

ROE是指净资产收益率，是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，该指标反映股东权益的收益水平，用以衡量公司运用自有资本的效率。ROE越高，说明投资带来的收益越高。

巴菲特曾说过：“如果非要我用一个指标进行选股，我会选择ROE（净资产收益率）。那些ROE能常年持续稳定在20%以上的公司，都是好公司，投资者应当考虑买入。公司能够创造并维持高水平的ROE是可遇而不可求的，因为这样的事情实在太少了。当公司的规模扩大时，维持高水平的ROE是极其困难的事。”

芒格也说过：“如果ROE较为稳定的话，长期来看，一只股票的回报率约等于它的ROE。”

ROE的计算公式可以转换如下：

$$\text{ROE} = \text{净利润} / \text{净资产} = (\text{净利润} / \text{资产总额}) * (\text{资产总额} / \text{净资产}) = (\text{净利润} / \text{销售收入}) * (\text{销售收入} / \text{资产总额}) * (\text{资产总额} / \text{净资产}) = \text{销售利润率} * \text{资产周转率} * \text{财务杠杆}$$

ROE与销售利润率、资产周转率、财务杠杆密切相关，如果想提高ROE，可以提高销售利润率、资产周转率、财务杠杆这三个指标。但是销售利润率的提高受制于商业模式、品牌定位等等，资产周转率的提高受制于运营能力、管理能力等等，财务杠杆的提高受制于融资能力、现金流管理能力等等，所以持续提高或维持较高的ROE是很难的。

高利润率造成ROE高的公司有白酒、医疗类公司，高资产周转率造成ROE高的公司有美的、沃尔玛等，高财务杠杆造成ROE高的公司主要是银行、地产类公司。一般来说，高利润率造成的高ROE会持续较久，但是高资产周转率在量上会有天花板，高财务杠杆在经济不好时容易破产，这两类情况造成的高ROE不会持续太久。

一般来说，如果一家企业的ROE持续超过20%，那它就是非常优秀的企业；如果持续超过15%，就属于比较优秀的企业；如果持续超过10%，则属于一般的企业；如

果持续低于10%，那就是比较差的企业了。

所以当看到一只股票时，我一般会先看ROE、毛利率、净利率这三个指标，如果ROE最近三年低于10%，就直接略过了。只有ROE最近三年高于10%的股票，才会继续看下去，继续看毛利率、净利率等等其它财务指标。如果ROE能常年保持在15%以上，那基本上就是一家优秀的公司了，值得花时间深入分析一下。

分红、定增等也会对ROE造成影响，所以在分析企业时，ROE只是一个参考性的指标，我觉得只要记住ROE大于10%可以继续看下去，ROE大于15%值得深入分析就可以了。