



“ 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

## 股價淨值比PBR是什麼？如何計算？多少合理？如何用PBR選股？

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/financial-investment/what-is-the-price-to-book-value-ratio>

當投資者在選擇標的時，重要的一步便是估價。判讀合理的股價，以合適的較低的價格買入，才能讓投資者獲利。

一般來說，用來做估值的比率有很多，比較常用的有本益比（P/E）和股價淨值比（P/B）。下文將為你主要介紹什麼是**股價淨值比**，它與本益比有什麼差別，適用於什麼情況，以及如何利用股價淨值比來判斷現在股價的合理性。



相關閱讀：

[每股淨值是什麼？怎麼看？每股淨值越高越值得投資嗎？](#)

## 投資前為何需要估價？

---

有些投資者可能會有這樣的疑惑，為什麼在選擇標的前需要先用本益比或股價淨值比來估價呢？估價的意義到底是什麼？

其實，估價對投資者能否獲利有著極大的影響。在股市要獲利的法則很簡單，就是「低買高賣」。

霍華馬克斯《投資最重要的事》提到，**以低於價值的價格買進最可靠，一間公司不管有多好，買貴了還是最造成虧損。**其中舉了一個例子：

60年代的美國，紐約證交所出現一檔名稱「漂亮50」的股票，是50檔受到追捧的大型股，包含可口可樂、迪士尼等，當時漂亮50的本益比高達80、90倍，然而在70年代遇到石油危機、通貨膨脹，使得漂亮50應聲下跌，幾年內本益比從80倍掉到剩8倍，意味著好公司也會讓投資人損失90%的金錢，買在錯誤的價格就是不對。

## 股價、淨值是什麼？

---

**淨值**，又稱為股東權益，是指一間公司的總資產扣掉總負債後所剩下的部分，也就是股東實際擁有的公司資產，代表了公司的「自有資本」和「賺進來的錢」有多少。

# 淨值是什麼？

先以人來舉例

資產



現金



定存



股票



儲蓄險

(等等...)

負債



房貸



車貸



卡債



就學貸款

(等等...)

淨值

=

資產

- 負債

那麼淨值是否就等於公司的實際價值呢？

其實不然，因為公司的資產可能包含滯銷的存貨、收不回的帳款、減損的商譽等，這些都是已經沒有用的財產、難以變現；同時，在負債端，有時會發生難以估計的損失，因此可能會有漏估或低估的情況發生（如：客戶資料因系統問題而消失，此時的價值減損難以估計）。

因此，淨值只是**經計算得出的帳面數值**，而在實務上，在企業被拍賣或出售時，並非真的能按照會計上的價格賣出，因此不能代表公司的**實際價值**（又稱作**清算價值**）。

而**股價**指的是股票市場中該公司目前一股的價格，可視為目前大家心目中對該公司的價值。

## 股價淨值比是什麼？

要判斷一檔個股的投資價值，市場最常觀察的指標是「本益比」或「股價淨值比」。

股價淨值比（Price-Book Ratio，簡稱PB、或 PBR），就是**股價相對於每股淨值的比例**，表示這間公司的最新股價是淨值的幾倍，它的使用方式與本益比類似，都是用來判斷股價合理性與買點的指標。

股價淨值比主要的意義，是可用來分辨一間公司股價的**帳面價值**相對**股價**的合理性，方便做比較和判斷股價高低。

## 股價淨值比 PBR 如何計算？

---

股價淨值比(倍) = 股價 ÷ 每股淨值

- 每股淨值 = (總股東權益 - 特別股價值) ÷ 在外流通股數
- 淨值 = 總股東權益 = 總資產 - 總負債

$$\text{股價淨值比 ( PBR )} = \frac{\text{股價}}{\text{每股淨值}}$$

股價淨值比的計算方式，是用股價除以每股淨值，單位是「倍」，代表目前公司市值是淨值的幾倍。

股價淨值比一般認為是用來**衡量每股市價（股價）**是否符合公司目前的價值。

例如：

- A 股份有限公司的股票每股淨值為10元，股價目前為20元，股價淨值比為：20 ÷ 10 = 2.0倍。如果股價變動為9元，股價淨值比為：9 ÷ 10 = 0.9倍

