

## 第 5 周玩转案例分析

各位小伙伴好，今天老师带大家了解一下具体怎么做第 5 周案例分析。

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

我们打开 i 问财选股：<http://www.iwencai.com>，选择港股



我们输入选股条件 “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%” 最后点击 问一下财。

The image shows the search results page on iWencai. At the top, there's a search bar with the same navigation tabs as the previous image. Below the search bar, there's a text box containing the search criteria: "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%". Below this, there's a button labeled "问一下财". The results section shows a list of 16 companies. The first row is highlighted. The table has columns for 序号, 股票代码, 股票简称, 最新价(港元), 最新涨跌幅(%), and a series of columns for financial ratios (roe, 毛利率, etc.) for different years. The first row shows data for 永利澳门 (01128).

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	2013财年4季报	2012财年4季报	2011财年4季报	2010财年4季报
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	必能站	3.250	5.16	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	

筛选出 16 家公司。

### 第二步：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 type="checkbox"/> 最新价(港元)	<input 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	<input checked="" type="checkbox"/> 净资产收益率roe(%)	<input checked="" type="checkbox"/> 经营活动产生的现金流量净额	53.1
2	<input type="checkbox"/> 00799	IGG	66.94	68.08	37.06	21.78	<input checked="" type="checkbox"/> 销售毛利率(%)	<input type="checkbox"/> 归属于母公司所有者的净利润(元)	68.2
3	<input type="checkbox"/> 01928	金沙中国有限公司	42.53	35.32	24.45	25.00	<input checked="" type="checkbox"/> [1]/[2]	<input checked="" type="checkbox"/> [3]/[4]	62.1
4	<input type="checkbox"/> 01830	必理站	41.30	20.13	27.82	27.38	<input checked="" type="checkbox"/> [5]/[6]	<input checked="" type="checkbox"/> [7]/[8]	97.1
5	<input type="checkbox"/> 00303	伟易达	31.91	30.61	34.55	36.63	<input checked="" type="checkbox"/> [9]/[10]	<input type="checkbox"/> 权益合计	33.1
6	<input type="checkbox"/> 00831	利亚零售	26.52	23.10	17.24	18.98			34.1

我们先点击+号，然后我们需要的数据是净资产收益率和净利润现金含量和毛利率。对于不需要的数据取消前面的勾号，然后再点击导出数据！其中

- ☒ [1]/[2]
- ☒ [3]/[4]
- ☒ [5]/[6]
- ☒ [7]/[8]
- ☒ [9]/[10]

就是连续 5 年的净利润现金含量。

然后点击导出数据：

### 账号密码登录

支持同花顺账号登录

请输入账号

请输入密码

☒ 记住登录状态
 [忘记密码?](#)

这个时候，如果没有登录会提示登录，有账号的同学直接登录就可以了，没有账号的同学注册一下，可以免费使用的。登录后直接就选下载并打开就可以了。

第三步：用 ROE、销售毛利率、资产负债率和净利润现金含量筛选公司

我们精挑细选的条件是：

- 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

我们先用前四个条件筛选，打开 EXCEL 后，表格中会分别显示 ROE、毛利率、净利润现金含量。我们再通过 ROE、毛利率、净利润现金含量淘汰不符合条件的公司，大家自己动手操作一下。打开表格我们可以看到下图：

