

第 6 周实践课

第一步，海选公司

打开网站 www.iwencai.com

点美股，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 40%，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%，2014 年到 2018 年的资产负债率小于 60%，市值大于 50 亿”

问财

2014年到2018年的roe大于15%，2014年到2018年的毛利率大于40%，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%，2014年到2018年的资产负债率小于60%，市值大于50亿

问财已按美股筛选搜索 也可换用 股票筛选

问财中的 roe 已按 净资产收益率(roe(平均)) 搜索 也可换用 净资产收益率(roe(当前))

2014年到2018年的净资产收益率(roe(平均)) >15% (285 个)

2014年到2018年的毛利率 >40% (12 33 个)

(2014年的经营活动产生的现金流量净额/2014年的归属于母公司... (2278 个)

(2015年的经营活动产生的现金流量净额/2015年的归属于母公司... (2842 个)

(2016年的经营活动产生的现金流量净额/2016年的归属于母公司... (2899 个)

(2017年的经营活动产生的现金流量净额/2017年的归属于母公司... (2950 个)

(2018年的经营活动产生的现金流量净额/2018年的归属于母公司... (3022 个)

2014年到2018年的资产负债率 <60% (14 84 个)

总市值 >50亿元 (1134 个)

添加条件

退出股票数: 36

序号	股票代码	股票名称	最新价(美元)	涨跌幅(%)	净资产收益率(roe(平均))					销售毛利率(%)					
					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财年4季报	2014财年4季报	
1	NVO	诺和诺德	61.31	0.00	76.00	80.20	82.23	79.90	83.92	84.25	84.21	84.63	85.00	83.60	68
2	MANH	曼哈顿联合软件	85.24	-0.05	65.00	67.66	68.10	54.82	45.10	56.92	58.67	58.67	57.69	56.80	1
3	TXN	德州仪器	131.70	1.18	57.73	35.39	35.21	29.37	26.82	65.11	64.26	61.63	58.15	56.93	71
4	RHI	罗伯特哈夫	63.34	-0.22	40.05	26.51	32.85	38.07	32.21	41.55	41.08	41.15	41.50	40.96	5
5	FFIV	FFIV网络	137.00	-1.21	35.08	34.85	29.25	27.18	21.40	83.28	83.09	83.10	82.69	82.10	7
6	BIBR	生化基因	285.50	-0.22	34.54	29.52	34.42	35.15	30.21	90.44	89.34	89.56	90.46	90.78	61
7	FAST	快扣	36.80	-1.37	34.18	28.71	26.75	27.79	26.80	48.32	49.28	49.59	50.37	50.82	6
8	ALGN	阿莱克斯	280.70	-1.52	33.25	21.57	20.58	17.99	21.03	73.63	75.81	75.50	75.71	75.95	5

搜索后符合海选条件的有 36 家公司。

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 年的派息比率中，互联网高科技类公司有 1 年或 1 年以上小于 20%的，淘汰掉
- 4、连续 5 年的派息比率中，非互联网高科技类公司有 1 年或 1 年以上小于 30%的，淘汰掉
- 5、中国和美国以外的公司，淘汰掉

