

在股票投资中，如果是以价值投资理论为导向，那么在选股时首先要做的就是对股票进行估值

。而在对股票进行估值

时，就需要借助一些估值指标，其中市盈率

和市净率为两个比较常用的估值指标。那么，这两个指标中哪个更能体现公司的估值高低呢？



## 市盈率和市净率是什么？

对一家公司进行估值，简单来说就是看它到底值多少钱。那要怎么看一家公司值多少钱呢？一个办法就是看它有多少净资产。从理论上来说，净资产越高，公司也就越值钱。

不过，要看一家公司的估值是高是低，不能仅看净资产的高低，还要看它的市值的高低。市值就是买入公司全部股份的市价，市值相比净资产越高，估值也就越高。

比如一家净资产为10亿元的公司和净资产为100亿元的公司，市值分别为20亿元和500亿元，前者的市值是其净资产的2倍，后者的市值则是其净资产的5倍，所以后

者的估值就要高于前者。在这里，市值与净资产的比率，就是市净率。

从市净率的计算公式可以看出，市净率越高，就意味着同样的净资产，需要花更多的钱来买。

因此一家公司的市净率较高，意味着市场对它的估值也比较高，反之估值较低。



除了净资产外，另一个判断一家公司值多少钱的方法，就是看它每年有多少净利润。毕竟公司是以盈利为目的的机构，只有不断创造利润才能体现它的投资价值。在其他条件既定下，公司的净利润越高，投资价值也就越高。

当然，在对公司进行估值时，同样不能只看净利润绝对数额的多少，还要看他的市值多少，市值与净利润的比率越高，意味着同样的净利润需要花更多的钱才能买到，相应的公司估值也比较高。而市值与净利润的比率，也就是市盈率。

可见，用市净率和市盈率对公司进行估值，主要区别在于侧重点不同，一个侧重的是净资产，一个侧重的是净利润。

所以，要比较哪个指标更能体现公司估值的高低，只需比较出净资产和净利润在公司估值中哪个更重要。



## 市盈率和市净率谁更能体现公司的估值高低？

首先，一家公司想要持续经营下去，肯定是需要有净资产的，如果一家公司的净资产为0或者为负数，就直接可以宣布破产了。

然而，现实中我们却可以看到，一些公司虽然净资产为负，却并没有倒闭，甚至其股票还能继续留在证券市场交易，这就说明净资产也不是非有不可。不过，这有个前提，那就是公司仍然有造血能力，即创造收入的能力。

因为只有还能不断创造收入，公司才有钱继续经营下去，它的债主也才能对它有信心。对于债主来说，公司破产对它并没有什么好处，如果公司仍然有能力持续经营，未来能回到正常的轨道，才更利于他们把借给公司的钱要回来。而公司如果能回到正常的轨道，开始创造利润，它的净资产也能获得补充，实现扭负为正。

由此看来，一家公司是否有盈利似乎就比是否有净资产更重要一些。

或者换一个角度来思考，假如现在有两家公司的净利润一样，一个的净资产较多，一个的净资产较少，哪家公司更好？

很多人可能会选净资产多的，其实不然。因为净资产较少的公司，能创造出跟净资产较多的公司一样的利润，就说明它的资产利用率较高，每单位的净资产能创造更多的利润。假如能给它更多的净资产，是不是就可以创造更多的利润呢？

对一家公司来说，光有净资产没有净利润，它的净资产迟早都会耗光，而就算没有净资产但有源源不断的净利润，净资产也会越来越多。

正是因为净利润比净资产对一家公司来说更重要，所以市净率和市盈率谁更能体现公司的估值高低就显而易见了。

作者：龙小林/ 审核：赵溪