

以下转载了段永平关于未来现金流量折现的文章，以及和网友有关问题的互动。

先说个人从中得出的结论：

- 1，巴菲特曾反复说未来现金流折现（DCF）这是唯一合乎逻辑的估值方法。
- 2，PE是历史数据，不能单靠PE去推测公司未来的收益，不然会中招的。比如GM（通用汽车）的PE一直都很低（以前在5倍左右），但债务很重，结果破产了。
- 3，DCF方法其实和原来提到的企业毛估估公式类似，原毛估估企业当前价值 = 净利润/长期国债利率（5%）* 折价（6折）+ 有效净资产。只是DCF可能会更加准确，因为DCF把企业发展各个阶段分开计算（增长期，过渡期，固定期等），而原来毛估估公式基于未来净利润增加不变的极端情况进行计算。
- 4，试着计算恒瑞医药的未来现金流折现 [\\$恒瑞医药\(SH600276\)\\$](#)

如下图，恒瑞2021年净利润44.84亿，除了2021年受到疫情和集采的影响，利润率较2020年减少了28.93%。假设2022年，恒瑞医药净利润也是44亿。（以下全部是假设的，受到疫情和集采的影响，恒瑞医药的盈利情况不清楚，自己想怎么假设就怎么假设把，只说计算的思路。折现率6%）