,茅台股价不到 100 元,同时市盈率也只有不到 10 倍,这个市盈率几乎是历史最低水平,这个时候就是一个非常好的买点。

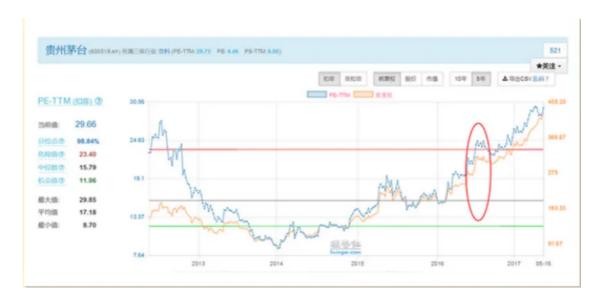


加载中...

图片

(数据来源: 理杏仁,统计时间: 2013-2017年)

同样市盈率也可以作为卖点的参考。比如在 2016 年,茅台的市 盈率已经达到 20 倍的高估区域,此时股价是 300 元左右,以这 个价格卖出的话,两年时间获得的收益大约是 200%。



加载中...

图片

(数据来源:理杏仁,统计时间:2013-2017年)

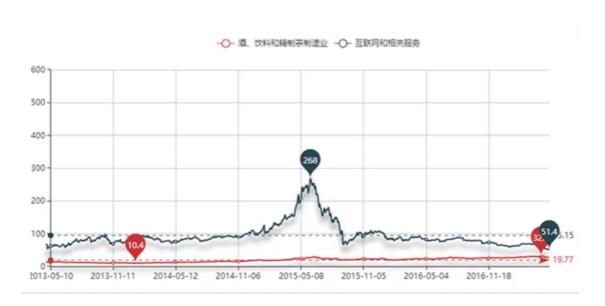
当然,股票的市盈率高估并不意味着股价会立刻下跌,事实上,茅台的股价在超过 20 倍市盈率之后,还是在继续上涨。所以估值指标仅仅是一种参考,不能作为绝对的判断依据。

但是比起盲目地买卖,假如我们简单遵守低市盈率时买入,高市盈率时卖出股票,通常还是会获得比较不错的收益。

那什么是横向比较呢?

2) 横向比较,就是用同行业公司的市盈率进行比较。

行业不同,市盈率差别会很大。我们看到,传统的食品饮料行业市盈率平均在 20 倍左右,而互联网行业的市盈率平均在 100 倍左右。为什么差距那么大?



加载中...

图片

(数据来源: 51 市盈率, 统计时间: 2013-2017年)

原因很简单,食品饮料的公司的发展比较平稳,利润的增长也会很稳定,一般来说不会大起大落;而大家认为互联网企业代表未来,利润有极大的上升空间,所以相对传统行业,新兴行业的市盈率普遍要高很多。

这就告诉我们,拿两个不同行业的公司比较它们的市盈率是没有任何意义的,只有同行业公司的市盈率才可以放在一起比较。

【举个例子】

这里,我们拿茅台和洋河这两个白酒公司的市盈率进行比较,结果发现,大多数时候,洋河的市盈率高于茅台;但最近一年,茅台的市盈率从20倍左右上升到超过30倍,而洋河的市盈率依然是20倍左右,说明茅台的股价相对洋河来说,不算便官。



加载中...

图片

(数据来源: 51 市盈率, 统计时间: 2013-2017年)

所以通过同行业公司的市盈率对比,也给我们提供了另外一个 角度,来判断股价是不是高估了。

可能有人会问:假如这个公司今年亏损,每股净利润是负的,市盈率还能用吗?

