

第 5 周实践课

1、根据财务自由港股投资方法精挑细选出港股中的好公司，并任选 2 家好公司计算出其股票的好价格。

第一步，海选公司

打开网站 www.iwencai.com

选港股，输入海选条件：“2014年到2018年的roe大于15%，2014年到2018年的毛利率大于30%，2014年的经营活动现金流量除以净利润大于80%，2015年的经营活动现金流量除以净利润大于80%，2016年的经营活动现金流量除以净利润大于80%，2017年的经营活动现金流量除以净利润大于80%，2018年的经营活动现金流量除以净利润大于80%”



序号	股票代码	股票简称	最新价(港元)	最新涨跌幅(%)	2018财年4季报	2017财年4季报	2016财年4季报	2015财年4季报	2014财年4季报	2018财年4季报	2017财年4季报	2016财年4季报	2015
1	01128	永利澳门	20.650	2.48	411.30	123.32	58.52	58.76	91.51	52.19	53.56	54.69	
2	00799	IGG	6.520	-1.51	66.94	68.08	37.06	21.78	35.54	69.92	68.27	67.96	
3	01928	金沙中国有限公司	45.000	1.01	42.53	35.32	24.45	25.00	39.63	60.42	62.09	62.02	
4	01830	必得站	3.250	5.18	41.30	20.13	27.82	27.38	34.83	98.43	97.99	98.18	
5	00303	伟易达	78.700	-0.06	31.91	30.61	34.55	36.63	35.32	32.96	33.16	31.42	

搜索后，符合海选条件的公司有 16 家。

把数据导入 EXCEL

选出股票数: 16		+ 加自选	+ 加板块	导出数据	添加指标到表格: <input checked="" type="checkbox"/> 最新价(港元) <input checked="" type="checkbox"/> 最新涨跌幅(%)		
序号	股票代码	股票简称	净资产收益率roe(%)				
			2018财年4季报	2017财年4季报	2016财年4季报	2015财年4季报	
1	<input type="checkbox"/> 01128	永利澳门	411.30	123.32	58.52	58.76	
2	<input type="checkbox"/> 00799	IGG	66.94	68.08	37.06	21.78	
3	<input type="checkbox"/> 01928	金沙中国有限公司	42.53	35.32	24.45	25.00	
4	<input type="checkbox"/> 01830	必得站	41.30	20.13	27.82	27.38	
5	<input type="checkbox"/> 00303	伟易达	31.91	30.61	34.55	36.63	
6	<input type="checkbox"/> 00831	利亚零售	26.52	23.10	17.24	18.98	

☒ 净资产收益率roe(%)
☒ 销售毛利率(%)
☒ 经营活动产生的现金流量净额
☒ 归属于母公司所有者的净利润(元)
☒ [1]/[2]
☒ [3]/[4]
☒ [5]/[6]
☒ [7]/[8]
☒ [9]/[10]
☒ 权益合计

我们进行精挑细选

精挑细选的条件是:

- 1、连续 5 年的 ROE 中, 平均值或最近 1 年的数值低于 20%的, 淘汰掉
- 2、连续 5 年的平均净利润现金含量低于 100%的, 淘汰掉
- 3、连续 5 年的毛利率中, 平均值或最近 1 年的数值低于 40%的, 淘汰掉
- 4、连续 5 年的资产负债率中, 平均值或最近 1 年的数值大于 60%的, 淘汰掉
- 5、连续 5 年的派息比率中, 有 1 年或 1 年以上小于 30%的, 淘汰掉
- 6、自上市以来, 有过合股、供股、配股记录的, 淘汰掉

先筛选连续 5 年 ROE 和 2018 年 ROE < 20%, 标红的淘汰掉:

