

# 市盈率估值模型不适用于什么企业形式在利用市盈率模型进行股票价格估值时需要注意什么？-股识吧

## 一、两类股票估值模型的优缺点对比（现金流贴现定价模型和市盈率、市净率模型）

现金流贴现定价是一种绝对估值法，认为上市公司资产的价值等与未来所产生的所有现金流的现值总和。

由于该估值方法基于预期未来现金流和贴现率，在未来现金流为正、可以比较可靠的估计未来现金流发生时间，并且可以确定恰当的贴现率的情况下，该方法比较适合。

在下列情况下，使用该方法得出的估值结果是不合适或者需要调整的，投资者在参考研究员估值定价时应当注意。

- 1、陷入财务困境的上市公司。
- 2、收益呈现强周期性的公司。
- 3、正在进行重组的公司。
- 4、拥有未被利用资产的公司。

市盈率、市净率估值属于相对估值，相对估值法简单易用，可以迅速获得被评估资产的价值，尤其是当金融市场上有大量“可比”资产在进行交易、且市场对这些资产的定价是正确的时候。

但用该方法估值时容易产生偏见，主要原因是：“可比公司”的选择是个主观概念，世界上没有在风险和成长性方面完全相同的两个公司；

同时，该方法通常忽略了决定资产最终价值的内在因素和假设前提；

另外，该方法容易将市场对“可比公司”的错误定价(高估或低估)引入对目标股票的估值中。

如果采用历史数据进行比较的话，也往往因为企业现状的改变而导致计算偏离。

## 二、市盈率估值适用什么情况？新三板企业能否以此评价企业

市盈率是一项中性的经济指标，在资本市场上它的含义是一致的。

我们通常理解的股票市盈率，就是股票价格除以每股盈利的比率。

实际上市盈率指标是一个投资回收期的概念。

假设每股盈利都归股东所有，并全部分红，也就是说，市盈率反映了在每股盈利不变的情况下，当派息率为100%时，经过多少年我们的投资可以通过股息全部收回

来。

但实际上，公司实现利润并缴税后，还要按照规定和公司章程，提取法定公积金、法定公益金、少数股东权益等等，然后才能进行利润分配。

可供股东分配的净利润是：当年净利润减去各项提取金额再加上往年未分配净利润。

如果从分红派息的角度衡量投资价值，这项指标才有实际意义。

一般情况下，某只股票的市盈率越低，表明投资回收期越短，投资风险越小，股票投资价值就越大；

反之亦然。

所以成熟的证券市场上，通常十几倍的市盈率被认为是投资的安全区。

但是，如果单凭市盈率来作为选股票的标准，那很可能导致你的投资失败。

因为上市公司的经营状况是动态变化的，市盈率指标只能说明上市公司以前年度的情况，对未来只能是预测。

这也是人们认可成长性比较好的公司其市盈率高一些，而成长性一般的公司市盈率低一些的原因。

因此，对市盈率这个指标的计算运用以及预测，只能在单只股票上有实际意义。

用“大盘平均市盈率多少多少倍”的说法，来进行对比分析市场中全部股票是没有任何实际意义的，只能起到误导中小投资者的作用。

### 三、上市公司的估值方法一般有哪几种

绝对估值法（折现方法）1.DDM模型（Dividend discount model

/股利折现模型)2.DCF /Discount Cash Flow /折现现金流模型)（1）FCFE（Free cash flow for the equity equity /股权自由现金流模型)模型（2）FCFF模型（Free cash flow for the firm firm /公司自由现金流模型）DDM模型V代表普通股的内在价值，Dt为普通股第t期支付的股息或红利，r为贴现率对股息增长率的不同假定，股息贴现模型可以分为：零增长模型、不变增长模型（高顿增长模型）、二阶段股利增长模型（H模型）、三阶段股利增长模型和多元增长模型等形式。