我们导出数据后，依次按照精挑细选的条件来淘汰：

先筛选连续 5 年的 ROE，标红的淘汰：

股票代码	股票简称	净资产收益率 roe(平均)(%)2018 财年 4 季报	净资产收益率 roe(平均)(%)2017 财年 4 季报	净资产收益率 roe(平均)(%)2016 财年 4 季报	净资产收益率 roe(平均)(%)2015 财年 4 季报	净资产收益率 roe(平均)(%)2014 财年 4 季报	
NVO.N	诺和诺德	76.00	80.20	82.23	79.90	63.92	76.45
TXN.O	德州仪器	57.73	35.39	35.21	29.37	26.62	36.86
RHI.N	罗伯特哈夫	40.05	26.51	32.85	36.07	32.21	33.54
FFIV.O	F5 网络	36.08	34.85	29.25	27.18	21.40	29.75
BIIB.O	生化基因	34.54	20.52	34.42	35.15	30.21	30.97
FAST.O	快扣	34.18	28.71	26.75	27.79	26.80	28.85
ALGN.O	阿莱技术	33.25	21.57	20.58	17.99	21.03	22.88
SEIC.O	SEI 投资	32.96	29.09	25.75	26.14	26.52	28.09
REGN.O	再生元制药	32.81	22.63	22.10	20.50	15.49	22.71
CPRI.N	Capri Holdings	32.79	30.79	39.61	43.54	46.37	38.62
JKHY.O	杰克亨利	32.77	24.24	25.04	21.57	18.83	24.49
ERIE.O	伊瑞保险	31.48	23.53	26.52	23.72	23.38	25.73
CPRT.O	科帕特	31.19	42.11	31.10	22.34	20.24	29.40
V.N	Visa	30.86	20.40	19.09	22.10	20.04	22.50
ATHM.N	汽车之家	30.08	27.97	21.90	23.26	25.47	25.74
DIS.N	迪士尼	27.97	21.23	21.39	18.73	16.60	21.18
MNST.O	怪物饮料	26.46	22.72	17.51	17.29	38.54	24.50
ILMN.O	Illumina	25.39	29.32	22.45	27.88	23.59	25.73
ODFL.O	统领货运线	24.44	22.47	16.73	19.17	19.63	20.49
EW.N	爱德华兹生命科学	23.69	20.94	22.24	21.08	43.42	26.27
ASML.O	阿斯麦	23.12	20.67	16.17	17.45	16.58	18.80
TSM.N	台积电	23.02	24.19	25.99	27.33	27.40	25.59
SWKS.O	思佳讯	22.50	26.56	29.70	28.05	19.76	25.31
SNA.N	实耐宝	22.47	20.02	21.73	20.72	19.53	20.89
CHKP.O	Check Point 软件	22.28	22.65	20.64	19.13	18.22	20.58
ABEV.N	安贝夫啤酒	21.54	16.14	26.94	27.44	28.32	24.08
XLNX.O	赛灵思	21.18	24.42	21.18	24.17	22.06	22.60