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	[1][2]	[3][4]	[5][6]	[7][8]	[9][10]	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	411.30	123.32	58.52	58.76	91.51	1.56	3.42	4.07	1.03	0.88	52.19	53.56	54.69	54.44	52.84
0799.HK	IGG	66.94	68.08	37.06	21.78	35.54	1.26	1.10	1.02	1.29	1.07	69.92	68.27	67.96	69.39	71.25
1928.HK	金沙中国有限公司	42.53	35.32	24.45	25.00	39.63	1.63	1.64	1.92	1.35	1.27	60.42	62.09	62.02	61.26	58.44
1830.HK	必能站	41.30	20.13	27.82	27.38	34.83	1.25	2.25	1.47	1.83	1.10	98.43	97.99	98.18	97.93	97.75
0303.HK	伟易达	31.91	30.61	34.55	36.63	35.32	0.85	1.04	1.19	1.16	1.15	32.96	33.16	31.42	32.48	33.40
0831.HK	利亚零售	26.52	23.10	17.24	18.98	15.32	1.44	2.05	1.52	0.97	1.95	35.92	34.82	34.38	33.92	34.91
2020.HK	安踏体育	26.00	22.53	24.98	23.78	21.81	1.08	1.03	1.03	0.93	0.99	52.64	49.37	48.40	46.61	45.13
0700.HK	腾讯控股	24.33	27.93	23.53	24.00	29.76	1.35	1.48	1.59	1.58	1.37	45.45	49.18	55.61	59.53	60.89
1044.HK	恒安国际	22.72	23.56	24.42	23.25	22.20	1.04	1.06	1.14	1.06	1.28	38.20	46.91	48.78	47.61	46.11
1093.HK	石药集团	21.37	18.08	20.78	19.06	15.70	1.21	1.19	1.39	1.35	1.42	66.16	60.44	51.00	45.82	38.22
3606.HK	福耀玻璃	20.39	16.56	17.42	15.86	25.18	1.32	1.48	1.12	1.15	1.41	41.52	41.66	41.95	41.51	41.48
0345.HK	维他奶国际	20.13	25.02	24.12	19.39	17.53	1.82	1.53	1.19	1.99	2.13	52.90	53.15	50.90	49.70	48.40
2018.HK	瑞声科技	20.05	30.34	28.37	27.48	25.36	1.79	0.99	1.20	1.21	0.85	37.19	41.29	41.55	41.50	41.42
0689.HK	创科实业	18.07	17.16	17.04	16.44	15.27	1.44	1.27	1.43	0.95	1.08	37.24	36.71	36.22	35.68	35.20
1573.HK	南方能源	17.34	23.39	28.37	39.60	59.04	1.32	1.45	1.46	1.45	1.46	52.52	57.48	58.41	57.61	60.25
2348.HK	东瑞制药	15.82	16.22	16.25	20.50	16.43	0.90	1.33	1.20	0.99	1.84	62.70	63.63	62.05	57.81	58.68

我们只需通过精挑细选把表中不符合条件的公司排除。

还是在每一项后面插入一列，来计算平均值。

先把 ROE 最近 1 年数值低于 20%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
0799.HK	IGG	66.94	68.08	37.06	21.78	35.54
1928.HK	金沙中国有限公司	42.53	35.32	24.45	25.00	39.63
1830.HK	必瘦站	41.30	20.13	27.82	27.38	34.83
0303.HK	伟易达	31.91	30.61	34.55	36.63	35.32
0831.HK	利亚零售	26.52	23.10	17.24	18.98	15.32
2020.HK	安踏体育	26.00	22.53	24.98	23.78	21.81
0700.HK	腾讯控股	24.33	27.93	23.53	24.00	29.76
1044.HK	恒安国际	22.72	23.56	24.42	23.25	22.20
1093.HK	石药集团	21.37	18.08	20.78	19.06	15.70
3606.HK	福耀玻璃	20.39	16.56	17.42	15.86	25.18
0345.HK	维他奶国际	20.13	25.02	24.12	19.39	17.53
2018.HK	瑞声科技	20.05	30.34	28.37	27.48	25.36
0669.HK	创科实业	18.07	17.16	17.04	16.44	15.27
1573.HK	南方能源	17.34	23.39	28.37	39.60	59.04
2348.HK	东瑞制药	15.82	16.22	16.25	20.50	16.43

然后把平均值低于 20%的淘汰，插入一列后，把第一行连续 5 年的 ROE 选中，点公式，再点右边倒三角，选择平均值：

The screenshot shows the Microsoft Excel interface. The 'Formula' tab is selected in the ribbon. The 'Insert' menu is open, and the 'Average' (Avg) option is highlighted with a red box. The 'Average' option is highlighted with a red box. The 'Insert' menu is also open, showing the 'Average' (Avg) option. The 'Average' option is highlighted with a red box. The 'Insert' menu is also open, showing the 'Average' (Avg) option. The 'Average' option is highlighted with a red box.

