（本文首发于“刘润”公号，订阅“刘润”公号，和我一起洞察商业本质）

经常有同学在后台问我：

润总，投资到底应该关注什么？

有的公司，几乎不挣钱，甚至连年亏损，但是市值却高得吓人。

有的公司，市值不高，但是赚钱的能力很强，利润很高。

应该投哪一种公司呢？

今天的文章，我们就来聊一聊这个话题。

同时也来聊一聊，投资一家公司，你必须要知道的一些知识。

值钱？赚钱？

“有的公司，几乎不挣钱，甚至连年亏损，但是市值却高得吓人。

有的公司，市值不高，但是赚钱的能力很强，利润很高。”

这两句话是什么意思？

我举个例子。

（2021年中国500强利润排行榜，图片来自网络）

这是2021年中国利润最高的20家公司。

你可能会有点好奇，左侧的排名是什么？

其实，不管是中国500强，还是世界500强，都是按照营业收入来排名的。

但营业收入高，并不代表赚钱能力强。

利润，才代表赚钱能力。

其中，中国工商银行排名第一。

中国建设银行排名第二。

中国农业银行排名第三。

很多人都觉得，互联网公司很厉害，今天的明星公司是腾讯，是阿里巴巴。

但是在这
最赚钱的20家公司中，互联网公司，只有腾讯、阿里巴巴、京东三家。

中国工商银行的赚钱能力，几乎是阿里巴巴和腾讯两大巨头之和。

如果把榜单完整地看完呢？

在这份代表着赚钱能力的利润排行榜中，大部分都是金融公司。

既然金融公司这么能赚钱，那就投资金融公司吧？

别急，我们再来看一个排行榜。

（2021年中国500强市值排行榜，图片来自网络）

这是2021年中国市值最高的20家公司。

其中，腾讯排名第一。

阿里巴巴排名第二。

贵州茅台排名第三。

这一下，轮到互联网公司发威了。

腾讯的市值，是最能赚钱的工商银行的2.7倍。

如果把这份榜单也完整地看完呢？

在这份市值排行榜中，大部分都是互联网公司。

这就奇怪了。

赚钱能力强的公司，没有想象中那么值钱。

值钱的公司，又没有想象中那么赚钱。

最能赚钱的公司不等于最值钱的公司，最值钱的公司也不等于最赚钱的公司。

绕晕了。所以，到底该投资哪一种公司呢？

是投更值钱的公司，还是投更赚钱的公司？

我的建议是，投资一家既值钱，又赚钱的公司。

值钱的同时，要尽可能地多赚钱。

赚钱的同时，也要尽可能地值钱。

看到这里，你可能一口水喷在屏幕上：

这不是在说废话吗？

其实，这并不完全是一句废话。

因为我们确实有这么一个概念，来同时衡量一家公司“值钱”和“赚钱”的能力。

这个概念叫，市盈率。

市盈率（PE）

什么叫做市盈率呢？

在投资人眼中，一家公司在没上市的时候，估值多少？也就是值多少钱？这是有一个定价逻辑的。

估值，就是用当年的利润乘上一个倍数。（公司没上市前叫做估值，上市之后，估值就变成了市值）。

这个倍数，就是市盈率。

按照今天的标准算法，市盈率（PE）=市值/净利润=每股价格（P）/每股收益（E）。

简单来说就是，一笔投资回本所需要的时间。

假如，我以每股10元的价格买入一支股票，每股的收益是2元，那么，市盈率就是5倍。

也就是说，这一笔投资需要5年的时间回本。

说个题外话，有的人可能会说：

本金又不会变，这笔回报不应该是盈利吗？怎么会是回本？

其实，每股收益的2元，并不能算是盈利。

因为每股10元的本金，实际上是一笔风险投资。

谁能保证，这家公司5年后还在？

所以，收益的2元虽然落袋，但10元的本金依然是风险资产。

清晰
了这个概
念，我们再来看一
些赚钱能力很强的，金融公司的市盈率。（数据来源为撰稿当日）

招商银行的市盈率是9.97。

浦发银行的市盈率是4.35。

农业银行的市盈率是4.50。

市盈率4.5倍，意味着什么？

意味着，假如农业银行每年的利润不变，那么我们有信心它还能稳定经营，再赚个四年半的钱。

比如，农业银行今年的利润是1个亿，市盈率4.5倍，那么它的估值就是4.5亿。

也就意味着，投资人相信，在未来的四年半，农业银行每年都可以赚1亿。

四年半之后，我就能收回本金。

这么看来，市盈率当然是越低越好。

真的吗？

我们再来看一些很值钱的，互联网公司的市盈率。（数据来源为撰稿当日）

百度的市盈率是31.52。

亚马逊的市盈率是50.50。

腾讯的市盈率甚至曾经到过100。

100倍的市盈率是什么意思？

是说腾讯如果每年的利润是1个亿，它还能再赚个100年吗？

