

## 市盈率

是反映股票的估值水平的一个重要指标，凡是要对股票进行估值，都离不开对市盈率的分析。然而，在实际中，如果仅用市盈率来选股，却常常靠不住，这是为什么呢？



一只股票的市盈率，是用股票的价格除以每股收益得来的，也就是股票的价格是每股收益的多少倍。同时也表示按照这个价格和收益，投资了买入股票后需要多少年才能把投资全部收回。因此，从理论上来说，市盈率越低的股票应该是越好。

然而，在实际中我们可能就会发现，有些市盈率低的股票，涨得也并不好，而一些市盈率高的股票却涨得很好。如果用市盈率来分析，根本没法解释这种现象。这就说明仅依靠市盈率选股，很多时候是靠不住的，这是为什么呢？

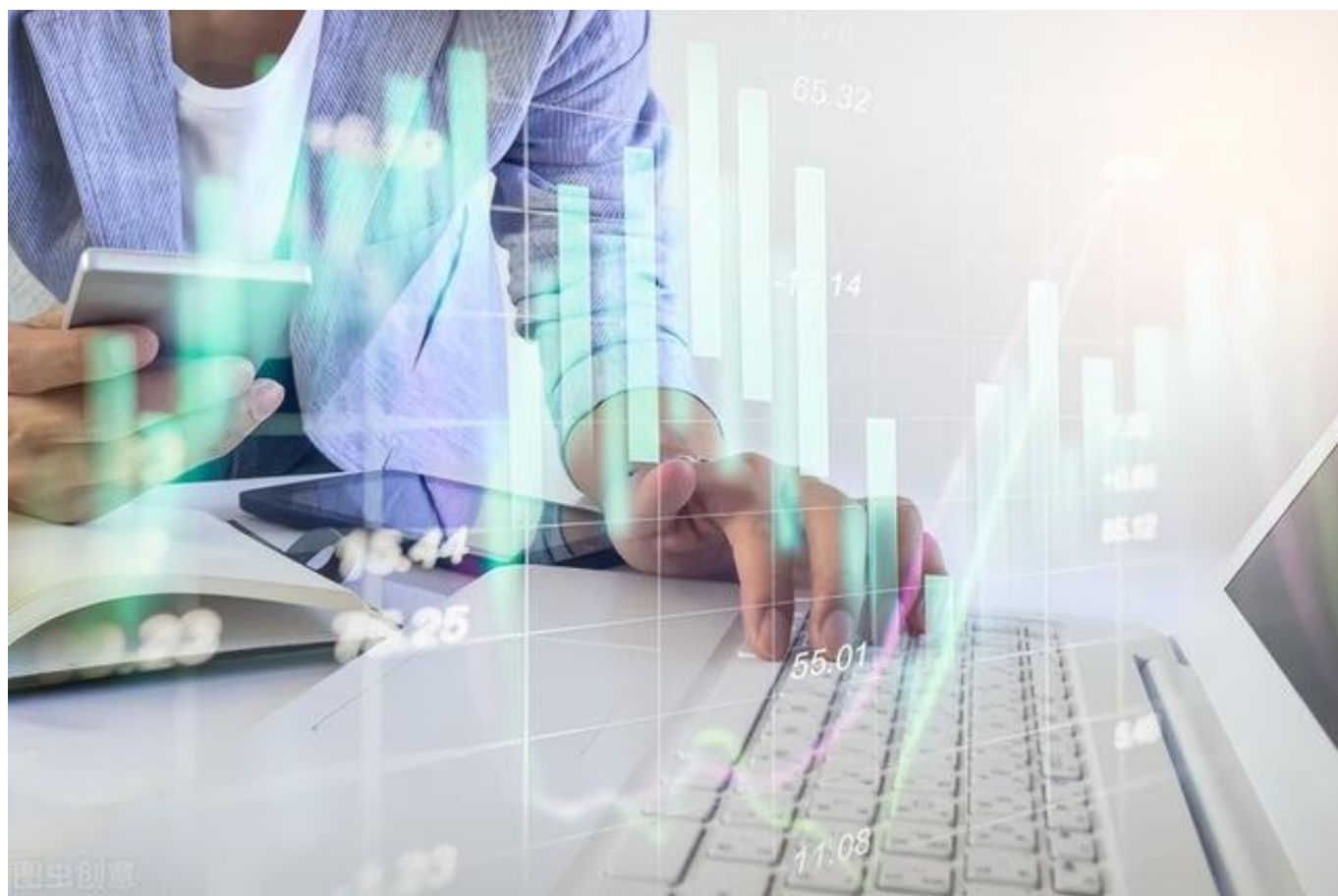
## 用市盈率选股为什么靠不住？

一个原因，可能就是我们能确定的市盈率，都是过去的市盈率，未来的市盈率没法确定。

市盈率有静态和动态之分，静态的市盈率是根据一只股票过去已实现的收益计算出来的，是确定的。而动态市盈率则需要根据未来的收益计算，由于未来的收益是不确定的，所以动态市盈率也是不确定的。

在对股票进行估值时，动态市盈率显然比静态市盈率更好用。因为股票投资看的是未来的收益，而非过去的收益，过去的收益再高跟自己也没什么关系。

可未来的收益又是不确定的，只能去预测。而预测的结果有可能准确，也有可能不准。这就决定了用市盈率来选股，有时可能是对的，有时却是错的。



另一个原因，可能就是市盈率并不能代表投资者能收回投资的真实时间。

市盈率的倍数与投资者收回投资的年限相等的前提，是上市公司每年的利润都保持不变，而且每年把所有的利润都以现金的形式分给投资者。

比如某投资者以10元的价格买入100股某股票，该股票上一年的每股收益为1元，之后一直保持不变。如果该公司每年都把收益用现金分红的方式分给投资者，那么

在10年后，该投资者就能把买股票的钱全部收回来了。

然而，在实际中，不管是每年的利润不变还是把所有的利润以现金的形式分红，都是不太可能实现的。尤其是把所有的利润用于分红，这基本上不会有哪家上市公司会这么做。

假如所有的上市公司都把所有的利润用于现金分红，那股票价格的表现或许还能根据市盈率的高低来决定，用市盈率选股也会更可靠一些。只是这样的假设几乎不存在。



还有一个原因，可能就是每个投资者对股票估值的看法并不一致。

对于同一只股票，有的投资者可能比较看好，因此愿意给较高的估值，有的投资者则不看好，只能给较低的估值。

所以，即便有些股票的市盈率较高，但仍有很多投资者觉得它就值这个价甚至是更高的价，因此会很乐意去买。而有些股票的市盈率即便较低，可投资者仍然觉得它太贵了，也就不会买了。

总之，正是因为用市盈率选股存在这些缺陷，而且难以克服，所以也就不是那么靠谱了。