

公司 基本面

CMC MARKETS智慧交易系列



如何评估公司的增长潜力

在任何特定时间点，股价通常体现了全体投资者对其价值预期的总和。股价代表着一些投资者对盈利的期待和其他投资者对损失的担忧之间的平衡。一般而言，投资者往往愿意投入更多资金买入收益流稳定和/或不断增长的股票，而不会选择收益可能存在更多变数或公司未来方向不稳定的股票。

对于投资者而言，成功的关键因素之一是了解什么因素在影响着市场预期，这些因素会如何变化。对于投资者而言，成功的关键因素之一是了解什么因素在影响着市场预期，这些因素会如何变化。

许多因素都会影响到市场对一个公司的反应 – 可能是正面的，也可能是负面的。

增长预期

公司估值的多少主要取决于其提高盈利并最终增派股息的能力。公司可通过多种方式逐渐提高盈利。

扩大业务

公司提高营业额的方法有许多，比如开辟新市场、合作经营以及合伙投资、赢得新合同/客户、开发并推出新产品或改良产品、改善营销和促销等等。

提价

在经济景气时期，随着需求上涨，一些公司有能力和其当前产品提价。在大宗商品牛市时期，提价对资源生产商而言尤为重要。

成本控制

公司还可以通过削减支出来提高盈利能力，但这样做面临着投机取巧的风险。为了进行评估，投资者通常会查看公司的行政、销售与营销、利率和折旧等支出占营业收入的比例，以此确定管理层的运营效率如何。查看营业利润占营业额的比例（利润率）也可以了解公司的盈利能力。

表现不及预期的风险

投资者一定要认识到，公司发展往往不会永远一帆风顺，有许多风险会导致公司亏损或者业务大幅下滑。对负面业绩的担忧会限制股价上行潜力，甚至会拉低股价。

经营风险

导致公司日常经营出现问题的原因多种多样，比如机器故障、出现新竞争者、发生价格战、投入成本增加、不景气的经济状况、失去订单/客户等。

政治风险

每个国家的政治风险不同，但涉及到潜在的新政府上台、推出不利的经济政策，比如提高税收、推出新规定、开展资产国有化以及实施其他计划。

法律风险

法律风险指的是公司被起诉的风险。这种风险常会出现在专利和知识产权纠纷可能导致重大赔偿或商业禁令的行业。

货币风险

跨国公司存在货币汇率涨跌的风险，这会影响到公司的收入或成本结构，可能会增加或减少海外运营的盈利能力（按本国货币计价）。

破产风险

在艰难时期，高负债公司可能会无法获得足够融资来偿还日常债务。

为了评估公司的财务实力，投资者可以分析多个比率。包括：

债务股本比 = 负债总额/股东权益总额，该比率用于衡量公司的杠杆水平。

利息保障率 = 经营收益/利息费用。该比率用于衡量公司对债务的利息部分的偿还能力。

流动比率 = 流动资产/流动负债，该比率用于衡量公司用流动资产支付近期债务的能力。

本文仅用于信息交流目的，并非意在提供交易或投资建议。根据本文信息直接或间接引发的任何投资损失，CMC Markets概不负责。

市值增长情况如何？(PE/PEG)

投资者想要了解的另一个重要问题是，市场对某一公司股票的估值充分性如何（相对其他同业）？原因是，价格较高的股票通常承载着较高的预期，因此令人失望的风险也就越高，而估值和预期较低的公司则拥有意外上行的潜力。

估值最常见的指标是市盈率（PE），市盈率的计算方法如下：

市值/净收入

或者

股价/每股盈利

该比率反映的是按公司当前的盈利，股价可能需要多少溢价。

盈利/股价比率反映的是按当前的盈利率计算，公司的每股盈利需要多少年才能达到当前的股价水平，从某种程度上可理解为投资回收期。因此，市盈率越高，投资者对盈利增长的预期也就越高。

由于增长与估值密切相关，因此投资者考虑的另一个重要衡量指标是价格/盈利增长比率，或简称为PEG，计算方法如下：

当前的市盈率/当前的盈利增长率

如果公司的增长率为30%，市盈率为30倍，那么PEG为1.0，该指标被广泛视为一个基准水平。

PEG高于一意味着市场认为公司的增长速度比当前更快，因此公司表现不及预期的可能性增大。而PEG低于一意味着股价估值可能存在上行空间。

运用市盈率来对比估值水平存在的唯一问题是，市场通常会对特定行业应用溢价，如此一来，同行业内进行对比要比跨行股票对比容易。

股息

股息也会对市场情绪产生重大影响。盈利数据可能依赖会计概算，而股息是派发给股东的实打实的现金。股息已成为股东收益和投资回报预期的重要组成部分。

由于一些股东依赖股息作为收入来源，因此削减股息的公司，其股价通常会大幅下跌，而不派发股息的公司经常会流失机构股东，因为机构投资者按规定只能投资于派发股息的股票。有鉴于此，公司通常只会将股息提高至其自信能在较长时间内维持的水平。

也就是说，股息变化能深入反映管理层对未来业绩的预期。增加股息反映了公司信心十足，削减股息通常说明公司遇到重大困难。

- 股息收益率的计算方法如下：

每股股息/每股价格

- 收益率越高，当前资本通过股息获得的回报也就越高。

有时高收益率可能反映股价估值过低，但有时也会反映市场担忧股息收益率可能会被削减。

若要衡量当前股息的风险，投资者可以查看股息支付能力比率，股息支付能力比率=每股盈利/每股股息。这个比率反映的是公司赚取当前股息的能力。比率越高，股息维持或高于当前水平的可能性越大，如果比率低于1则反映股息可能会削减。

