

## 沪深两市目前市盈率平均是多少

在本轮牛市的最高点2015年6月15日的5178.19点，深市主板480家上市公司的平均市盈率为43点，中小创业板759家上市公司的平均市盈率为86点，创业板475家上市公司的平均市盈率为144倍。

银行平均估值仅为7倍具体从行业来看，如大金融板块，在1849点，银行板块的平均估值为7倍左右，证券板块的平均估值为45倍左右，保险板块的平均估值为24倍。这一估值水平在当时看来已经触底，但显然只是一个玫瑰底，真正的钻石底还在后面。2014年11月20日在本轮牛市起点2337点，银行板块的平均估值为5倍左右，证券板块的平均估值为43倍左右，保险板块的平均估值为17倍。虽然从指数来看，2337点的指数比1849点要高，但是从金融板块的估值来看，却比1849点还要低点。2015年6月12日本轮牛市的高点5178.19点，在经过半年的上涨后，银行板块的平均估值为8倍左右，证券板块的平均估值为52倍左右，保险板块的平均估值为27倍。虽然平均估值在上移，但是去2013年的低点相比，涨幅并不大。而经过6月的股灾后，8月26日，大盘创下阶段新低2850.71点，银行板块的估值降到7倍，证券板块的估值降到26倍。

## 如何用好市盈率

不论是技术派投资者，还是价值派投资者，市盈率都是我们必须参考的财务指标，因为市盈率反映了一只股票的估值高低，事关我们投资的风险。那么，如何才能使用好市盈率这个指标呢？最关键的是要把握好市盈率的使用原则和注意事项，下面我们归纳了三个原则和一个注意事项，希望能对大家有所参考借鉴。

### 原则一：市盈率分析法仅适用于非周期性行业

对上市公司进行估值分析的方法主要有：市盈率分析法、市净率分析法、市销率分析法、市现率分析法、股息率分析法、PEG分析法、现金流折现分析法、格雷厄姆估值法等。市盈率是分析一家上市公司投资价值的重要参考指标，但是，并不是所有行业、所有公司都适合用市盈率进行估值分析的。其中，传统的消费品行业、制造行业可以使用市盈率分析法，而钢铁、煤炭、电力、化工、有色等行业就不适合使用市盈率分析法，因为这些行业都属于周期性行业，行业的盈利水平受经济周期影响较大，行业盈利呈周期性波动，而市盈率分析法的前提是假设当前公司的盈利水平不变，反映的是公司未来的稳定性预期。从数据特征上看，非周期性行业在低估值阶段买入是最佳的投资时机，但是，对于周期性行业来讲，行业盈利最好、市盈率最低的阶段恰恰是经济周期的繁荣期（E点），在经济繁荣期之后紧接着就是经济衰退期，因此，在周期性行业低市盈率阶段买入恰恰是最危险的时机。

## 原则二：市盈率大小要以绝对值为基准，以相对值为参考

①市盈率基准值的确定。对于整个股票市场来讲，我们要衡量一只股票有没有投资价值，必须要有一个最基本的市盈率参考值，这个市盈率参考值的确定必须要符合三个条件：一是投资标的风险度要低于股市；二是投资收益率要略高于市场平均收益率；三是投资标的市场的稳定性要好。根据以上三条原则我们选择了10年期国债的市盈率作为参考值，下图是最新的国债收益走势图，2019年8月23日10年期国债的收益率是3.0644%，其对应的市盈率是32.6倍，也就是说一只股票的市盈率只有低于32.6倍时才具有市场投资价值。

②市盈率通常适用于同行业内公司的比较。确定了市盈率的基准值后还是不够的，因为行业性质不同，行业平均市盈率的差异是非常大的，例如银行板块的平均市盈率会普遍偏低，科技板块的平均市盈率会普遍偏高。如下图所示，是申万银行和申万电子的调和平均市盈率走势图，左轴是银行的调和平均市盈率数值，最大值不超过10倍。右轴是电子行业的调和平均市盈率数值，最大值已达到200倍。因此，市盈率适用于同行业内公司之间的比较，不适用于不同行业公司之间的比较，在同行业中市盈率低的公司的投资价值要大于市盈率高的公司的投资价值。

## 原则三：使用市盈率进行估值分析时要注意参考净利润增长率

市盈率分析法不是一个绝对的分析方法，我们不能仅看一只股票的市盈率偏高就认为它没有投资价值，因为，在估值分析时还应该考虑到公司的净利润增长率，这种估值分析法是由著名投资大师彼得林奇最先提出的，彼得林奇认为如果一家公司的市盈率除以该公司的净利润增长率小于等于1，尽管它的市盈率偏高，也是具有投资价值的，这个指标通常用PEG表示。这里就需要对市盈率大小和增长率大小有一个界定，因为太高的净利润增长率是不具有可持续性的，我们通常把净利润增长率范围界定在30%-50%，那么，对应的市盈率我们就可以放宽到50倍，即50倍市盈率/50%净利润增长率=1。下图是立讯精密（002475）的市盈率与PEG走势图，虽然2019年8月20日市盈率创出了新高，但PEG值却是在走低的，这表明立讯精密的估值并没有因市盈率的增大而降低。

## 市盈率分析中的注意事项

我们在使用市盈率进行估值分析时，必须要确保市盈率的真实性，这就需要大家警惕那些市盈率出现大幅波动的上市公司，因为，在一段时期内一家上市公司的市盈率基本是稳定的，即使有波动也不会太大，凡是出现较大波动的公司一定是公司收入出现了较大变化，我们要进一步核实它的收入，看它的收入是正常的营业收入，还是非经常性收益。下图是我们筛选出的几只市盈率异常的上市公司，它们的净利润和扣非净利润差异都非常大，例如国光电器（002045）的动态市盈率是7.87倍

，单纯从市盈率数值上看，应该是一家非常有投资价值的上市公司，但是我们进一步观察发现，国光电器2019年中报显示其净利润是1.84亿，扣非净利润是669.67万，如果扣除它的非经常性收益，它的实际市盈率则是430倍。

以上是我们的回答，希望能对大家正确使用市盈率分析法有所帮助，如果认可我们的观点，请点赞、关注支持我们，分享更多实盘技巧和观点，有需要交流的朋友可以留言，有问必答，有疑必解，谢谢！

## 股票市盈率是什么意思

您好，股票市盈率是指公司股票市场价格与每股收益的比率。也就是说，它是公司股票当前市价与每股盈利之间的比例关系。市盈率越高，表示投资者对公司未来盈利的预期越高；市盈率越低，则表示投资者对公司未来盈利的预期越低。市盈率是衡量一只股票是否具有投资价值的重要指标之一。