

很多朋友对于A股市盈率和a股市盈率不太懂，今天就由小编来为大家分享，希望可以帮助到大家，下面一起来看看吧！

## 本文目录

1. [市盈率数值越大越好还是越小越好](#)
2. [市净率和市盈率如何算？市净率和市盈率怎样？](#)
3. [中线思维短线操作，该咋选股？市净率、市盈率、净收益率怎么用？](#)
4. [上证指数的市盈率如何计算](#)

## 市盈率数值越大越好还是越小越好

市盈率数值是越小越好。市盈率是衡量股价高低和企业盈利能力的一个重要指标，在同行业股票市盈率高低可看作为投资价值高低，作为参考。高市盈率股票多为热门股，股性较活跃，低市盈率股票可能为冷门股，股性不活跃。

但又因为股票盘子大小有一定关系，盘小的较活跃，市盈率会高一些，盘大则相对低一些，这也是正常的。市盈率是反映出股票价格与每股收益（公告的业绩）的比值关系。计算公式是：市盈率=当前每股市场价格÷每股税后利润。

在一个上述公式比较适用的股票市场里，如果有两家上市公司A和B，红利发放的比率差不多，但市盈率A比B要高不少，说明或者A的红利增长率要高于B，或者A公司股东要求的回报率要低于B公司，或者二者同时成立。

如果这两家公司比较类似，例如在同一个行业里，而且地位差不多，那么其与业绩相关的红利增长率也就差不多，而且投资者对其回报的要求也会差不多，二者的市盈率就应该比较接近。因此在比较两个不同类型的公司时，可以通过分析其业绩增长情况和风险状况来评价二者市盈率的高低，并延伸到价格的高低。

而在比较两个类似的公司时可以认为二者的市盈率接近，如果其中一家刚刚上市或者即将上市，可以根据其业绩比照另一家公司的市盈率进行评估和定价。

例如，A公司已经上市一段时间，市盈率为10；B公司即将上市，且经营情况和A类似，每股净收益0.5元，那么B公司预期的市场价格大约为 $0.5 \times 10 = 5$ 元。这样说来，所谓发行市盈率的说法就不难理解了。

## 市净率和市盈率如何算？市净率和市盈率怎样？

股谚有云——“牛市看市盈率，熊市看市净率”，从这句股谚之中可以看出市盈

率与市净率的重要性，不同的是——市盈率与市净率是在不同行情背景发挥关键作用，市盈率是在牛市行情时显得更为重要，而市净率则是在熊市行情时具有重要评估作用。

### 1.什么是市盈率？

市盈率，英文全称Priceearningsratio，英文简称PE，市盈率是指上市公司的二级市场股价与每股收益（年）之间的比率，市盈率分为静态市盈率与动态市盈率，用“倍”作为衡量单位，市盈率的计算公式如下：

市盈率=股价÷每股收益

举个例子，A上市公司的股价是12元，每股收益是4元，那么，A上市公司的市盈率就是 $12 \div 3 = 3$ 倍，其实，市盈率并不需要我们自行计算，因为在券商行情软件的个股界面的右侧窗口就直接有市盈率的数值，显示的是“PE（动）”，指的是动态市盈率，后面的数值就是多少倍市盈率。

### 2.什么是市净率？

市净率，英文全称Pricetobookratio，英文简称PB，市净率是指每股股价与每股净资产的比率，市净率是评估一家上市公司的是否具备投资安全系数的核心财务指标，市净率与市盈率一样都是用“倍”作为衡量单位，市净率的计算公式如下：

