

# 市盈率与业绩驱动股价分析

(孙志斌, 投资执业号A0150618070001)

投资有风险  
入市需谨慎

## ● 内容目录

- ✓ 市盈率公式解析
- ✓ 行业市盈率对比分析
- ✓ 业绩驱动股价案例分析
- ✓ 业绩驱动股价的市场机制

## ● 市盈率公式解析

### ✓ 市盈率基本公式

- 市盈率（PE）= 股价 / 每股收益（EPS），是衡量股票价格与企业盈利能力的  
关键指标。
- 例如，某公司股价为10元，EPS为1元，则PE为10倍，反映投资者为每单  
位盈利支付的价格。
- 另一种理解：投给某公司10元本金，每年收回1元，10年回本，所以PE也  
是投资回本周期。

## ● 市盈率公式解析

- ✓ 行业市盈率对比
  - 不同行业因盈利能力和增长前景差异，**市盈率中位数不同。**
  - 科技行业因高增长潜力，PE中位数较高；
  - 消费行业相对稳定，PE中位数适中；
  - 金融行业受监管和经济周期影响，PE中位数较低。

## ● 市盈率公式解析

### ✓ 市盈率动态变化

- 市盈率随市场情绪、宏观经济和公司业绩动态变化。
- 经济繁荣时，投资者乐观，市盈率上升；
- 公司盈利超预期，EPS增长，市盈率可能下降，股价可能上涨，反之亦然。



## ● 行业市盈率对比分析

### ✓ 科技行业市盈率特点

- 科技行业创新快、增长潜力大，投资者愿意给予高市盈率。如半导体、人工智能板块。
- 但高市盈率也反映风险，一旦技术迭代或竞争加剧，业绩不及预期，股价波动大。

## ● 行业市盈率对比分析

行业 申万行业 市场 全部 分组 按市场 可比公司 总收入 / 最高 / 20家 统计 中位值 币种 CNY 单位 亿元

申万行业 ☐ 一级: 电子 ☒ 二级: 半导体 ☐ 三级: 数字芯片设计

排名	证券代码	证券简称	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	市盈率PE	
					TTM	26E
79	688256.SH	寒武纪	2,782.31	2,782.31	2,143.47	132.91
▼ A股(21)						
中位值			420.22	388.07	59.89	34.27
1	600745.SH	闻泰科技	431.00	431.00	-15.87	17.36
2	688981.SH	中芯国际	4,022.04	1,671.61	147.68	102.59
3	600584.SH	长电科技	591.76	591.76	35.27	21.40
4	002371.SZ	北方华创	2,280.93	2,278.96	37.62	23.45
5	603501.SH	韦尔股份	1,590.92	1,590.92	43.81	28.03
6	002156.SZ	通富微电	368.32	368.29	54.13	26.39
7	301308.SZ	江波龙	313.03	87.24	-840.72	29.86
8	002185.SZ	华天科技	292.57	292.50	54.11	23.08
9	688347.SH	华虹公司	575.39	187.77	455.97	37.77
10	600460.SH	士兰微	407.86	407.86	106.29	44.55

投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌

## ● 行业市盈率对比分析

可比公司 全部公司 ▼ 交易市场 全部 ▼ 统计 中位值 ▼

所属行业 ☐ 逻辑IC ☐ 元宇宙 ☐ GPU ☐ 汽车芯片 ☒ AI芯片

排名	证券代码	证券简称	涨跌 ↕	市值(亿元) ↕	PE ↕	PB ↕	PS ↕
1	NVDA.O	英伟达	-1.92%	231,910.54	44.10	40.52	24.63
中位值			-0.99%	6,511.53	138.93	15.48	24.63
1	NVDA.O	英伟达	-1.92%	231,910.54	44.10	40.52	24.63
2	AVGO.O	博通	-0.84%	77,934.97	183.24	15.48	20.94
3	AMD.O	超微半导体	-1.28%	13,109.28	110.72	3.14	7.05
4	INTC.O	英特尔	-2.73%	6,511.53	--	0.90	1.70
5	688041.SH	海光信息	-0.08%	3,227.34	167.13	15.53	35.22
6	688256.SH	寒武纪	-0.97%	2,782.31	--	47.74	236.90
7	300474.SZ	景嘉微	-0.99%	350.47	--	4.99	75.15

