ROE的含义及在指数基金投资过程中的指导意义

**微信公众号：二师父定投**

ROE是净资产收益率，衡量股票盈利能力的指标，今天一起看看ROE的含义及在指数基金投资过程中的指导意义。

**1、ROE的概念**

ROE，即净资产收益率。在所有的估值指标——市盈率、市净率、股息率、市销率、PEG、净资产收益率等估值指标里面，这个指标是最为重要的估值指标。

企业的ROE=PB/PE==（P/B）/(P/E)=E/B。PB代表市净率，PE代表市盈率。经过计算化简我们得出净资产收益率ROE=E/B.

这个公式里面E代表Earing，挣钱的意思，在这里表示企业的净利润，B代表Book Value，账面价值，在这里代表企业的净资产。

从公式直观上我们可以看到，ROE表示单位净资产下一个企业的净利润。如果ROE越高，那就说明企业的经营盈利状况越好。如果一家公司的现金流稳定并且金额充足，那么ROE越高，企业越具有投资价值。

**2、ROE在指数投资过程中的指导意义**

对于盈利稳定的指数基金品种，当ROE处于10%到30%之间是合理的范围区间，在这个区间内，净资产收益率越高的指数盈利能力越好，是我们需要重点关注的投资品种。

我们可以看到估值表里面的消费指数和白酒指数的ROE是相对较高的。这就代表指数持仓股票背后的企业经营状况良好，有更加可观的利润。这种指数就更加具有投资价值，纳斯达克指数就有这样的特征。

从巴菲特的估值理念来看，企业的价值是自由现金流未来的折现值，也就是说当前公司的自由现金流在未来能够为企业带来多少利润。衡量这个利润多少的指标完全可以参考ROE。

那么是不是ROE越高越好呢？是不是ROE的数值太低指数基金就没有投资价值呢？

在合理区间内，ROE的数值越高代表企业的盈利状况越好，越有投资价值。

可是大家看我们估值表里面的券商指数。他的净资产收益率低于10%，按照我们的说法，净资产收益率越低投资价值就越低。那为啥二师父还要选择这个指数来进行投资。

证券指数持仓股票是各大证券公司，证券公司的盈利状况和股市的牛熊关系密切，因此他们是典型的周期指数，对于这类指数而言，当他们处于周期性行业低谷，必然盈利下降，估值较低，这个时候就不能够再固守ROE策略了。要知道，当行业转暖，牛市来临的时候，证券公司的营收和利润就会大幅度增加，让我们购买的券商指数出现大幅度的增长。

对处于周期性行业高峰的指数，他们的ROE通常会异常高，甚至超过30个百分点，这个时候就要警惕指数的投资价值，周期性行业高峰指数的估值和盈利都很高，如果这时候介入投资，当行业进入衰退周期，那么指数也会一落千丈，比如常见的钢铁，煤炭，军工行业。

总之，不能够完全因为低ROE就放弃买入，也不能够因为ROE很高就认为是最有价值的，一定要综合估值指标全面分析。

**3、投资过程中不要陷入低价格或者低市盈率陷阱**

如果投资者在指数投资的时候一味地选择低市盈率或者低市净率的指数进行投资，往往容易陷入低市盈率或者市净率陷阱。

这还是一种投机思维，真正的投资是买企业的成长性，购买盈利稳定可持续的优质企业和企业一起成长，未来如果A股市场成为慢牛市场，投机不再盛行，那么投资者购买优质企业和时间一起成长就显得尤为重要。