

BTCC “**新手專享**”

註冊並入金 BTCC，領取最高價值**17,500USDT**獎勵。
推薦好友還有更多返佣獎勵。

立即註冊/查看詳情

[PDF Database Document] - BTCC Cryptocurrency Exchange

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/financial-investment/price-to-earning-ratio>

PE是什麼？本益比多少合理？如何用本益比估價法算出合理股價

在選擇**投資股票**標的前，你需要知道股票的價格多少才是合理的。而股市中用來估價的方法有很多種，包括**本益比**估價法、PEG 估價法、股息估價法等，其中，本益比（簡稱PE）是價值投資中一定要了解的一種估價(Valuation)方法，可以幫助你快速判斷股價現在是昂貴或是便宜。

本篇將帶你了解什麼是本益比？本益比多少合理？計算公式是什麼？以及如何判斷PE數值的高低，選擇價格合適的股票標的。



[註冊 BTCC 贏3500U 豐厚贈金 \(入金活動\)](#)

本益比是什麼？

本益比(英文: Price-to-Earning Ratio 簡稱PE或PER), 是衡量股價貴與便宜的指標, 中國大陸、香港那邊也叫做「市盈率」。

本益比(市盈率)在字面上的意思就是每股股價與每股盈餘(EPS)的比例, 而每股盈餘(EPS)從公式來看是一間公司的賺錢速度。

所以有人會說「本益比(市盈率)」是一檔股票的回本速度, 也就是說透過每年度的EPS推算需要多少年才可以把現在的價錢賺回來。

本益比越低越快回本

本益比的單位是倍, 是衡量公司價值的重要指標之一。對於投資人來說, 本益比代表的是股票要花多少年才能回本, 因此, **本益比數字越低越好, 代表越快可以回本。**

- 如果你現在投資 10 萬元, 每年能拿回 1 萬元, 本益比就是 10 倍! 本益比 10 倍, 代表要賺未來每年 1 元的收益, 現在需要投入 10 元。

	台積電(2330)	美國蘋果公司(AAPL)
買入價格	300元	300元
每年EPS	10元/每年	15元/每年
計算出的本益比 (股價÷EPS)=30		(股價÷EPS)=20
代表的意義	300元買入台積電, 預計30年後可以賺回本金300元	300元買入美國蘋果公司, 預計20年後可以賺回本金300元

以上面的例子來看, 當你買入價格是相同的時候, 每年EPS越高的公司, 就會有越低的本益比, 也就代表著公司回本的速度越快!

所以你可能慢慢發現, 好像本益比越低的股票, 比較有機會是便宜的股票, 或是比較有機會賺到更多錢的股票。

用銀行定存看懂「本益比」

如果你有存定存的話, 那麼你可以很容易地理解本益比是什麼。

- 例如, 你去銀行存定存, 銀行的定存利率是 1 % , 代表存 100 元本錢, 每年發 1 元的利息, 用 100 元本錢, 去除以 1 元的利息, $100 \div 1 = 100$, 本益比就是 100 倍。也可以說, **如果要賺每年 1 元的收益, 要投入 100 元的成本!**
- 如果有另外一間銀行, 利息比上面那間銀行高, 定存利率 1.2 % , 同樣存 100 元進去, 每年能領到 1.2 元。用 100 元本錢, 除以 1.2 元的利息, $100 \div 1.2 = 83.3$, 本益比就是 83.3 倍。換句話說, 要賺每年 1 元的收益, 需要投入 83.3 元的成本。

因此, 本益比也可以理解成「需要幾年才能賺到原本投入的本金(回本)」。

》》》 [美金定存好嗎? 投資高利率美元定存需要注意什麼?](#)

股票本益比計算公式是什麼？

本益比的計算方式很簡單，就是「股價市價」除以「實際價格」，也就是投資股票的成本和企業每年收益的比例。

股價指的是每一「股」的價格、通常計算本益比的時候我們以「前一天的收盤價」來計算。而所謂的實際價格指的就是EPS。

$$\bullet \text{ 本益比} = \text{股價} / (\text{EPS(每股盈餘)}) = \text{收盤價} / \text{每股稅後純益}$$