當股價淨值比為 0.9 時，就代表投資人獲得 10% 的折讓價格去購買該公司的股票，也就是大家常聽到的**折價購買**；而當股價淨值比為 2 時，則代表投資人願意用 2 倍的價錢，去購買企業的帳面淨資產，此時就是所謂的**溢價購買**了。

## 其他股價淨值比 PBR的計算公式

---

前文有說到，淨值只是理論上代表價值的數值，實際上它不能象徵公司的價值，也不能代表清算價值。

因此，也有人試圖對淨值做出更細的定義，希望找出更精準的清算價值，這也衍生出了各種不同的計算股價淨值比 PBR 的方法。

**方法1. 淨值還需要扣除無形資產，僅計算有形資產淨值。**

- 有形資產淨值 = 總資產 - 總負債 - 特別股價值 - 無形資產價值
- 每股有形資產淨值 = 有形資產淨值 ÷ 在外流通股數
- 股價淨值比PB = 股價 ÷ 每股有形資產淨值

這種計算方式，是在計算公司的土地、廠房、設備、存貨、現金等有形實質物品的價值，作為淨值，因此排除了資產中的無形資產。這算是一種相對更保守的評估方式，也可以理解為清算價值。

## 方法2. 只計算流動資產的淨值

由於有些人認為固定資產難以變現，建物、設備這些清算價值容易有大幅折減，因此在計算股價淨值只計算流動資產的淨值，也就是約當現金、短期投資、存貨、應收帳款這些清算時折減程度有限的資產。

- **流動資產淨值 = 流動資產 - 總負債 - 特別股價值**
- 每股流動資產淨值 = 流動資產淨值 ÷ 在外流通股數
- 股價淨值比PB = 股價 ÷ 每股流動資產淨值

這也是一種更加保守的評估清算價值。

## 方法3. 把淨營運資本作為淨值。

- **每股淨營運資本 = 現金和短期投資 + 0.75 × 應收帳款 + 0.5 × 存貨 - 總負債 - 特別股價值**
- 價淨值比PB = 股價 ÷ 每股淨營運資本

這種情況只考慮流動資產，進一步對應收帳款和存貨做保守的清算價值估計，分別打75折和打5折計算。

## 方法4. 只計算淨現金，存貨和應收帳款就當成不值錢

- **每股淨現金 = 現金和短期投資 - 總負債 - 特別股價值**
- 價淨值比PB = 股價 ÷ 每股淨現金

但實際上用什麼樣的方法去計算股價淨值比，需要根據投資者的實際需求，選擇自己認為合理的方式去做評估。

# 如何運用股價淨值比？PBR 越高越好嗎

---

一般來說，我們會將股價淨值比是否大於或小於 1，作為一個判斷標準。之所以會這麼做，就是因為此時的股價等於公司淨值，理論上代表著投資人購買這一檔股票時，就是以成本價在購買，沒賺也沒賠很划算。

但這只是一個參考值，並不是絕對值，因為我們前面有提到淨值不等於公司的實際價值，所以將股價淨值比設定為「1」是否合理，就要依照產業的特性與其他要素來綜合衡量了。

但是在這裡，我們討論的是在一般的情況下這些數值所代表的意義：

- **股價淨值比<1**：代表股價比較低，潛在報酬較高、可以考慮買進。
- **股價淨值比>1**：代表股價比較貴，潛在報酬較低、可以考慮賣出。

股價淨值比能算出公司股價是淨值的多少倍，這個倍數越高，表示投資人就要付出更多倍的價格來買公司的資產。

例如有一間公司股價淨值比是0.8倍，代表現在股價遠低於淨值，你在投資時只要用0.8元，就能買到會計帳面上是1元的資產。

**股價淨值比 < 1 = 股價較低，潛在報酬較高**  
**股價淨值比 > 1 = 股價較高，潛在報酬較低**

此外，需要注意的是，在比較股價淨值比時，不應完全倚賴「1」這個數值做為參考依據。而是要和公司過去的股價淨值比或是和同一產業的公司做比較。通常特定產業在蓬勃發展時，市場願意給的股價較高，股價淨值比自然就會提高，而當產業成熟時，市場願意給的股價，在一般情況下，通常會跟著降低，因此股價淨值比就會下降。