投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌



## ● 行业市盈率对比分析

行业 申万行业 市场 全部 分组 按市场 可比公司 总市值 / 最高 / 20家 统计 中位值 币种 CNY 单位 亿元

申万行业 ☐ 一级: 计算机 ☒ 二级: 软件开发 ☐ 三级: 横向通用软件

排名	证券代码	证券简称		总市值(亿元)	流通市值(亿元)	TTM	市盈率PE
							26E
2	688111.SH	金山办公		1,317.23	1,317.23	78.37	56.75
▼ A股(20)							
中位值				374.09	280.80	67.80	61.24
1	300033.SZ	同花顺		1,386.79	710.69	75.38	47.72
2	688111.SH	金山办公		1,317.23	1,317.23	78.37	56.75
3	002230.SZ	科大讯飞		1,078.17	1,021.02	161.55	79.44
4	601360.SH	三六零		716.05	716.05	-56.95	111.36
5	301269.SZ	华大九天		631.50	305.11	566.22	200.38
6	002920.SZ	德赛西威		599.35	597.39	27.21	17.66
7	600570.SH	恒生电子		501.13	501.13	45.12	35.76
8	600588.SH	用友网络		451.39	451.39	-19.26	186.96
9	002261.SZ	拓维信息		394.41	357.97	-957.25	204.36
10	300454.SZ	深信服		388.93	256.50	89.20	73.50
11	300803.SZ	指南针		359.25	354.74	158.91	96.01

投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌

## ● 行业市盈率对比分析

- ✓ 消费行业市盈率稳定性
- 消费行业需求相对稳定，业绩可预测性强，市盈率中位数较科技行业低，但较金融行业高。
- 例如，白酒行业因品牌壁垒和稳定需求，市盈率长期维持在较高水平，波动较小。

## ● 行业市盈率对比分析

申万行业 ○ 一级: 食品饮料 ○ 二级: 白酒Ⅱ ● 三级: 白酒Ⅲ

排名	证券代码	证券简称	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	市盈率PE	
					TTM	26E
2	000858.SZ	五粮液	5,010.77	5,010.58	15.34	13.94
▼ A股(11)						
中位值			767.36	767.36	16.28	14.12
平均值			2,927.40	2,926.87	32.39	17.10
1	600519.SH	贵州茅台	19,847.93	19,847.93	22.30	19.32
2	000858.SZ	五粮液	5,010.77	5,010.58	15.34	13.94
3	600809.SH	山西汾酒	2,354.65	2,354.65	18.65	15.65
4	000568.SZ	泸州老窖	1,797.25	1,794.09	13.32	12.11
5	002304.SZ	洋河股份	1,020.62	1,020.59	23.98	17.14
6	000596.SZ	古井贡酒	767.36	767.36	14.24	11.92
7	603369.SH	今世缘	573.53	573.53	16.28	14.12
8	000860.SZ	顺鑫农业	117.13	117.13	186.08	44.23
9	603198.SH	迎驾贡酒	337.68	337.68	13.50	11.68
10	603589.SH	口子窖	216.90	216.22	12.94	12.22
11	600559.SH	老白干酒	157.61	155.81	19.62	15.79
▼ 新三板(1)						