假設台積電的股價為 138 元，每年美股預估可以賺 12.1 元，那麼其本益比為11.4，也就是說需要11.4年才能回本。

本益比估價法：預估本益比與歷史本益比哪個好

以本益比公式來做一下簡單的數學變化，可以看到其實本益比也可以拿來當作一種買股票的估價方式！

只要找到我們有興趣的股票，再看看過去這檔股票本益比的表現，找出相對低得本益比，這能計算出適合的進場價格！

	EPS假設 每年相同	本益比 (市場變化)
2012年	10元/年	11.72
2013年	10元/年	11.25
2014年	10元/年	11.21
2015年	10元/年	8.42
2016年	10元/年	11.02
2017年	10元/年	12.22
2018年	10元/年	7.10
2019年	10元/年	10.26
2020年	10元/年	9.09
2021年	10元/年	9.20

以鴻海假設的例子來看，在2018年時鴻海的本益比到達相對低的7.10，也就是未來想買入鴻海股票的投資人，可以用本益比7~8左右的數值來估價。

所以說把數值套入公式來看，在鴻海未來可以依然保持「EPS=10元/年」的情況下，我們可以估算出「股價=本益比×EPS=7.10×10=71元」，所以71元以下就是鴻海可以入手的價格。（ps：這只是簡單做計算，並不是真的合理價格喔！）

預估本益比 VS 歷史本益比

需要注意的是，本益比是用「**預估未來 EPS**」來計算的，但實務上皆是以「**去年度的、前 4 季**」EPS來計算；又 **EPS 在分母位置**，容易拉高本益比，所以當 $EPS < 1$ 時不予以計算。

每股盈餘每季會公布一次，通常用近四季的每股盈餘，可以比較貼近現況。但要特別注意的是，**用過去的每股盈餘推估本益比**，只適用在獲利很穩定的公司，如果公司正在成長，就必須把未來成長的獲利，也一起加入考慮，才能推測出公司正確的本益比。

一般來說，投資人常以過去的每股盈餘（EPS）來推估本益比，而**其實應該是以「未來的每股盈餘」來推估本益比才是較合適的推估方式**，但一般投資人很難取得公司預估未來的每股盈餘，而券商推估股價給的

預估本益比，也常常會因為評估模型不同，而有所差異，雖然有所差異，但仍可從這些券商報告中看出未來產業的發展、方向性。

近期台股跌跌不休的情況，其中原因即是美國經濟衰退的隱憂，而讓美股四大指數暴漲暴跌，特別是與台股連動性較高的費城半導體指數，也出現了頻頻破底的狀況，股市從今年以來操作難度加劇，除了烏俄戰爭外、通膨、再加上Fed升息對股市帶來的衝擊，而現在卻出現可能因經濟衰退情況下，影響電子產業未來的獲利估值下修，獲利估值下修情況將會導致相同的本益比，不同的獲利狀況（EPS）推估而得的股價將會較低。

而這時如果投資朋友仍以過去電子產業的獲利去推估合理本益比時，將會發現目前很多電子股的股價都來到相對便宜的情況，但這個部分就是上述所說的，本益比的推估應以「未來每股盈餘」來進行推估較為合理，白話文即是，應以電子產業的未來展望進行推估，所以現在電子類股亦即反應未來獲利下修的狀況，故股價頻頻下跌。

