

股票基础知识科普: 市盈率

作者: [geekMz](#)

原文链接: <https://ld246.com/article/1518166888917>

来源网站: [链滴](#)

许可协议: [署名-相同方式共享 4.0 国际 \(CC BY-SA 4.0\)](#)

从公式上来看，市盈率=股价/每股收益，因此最直观的解释就是说，市盈率等于你收回投资所需要经几年。下面简单用几个例子说明一下市盈率的含义以及其和股价的关系。（1）市盈率的基本含义举个例子，庆丰包子铺股票10元钱总共20张股票，因此庆丰包子铺的总市值就是 $10 \times 20 = 200$ 元。老板2011年赚了20元钱。那么每张股票分到的利润就是 $20 / 20 = 1$ 元。因此当年的市盈率= $10 / 1 = 10$ 倍，也就是说我投资了10元买这张股票，然后每一张股票每年分到的利润为1元钱，理论上10年我就以收回当初投资时本金啦。但事实上，世界上大部分的股票每年赚到1元钱的利润，但分回给股东的一般都到不了1元，而利润和分红之间的比例就叫派息率。在我们的大A股，一般赚一块钱分回给股东毛的已经是一等一的好公司了。在这种情况下，庆丰包子铺的股票，如果派息率只有50%，那么2011年每股实际拿到手的钱只有 $1 \times 50\% = 0.5$ 元。我们思考一下这个0.5元，假设未来庆丰包子铺的利润永远是1元，那么也就是说我未来每年稳定可以收到5毛钱的股息。那么我们这笔投资的年化回报率就 $0.5 / 1 = 5\%$ 。因此，通常来说，对于每年业绩稳定的公司市盈率的倒数*派息率=公司股息带来的年化回报。（注意这里的重要前提是业绩稳定）（2）市盈率和股价变化的关系这时有些聪明的同学就要问了那么有很多公司的市盈率非常高。比如100倍市盈率，那不就代表他们即使赚来的钱全部股利，每年投资回报率也只有可怜的 $1 / 100 = 1\%$ 吗？是不是高市盈率的股票都是要亏钱的？那么京东、亚马逊等科技公司，上市好多年了不仅没利润还在亏损，这些公司的股票市值几千亿，是不是投资人脑袋都进了？事实上，市盈率还体现了投资者对一家公司未来盈利能力的预期。如果庆丰包子铺突然改进了生产工艺，2012年用自行车运包子，2013年用坦克运包子，2014年用火箭运包子。每年原来只能卖10个包子，由于运送速度翻翻，销售也大幅增长，2013年的利润上升到2元，2014年利润上升到3元。这时我们回头去看当年用10元买的股票，假设派息率还是50%，那么2013年的市盈率= $10 / 2 = 5$ 倍，2014年的市盈率= $10 / 3 = 3.3$ 倍。我们回忆一下上面提过，2013年投资的收益率=2013市盈率的倒数*派息率= $1 / 5 \times 50\% = 10\%$ ，投资回报率一下子变成10%了，看起来很赚嘛。2014年投资的收益率=2014市盈率的倒数*派息率= $1 / 3.3 \times 50\% = 15.2\%$ ，这时没买庆丰包子股票的人恐怕就要捶胸顿足，后悔当错过了每年提供15%回报的聚宝盆了。因此，有聪明的投资者，看到庆丰包子铺把自行车替换成火箭，对它未来的盈利进行了计算，提前发现了庆丰未来的每股净利润会变成3元。于是他们会大举买入等待股票盈利的提升，这就叫价值投资。而股票盈利提升后，大家都发现它非常吸引人，当市场上其投资的回报率都只有5%时，只有庆丰的股票投资回报率有15%，那么这时候庆丰的股票会怎么样？然会大幅升值，这就是股票升值的逻辑。而当庆丰的股票升值到30元时，它的市盈率再次回到10倍，年化投资回报率= $3 \times 50\% / 30 = 5\%$ ，再次变回5%。这时，庆丰包子的股票相比起其他投资就不再吸引了，这时他的股票价格就回归价值了。后来，人们发现之前的聪明人因为买庆丰的股票发财了，于是纷纷研究他的致富方法。大家都开始研究公司的未来前景，当庆丰2014年公告说他们正在买飞碟，计划2015年用飞碟运包子时，大家都认为庆丰2015年的每股利润可以涨到5元钱。因此，2014年时当大刚刚了解这个信息的时候，就纷纷购买庆丰的股票，大家不再等庆丰真的实现业绩时才买，因为等到的实现业绩的时候就没钱赚了。因此在2014年就将股价推升到了2015年5元利润时合适的股价，即 $5 \times 10 = 50$ 元。这时，股价的变化不再是由于公司实际发生的业绩，而取决于大家对他的预期业绩。这时庆丰包子的2014年当期市盈率=50元/4=12.5倍，而不再是原来10倍了。为什么？因为这时，人看的不再是庆丰2014年的利润，而是看庆丰2015年的市盈率=50元股价/5元利润=10倍市盈率。这说明，对于人们看好的未来存在高增长的公司，人们会给他高市盈率。同理，对于人们不看好的公司和业，市场会给他低市盈率。但不论高、低市盈率，代表的都是人们对其未来增长潜力的判断。接下来入N个平行宇宙：平行宇宙1：2015年，庆丰包子顺利从外星人手上取得了飞碟，把公司的每股利润做到了5元。并且保持对技术的革新，提出三年亚光速，五年超光速的宏伟蓝图，并在阿尔法星人的帮助下每年保持利润增长25%。那么2015年的股价对应的是2016年的利润=5元*(1+25%)*10倍市盈率=6.25元2016年股价对应的是2017年的利润=6.25*125%*10倍市盈率=78元股价年年增长，带领股票走了美好的明天。这就是明星成长股，或者说就是过去贵州茅台、格力电器的故事。平行宇宙2：2015年，庆丰包子顺利取得了飞碟，把公司的每股利润做到了5元。但由于被三体星人封锁了科技，未来只能实现每股5元的净利润了。这时，由于市场上合理的平均回报率还是5%，因此庆丰包子的股价就直稳定在了50元，每年分5元的股息。这就是美国市场上的公用事业股票(水电煤气等)，稳定的现金，无增长或低增长，通常被当做债券的替代品。平行宇宙3：2015年，大家发现庆丰包子并没有取得飞碟，又过了一段时间，大家才知道原来他们家根本连火箭和坦克都没有跟别提飞碟了，之前说的故事都童话里骗人的，其实每年一股还是只能赚1元。这时庆丰包子的股价会从原来的50元大幅下跌，回到1元。股民损失惨重，关灯、吃面、流泪。