

高速成长股的估值模型

来自：思想钢印

思想钢印

2023年10月28日 12:53

上周推导了稳定成长股的估值模型，大致方法以茅台为例：

1、假设茅台10年后变成年增长5%的合理估值封顶20倍的价值股，现在以30倍合理估值买入，则未来十年可取得6.5%的年化收益，现在以26倍的合理估值买入，则未来十年可取得8%的年化收益。

2、在5%的利率水平下，PEG2是一个封顶的估值水平，PEG1.7是最好的股票的不错的估值水平，PEG1.1是一个正常白马的常规估值水平，现金流和分红一般的成长股，PEG还要再打8折，即PEG0.9。随着利率的下降，合理估值还将上升。

在看本文之前，建议先把上面两篇都看完，否则有可能看不懂。链接：

https://articles.zsxq.com/id_lpp3vimhxak3.html

https://articles.zsxq.com/id_tifdwu5lr124.html

以上为30%增速以内常规成长股，还有一种短期内高速成长股，能达到50%甚至更高，这一类公司不能用PEG估值，太不稳定了。

它的估值思路也是一样的，选未来的某一年为终点，用**终止估值法**。

先判断该公司几年后因回归正常成长股，比如说3年后回归25%的正常增速，那就先给三年后一个稳定成长期的成长股合理估值，比如20倍PEG0.8，再按这三年的预估增速和合理回报率贴现到现在。

举例说明计算过程：

假设未来三年增速100%、60%、40%，终止估值20倍下：

15%的收益回报，对应现在的合理估值59倍，

20%的收益回报，对应现在的合理估值52倍

假设三年增速60%、40%、30%，终止估值20倍下：

15%的收益回报，对应现在的合理估值38倍，

20%的收益回报，对应现在的合理估值34倍

由于超高成长股有相当的不确定性，收益回报低于15%，就不划算了。

从上面的计算过程可以看到，高于50%增速的公司，估值与增速的关系并不直接，需要判断回归正常增速的时间，每一家公司的情况不同，所以现在的估值也不同，但都可以用同一种方法计算。

好了，到这里，整个股票的绝对估值的估值模型到这里就说完了，是一步步的推导出来的，逻辑也很统一：

1、用债券为参照物，计算零增长价值股（含稳定波动的周期股）的合理估值

2、用零增长价值股为参照物，计算稳定增长的成长股的合理估值

3、用稳定增长的成长股为参照物，计算高速成长成长股的合理估值

它描述了一家的发展过程，从高速成长到正常成长，最后回归零增长的价值型公司，它的估值方法必须是**同一个逻辑下的平滑过程**。

下周这个系列将继续用这套体系去理解A股几十个常见二级行业的估值。