	股票	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
1	1128.HK	411.30	123.32	58.52	58.76	91.51
2	0799.HK	66.94	68.08	37.06	21.78	35.54
3	1928.HK	42.53	35.32	24.45	25.00	39.63
4	1830.HK	41.30	20.13	27.82	27.38	34.83
5	0303.HK	31.91	30.61	34.55	36.63	35.32
6	0831.HK	26.52	23.10	17.24	18.98	15.32
7	2020.HK	26.00	22.53	24.98	23.78	21.81
8	0700.HK	24.33	27.93	23.53	24.00	29.76
9	1044.HK	22.72	23.56	24.42	23.25	22.20
10	1093.HK	21.37	18.08	20.78	19.06	15.70
11	3606.HK	20.39	16.56	17.42	15.86	25.18
12	0345.HK	20.13	25.02	24.12	19.39	17.53
13	2018.HK	20.05	30.34	28.37	27.48	25.36
14	0669.HK	18.07	17.16	17.04	16.44	15.27
15	1573.HK	17.34	23.39	28.37	39.60	59.04
16	2348.HK	15.82	16.22	16.25	20.50	16.43



把不足 20%的标红淘汰：

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	
1573.HK	南方能源	17.34	23.39	28.37	39.60	59.04	
2348.HK	东瑞制药	15.82	16.22	16.25	20.50	16.43	

然后再把连续 5 年净利润现金含量低于 100%的淘汰掉：

还是再插入一列后，自动计算平均值：

		收	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								
1	股票	cnt 计数(C)	2018	2017	2016	2015								
2	1128	Min 最小值(I)	1.30	123.32	58.52	58.76	91.51	148.68	1.56	3.42	4.07	1.03	0.89	
3	0799		6.94	68.08	37.06	21.78	35.54	45.88	1.26	1.10	1.02	1.29	1.07	
4	1928	限公司	42.53	35.32	24.45	25.00	39.63	33.39	1.63	1.64	1.92	1.35	1.27	
5	1830	必瘦站	41.30	20.13	27.82	27.38	34.83	30.29	1.25	2.25	1.47	1.83	1.10	
6	0303	伟易达	31.91	30.61	34.55	36.63	35.32	33.80	0.85	1.04	1.19	1.16	1.15	
7	0831	利亚零售	26.52	23.10	17.24	18.98	15.32	20.23	1.44	2.05	1.52	0.97	1.95	
8	2020	安踏体育	26.00	22.53	24.98	23.78	21.81	23.82	1.08	1.03	1.03	0.93	0.99	
9	0700	腾讯控股	24.33	27.93	23.53	24.00	29.76	25.91	1.35	1.48	1.59	1.58	1.37	
10	1044	恒安国际	22.72	23.56	24.42	23.25	22.20	23.23	1.04	1.06	1.14	1.06	1.28	
11	1093	石药集团	21.37	18.08	20.78	19.06	15.70	19.00	1.21	1.19	1.38	1.35	1.42	
12	3606	福耀玻璃	20.39	16.56	17.42	15.86	25.18	19.08	1.32	1.48	1.12	1.15	1.41	
13	0345	维他奶国际	20.13	25.02	24.12	19.39	17.53	21.24	1.82	1.53	1.19	1.99	2.13	
14	2018	瑞声科技	20.05	30.34	28.37	27.48	25.36	26.32	1.79	0.99	1.20	1.21	0.85	

