

雪球访谈

价值股买打折品，成长股买稀缺品？

2016年05月18日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



儒峰

访谈简介

雪球上关于价值股投资和成长股投资的争论从未停止过，本期访谈我们请到了雪球人气用户@儒峰，他99年入市05年开始做职业投资，试遍了技术分析价值分析，身份也由投机者转变为一名投资者，他认为价值股应该买打折品，而成长股需要买稀缺品。

长期而言，上市公司的股价和公司的基本面基本成正相关。在某公司的市场价值低于内在价值时买入，预留出足够的安全边际是一种风险很低且很有效的投资方式。

价值股买打折品，这类股票通常具有低市盈率、低市净率、高股息的特征。而成长股则要买稀缺品，稀缺性和价格往往是一致的，所以成长股很难买到打折品，估值合理我就会考虑买入。

投资中他喜欢那些实际生活中能够接触到的公司，业务不那么的复杂，让人看的懂。他还喜欢那些遇到困难的好公司，比如反腐时的茅台、转型的苏宁等。

那么价值股打折到什么程度买合适？成长股的稀缺性又怎样衡量？具体到选股上使用哪些指标？童鞋们速来提问吧~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] xxd88497920:

对@[儒峰](#) 说: 中茵股份短期看涨吗，亏死

[答] [儒峰](#):

个股短期涨跌无法预测

[问] walkid888:

对@[儒峰](#) 说: 601155 这种低市盈率的地产股，算价值股么？

[答] [儒峰](#):

地产股严格来说属于周期性的公司，判断估值时不能忽视行业的周期性。

[问] 硕硕虎:

对@[儒峰](#) 说: 价值和成长如何判断？

[答] [儒峰](#):

两个方面：1、从时间点上，所谓的价值高低一般指的是现在，而成长看的则是未来。2、价值股指的是现价对应的价值低于公司目前的实际价值，公司的好坏和成长性的高低不是主要评判的指标；而成长股指的是那些业绩增速或ROE水平普遍高于市场平均水平的公司。

[问] 面霸-120:

对@[儒峰](#) 说: 永辉、苏宁双双低于定增价，苏宁距离定增价的幅度更大，你更看好哪一家？这两家占你持仓的比重多大？

[答] [儒峰](#):

目前苏宁15%，永辉10%。

[问] 长线金123:

对@[儒峰](#) 说: 601600算什么股？算价值股还是成长股？

[答] 儒峰：

601600是有色金属加工类公司，严格上属于周期性公司。铝材我觉得在未来还有很大的应用空间，比如新能源汽车的轻量化可能就会用到更多的铝材。

[问] 谢嗲：

对@儒峰 说：怎么看600177雅戈尔？谢谢

[答] 儒峰：

对雅戈尔来讲，地产和服装可能都不如它大笔的股权投资在估值上占比更高。这个公司在牛市股价弹性会很好，熊市就需要多等等了。

[问] 谢嗲：

对@儒峰 说：青岛海尔感觉如何？

[答] 儒峰：

这几年没研究过这个公司，觉得已经不是好的投资对象。

[问] 在绿茵中漫步：

对@儒峰 说：怎么区分什么是价值股，什么是成长股。内生性增长要多少百分比才能称为成长股，外延式增长又是多少百分比算是

[答] 儒峰：

参考前面的回答。至于百分比，我没定标准。

[问] 在绿茵中漫步：

对@儒峰 说：一个传统的陶瓷企业，收购了一个高科技公司，业务量占比1/4，这样的公司可以称为成长性公司吗

[答] 儒峰：

高科技不完全等于成长，这个画布上等号的。

[问] 赶驴儿哥：

对@儒峰说：在线等，你心目中的成长股有哪些？如何挖掘成长股？

[答] 儒峰：

实际上成长股在我的投资占比中的比重并不高，目前也没关注和研究几家成长型公司。如果有兴趣的话，可以先研究下爱尔眼科、康力电梯和莎普爱思这三家。

[问] 可乐辰：

对@儒峰说：华讯方舟，仰帆控股，帮忙诊断，谢谢！

[答] 儒峰：

名字都很高大上，但公司可能就不怎么样了。其实也没研究过，不是我的菜。

[问] 反方向的锋：

对@儒峰说：老师，安科生物这个股成长性咋样？

[答] 儒峰：

医药类的公司我就对中药的稍有研究，其它的尤其是生物制药和基因治疗等我是一概没研究，因为看不懂。安科生物超过了我不买市净率超过5倍公司的标准，即便公司好成长性也高，我也不会买。