投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌

## ● 行业市盈率对比分析

申万行业 ○ 一级: 食品饮料 ● 二级: 调味发酵品II ○ 三级: 调味发酵品III

排名	证券代码	证券简称	总市值(亿元) ⇅	流通市值(亿元) ⇅	市盈率PE		
					TTM ⇅	26E ⇅	
			📈	📈	📈	📈	
🏆1	603288.SH	海天味业	2,439.99	2,439.99	36.82	31.32	
▼ A股(10)							
中位值			123.74	120.13	23.72	17.53	
平均值			365.72	360.75	24.51	22.60	
🏆1	603288.SH	海天味业	2,439.99	2,439.99	36.82	31.32	
🏆2	600298.SH	安琪酵母	316.01	311.83	22.97	17.22	
🏆3	600872.SH	中炬高新	153.28	150.88	18.35	14.80	
4	603317.SH	天味食品	126.63	126.63	24.19	16.14	
5	603027.SH	千禾味业	120.86	113.04	23.25	19.32	
6	603170.SH	宝立食品	56.00	22.23	24.28	17.53	
7	600186.SH	莲花控股	114.10	113.63	44.86	28.23	
8	002507.SZ	涪陵榨菜	155.43	154.76	19.43	16.77	
9	600305.SH	恒顺醋业	87.72	87.25	68.19	42.11	
10	002650.SZ	ST加加	87.21	87.20	-37.21	-	

投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌

## ● 行业市盈率对比分析

申万行业 ☐ 一级: 食品饮料 ☒ 二级: 休闲食品 ☐ 三级: 零食

排名	证券代码	证券简称	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	市盈率PE	
					TTM	26E
3	300783.SZ	三只松鼠	120.50	84.02	35.60	17.85
▼ A股(10)						
中位值			98.04	92.97	34.15	17.85
1	300972.SZ	万辰集团	296.97	256.94	59.14	26.14
2	002847.SZ	盐津铺子	250.67	224.86	38.06	24.17
3	300783.SZ	三只松鼠	120.50	84.02	35.60	17.85
4	002557.SZ	洽洽食品	118.52	118.27	17.27	13.30
5	603517.SH	绝味食品	99.57	99.57	54.68	17.74
6	603043.SH	广州酒家	96.52	96.52	20.36	15.47
7	300973.SZ	立高食品	91.44	61.46	32.71	22.78
8	603057.SH	紫燕食品	90.14	14.81	29.29	25.50
9	603866.SH	桃李面包	89.42	89.42	18.22	15.59
10	605339.SH	南侨食品	73.53	73.53	47.83	-

投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌

## ● 行业市盈率对比分析

- ✓ 金融行业市盈率影响因素
  - 金融行业受宏观经济、利率政策和监管环境影响大，市盈率波动与经济周期密切相关。
  - 经济衰退时，银行不良贷款增加，盈利能力下降，**市盈率可能进一步降低。**

## ● 行业市盈率对比分析

申万行业 ☐ 一级: 非银金融 ☒ 二级: 证券Ⅱ ☐ 三级: 证券Ⅲ

排名	证券代码	证券简称	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	市盈率PE		
					TTM	26E	
	600030.SH	中信证券	3,655.14	3,170.77	16.57	14.47	
▼ A股(10)							
中位值			1,447.21	1,236.39	16.16	15.00	
	600030.SH	中信证券	3,655.14	3,170.77	16.57	14.47	
	300059.SZ	东方财富	3,378.90	2,859.87	32.58	27.73	
	601211.SH	国泰海通	2,845.20	2,373.59	13.62	15.47	
4	601066.SH	中信建投	1,629.91	1,523.88	23.22	20.19	
5	601881.SH	中国银河	1,451.68	1,191.54	15.76	14.54	
6	601688.SH	华泰证券	1,442.74	1,237.76	9.16	9.57	
7	600999.SH	招商证券	1,380.01	1,235.02	13.73	11.44	
8	601995.SH	中金公司	1,247.75	988.16	25.11	21.10	
9	000776.SZ	广发证券	1,157.75	979.48	11.62	10.55	
10	000166.SZ	申万宏源	1,127.38	1,077.20	20.64	19.85	

