



聚源金融终端

估值计算器——WACC 计算器使用帮助文档

上海恒生聚源数据服务有限公司

地址：上海市浦东新区峨山路 91 弄 61 号陆家嘴软件园 10 号楼 7-8 楼

邮编：200127

客服：400-820-7887

邮箱：service@gildata.com

网址：www.gildata.com

1 功能简介

WACC 计算器用于计算股票的加权平均资本成本。上半部分为参数设定区域，用于设置计算所需的相关参数；下半部分为计算结果展示区域，用于输出计算结果。通过点击界面右上角“使用说明”按钮，可导出 PDF 格式文件了解相关指标计算方法及计算器使用方法；通过点击“导出到 EXCEL”按钮，可将计算保存到 EXCEL 文档中。

The screenshot shows the WACC Calculator interface with the following sections:

- 资本结构 (Capital Structure):**
 - 普通股价值 (Common Equity Value): 37771458.68, 100.00 %
 - 优先股价值 (Preferred Equity Value): 0.00, 0.00 %
 - 债务资本D(万元) (Debt Capital D in 10,000 Yuan): 0.00, 0.00 %
 - 短期债务 (Short-term Debt): 0.00, 0.00 %
 - 长期债务 (Long-term Debt): 0.00, 0.00 %
- 成本结构 (Cost Structure):**
 - 无风险收益率 (Risk-free Rate): 1.50 %
 - Beta: 0.61
 - 市场收益率 (Market Return Rate): 10年上证综指平均收益率, 12.17 %
 - 股本成本Ke (Cost of Equity): 7.99 %
 - 短期利率 (Short-term Rate): 1.50 %
 - 长期利率 (Long-term Rate): 4.75 %
 - 债务调整系数 (Debt Adjustment Coefficient): 2.00
 - 所得税率 (Corporate Tax Rate): 25.00 %
 - 债务成本Kd (Cost of Debt): 0.00 %
- 计算结果 (Calculation Results):**
 - 加权平均资本成本(WACC)% (Weighted Average Cost of Capital (WACC) %): 7.99
 - 总资本D(万元) (Total Capital D in 10,000 Yuan): 37,771,458.68

WACC 计算器基本界面

2 使用说明

2.1 设置参数

➤ 股票代码：可直接在“股票代码”选择框内输入拼音简称或者股票代码来选择，也可以点击“股票代码”选择框右侧的按钮，弹出“选择股票”对话框选择股票代码，可选范围限于沪深股票。

➤ 普通股价值：默认为当前选定股票的最新股权价值，用户也可以自行填写。

1. 股权价值（总市值）= A 股收盘价 * 流通 A 股股数 + B 股收盘价 * 人民币外汇牌价 * 流通 B 股股数 + (总股数 - A 股流通股数 - B 股流通股数) * 每股净资产；

2. 每股净资产 = 归母股东权益 / 总股本。

注：

- (1) 本公式中，每股净资产是选定交易日向前最近一期调整前每股净资产；
 - (2) 如果调整前每股净资产为空值，则不进行计算；
 - (3) 实行股权分置改革的公司，A 股流通股数包含股权分置改革限售股份；
 - (4) 公式中涉及的行情数据均为不复权行情；
 - (5) 股本变化的基准为股权登记日，即在股权登记日后第二个交易日更改股本记录。
- 优先股价值——默认为空，用户可以自行填写。
 - 短期债务 SD ：短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期负债+其他流动负债
(特殊报表科目)。
 - 长期债务 LD ：长期债务=长期借款+其他长期负债(特殊及平衡项目)。
 - 总资本=股权资本+债务资本。
 - 无风险收益率 R_f ：通过下拉菜单选择“一年定存利率(税前)、五年定存利率(税前)、一年期国债收益率、五年期国债收益率、十年期国债收益率、最新发行的一年期央票利率、银行间七日回购利率”。默认为“一年定存利率”，支持用户自定义。
 - Beta：默认使用调整Beta(上证综合指数、周收益、两年、含杠杆)，支持用户自定义。
 - 市场收益率 R_m ：通过下拉菜单选择“10年上证综指平均收益率、10年沪深300指数平均收益率、10年深证成指平均收益率、5年沪深300指数平均收益率、5年上证综指平均收益率、5年深证成指平均收益率、自定义市场率”。默认为“10年上证综指平均收益率”，支持用户自定义。
 - 短期利率 S_r ：默认为“一年定存利率(税前)”，支持用户自定义。
 - 长期利率 L_r ：默认为“五年定存利率(税前)”，支持用户自定义。
 - 债券调整系数 AF ：默认为2。
 - 所得税率 TR ：默认为25%，支持用户自定义。

2.2 进行计算

每当键入股票代码时，WACC将自行计算并输出相关参数；当用户修改参数时，需点击“计算”查看最新参数对应的计算结果。

2.3 导出数据

可根据需要，将计算过程数据和结果数据导出到EXCEL中。

3 计算公式

3.1 股权成本

$$K_e = R_f + Beta * (R_m - R_f)$$

其中：

R_f ：无风险收益率

R_m ：市场收益率

3.2 债务成本

$$K_d = \frac{(SD * S_r + LD * L_r)}{D} * AF * (1 - TR)$$

其中：

SD ：短期债券

LD ：长期债务

AF ：债券调整系数，默认为2

TR ：所得税率，默认为25%

3.3 资本加权平均成本

$$WACC = \frac{K_e \times E}{D + E} + \frac{K_d \times D}{D + E}$$

其中：

K_e ：股权成本

K_d ：债务成本

E：股权资本

D：债务资本

备注说明：用户自定义输入数据均保留小数点后两位进行计算，与初始化输入数据由于精度不同，计算结果存在一定偏差，属于正常误差范围。