

今天的课程中，我们学习了如何通过两个角度看透一家企业的盈利能力，分别是投资角度和销售角度。

站在投资角度我们学习了净资产收益率和总资产收益率。

今天晚上，班主任带大家用咱们的年报工具查查这几项指标。评估一下，投入到公司的资产，给股东们带来了多少回报，毕竟，买股票就相当于我们用自己的真金白银去投资公司，希望得到更高的收益。

首先回顾一下今天讲到的ROE和ROA

，例如有两家公司，公司A的股东投入了100万，每年可以赚到20万；公司B的股东也投入了1

00万，每年可以赚到

15万，显然公司A股东的回报更高，分不分红

另说，公司发展好了，股价也会水涨船高，股东们自然是皆大欢喜。

要衡量股东的投入能获得多少回报，就会用到一个指标，就是我们常说的ROE。

公式为：归母净利润/平均净资产，叫做“净资产收益率”，即ROE。

平均净资产=(期初净资产+期末净资产)/2，公司创造的产出，即公司最终能够赚到的钱，即当年的净利润。

股东们的投入，就是所有者权益，也就是全部资产去掉负债的那部分，也叫净资产，因为一年中，净资产的大小是一直变动的，取年初还是年末的值都不准确，因此用平均值代替整年的净资产大小，相对来说就会准确一些，现在我们就知道了，可以通过ROE这个指标看出一家公司给我们投资者的净资产回报率，但这样就可以了么？

这里班主任问大家一个问题，现在有两家公司AB的ROE都是25%，大家觉得它们的盈利能力一样么？

这个其实不一定。看上去ROE一样，都是25%。

但实际上，公司A为了让自己的能赚到更多的钱，选择从银行借了100亿，总共用了200亿才赚25亿。而B公司则完全没有负债。

如果公司B多借一些钱，就可以有更多的钱投入生产经营，那么净利润就不止25亿

，ROE直接就超过了公司A。

这样看来，公司的ROE高，也不一定代表资产回报率就高，也有可能是高负债造成的。

然而，借的钱是需要还的，万一公司经营失败，还不上去钱，就有破产的可能，投资风险比较大。

因此，我们可以用另一个指标来辅助判断一下，它就是总资产收益率（ROA），总资产收益率（ROA）=净利润/平均总资产。这里的平均总资产和ROE的平均净资产一样，都是取年初和年末的平均值。

总资产收益率同时考虑了净资产和负债对公司盈利能力的影响，当看完净资产收益率后，需要再看下总资产收益率。

ROA越高，说明公司的总资产回报率更强，且承受的风险更小，回顾完我们今天学的两个指标，接下来我们看一下我们的财报工具的使用。

第一步先打开咱们的财报工具，点击课程中带财报两个字的按钮。



图片来源于启牛学堂

第二步在搜索框输入我们要查找的公司，（这里我们以伊利股份为例）



财报工具

财报分析工具

Q 公司名/股票代码/字母简称

市场指数

上证指数	3574.56	深证成指	14374.51
000001	+0.86%	399001	+0.32%
创业板指	3213.50	沪深300	4890.13
399006	-0.02%	000300	+1.76%
上证50	3174.43	中证500	7210.76
000016	+2.50%	399905	-0.61%
创业板50	3217.67	中证100	4664.02
399673	+0.19%	399903	+2.65%

数据来源于choice, 不作为投资决策建议



头条 @众神之家——天盟凡懿

图片来源于启牛学堂

财报工具

🔍 公司名/股票代码/字母简称

取消

财报分析工具

市场指数

上证指数	3574.56	深证成指	14374.51
000001	+0.86%	399001	+0.32%
创业板指	3213.50	沪深300	4890.13
399006	-0.02%	000300	+1.76%



图片来源于启牛学堂

第三步：点击搜索到的伊利股份



财报工具



伊利股份|

取消

伊利股份

600887.SH



今天 可以 现在 也是 乱 ×

Today's mobile keyboard interface showing search suggestions and various keys. The suggestions are '今天', '可以', '现在', '也是', and '乱'. The keyboard includes keys for punctuation, numbers (1-9, 0), letters (ABC, DEF, GHI, JKL, MNO, PQRS, TUV, WXYZ), a microphone icon, a language switch (中/英), and a blue '开始' key. There are also '重输' and 'X' keys. At the bottom, there are navigation icons for home and back, and a watermark '头条 @众神之家 一天墨凡露'.

图片来源于启牛学堂

第四步：我们所学的指标就都出来了哦，还有行业对比和往年数据对比。



财报工具

🔍 公司名/股票代码/字母简称

伊利股份

图表

表格

600887

● 2019年个股数据

● 2020年个股数据

● 2020年行业均值

盈利能力



总资产收益率(%)



净资产收益率(%)



销售净利率(%)



销售毛利率(%)

成长能力

● GDP ● CPI



营业收入增长率(%)



营业收入五年复合增长率(%)



头条 @众神之家 一墨凡露

图片来源于启牛学堂

通过对比同行的ROA，还可以对比出公司利用总资产赚净利润的行业能力。

我们可以发现，2020年ROA行业均值为10.68，伊利股份的ROA10.79也是高于行业均值的。

因此伊利股份的ROE并不是依靠负债提升上去的，而是本身的盈利能力就比同行强。

好了，总结一下哈

今天给大家分享了从资产来评价利润的两种方式：净资产收益率和总资产收益率。

净资产收益率越高，说明公司给股东带来的回报越高。

不过净资产收益率高也可能是高负债，所以还可以用一个辅助指标——总资产收益率。

当净资产收益率相同时，总资产收益率越高，说明公司盈利能力更强，且承受的风险更小。

怎么样大家学会了吗？