

场内基金 vs 场外基金 知识点总结

来源：周然ZhouRan 基金系列视频（共三期）

一、基础概念

1.1 什么是场外基金？

定义：直接找基金公司购买基金份额

常见渠道：支付宝、微信理财通、银行、正规基金销售平台

交易本质：与基金公司直接交易，资金直接给到基金公司

申购过程：

- 你把钱给基金公司 → 基金公司新发份额给你 → 基金规模变大
- 例：基金原本100万，你买10万，规模变成110万

赎回过程：

- 你把份额还给基金公司 → 基金公司注销份额 → 卖出资产变现 → 钱打回你卡上

场外基金三大特点：

1. 直接和基金公司交易
 2. 申赎会改变基金规模
 3. 一天只有一个价格（按当天收盘净值计算）
-

1.2 什么是场内基金？

定义：在证券交易所与其他投资者买卖基金份额

交易本质：投资者之间互相交易"二手份额"

- 小王卖给小李，小李卖给小花
- 基金公司不参与

必要条件：需要开通证券账户

场内基金三大特点：

1. 基金公司不参与，是投资者之间交易
2. 交易不影响基金规模

3. 价格连续，每天有无数个价格（像股票一样实时波动）

二、核心区别对比

维度	场外基金	场内基金
交易对手	基金公司	其他投资者
价格机制	一天一个价（收盘净值）	实时波动，连续报价
交易门槛	低，各平台都能买	需证券账户
申购费	申购费1%-1.5%，赎回费持有越短越高	无申购赎回费
交易费用	无	佣金（通常万分之几）
灵活性	较低，按日结算	极高，实时交易
对基金规模影响	申购增加，赎回减少	无影响

三、费用详解

3.1 场外基金费用

申购费：

- 主动型基金：约1%-1.5%
- 打折后：约0.1%-0.15%
- 按当天净值成交

赎回费：

- 持有时间越短，费率越高
- 7天内赎回：通常1.5%（惩罚性费率）
- 目的：防止资金频繁进出，打乱基金经理投资节奏

3.2 场内基金费用

交易佣金：

- 通常万分之几（5元每笔起）
 - 一般低于场外申购费
 - 免印花税
-

四、溢价与折价

4.1 为什么会出现价差？

同一基金有两个价格：

- **场外价格**：官方净值（像4S店新车，一天一个价）
- **场内价格**：市场交易价格（像二手车，实时波动）

4.2 场内溢价

定义：场内交易价格 > 场外基金净值

产生原因：

- 基金太火，供不应求
- 场外限购（如每人每天只能申购100元）
- 投资者转向场内加价购买

例子：

- 场外净值：1元（出厂价）
- 场内价格：1.2元
- 溢价：20%

4.3 场内折价

定义：场内交易价格 < 场外基金净值

产生原因：

- 封闭期基金快到期，持有人担心净值下跌
- 市场不好或基金业绩一般
- 持有人提前折价抛售

例子：

- 场外净值：1元
- 场内价格：0.9元
- 折价：10%

五、套利可行性分析

5.1 理论上的套利方向

方向一（溢价套利）：

- 场外申购（1元买）→ 转场内 → 场内卖出（1.2元卖）

- 赚20%差价

方向二（折价套利）：

- 场内买入（0.8元买）→ 转场外 → 场外赎回（1元赎）
- 赚20%差价

5.2 套利的四大陷阱

陷阱	说明
时间差	场内外转换需2-3天，价格已变，价差可能消失甚至亏损
竞争激烈	套利机会所有人都能看到，资金一拥而上，价差快速抹平
门槛限制	仅少部分基金支持场内外互转，大部分基金无场内交易
费用成本	申购费、赎回费、佣金会吃掉利润，可能无利可图

结论：对普通人来说，套利很难稳定赚钱，风险不小。且只有特定类型的基金才同时具备场内和场外份额，普通的纯场外主动基金是不能转到场内交易的。

六、普通人如何选择？

6.1 场内基金的优势与陷阱

优势：

1. 交易成本极低（佣金万分之几，免印花税）
2. 买卖灵活（无数个价格，可做T，部分品种当天买卖）

陷阱：

陷阱一：极致的灵活带来极致的焦虑

- 场内价格每秒跳动，极度挑逗人性
- 本想持有一年，结果：
 - 今天涨3% → 心跳加速 → 赶紧卖落袋为安
 - 明天跌5% → 恐慌 → 割肉止损
- 结果：为省几十块手续费，因频繁追涨杀跌亏几万本金