市净率=每股市价÷每股净资产

继续以A上市公司为例，A上市公司的股价是12元，每股净资产是6元，那么，A上市公司的市净率就是 $12 \div 6 = 2$ 倍。

### 3.市盈率与市净率应该如何衡量？

一般来说，市盈率与市净率都是越低越好，但是并非低到极限了，而是还会有一定的数值范围，国际金融市场对于市盈率的衡量范围是在15倍以内，股神巴菲特所选择的低市盈率范围一般就是在15倍以内，他的师傅“华尔街教父”本杰明·格雷厄姆定义的市盈率安全范围则是在10倍以内。在A股市场之中，一般在20倍以内，甚至是30倍以内都算是比较安全的市盈率范围，当然，能够在10倍以内还是更好一些。

至于市净率，通常市净率在1-3倍之间较好，或者1.5-3.5倍也能够接受，按国际金融市场的表则可能就要限定在2.5倍以内，由于A股的仍属于发展中阶段，因此，还

是要立足于A股的实际情况而定。在这里，需要多提一种情况，那就是市净率小于1的情况，这种类型的股票属于破净股，一般来说，破净股都会具有不错的行情修复潜力，A股市场也热衷于炒作破净股。

关注杰克，让你快速看懂股市，文中内容仅供学习交流之用，不构成投资建议！感谢阅读，欢迎点赞评论。

中线思维短线操作，该咋选股？市净率、市盈率、净收益率怎么用？

你所说的这几个方法基本属于价值投资范畴，在目前的大A，我只能呵呵了，投机的情况太多。

选股的方法千万种，但大部分人还是使用市盈率（PricetoEarningRatio，简称PE或P/ERatio，每股股价/每股收益）、市净率（PB或P/B，每股股价/每股净资产）、净资产收益率（ROE或E/B）这些简单的指标或者这些指标的组合来选择股票。

这几种方法是有效的，但是作用的周期是很漫长的。因为需要市场的估值修复，往往至少6个月以上才能知晓，所以这种方法有效，如果你打算使用要有耐心。

$$PE*ROE=PB \text{ 或者 } P/E * E/B = P/B$$

公式表明，PB和ROE、PE正相关。也就是说，如果PE不变，ROE越高，PB越高；ROE不变，PE越高，PB越高。

市盈率表明如果上市公司维持现在的盈利水平，投资者在股票投入的资金多少年内可以赎回。如果某股票现在的市盈率为50倍，说明按照该公司目前的盈利状况计算，投资者50年可以收回他的投资。它从一个侧面说明股票的风险程度。从理论上讲，股票的市盈率越低，投资价值越大。但在大A非理性因素太多，很多消息、题材股的市盈率往往高的惊人，市盈率动不动就上千倍。

E就是利润或者收益。有的公司的PE看起来很低，但利润里包含了很多的水分，如果把这些水分挤出去，真实的PE就会变得很高而不是很低。所以，E应该是真实的E，里面不能包含一次性收益、非经常收益等乱七八糟、层出不穷的会计花招。

一般来讲，成熟市场的市盈率比较低，大都在15倍-20倍，而新兴市场的市盈率大都在30倍-40倍，目前我国证券市场经过几年的调整，平均市盈率沪A13.36，深A25.28，属于低估阶段。

是选用过去一年的E，还是选用预测的E，见仁见智。保守的人选择前者，激进的

选择后者。更保守的，选用过去几年（比如5-7年）的平均值。

市净率也是衡量股票价值的一个重要指标。市净率即净资产倍率，是股票每股市价与每股自有资本净额之比。其计算公式是：市净率=股票市价/每股净资产

一般来讲，正常盈利的公司，净利润保持不变的情况下，市盈率10倍左右是比较合适的，因为10倍的倒数是10%（10%也就是盈专利收益率），刚好对应的是一般投资者对长期持有股票的投资回报率。

当然大家不能盲目照搬照抄这些理论，在选股时还要考虑其它方面的因素，比如该公司的长期盈利能力以及所处行业的景气程度等等。当一个公司每年能够维持30%以上增长时，可以给与较高的市盈率和市净率估值。