股票代码	股票简称	净资产收益率 roe(%)2018财年4季报	净资产收益率 roe(%)2017财年4季报	净资产收益率 roe(%)2016财年4季报	净资产收益率 roe(%)2015财年4季报	净资产收益率 roe(%)2014财年4季报	
1128.HK	永利澳门	411.30	123.32	58.52	58.76	91.51	148.68
0799.HK	IGG	66.94	68.08	37.06	21.78	35.54	45.88
1928.HK	金沙中国有限公司	42.53	35.32	24.45	25.00	39.63	33.39
1830.HK	必瘦站	41.30	20.13	27.82	27.38	34.83	30.29
0303.HK	伟易达	31.91	30.61	34.55	36.63	35.32	33.80
0831.HK	利亚零售	26.52	23.10	17.24	18.98	15.32	20.23
2020.HK	安踏体育	26.00	22.53	24.98	23.78	21.81	23.82
0700.HK	腾讯控股	24.33	27.93	23.53	24.00	29.76	25.91
1044.HK	恒安国际	22.72	23.56	24.42	23.25	22.20	23.23
1093.HK	石药集团	21.37	18.08	20.78	19.06	15.70	19.00
3606.HK	福耀玻璃	20.39	16.56	17.42	15.86	25.18	19.08
0345.HK	维他奶国际	20.13	25.02	24.12	19.39	17.53	21.24
2018.HK	瑞声科技	20.05	30.34	28.37	27.48	25.36	26.32
0669.HK	创科实业	18.07	17.16	17.04	16.44	15.27	16.80
1573.HK	南方能源	17.34	23.39	28.37	39.60	59.04	33.55
2348.HK	东瑞制药	15.82	16.22	16.25	20.50	16.43	17.04

再筛选连续 5 年的净利润现金含量 < 100%，标红的淘汰掉：

股票代码	股票简称	[1]/[2]	[3]/[4]	[5]/[6]	[7]/[8]	[9]/[10]	
1128.HK	永利澳门	1.56	3.42	4.07	1.03	0.89	2.19
0799.HK	IGG	1.26	1.10	1.02	1.29	1.07	1.15
1928.HK	金沙中国有限公司	1.63	1.64	1.92	1.35	1.27	1.56
1830.HK	必瘦站	1.25	2.25	1.47	1.83	1.10	1.58
0303.HK	伟易达	0.85	1.04	1.19	1.16	1.15	1.08
0831.HK	利亚零售	1.44	2.05	1.52	0.97	1.95	1.59
2020.HK	安踏体育	1.08	1.03	1.03	0.93	0.99	1.01
0700.HK	腾讯控股	1.35	1.48	1.59	1.58	1.37	1.47
1044.HK	恒安国际	1.04	1.06	1.14	1.06	1.28	1.12
0345.HK	维他奶国际	1.82	1.53	1.19	1.99	2.13	1.73
2018.HK	瑞声科技	1.79	0.99	1.20	1.21	0.85	1.21

再筛选连续 5 年的毛利率和 2018 年毛利率 < 40%，标红的淘汰：

股票代码	股票简称	销售毛利率(%)2018 财年4季报	销售毛利率(%)2017 财年4季报	销售毛利率(%)2016 财年4季报	销售毛利率(%)2015 财年4季报	销售毛利率(%)2014 财年4季报	
1128.HK	永利澳门	52.19	53.56	54.69	54.44	52.84	53.544
0799.HK	IGG	69.92	68.27	67.96	69.39	71.25	69.358
1928.HK	金沙中国有限公司	60.42	62.09	62.02	61.26	58.44	60.846
1830.HK	必瘦站	98.43	97.99	98.18	97.93	97.75	98.056
0303.HK	伟易达	32.96	33.16	31.42	32.48	33.40	32.684
0831.HK	利亚零售	35.92	34.82	34.38	33.92	34.91	34.79
2020.HK	安踏体育	52.64	49.37	48.40	46.61	45.13	48.43
0700.HK	腾讯控股	45.45	49.18	55.61	59.53	60.89	54.132
1044.HK	恒安国际	38.20	46.91	48.78	47.61	46.11	45.522
0345.HK	维他奶国际	52.90	53.15	50.90	49.70	48.40	51.01
2018.HK	瑞声科技	37.19	41.29	41.55	41.50	41.42	40.59

