

巴菲特曾经说过如果非要用一个指标进行选股，他会选择ROE（净资产收益率）。净资产收益率又称股东权益报酬率，是净利润与平均股东权益的百分比，是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，计算公式： $ROE = \text{本期净利润} / \text{本期股东权益合计}$ 。

净资产收益率是衡量上市公司盈利能力的重要指标，体现了自有资本获得净收益的能力。该指标越高，说明投资带来的收益越高；净资产收益率越低，说明企业所得者的获利能力越弱。那么净资产收益率一定是越高越好吗？

上涨阶段

20120616-20150615上证指数上涨2756.14点，涨幅119.47%，市场处于资金推动牛市上涨阶段，净资产收益率在中20分位1%~2%的公司股价涨幅最高。具体相关数值如下图表：

选股因子	取值范围	公司数量	三年
净资产收益率		2287	279.88%
净资产收益率(首20分位)	3%~8974%	457	202.19%
净资产收益率(次20分位)	2%~3%	457	288.74%
净资产收益率(中20分位)	1%~2%	458	323.30%
净资产收益率(后20分位)	0%~1%	457	290.21%
净资产收益率(末20分位)	-297%~0%	458	

牛市阶段净资产收益率分位回测

来源：点掌财经

下跌阶段

20150615-20180614上证指数下跌2018.83点，下跌幅度为39.87%，市场处于熊市下跌阶段，净资产收益率在首20分位3%~142%的公司跌幅最低。具体相关数值如下图表：

选股因子	取值范围	公司数量	三年
净资产收益率		2089	-46.81%
净资产收益率(首20分位)	3%~142%	417	-28.85%
净资产收益率(次20分位)	2%~3%	418	-46.93%
净资产收益率(中20分位)	1%~2%	418	-49.83%
净资产收益率(后20分位)	0%~1%	418	-54.61%
净资产收益率(末20分位)	-2015%~0%	418	

头条 @点掌财经

熊市阶段净资产收益率分位回测

来源：点掌财经

震荡阶段

20180129-20210128上证指数下跌17.82点，跌幅0.5%，市场基本处于震荡市阶段，净资产收益率在首20分位9%~127%的公司股价涨幅最高，且涨幅与ROE呈正向波动。具体相关数值如下图表：

选股因子	取值范围	公司数量	三年
净资产收益率		3223	2.58%
净资产收益率(首20分位)	9%~127%	644	28.40%
净资产收益率(次20分位)	6%~9%	645	13.41%
净资产收益率(中20分位)	4%~6%	644	-5.64%
净资产收益率(后20分位)	2%~4%	645	-7.53%
净资产收益率(末20分位)	-1480%~2%	645	

头条 @点掌财经

震荡阶段净资产收益率分位回测

来源：点掌财经

综上，在下跌阶段和震荡阶段中，高ROE的公司股价表现更好，但是在分析任何一家公司时，不能仅仅依据净资产收益率一个指标来看问题，而是需要综合考察利润、资产、现金流等各个方面的情况，今日篇幅有限，后期笔者再和大伙深度交流，欢迎点赞并转发！

免责声明：本文涉及到的股票、行业、市场及其他证券，仅供参考，不构成任何买卖建议，不承诺任何投资收益，投资风险自负！本人及公司不承担任何投资风险及责任！特此声明！股市有风险，入市需谨慎。

唐圆圆 从业证书编号：A0460121100011，阿牛智投业务许可证：91370100724977116F。

警示：文中如涉及个股仅作案例之用，不构成任何推荐！据此操作，风险自负！