所以股價淨值比並不是這麼絕對地一定要越高或越低才好，而是要依據公司本身的產業特性和策略發展做總體評估。

## 如何利用股價淨值比選股？

一般來說，在進行股票估值時，本益比是最常被使用的方式，也就是透過一間公司未來的獲利來去評估現在的股價是否划算的一種指標。但是之所以會有股價淨值比的誕生，就是因為本益比估值法無法通用於全世界的所有產業。

景氣循環產業、控股公司、虧損型的公司及固定資產比重較高的企業都更適合用 PBR 進行選股。

### 1. 景氣循環股

景氣循環股主要以原物料類股為主，例如：航運、水泥、鋼鐵、房地產等等，公司的獲利與景氣連動性很強，景氣好的時候，公司可能賺大錢，景氣不好時，卻可能賠大錢。

為什麼會這樣呢？主要是因為供需不穩定。

以房地產為例，建商一直蓋房，但人口越來越少，加上經濟不好時，人們對於買房只會觀望，需求瞬間緊縮，連帶的建造房屋需要的鋼筋水泥需求量也下降。

當經濟好的時候，消費者願意花費，廠商產品供不應求，所以工廠端日以繼夜的加班，也購置設備，讓產能增加，但只要景氣反轉，就會造成供過於求的狀況。

由於這些產業常常隨著景氣變動，因此相較於本益比，更適合用股價淨值比來判斷估值。因為本益比需要用每股盈餘去計算，對於景氣循環股來說，在景氣不好時甚至賠錢、獲利是負數，就不適合用本益比。

### 2. 控股公司

控股公司，則是像波克夏(BRK)這類的公司，該公司股票價值是根據旗下持股市值總合，這時股票其實就更類似於一檔基金，當下的淨值其實就是基金價值總和，可以精準的和股價去衡量價值關聯性。

### 3. 虧損型的公司

市場上通常會透過股價淨值比來針對這類型的公司估值。因為面臨營收衰退、淨利為負的狀況，所以無法使用本益比來衡量公司的股價，此外，這些公司可能會因為經營困難而無法產生穩定的現金流，所以和現金流量相關的估值方法也無法適用。

因此當這些企業在過去擁有固定資產或無形資產的投資，甚至是併購其他企業等活動時，其帳上的資產仍會維持一定的價值，此時就可透過股價淨值比進行估值了。

所以當公司獲利不穩定或是出現虧損時，我們便很難去預測未來到底是賺還是賠，此時股價淨值比就會比本益比來得合適許多。

#### 4. 固定資產比重較高的企業

這類型的企業基本上會需要非常高的重資產投入，如：廠房、設備等，才能開始創造報酬，如：中鋼、長榮海運等。所以市面上多半會以股價淨值比來去衡量公司透過資產創造獲利的能力，而不是只關注短期利益。

### 如何運用「股價淨值比」來評估股價？

由於每一檔股票的產業性質不同，所以「股價淨值比」也不同。以 2021 第一季來看，玉山金（2884）的股價淨值比是 15.32 而台積電（2330）的則是 76.81。

在運用 PBR，我們可以透過**股價淨值比河流圖**來評估股價。

透過以下股價淨值比河流圖，我們會發現台泥的股價，高於 1.6 倍的淨值時，就算比較貴了。但台積電的股價要高於 3.2 倍的淨值都還不算貴。所以運用「股價淨值比」來進行投資時，一定要先了解股票過去表現以及相同產業的表現。了解相對關係後，才能活用指標，旗開得勝。



# 股價淨值比查詢

---

查詢股價淨值比的方法有很多，以下介紹兩種最簡單的作法。第一種是直接上台灣證券交易所的網站進行查詢，第二種則是透過其他彙整股市資訊的網站，查詢大型股價淨值比的資料。

- 台灣證券交易所：證交所每天都會在盤後公布個股的本益比、殖利率及股價淨值比等資訊。
- 其他彙整股市資訊的網頁：像是 Yahoo! 奇摩股市、PChome股市、Goodinfo! 台灣股市資訊網等。