经过精挑细选前 3 步，还有 7 家公司。

再筛选连续 5 年的资产负债率，标红的淘汰：

我们点击个股资料



然后点财务分析，财务指标，选按年度：



把最近 1 年和平均值大于 60% 的标红淘汰掉：

股票代码	股票简称	18 年资产 负债率	17 年资产 负债率	16 年资产 负债率	15 年资产 负债率	14 年资产 负债率	平均值
1128.HK	永利澳門	96.7	93.02	94.29	90.3	79.37	90.736
0799.HK	IGG	29.55	28.46	19.63	13.12	13.92	20.936
1928.HK	金沙中国有 限公司	63.44	57.38	55.23	45.79	43.34	53.036
1830.HK	必瘦站	42.56	38.52	33.79	33.4	38.25	37.304
2020.HK	安踏体育	32.22	24.71	30.42	29.5	29.68	29.306
0700.HK	腾讯控股	50.77	50.04	52.96	60.2	52.02	53.198
0345.HK	维他奶国际	38.85	40.05	42.37	41.59	39.62	40.496

继续筛选连续 5 年的派息比率和 2018 年 < 30%，标红的淘汰掉：

我们打开查港股派息比率的网站：

<http://www.aastocks.com/sc/stocks/analysis/dividend.aspx?symbol=01234>

说明没有合过股

供股及公开招股
暂无数据

说明没有供股或配股。IGG 通过精挑细选

2、必瘦站 01830

股本结构	单位：百万股					
公告日期	2018-05-18	2018-05-02	2018-02-05	2018-01-23	2018-01-08	2017-12-15
总股本	1105.14	1102.24	1086.00	1086.40	1087.20	1090.28
港股总股本	1105.14	1102.24	1086.00	1086.40	1087.20	1090.28
优先股	—	—	—	—	—	—
变动日期	2018-05-18	2018-05-02	2018-02-05	2018-01-23	2018-01-08	2017-12-15
股本变化情况						

说明没有合过股

供股及公开招股
暂无数据

说明没有供股或配股。必瘦站通过精挑细选

3、安踏体育 02020

股本结构

股本变化情况

合并拆细

股份回购

股本结构

单位：百万股

公告日期	2019-05-03	2019-04-02	2019-03-05	2018-11-02	2018-07-03	2018-06-01
总股本	2685.36	2685.21	2684.99	2684.90	2684.89	2684.78
港股总股本	2685.36	2685.21	2684.99	2684.90	2684.89	2684.78
						
优先股	—	—	—	—	—	—
变动日期	2019-04-30	2019-03-31	2019-02-28	2018-10-31	2018-06-30	2018-05-31

股本变化情况

说明没有合过股

供股及公开招股
暂无数据

说明没有供股或配股。安踏体育通过精挑细选

4、维他奶国际 00345

股本结构

股本变化情况

合并拆细

股份回购

股本结构

单位：百万股

公告日期	2019-05-06	2019-02-04	2018-12-24	2018-12-05	2018-09-05	2018-07-27
总股本	1061.99	1061.58	1061.51	1061.17	1061.12	1060.90
港股总股本	1061.99	1061.58	1061.51	1061.17	1061.12	1060.90
优先股	—	—	—	—	—	—
变动日期	2019-04-30	2019-01-31	2018-12-24	2018-11-30	2018-08-31	2018-07-27