核心认知：

- 普通人长期高频交易，盈利概率基本为零
- 投资盈利需要和市场保持距离，需要"钝感力"

6.2 场外基金的优势

优势一：天然的安全锁

- 一天只有一个价格，不需要盯盘
- 7天内高额赎回费，人为制造"麻烦"
- 强迫你管住手，拿住好基金
- 就像存钱罐，越难打开，钱越能存下来

6.3 选择建议

选场内，如果你：

- 自控力极强，能忍住不频繁交易
- 资金量较大
- 喜欢做T、做波段

选场外，如果你：

- 上班族，不想被股市影响心情
- 想通过系统自动定投攒钱
- 追求长期投资，不想频繁操作

七、一句话总结

场外：找基金公司买卖，一天一个价格

场内：投资者之间互相买卖，一天无数个价格

八、给普通人的建议

1. **长期定投、不频繁操作** → 选场外，更简单，成本差异不明显
2. **想控制交易成本、需要灵活买卖** → 选场内，但需警惕频繁交易陷阱
3. **套利** → 普通人很难稳定赚钱，谨慎参与
4. **核心原则** → 投资盈利需要和市场保持距离，培养"钝感力"

-

最后，夹带一个小私货，最近写的新书在亚马逊出版了，叫《1小时读懂市盈率：普通人也能用的估值方法》。

这本书没讲什么复杂的理论，就是用大白话，把大家最常见的“市盈率”这个指标彻底讲清楚。

想要帮大家搞懂几个反直觉的问题：

- 为什么5倍PE的股票反而比50倍的更贵？
- 为什么公司利润明明涨了，股价却暴跌了？
- 怎么避开“看着便宜其实是陷阱”的垃圾股？

1个小时看完，掌握一个普通人真正能用得上的投资工具。

后文是这本书的试读版本和书籍介绍：

《1小时读懂市盈率：普通人也能用的估值方法》

投资不是预测未来，而是理解现在。

前言

市盈率可能是投资世界里最容易让人产生误解的指标。

大多数人看到低PE就兴奋——5倍、4倍、3倍，好像捡到宝了。但真正在市场上赚过钱的人知道：低PE有时候是陷阱，不是便宜。

也有人看到高PE就害怕——100倍，太疯狂了。但也有些100倍市盈率的公司，反而让早期投资者获得了数十倍回报。

市盈率这个指标，看起来只是个简单的除法。但它把“什么是价值”这个投资世界最核心的问题，变成一个具体可谈的数字。

市面上的书讲市盈率，大多是两种套路：一种是扔给你一堆公式和数据，看完还是不知道怎么用；另一种是告诉你“低PE买、高PE卖”，听起来简单，但拿到市场上一用就亏钱。

这本书不想走这两个极端。

写这本书的目的，是让你真正掌握这个指标。不是死记硬背几个概念，而是面对任何一只股票时，能说清楚它为什么贵、为什么便宜。这不是靠感觉，而是靠一套可以复用的分析方法。

市盈率最有趣的地方在于，它同时包含了两个截然不同的东西。市值是实时的，每秒都在变；净利润是滞后的，一个季度才更新一次。用一个时刻变化的值，除以一个严重滞后的值，算出来的数字能告诉我们什么？又不能告诉我们什么？

这个问题，市面上大多数书根本不讨论。但它恰恰是理解市盈率的关键。

顺着这个思路，你会发现很多反直觉的现象：为什么5倍PE的股票反而比50倍PE的更贵？为什么有些公司明明在赚钱，市盈率却是负的？为什么周期股的PE要反着看？为什么有时候买高PE反而比买低PE更安全？

这些问题，这本书都会回答。

无论你是第一次接触投资的新人，还是已经在市场里待了几年的进阶者，这本书都为你准备了相应的内容。第一篇帮你建立基础概念，第二篇讲透数字背后的逻辑，第三篇是实战应用，第四篇是进阶玩法，第五篇带你构建自己的投资体系。