[问] 氏坡虚静：

对@儒峰说：300294算成长股吗？想买入中线持有，请赐教，谢谢

[答] 儒峰：

当然算成长股。但此类公司在买入时一定要对未来至少1-3年的业绩维持高成长性有明确的判断，因为此类公司一旦成长性不再，恐怕就会遭遇“双杀”。

[问] 面霸-120：

对@儒峰说：成长股业绩出现波动或者低于预期，怎么样应对？

[答] 儒峰：

先看这个公司维持高成长几年了，再看市值在高成长期间的增速是否高于业绩增速，如果公司以及高成长五年以上，且市值成长速度远高于业绩增速，那么对其长期的发展前景就要小心了。

[问] 学老湿:

对@儒峰 说: 好像這些巴菲特都說過了。

[答] 儒峰:

是吗? 还真没看过几本有关他的书, 看来以后要多看看。

[问] 失落的指环:

对@儒峰 说: 我们的疑问是对于低估股票的价格修复为何会出现两种不同的模式, 既然都是优质的有成长潜力的公司为何一个逆势走强, 一个与整体走势相仿呢? 尽管走势不同, 但却也都殊途同归, 在15年的疯狂行情中均被高估。两种不同的走势是市场的错误吗? 我们在挑选价值投资的标时是否应该忽视一段时间内市场走势的异动, 只要殊途同归就可以认为选择是正确的呢? 恳请老师在百忙之中解疑答惑, 谢谢您!

[答] 儒峰:

这个除了与公司本身特质有关外, 也与公司所处的行业有关, 另外, 就是市场的投资偏好也是不停的变换的。有时市场喜欢题材有时喜欢质地, 有时喜欢新兴高成长性行业, 有时又喜欢传统的防御型的行业, 这种潮流我们很难去预测和追随, 通过适度分散可以部分解决问题。

[问] 失落的指环:

对@儒峰 说: 伊利股份是经典的绩优白马股, 富安娜是潜力巨大的成长股, 两者达到合适的价位无疑都是价值投资的理想标的。纵观2012年以来的两股走势, 伊利股份表现出了比较明显的逆势上涨行情, 而富安娜更多的则是伴随着中小板指数的起伏而涨跌。

[答] 儒峰:

你举的这两个例子很好。相对来说, 伊利是有一定的品牌溢价的, 而富安娜没有, 这可能就是这两家公司最大的差别。

[问] daodao623:

对@儒峰 说: 伟星股份怎么看? 一直是踏实做实业的企业, 分红比例也大, 这回还进军军工领域, 看了一下作为中小板前几家上市的公司市值基本最低了。总觉

得市值有很大增长幅度，可就是不涨，跟玩概念的股比差的就更多了。

[答] 儒峰：

这样的公司其实我还比较喜欢，买了感觉踏实。尽管业务单调乏味，但只要有实实在在的增长，市场早晚会加以待见的。至于市值，也得看这个行业的空间有多大，如果行业的空间较为有限，那么市值长不大也是正常的。

[问] Yuqi007：

对@儒峰 说：老师如何看森马服饰这只股票？

[答] 儒峰：

品牌休闲服装业似乎高成长期已经过了。相对来讲森马的衣服比邦威等还是好一点的，其它的就不太清楚了。

[问] 火心岩：

对@儒峰 说：怎么看300124，谢谢

[答] 儒峰：

这个公司的主营业务我看不太懂，但此类公司主要看有没有独到的竞争优势，使其保持行业领先和保持一定的利润率和增长率。其实，技术型公司，大多没啥护城河的。

[问] kimiyt：

对@儒峰 说：您好，请问您怎么看待老板电器这只股票，这种股票逆势不断创出新高是为什么呢？有什么内在逻辑吗？当前老板电器的估值是否合理呢？有什么判断方法吗

[答] 儒峰：

逻辑当然是这几年公司业绩的持续高增长。但目前的估值我觉得已经不算便宜了，但也不算贵。公司已经高速增长了四五年，我一般是不碰五年以上高增长的公司的。

[问] 小乖乖asd：

对@儒峰 说：老师，目前300294还可以介入吗？

[答] 儒峰：

具体的操作建议就不给了，关键是我既没那水平，研究也有限，自己拿主意吧！

[问] 买不起大众车：

对@儒峰 说：如何判断遇到困难的企业业绩会不会反转？我买了百丽国际，自己也没有信心了

[答] 儒峰：

首先看问题出在哪里，是市场大环境还是行业的景气度波动，又或者是公司自身经营管理的问题；再看公司是否还有足够的现金流维持正常的运营，公司手上还有多少货真价值的资产；最后看看公司有没有外力的支持可以化解危机。