股本变化情况

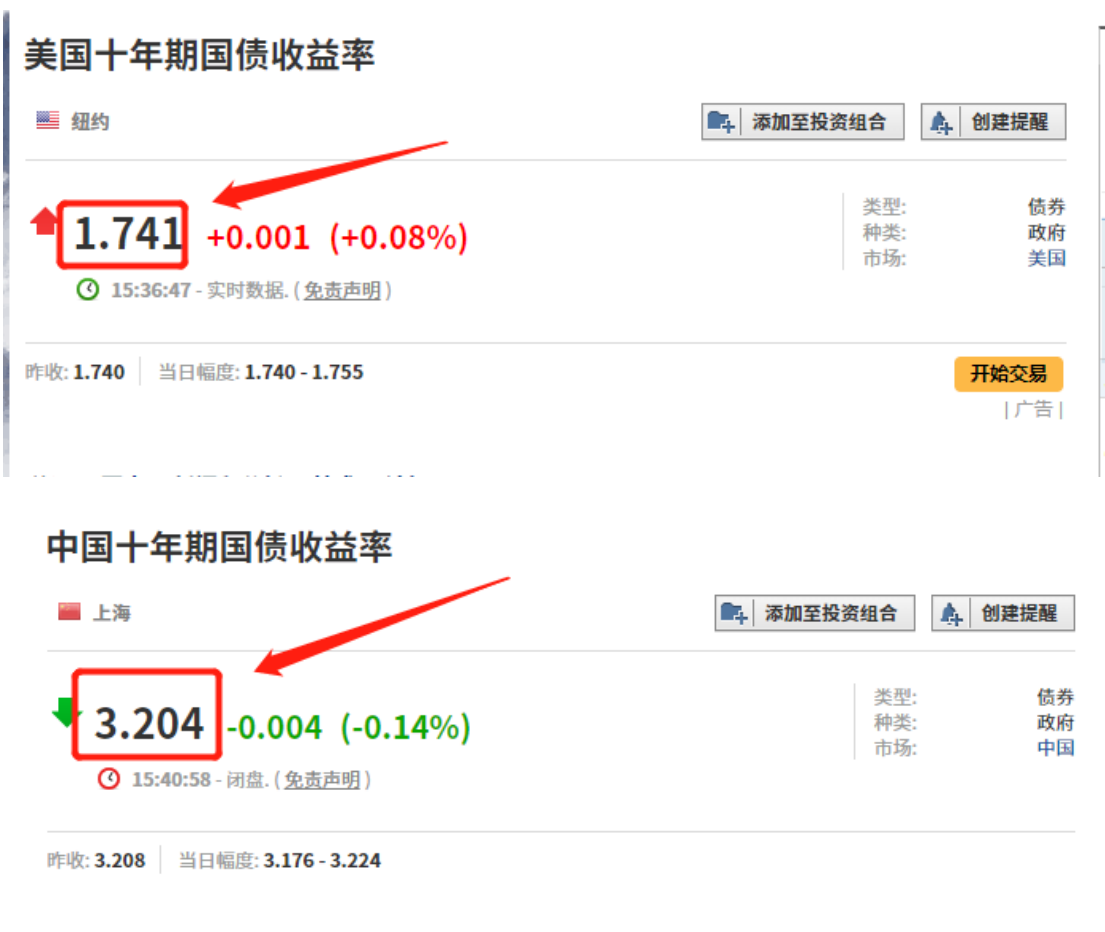
说明没有合过股

供股及公开招股
暂无数据

说明没有供股或配股。维他奶国际通过精挑细选

通过精挑细选后，仅剩：IGG、必瘦站、安踏体育、维他奶国际、 这 4 家公司。

计算好价格：



中国十年期国债收益率为 3.204%，美国十年期国债收益率为 1.741%。中国高于美国，所以我们直接参考中国的十年期国债收益率。

中国 10 年期国债收益率为 3.204%，我们任选两家计算好价格

1、IGG 注册地在开曼群岛，通过香港证券账户投资无分红税。



年度	分红 方式	方案说明	事情 进展	股权登 记日
2018		中期息0.13/港元 相当于0.017美元;	方案 实施	2019- 08-19
2018		第二次中期息0.167/港元 相当于0.021美元;	方案 实施	2019- 03-25

通过市盈率计算出好价格 A: $5.93/5.848*15=15.21$ 港元

通过股息率计算出好价格 B: $(0.13+0.167) /3.204\%=9.27$ 港元。

所以 IGG 的好价格为 9.27 港元。

2、安踏体育 注册地在开曼群岛，通过香港证券账户投资无分红税

02020.HK 安踏体育		
76.100↑+0.050 +0.07%		
交易中 11/28 09:39		
<div> </div> <div> </div>		
最高价 76.250	开盘价 76.000	成交量 14.6万
最低价 75.600	昨收价 76.050	成交额 1108.67万
振幅 0.85%	平均价 75.936	市盈率(静) 42.752
委比 -35.48%	总市值 2056.08亿	市盈率TTM 38.030
量比 1.140	总股本 27.02亿	市净率 10.265
52周最高 79.900	港股市值 2056.08亿	换手率 0.005%
52周最低 33.010	港股股本 27.02亿	每手 1000
历史最高 79.900	股息TTM 0.588	股息率TTM 0.770%
历史最低 -4.420	股息LFY 0.775	股息率LFY 1.018%