本益比估價的準確性

用本益比方式來推估股價的合理性也是有限制的，如果盈餘正在成長和衰退的公司，本益比就沒辦法評估得很準確，所以在比較 2 間公司的本益比時要注意：

- 本益比很高時：先看公司是否在成長，再判斷股價貴不貴
- 本益比很低時：先看公司是否在衰退，再判斷股價便宜不便宜

如果公司去年虧錢，沒有獲利，就會算不出本益比。

EPS、本益比與股價

本益比與EPS可以用來比較股價的高低，一般會出現以下三種情況：

1. 兩家公司股價相同：EPS越高越好

投資人使用相同的投資成本(股價)，公司越會賺錢越好

2. 兩家公司EPS若相同：股價越低越好

兩家公司一樣會賺錢，投資人的投資成本(股價)越低越好

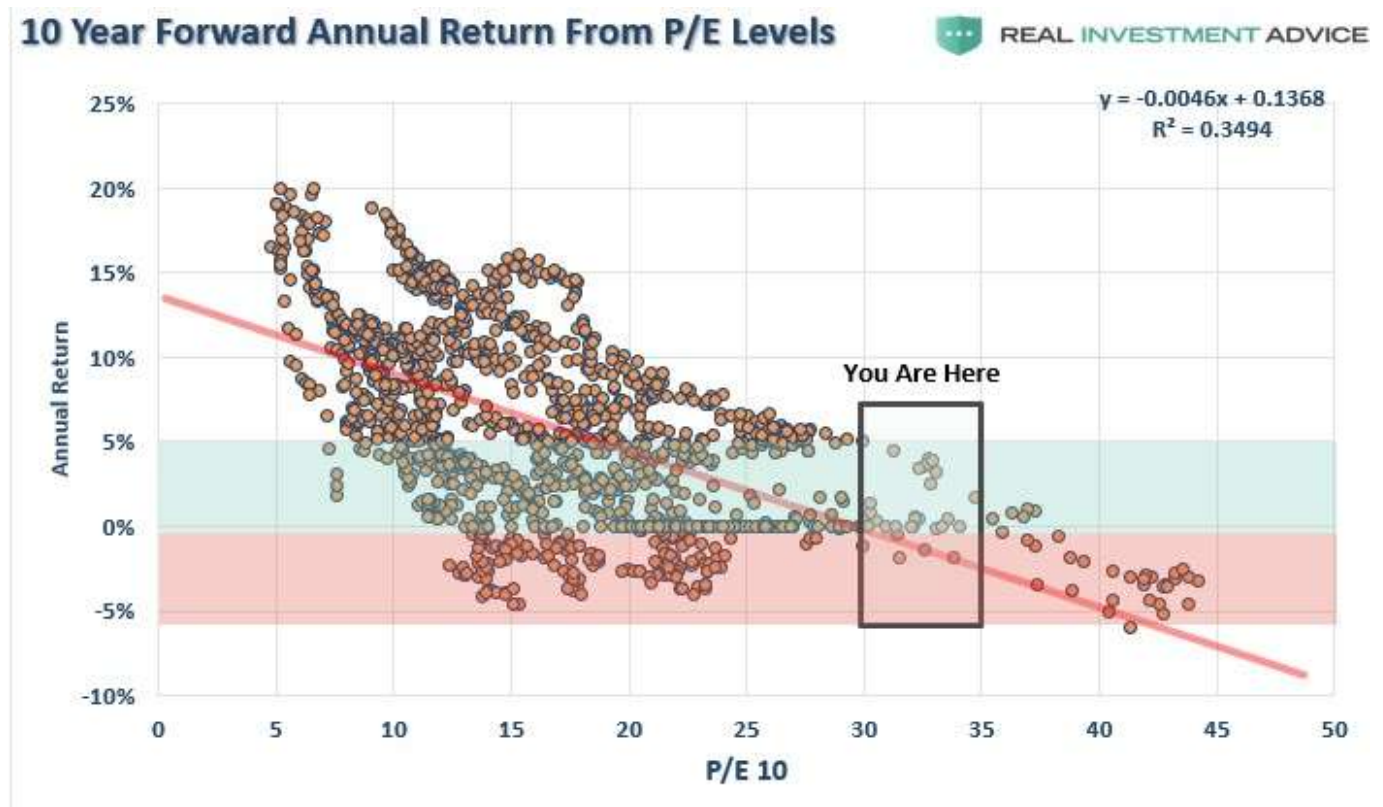
3. 兩家公司股價和EPS都不同：本益比越低越好

「兩家公司賺錢能力、投資人的投資成本皆不同，那麼實際價格與市場交易價格越接近，代表我們購入的股票越便宜」。

本益比估價與報酬率的關係

根據數據統計的結果，在本益比處於 10 至 20 之間購入股票，比較有機會獲得 5%-15% 的報酬率。

這同時也說明了本益比在 10-20 之間，通常是股價被低估的時候，這時候買進股票才是比較好的選擇，這個時候的股票通常都是在拍賣狀態。



假設你在本益比 25 以上購入股票，相對很難達到 5% 以上的報酬率。甚至如果在本益比超過 40 的情況下買股票，可以說幾乎是輸錢的轉態，因為本益比高於 40 通常是股價被高估的狀態。

Tips: 類股本益比

通常我們在講本益比時，都會是以個股公司為主，但我們其實也可以把台灣證交總市值除以總稅後淨利，算出整體大盤本益比，以此來衡量整個市場投資人對於報酬的預期。以 2021/8 為例，台股本益比約為 16 倍，中國深交所則是 32 倍左右。

