



需要分辨低市盈率股票 是大势已去还是暂时被冷落

物美价廉是小编购物时遵循的一项准则。人的秉性是连贯的，在股票投资中，“便宜货”对小编也有着致命的吸引力。那么，如何避开“低估值陷阱”，挑选出“便宜货”中的“好货”就至关重要了，以“低市盈率猎手”著称的约翰·聂夫对此有着深刻的洞见。

约翰·聂夫是价值投资的忠实信徒，在格雷厄姆投资理念的基础上形成了独到的理论体系。在执掌温莎基金的30余年间，他反复徘徊于“股市的廉价地下商场”，通过投资精心挑选的低市盈率股票战胜市场22次。

在前文《投资永远要有安全边际》中，我们探讨过“低估值”和“被低估”的不同，仅仅因为一只股票“低估值”而投资是不可取的。

有的投资者可能会问，什么是“估值”？什么又是“低估值”？

这里，我们介绍一种最常见和常用的估值方法——市盈率估值法。市盈率（P/E）是指股票价格除以每股收益的比率，表示投资者需要为1块钱的年收入而付出的价格。如市盈率是10，即股票的价格为每股收益的10倍，为了获得1块钱的年收入投资者需要付出10块钱。

聂夫认为市盈率低于市场平均值40%-60%的股票即为低市盈率股票，他集中在这些股票中寻找投资机会。

我们知道，股价除了受到基本面因素的影响，还受到市场情绪的影响。低市盈率股票通常是受到市场冷落的股票，参与的投资者并不多。这意味着潜在的卖盘力量不大，股价向下的风险相对而言比较小。同样的道理，若公司的经营开始有了好的转变，潜在的买家是众多的，因此股价向上有比较大的弹性。

在低市盈率股票中寻找机会，有双重获利边际，向上积极参与了可能的大幅增值，向下则在一定程度上防范了风险。

那么是不是只要是低市盈率股票，就值得投资呢？

小编曾经买过一只“只是市盈率低”的股票，非常不幸，这只股票现在已经退市了，幸好买的不多。

聂夫认为，市盈率是一个反映公司历史经营状况的指标，低市盈率股票是否值得投资，取决于它未来是否有一定的成长性。用量化指标来衡量，未来5年年化增长率至少要在7%，如果同时还能得到分红则更佳。

就具体操作来说，聂夫会在以52周最低价附近交易的股票、利空消息、行业困境、经济萧条、行业错误分类等等环境中寻找投资机会。他把股票分为四类：高知名度成长股、低知名度成长股、慢速成长股和周期成长股。

可以看出，这四类股票有一个共同点，那就是成长。聂夫对公司需具有一定的成长性极度看重，成长性的分析又比较复杂的。不是单单看一两个盈利预测的指标就完成任务了，而是要在大量的数字和事实中寻找相互验证和相互矛盾的地方，来验证低市盈率公司是否具有坚实可靠的发展前景。

高知名度成长股通常因为市盈率过高而不应追逐，其他三类成长股蕴藏的机会应该重点分析。低知名度成长股相对而言风险较大，投资者必须确保其基本面无虞；慢速成长股往往因为高于一般的股息率在弱势市场中具有较强的抗跌性；周期成长股的关键在于因时制宜，在收入重拾升势时买入，在收入到达顶峰之前卖出。



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