如果你完全没接触过投资，从头读起就行；如果你已经有基础，直接跳到感兴趣的章节也可以，每章都有真实的案例分析。

最后说一下我的公众号“周然ZhouRan”。我会在上面持续更新对创业和投资的思考，如果你读完这本书觉得有帮助，欢迎关注。如果你想和我有更直接的交流，也可以添加我的个人微信：zhouran1921，很高兴和你交个朋友。

我们开始吧。

第一篇：认识市盈率

第一章：市盈率到底是什么

如果你是第一次接触投资，或者已经炒了几年股票但从来没认真想过这个问题，那这一章可能会改变你对买股票这件事的基本看法。

我们先不谈什么金融术语。假设你现在手上有50万，准备盘下小区门口那家生意不错的奶茶店。

这家店一年净赚10万。好，你花50万买下来，按照每年10万的赚钱速度，理论上5年就能把本钱赚回来。

这个“5年回本”，就是市盈率。市盈率5倍。

换个情况，如果这家奶茶店特别火，人家不肯50万卖了，要价100万。店还是那个店，一年还是赚10万，但这次你得花100万才能买下来。按照每年10万的速度，得10年才能回本。

这就变成了市盈率10倍。

你看，同一家店，赚钱能力没变，但你买的价格不同，回本时间就完全不同。50万买，5年回本；100万买，10年回本。

所以到这儿，你应该能感受到一件事：市盈率其实由两个东西决定——你买的价格，和它每年赚多少钱。

顺手就能得出市盈率的计算公式：

市盈率 = 你买的价格 ÷ 每年赚多少

放到股票上，稍微专业一点：

| 市盈率 = 市值 ÷ 净利润

就这么简单，一个除法。

但别急着觉得简单就跳过了。这个公式里的两个元素：市值和净利润，各自都有不少讲究。

第一个元素：市值

我们先说市值。

市值是什么？就是把这家公司整个买下来需要花多少钱。

还是拿奶茶店举例。你花50万买下这家店，那这家店的市场价值就是50万，简称市值50万。

放到上市公司上也是一样的逻辑。假设某家上市公司的市值是100亿，意思就是如果你想把这家公司完完整整买下来，需要掏100亿。

当然，你不用真的买下一整家公司。因为上市公司的股权被分成了无数份——每一份就是一股。你买了100股，就拥有了这家公司很小很小的一部分。

所以市值和股价之间的关系非常简单：

| 市值 = 股价 × 总股数

比如一家公司一共有10亿股，今天的股价是10块钱，那市值就是10 × 10亿 = 100亿。

但问题来了——股价不是固定的。今天10块，明天可能涨到11块，后天又跌到9.5块。股价每天都在变，市值也就每天都在变。

也就是说，你买这家公司的价格，每天都不一样。

这一点很重要，先记住。

第二个元素：净利润

说完了价格，我们再说赚钱能力，也就是净利润。

净利润就是一家公司每年实际赚到手的钱。注意，是扣除了所有成本、税费之后，真正剩下来的利润。

对于一家奶茶店来说，营业额减去房租、原材料、人工、水电、税费，最后剩下那部分，才是净利润。

对于上市公司也一样。你在财报上看到的净利润，就是公司忙了一年之后，实打实赚到的钱。

但和股价不一样的是，净利润不会每天变。上市公司通常一个季度公布一次财报，也就是说，我们能看到的净利润数据，其实是滞后的。

一年公布四次：一季报、半年报、三季报、年报。在两次报告之间的空档期，你并不知道公司目前到底赚了多少钱。

市盈率的内在矛盾

到这里你可能已经隐隐感觉到了，市盈率这个看似简单的公式，内部其实藏着一个巨大的矛盾。

市值是实时的，每天随股价波动，每一秒都在变。

净利润是滞后的，一个季度才更新一次，而且还不是最新的数据。

一个是现在的价格，一个是过去的赚钱能力。

用一个实时的数去除以一个滞后的数，算出来的结果，到底能信几分？

举个极端的例子。假设现在是2026年的9月份。你想算某家公司的市盈率。

市值好说，今天的股价乘以总股数就行了。但净利润呢？

2026年还没过完，你不知道全年到底能赚多少。如果用2025年的净利润来算，那也太滞后了吧——2026年都过了三个季度了，用的还是去年的数据，万一今年经营状况已经天翻地覆了呢？