可是，对投资人来说，100年有意义吗？

我投资完，难道100年之后再收回投资吗？

这对我来说没有意义。

这么看来，最应该投资的就是浦发银行了。

投浦发银行，四年多就可以回本。

如果投百度，回本需要31年多，如果投亚马逊，回本需要50年多。

那为什么还会有人投资市盈率更高的公司呢？

其实，我们说市盈率100倍，这中间还有第二个逻辑。

第一个逻辑是，它能挣多少年的钱。

第二个逻辑是，它明年挣的钱会不会更多。

增长率（Growth Rate）

它明年挣的钱会不会更多。

也就是说，这家公司是不是一个会增长的公司？是不是一个会高速增长的公司？

我举几个例子。

餐饮公司、制造业公司，都不是高速增长的公司，今年挣1个亿，明年估计还是挣1个亿。

前面说到的，金融公司，赚钱能力很强。

那增长呢？

金融公司，也不是高速增长的公司。

今年挣1个亿，明年估计能挣1.1亿，后年估计能挣1.21亿。

金融公司的增长，是线性的。

但是互联网公司不一样。

今年挣1个亿，明年可能挣2个亿，后年可能挣5个亿。

第一年，它挣1个亿，市盈率是100倍，估值100亿。

但是到了第二年，它挣了2个亿，如果估值没变，那么它的市盈率就变成了50倍。

那到了第三年呢？

它说不定能挣5个亿，这个时候，它的市盈率就是20倍。

这听上去就合理多了。

所以，投资到底应该关注什么？

关注市盈率吗？

对。市盈率衡量的是收回本金的时间。

关注增长率吗？

也对。增长率衡量的是利润增长的速度。

看到这里，你可能又一口水喷在屏幕上：

你又在说废话了！

其实，这也不是一句废话。

因为我们确实有这么一个概念，来同时衡量“市盈率”和“增长率”。

这个概念叫，市盈增长比。

市盈增长比（PEG）

什么叫做市盈增长比呢？

按照今天的标准算法，市盈增长比（PEG）=市盈率/（净利润增长率*100）。

简单来说就是，赚钱的能力，要“追”得上公司的身价。

彼得林奇
说，任何一家公司如果定价合理的话，市盈率就会和净利润增长率相等。

也就是说，市盈增长比等于1的时候，定价是最合理的。

当市盈增长比小于1的时候，说明这家公司的成长性要高于市场的预期。

当市盈增长比大于1的时候，说明这家公司的成长性要低于市场的预期。

有点乱，我举个例子。

现在，有两家公司。

A公司的市盈率是10，净利润增长率是20%，那么A公司的市盈增长比=10/（20%*100）=0.5<1。

B公司的市盈率是100，净利润增长率是80%，那么B公司的市盈增长比=100/（80%*100）=1.25>1。

1.25>1>0.5，这就说明，B公司的成长性要低于市场预期，低于A公司。

但，我们再算得具体一些。

第一年，A公司和B公司的利润都是1。

但到了第二年，A公司的利润是1*（1+20%）=1.2，B公司的利润是1*（1+80%）=1.8。

这个时候，A公司的市盈率是（1*10）/1.2=8.333333，B公司的市盈率是（1*100）/1.8=55.55556。

那到了第三年呢？

A公司的利润是1.2*（1+20%）=1.44，B公司的利润是1.8*（1+80%）=3.24。

A公司的市盈率是（1*10）/1.44=6.944444，B公司的市盈率是（1*100）/3.24=30.8642。

……

到了第七年，B公司赚钱的能力，就“追上”了公司的身价。

所以，投资市盈率超高的公司，其实是在投资七年后的未来。

这也就是说，投资一家100倍市盈率的公司，其实不是相信这家公司能持续挣100年的钱。

而是相信这家公司在未来几年能获得高速增长。

那么，它的市盈率就可以快速下降，投资的安全性就会大大提升。

最后的话

市盈率（PE）=市值/净利润=每股价格（P）/每股收益（E）

代表一笔投资回本所需要的时间。但，不够动态。

增长率，代表一家公司利润增长的速度。但，不够全面。

市盈增长比（PEG）=市盈率/（净利润增长率*100）。

才能代表一家公司的成长性。

也就是说，赚钱的能力，要“追上”公司的身价。

投资市盈率超高的公司，是因为大家相信，这家公司未来的赚钱能力很强。

一旦这家公司在未来兑现了赚钱能力，市盈率就可以快速下降，投资的安全性就会大大提升。

市盈率，增长率，市盈增长比。

这就是投资一家公司的三个维度。

希望能给你一点启发。