

昨天，又有朋友问及估值的问题：

GYM 留言 14 精选 8

估值挺重要，孟老师能否专门发一篇文章说说这方面的内容，估计大家都期待。

21:34:00

 孟家的思想空间 作者

以往文章里有多篇谈及估值的内容，只是可能你们理解得不深，总是无法用在实处。

我在过往至少有8篇文章谈及估值问题，比如《如何判断股票是否低估？》、《怎样用市值对股票进行估值？》、《怎么样给股票估值？》《一文讲透怎么样给股票估值？》、《如何正确计算股票的市盈率？》《如何正确地给股票估值？》、《怎样用市盈率看股票价格高低？》、《怎样判断基金当前是高还是低？》。

虽然，我已尽力讲解估值的问题，但大多数的朋友依然可能文章内容看后一头雾水，更谈不到如何应用。因为买股票看似是“估值”的问题，实际上是个人投资者对股票投资的整体认知能力的问题，它不是单单解决一个“估值”问题就可以的。

只有对股票投资的体系的掌握程度达到七八分以上的程度，才能提到分析“估值”。也就是说研究“估值”需要大量的基础知识和基础逻辑，而这些我不可能在文章里面面面俱到。

很多人以为估值就是把财务数据拿来，然后套用公式进行计算，就可以计算出A股所有上市公司的估值。然后在估值的下方买入，在估值的上方卖出，这样就赚到钱了。

这是把“估值”想的太简单了。“估值”不是数据计算，“估值”实质是对一家公司知根知底。

比如，对公司、行业的前景分析

和判断，表面上是基本面

的定性分析，但实质上它属于估值问题。因为，如果我们对公司和行业的前景都判断错了，又如何能“估算”准公司的真实价值呢？可是分析公司、行业的前景需要阅读大量的资料，还要进行一定的实地调查，最后是独立的思考。这种正确的认知的获得很显然有难度的。人的精力和时间是有限的，不可能对很多行业和众多公司都有深入的分研。因此，绝大多数公司我是无法进行估值的，我连这家公司大概能存活多久我都不清楚，我怎么进行估值？

所以，真正的价值投资者只能对极少部分的公司和行业进行估值。因为大多数的行业和公司我们都没有时间和精力去建立较为深厚的认知，自然也就谈不到进行准确的估值。

比如，我近两年基本没有触碰半导体行业，我把自己有限的时间和精力放到对光伏、消费的研究上面。我所了解的行业不过是10个左右，我所分析过的公司不过几十家，这就是我现在进行估值的范围。超过这个范围我都无法进行估值。

以光伏为例，在去年末的时候光伏行业

出现产能过剩

，几家

大公司开始降

价，光伏企业普遍业绩出现

下滑。这时不少光伏公司的股价

却是七八十倍的市盈率。这显然是估值过高。今年的年初，我发现光伏行业的业绩好转，可是有的光伏公司的股价却跌到二三十倍的市盈率，这显然是过于低估了。

因为光伏毕竟是未来的高增长行业，是国家重点发展的行业。因此，在这个低估时段必须要大力加仓。至少风险低，未来潜在收益大。

所谓“估值”并不是要对一家公司的现有资产数据进行估算。对公司基本面的真正了解，对公司的未来做出正确的预判，才是估值的灵魂。而这些投资认知是需要付

出大量的努力付出，有一定的投资或经商阅历后才能获得的。