

汇丰晋信基金阎骥：二熊市看PE 牛市看PEG PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E6_B1_87_E4_B8_B0_E6_99_8B_E4_c33_487258.htm 仅从市盈率(PE)角度看，中国A股已经是全世界最贵市场之一。但海内外资金之所以不断涌入，就是由于其出众的成长性。近几年，中国企业盈利每年以30%以上的速度增长，这在全世界都绝无仅有。于是近一年来，一个新概念广泛被各种机构应用，它就是PEG，《投资有道》邀请汇丰晋信基金投资董事阎骥，畅谈投资者如何应用PEG。

《投资有道》(以下简称问)：近一年来，国内机构谈PEG特别多，PEG估值方法有什么特点，和PE估值有什么不同？

阎骥(以下简称答)：PEG估值最大特点，亦即其优势，是把成长性考虑在内。“G”是企业未来几年的复合增长率(一般是3年以上)。因此，PEG估值方法，充分考虑企业未来成长性，即对企业未来的预期。而PE则更注重企业当前盈利情况。企业高成长阶段，PE不能充分反映其投资价值。PEG估值，能弥补PE这个估值体系过于静态的缺点。

问：PEG值多少才算合适？

答：国际上有关于PEG值的一般标准。比如，PEG值在1以下，安全性高，并且具备吸引力。PEG值在1~1.5之间，属中性，“可以接受的范围”。PEG值高于1.5，则可以认为偏高。举例说，假设一家上市公司PE为50倍。这对进入稳定发展期的公司来说，已经是估值偏高。但，如果它正处于成长期，比如，未来几年复合增长率50%，则其PEG值是1。1就不算高。如果它的成长性更高，比如100%，则其PEG仅为0.5，那就很有吸引力。

问：G，即复合增长率的判断，完全是预测判断，似乎有很大不确定性

？答：对，宏观因素对G影响很大，这就是PEG应用最大的风险。所以，应用PEG估值方法，要考虑很多。一般使用时，最好要确定三个不同的值最保守的值、乐观的值以及正常值，然后，根据实际情况判断。问：这样听起来，新兴市场上判断G更难？答：对。新兴市场不确定性更多，如政策较多变，这会干扰G的准确性。问：运用PEG判断股票投资价，要不要考虑不同行业间的差别？或者不同形态市场差别？答：不需要。因为PEG本身已经考虑成长性，不同市场、不同行业根据其自身特点，成长性不一样。所以，PEG应用起来，确定G最为关键。问：PEG是国际较常用的指标，但近一年才被国内投资人广泛应用，这里面是不是暗示着市场投资思路正在转变？答：PEG这个指标，熊市用得较少，牛市用得较多。熊市当中、熊转牛初期，那些绝对值被低估的股票最受市场关注。随着市场向牛市迈进，低估的股票价值得以回归。牛市发展到某个阶段，股票的现有价值被充分挖掘，之后，投资者便开始转向未来预期。问：所以，PEG本身只是让投资人从另一个角度看待股票价值。但是牛市中，人们对上市公司未来预期往往都很乐观，PEG也可能出现高估。答：对。PEG建立在对公司未来的价值预期上。如果预期完全实现，股价平稳增长，是最好的结果。但是，投资人过度乐观，对G过度高估，就会给市场带来灾难。

100Test 下载
频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问
www.100test.com