

很多新进市场的朋友可能频繁听到“估值”这个概念，但对这个说法又有些模糊，今天就聊一下什么是估值。

估值嘛，字面意思是“估算价值”，就是算算值多少钱。想要在股票市场赚钱，只有2条路：一是低买高卖，二是吃股息。低买高卖的核心，就是能够买得便宜、卖得贵，因此估值就显得尤其重要。

大学时候我的金融学老师，曾有一次完全脱离书本，用非常直白的话讲清了什么是估值，我到现在都记得很清楚。

以公司估值为例。

每个人开公司，都是想赚钱的，赚钱越多，这家公司就越好，也就越值钱。假如有人出售一家公司，这家公司每年能赚100w，你可以接受的卖价是多少？

老师问过很多人，回答800w、900w、1000w、1200w、1500w，甚至1800w的都有，大多数集中在1000w-1500w这个区间。这些价格就是对这家公司的估值。我当时听到这里还没转过弯来，心想这就是估值？

老师接下来又拆开讲：

- 1、公司价值的核心是能赚多少钱，未来能提供多少现金流。
- 2、高增长的公司估值会更高。比如，前面提到每年赚100w的公司，你能接受的价格是1000w，也就是你希望10年回本；如果这家公司盈利每年增长10%，你还是希望10年回本，那10年后这家公司总共能赚1593万，估值提高了60%。
- 3、公司估值还会受未来发展前景、市场占有率、技术实力以及资产等情况影响。

这里我们不讲特别复杂的估值方法，只讲估值怎样算高、怎样算低。既然是“估”，必然没有100%的精确，不管用哪种估值方法，都有一定的偏差。我们希望找到低估的股票（即目前价格低于其内含价值），买入并持有，待到高估后卖出，这是价值投资的核心。

那究竟什么样的算低估呢？还是前面提到的公司，大多数人能接受的价格集中在1000w-1500w这个区间，也就是说大多数人希望10年—15年回本，换算成回报大概在每年6.6%—10%之间（单利）。

这里我们再引出一个术语叫做市盈率（PE），通常用来衡量估值高低。不懂的朋友

记住一句话就好，市盈率多少倍，就是多少年回本，市盈率的倒数就是盈利收益率（如市盈率10倍，即10年回本，每年盈利10%）。

我们从前面人们的选择可以大概得出，大多数人能接受的市盈率为10—15倍（不考虑增长），如果再有适当增长，12—18倍是一个合适的估值，中间值是15倍市盈率，即6.67%盈利收益率。

15倍市盈率是一个非常神奇数值，自有股票以来，股票市场的实际长期收益率也恰恰是6.67%左右，不论是欧美还是东亚，都与这个数字即为接近。这种情况绝非巧合，实际上可以也通过金融理论预测出来，过程非常复杂，我也是将将看懂大牛的分析。但一个大学老师通过口头询问得到的结果，居然与经过严密科学计算得出的结论，就这么神奇的一致了。有时候就是这样，越是真理，越是朴素。

由于单支股票具有太大的不确定性，下面我们站在股票市场整体的角度，从我们的理解和推导中得出这样的“估值”结论：从长期看，股票市场市盈率如果低于15倍，则说明已经进入低估区域，可以越跌越买。

当前，A股整体估值恰恰就在15倍了，还有什么好怕的？