

市盈率相对盈利增长率 (PEG) 法

市盈率相对盈利增长率法，是一种通过市盈率与盈利增长率的关系，为股票确定估值水平的估值方法。

PEG法估值的基本逻辑

越来越多的投资研究者发现，单纯的市盈率高低无法反映股票本身的估值，比如，一些新兴行业内的企业，其发展非常迅猛，但收益暂时并不高，不过，由于市场内的投资者非常看好其未来发展前景，因而愿意为其赋予较高的估值。正因如此，PEG估值法开始被经常用于筛选成长股。

一、PEG计算方法

市盈率相对盈利增长率 (PEG) ,是通过上市公司的市盈率除以盈利增长率获得的数值。该指标最先由英国投资大师吉姆·斯莱特提出，后来由美国投资大师彼得·林奇发扬光大。

其计算公式如下：

市盈率相对盈利增长率 (PEG) = 市盈率 / 净利润增长率

比如，立讯精密常常被称为“富士康第二”，从2019年年初开始出现了一波大幅上涨走势。到2020年7月7日，立讯精密的股价达到了 54.70 元的位置，而2019年每股收益仅为0.67元（分红送股之后的收益）。按照2020年7月7日的收盘价计算，立讯精密的市盈率已经高达81倍。

不过，考虑到2019年该股73%以上的净利润增速，似乎这种市盈率也能被市场接受。其实，按照PEG估值法来计算，可以得到立讯精密的PEG值。

立讯精密的PEG值 = 81 / 73

= 1.1

相对来说，在科技股中，PEG值仅为1.

1,确实并不算高。也正因如此，面对立讯精密的高市盈率，仍有大量的资金追逐该股。

二、PEG值的基本交易含义

吉姆·斯莱特将1看成PEG指标的重要临界值。当投资标的的PEG值小于1时，才有投资价值，若能小于0.5更佳。彼得·林奇也曾经指出，最理想的投资对象，其PEG值应该低于0.5。PEG值在0.4~1之间是安全范围。PEG值大于1时，就要考虑该股有被高估的可能。相比于单纯的市盈率数值，PEG指标更具有可操作性。

在具体的实战操作过程中，投资者需要关注三个重要的节点。

第一，历史PEG值。

投资者可对目标标的以往3年的PEG值进行计算，获得一个历史数据，为判断当前PEG值所处的位置提供依据。

第二，计算当前的PEG值。

当前PEG值是用来研判目标标的处于当前价位时是否具有投资价值的。一旦发现目标标的的PEG值小于1,小于0.5更好，则可考虑执行买入操作。

第三，预测未来的PEG值。

预测未来的市盈率和净利润增长率并不容易，投资者可借助其他投资研究机构给出的数值，也可根据企业以往的财务数据进行估算。当然，估算的数值并不要求十分精确。然后，投资者根据估算的数值计算未来的PEG值。

三. PEG估值法操作要点

使用PEG法对股票进行估值时，需要注意这样几个要点。

第一，从某种意义上来说，PEG法与市盈率法、市销率法在评价股票价格高低方面还是有明显区别的。当PEG值小于1,甚至小于0.5时，股价往往存在一定的低估倾向，这也是一个比较理想的投资切入点。行业不同，PEG值可能也会有所不同，但企业若能保持较快的增长，投资者自然可以接受较高的PEG值，这在投资领域是一个不变的规律。

第二，为高成长性的股票赋予更高的估值，是PEG估值法的核心精髓。投资者若能

在市场上找到成长性很好，PEG值又很低的股票，就是发现了最佳的投资标的。

第三，这里所说的高成长性是基于未来的，而非基于现在或过去。尽管我们在测算股票价格时，经常会使用当前的净收益增长率，但应该清楚，我们需要的是未来的净收益增长率。投资者在估值时，需要大致预测自己的候选投资标的未来3年的净利润增长率。当然，若投资者预测未来的增速有困难，也可以选择过去几年的平均增长率作为预测的增长率。然后，通过预测的未来增长率，反过来求得目标股价，进而判断当前股价是存在高估还是低估。

第四，剔除一次性较大幅度的收益波动。在PEG估值法中，净收益增长率是一个非常关键的指标，甚至可以说是一个具有决定性作用的指标。因此，当企业的净利润增长率出现异常波动时，一定要了解产生波动的原因。特别是这种波动是否具有持续性，是否预示着企业业绩出现了拐点。