## 关于ROE

E只是公司经营的一个结果，ROE却关系到资产盈利能力和管理层的经营能力，更应该受到重视。ROE越高，盈利能力越强，E才会越高，相同PE下公司的股价才可以享受更高的PB，股东财富才能增加。假设PE恒定为20倍，ROE和PB则有如下的对有关系。

沪深股市里很多股票的PB在5倍以上甚至高达10倍，比如茅台，市净率接近9倍，之所以这么高，是因为它接近40%的ROE。但这样高的ROE是否能够持续下去？公司构建的护城河是否足够宽、足够深，足以抵御新竞争者的入侵和利润平均化的趋势？如果对这些不是有完全的了解，贸然买入5倍以上PB股票的同时，最好准备一幅后悔药，以备不时之需。

所以，比较两家公司的ROE，不能只看表面的数字，还要看看数字背后的负债结构。在其他条件相同的前提下，ROE和负债率正相关，理论上的ROE可以无限大。但高负债必然伴随着高风险。高负债下的高ROE，固然可以匹配更高的PB，但负债越高，公司的破产风险也越高。公司都要破产了，再高的ROE又有什么用？所以低负债或者安全负债下的ROE更可信，更持久。选择什么样的负债水平，不光还是一个风险偏好问题，有时候还包含了对人性的考量。

从以上的分析，大致可以圈定一个正常的PB范围。一个公司长期保持高于20%的ROE是不可能的，一个成熟的市场长期保持高于20倍PE的估值水平也是不可能的。一个公司能长期保持15%以上的ROE，已经很了不起了；假如市场PE恒定20，你买入股票或股票组合的平均PB水平不应该高于3倍。选择低PE低PB的股票，可能不会一夜致富，但踩上地雷的几率也会降低。

## 上证指数的市盈率如何计算

指数市盈率的计算方法，通常就是成分股的市盈率的加权计算，根据不同的加权方法也分为很多种。比如价格加权、整体加权、市值加权、等权重法(调和平均数)、中位数法、算数平均法等；除了上述的各种市值加权法外，还有各种策略加权法，比如股息率加权、ROE加权等。例如上证50采用整体加权法、中证环保采用等权重法、上证红利采用股息率加权法计算指数市盈率等等。

举个简单的例子，比如某指数，共包含A、B两个成分股，各种加权法的指数市盈率计算方法如下：

A公司：市值P=100，净利润E=20，则PE=5

B公司：市值P=10，净利润E=0.5，则PE=20

那么按整体加权法：

$$PE = (A\text{市值} + B\text{市值}) / (A\text{净利润} + B\text{净利润}) = (100 + 10) / (20 + 0.5) = 110 / 20.5 = 5.37$$

市值加权法：

$$PE = A\text{公司}PE * A\text{市值} / (A\text{市值} + B\text{市值}) + B\text{公司}PE * B\text{市值} / (A\text{市值} + B\text{市值}) = 5 * 100 / (100 + 10) + 20 * 10 / (100 + 10) = 4.55 + 1.82 = 6.37$$

算术平均法：

$$PE = A\text{公司}PE * 50\% + B\text{公司}PE * 50\% = 5 * 50\% + 20 * 50\% = 12.5$$

等权重法：

$$PE = (A\text{市值} + B\text{市值} * 10) / (A\text{净利润} + B\text{净利润} * 10) = (100 + 10 * 10) / (20 + 10 * 0.5) = 8$$

虽然市盈率的各种加权方法计算比较简单，但是具体到实际指数的时候，需要考虑很多细节因素。下面以上证50的滚动市盈率计算方法为例，介绍一下派氏加权法的计算过程。

上证50指数官网链接：

网页链接

派氏加权法其实是整体加权法的一个变种，是按照样本股的调整股本数为权重进行加权计算的。

上证50指数计算公式为：

报告期指数 = 报告期样本股的调整市值/除数\*1000

其中，调整市值 =  $\Sigma(\text{股价} \times \text{调整股本数})$ 。调整股本数的计算方法、除数修正方法参见计算与维护细则。我们这里不研究除数的计算方法，那是计算指数需要用到的；我们只关心调整市值的计算方法，下面计算市盈率要用到的。