如果用今年已经公布的前三个季度数据去推算全年，那算出来的又准不准呢？

为了解决到底用哪个利润来算的问题，市场上发展出了三种不同的市盈率：静态市盈率、动态市盈率、滚动市盈率（TTM）。

这三种市盈率，名字看着差不多，但它们的算法、它们反映的信息、它们可能给你的误导，完全不同。

选错了看哪个，投资决策可能天差地别。

这个问题三言两语说不清楚，我们下一章详细展开说。

本章要点

- 市盈率 = 市值 ÷ 净利润，理解为你买下公司后多少年能回本
- 市值每天随股价波动，是现在的价格
- 净利润每季度公布一次，是滞后的数据
- 市盈率这个矛盾统一体，需要用三种不同类型来化解

第二章：静态、动态、TTM，该看哪个

上一章我们搞清楚了市盈率的基本公式：市盈率 = 市值 ÷ 净利润。通俗理解，就是按照现在的价格买下一家公司，按照它的赚钱速度，多久能回本。

但我们也发现了一个问题：市值是实时的，净利润是滞后的。那到底用哪个时间段的利润来计算呢？

这就引出了三种市盈率。

第一种：静态市盈率

这个指标最老实，也最好理解。

它的算法很简单：市值 ÷ 上一个完整年度的净利润。

假设现在是2026年5月（此时上一年度年报已披露完毕）。不管2026年经营得怎么样，静态市盈率一律使用2025年的全年净利润来计算。但在年初年报未披露前，静态市盈率可能还会沿用2024年的数据。

比如公司现在市值100亿，2025年全年净利润是20亿。那静态市盈率就是 $100 \div 20 = 5$ 倍。看起来很便宜，5年就能回本。

但问题是，如果这家公司在2026年经营已经出了大问题呢？可能今年利润暴跌到只剩1个亿。但因为2026年的年报要到明年才正式发布，在这之前，静态市盈率用的还是2025年那个漂亮的20亿。

你看着5倍的PE冲进去，以为是抄底。结果等年报一出来，利润只有1亿，市盈率瞬间从5倍跳到100倍。

你以为自己是在山脚捡便宜，实际上是在半山腰接住了掉下来的刀。

所以静态市盈率有个致命缺陷：当公司经营出现拐点时——不管是突然变好还是突然变差——它根本反应不出来。在变化真正发生之前，静态市盈率几乎看不到任何异常。

它是个后视镜，只会告诉你去年怎么样，不告诉你今年怎么样。

第二种：动态市盈率

既然静态市盈率太滞后，那我们能不能往前看，用今年预估的利润来算？

这就是动态市盈率的思路。但预估这件事本身就不简单。实际上有两种算法，差别很大。

第一种算法：线性外推。

这是很多股票软件自动用的方式，简单粗暴。

假设刚过完2026年一季度，一季度利润是2亿。软件就直接把 2×4 ，预测你全年能赚8亿。如果公司市值100亿，那动态市盈率就是 $100 \div 8 = 12.5$ 倍。

等到半年报出来，前两个季度一共赚了5亿，软件就 5×2 ，预测全年10亿。动态PE变成 $100 \div 10 = 10$ 倍。

听着好像挺合理？

但这种算法有个致命问题——它完全假设每个季度的赚钱能力是一样的。现实中，很多公司的业绩有明显的季节性。

比如卖羽绒服的公司。冬天是旺季，一季度如果正好是冬天，赚了5个亿。软件一看： $5 \times 4 = 20$ 亿，于是市值100亿的公司，动态PE显示为 $100 \div 20 = 5$ 倍。看起来太便宜了。