IPGP.O	IPG 光电	19.11	19.42	18.51	21.00	20.30	
TLK.N	印尼电信	18.60	25.05	24.30	21.67	22.66	
LULU.O	露露柠檬运动成衣	17.50	25.41	25.13	21.87	28.18	
NKE.N	耐克	17.40	34.38	30.12	27.82	24.59	
ANET.N	Arista Networks	17.25	30.50	19.30	17.73	21.75	
EDU.N	新东方	16.13	17.79	17.13	17.19	22.91	

RMD.N	瑞思迈	15.70	18.73	21.47	21.10	20.50
-------	-----	-------	-------	-------	-------	-------

然后再进行第二步，淘汰平均净利润现金含量：

股票代码	股票简称	[1]/[2]	[3]/[4]	[5]/[6]	[7]/[8]	[9]/[10]	
NVO.N	诺和诺德	1.16	1.08	1.27	1.10	1.20	1.16
TXN.O	德州仪器	1.29	1.46	1.28	1.47	1.44	1.39
RHI.N	罗伯特哈夫	1.32	1.56	1.29	1.22	1.11	1.30
FFIV.O	F5 网络	1.68	1.76	1.94	1.88	1.76	1.80
BIIB.O	生化基因	1.40	1.79	1.24	1.10	1.00	1.31
FAST.O	快扣	0.90	1.01	1.04	1.07	1.01	1.01
ALGN.O	阿莱技术	1.39	1.90	1.31	1.65	1.56	1.56
SEIC.O	SEI 投资	1.16	1.14	1.30	1.23	1.18	1.20
REGN.O	再生元制药	0.90	1.09	1.66	2.09	2.16	1.58
CPRI.N	Capri Holdings	1.79	1.87	1.49	0.97	0.96	1.42
JKHY.O	杰克亨利	1.09	1.45	1.47	1.77	1.83	1.52
ERIE.O	伊瑞保险	0.91	1.00	1.21	1.24	1.11	1.09
CPRT.O	科帕特	1.28	1.25	1.23	1.21	1.47	1.29
V.N	Visa	1.26	1.37	0.93	1.04	1.32	1.18
ATHM.N	汽车之家	1.08	1.23	1.28	1.48	1.37	1.29
DIS.N	迪士尼	1.13	1.37	1.40	1.36	1.30	1.31
MNST.O	怪物饮料	1.17	1.20	0.98	0.96	1.24	1.11
ILMN.O	Illumina	1.38	1.21	1.72	1.70	1.42	1.49
ODFL.O	统领货运线	1.49	1.16	1.91	1.82	1.46	1.57
EW.N	爱德华兹生命科学	1.28	1.71	1.24	1.11	1.26	1.32
TSM.N	台积电	1.58	1.71	1.63	1.75	1.66	1.67
SWKS.O	思佳讯	1.37	1.44	1.08	1.24	1.69	1.36
SNA.N	实耐宝	1.12	1.09	1.05	1.06	0.96	1.06
CHKP.O	Check Point 软件	1.39	1.38	1.31	1.38	1.19	1.33
ABEV.N	安贝夫啤酒	1.62	2.44	0.98	1.90	1.32	1.65
XLNX.O	赛灵思	1.60	1.50	1.35	1.25	1.28	1.40

