

资产评估师考试辅导：市盈率的应用资产评估师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/644/2021_2022__E8_B5_84_E4_BA_A7_E8_AF_84_E4_c47_644733.htm class="mar10"

id="tb42"> 市场上几乎没有人不注意股票的市盈率，这种衡量指标很简单、直观，如果用好市盈率指标，对投资者提高收益帮助很大。股票市盈率高低，大致能反映市场热闹程度。早期美国市场，市盈率不高，市场低迷的时候不到10倍，高涨的时候也就20倍左右，香港市盈率大致也是如此。我国股市市盈率低迷的时候，15倍左右，高涨的时候超过40倍(比如2001年)。市盈率过高之后，总是要下来的，持续时间我们无法判断，也就说高市盈率能维持多久，很难判断，但不会长久维持，这是肯定的。一般成长性行业的企业，市盈率比较高一点，比如目前的消费、旅游以及银行地产等行业，其市盈率比国外同类企业要超出很多，这是因为投资者对这些企业未来预期很乐观，愿意付出更高的价钱购买企业股票，而那些成长性不高或者缺乏成长性的企业，投资者愿意付出的市盈率却不是很高，比如钢铁行业，投资者预计未来企业业绩提升空间不大，所以，普遍给与10倍左右市盈率。美国90年代科技股市盈率很高，并不能完全用泡沫来概括，当初一大批科技股，确确实实有着高速成长的业绩做为支撑，比如微软、英特尔、戴尔，他们1998年以前市盈率和业绩成长性还是很相符的，只是后来网络股大量加盟，市场预期变得过分乐观，市盈率严重超出业绩增长幅度，甚至没有业绩的股票也被大幅度炒高，导致泡沫形成和破裂。科技股并不代表着一定的高市盈率，必须有企业业绩增长，没有业绩增

长做为保证，过高市盈率很容易形成泡沫，同样，缓慢增长行业里如果有高成长企业，也可以给予较高的市盈率。处于行业拐点，业绩出现转折的企业，市盈率可能过高，随着业绩成倍增长，市盈率很快滑落下来，简单用数字高低来看待个别企业市盈率，是很不全面的，比如前年中信证券市盈率100多倍，但股价却大幅度飙升，而市盈率却不断下降。包括一些微利企业，业绩出现转折，都会出现这种情况。因此，在用市盈率的同时，一定要考虑企业所在行业具体情况。不能用本国企业市盈率简单和国外对比。因为每个国家不同行业发展阶段是不一样的。比如航空业，我国应该算是朝阳行业，而国外只能算是平衡发展，或者出现萎缩阶段。房地产行业我们国家处于高速发展阶段，而在工业化程度很高国家，算是稳定发展，因此导致市盈率有很大差别。再比如银行业，我们是高速发展阶段，未来成长的空间还是很大，而西方国家，经过百年竞争淘汰，成长速度下降很多，所以市盈率也会有很大不同。一个行业发展空间应该和一个国家所处不同发展阶段，不同产业政策，消费偏好，有着密切关系。不同成长空间，导致人们预期不同，会有不同的定价标准。简单对照西方成熟市场定价标准很容易出错。在考虑市盈率的时候，不应该忘记三样东西：一是和企业业绩提升速度相比如何。二是企业业绩提升的持续性如何。三是业绩预期的确定性如何。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