另外还有最后一条与股息相关的重要信息供投资者考虑。一旦公司宣布股息，那么也会宣布一个股票可享股息的截止日期。在投资者无法获得股息的第一个交易日，即除息日，价格通常会在开盘时作出扣除股息值的调整。

按盈利报告投资

公司盈利报告通常会吸引大量关注，引发市场交易活动，原因如下。首先，一些情况可能会令人意外，但是盈利报告和相关的电话会议通常会提前安排并公布，以此让投资者和媒体关注业绩公告。第二，分析师通常会提前发布盈利预测，这样市场普遍预期通常会提前反映在价格中。

有鉴于此，在根据盈利报告进行投资时，通常实际盈利水平的影响较小，而公布的盈利与市场预期之间的差距对股价的影响较大。管理层对未来季度的预期（称为指引）也会对投资者情绪造成重大影响。

报告公布前的股票交易情况也是重要信息。在盈利公布前股价上涨可能反映市场预期提高，也意味着失望的风险增加。而在消息发布前股价下跌则反映市场信心不足，由此可能会出现意外利好。

由于大量投资者和媒体关注盈利和指引数据，因此在盈利数据公布后，股价可能会出现重大波动，这也是为什么许多公司（尤其是美国公司）通常在收盘时间发布公告。这些报告也会影响股价趋势，因此会为投资者创造重要机遇和重要的转折点。

按收购案进行投资

收购案可能会引发市场的兴奋与波动，由此创造投资机会。影响股价对收购案反应的因素有许多。

目标公司

由于收购者通常支付溢价来收购公司，因此目标公司的股价通常会应声上涨。有时候，在官方公告未发布前，收购传言也会提振股价，但是投资者很难根据传言进行交易，因此许多传言最后被证明是谣言。

目标公司股价的涨幅取决于收购案的性质以及其他投标方的出价潜力。在善意收购中，目标公司的卖价通常会略低于投标价格。在恶意收购或多方抢购（即有多个投标方）中，目标公司的卖价通常会高于投标价格，因为投标方会担心其他投标方会出高价。

收购方

一般而言，收购方的股价会在收购公布后下跌，因为收购案通常会让收购方面临风险，比如：

多付风险：即公司可能为收购支付过高价格，或者卷入了竞标战，可能会导致收购方在未来数年表现不佳。

交易风险：交易可能失败的风险 此外，交易可能会使管理层无法将全部精力用于日常经营，导致业绩下滑。

整合风险：公司文化的融合可能不顺利，或者预期的协同效应无法实现。

如果交易失败了，那么这些影响可能会扭转。

最后一点，收购案可能同时令业内其他公司的股价上涨，因为市场会猜测业内可能会出现其他交易。

Spread betting, CFDs and FX are leveraged products and carry a high level of risk to your capital as prices may move rapidly against you. It is possible to lose more than your initial investment, you do not own or have any interest in the underlying assets and you may be required to make further payments. These products may not be suitable for all clients therefore ensure you understand the risks and seek independent advice. Spread betting is only available in the UK and Ireland.

The information contained herein (the "Information") is provided strictly for informational purposes only and must not be reproduced, distributed or given to any person without the express permission of CMC Markets.

The Information is not to be regarded as an offer, a solicitation or an invitation to deal in any investment product or as advice or a recommendation with respect to any investment product, and does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any specific person.

CMC Markets does not warrant the accuracy, completeness, suitability, currency or reliability of the Information. CMC Markets accepts no liability for any losses whatsoever arising from or in connection with the use of or reliance on the Information. It should not be assumed that any product evaluation or analysis techniques presented herein, if relied upon, will guarantee profits or gains or will not lead to losses. Any graph, chart or any device set out or referred to herein possesses inherent limitations and practical difficulties with respect to its use, and cannot, in and of itself, be used to assist any person to determine and/or to decide which investment product to buy or sell, or when to buy or sell them. Past performance is not necessarily indicative of future performance, result or trend.

CMC Markets is an execution only venue. It does not and shall not be deemed, and accepts no obligation, to provide advice or recommendation of any sort in relation to any investment product. CMC Markets may express or may have expressed views different from the Information and all views expressed are subject to change without notice. CMC Markets reserves the right to act upon or use the Information at any time, including before its publication herein.

CMC Markets UK plc
133 Houndsditch,
London EC3a 7BX
United Kingdom

T +44 (0)20 7170 8200
F +44 (0)20 7170 8499
E info@cmcmarkets.co.uk

cmcmarkets.co.uk

CMC Markets UK plc
39/40 Upper Mount Street
Dublin 2
Ireland

T +353(0)1 256 3000
F +353(0)1 256 3099
E info@cmcmarkets.ie

cmcmarkets.ie

CMC Markets Singapore
50 Raffles Place #14-06 Singapore Land Tower
Singapore
048623

T +65 1800 559 6000
F +65 6559 6099
E info@cmcmarkets.com.sg

cmcmarkets.com.sg

CMC Markets New Zealand
151 Queen Street
Auckland
New Zealand

T 0800 26 26 27
E info@cmcmarkets.co.nz

cmcmarkets.co.nz

CMC Markets Australia
Level 13, 130 Pitt Street
Sydney NSW 2000
Australia

T +61 2 8915 9484
E clientmanagement@cmcmarkets.com.au

cmcmarkets.com.au

