

什么是市盈率  
证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/605/2021\\_2022\\_\\_E4\\_BB\\_80\\_E4\\_B9\\_88\\_E6\\_98\\_AF\\_E5\\_c33\\_605259.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/605/2021_2022__E4_BB_80_E4_B9_88_E6_98_AF_E5_c33_605259.htm) 市盈率 (Price Earning Ratio, 简称PE或P/E Ratio) 市盈率指在一个考察期 (通常为12个月的时间) 内, 股票的价格和每股收益的比例。投资者通常利用该比例值估量某股票的投资价值, 或者用该指标在不同公司的股票之间进行比较。市盈率通常用来作为比较不同价格的股票是否被高估或者低估的指标。然而, 用市盈率衡量一家公司股票的质地时, 并非总是准确的。一般认为, 如果一家公司股票的市盈率过高, 那么该股票的价格具有泡沫, 价值被高估。然而, 当一家公司增长迅速以及未来的业绩增长非常看好时, 股票目前的高市盈率可能恰好准确地估量了该公司的价值。需要注意的是, 利用市盈率比较不同股票的投资价值时, 这些股票必须属于同一个行业, 因为此时公司的每股收益比较接近, 相互比较才有效。计算方法 市盈率 = 普通股每股市场价格 ÷ 普通股每年每股盈利 每股盈利的计算方法, 是该企业在过去12个月的净收入除以总发行已售出股数。市盈率越低, 代表投资者能够以较低价格购入股票以取得回报。假设某股票的市价为24元, 而过去12个月的每股盈利为3元, 则市盈率为 $24/3=8$ 。该股票被视为有8倍的市盈率, 即每付出8元可分享1元的盈利。投资者计算市盈率, 主要用来比较不同股票的价值。理论上, 股票的市盈率愈低, 愈值得投资。比较不同行业、不同国家、不同时间段的市盈率是不大可靠的。比较同类股票的市盈率较有实用价值。市场表现决定股价的因素, 股价取决于市场需求, 即变相取决

于投资者对以下各项的期望：(1)企业的最近表现和未来发展前景 (2)新推出的产品或服务 (3)该行业的前景 其余影响股价的因素还包括市场气氛、新兴行业热潮等。市盈率把股价和利润连系起来，反映了企业的近期表现。如果股价上升，但利润没有变化，甚至下降，则市盈率将会上升。一般来说，市盈率水平分为：0-13：即价值被低估 14-20：即正常水平 21-28：即价值被高估 28：反映股市出现投机性泡沫 股息收益率：上市公司通常会把部份盈利派发给股东作为股息。上一年度的每股股息除以股票现价，是为现行股息收益率。如果股价为50元，去年股息为每股5元，则股息收益率为10%，此数字一般来说属于偏高，反映市盈率偏低，股票价值被低估。一般来说，市盈率极高(如大于100倍)的股票，其股息收益率为零。因为当市盈率大于100倍，表示投资者要超过100年的时间才能回本，股票价值被高估，没有股息派发。平均市盈率：美国股票的市盈率平均为14倍，表示回本期为14年。14倍PE折合平均年回报率为7% (1/14)。如果某股票有较高市盈率，代表：(1)市场预测未来的盈利增长速度快。(2)该企业一向录得可观盈利，但在前一个年度出现一次过的特殊支出，降低了盈利。(3)出现泡沫，该股被追捧。(4)该企业有特殊的优势，保证能在低风险情况下持久录得盈利。(5)市场上可选择的股票有限，在供求定律下，股价将上升。这令跨时间的市盈率比较变得意义不大。计算方法：利用不同的数据计出的市盈率，有不同的意义。现行市盈率利用过去四个季度的每股盈利计算，而预测市盈率可以用过去四个季度的盈利计算，也可以根据上两个季度的实际盈利以及未来两个季度的预测盈利的总和计算。 相关概念 市盈率的计算只包括普通

股，不包含优先股。从市盈率可引申出市盈增长率，此指标加入了盈利增长率的因素，多数用于高增长行业和新企业上。

指标缺陷: 市盈率指标用来衡量股市平均价格是否合理具有一些内在的不足：（1）计算方法本身的缺陷。成份股指数样本股的选择具有随意性。各国各市场计算的平均市盈率与其选取的样本股有关，样本调整一下，平均市盈率也跟着变动。即使是综合指数，也存在亏损股与微利股对市盈率的影响不连续的问题。举个例子，2001年12月31日上证A股的市盈率是37.59倍，如果中石化2000年度不是盈利161.54亿元，而是0.01元，上证A股的市盈率将升为48.53倍。更有讽刺意味的是，如果中石化亏损，它将在计算市盈率时被剔除出去，上证A股的市盈率反而降为43.31倍，真所谓“越是亏损市盈率越低”。（2）市盈率指标很不稳定。随着经济的周期性波动，上市公司每股收益会大起大落，这样算出的平均市盈率也大起大落，以此来调控股市，必然会带来股市的动荡。1932年美国股市最低迷的时候，市盈率却高达100多倍，如果据此来挤股市泡沫，那是非常荒唐和危险的，事实上当年是美国历史上百年难遇的最佳入市时机。（3）每股收益只是股票投资价值的一个影响因素。投资者选择股票，不一定要看市盈率，你很难根据市盈率进行套利，也很难根据市盈率说某某股票有投资价值或没有投资价值。令人费解的是，市盈率对个股价值的解释力如此之差，却被用作衡量股票市场是否有投资价值的最主要的依据。实际上股票的价值或价格是由众多因素决定的，用市盈率一个指标来评判股票价格过高或过低是很不科学的。

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](http://www.100test.com)