

股票市盈率高低，利弊怎么辨认

所谓的股票市盈率其实是判断股票估值高低的一种方法，而市盈率也有许多种，不同的市盈率代表着不同的意思。

所以，不能够仅仅靠着片面的市盈率高低，来分辨公司估值的高低，也无法紧靠着市盈率的高低来认定所谓的“利弊”！

市盈率有哪些？

所谓的市盈率，不仅仅只有一种表达方式，我们常见的市盈率有许多种，比如动态市盈率，滚动市盈率，以及静态市盈率。

其中不同的市盈率其实代表着不同的参考数据，也会有不一样的结果，也有不同的利弊。

那么下面我们就具体说下这三者的区别和我对于这些市盈率的看法吧。

第一、动态市盈率

就好比，动态市盈率就是以当下的业绩报告基础做出未来的一个预判，从而算出来的一个数据。

如果2020年的一家公司仅仅出了第一季度的业绩报告，那么，动态市盈率就是总市值/(第一季度净利润*4)；

如果2020年出了半年的业绩报告，那么，动态市盈率=总市值/(半年净利润*2)；

如果2020年出了三个季度的业绩报告，那么，动态市盈率=总市值/(三季度净利润*4/3)；

如果2020年出了年报，那么，动态市盈率=总市值/全年净利润；

所以，这样的动态市盈率往往不具备很高的参考价值，因为预测性太强。

举个例子：

就好比2020年的一季度因为疫情的影响导致了许多企业出现了短期的亏损问题。那么通过动态市盈率去分辨一个利弊，就会显得相当错误。

就像王府井这只股票！

王府井集团股份有限公司发布2020年第一季度报告显示，期内，该公司实现营业收入15.19亿元，去年同期为71.65亿元，同比减少78.79%，营业收入较上期减少是执行新收入准则及受新型冠状病毒疫情影响所致。剔除执行新收入准则影响，营业收入同比下降37.79%。

所以，我们看到了他的动态市盈率达到-28.90的数字，如果用这个动态市盈率去分析，那么这只股票就是比较差的，有风险的。

可参考王府井以往的业绩来看，今年第一季度的亏损仅仅只是一个短期现象，未来会有修复和回归正常的结果，那么，其实如此的错杀如果带来股价下跌，更多的应该是机会而不是风险。

所以，动态市盈率的好处就是可以有远瞻性，但是弊端就是“不确定性太强”！

第二、静态市盈率

静态市盈率的计算方式是=总市值/去年净利润！

而它的优势在于，如果每年的业绩变化并不是太大，那么今年的市值发生重大改变，会让你清晰的看到机会和风险。

就好比，去年这家公司的盈利是控制在一个范围内的，今年也大致如此。但是股价大涨，静态市盈率却提高了很多，所以，也就存在了风险。

那么，反之，业绩稳定，但是股价大跌，市值减少了，那么就是机会！

但是，如果公司的业绩并不能保持一个稳定，甚至会产生一个波动，那么这样的统计方式就有很大的偏差。

也就是说你今年公司业绩做得再好，都不会在静态市盈率上显示出来，因为你的静态市盈率是统计的去年的业绩，而不是今年的。但是总市值却按照今年的，这就导致了一种潜在的不合理。

同样，我们来举个例子说明下：

就好比康美药业！它的基本面变坏是在2018年年底开始的，而股价是从2018年年中开始疯狂下跌的。

这个时候，如果查看一个静态市盈率，你会发现，它的静态市盈率数据是还不错的。

因为统计的是2017年的业绩，而2017年的业绩康美药业是盈利的，并且成绩不错的。这个时候，在2018年股价下跌，市值下降的情况下，康美药业的静态市盈率也呈现的是一个缩小的结果。

但事实是如何的呢？现实是，康美药业2018年开始业绩大变脸，出现了亏损，2019年亏损幅度会更大。这个时候，如果我们以2018年的静态市盈率去判断而买入，就很容易造成高位接盘，哪怕当时的静态市盈率非常诱人，显示的是机会！

所以，静态市盈率的好处就是可以结合过去的业绩做一个对比和分析，但是弊端就是“时效性太差”！

第三、滚动市盈率！

滚动市盈率TTM=总市值/过去四个季度净利润之和！

也就是说，它参考的并不是一个过去式的业绩，也不是一个通过预测来得出的数据，而是一个实打实的，发生在最近4个季度里的真实反应。

就好比，现在是2020年的6月，上市公司出了2020年第一季度的业绩，那么，想要得到一个滚动市盈率，就会去统计2019年2/3/4、以及2020年第一季度的四个极度业绩，从而得出一个较为靠谱的滚动市盈率。