把低于 100%的淘汰掉：





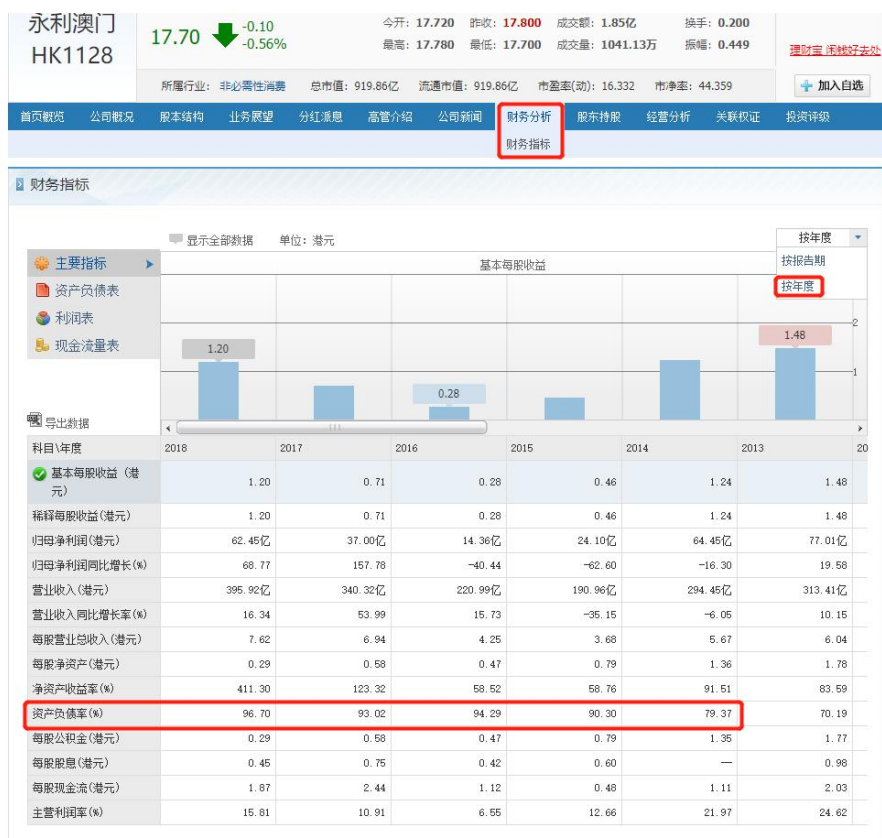
还剩余 7 家公司。

我们继续筛选连续 5 年的资产负债率，平均值和最近 1 年大于 60%的淘汰掉：

我们点击个股资料



然后点财务分析，财务指标，选按年度：



第四步：用派息比率和自上市以来，有过合股、供股、配股记录的来筛选公司。

剩下的公司里，我们还需要看派息比率和有过合股、供股、配股记录的来筛选公司，

“派息比率”这个指标在同花顺的港股资料中是没有的，我们可以在另外一个网站上查询。

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

点击我们链接可以看到以下内容：





我们在红色框内输入要查询公司的股票代码，就可以看到过去连续 5 年的派息比率。我们输入“金沙中国”的股票代码“01928”，点击蓝色按键，可以看到以下查询结果。



把鼠标放在上面图片上红色的标记上，就可以看到金沙中国 2014 到 2018 年的派息比率分别是 81%，142%，169%，128%，109% “派息比率” 这个条件，金沙中国符合条件。

下面我们来看最后一个条件，是否有过合股、供股、配股记录。用同花顺财经查询。具体操作如下：鼠标放在金沙中国上，不要点击，然后会出现小窗口，点击个股资料。



点击“股本结构”，然后点击“合并拆细”，我们可以看到以下内容

股本结构						
单位：百万股						
公告日期	2019-03-06	2019-01-07	2018-12-06	2018-11-05	2018-10-04	2018-09-05
总股本	8081.15	8080.60	8080.57	8080.49	8080.45	8080.41
港股总股本	8081.15	8080.60	8080.57	8080.49	8080.45	8080.41
优先股	---	---	---	---	---	---
变动日期	2019-02-28	2018-12-31	2018-11-30	2018-10-31	2018-09-30	2018-08-31

股本变化情况
--------

没有发现“合并拆细”的相关内容。这说明金沙中国没有合过股

我们再来看一下金沙中国有没有过“供股”或“配股”的记录。点击“分红派息”，然后点击“供股及公开招股”，我们可以看到以下内容

1181320									
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
				分红派息	供股及公开招股				
分红派息									
公告日期	方案	除净日	派息日	过户日期起止日		类型	进度	以股代息	
				起始	截止				
2019-03-15	每股1.00港元	2019-05-30	2019-06-21	2019-06-03	2019-06-03	年报	预案	否	
2019-01-18	每股0.99港元	2019-01-31	2019-02-22	2019-02-04	2019-02-04	其他	实施完成	否	
2018-07-26	不分红	---	---	---	---	中报	预案	否	
2018-03-16	每股1.00港元	2018-05-31	2018-06-22	2018-06-04	2018-06-04	年报	实施完成	否	