然后再淘汰中国和美国以外的公司，标红的淘汰：

股票代码	股票简称	所属国家
NVO.N	诺和诺德	丹麦
TXN.O	德州仪器	美国
RHI.N	罗伯特哈夫	美国
FFIV.O	F5 网络	美国

BIIB.O	生化基因	美国
FAST.O	快扣	美国
ALGN.O	阿莱技术	美国
SEIC.O	SEI 投资	美国
REGN.O	再生元制药	美国
CPRI.N	Capri Holdings	英国
JKHY.O	杰克亨利	美国
ERIE.O	伊瑞保险	美国
CPRT.O	科帕特	美国
V.N	Visa	美国
ATHM.N	汽车之家	中国
DIS.N	迪士尼	美国
MNST.O	怪物饮料	美国
ILMN.O	Illumina	美国
ODFL.O	统领货运线	美国
EW.N	爱德华兹生命科学	美国
TSM.N	台积电	台湾
SWKS.O	思佳讯	美国
SNA.N	实耐宝	美国
CHKP.O	Check Point 软件	以色列
ABEV.N	安贝夫啤酒	巴西
XLNX.O	赛灵思	美国

其中 台积电 是台湾的公司，有汇率风险，淘汰掉：

然后再判断互联网高科技类公司和非互联网高科技公司：

我们海选完以后鼠标放到股票名称上，就会跳出一个图片，点图片右下角的个股资料：



就会跳转到该股票的界面：



点击公司概况，就会显示德州仪器属于半导体设备 行业。

或者通过同花顺财经也可以直接搜索：

我们打开同花顺财经网站， <http://www.10jqka.com.cn>
然后点击美股，输入股票代码：



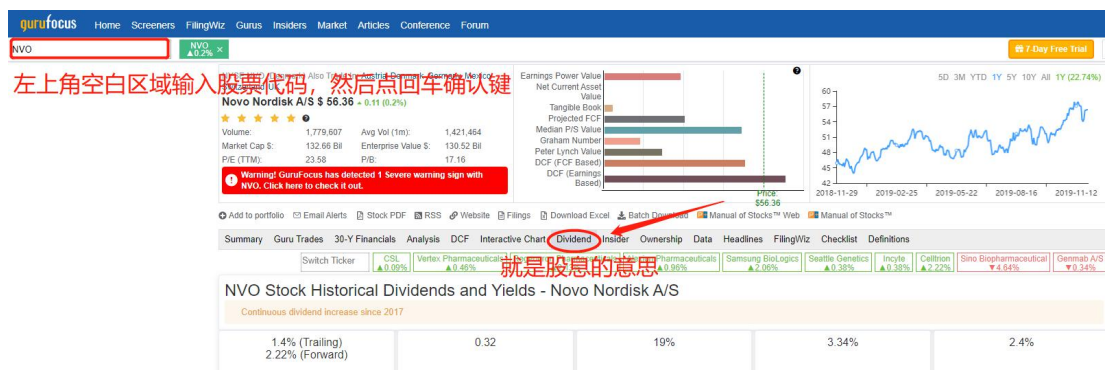
进入该股票界面后，点击公司概况：



我们看到 NVO 属于生物科技行业。

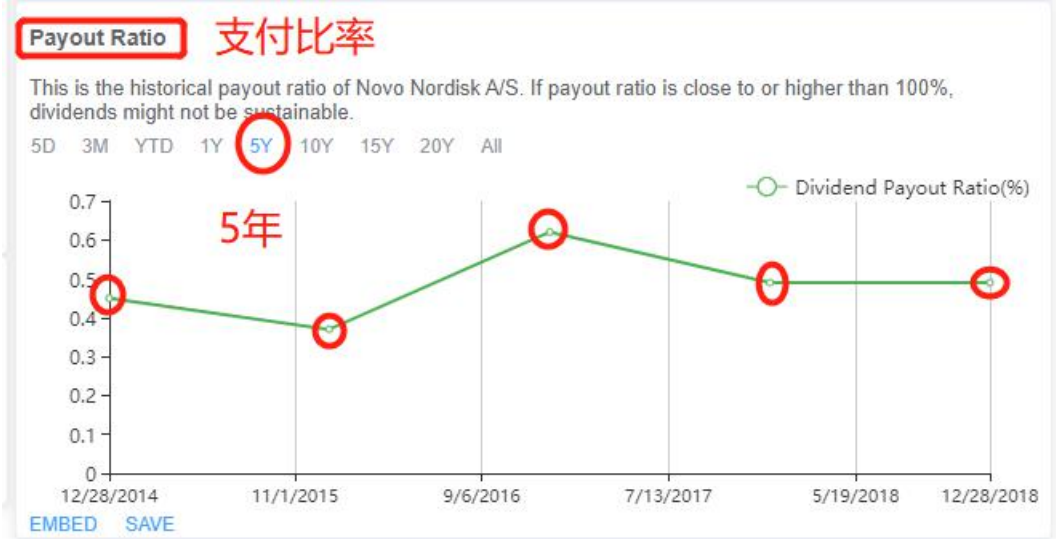
然后我们把公司连续 5 年的派息比率找出来：

大家打开 <https://www.gurufocus.com/stock/NVO/dividend>



依然还是在空白区域输入股票代码，点回车确认键，然后点击 “ Dividend ”

