

# 修正市盈率法为什么用预期增长率--市盈率法的估价过程-股识吧

## 一、修正市盈率是什么含义

哥！你也太扣了点吧，算了&nbsp;；

还是帮你答了吧 市盈率（建议楼主学一下财务管理）是股价和股利的比例，一般在同行业才会这个指标来比较分析股票价值。

不同行业的话，比较意义不大，在股票中长期投资的时候才会去考虑。

市盈率的高低会比较出股价是否存在泡沫状态，另外。

这个也不是硬性指标，现实中的股票市场预期好的时候，市盈率再高都会有人追。

而修正市盈率的是指财务上的修正，主要还是从影响市盈率的股价和股利来修正。

修正的意义也即是股价的变动引发市盈率的变动而已。

具体说的修正？无非是数据的变动带来的市盈率的理性回归

## 二、请问市盈率及市盈率(修正)有什么不同?

市盈率是最新价跟上一年度的收益的比，如果上一年度的收益未公布，则使用前年的收益来计算。

修正市盈率，就是用最新公布的季度收益，修正为年收益（例如中报为0.3元便假设年报为0.6元），使用动态的最新价计算出来的。

## 三、为什么说公司的市盈率等于增长率，指的什么增长率

你的问题大概是这个意思吧。

比如这个上市公司的利润增长率是20%，市盈率是20倍能支撑股价，市盈率也相对合理。

如果这个上市公司的利润增长率有50%了，市盈率50倍液能接受。

但如果这个上市公司的利润增长率只有20%，市盈率却有50倍，那么业绩增长对股价的支撑就很弱，可以说是被高估了。

## 四、市盈率法的估价过程

1、参照企业的选取 一般选取与目标企业相类似的三个以上的参照企业，参照企业最好与目标企业同处于一个产业，在产品种类、生产规模、工艺技术、成长阶段等方面越相似越好。

但很难找到相同的企业，因此，所选取的参照企业尽可能是成熟、稳定企业或有着稳定增长率的企业，这样在确定修正系数时只需考虑目标企业的变动因素。

2、计算市盈率 选取了参照企业之后，接下来就是计算市盈率。

首先，收集参照企业的股票交易的市场价格以及每股净利润等资料。

由于交易价格的波动性，参照企业的每股现行市场价格以评估时点最近时期的剔除了异常情况的平均股价计算；

每股净利润以评估年度年初公布的每股净利润和预测的年末每股净利润加权平均，

即： $EPS = EPS_0 + (1 - )EPS_1$  其中： $EPS_0$ ——评估年度年初公布的每股净利润；

$EPS_1$ ——评估年度预测的年末每股净利润；

——权重(0 1)。

的取值大小主要考虑证券市场的有效性，如果证券市场是弱式有效，

的取值可大些，取0.7左右；

半强式有效，d可取0.5左右。

市盈率是指每股现行市场价格与每股净利润之比，即： $PE = P / EPS$ 。

其中：PE—市盈率；

P—每股现行市场价格；

EPS—每股净利润。

3、比较分析差异因素，确定因素修正系数 尽管参照企业尽量与目标企业相接近，但是，目标企业与参照企业在成长性、市场竞争力、品牌、盈利能力及股本规模等方面总会存在一定的差异，在估价目标企业的价值时，必须对上述影响价值因素进行分析、比较，确定差异调整量。

目标企业与参照企业的差异因素可归纳为两个面即交易情况和成长性，需对其进行修正。

(1)交易情况因素修正。

如果参照企业的股票现行交易价格受到特殊因素影响而价格偏离正常价格时(如关联方交易等)，需将其修正到正常价格。

K。

=行业正常价格/包含特殊因素价格(2)成长性因素修正。

目标企业与参照企业在市场竞争力、品牌、盈利能力及股本等因素差异最终体现在目标企业与参照企业在成长性方面的差异上。

这就要分析目标企业与参照企业在股本扩张能力、营业利润增长情况等因素确定修正系数。

## 五、预期利润增长率高的公司，其股票的市盈率也会比较高，这怎么解释的

比如说，一个股票现在30元，利润一元，就是30倍。  
但预计明年利润有二元的。

按30倍市盈率就是60元，炒股票，就是炒预期，这个股票肯定马上会涨到60元，但2元的利润还没实现。

按一元利润就是60倍的市盈率了，比较高了。

## 六、定价合理的股票市盈率等于收益增长率，如何理解这句话。

这个其实是林奇信奉的一个选股指标peg，也就是用目前股票的市盈率，除以企业净利润复合增长率来计算。

算出来如果等于一，就表示股票估值合理。

小于一证明企业价值被低估，大于一就是高估了。

这个算法计算的是企业成长能力与目前市场给的估值（市盈率）是否一致，如果企业业绩成长能力超过市场估值（peg

1），就表示企业被低估。

## 七、请问市盈率修正和不修正有何分别？

主要可以归结为三种方法：1.市盈率模型；

2.市净率模型；

3.市收率模型（我自己创的）。

下面分别阐述：提示下文的标识为：\*EPS=Earning Per Share (每股收益)