最为基础的模型；

红利折现是内在价值最严格的定义；

DCF法大量借鉴了DDM的一些逻辑和计算方法（基于同样的假设/相同的限制）。

1. DDM DDM模型模型法（Dividend discount model / Dividend discount model / 股利折现模型股利折现模型)DDM模型2. DDM

DDM模型的适用分红多且稳定的公司，非周期性行业；

3. DDM DDM模型的不适用分红很少或者不稳定公司，周期性行业；

DDM模型在大陆基本不适用；

大陆股市的行业结构及上市公司资金饥渴决定，分红比例不高，分红的比例与数量不具有稳定性，难以对股利增长率做出预测。

DCF 模型2.DCF /Discount Cash Flow /折现现金流模型) DCF估值法为最严谨的对企业和股票估值的方法，原则上该模型适用于任何类型的公司。

自由现金流替代股利，更科学、不易受人为影响。

当全部股权自由现金流用于股息支付时，FCFE模型与DDM模型并无区别；

但总体而言，股息不等同于股权自由现金流，时高时低，原因有四：稳定性要求（不确定未来是否有能力支付高股息）；

未来投资的需要（预计未来资本支出/融资的不便与昂贵）；

税收因素（累进制的个人所得税较高时）；

信号特征（股息上升/前景看好；

股息下降/前景看淡）DCF模型的优缺点优点：比其他常用的建议评价模型涵盖更完整的评价模型，框架最严谨但相对较复杂的评价模型。

需要的信息量更多，角度更全面，考虑公司发展的长期性。

较为详细，预测时间较长，而且考虑较多的变数，如获利成长、资金成本等，能够提供适当思考的模型。

缺点：需要耗费较长的时间，须对公司的营运情形与产业特性有深入的了解。

考量公司的未来获利、成长与风险的完整评价模型，但是其数据估算具有高度的主观性与不确定性。

复杂的模型，可能因数据估算不易而无法采用，即使勉强进行估算，错误的数据套入完美的模型中，也无法得到正确的结果。

小变化在输入上可能导致大变化在公司的价值上。

该模型的准确性受输入值的影响很大（可作敏感性分析补救）。

FCFE /FCFF模型区别

## 四、

## 五、市盈率和市净率进行股票估值存在哪些局限？

仅靠两个固定的指标是无法估算价格的，即使是两家公司财务指标完全相同，价格也不见得接近，还要看未来预期、成长性、所属行业、流通市值、行业地位等相当多的因素，而且最关键的是影响股份波动的最根本原因是资金供求关系，因此仅靠市盈率和市净率估值的局限很大。

## 六、证券从业人员后续职业培训——《股票估值》求答案

1A 2D 3C 4B 5D 6ABD 7ABC 8ACD 9AB 10AD 11A 12B 13A 14A 15B

## 七、市盈率法的估价模型

市盈率所反映的是公司按有关折现率计算的盈利能力的现值，它的数学表达是P/E。

根据市盈率计算企业价值的公式应为：企业价值=（P/E）目标企业的可保持收益  
企业的可保持收益是指目标公司并购（交易）以后继续经营所取得的净收益，它一般是以目标公司留存的资产为基础来计算取得的。

每股税后利润的计算通常有两种方法：1、完全摊薄法：用发行当年预测全部税后利润除以发行后总股本数，直接得出每股税后利润。

2、加权平均法：计算公式如下：每股（年）税后利润=发行当年预测全部税后利润÷发行当年加权平均总股本数=发行当年预测全部税后利润÷[发行前总股本数+本次发行股本数×（12-发行月数）/12]

## 八、在利用市盈率模型进行股票价格估值时需要注意什么？

市盈率就是拿股票的价格除以公司的eps。

在实际运用中主要是采取相对的方法，也就是和同行业或者同类的公司进行比较，来找到低估的股票。

需要注意市盈率的不足之处：1，有些公司的eps是负值或者是零，就不能使用了（也就是当年亏损的）；

2，不考虑公司的实际经营情况，比如说发展的潜力、公司的规模、市场的竞争等因素；

3、实际公司可以操纵公司等盈利来达到操作市盈率等股票价格比率。

## 参考文档

[下载：市盈率估值模型不适用于什么企业形式.pdf](#)

[《联科科技股票中签后多久不能卖》](#)

[《股票多久能涨起来》](#)

[《股票除权除息日多久》](#)

[《股票成交量多久一次》](#)

[《股票转账多久到账》](#)

[下载：市盈率估值模型不适用于什么企业形式.doc](#)

[更多关于《市盈率估值模型不适用于什么企业形式》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/subject/67590393.html>