年度	分红方式	方案说明	事情进展	股权登记日	股息应付日 (派息日)
2018		中期息0.31港元;	方案实施	2019-09-10	2019-09-20
2018		末期息0.28港元;	方案实施	2019-04-15	2019-04-29

通过市盈率计算出好价格 A: $76.1/38.03 \times 15 = 30.02$ 港元

通过股息率计算出好价格 B: $(0.31 + 0.28) / 3.204\% = 18.41$ 港元

所以安踏体育的好价格为 18.41 港元。

3. 必瘦站 注册地在开曼群岛，通过香港证券账户投资无分红税

01830.HK 必瘦站		
3.590↑+0.040 +1.13%		
交易中 11/28 09:42		
<div> </div> <div> </div>		
最高价 3.590	开盘价 3.550	成交量 16万
最低价 3.510	昨收价 3.550	成交额 57.01万
振幅 2.25%	平均价 3.563	市盈率(静) 12.685
委比 23.46%	总市值 40.483亿	市盈率TTM 12.685
量比 1.402	总股本 11.28亿	市净率 7.223
52周最高 3.956	港股市值 40.483亿	换手率 0.014%
52周最低 1.716	港股股本 11.28亿	每手 4000
历史最高 3.956	股息TTM 0.336	股息率TTM 9.360%
历史最低 -0.739	股息LFY 0.336	股息率LFY 9.359%

方案	除权除息日	派息日
末期派息每股股息0.144元 (HKD) ,每股特别股息0.05元 (HKD)	2019-08-19	2019-09-13
中期派息每股股息0.145元 (HKD)	2018-12-17	2019-01-15

通过市盈率计算出好价格 A: $3.59/12.685 \times 15 = 4.25$ 港元

通过股息率计算出好价格 B: $(0.144+0.145) / 3.204\% = 9.02$ 港元

所以必瘦站的好价格为 4.25 港元。

4. 维他奶国际 注册地在香港，通过香港证券账户投资无分红税

00345.HK 维他奶国际 30.300 ↓ -0.450 -1.46% 交易中 11/28 09:50		
最高价 30.950 最低价 30.050 振幅 2.93% 委比 52.70% 量比 1.476 52周最高 46.870 52周最低 27.500 历史最高 46.870 历史最低 -4.281	开盘价 30.750 昨收价 30.750 均价 30.472 总市值 322.325亿 总股本 10.64亿 港股市值 322.325亿 港股股本 10.64亿 股息TTM 0.418 股息LFY 0.418	成交量 77.6万 成交额 2364.68万 市盈率(静) 46.330 市盈率TTM 45.291 市净率 10.066 换手率 0.073% 每手 2000 股息率TTM 1.380% 股息率LFY 1.379%

年度	分红方式	方案说明	事情进展	股权登记日	股息应付日 (派息日)
2018		中期息0.038港元;	预案	2019-12-06	2019-12-19
2018		末期息0.38港元;	方案实施	2019-09-10	2019-09-25
2017		中期息0.038港元;	方案实施	2018-12-07	2018-12-20

通过市盈率计算出好价格 A: $30.3/45.291 \times 15 = 10.04$ 港元

通过股息率计算出好价格 B: $(0.38+0.038) / 3.204\% = 13.05$ 港元

所以安踏体育的好价格为 10.04 港元。

2、假设你在 2001 年年中以 35.55 元的价格买入 100 股贵州茅台，买入后贵州茅台的股价每半年下跌 10%，期间你将收到分红全部再投入，并且一股不卖，那么傻持到 2019 年，你手中贵州茅台的市值会变成多少？计算年化收益率是多少？并根据结果谈谈你的理解！（年度分红均在次年年中到账;红利税一律为 10%，不考虑交易佣金;不考虑送转股对股价影响，计算结果四舍五入）