投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌



## ● 行业市盈率对比分析

行业 申万行业 市场 全部 分组 按市场 可比公司 总市值 / 最高 / 10家 统计 中位值 币种 CNY 单位 亿元

申万行业 一级: 非银金融 二级: 保险II 三级: 保险III

排名	证券代码	证券简称	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	市盈率PE		
					TTM	26E	
2	601318.SH	中国平安	8,984.76	5,795.69	8.39	6.56	
A股(6)							
中位值			3,153.92	2,632.24	7.73	6.56	
1	601628.SH	中国人寿	9,096.81	8,023.31	9.46	10.65	
2	601318.SH	中国平安	8,984.76	5,795.69	8.39	6.56	
3	601319.SH	中国人保	3,357.78	2,939.21	7.83	7.43	
4	601601.SH	中国太保	2,950.06	2,325.26	7.63	6.39	
5	601336.SH	新华保险	1,381.42	1,072.12	5.90	6.24	
6	000627.SZ	天茂集团	134.37	123.74	-17.41	-	
新三板(10)							

投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌



## ● 行业市盈率对比分析

申万行业 ☐ 一级: 银行 ☒ 二级: 股份制银行II ☐ 三级: 股份制银行III

排名	证券代码	证券简称	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	市盈率PE	
					TTM	26E
1	600036.SH	招商银行	11,137.95	9,056.11	7.50	7.08
▼ A股(9)						
中位值			2,279.20	2,227.76	5.76	5.52
1	600036.SH	招商银行	11,137.95	9,056.11	7.50	7.08
2	601166.SH	兴业银行	4,717.85	4,717.85	6.15	5.90
3	601998.SH	中信银行	4,001.91	3,097.99	6.14	5.86
4	600000.SH	浦发银行	3,601.51	3,601.51	7.93	6.96
5	601818.SH	光大银行	2,279.20	1,851.63	5.65	5.48
6	000001.SZ	平安银行	2,227.80	2,227.76	5.10	4.92
7	600016.SH	民生银行	1,777.22	1,475.22	5.76	5.52
8	600015.SH	华夏银行	1,201.58	1,161.74	4.48	4.11
9	601916.SH	浙商银行	828.29	674.34	5.65	5.26
▼ 港股(H)						