國外美股查詢網站可至：Morningstar 進行查詢。

## 股價淨值比(PBR)、本益比(PE)、股東權益報酬率(ROE)三者的不同

---

股價淨值比(PBR)、本益比(PE)、股東權益報酬率(ROE)是新手比較容易混淆的指標。

其中，股價淨值比(PB)、本益比(PE)，兩者計算上都有牽涉到股價，是用來判斷公司股價是否合理的方法。股東權益報酬率(ROE)則沒有考慮股價的高低，主要是用來判斷公司經營效率，代表股東投入的每一塊錢，可以享有的報酬率有多少。

三者投資判斷的意義如下：

### 1. 本益比(PE)

判斷公司股價是否合理，通常用來分析獲利穩定的公司。

它一般用來評估投資人買進股票後，多久可以回本？當你已經評估完一間公司的體質、成長性沒問題之後，就可以使用這項指標來判斷合理的股價。

### 2. 股價淨值比(PB)

判斷公司股價是否合理，通常用來分析獲利不穩定或虧損的公司。

它一般用來評估，如果買進企業的總資產，需要投入多少比例的資金。獲利不穩定、常賠錢的公司，無法用本益比來評估(因為分母會是負值或接近零)，這時就用股價淨值比算是一個替代方案。

它與本益比相反，適合用來評估獲利不穩定的產業(例如景氣循環股)，較不適合評估業績持續成長的股票。

### 3. 股東權益報酬率(ROE)

判斷公司的經營效率，代表公司運用資本獲利的效率。

一間公司的資產扣除負債，就是公司的自有資金，也可稱為淨值(股東權益)。

股東權益報酬率(ROE)又稱為淨值報酬率，代表股東擁有的每一塊錢可以享有的報酬率有多少。

一間公司的股東權益報酬率越高，代表越有投資價值，就能替股東賺錢。由於沒有考慮到股價，因此ROE並無法判斷現在是否便宜或昂貴。

# PBR 的常見迷思

---

## PBR<1就是便宜？

一般情況下，PBR<1 代表股價較為便宜、潛在報酬高。

例如股價淨值比0.5，代表用0.5元就能買到價值1元的資產，這是價值投資中很常引用的概念，但不要覺得這樣一定會撿到便宜。

評估時還需仔細判斷這間公司有沒有獲利可能性、產業未來有沒有機會？

如果答案是「沒有」，就算股價淨值比<1也不適合投資。

淨值通常是不大變動的數字，除非增資、減資等等因素才會有變動，但股價有可能高低有很大的變動，絕大多數正常的企業，股價淨值比都是在1倍以上，當股價跌到遠低於淨值很多，那背後必然有某些負面因素導致它下跌，辨識清楚那些負面因素，才不會踩到地雷。

## 結語

---

其實使用股價淨值比做估值，就類似於使用本益比做估值，但每個指標都有它適合與不適合的地方。股價淨值比適合用來分析獲利不穩定的公司，例如：景氣循環股、控股公司或虧損型公司。但PBR要與同產業或是公司本身歷史股價淨值來比較，PBR<1也不一定是便宜的。

此外，每一個指標都有它的限制所在，因此不能僅憑一個指標的結果就認定某檔股票的價值是便宜還是貴。

本網頁上的內容不構成任何形式的投資建議，內容僅供參考。

## 更多理財資訊請查看：

[權值股是什麼？如何投資？2022台股、美股權值股市值排名](#)

[乖離率BIAS是什麼？怎麼看？如何用BIAS指標判斷買賣點？](#)

[當沖教學及技巧 | 當沖是什麼意思？現股當沖要注意什麼？](#)

[K線圖（蠟燭圖）是什麼？新手如何看k線？](#)

[軋空是什麼意思？嘎空的原因及風險，如何應對？](#)

[股票做空是什麼意思？做空的風險及新手如何放空](#)

[美股入門 | 2022 台美股開盤、收盤、休市時間懶人包](#)

[美元指數是什麼？其數值高低會對股票、加密貨幣造成什麼影響？](#)

[美股是什麼？怎麼買？新手如何選擇券商開戶？](#)

[股東權益報酬率ROE是什麼？公式為何？如何用 ROE 選股？](#)