

## A 股、港股、美股常见问题解答

### A 股篇：

#### 市盈率是什么意思？

市盈率是市值除以净利润（**市值除以总股本为股价，净利润除以总股本为每股收益，所以市盈率也为每股股价/每股收益**），适用于已经盈利的公司，反映市场对于这家公司的估值水平。

举个例子，一家公司一年赚 100 万，如果这家公司市场价 1000 万，那么市盈率就是 10 倍，如果这家公司市场价 2000 万，那么市盈率就是 20 倍。

好公司由于经营状况稳定，利润持续增长，市场比较看好，所以市盈率一般会比较高。

在市场出现风险时，好公司的市盈率也大幅下跌，比如茅台茅台目前的市盈率在 30 倍附近，而去年的市盈率曾跌到 20 倍附近，这个时候很可能就是咱们的买入机会！

#### 静态市盈率、动态市盈率以及 ttm 市盈率有什么区别？

市盈率是拿市值/净利润，市值选的是当前的市值，但是净利润呢？如果选的是过去一年的净利润，那么就是静态市盈率。

如果选择最近四个季度的净利润就叫做 TTM 市盈率，也就是滚动市盈率，是动态市盈率的一种。

需要注意的是，目前股票软件里的市盈率（动），并不是 ttm 市盈率，而是通过预测全年净利润计算出来的，比如某公司一季度公布的净利润 1 亿，那么市盈率（动）假设每季度净利润都为 1 亿，那全年净利润为 4 亿，从而计算出来的市盈率。而大部分公司都有淡旺季的，所以这样的预测不太靠谱，大家以后看市盈率看 TTM 市盈率就可以了！

#### 为什么要看深圳市市盈率呢，而不是上海市市盈率呢

首先上交所上市的主要是一些大型国企，像工农建交这样的巨无霸都是在上交所上市的，这些公司的成长性弱，本身市盈率就很低，无法反映整体市场的情况。而深交所主要是成长性较好的民营企业，更能代表市场的实际情况。另外，上交所和深交所走势其实是相似的，深证市盈率在底部，上证市盈率也会在底部。所以我们深证市盈率就可以了

### 股息是每股收益吗？这两个是一个概念吗？

不是，首先分红和净利润是有区别的，分红是公司把赚到的一部分利润分配给股东。比如你开了一家公司，这家公司今年赚了 100 万，这是净利润，你可以拿出 50 万分给股东，这就是分红。

**而分红除以总股本是每股分红，也就是每股股息。净利润除以总股本是每股收益，所以两个不是一个概念**

### 如何计算好价格？

计算股票的好价格需要同时满足**两个条件**：

#### 一、ttm 市盈率小于 15 倍

当 ttm 市盈率等于 15 倍时，股价为  $15 \times \text{ttm 每股收益}$

$\text{ttm 每股收益} = \text{当前股价} / \text{当前 ttm 市盈率}$

**市盈率条件的好价格 =  $15 \times (\text{当前股价} / \text{当前 ttm 市盈率})$**

#### 二、动态股息率大于 10 年期国债收益率

当动态股息率等于 10 年期国债收益率时，也就是  $\text{股息} / \text{股价} = 10 \text{ 年期国债收益率}$

**则动态股息率条件的好价格 =  $\text{股息} / 10 \text{ 年期国债收益率}$**

**两者取较低者，即为好价格**

### 股息支付率和股息率有什么区别？

股利支付率	股息率
45.73%	--
54.05%	1.68%
59.52%	3.05%
--	--
60%	3.36%
--	--
68.18%	5.35%
--	--
67.57%	4.31%
--	--

股利支付率=派息比率=分红比率，意思是分红占净利润的比率，举个例子，一家公司去年赚 100 万，准备拿出 50 万给股东分红，那么分红比率（派息比率或者股利支付率）就是 50%。

股息率=分红率，意思是每股股息（每股分红）除以股价，举个例子，你买了一只股票，1 股 10 块钱，现在每股股息也就是每股分红 1 块钱，那么股息率（分红率）为 10%。

### 为什么分红之后股价会下跌？买股票是分红前买还是分红后买？

对的，分红是把公司的钱分到投资者的账户上，比如一家公司市值 10 亿，现在拿 5000 万出来给股东分红，那公司的账上自然就少了 5000 万，市值就变成了 9.5 亿。所以分红后股