同理，將各類股分別的總市值除以總稅後淨利也可以算出各類股本益比，也就是所謂的「類股本益比」。不同類股的本益比，差別可能很大，以 2021 / 8 為例，水泥類股本益比 10.63 倍，而半導體類則是 25.33 倍。

適合用本益比估價的股票

並非所有的股票都適合用本益比進行估價，以下總結了三種適合用本益比的股票類型。

- 1. 美國多數公司：Google (GOOG)、雅詩蘭黛等

- 2. 台灣少數公司：台積電（2330）等
- 3. EPS 穩定增長的公司

當一家企業處於高速成長的狀態下，就很難用帳面股價法來進行估算，因為你會發現根本沒有適合進場的價格。

所以當公司的每股盈餘（EPS）處於穩定上升的狀態時，就很適合用本益比估價法來估價，畢竟這個時候的 EPS 是比較容易預測得到的。

特別是多數營運很好的美股，當本益比來到相對低點的時候，同時 EPS 還保持穩定上升的狀態，代表股價極有可能是被低估的狀態，這個時候就是很好的進場點。

Estee Lauder PE Ratio: 54.38 for May 28, 2020

View 4,000+ financial data types

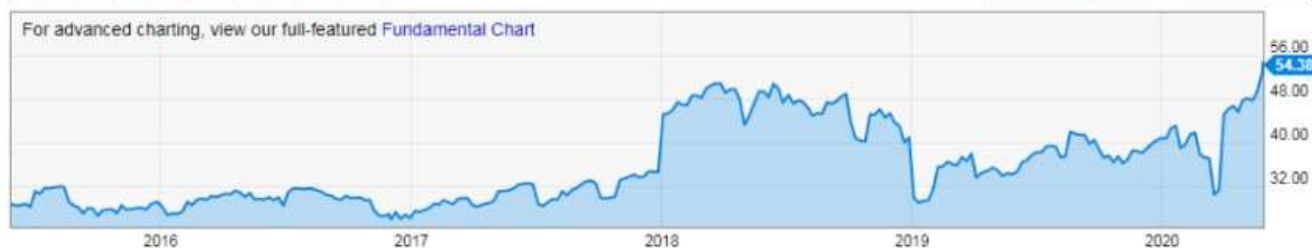
Search Add Browse...

PE Ratio Chart

View Full Chart

1d 5d 1m 3m 6m YTD 1y 5y 10y Max

Export Data Save Image Print Image



以雅詩蘭黛為例，在其 EPS 非常穩定成長的情況下，本益比股價的確會比其他估價方法更加合適，因為你會發現股息殖利率股價法根本沒有辦法算出進場機會。

觀察最近 5 年雅詩蘭黛的本益比，我們會發現，當本益比差不多在 30 左右就是很好的進場點了，但並不能保證 30 是該股票 PE 的絕對低點，因為市場真的有可能出現更低的價格。

