公司价值是股数乘以股价吗？

关系不大，股票最重要的是市值，判断一个公司是否被高估或低估，主要就是看它在同行业里的综合地位和它的市值是否匹配。

股价与估值的区别？

100年前，格雷厄姆他老人家一针见血的说了个判定标准，稳定的公司，长期利润计算的当前市盈率在15倍，就是股票的价值。毫不修饰，毫无花里胡哨的标准。这种简单粗暴的估值方式，影响美国整整百年。以下是标普500的历史市盈率。

这日子，都能算到1880年，最高25倍，最低5倍，平均15倍。格雷厄姆怎么得到这个数字的，很简单，在格雷厄姆之前是如此，在格雷厄姆之后，一直到1990年，都是如此。巴菲特在谈论自动化的时候说了一句话，我认为放之四海而皆准：“这个系统过去运行良好，以后也会继续下去”。

为什么标普500到1990之后失去了原来的估值体系，进入了新时代。个人的判断，大约是因为PEG估值模式逐步成为一种替代方案（我们要注意，大多数人说估值习惯于说未来股权现金流量的现值，这似乎是对的，但是当我们观察一些大型标的的时候，我们发现由于现金流量估值的方式要面对大量不确定的变量，实际上大多数投资人对这种方式估值并不自信。）

PEG起源于一个失败的投资者，吉姆·史莱特，《祖鲁法则》的作者，简单的将未来预测的业绩增长百分比，作为市盈率的标准。从结果看，这个方式实际上涵盖了一定的估值意义。吉姆·史莱特在1975年石油危机破产，之后开始教育事业，写童话。然而1977年彼得林奇开始运用PEG于实践。吉姆·史莱特失去了财富，但是很长寿。

彼得林奇心态更加稳健，1990年功成身退，13年的投资奠定了另一个投资神话。而很明显，投资领域信奉成功者的语言。于是在1990年之后，标普市盈率的波动幅度高于之前，甚至在2000年曾一度出现了互联网泡沫。

PEG的方法，只比15倍市盈率多了一点，那就是对于未来业绩增长率的预计。这一点使得估值更趋于主观性。然而当2000年互联网泡沫之后，大家开始更加全面的考虑问题，包括宏观通胀因素，政策因素，无风险利率，贝塔系数和阿尔法系数。于是也有人用复杂的方式构筑未来现金流量的预计模型，然后一步步折现。

股权现金流折现似乎是很完美的方法，但是他比PEG更加主观。尤其是在中国，有

些情况在中国是多变的。这样很容易受到乐观情绪的影响，诸如前段时间很多投资人都对美国低利率的情况很乐观，可谁又算得到不稳定的特朗普，美股周一暴跌。

个人的看法，看景气周期大概率向上还是向下，向上的时候可以使用PEG来估值，向下的时候就牢牢守住15倍市盈率的底线。而在观察15倍市盈率底线的同时，我会关注和剔除部分高负债的企业，部分只有短期利润表现的企业，也剔除有劣迹的企业（这方面要通过财务分析）。大多数低市盈率企业都集中在消费类。

而医药行业，受到周期影响不大，个人偏好用PEG。只是很可惜，好的医药公司即使用PEG，还是贵。

最后在回到题目，我们都知道价格围绕价值波动，但是关键是量化的找到价值所在。我们听到很多人在说价值投资，但是大多数人不乐意去定量价值。原因在于定量的数据会得罪人。一只100元的股票你估个20，持有的股民会找你拼命。所以，关键是找到自己的心理价位。