这就避免了过时性和片面性的结果。而滚动市盈率常常用TTM来表示。

但是，滚动市盈率也是有弊端的！

- 1、滚动市盈率在许多软件里不会直接显示，往往需要大家从网上查到相关的信息，比较麻烦；
- 2、滚动市盈率必须建立在业绩稳定盈利的情况下才能够使用，如果业绩不稳定，那么就会出现失真的情况。

下图中是业绩稳定的滚动市盈率参考数据！

但是如果你的业绩是不稳定的，时亏时赢的，那么滚动市盈率就会变成下面图片中所示的那样，上下离散型非常大，没有任何的参考价值。

所以，滚动市盈率的好处来自于参考的价值非常高，而弊端则是必须寻找业绩稳定的个股，无法参考那些业绩时亏时赢的。

结论：股票市盈率高低，利弊怎么辨认？

其实，每一种市盈率的参考方式都有它的长处和短处，关键是看你怎么用，如何使用，甚至会不会用了。

就好比，钢笔、水笔、毛笔、颜料等都可以作画，可它们都有自己的利弊，关键就看作画的人习惯用哪一个，哪一个用得更顺手，更好了。

用市盈率来判断估值，其实也是同一个道理。

大家看懂了吗？看懂的点赞，没看懂的评论区里告诉我！关注张大仙，投资不迷路！

现在的煤炭股有投资价值吗

在A股的历史上煤炭板块的一共经历了四次大涨行情，而且的煤炭属于重要的工业类资源，其价格的波动的跟经济周期的波动存在着很大的关系，而煤炭价格的走高，带动了煤炭个股的业绩走高，所以我们在分析煤炭股是否具体价值的投资，重点是分析目前经济结构周期下煤炭价格未来走势，经济周期的变化受到的因素较多，我们下面重点分析的过往四次煤炭价格的上涨和经济周期的规律，之前的哪次上涨跟目前煤炭行业的情况类似。

煤炭行业结构周期分析

在20年的内煤炭行业出现四次大牛市，分别是2005/11-2007/10，2008/11-2009/12，2013/7-2015/6，2015/8-2016/10，但每上涨的原理存在很大差别，下面重点分析：

第一，该阶段是中国的经济的高速发展带来的煤炭股第一波大牛市，该股行情差的持续是在23个月左右，煤炭行业指数的市盈率PE7倍上涨到64倍，上涨幅度在800%左右。但该时期经济的特征出现了高速增长，不管是本国的工业产出进入高速增长。进出口贸易也处于高速的增长阶段，在社会投资和消费也出现明显的增加，特别是消费的增加，但CPI物价指数的却出现小幅度的增长，这也就是经济高速发展最重要的标志。工业产值和消费的增加，对于煤炭的资源的需求大幅度增长，所以煤价出现震荡上行的走势，具体参考下图工业产值数据：

经济的高速增长，工业产值进入的高增长期，经济的增长的动能与出口保持高速增长有关，另一方面与国内的工业化率，城镇化率（与固定资产投资有关）不断提升

（1）2001年我国加入世贸组织，标志着中国产业对外开发进入了一个全新的阶段，2002年-2007年，国内出口金额同比增速持续处于高位，在05年-07年这三年的中国出口贸易出口总额同比平均增速高达27%左右，具体参考下图的我国出口情况：

（2）02-07年，第二产业对GDP累计同比贡献平均为51%左右，第三产业为44%左右，第一产业为4.5%左右，第二产业是带动经济增长的主力军，并未我国的第二产业的就业人员占比不断提升，从02年的21.4%提升到07年的26%左右，工业化率的不断提升，具体参考下图数据：

（3）社会固定资产投资高速增长，特别是发地产进入快速发展的阶段，基础设施的投资者增速增长，固定资产投资的增长带动了大宗商品的需求快速上升，特别是南华工业商品需求进入了牛市，具体参考下图数据：

多个方面带动了煤炭价格的上涨，煤炭行业的上市公司进入业绩增长期，带动了股票价格大幅度上涨。

第二，国家政策的刺激推动了煤炭股的第二波行情，该阶段煤炭行业市盈率上涨幅度为260%左右，这个时期的主要经济特征是面临全球金融危机，国家采取了宽松的货币政策和积极的财政政策，经济出现明显的下滑后进入增长恢复期，随之工业发展也出现恢复，带动煤炭行业也开始逐步复苏。

特别在金融危机的影响下，我国2008年第四季度GDP增幅只有7.1%，特别是大宗商品的价格的暴跌，拖累煤炭价格的上行，该时期我国出台“四万亿计划”，促进的经济的逐步复苏。