供股及公开招股
暂无数据

“金沙中国”没有合股 供股记录。

按照同样的方法，同学们可以再检验剩下的公司，最后选出来的就是港股的好公司了。

如果发现合股 供股记录的一定要淘汰：

合并拆细							
公告日期	方案进度	方案说明	每股合并拆细比例 (%)	除净日	换领股票起止日		股份变更生效日
					起	止	
2015-02-08	实施完成	每10股现有已发行及未发行股份合并为1股合并股份	0.10	2015-04-02	2015-04-02	2015-05-14	2015-04-02
2012-10-08	实施完成	20股合并为1股	0.05	2012-11-15	2012-11-15	2012-12-21	2012-11-15
2011-04-19	实施完成	20股合并为1股	0.05	2011-06-02	2011-06-02	2011-07-12	2011-06-02
2009-06-03	实施完成	5股合并为1股	0.20	2009-07-10	2009-07-10	2009-08-18	2009-07-10
2002-08-05	实施完成	100股合并为1股	0.01	2002-09-17	2002-09-17	2002-10-29	2002-09-17

这个是合股。

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	

这个是供股。

## 第五步：计算好价格

首先打开香港恒生指数历史市盈率链接和 10 年期国债收益率曲线链接：

<https://www.legulegu.com/stockdata/market/hsi>

点击打开后如下图：





我们再来查一下美国的 10 年期国债收益率，大家可以用这个网站：

<https://cn.investing.com/rates-bonds/u.s.-10-year-bond-yield>

点击打开可以看到：美国十年期国债收益率 1.741%



我们再看中国十年期国债收益率：

<https://cn.investing.com/rates-bonds/china-10-year-bond-yield/>



中国 10 年期国债收益率 3.204%, 美国 10 年国债收益率是 1.741%, 中国高于美国, 所以要参照中国的国债收益率。

我们下载一个富途牛牛的软件, 输入股票代码

比如查询永利澳门 01128 的资料, 我们输入股票代码 01128, 打开看到如下界面:



下面给小伙伴们举个例子怎么计算好价格, 还是以永利澳门为例:

通过市盈率可以计算出永利澳门的好价格为:  $17.72/15.275=Y/15$ ,  $Y=17.40$

同样也可以查到历史分红来确认 TTM 股息:

看到该股票界面后, 点 F10, 再点击分红融资:

永利澳门(01128.HK) 17.700 ↓ -0.100 -0.56%

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)	除净日	红股买卖日(上市日)	董事会公告日
2018		中期息0.45港元;	方案实施	2019-06-29	2019-09-16	2019-08-28	2019-09-16	2019-08-15
2018		末期息0.45港元;	方案实施	2019-06-04	2019-06-19	2019-06-03	2019-06-19	2019-03-28
2017		中期息0.32港元; 中期特别息0.43港元;	方案实施	2018-09-19	2018-10-05	2018-09-18	2018-10-05	2018-08-17
2017		末期特别息0.75港元;	方案实施	2018-04-11	2018-04-25	2018-04-10	2018-04-25	2018-03-23
2016		中期息0.21港元	方案实施	2017-09-01	2017-09-15	2017-08-31	2017-09-15	2017-08-17
2016		末期息0.42港元	方案实施	2017-06-06	2017-06-20	2017-06-05	2017-06-20	2017-03-30
2015		特别末期息0.60港元	方案实施	2016-04-14	2016-04-27	2016-04-13	2016-04-27	2016-03-30

我们要的是过去 4 个季度的每股分红, 该公司每半年分红一次, 那就是把最近 2 次分红相加。  $0.45+0.45=0.9$  港元。

通过股息率可以计算出永利澳门的好价格为:  $0.9/X*100\%=3.204\%$ ,  $X=28.09$

所以当永利澳门的价格小于 17.40 时为好价格

同学们根据以上的内容继续筛选和计算其他股票吧，一定要努力完成哦，其实很简单，不要遇到问题就说放弃，加油！