

BT学院

艾财学堂——股票初级训练营

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

主讲人：JACK 老师

价值投资

好公司也需要好价格

目录

- 如何判断股票被高估还是低估
- 举一个“海康威视”的例子
- 白马股PEG大比拼
- 白马股PEG高企的背景原因
- 结合PEG进一步选股

01 如何判断股票被高估还是低估



◆ 如何判断股票被高估还是低估

举例：

两个公司A和B今年的净利润都是1个亿，A公司还处于稳步增长中，B公司已经几乎不增长。

Q: 投资者更喜欢哪家公司？

A: 很显然是第一家，第一家公司对应股价P也更高，即PE值更高。

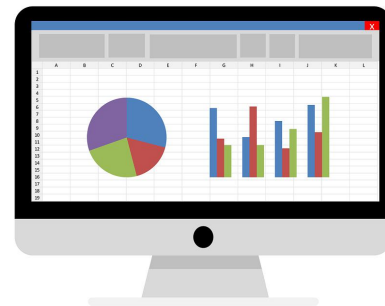
市盈率相对盈利增长比率 (PEG) = 市盈率 / 预计未来净利润增长率

◆ 如何判断股票被高估还是低估

- A公司假设今年PE值是**30倍**，净利润每年以**30%**的速度增长。一年之后，如果A公司的股价不变，那么新的PE值是多少？后年PE值是多少？
- B公司几乎**停止成长**，假设它明年的净利润依然是一个**亿**，如果明年它的股票价格没有涨，明年它的PE会是多少？

A, B两个公司：今年净利润一样，成长性不一样，价格不一样！

- 稳健成长的公司，**PEG=1**比较合理。
- A公司因为预期净利润增长率是30%，所以今年30倍的PE估值是比较合理的。

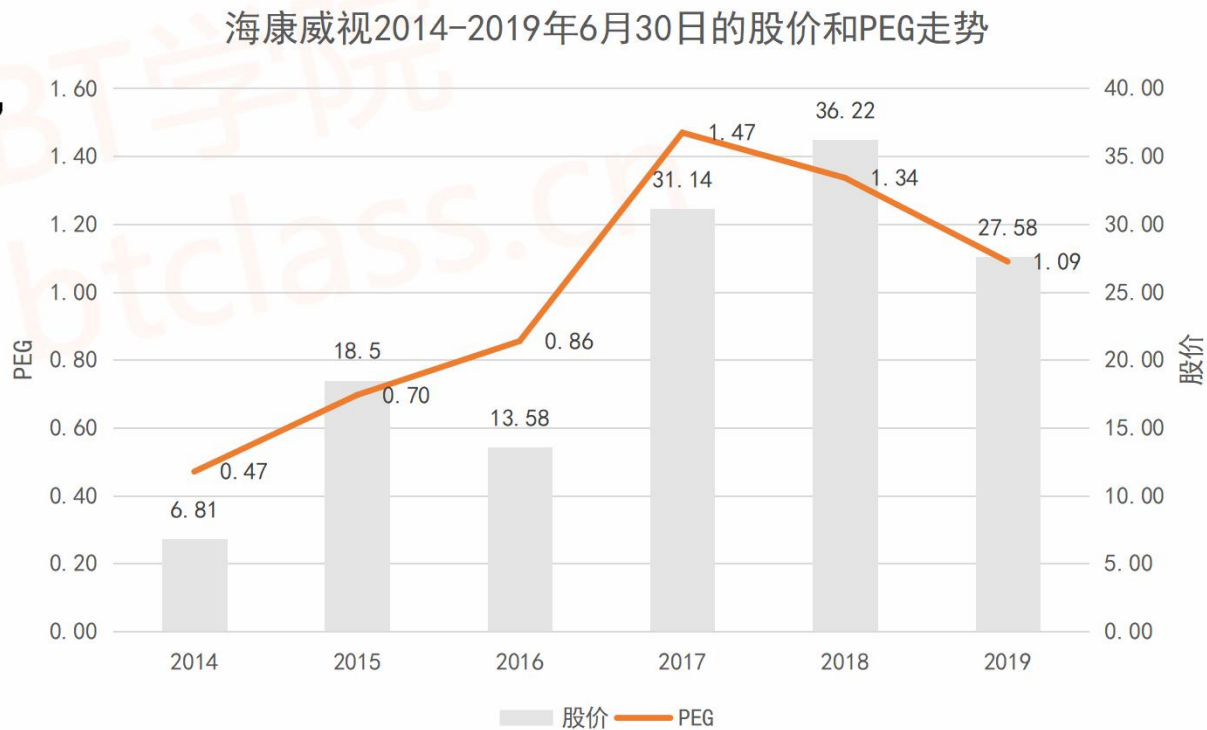


02 举一个“海康威视”的例子

海康威视
HIKVISION

◆ 举一个“海康威视”的例子

- 全国领先的视频安防产品和服务供应商，为数不多的电子行业的**白马股**
- 2014-2015年PEG远低于1
- 2017年股价涨了一倍多
- 2017年PEG达到1.47，可能“矫枉过正”