假设不考虑优先股 Equ.=Equity (股东权益) DPR=Dividend Payout Ratio

(股利支付率) ROE=Return Of Equity (股东权益收益率) 1. 市盈率模型：

市盈率=市价/每股盈余 =  $Do \cdot (1+g) / (Ks-g) / Eps = Do / Eps \cdot (1+g) / (Ks-g) = DPR \cdot (1+g) / (Ks-g)$

=股利支付率 × (1+增长率) / (股权成本 - 增长率) 2. 市净率模型：

市净率=市价/每股净值 =  $Do \cdot (1+g) / (Ks-g) / Equ. = Eps \cdot DPR \cdot (1+g) / (Ks-g) / Equ. = Eps / Equ. \cdot DPR \cdot (1+g) / (Ks-g) = ROE \cdot DPR \cdot (1+g) / (Ks-g)$

= 股东权益收益率 × 股利支付率 × (1 + 增长率) / (股权成本 - 增长率)

3. 市收率模型：市收率 = 市价 / 每股收入 =  $Do \cdot (1+g) / (Ks-g) / Sale = Eps \cdot DPR \cdot (1+g) / (Ks-g) / Sale = Eps / Sale \cdot DPR \cdot (1+g) / (Ks-g)$

= 销售净利率 × 股利支付率 × (1 + 增长率) / (股权成本 - 增长率) 我们再来谈修正系数的问题，看起来很复杂，其实比较容易理解，先来看个现象：比如去年的市盈率是28.1，预期增长率是14.5%，现在知道今年的预期增长率是15.5%，那么我们可以利用数学规律（类似于内插法），计算今年的市盈率 =  $28.1 \cdot 15.5\% / 14.5\% = 30.04$

4.  $A_0 B_0 A_1 B_1$  已知  $A_0, B_0 A_1$  求  $B_1$ ，则  $B_1 = A_1 \times B_0 / A_0$

有点像求外币的相对汇率的方法。

（书上的提法很让人晕）因此，1. 目标企业的修正市盈率 = 参考企业的市盈率 × 目标企业的增长率 / 参考企业的增长率，以书上P290页的表10-15为例，计算修正的市盈率 =  $28.1 \times 15.5\% / 14.5\% = 30.04$ ，每股价值 = 修正的市盈率 × 目标企业的每股收益 =  $30.04 \times 0.5 = 15.02$ 元/股（系计算尾差）2. 目标企业的修正市净率 = 参考企业的市净率 × 目标企业的股东权益收益率 / 参考企业的股东权益收益率；

3. 目标企业的修正市收率 = 参考企业的市收率 × 目标企业的销售净利率 / 参考企业的销售净利率 --- 注：修正市盈率仅限于经济长势良好的国家或经济体。

即动态市盈率。

不必按照成熟市场30倍市盈率。

## 八、"预期的利润增长率高的公司，其股票的市盈率也会比较高"，请问这句话如何理解？

这句话漏洞百出，楼主不用当真如果我没猜算的话，原话者的意思是：高成长的公司，应该拥有更高的市盈率。

一般评价成长性与市盈率关系的指标是PEG（即：预期成长率除以市盈率），大于1即是有价值。

当然，预期成长性并不靠谱，而且成长性并不能看一年，起码看5年以上，但时间越久预测的可靠性就越差，因为没有人能预测未来，所以基于成长性的估值大多数都是错误的，其中大多数都会高估公司的估值。

特别是A股，流行炒预期炒概念，歪曲投资含义，损害了市场价值发现的功能。

## 九、"预期的利润增长率高的公司，其股票的市盈率也会比较高"，请问这句话如何理解？

这句话漏洞百出，楼主不用当真如果我没猜算的话，原话者的意思是：高成长的公司，应该拥有更高的市盈率。

一般评价成长性与市盈率关系的指标是PEG（即：预期成长率除以市盈率），大于1即是有价值。

当然，预期成长性并不靠谱，而且成长性并不能看一年，起码看5年以上，但时间越久预测的可靠性就越差，因为没有人能预测未来，所以基于成长性的估值大多数都是错误的，其中大多数都会高估公司的估值。

特别是A股，流行炒预期炒概念，歪曲投资含义，损害了市场价值发现的功能。

## 参考文档

[下载：修正市盈率法为什么用预期增长率.pdf](#)

[《川恒转债多久变成股票》](#)

[《股票抽签多久确定中签》](#)

[《启动股票一般多久到账》](#)

[《股票定增多久能有结果》](#)

[下载：修正市盈率法为什么用预期增长率.doc](#)

[更多关于《修正市盈率法为什么用预期增长率》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/article/70315587.html>