但现实是，后面三个季度是春夏秋，卖不动羽绒服，不仅不赚钱还要亏一些。最终全年利润可能只有4个亿。

软件显示的5倍，实际应该是25倍。差了五倍。

这种线性外推法，用在业绩有季节性波动的公司身上，往往会出大问题。

第二种算法：分析师预测。

它用的不是机器算的，而是券商研究员根据自己对公司、对行业的研究，给出的利润预测值。通常会取很多分析师预测的平均数或者中位数。

这个比机器算的好一点，至少是人在思考。

但分析师也是人，预测带有很强的主观性。在市场情绪好的时候，分析师们往往偏乐观，预测偏高；市场悲观的时候，他们也容易跟风下调预测。

而且分析师的预测还会受到公司公关节奏的影响，比如公司管理层在业绩说明会上画了个大饼，分析师们可能就真的信了。

所以动态市盈率的本质问题在于：它把对未来的判断提前写进了数字里。如果判断对了，这个数字很有参考价值；但如果判断错了，这个数字本身就是个错误。

你用一个错误的数字来做投资决策，结果可想而知。

第三种：滚动市盈率（TTM）

滚动市盈率，也叫市盈率TTM。TTM是Trailing Twelve Months的缩写，意思是过去12个月。

它的计算逻辑非常清爽：不管现在是几月份，永远只取最近刚过去的四个季度的利润总和。

假设现在是2026年8月。最新出来的是2026年半年报。那TTM就取2025年三季度 + 2025年四季度 + 2026年一季度 + 2026年二季度，这四个季度的利润加在一起。

这样算出来的利润，不像静态市盈率那么滞后——因为它已经包含了最新的季度数据；也不像动态市盈率那样依赖预测——因为它用的全是已经实际发生的真实数字。

如果说静态市盈率是后视镜，动态市盈率是望远镜，那TTM就像是侧视镜，它看的是刚刚过去的一段路

但TTM也有代价。如果公司最近一个季度业绩已经开始恶化，但它只占四个季度中的一个，被前面三个还不错的季度一平均，整体数字还是看不出太大问题。

换句话说，TTM对趋势变化的反应是慢半拍的。

三种市盈率对比总结

那总结一下，这三种市盈率各自有什么特点？

类型	算法	优点	缺点	适用场景
静态市盈率	市值 ÷ 去年全年净利润	数据确定、没有争议	严重滞后	盈利稳定的大型成熟企业
动态市盈率	市值 ÷ 今年预测净利润	试图反映未来	依赖预测准确性	增长稳定的成长型企业
滚动市盈率TTM	市值 ÷ 最近四个季度净利润	相对客观、反映近期	对突变反应滞后	大多数情况下的首选

如果你只能看一个指标，我建议优先看TTM。但要注意，这只是一个权衡解，它比另外两个好一些，但也远不是完美的。

在投资的世界里，完美的指标是不存在的。每一个指标都有它的盲区，关键是你知道盲区在哪里，并且能够有意识地去弥补。

本章要点

- 静态市盈率用去年数据，是后视镜，严重滞后
- 动态市盈率用今年预测，是望远镜，但依赖预测准确性
- 滚动市盈率TTM用最近四个季度，是侧视镜，相对最靠谱
- 优先使用TTM，但要注意它的滞后性

第三章：市盈率为负是怎么回事

上一章我们聊了三种市盈率的差别，但有一个情况我们完全没涉及——如果公司是亏损的呢？

市盈率 = 市值 ÷ 净利润。市值永远是正数（只要公司还在交易），但净利润有可能是负数。一个正数除以一个负数，结果当然是负数。

于是你就会在某些股票软件上看到这样的数字：市盈率-15倍、-50倍，甚至-200倍。

这些数字到底是什么意思？

负市盈率传递的核心信息

首先，市盈率为负，传递的核心信息只有一个：这家公司目前不赚钱。

就这么简单。它亏损了。利润是负的。

至于亏了多少、为什么亏、还会亏多久——这些更重要的信息，负市盈率本身告诉不了你。它只是一个警示灯，提醒你：这家公司没赚到钱，需要进一步调查。

负市盈率的数值大小没有比较意义

其次，也是最关键的一点：负市盈率的数值大小没有比较意义。

这可能有点反直觉，但你仔细想一下就明白了。

正常情况下，我们说10倍市盈率比20倍便宜，这个比较是成立的。因为10倍意味着10年回本，20倍意味着20年回本。10年当然比20年快，所以10倍更便宜。这个比较是有经济含义的。

但如果市盈率变成了负数呢？

假设有两家公司，市值都是100亿：

A公司亏损10亿，市盈率 = $100 \div (-10) = -10$ 倍。

B公司亏损1亿，市盈率 = $100 \div (-1) = -100$ 倍。

现在问你：-10倍和-100倍，哪个更便宜？

如果你按照正数的思维方式来理解，-10比-100大，是不是更好？但你仔细看看：A公司一年亏10个亿，B公司一年只亏1个亿。从经营状况来看，B公司明明比A公司好得多——它只是微亏，而A公司是巨亏。