市盈率一定要是正的才有意义,对于那些没有盈利的公司,是没办法使用市盈率的。那还有没有其他办法估值呢?下面就来介绍另一个估值指标:市净率。

03.市净率 (PB)

市净率的计算公式:

市净率=当前每股股价:最近年度每股净资产

比如一支股票价格 10 元,每股净资产 5 元,市净率就是 2 倍。 也就是说你花 10 元可以得到公司 5 元的净资产。

假设这支股票价格跌到 4 元,每股净资产还是 5 元,那么市净率就是 0.8 倍,意味着你可以用低于每股净资产的价格买到股票。所以市净率的数值小于 1,往往代表股票价格相对便宜。

对于那些亏损企业,无法用市盈率估值,不妨可以考虑市净率 来估值。

不过市净率也有一定的应用范围:它主要适用于金融行业,比如银行和保险公司,还有房地产行业、制造业等重资产的行业;但像互联网、传媒行业等由于账面上的净资产天然会比较少,所以不适用市净率估值的方法。

这里我们把市盈率和市净率的应用范围, 归纳成一张表格:

应用范围	市盈率	市净率
适用	盈利稳定的公司	净资产较多的公司
不适用	净利润为负	净资产较少的公司

加载中...

图片

市净率的具体使用方法和市盈率相同:一个是纵向的历史比较,另一个是同行业的公司进行横向比较。

还是以一支银行股工商银行为例,看看市净率到底怎么用。

1.纵向比较

【举个例子】

首先,对比过去五年工商银行的股价和市净率曲线走势,发现 2014年的时候工商银行股价是3元左右,市净率的数值小于 1,同时处于历史最低水平,说明这个时候股价被低估,可以买 入。



加载中... 图片

(数据来源: 理杏仁, 统计时间: 2014-2015年)

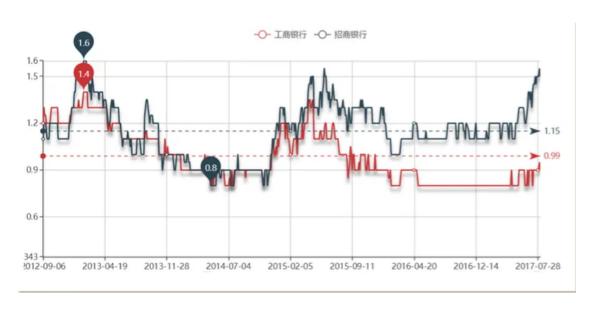
到了 2015 年的牛市,即使是工商银行这样的蓝筹股也有大幅上涨,股价一下子到了 5 元左右,随着市净率进入高估区间,之后股价转而开始下跌。但假如我们遵守低市净率买入,高市净率卖出的原则,还是能获得 60% 左右的收益。



加载中... 图片 (数据来源:理杏仁,统计时间:2014-2015年)

2.横向比较

其次,我们把工商银行和同行业的招商银行的市净率进行横向 比较,结果发现,大多数时候,工商银行的市净率低于招商银 行,工行的平均市净率低于1倍,而招行的平均市净率是1.15 倍,说明工行的股价相对招行来说,比较便宜。



加载中...

图片

(数据来源: 51 市盈率, 统计时间: 2013-2017年)

当然,由于行业不同、财务状况不同,有些上市公司不一定适用市盈率和市净率,所以市场上还有很多其他估值指标,总体来说,市盈率和市净率这两个是基本面分析最常用的估值指标。

04.小结

好啦, 今天的内容就先到这里了。我们再来总结一下:

首先,我们要知道一支股票是不是便宜,看的不是价格而是估值,通过使用两个简单的估值指标,就可以计算出股价是不是适合现在买入,以及在什么时候应该卖出。

第一个是市盈率。市盈率主要有两种用法,一个是纵向比较, 另一个是横向比较。

第二个是市净率。主要用法和市盈率相似,对于那些亏损的公司,可以考虑用市净率指标替代。但由于两个指标的应用范围不同,所以建议大家在实际操作时最好搭配使用,互相比较,选择最适合的一种方法。

第 6 课就到这里,恭喜你学会了如何正确判断一支股票的价格 是否便宜,下一课我们来聊聊技术分析到底是什么。下节课 见,拜拜。

本文由 Circle 阅读模式渲染生成,版权归原文所有