点击“Dividend”后往下翻，右下角的第三个走势图就是，点击 5Y 就是最近 5 年的，然后放到各圆圈上就会显示：



我们找出以上公司的派息比率，然后进行筛选淘汰，标红的淘汰掉：

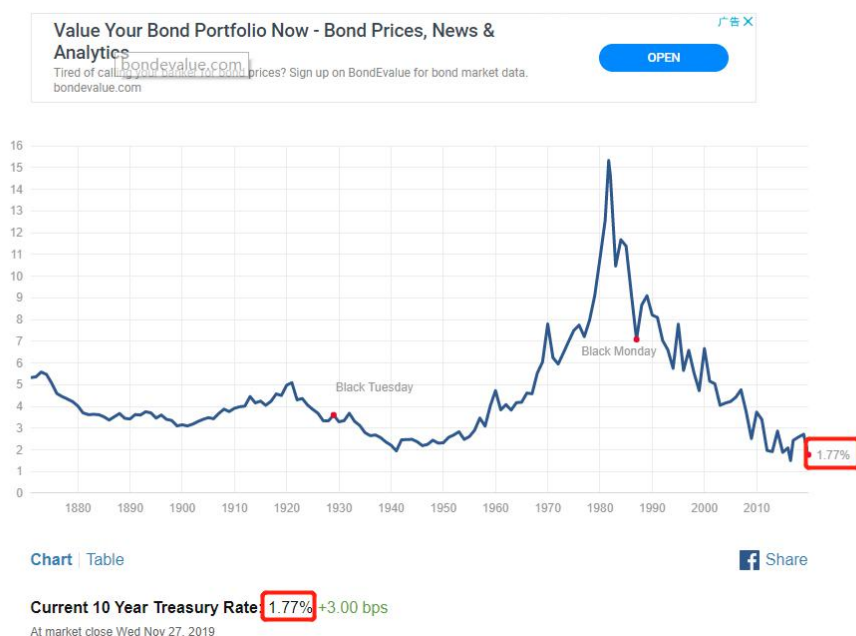
股票代码	股票简称	所属行业	是否为互联网公司	18年派息比率	17年派息比率	16年派息比率	15年派息比率	14年派息比率
TXN	德州仪器	半导体设备		47%	59%	47%	50%	48%
RHI	罗伯特哈夫	调查和咨询服务		31%	41%	33%	30%	32%
FFIV	F5 网络	应用软件互联网	是	0	0	0	0	0
BIIB	生化基因	生物科技		0	0	0	0	0
FAST	快扣	建筑产品		59%	64%	69%	63%	60%
ALGN	阿莱技术	医疗保健设备		0	0	0	0	0
SEIC	SEI 投资	资产管理与托管银行		20%	23%	27%	26%	25%
REGN	再生元制药	制药		0	0	0	0	0
JKHY	杰克亨利	互联网服务和基础设施	是	44%	29%	40%	34%	36%
ERIE	伊瑞保险	财产与意外伤害保险		62%	85%	74%	83%	81%
CPRT	科帕特	互联网与直销零售	是	0	0	0	0	0
V	Visa	数据处理与外包服务		19%	19%	24%	23%	19%
ATHM	汽车之家	互联网服务和基础设施	是	0	29%	0	0	0
DIS	迪士尼	多元化娱乐		28%	20%	27%	25%	37%
MNST	怪物饮料	软饮料		0	0	0	0	0
ILMN	Illumina	生命科学工具和服务		0	0	0	0	0
ODFL	统领货运线	陆运		7%	7%	0	0	0

EW	爱德华兹生命科学	医疗保健设备	0	0	0	0	0
SWKS	思佳讯	半导体产品	32%	27%	21%	21%	16%
SNA	实耐宝	工业机械	29%	31%	28%	27%	26%
XLNX	赛灵思	半导体产品	42%	78%	56%	61%	49%

经过精挑细选后一共有 6 家公司，分别是：德州仪器、罗伯特哈夫、快扣、杰克亨利、伊瑞保险、赛灵思。

计算好价格：

10 Year Treasury Rate



美国 10 年期国债收益率为：1.77%

1、德州仪器

TXN 德州仪器		
121.730↑+2.600 +2.18% 收盘价 11/27 16:00(美东)		
120.150↓-1.580 -1.30% 盘后价 11/27 18:53(美东)		
 		
最高价 121.810	开盘价 119.910	成交量 487.82万
最低价 119.500	昨收价 119.130	成交额 5.91亿
振幅 1.94%	平均价 121.210	市盈率(静) 21.776
委比 --	市值 1137.90亿	市盈率TTM 22.584
量比 0.762	股本 9.35亿	市净率 12.664
52周最高 131.300	股息TTM 3.080	换手率 0.522%
52周最低 84.490	股息率TTM 2.530%	每手 1
历史最高 131.300	历史最低 -9.372	

德州仪器(TXN)

[上一页](#) [下一页](#)

方案	除权除息日	派息日
每股分配0.9美元	2019-10-30	2019-11-18
每股分配0.77美元	2019-07-30	2019-08-12
每股分配0.77美元	2019-05-03	2019-05-20
每股分配0.77美元	2019-01-30	2019-02-11

根据市盈率计算出好价格 A: $121.73/22.584*15=80.85$ 美元

根据股息率计算出好价格 B: $(0.9+0.77+0.77+0.77)*90\%/1.77\%=163.22$ 美元 (扣除 10% 的股息红利税)

所以德州仪器的好价格为 80.85 美元。

2.