投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

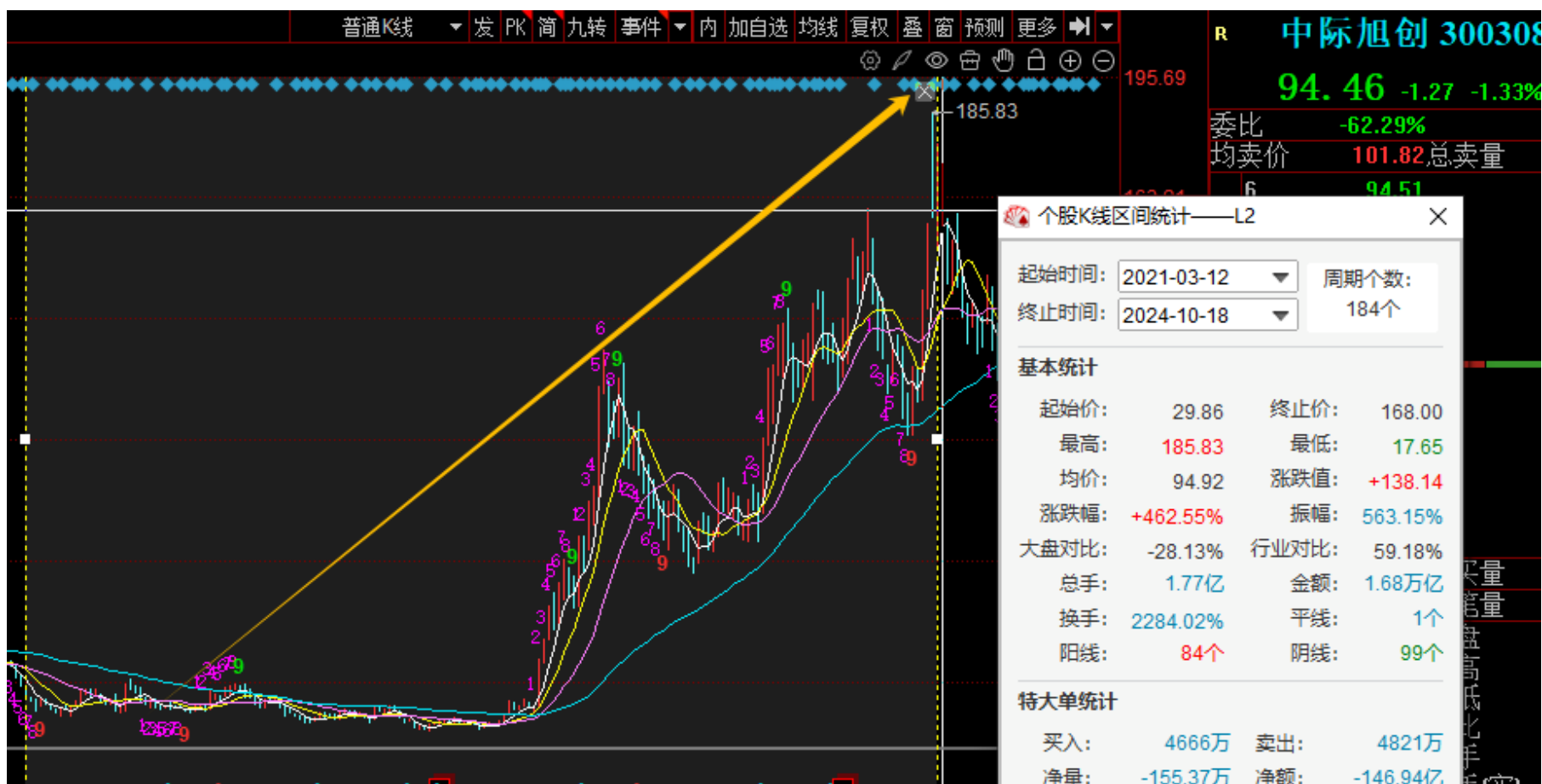
孙志斌

## ● 业绩驱动股价案例分析

- ✓ 净利润增速与股价涨幅
- 优质企业净利润持续增长，推动股价上涨。
- 如中际旭创过去4年净利润增长了4.89倍，股价涨幅超460%。
- 净利润增长反映企业盈利能力提升，吸引投资者买入，推动股价上升。

按报告期	按年度	按单季度			
科目\年度	2024	2023	2022	2021	2020
成长能力指标					
净利润(元)	51.71亿	21.74亿	12.24亿	8.77亿	8.65亿
净利润同比增长率	137.93%	77.58%	39.57%	1.33%	68.55%
扣非净利润(元)	50.68亿	21.24亿	10.37亿	7.28亿	7.64亿
扣非净利润同比增长率	138.66%	104.71%	42.54%	-4.78%	77.97%
营业总收入(元)	238.62亿	107.18亿	96.42亿	76.95亿	70.50亿
营业总收入同比增长率	122.64%	11.16%	25.29%	9.16%	48.17%
每股指标					