所以该政策促进的社会的投资规模逐步扩大，在地产投资，基建投资都出现明显的增长，从而带动大宗商品的煤炭价格的上行，具体参考下图数据：

第三，放水行情推动了煤炭股的第三波上涨，这时期的经济特征是经济增速缓慢下行，工业产出亦如此，全社会固定资产投资增速逐渐下台阶，物价指数低位徘徊，煤价整体持续向下，煤炭上市公司业绩不断下滑。为了应对持续下滑的经济，政府实施较为宽松的货币政策，多次降准降息，鼓励创新创业，股票市场风险偏好明显提升，配资加杠杆蔚然成风，资本市场热情高涨，而该阶段的煤炭价格并未出现明显的上涨，煤炭板块的上涨的主要是市场进入牛市导致，并且的煤炭行业的整体上

涨幅度远低于其他板块：

第四，供给侧改革造就了煤炭行业的上涨，这时期的经济特征是供给侧结构性改革，经济增速先跌后涨，工业产出亦如此，固定资产投资增速先降后涨，CPI物价指数较为温和，大宗商品价格触底回升，煤价先跌后涨，煤炭上市公司业绩触底后上涨，具体参考下图政策：

供给侧结构性改革对经济社会的影响较为深远。以煤炭、钢铁行业为例，2016年2月份国务院印发的《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》，文件要求从2016年开始，用3-5年时间退出产能5亿吨、减量重组5亿吨，同时所有煤矿执行276个工作日生产（相当于按照产能84%来生产）。2016年2月份《关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》要求从2016年开始，用5年时间再压减粗钢产能1亿—1.5亿吨，主要任务是严禁新增产能，化解过剩产能，严格执法监管，推动行业升级。

供给侧去产能明显，煤炭价格出现大幅度上涨的情况。

经济周期和煤炭行业现状

受到本疫情影响下经济增速不及预期，在促进经济复苏，国家这次政策主导的是“新基建”，主导的是科技行业的发展，这次政策跟之前的发生巨大的变化，供给侧改革是最近影响该行业的发展最主要的政策，该政策手段也逐步导向金融行业的改革，政策红利逐步失效。

另一个方面，国家大力主导新能源的发展，特别是水能和风能发电在逐步替代的火力发电，煤炭的需求的进一步下降，受疫情的影响后全球进出口贸易处于停滞的状态，对于生产和销售产生较大的影响，我们参考煤炭龙头企业的最近的净利润情况，参考下图：

龙头企业业绩年度业绩并未明显增长，而一季度业绩还出现下滑的情况，整个行业处于处于停滞状态。

总结：通过以上四次煤炭行业的大涨的情况，经济的发展能够带动煤炭的价格上涨，现在经济发展出现明显的下滑，工业的增长值也出现明显的回落，在经济的发展进入放缓期，国家政策扶持推动了第二次和第四次上涨，目前国家能源需求结构在发生改变，经济结构发展方向发生改变，政策的扶持在新基建中，政策红利丧失，唯一促进煤炭行业的上涨只能得到市场出现大幅度上涨的情况或者牛市的到来，跟第三次上涨的情况，但目前市场并未进入牛市结构，目前煤炭行业不具备价值投资，我们目前仍需等待。

感觉写的好的点个赞呀，欢迎大家关注点评。

市盈率与每股净资产有什么关系

市盈率是股票市价与其每股收益的比值。所以股票市价变化，市净率和市盈率也在变化。大部分的个股应该市盈率在10-20之间比较合理，市净率在3-5之间是比较健康的。

净资产就是股票实际价值，但在股市预期未来会有一定成长性，一般给与大于净资产的估。

这样便有净资产1元，股价10元存在,有的还有几十元以上，中国股市平均都在5倍到几十倍，比其它国家股市高很多。

市盈率与每股净资产其实都是衡量一个上市公司好坏的重要标准，两者是没有必然的联系，但是两者都是非常重要的指标。

就好比，一个是你的财富（净资产），一个是你的身体状况（市盈率）。都是衡量你这个人好坏，有没有价值的指标，但是两者却没有必然的联系。

在A股市场里，不同的行业有不同的平均市盈率，就好比银行的市盈率相对较低，而高新企业的市盈率相对较高。

所以，市盈率必须根据不同的企业，不同的上市公司，做一个不同的分析和判断。

而净资产就相对简单多了，如果你的个股基本没有发生任何问题，但是股价却跌跌不休，甚至跌破净资产。那就往往说明了超跌，更加说明你应该买它了，因为投资的价值很高。

股市里，其实有太多太多看似不相干，但是却非常重要的指标！你能够掌握的越多，分析归纳出越多，那么对你判断个股价值高低的成功概率就越大。

一家之言，欢迎批评指正。?点赞关注我?带你了解财经背后更多的逻辑。