

在利用基本面

分析做股票投资时，最重要的就是对股票进行估值。而在对一只股票进行估值时，最重要的指标之一就

是市盈率。这是一个可以反映一只股票的投资回报率的指标。那么，市盈率是怎么计算出来的呢？



市盈率怎么计算？

市盈率其实就是股票价格与股票收益的比率，计算公式通常为每股价格除以每股收益。从计算公式来看，市盈率的计算是比较简单的。不过，在实际的计算中，我们却可能会遇到一些问题。

首先，就是每股价格是以什么价格为标准？

因为一只股票的价格是在不断变化的，所以不可能找得到一个固定的价格。因此选择不同的价格作为标准，就会计算出不同的结果。那么，在计算市盈率时，该选什么价格比较好呢？

通常来说，在计算市盈率时，为了能更精准地反映股票的估值情况，用股票的市价来计算市盈率是最合适的。所以，股票的市盈率也是经常性地出现变化，只要股价变动，市盈率就会变。



其次，就是以什么收益为标准？

市盈率计算公式中存在的两个变量，一个是股价，一个就是股票收益。所以，选择以什么收益为标准，也会影响市盈率的高低。

在计算市盈率时的收益选择，一般可分为两种，一种是选择过去已经实现的收益，另一种就是未来尚未实现的市盈率。

如果是用过去已经实现的收益来计算，计算出来的市盈率就是静态市盈率，此时一般用的是股票上一年的收益。比如一只股票的市价为10元，上一年的每股收益为0.5元，那么它的静态市盈率就是20倍。

另外，如果当年的收益数据已经出来的一部分，也可以利用当年已公布的收益来计算。比如一只股票当年一季度的每股收益为0.1元，后面三个季度的收益虽然还没有公布，但从一季度的收益预测，当年的每股收益可能就有0.4元，如果股价为10元，市盈率就是25倍了。



而如果要以未来的收益来计算，算出来的就是动态市盈率。动态市盈率是用静态市盈率乘以动态系数得来的。这里的动态系数为 $1/(1+i)^n$ ，其中 i 为股票未来收益的增长率， n 为年份。

从动态市盈率的计算公式中可以看出，其最主要的变量就是股票未来的收益率增长率，收益增长率越高，动态系数就越小，动态市盈率也就越小。

而对于股票未来的收益增长率，显然没有一个固定的标准，只能靠预测。至于预测得准不准，这就要看一个投资者对上市公司基本面分析的能力强不强了。

那么，两种方法计算出来的市盈率，哪种更有价值呢？当然是以未来的收益计算出的市盈率。因为做股票投资就是投资股票的未来，过去就算收益再怎么高，对于当下要投资股票的投资者来说没有任何作用，只有未来表现好，才能从股票中赚到钱。

然而，股票未来的收益却很难预测，每个人的预测结果都有可能不同。也正因如此，通过动态市盈率来判断股票的估值高低，也是存在缺陷的，最终的结果可能与实际情况相差甚远。