但数字上，B公司的-100倍反而比A公司的-10倍更负。

你看，在负数的世界里，回本时间这个概念本身就不成立了——公司在亏钱，不存在几年能回本的问题。这个数字失去了它在正数时的经济含义。

所以记住一个原则：看到负市盈率，不要试图比较数字大小。-10、-50、-100，在比较意义上都是无效的。你唯一需要关注的是：这家公司为什么亏钱？亏了多少？还会亏多久？

这些问题的答案不在市盈率里，在财报里，在行业分析里，在你对这家公司的理解里。

亏损的性质决定投资价值

那看到一家公司的市盈率是负的，应该怎么分析呢？

你需要搞清楚一个最关键的问题：这家公司的亏损，是暂时的，还是结构性的？

什么叫暂时性亏损？

就是公司本身的商业模式是好的，只是因为某个短期原因导致了亏损。

比如一家本来赚钱的餐饮连锁企业，遇上了特殊时期，门店大面积停业，当年亏了不少。但你知道这是外部冲击，不是它自身的问题。一旦恢复正常，它还是那家赚钱的企业。

再比如一家公司今年做了一笔大额的资产减值，可能是之前一笔投资亏了需要计提损失。这种一次性的大额亏损，导致今年的净利润变成了负数。但明年这个因素消除后，利润大概率会恢复。

这类暂时性亏损，市盈率为负并不可怕。因为市场看的不是今天，而是明天。如果市场相信亏损是暂时的、明年能恢复盈利，那股价可能根本不会跌太多，甚至还会涨。

什么叫结构性亏损？

就是公司的商业模式本身出了问题，赚钱的根基在动摇。

比如传统报纸行业。随着移动互联网的普及，广告收入大幅萎缩，发行量持续下降。这种亏损不是某个季度的问题，而是整个行业的长期趋势。就算管理层再努力，也很难逆转大势。

对于这类结构性亏损的公司，负市盈率传递的信号就严重得多了，它可能预示着这家公司的未来很不乐观。

战略性亏损：另一种可能

还有一种特殊情况值得单独讲讲：战略性亏损。

有些公司产品卖得非常好，现金哗哗地进账，但你一看利润表，居然是亏的。钱都去哪了？

被公司主动花掉了。

为了抢占市场，它把赚来的每一分钱都砸进了研发、砸进了市场推广、砸进了基础设施建设。会计上这些投入被当作费用处理，直接从收入里扣掉了，于是利润表上就变成了亏损。

但这种亏损和前面说的完全不是一回事。前面是赚不到钱，这里是赚到了钱但主动花掉了。

怎么区分？看一个关键指标：经营性现金流净额。

如果一家公司净利润为负（亏损），但经营性现金流净额是大幅正的，说明它的主业其实在赚钱，只是把钱拿去做投入了。这种公司的负市盈率，不能简单地按亏损来理解，而应该理解为延迟满足。

过去很多后来市值暴涨的科技公司，早期看市盈率都是负的。但如果你因为看到负市盈率就把它们排除了，你就会错过一些最好的投资机会。

当然，反过来，也有很多公司打着战略性投入的旗号持续亏损，最后证明只是在烧钱。区分二者需要更深入的分析，看营收是不是在高速增长、看用户数据是不是在持续改善、看所处的赛道是不是足够大。这些已经超出市盈率本身能告诉你的范围了。

本章要点

- 负市盈率只说明一件事：公司目前不赚钱
- 不要比较负市盈率的数字大小，-10和-100没有可比性
- 区分亏损的性质：暂时性亏损、结构性亏损，还是战略性亏损
- 战略性亏损要结合经营性现金流和营收增速来判断