## ● 业绩驱动股价案例分析



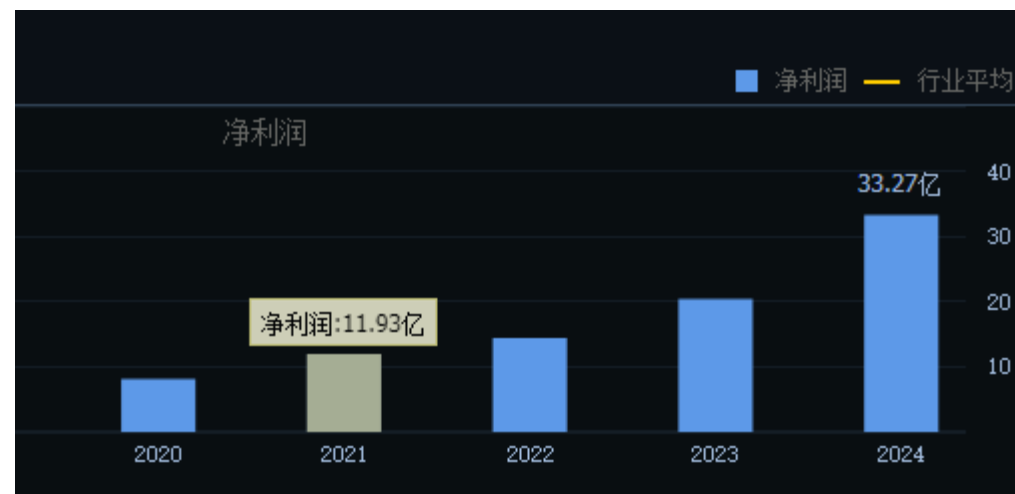
投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌

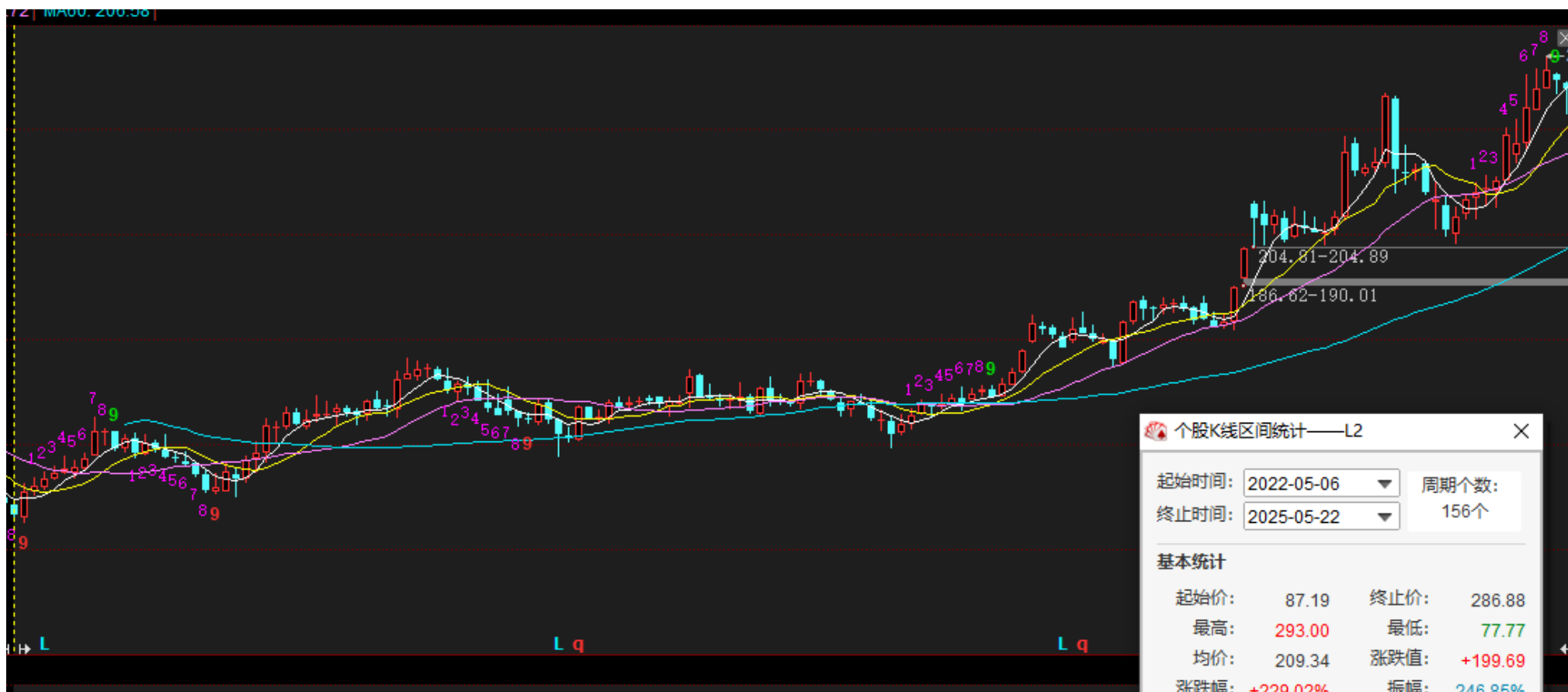
## ● 业绩驱动股价案例分析

- ✓ 高相关性案例分析
- 某消费龙头企业过去3年净利润增速与股价涨幅相关系数达0.9，业绩是股价核心驱动力。
- 企业通过产品创新、市场拓展和成本控制提升业绩，业绩增长预期增强投资者信心。



投资有风险  
入市需谨慎

## ● 业绩驱动股价案例分析



投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌

## ● 业绩驱动股价案例分析

- ✓ 业绩驱动股价的可持续性
- 企业若能持续提升核心竞争力，保持业绩增长，股价有望继续上涨。如某新能源汽车企业。
- 但需关注外部环境变化，如政策调整、市场竞争加剧等对业绩和股价的影响。



科目\年度	2025-03-31
成长能力指标	
净利润(元)	91.55亿
净利润同比增长率	100.38%
扣非净利润(元)	81.72亿
扣非净利润同比增长率	117.80%
营业总收入(元)	1703.60亿
营业总收入同比增长率	36.35%



## ● 业绩驱动股价案例分析



投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌

## ● 业绩驱动股价的市场机制

### ✓ 市场预期与股价涨跌

- 市场对企业的业绩预期影响股价。
- 若实际业绩超预期，股价上涨；**不及预期，股价下跌。**
- 例如，某企业年报业绩没有超预期，股价先跌了；但在手订单超预期了，预期未来季度业绩同比大幅提升，股价在财报公布后上涨30%左右。



## ● 业绩驱动股价的市场机制



投资有风险  
入市需谨慎

## ● 业绩驱动股价的市场机制

- ✓ 机构投资者的作用
- 机构投资者基于公司业绩和前景进行投资决策，其买入或卖出行为对股价影响大。
- 如某大型基金增持某优质公司股票，带动其他投资者跟风买入，推动股价上升。

指标\日期	2025-03-31	2024-12-31	2024-09-30	2024-06-30	2024-03-31	2023-12-31
股东总人数(户)	7.58万	8.34万	9.19万	9.83万	9.38万	
较上期变化	-9.04%	-9.25%	-6.53%	+4.76%	+21.62%	
行业平均(户)	4.09万	4.05万	4.12万	4.33万	4.45万	
人均流通股(股)	2.31万	2.10万	1.91万	1.78万	1.87万	
人均流通变化	+9.94%	+10.25%	+6.99%	-4.55%	-17.78%	
人均持股金额(元)	84.77万	72.70万	66.68万	49.53万	57.84万	

十大流通股东

2025-03-31	2024-12-31	2024-09-30	2024-06-30	2024-03-31		
前十大流通股东累计持有：11.73亿股，累计占流通股比：66.94%，较上期减少136.60万股						
机构或基金名称	持有数量(股)	持股变化(股)	占流通股比例	质押占其直接持股比	变动比例	股份类型
中国远大集团有限责任公司	7.31亿	不变	41.72%	19.68%	不变	流通A股
杭州华东医药集团有限公司	2.88亿	不变	16.44%	无质押	不变	流通A股
香港中央结算有限公司	4612.09万	↓51.77万	2.63%	无质押	↓-1.11%	流通A股
中国证券金融股份有限公司	2218.68万	不变	1.27%	无质押	不变	流通A股
中欧医疗健康混合A	2081.94万	↑166.98万	1.19%	无质押	↑8.72%	流通A股
易方达沪深300医药ETF	1551.88万	↓68.43万	0.89%	无质押	↓-4.22%	流通A股
华泰柏瑞沪深300ETF	1409.28万	↓96.30万	0.80%	无质押	↓-6.40%	流通A股
全国社保基金一一二组合	1208.11万	新进	0.69%	无质押	新进	流通A股
工银前沿医疗股票A	1197.77万	↓252.23万	0.68%	无质押	↓-17.40%	流通A股
创新药	1098.80万	新进	0.63%	无质押	新进	流通A股

