



每个企业都有内在价值 股票价格围绕其上下波动

小编犹记得第一次接触股票，是在2004年暑假，妈妈带我去证券公司营业部，她看行情，我写作业。当时还在上小学的对炒股软件里满屏的红红绿绿产生了浓厚的的好奇心。同时，我小小的脑袋里也装着大大的问号。这四个字四个字的名字代表的是什么呢？为什么有的红，有的绿呢？这些数字，是不是跟数学课上的推理题一样，遵循着某种规律呢？想不通，小孩子心性的小编很快把这些问题抛到脑后。

多年后，在股海沉浮勉强达到盈亏平衡的小编在学习格雷厄姆的投资理念时猛然发现，童年的我，那些天真无邪的问题竟然直击投资的本质。而我，在之前的炒股生涯中，竟然对这些问题的理解大多是错误的。

本文想要探讨的内容围绕小编童年提出的问题，包括“股票的背后是什么”“持有股票获取收益的方式”以及“股票的价格是否遵循某种规律”。

股票是什么呢？初入市的我并没有思考过这个问题，我只是知道这四个字的名字会涨也会跌，涨了我能赚钱，跌了我会亏钱，想通过低买高卖发家致富。至于什么是低？什么是高？我心里也没底。这些让人困惑的问题，格雷厄姆在他的著作中给出了他的答案。

格雷厄姆认为，股票不仅仅是一个交易代码，而是表明拥有一个实实在在的企业所有权。

股票持有者还有一个名字叫“股东”，例如下图是中国石油的前十大股东明细，资金雄厚的话咱也有机会买买买上榜进某家上市公司的前十大股东。股东的权利包括参与决策权、选择管理者权、资产收益权、知情权、监督管理者权、优先认购新股权、退股权、优先受让权、诉讼权等等，感兴趣的读者可以自行查阅资料了解详情。

股东	持股数	占比	持股比例增减
1 中国石油天然气集团有限公司	1509.24亿	82.46%	未变
2 香港中央结算(代理人)有限公司	209.15亿	11.43%	<0.01%
3 中国石油化工集团有限公司	18.30亿	1.00%	未变
4 香港中央结算有限公司	11.22亿	0.61%	0.01%
5 中国证券金融股份有限公司	10.20亿	0.56%	未变

中国石油股东数据（2024年6月30日发布）

图片数据并非完整数据 仅作为功能展示使用

好了，既然购买股票的人是企业的股东，拥有股份代表拥有企业的一部分，那么本着互利互惠的原则，股东不能拿钱白白给企业的发展做奉献，咱们广大股东该如何从这种行为中获利呢？

在此只讨论普通股的情况，“优先股”格雷厄姆认为实质上是一种“债权”，在此不表。

从书中可以看出普通股持有者通过股息发放、股票价格的变动和破产清算三种方式获得收益。相应的，格雷厄姆认为，对于普通股股东来说，企业的内在价值可以根据其股息、盈利能力、资产价值和可以确定的前景来进行粗略地估计。

而股票的价格，是围绕着企业的内在价值上下波动的。

看起来似乎精确计算出企业的内在价值，股票价格低于其内在价值的时候买进，股票价格高于企业内在价值的时候卖出就可以了。然而遗憾的是，没有确定的公式能够给出企业精确的内在价值。

幸运的是，实际上，你并不需要对内在价值进行精确的计算，只需要知道这个企业的内在价值是“明显比股价高”就行了，明显到足够作为买入的依据，得到一种“模糊的正确”，在其他的情况下则不要买入。就好像，你只需要目测而不需要知道一个人的具体身高，就能判断这个人属于“高个子”还是“矮个子”。

这里分析的重点在于“证明”，而不是“计算”。很多人会把企业的内在价值等同于账面价值。这是不对的，别说在清算时资产的清算价值往往远低于其账面价值，内在价值也没有固定的内涵，而是一个灵活的概念。

正如解一道数学证明题的方法有好几种，证明内在价值远高于市场价格的方法也不是唯一的。包括比较每股现金资产、每股收益、股息等等指标与股价的关系。比如在1922年，莱特航空公司的股价是8美元，而其每股收益超过2美元，股息1美元，每股现金资产甚至超过8美元。这表明公司的现金足以支撑其股价，其他资产甚至是白送的，这时分析师可以判断股票的内在价值远高于市场价格。

至于为什么要求内在价值远高于股价？这涉及到“安全边际”的概念，请期待后续更新。

令投资者认识投资风险并掌握风险防范措施，增强自我保护能力，培育成熟的投资者队伍，是华源证券投教团队的初心使命。

免责声明

本材料仅作为投资者教育用途，不构成任何投资建议。任何机构或个人据此做出的任何投资决定或投资行为，风险自担。

华源证券股份有限公司对本材料力求准确、完整和及时，但并不对其准确性完整性和及时性做任何保证，对因此引发的损失不承担法律责任。



公众号



视频号



抖音号