时间	分红	送转增	股价（每半年跌10%）	分红再投后持股量	收到红利（元）	红利买入（股）	转增股	总市值
2001H			35.55	100	0.00			
2001	6	1	31.995	100	0.00	0		3,199.50
2002H			28.7955	112	54.00	2	10	
2002	2	1	25.91595	112	0.00	0	0	
2003H			23.324355	124	20.14	1	11	
2003	3	3	20.9919195	124	0.00	0	0	
2004H			18.89272755	163	33.46	2	37	
2004	5	2	17.0034548	163	0.00	0	0	
2005H			15.30310932	200	73.29	5	33	
2005	5.91	10	13.77279838	200	0.00	0	0	
2006H			12.39551855	409	106.51	9	200	
2006	7		11.15596669	409	0.00	0	0	
2007H			10.04037002	435	257.72	26	0	
2007	8.36		9.03633302	435	0.00	0	0	
2008H			8.132699718	475	327.10	40	0	
2008	11.56		7.319429746	475	0.00	0	0	
2009H			6.587486771	550	494.15	75	0	
2009	11.85		5.928738094	550	0.00	0	0	
2010H			5.335864285	660	586.55	110	0	
2010	23	1	4.802277856	660	0.00	0	0	
2011H			4.322050071	1,042	1,365.99	316	66	
2011	39.97		3.889845064	1,042	0.00	0	0	
2012H			3.500860557	2,113	3,748.17	1,071	0	
2012	64.19		3.150774502	2,113	0.00	0	0	
2013H			2.835697051	6,416	12,204.59	4,304	0	
2013	43.74	1	2.552127346	6,416	0.00	0	0	
2014H			2.296914612	18,055	25,259.16	10,997	642	
2014	43.74	1	2.06722315	18,055	0.00	0	0	
2015H			1.860500835	58,063	71,075.85	38,203	1806	
2015	61.71		1.674450752	58,063	0.00	0	0	
2016H			1.507005677	272,049	322,477.12	213,985	0	
2016	67.87		1.356305109	272,049	0.00	0	0	
2017H			1.220674598	1,633,389	1,661,753.98	1,361,341	0	
2017	109.99		1.098607138	1,633,389	0.00	0	0	
2018H			0.988746424	17,986,503	16,169,082.96	16,353,114	0	
2018	145.39		0.889871782	17,986,503	0.00	0	0	
2019H			0.800884604	311,855,547	235,355,192.46	293,869,043	0	

当下收益：市值=股价×股数=0.800884604×311855547=249, 760, 306.26429

初始本金=初始股价×初始股数=35.55×100=3555

年化收益为 X：

收益=本金×（1+收益率） ^ 时间

当下收益=初始本金×（1+收益率） ^ 时间，2001-2019 年，共 18 年

$249,760,306.26429 = 3555 \times (1+X)^{18}$

$X = 85.89\%$

最终结果惊人！
这个结果给我们一个提示：持有生钱资产的重要性。生钱资产可以持续稳定的带来现金流，尤

其是在熊市或股价持续下跌的过程中，持有生钱资产可以带来持续现金流，然后再买成股份，

即使股价提醒我们不要被股价一时的涨跌所迷惑，而钱依然的稳定分红最重要。

当然，像贵州茅台这种好股票，在现实中像假设中的这种情况也是不存在的。好公司股价 如果持续下跌，并且稳定分红，必然吸引众多资金进入，所以好公司股价有可能低迷一段时间，但不可能一直下跌不涨！

计算过程：

第一步： $249,760,306.26429 \div 3555 = 70256.063646776$,

第二步：百度 70256.063646776 开 18 次方 = 1.8589

70256.063646776开18次方

网页 资讯 视频 图片 知道 文库 贴吧 采购 地图 更多»

百度为您找到相关结果约1个

搜索工具

70256.063646776^(1/18)

1.8589179105847

()	%	C
7	8	9	÷
4	5	6	x
1	2	3	-
0	.	=	+