价会下跌。但是长期来看一家公司的市值是看这家公司未来的盈利能力，所以好公司股价下跌后很快会涨上去了。

我们买股票的核心是好价格买好公司，并且长期持有，并不是为了一次两次的分红。分红前后买股票没有区别，最关键的是价格好不好以及公司好不好。

咱们课程里教的是大道至简的方法，抓住本质不要想复杂了

### 为什么收到分红之后，股票软件里显示的价格变低了呢？

股票软件在计算收益的时候，会把收到的分红从成本里减掉，并不代表你买入价变了，只是成本降低了。比如你在 10 块钱买的股票，现在收到每股 1 元钱的分红，那么你其实是相当于只花了 9 元钱的成本

### 分红后股价会下跌，那分来的钱都跌没了，股票分红是不是没有意义？

分红是把公司的钱转移到投资者手里，本身不创造价值，所以分红后股价短期当然会下跌。但是，一家公司的市值是看这家公司未来的盈利能力，好公司肯定会涨上去的。如果你只是为了一次分红，在分红前买入，分红后卖出，那么这是没有意义的。我们买股票本身也不是为了一两次的分红，而是看好公司的长期价值。

那选择分红的公司是不是没有意义呢？当然不是。难道选择不分红的公司股价就一定能上涨吗？大部分从来不分红的公司都是因为没有分红的能力。所以我们选择持续分红的公司，至少都是有真金白银的，本身就是一种保障。

其次分红对于我们来说是一笔非工资收入，可以保证自己的现金流。手里有钱还是很重要的，特别是在熊市的时候，很多优质的公司股价可能也很低，这个时候可以把收到的分红继续投入进去，获得更多的股票。这样等到行情好转的时候你的收益会更高。但是如果你选择的是

没有分红的公司，那么熊市的时候只能被套

港股篇：

公开招股和供股有什么区别？

公告日期:2017-09-08		
方案进度：实施完成	方案说明：每持有5股股份获发6股供股股份	类型：供股
币种：港元	除净日：2017-01-04	
配股价格：0.13	过户日期：2017-01-06 至 2017-01-12	
每股配股比例：1.20股	招股章程公告日：2017-01-12	
实际配股数量：221.25亿股	发售结果公告日：2017-02-07	
预计配股数量上限：221.25亿股	发售股份派送日：2017-02-08	
预计配股数量下限：221.25亿股	新增股份上市日：2017-02-09	
公告日期:2015-05-07		
方案进度：实施完成	方案说明：每持有1股经调整股份获发5股发售股份	类型：公开招股
币种：港元	除净日：2015-04-08	
配股价格：0.20	过户日期：2015-04-10 至 2015-04-15	
每股配股比例：5.00股	招股章程公告日：2015-04-16	
实际配股数量：9.45亿股	发售结果公告日：2015-05-07	
预计配股数量上限：9.45亿股	发售股份派送日：2015-05-08	
预计配股数量下限：9.45亿股	新增股份上市日：2015-05-11	

本质都是配股，可以看成是一个意思。

配股、供股是什么意思？

香港市场里供股的意思其实就是 A 股市场里说的配股,简单来说,比如一只股票价格 10 元,总股本 1 亿,市值 10 亿。现在 10 股配 3 股,配股价 7 元。那么市值会增加 2.1 亿,股本会变成 1.3 亿,股价就变成了 9.3 元

如果你不参与配售，那么股价直接从 10 块钱跌到 9.3 块钱，相当于亏损了 7%。不想亏损怎么办？那就掏钱参与配股，但即便掏钱了，最多仅仅是没赚没亏罢了

本质相当于公司强制小股东给钱，这样的公司以后一定要远离

而港股里的配股，不是我们通常说的配股。其实是相当于 A 股的定向增发，发行对象一般是大股东、投资机构，也是为了融资，目的可能是为接下来的收购做资金上的准备，这个时候往往可能是长期利好。

我们在筛选港股的时候，主要是淘汰有合股和供股记录的公司哈

### 拆股是什么意思？

港股的拆股类似于 A 股的转增股，可以降低每股股价，提高股票的流动性。比如腾讯曾有一次 1 拆 5，把 1 股拆成了 5 股，股价也变成了拆股前的 1/5。如果不拆股，那么腾讯的股价会在现在的基础上乘以 5 倍。所以**拆股不是坏事，不需要淘汰**