假設未來雅詩蘭黛的成長不符合預期甚至衰退，本益比掉到 15 也不是不可能，但到時候就算出現了更低的 PE 也不能隨便入場。

不適合用本益比估價的股票

那麼，有哪些股票並不適合用本益比來進行估價呢？以下同樣列出了三種情況：

- 1. 還沒有很賺錢的美國公司：[特斯拉 \(TSLA\)](#) 等
- 2. 台灣多數公司：宏捷科（8086）等
- 3. 進入衰退、EPS 不穩定的股票

當一家公司在賺錢能力上出現問題時，也就是所謂的財務報表上的 EPS、自由現金流、ROE 等出現問題，這個時候還用本益比來估價就會十分不準確。

如果投資人沒有去看公司的財務報表，那麼很有可能會掉入陷阱中，認為低本益比計算出的價格就是可以進場買股票的好機會。我們需要明確的是，「本益比估價是一定要建立在良好營運的企業下才比較準確的」。

本益比去哪裡找？查詢方法一覽

事實上，有很多網站可以直接查到本益比的數字。以下為台灣本益比的查詢方法：

1. CMoney股市查本益比（台股）

這是台股比較推薦的查詢方式，比較特別在於它的本益比數字有：「法人預估EPS」、「近4季EPS」、「去年EPS」等等。

2. Morningstar 查本益比（美股）

本益比欄位的英文是 Price/Earnings，進到Morningstar網站後，輸入想查詢的公司，點選Valuation即可找到本益比的數據。

此外，HiStock、財報狗、Goodinfo! 台灣股市資訊網也可以找到關於股票本益比的訊息。

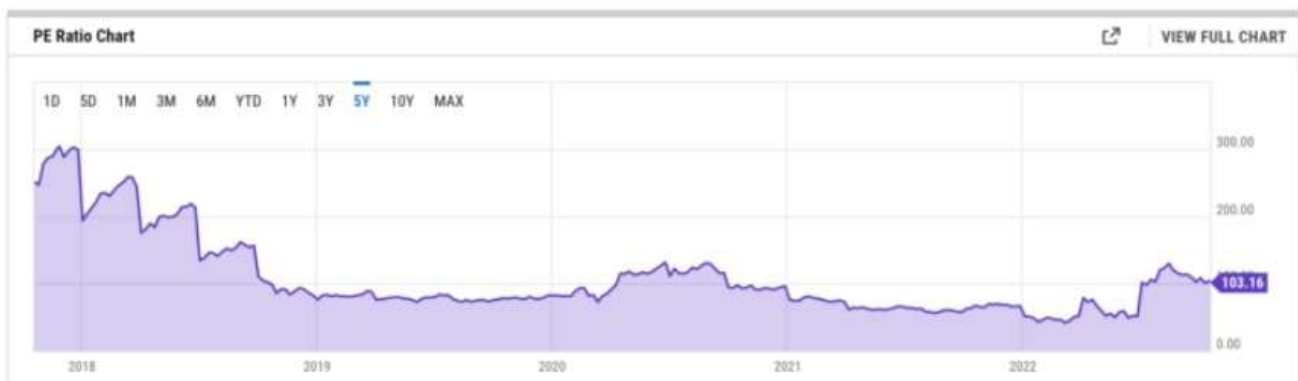
本益比高低的代表了什麼？

一般來說，本益比高代表了多數的投資人看好這檔股票，願意付出較高的金額購買；反之本益比越低則代表多數投資人不願意投資這檔股票。所以本益比低的股票相對的隱含的投資風險高。

只要越來越多人看好某一家企業，像是特斯拉、亞馬遜等，那麼投資者就會瘋狂買入該公司的股票，其本益比也就會一直呈現很高的狀態，而這個高本益比就是市場給予它們應有的「高價格」。

