

## 第二节 财务比率分析

### 【知识点四】盈利能力比率

盈利能力比率包含**营业净利率**、总资产净利率、权益净利率

**营业净利率**=（净利润/营业收入）X100%

“净利润”“营业收入”两者相除可以概括公司的全部经营成果。该比率越大，公司的盈利能力越强。

盈利能力比率包含营业净利率、**总资产净利率**、权益净利率

**总资产净利率**=（净利润/总资产）X100%

总资产净利率是公司盈利能力的**关键**。

盈利能力比率包含营业净利率、总资产净利率、**权益净利率**

**权益净利率**=（净利润/股东权益）X100%

权益净利率，也称净资产净利率，是净利润与股东权益的比率，它反映每 1 元股东权益赚取的净利润，可以衡量企业的总体盈利能力。权益净利率的分母是股东的投入，分子是股东的所得。权益净利率具有很强的**综合性**，概括了公司的全部**经营业绩**和**财务业绩**。

### 【知识点五】市价比率

#### （一）市盈率

市盈率是指普通股每股市价与每股收益的比率，它反映普通股股东愿意为每 1 元净利润支付的价格。

**市盈率**=每股市价/每股收益

每股收益=普通股股东净利润/流通在外普通股加权平均股数

动态市盈率=每股市价÷预期每股收益

【例 2-2】20x2 年 3 月 25 日，某上市公司普通股市价为 20 元/股。该公司年度报告中公布的上年每股收益为 0.4 元；预期 20x2 年的每股收益为 0.5 元。

静态市盈率=20÷0.4=50（倍）动态市盈率=20÷0.5=40（倍）

#### 【何你说】

（1）每股市价实际上反映了投资者对**未来收益的预期**。

（2）对仅有普通股的公司而言，每股收益的计算相对简单。如果公司还有优先股，则计算公式如下：  
每股收益=（净利润-**优先股股息**）/流通在外**普通股**加权平均股数

【例题·单选题】甲公司上年净利润为 250 万元，流通在外的普通股的加权平均股数为 100 万股，优先股为 50 万股，优先股股息为每股 1 元。如果上年末普通股的每股市价为 30 元，甲公司的市盈率为（ ）。

A. 12

B. 15

C. 18

D. 22.5

答案：B

解析：每股收益（250-50）/100=2，市盈率=30/2=15。