



参考 PE 的同时 也不要忘了 PEG

就好比计算物品的长短、容积、重量有专门的度量衡，衡量企业盈利水平也有专用的指标。在前文《需要分辨低市盈率股票是大势已去还是暂时被冷落》中，我们介绍过一个衡量企业盈利水平的指标——市盈率（P/E）。林奇不仅对市盈率的使用有独到的见地，还将PEG估值法进一步发扬光大。

本篇文章将进一步探讨“市盈率（P/E）的意义”和“PEG的意义及使用方法”两个问题。

市盈率即为一家上市公司获得的收益可以使得投资者收回最初投资成本所需的年数。购买一只市盈率为10倍的股票，在公司每年的收益保持不变的假设下，投资者收回初始投资需要10年的时间。

按照这个逻辑，购买市盈率越低的股票“回本”的时间越短，为什么会有投资者愿意买进高市盈率的股票呢？

这个问题的关键在于，公司的收益并非一成不变的。投资者购买高市盈率股票，是在买入“公司未来盈利快速增长”的预期。稍加分析，我们就能发现，缓慢增长型股票的市盈率趋于最低，快速增长型公司的市盈率趋于最高，周期型公司股票的市盈率介乎两者之间。

我们该如何预测公司未来的收益水平呢？

林奇认为我们应该关注公司为提高收益所制定的发展计划。一般而言，公司可以通过削减成本、提高售价、开拓市场、在原有市场出售更多产品、提振或关闭剥离亏损业务5种方法增厚收益，我们可以定期复核公司是否通过执行发展计划实现了以上任意一点。

除了公司的自身的收益水平，市场利率水平对市盈率也有很大的影响。当利率水平较低时，债券的吸引力下降，投资者可能愿意在购买股票时支付更高的价格。

对于市盈率，林奇认为应该具体问题具体分析，不管什么股票只要市盈率低就应该买入的投资策略对他来说没有意义。不同类型公司股票的市盈率不应该拿来对比，就好比苹果不能和橘子相对比一样。

尽量避免购买市盈率特别高的股票，市盈率特别高的股票就好比绑上铅块的赛马，未来的走势很难脱颖而出。我们可以将持有的股票市盈率与行业平均市盈率进行对比，也可以与公司历史市盈率进行对比，来判断股票当前的市盈率是高是低。我们还可以通过观察股票市场整体的市盈率水平来判断市场情绪的状态，比如1971年美股市场的平均市盈率达到20倍，这是非常不合理的。

下一步，将市盈率和公司收益的增长率相结合，我们就得到了PEG指标，即用公司的市盈率除以公司的收益增长速度。若这家公司还派发股息，则要将增长率和股息收益率相加。

一般公认，若PEG指标大于1，那么这只股票就被高估了；如果数值小于1且大于零，那么这只股票还不错。而林奇要寻找的股票是PEG小于0.5的公司。如若碰上两只PEG指标相同的公司，则需要对比两家公司的收益增长率。在前文《公司的盈利迟早会决定投资的成败》中我们谈到，驱动股价上涨的因素是公司收益水平。因此，在两家公司PEG水平相同时，收益增长率较高的公司是更优选。