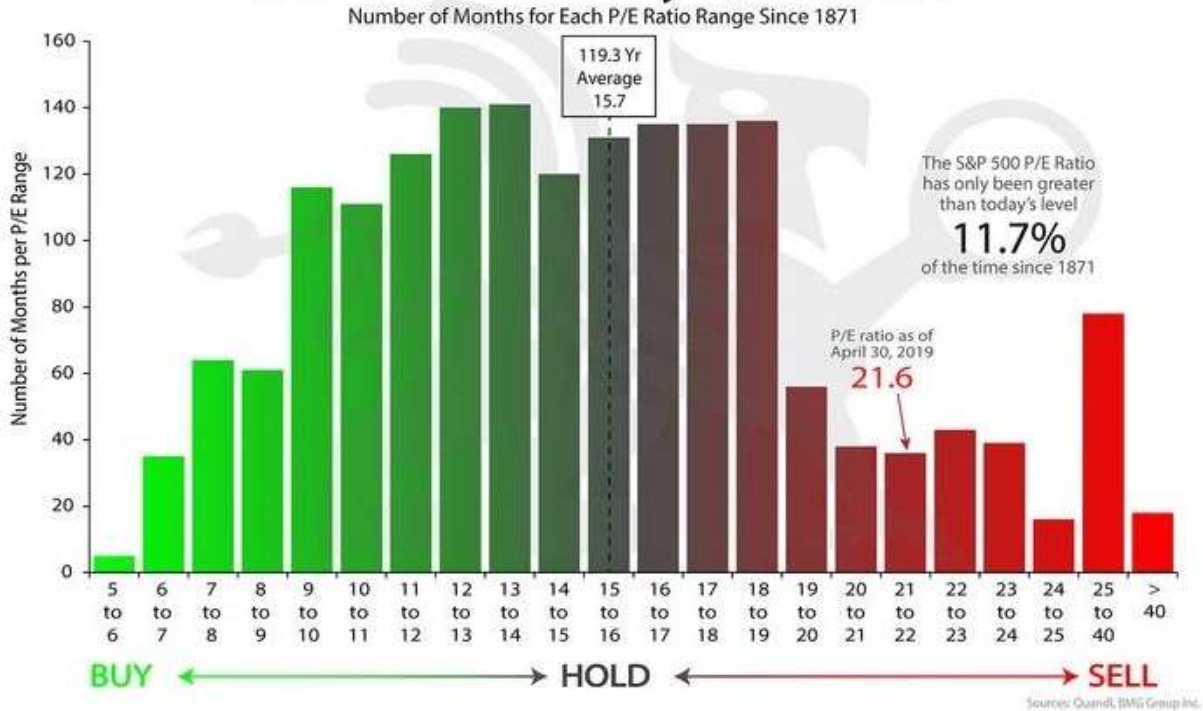
》》》 [特斯拉股票值得買嗎？Tesla股票2022-2030年價格預測](#)

以亞馬遜為例，我們可以看到，其本益比一直都處於很高的狀態，幾乎都是超過 80% 以上的水平。



另外，值得注意的是，大盤有時候也有本益比，長期而言美股大盤（[S&P500](#)）的平均本益比介於 15-16 之間。當美股大盤本益比低於15時，你會很容易在整個市場中找到便宜的股票，反之，你會發現整個市場中的股票都是偏貴的。

S&P 500 Monthly P/E Ratios



本益比多少合理？

那麼本益比多少合理？

以台股而言，本益比在10至20之間都屬於合理範圍，本益比高於20以上者較無長期持有的價值，本益比在10以下則屬於高價值投資標的。

常見衡量合理本益比的方式有兩種：同產業比較、公司歷史比較。

1. 同產業比較

檢視相同產業的其他公司本益比，來衡量企業的本益比相對高或低，不過這邊指的產業不是直接拿證交所的產業分類來用，而是找到公司業務最接近的幾間公司來比較，例如要衡量 台積電 2330-TW 0.63 % 的本益比，可以找同為 IC 製造的 聯電 2303-TW 1.91 %、世界 5347-TW 1.77 % 等公司，不適合去看整個半導體產業或是 IC 設計的 聯發科 2454-TW 1.24 %。不過通常產業龍頭的本益比往往是最高的，如果台積電較聯電等同業的本益比高，不一定代表台積電被高估喔！