试读结束，书籍介绍与购买链接：<https://zhouran1921.com/pages/book/2602pe/index.html>

后续内容目录如下：

第二篇：市盈率的底层逻辑

第四章：一个公式，看懂股价涨跌

第一种：纯靠估值推着涨

第二种：纯靠业绩推动

第三种：戴维斯双击——乘法效应

第四种：杀估值——最令人困惑的现象

第五种：戴维斯双杀

本章要点

第五章：市盈率的倒数——你的预期收益率

市盈率的倒数就是预期收益率

无风险利率是估值锚

利率变化如何影响股市

市场情绪的温度计

预期收益率的前提条件

本章要点

第三篇：市盈率实战

第六章：低估值陷阱——便宜没好货？

第一种坑：利润有水分

第二种坑：周期股的反直觉

第三种坑：夕阳行业

真正的黄金坑：被市场错杀

本章要点

第七章：高市盈率，是泡沫还是机会

第一种：传统行业的情绪泡沫

第二种：周期股的至暗时刻

第三种：战略投入期的公司

第四种：高成长溢价

个股100倍和指数100倍是两码事

本章要点

第八章：如何判断市盈率的高低

横向比较：和同行比

纵向比较：市盈率百分位

市盈率百分位的适用场景

PE通道图：更专业的判断工具

PE通道图的适用性

本章要点

第四篇：市盈率进阶

第九章：不同行业的市盈率密码

消费行业：稳定增长型，PE通常15-30倍

金融行业：低PE的逻辑

科技/医药行业：高PE的逻辑

周期行业：PE的反直觉

本章要点

第十章：市盈率与其他估值指标

市净率（PB）：看这家公司的家底

股息率：看公司愿不愿意分钱

市销率（PS）：亏损公司的估值替代方案

PEG：回顾与强化

不同行业用什么指标

本章要点

第五篇：构建你的投资体系

第十一章：完整的市盈率分析框架

五步分析法

常见思维误区

避坑清单

第十二章：真实案例演练

案例一：老王包子铺（稳定增长型）

案例二：小李芯片厂（高成长型）

案例三：村口钢铁厂（强周期型）

案例四：张老板的转型公司（困境反转型）

本章要点

结语

附录

附录A：术语表

附录B：主要行业PE参考

书籍介绍与购买链接：<https://zhouran1921.com/pages/book/2602pe/index.html>

找到我：zhouran1921



1 / 1

1小时读懂市盈率

周然 ZhouRan

书籍详情

目录

试读

编辑推荐

价值投资入门必读，从零开始学估值。不用复杂公式，不用高数基础，普通人也能掌握的市盈率分析方法。投资5步分析框架，让你学会判断股票贵不贵。

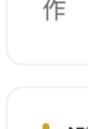
简介

市盈率是投资世界上最常用却也最容易被误解的指标。大多数人看到低PE就兴奋，以为捡到便宜；看到高PE就害怕，以为估值过高。但真正在市场上赚过钱的人知道：PE不是越低越好，也不是越高越危险。