RHI 罗伯特哈夫		
58.600↓-0.110 -0.19% 收盘价 11/27 16:00(美东)		
58.580↓-0.019 -0.03% 盘后价 11/27 16:11(美东)		
 		
最高价 58.870	开盘价 58.830	成交量 77.13万
最低价 58.320	昨收价 58.710	成交额 4517.51万
振幅 0.94%	平均价 58.569	市盈率(静) 16.414
委比 --	市值 68.033亿	市盈率TTM 15.142
量比 0.708	股本 1.16亿	市净率 6.118
52周最高 68.150	股息TTM 1.210	换手率 0.664%
52周最低 51.550	股息率TTM 2.060%	每手 1
历史最高 78.110	历史最低 0.079	

罗伯特哈夫(RHI)

[上一页](#) [下一页](#)

方案	除权除息日	派息日
每股分配0.31美元	2019-11-22	2019-12-13
每股分配0.31美元	2019-08-22	2019-09-16
每股分配0.31美元	2019-05-23	2019-06-14
每股分配0.31美元	2019-02-22	2019-03-15

根据市盈率计算出好价格 A: $58.6/15.142*15=58.05$ 美元

根据股息率计算出好价格 B: $(0.31+0.31+0.31+0.31) \times 90\% / 1.77\% = 63.05$ 美元 (扣除 10% 的股息红利税)
所以德州仪器的好价格为 58.05 美元。

3. 杰克亨利



杰克亨利(JKHYY)

上一页 下一页

方案	除权除息日	派息日
每股分配0.4美元	2019-11-29	2019-12-20
每股分配0.4美元	2019-09-06	2019-09-30
每股分配0.4美元	2019-05-22	2019-06-07
每股分配0.4美元	2019-02-28	2019-03-18

根据市盈率计算出好价格 A: $152.61 / 42.391 \times 15 = 54$ 美元
根据股息率计算出好价格 B: $(0.4+0.4+0.4+0.4) \times 90\% / 1.77\% = 81.36$ 美元 (扣除 10% 的股息红利税)
所以德州仪器的好价格为 54 美元。

4. 伊瑞保险

伊瑞保險(ERIE)

方案	除权除息日	派息日
每股分派0.9元	2019-10-04	2019-10-22
每股分派0.9元	2019-07-08	2019-07-23
每股分派0.9元	2019-04-05	2019-04-23
每股分派0.9元	2019-01-07	2019-01-23

根据股息率计算出好价格 B: $(0.9+0.9+0.9+0.9) * 90\% / 1.77\% = 183.05$ 美元
(扣除 10% 的股息红利税)

5. 赛灵思

赛灵思(XLNX)

方案	除权除息日	派息日
每股分配0.37美元	2019-11-08	2019-12-03
每股分配0.37美元	2019-08-06	2019-08-27
每股分配0.37美元	2019-05-15	2019-06-03
每股分配0.36美元	2019-02-05	2019-02-21

根据市盈率计算出好价格 A: $93.35/25.161*15=55.65$ 美元

根据股息率计算出好价格 B: $(0.37+0.37+0.37+0.36) \times 90\% / 1.77\% = 74.75$ 美元 (扣除 10% 的股息红利税)
所以德州仪器的好价格为 55.65 美元。

6.快扣



过去 4 个季度的净利润: 2.13 亿 2.05 亿 1.94 亿 1.69 亿
根据市盈率计算出好价格 A: 过去 4 个季度的净利润乘以 15 除以总股本 = $(2.13+2.05+1.94+1.69) \times 15 / 5.74 \text{ 亿} = 20.41$ 美元

快扣(FAST)

[上一页](#) [下一页](#)

方案	除权除息日	派息日
每股分派0.22美元	2019-10-24	2019-11-22
每股分派0.22美元	2019-07-24	2019-08-22
每股分派0.43美元	2019-04-23	2019-05-22
每股分派0.43美元	2019-01-30	2019-02-27

根据股息率计算出好价格 B: $(0.22+0.22+0.43+0.43) \times 90\% / 1.77\% = 66.1$ 美元 (扣除 10% 的股息红利税)
所以快扣的好价格为 20.41 美元。