2. 同公司歷史比較

抓出一間公司歷史不同時間點的本益比，檢視目前本益比屬於歷史的相對較高或較低點，以此判斷是否為合適的進場時機，不過要注意公司是否曾轉型或營收組合大幅改變。

本益比越低越好嗎？

理論上本益比確實越低越好，前提是本益比大於 0，且我們判斷這檔股票確實是被低估了。

本益比如果小於等於零是沒有意義的。由於股票最慘就是下市變壁紙，因此股價必然是個大於零的數字，因此依據公式，本益比是不可能等於零的，且只有在每股盈餘為負時本益比為負數。如果真的要解釋一個負值本益比所代表的涵意，我們可以理解為：「計算要過幾年可以把投資的本金都虧光」，豈不是有點荒謬。有人願意投資一間虧損的公司，自然是看到這間公司除了盈餘外的價值，該使用其他更合適的企業估值方式。

雖然本益比是越低越好，但現在資訊取得容易，**如果有一檔股票本益比很低，不太可能是大家都沒發現便宜的投資機會，更可能是有其他因素導致這檔股票的本益比偏低。**當然我們可以不同意市場上其他人的看法，不過我們需要有證據來支撐這個觀點，而不是傻傻地看到本益比低就買進。

觀察本益比的注意事項

1. 觀察本益比要以相同產業為主

雖然前面提到，本益比合理區間大約在15到20倍。但在細看各產業，其實會有差異。像是電腦電子科技類股，近年因為成長空間較多，導致本益比較高，大約是在20到30倍。金融產業則在1到15倍之間。因此，本益比要拿相同產業的股票作比較，才會具備參考價值。

2. 提高成長股的本益比預估

電腦電子科技類股的本益比較高。主要是因為科技類股成長空間大有可為！因此，若遇到這種成長型股票，不要被本益比限制住了，成長型的股票，值得用高一點的價格入手。

3. 怎麼算出預估本益比？

本益比公式，都是用過去的數據做估算。但股票價格是未來的事情，該怎麼辦呢？其實，在計算本益比時，可以使用「預估EPS」做估算。像是用月營收年成長率來估算出未來的EPS，就可以推算出「預估本益比」。預估EPS通常有許多種推算方式，或者可以參考券商投顧的研究報告也是一種解。

在 BTCC 開啟投資理財旅程

[註冊 BTCC 贏3500U 豐厚贈金 \(入金活動\)](#)

更多投資理財的資訊請看：

[《富爸爸窮爸爸》你讀懂了嗎？越花錢越有錢的秘密在這裡！](#)

[外匯保證金交易平台怎麼選？2022台灣外匯交易平台排名及推薦](#)

[如何辨別外匯保證金詐騙？辨別MT5、MT4黑平台技巧](#)

[外匯投資必看 | 外匯怎麼玩？如何看？新手如何玩外匯賺錢？](#)

[CFD是什麼？CFD差價合約交易平台、風險及投資教學](#)

[澳幣值得買嗎？2022澳幣匯率走勢分析及預測](#)

[K線圖（蠟燭圖）是什麼？新手如何看k線？](#)

[現在適合買美金嗎？2022美金匯率走勢預測及如何投資](#)

[斡旋金是什麼？多少才合理？下斡旋一定要知道的技巧及注意事項](#)

[股票抽籤是什麼？抽籤的流程有哪些？申購新股的技巧和心得分享](#)

[股價淨值比PBR是什麼？如何計算？多少合理？如何用PBR選股？](#)

[每股淨值計算公式是什麼？公司淨值怎麼看？](#)

[美股怎麼買？美股開戶要選哪一間？2022美股開戶及投資教學](#)

[權值股是什麼？如何投資？2022台股、美股權值股市值排名](#)

[投資報酬率ROI是什麼？怎麼算？投報率多少才算高？](#)

[白銀投資方式有哪些？現在買好嗎？台灣白銀去哪裡買？](#)

[最新 20 種低門檻創造被動收入的方法，幫你實現財務自由](#)

[台幣美金符號怎麼打？各國貨幣符號、念法、代號一覽](#)

[股票VS加密貨幣，哪一個更值得投資？為什麼應該投資虛擬貨幣？](#)