03 白马股PEG大比拼



白马股PEG大比拼

不同行业PEG差别很大！

时间点为2019年6月30日

生物医药行业PEG平均值达到2.55，家用电器行业平均值只有1.23。

序号	股票代码	股票简称	行业	PE	G (%)	PEG
1	000333	美的集团	家用电器 - 白色家电 - 空调	17.04	16.33	1.04
2	000651	格力电器	家用电器 - 白色家电 - 空调	12.58	17.20	0.73
3	600690	海尔智家	家用电器 - 白色家电 - 冰箱	14.49	8.22	1.76
4	002032	苏泊尔	家用电器 - 白色家电 - 小家电	35.95	25.81	1.39
5	000661	长春高新	医药生物 - 生物制品 - 生物制品 III	49.51	57.70	0.86
6	300015	爱尔眼科	医药生物 - 医疗器械服务 - 医疗服务 III	87.96	34.45	2.55
7	600276	恒瑞医药	医药生物 - 化学制药 - 化学制剂	67.75	23.33	2.90
8	600436	片仔癀	医药生物 - 中药 - 中药 III	56.91	44.63	1.28
9	000538	云南白药	医药生物 - 中药 - 中药 III	25.96	5.02	5.17

◆ 白马股PEG大比拼-横向比较

同一个行业内进行比较！



Q: 家电行业有美的、格力、苏泊尔和海尔四个白马公司，格力电器的PE和PEG最小，是否会选择格力？

A: 还要考虑公司治理、经营多元化。

◆ 白马股PEG大比拼-横向比较

Q: 苏泊尔和海尔之间选哪一家呢?

A: 苏泊尔PE36倍, 海尔的PE14倍, 但是苏泊尔净利润的增长率高达25.8%, 海尔只有8.2%。

将未来成长潜力考虑进去之后, 当年看上去有些昂贵的白马实际上却是性价比更高的!

SUPOR
苏泊尔

vs

Haier

◆ 白马股PEG大比拼-纵向比较

一个公司除了与其他白马横向比较PEG之外，还要纵向比较它自己的历史PEG！

- 海康威视过去的PEG都是小于1，突然变成了1.5，被高估的可能性比较大，股价容易出现回撤。
- 如果过去的PEG为1.3左右，今年变成了1.1，由于过去的基数问题，不会觉得被高估了。



PEG不适合周期股以及增速非常不稳定的成长股。

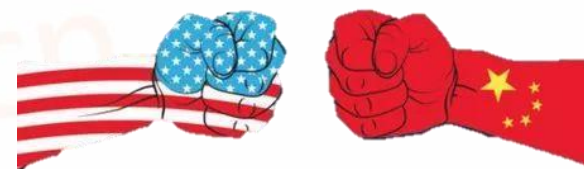
04 白马股PEG高企的背景原因



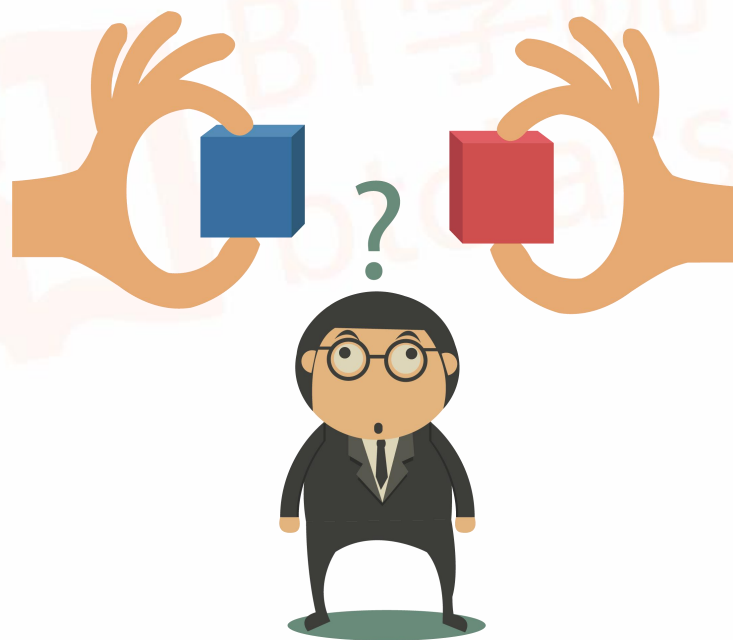
◆ 白马股PEG高企的背景原因

17只白马股里面有10只股票的PEG大于1.25，有5只超过2，最高的高达5.17！

- 今年经济下行压力很大，与美国的贸易摩擦形势扑朔迷离。
- 投资者偏好白马股，业绩稳定，暴雷概率低。
- 抱团抢购白马股，导致白马股的股价上涨，PE和PEG都会升高。



05 结合PEG进一步选股



结合PEG进一步选股-选股策略

选股策略：

- 选出白马股
- 剔除周期股
- 剔除有财务美化、业绩拐点可能性的股票
- 计算剩下股票的PEG指标
- 在每一个行业里选择PEG最低的一只或者两只股票



◆ 结合PEG进一步选股-持续跟踪

持续跟踪：

- 定期检查大盘的位置，如果市盈率和市净率的历史分位数之和超过1.2，第一时间**清仓**
- 第一时间查看公司的**季报发布**，计算公司的各种指标
- **判断**公司是否有遇到拐点或者美化报表等问题
- **横向比较**持有公司和行业内其他公司PEG，判断PEG是否较低



下课

谢谢大家，下节课见！