[问] lovetop：

对@儒峰 说：300231算成长股吧

[答] 儒峰：

算

[问] xunlei111：

对@儒峰 说：您好！请评价下东阿阿胶。

[答] 儒峰：

对阿胶研究不多。但这两年阿胶的利润增长主要来自于产品的提价，个人觉得只靠提价而获得的业绩增长是难以长久的。

[问] 小瓶子赚钱啦：

对@儒峰 说：什么样的公司符合你成长股买入标准？有具体的参考指标吗？
谢谢

[答] 儒峰：

稀缺性是首要指标。竞争对手少（垄断）或者公司有独到的优势。

[问] 羅大佑：

对@儒峰 说：请问片仔黄现在的价格是否合理？

[答] 儒峰：

片仔癀的估值超过了我的买入标准，市场给了它很高的溢价，但说回来它基本就没便宜过。

[问] 张小鸟：

@儒峰 说：你好，请问000902新洋丰，这个股如何评判？谢谢！

[答] 儒峰：

化肥股基本都没研究过，没法评判，抱歉！

[问] 龙少：

对@儒峰 说：请问了解家电类公司么？苏泊尔和九阳股份的小家电业务发展的不错，pe也够低。在买卖这类低pe成长股需要注意哪些基本面指标？

[答] 儒峰：

了解不多，但这两个公司以及它们的产品应该说都不错。中国还有很多低收入的家庭没置办所需的小家电，这一块主要看市场的增量，什么时候连农村的家家户户都有各种小家电了，那时再投资此类公司就要小心了。

[问] 苏浙汇：

对@儒峰 说：先生，请问美尔雅这个股票您怎么看，谢谢

[答] 儒峰：

完全看不懂它为何这么贵这一年来却还在涨，抱歉！

[问] adawangxc：

对@儒峰 说：对东阿阿胶的看法，中药股里看好那一家

[答] 儒峰：

阿胶参考前面的答复，谢谢！中药股只有点白云山。

[问] 非洲人咸猪手：

对@儒峰说：现在除了一些周期股和金融股，几乎很少有够便宜的价值股吧？

[答] 儒峰：

的确不多，某些细分行业里也有点，但实在很少。

[问] lovetop：

对@儒峰说：300231银信科技每年高增长，算成长的吧？

[答] 儒峰：

算，但未来的成长才更重要。

[问] 尹冬join：

对@儒峰说：老师如何看待瀚蓝环境这只股票

[答] 儒峰：

名字高大上，但公司主营业务就是公用事业，别给太高的估值。

[问] 谢嗲：

对@儒峰说：请问您给伊利股份多少PE的估值？谢谢

[答] 儒峰：

一般来讲，公司市值越大平均PE越低。尽管伊利不错，但目前近千亿市值了，我只能给10-15倍的估值。

[问] 韭菜小：

对@儒峰说：603306怎么样？谢谢

[答] 儒峰：

作为一家给汽车做配套（安全气囊为主）的企业来说，能有这么好的成长性让我惊讶，可能公司有什么独到之处吧，有空我研究下。

[问] kimiyt：

对@儒峰说：您好，请问您怎么看待老板电器这只股票，这种股票逆势不断创出

新高是为什么呢？有什么内在逻辑吗？当前老板电器的估值是否合理呢？有什么判断方法吗

[答] 儒峰：

回复@尹冬join: 高增长是很难长期持续的，最终都会面临均值回归的问题，这方面吃过亏。//@尹冬join:回复@儒峰:为什么不碰五年以上高增长的公司？

[问] 苏浙汇：

对@儒峰 说: 先生，请问美尔雅这个股票您怎么看，谢谢

[答] 儒峰：

回复@苏浙汇: 这种情况很好办，不懂不做。//@苏浙汇:回复@儒峰:哈哈，我也不明白，看周线很无敌，所以请教您

[问] 谢嗲：

对@儒峰 说: 请问您给伊利股份多少PE的估值？谢谢

[答] 儒峰：

回复@冷眼审视: 我没记错的话伊利2013年市值就曾过千亿了，两年多过去了为何目前还是900多亿呢？//@冷眼审视:回复@儒峰:一千亿（不到200亿刀）的市值就大了？

[问] 谢嗲：

对@儒峰 说: 请问您给伊利股份多少PE的估值？谢谢

[答] 儒峰：

回复@谢嗲: 钱多股少、散户多机构少少、投机多投资少，做多渠道多做空渠道少.....//@谢嗲:回复@儒峰:你怎么解释为什么越是垃圾股市场给的估值越高？

（完）

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态？立即下载雪球客户端关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里