上证50指数滚动市盈率计算公式为：

滚动市盈率 = 报告期样本股的调整市值/调整收益

其中，调整市值 =  $\Sigma(\text{股价} \times \text{调整股本数})$ ；调整收益 =  $\Sigma(\text{每股收益EPS} \times \text{调整股本数})$

调整股本数的计算方法详见中证官网发布的《上证系列指数计算与维护细则》，[官网链接：网页链接](#)

调整股本的计算需要用到自由流通量这个概念。为反映市场中实际流通股份的股价变动情况，上证系列指数剔除了上市公司股本中的不流通股份，以及由于战略持股或其他原因导致的基本不流通股份，剩下的股本称为自由流通股本，也即自由流通量。

自由流通股本 = A股总股本 - 非自由流通股本

上市公司公告明确的限售股份和四类股东（1公司创建者、家族、高级管理者等长期持有的股份、2国有股份、3战略投资者持有的股份、4员工持股计划）及其一致行动人持股超过5%的股份，都被视为非自由流通股本。显然非自由流通股本的数据比较难找全，不过幸好Wind资讯里可以直接获取股票的自由流通股本，省去了很多麻烦。

在计算上证系列指数时，采用分级靠档的方法，即根据自由流通股本所占A股总股本的比例（即自由流通比例）赋予A股总股本一定的加权比例，以确保计算指数的股本保持相对稳定。

自由流通比例 = 自由流通股本 / A股总股本

调整股本数 = A股总股本 × 加权比例

上证系列指数样本的加权比例按照下表确定：

[上证系列指数分级靠档表]

[分级靠档举例]

上证50成分股数量50个，从官网下载成分股成分列表，官网链接：

网页链接

然后稍加编辑整理，将成分股列表导入到万得数据终端，形成一个我的自选股板块。在万得数据终端打开股票数据浏览器，导入我的自选股板块，获得一张表格，我们需要选择一些计算市盈率要用到的指标，分别是最新收盘价、最新A股合计、最新自由流通股本、最新每股收益EPS(TTM),提取数据后获得如下一张数据表格（截取11.9.部分数据）：

根据这些数据，需要计算出自由流通市值、自由流通比例、加权比例、调整股本数、调整市值和调整收益。

自由流通市值 = 自由流通股本 × 收盘价

自由流通比例 = 自由流通股本 / A股合计

加权比例 = 根据分级靠档表，自由流通比例靠档后的对应比例

调整股本数 = 加权比例 × A股合计

调整市值 = 调整股本数 × 收盘价

调整收益 = 每股收益EPS × 调整股本数

计算的结果得到如下一张数据表格（截取部分11.9.数据）：

注意：表中数据为0，代表删除停牌股、EPS为负值则取0值。

调整市值与官网的指数单张进行比较，前十大权重股调整市值基本一致，说明计算无误。

最后，将所有成分股调整市值求和、调整收益求和，计算所得滚动市盈率为

$$PE(TTM) = \Sigma \text{调整市值} / \Sigma \text{调整收益} = 5,197,4\text{亿} / 443,9\text{亿} = 11.71$$

11月9日中证官网发布的上证50滚动市盈率为11.72，误差极小。

分别验证了从10月31日至11月16日的数据，绝大多数完全吻合，但最后几天有一些误差，可能是有一些尚未考虑到到因素影响所致，暂时还没有发现具体原因，需要进一步验证。实际计算指数市盈率的时候需要考虑很多细节问题，可能会遗漏很多重要信息，如果有疏漏或错误的地方，还请各位球友不吝赐教。

末尾附上2017年11月17日精选指数估值表。

好了，关于A股市市盈率和a股股市市盈率的问题到这里结束啦，希望可以解决您的问题哈！