### 有股本结构变动就需要淘汰吗？比如行使购股权？

不是的，股本变动是很正常的，股本结构变动里我们主要看**合并拆细**，看是否有合股记录

首页概览	公司概况	股本结构	业务展望	分红派息	高管介绍	公司新闻	财务分析	股东持股	经营分析	关联权证	投资评级
		股本结构	股本变化情况	合并拆细	股份回购						

此外还需要看分红派息里的**供股及公开招股记录**

首页概览	公司概况	股本结构	业务展望	分红派息	高管介绍	公司新闻	财务分析	股东持股	经营分析	关联权证	投资评级
				分红派息	供股及公开招股						

其它的股份变化不是筛选条件

### 行使购股权是什么意思？

这个是上市公司给优秀员工的股权激励，给员工股权激励往往要比直接给现金更好，可以提高员工的工作积极性，不是坏事情

### 行使超额配股权是什么意思？

超额配股权是上市公司给股票承销商的权利，承销商可以让上市公司多发行一些股份。比如上市公司的股票非常抢手，认购的人非常多，那么承销商就可以让上市公司按发行价增发股份。行使超额配股权其实不是咱们说的配股，只是在市场需求强劲的时候，新增发一部分股份来抑制炒作。

### 为什么港股里很多公司的派息比率会大于 100%，怎么比赚的钱还多呢？

一家公司的分红能力，是它有多少钱决定的。比如说一家公司有 1 亿净利润，但都是应收账款，真实的现金只有 100 万，那么这家公司最多只能分 100 万

相反的，如果一家公司赚的钱高于利润，有的公司计提了很多非现金开支，比如折旧摊销等，那么这家公司的利润就会减少，但其实赚的钱高于利润的，那么自然就有能力分红

当然了，一般来说持续大于 100% 的分红比例并不可持续，公司会根据经营发展决定分多少钱，我们看到高比例分红的公司，第一说明了公司现金比较充足，同时也要认识到，后期的分红比例可能会下降。我们可以调成为 70% 来保守估计下一年的分红。

公司会根据企业的经营情况来决定分红的多少，这样的公司一般是成熟型的公司，后面学到**财报以及企业**会具体分析的

### 融资融券是什么意思？做空是什么意思？

港美股市场既可以融资，也可以融券。融资就是借钱，买入股票等待价格上涨赚钱就是做多。

融券就是借股票，比如 10 块钱一股，然后先卖出去，等待价格跌了，比如 8 块钱，再买回来，还给证券公司股票，净赚 2 块钱，这就是融券做空

### 什么是杠杆？为什么不要加杠杆？

杠杆会提高投资收益，但同时也会加大投资风险。举个例子哈，假设你有 50 万，贷款 100 万，购买了一套 150 万的房子。如果房价上涨 10%，相对于你的本金 50 万来说，赚了  $15/50 = 30\%$ 。如果房价下跌 10%，也相当于你亏了 30%

### 可以用港股通直接投资港股吗？

港股通投资港股获得的股息分红，红利税税率为 20%，而用香港的证券投资账户投资港股获得的股息分红一般是免税或者征收 10% 的税，看公司的注册地。而且港股通是用人民币购买的，不利于资产配置

### 投资港美股是不是需要海外银行账户？

是的，可以在汇丰银行开的，工商、民生银行也可以开境外的，拿汇丰举例，汇丰银行的境外卡主要是普通卡，运筹卡、卓越卡。普通卡境内开不了，卓越卡年费高。可以先开运筹卡，开下来之后再降级成普通卡。客服一般会告诉你运筹卡要求是 10 万存入门槛，不过很多同学没存钱也照样开了下来。具体可以去咨询当地银行

## 美股

### 如何分辨是哪里的公司？

这个要看这家公司的主要业务在哪里，而不是看注册地，更不是看上市地。我们可以在富途的简况里看到，比如阿里巴巴是中国的公司





### 如何判断互联网高科技公司?

这个在富途的简况里可以看到这家公司的所属行业，主要指的是互联网和高科技类型的公司。大家根据自己的理解判断就可以了

