净资产收益率
是净利润与平均股东权益的百分比，反映了股东权益的收益水平，用以衡量公司运用自有资本
的效率。那么净资产收益率是不是越高越好呢？接下来可以跟随笔者一起在在不同的市场环境下，对不同的净资产收益率进行历史数据统计，系统性的验证一下这个问题。

选股因子	取值范围	公司数量	三年
净资产收益率		3467	14.77%
净资产收益率(首20分位)	11%~84%	693	23.21%
净资产收益率(次20分位)	7%~11%	693	19.75%
净资产收益率(中20分位)	4%~7%	694	16.13%
净资产收益率(后20分位)	2%~4%	693	13.28%
净资产收益率(末20分位)	-1629%~2%	694	头条 @点亭财经

2019/04/10-2022/04/09震荡市行情

来源：阿牛智投

在2019年4月10日到2022年4月9日这三年的时间中，市场行情总体维持震荡走势行情，上证指数
累积上涨了0.38%；我们把上市公司按照净资产收益率由大到小排列平均分为五组，从统计结果来看，净资产收益率和
三年复合收益率
是有明显的正向关系的，净资产收益率越高，三年复合收益率越高。

选股因子	取值范围	公司数量	三年
净资产收益率		2086	-49.53%
净资产收益率(首20分位)	3%~142%	417	-32.04%
净资产收益率(次20分位)	2%~3%	417	-50.33%
净资产收益率(中20分位)	1%~2%	417	-52.56%
净资产收益率(后20分位)	0%~1%	417	-57.41%
净资产收益率(末20分位)	-1211%~0%	418	头条 @点亭财经

2015/06/13-2018/06/12熊市行情

来源：阿牛智投

2015年6月13日到2018年6月12日这三年时间，是众多投资者都有着刻骨铭心之痛的结构性熊市行情，上证指数累积下跌了40.39%。我们依然按照上面的方法把上市公司平均分成五组，从统计结果来看，净资产收益率和三年复合收益率也是有明显的正向关系的，净资产收益率越高，在熊市行情中越抗跌。

选股因子	取值范围	公司数量	三年
净资产收益率		1328	363.48%
净资产收益率(首20分位)	6%~35%	265	425.30%
净资产收益率(次20分位)	3%~6%	266	379.83%
净资产收益率(中20分位)	2%~3%	265	375.05%
净资产收益率(后20分位)	1%~2%	266	323.77%
净资产收益率(末20分位)	-319%~1%	266	

头条 @点亮财经

2004/10/02-2007/10/01牛市行情

来源：阿牛智投

我们探究过了震荡市和熊市行情中净资产收益率和三年复合收益情况的关系，那么在结构性牛市
中，是否也有同样的表现呢？不过由于2021年到2015年的牛市行情中充斥着炒新、炒小、炒差的混乱情况，我们可以通过2004年10月到2007年10月这波牛市行情进行牛市市场中的历史数据统计。同样按照净资产收益率由大到小把上市公司平均分为五组，从统计结果来看，在牛市行情中净资产收益率越高，其三年符合收益情况也是越好的。

综上所述，在不同的市场环境中，净资产收益率越高的公司，其复合收益情况表现也越好。我们在日常选股
过程中，也是可以选取净资产收益率高的公司进行重点参考。

那么您还在关注什么基本面
指标呢？您是否知道您关注的指标是否有效呢？欢迎在下方留言，笔者会继续为您探究真相的哦。

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。

赵源源 执业证书编号：A0460121050003，阿牛智投业务许可证：91370100724977116F 。