这本书从最基础的概念讲起，用通俗易懂的语言解释市盈率到底是什么、怎么算、怎么用。更重要的是，书中提供了5步分析框架，让你能够独立分析任何一只股票的估值水平。

收起 ^

作者



周然 ZhouRan

创立3家公司 | 独立投资人

你将获得

判断股票贵不贵的能力

掌握市盈率这个核心指标，学会自己判断一只股票是便宜还是贵

掌握买卖时机的方法

学会判断什么时候该买、什么时候该卖，不再凭感觉操作

避开估值陷阱的技巧

识别低PE陷阱和假增长，学会在市场恐慌时发现真正的机会

谁需要这本书

🕒 投资一段时间，但赚不到钱的人

📖 想学价值投资，却不知从何学起的人

📊 想学会估值，掌握投资核心技能的人

🛡️ 不想再被割韭菜，想建立自己投资体系的人

你是否也遇到过

❌ 买股票靠蒙

别人推荐一只股票，你就买了。涨了得意，跌了慌神，完全不知道买的股票是贵还是便宜。

❌ 卖股票凭感觉

赚了一点就跑，亏了就不卖。总是卖早、套牢，好像被庄家盯着一样。

❌ 一买就跌，一卖就涨

没有自己的判断标准，别人说估值低你就买，结果买完就跌；别人说高估值危险，你就卖，结果卖完就涨。

❌ 看完书还是不会用

学了一堆投资理论，看了很多投资书籍，但真正面对一只股票时，还是不知道该如何分析。

这本书有什么不同

一个等式看懂股价涨跌

不用记复杂公式，只用"市值=净利润×市盈率"这一个变形，讲透为什么利润涨了股价却跌、为什么好公司也会让你亏钱、为什么高估值反而更安全。

五步法分析框架

行业属性→商业模式→财务数据→估值水位→市场情绪。附决策检查清单和心理误区提醒，任何股票都能按这个流程分析。

书中精华



大多数人看到低PE就兴奋——5倍、4倍、3倍，好像捡到宝了。但真正在市场上赚过钱的人知道：低PE有时候是陷阱，不是便宜。

前言

分享



市值是实时的，是滞后的，一个时刻变化后的值，算什么？又不能告

前言

左右滑动查看更多金句

读者评价



有风有风

2026年2月

★★★★★

之前买股票完全凭感觉，看了这本书终于学会了如何判断一只股票是贵还是便宜。现在买股票之前都会先用书里的方法分析一下，感觉踏实多了。



鸡蛋味炒鸡蛋

2026年2月

★★★★★

去年买了只海运股，PE才3倍，心想捡大便宜了，结果买完一路跌。现在才知道周期股业绩最好的时候PE最低，低PE反而是山顶。书里说的'你以为在抄底，其实在接刀'就是我本人了。



来自洛杉矶的落山鸡

2026年2月

★★★★★

作为一个投资小白，这本书真的帮我入门了。作者讲得很通俗易懂，看完才知道原来估值没那么神秘。

目录

前言

第一篇：认识市盈率



第二篇：市盈率的底层逻辑



第三篇：市盈率实战



第四篇：市盈率进阶



第五篇：构建你的投资体系

结语

附录

常见问题

Q: 这本书适合什么水平的人看?

Q: 电子书是什么格式?

Q: 付款后多久能收到书?

书籍详情

目录

试读

前言

第一篇：认识市盈率 ▲

第一章 市盈率到底是什么

第一个元素：市值

第二个元素：净利润

市盈率的内在矛盾

本章要点

第二章 静态、动态、TTM，该看哪个

第一种：静态市盈率

第二种：动态市盈率

第三种：滚动市盈率（TTM）

三种市盈率对比总结

本章要点

第三章 市盈率为负是怎么回事

负市盈率传递的核心信息

负市盈率的数值大小没有比较意义

亏损的性质决定投资价值

战略性亏损：另一种可能

本章要点

第二篇：市盈率的底层逻辑 ▲

第四章 一个公式，看懂股价涨跌

第一种：纯靠估值推着涨

第二种：纯靠业绩推动

第三种：戴维斯双击——乘法效应

第四种：杀估值——最令人困惑的现象

第五种：戴维斯双杀

本章要点

第五章 市盈率的倒数——你的预期收益率

市盈率的倒数就是预期收益率

无风险利率是估值锚

利率变化如何影响股市

市场情绪的温度计

预期收益率的前提条件

本章要点

第三篇：市盈率实战 ▲

第六章 低估值陷阱——便宜没好货？

第一种坑：利润有水分

第二种坑：周期股的反直觉

第三种坑：夕阳行业

真正的黄金坑：被市场错杀

本章要点

第七章 高市盈率，是泡沫还是机会

第一种：传统行业的情绪泡沫

第二种：周期股的至暗时刻

第三种：战略投入期的公司

第四种：高成长溢价

个股100倍和指数100倍是两码事

本章要点

第八章 如何判断市盈率的高低

横向比较：和同行比

纵向比较：市盈率百分位

市盈率百分位的适用场景

PE通道图：更专业的判断工具

PE通道图的适用性

本章要点

第四篇：市盈率进阶 ▲

第九章 不同行业的市盈率密码

消费行业：稳定增长型，PE通常15-30倍

金融行业：低PE的逻辑

科技/医药行业：高PE的逻辑

周期行业：PE的反直觉

本章要点

第十章 市盈率与其他估值指标

市净率（PB）：看这家公司的家底

股息率：看公司愿不愿意分钱

市销率（PS）：亏损公司的估值替代方案

PEG：回顾与强化

不同行业用什么指标

本章要点

第五篇：构建你的投资体系 ▲

第十一章 完整的市盈率分析框架

五步分析法

常见思维误区

避坑清单

本章要点

第十二章 真实案例演练

案例一：老王包子铺（稳定增长型）

案例二：小李芯片厂（高成长型）

案例三：村口钢铁厂（强周期型）

案例四：张老板的转型公司（困境反转型）

本章要点

结语

附录