投资有风险  
入市需谨慎

## ● 业绩驱动股价的市场机制



投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

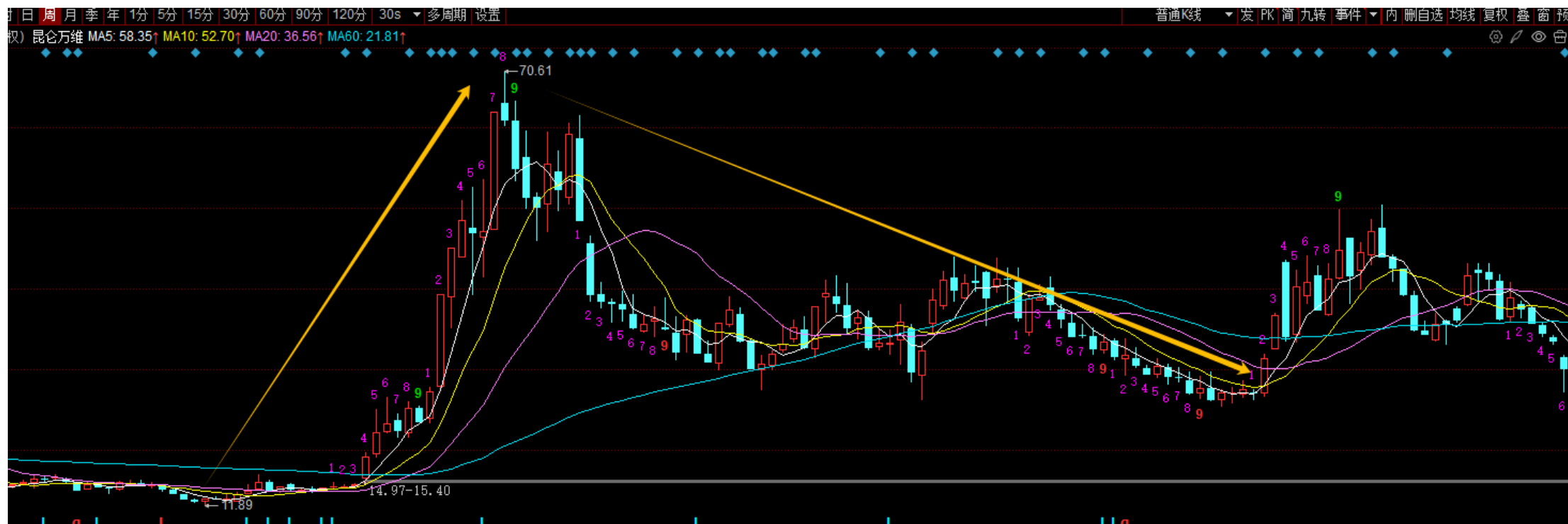
孙志斌

## ● 业绩驱动股价的市场机制

- ✓ 业绩与估值的匹配度
- 企业业绩增长若能支撑高估值，股价有望维持高位。
- 若业绩不及预期，估值过高，股价可能回调。
- 例如，某企业因人工智能AIGC大发展，存在业绩大爆发的预期，估值大幅提升，但后续业绩无法兑现，股价大幅下跌。



## ● 业绩驱动股价的市场机制



投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌

健康快乐！投资大赚！

投资有风险  
入市需谨慎

好体系让投资更安全

孙志斌