

## 第五周港股的选股步骤及案例分析

第一步，海选公司，打开网站 [www.iwencai.com](http://www.iwencai.com)

选港股，输入海选条件：

①、“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%”

☒ [1][2]

☒ [3][4]

☒ [5][6]

☒ [7][8]

☒ [9][10]

就是连续 5 年的净利润现金含量。

净利润现金含量长这个样。

②、“2014 年到 2018 年的 roe 大于 15%，2014 年到 2018 年的毛利率大于 30%，2014 年到 2018 年的净利润现金含量大于 80%，2014 到 2018 年的资产负债率小于 65%”

经我们班一名机智的同学发现，这个条件也可以搜索啦

而且这个是适合手机搜索的条件

加了资产负债率，如果用这个条件，则直接可以出来净利润现金含量，

净利润现金含量占 比(%)2018财年4季 报	净利润现金含量占 比(%)2017财年4季 报	净利润现金含量占 比(%)2016财年4季 报	净利润现金含量占 比(%)2015财年4季 报	净利润现金含量占 比(%)2014财年4季 报
-------------------------------	-------------------------------	-------------------------------	-------------------------------	-------------------------------

搜索后，符合海选条件的公司有 16 家。，第二个条件是手机上的 14 家

### 第二步：把数据导入 EXCEL

用 ROE、销售毛利率、资产负债率和净利润现金含量筛选公司

### 第三步：精选公司条件与标准

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

然后每一步都会像漏斗一样，层层筛下不符合标准的公司

前三步就不多说了

强调一下：

**第四步**，有些同学不知道从哪里查询资产负债率，在前面几步中的网页被关掉的情况下，可以通过个股网页入口，重新登录，登录的还是 i 问财，大家活学活用呀。

i 问财个股从查询网页：<http://stockpage.10jqka.com.cn/>

**第五步**，打开查港股派息比率的网站，阿斯达克财经只是用来查询港股派息

阿斯达克财经：<http://www.aastocks.com/sc/stocks/analysis/dividend.aspx?symbol=01234>

计算好价格：

大家还记得笔记中关于港股买入条件的要求吗？

买港股的条件：

- 1、恒生指数市盈率小于 10 且目标公司股票的 TTM 市盈率小于 15；
- 2、动态股息率大于中国或美国 10 年期国债收益率较高者。

根据这个条件，我们一步一步拆解如下：

### 1、恒生指数市盈率

乐咕乐股：[https://www.legulegu.com/stockdata/market\\_pe](https://www.legulegu.com/stockdata/market_pe)



这个网址大家打开后，可以看到 A 股市盈率、美股、港股都可以从这里查，这个大家能明白嘛，这个网址可以查多个。

恒生指数查出来是多少？



**市盈率法：**目标公司 ttm 市盈率小于 15，即市盈率法：

ttm 市盈率=股价（好价格 X）/ttm 每股收益=15

ttm 每股收益=当前股价/当前 ttm 市盈率

所以，好价格  $X=15 \times (\text{当前股价} \div \text{当前 ttm 市盈率})$

股息率法：好价格=股息÷中国十年期国债收益率

第二题、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%）	分红再投资持股量	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	

这个题就只算最后一行，这个题用复利公式计算，复利公式是多少？

收益=本金×（1+收益率）^ 时间

2001 年中-2019 年中，一共是多少年呀？

18 年



## 微淼商学院 302 班

当下收益怎么算，即你手中的市值？

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

初始本金是多少？ 3550 元

初始本金=初始股价×初始股数=35.55×100=3555

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

249,760,306.26429=3555×(1+X)<sup>18</sup>

X=85.89%

4G 0 K/s 4:28

× 常用理财计算器 (微淼商学院) ...

最终收益 收益率 定投

买入价格: 3555 元

卖出价格: 249760306.26429 元

持有年限: 18 年

计算 清空

总收益率: 7025506.365 %

年化收益率: 85.892 %

大家看到这个数字什么感受？这个想给我们什么提示？

是不是持有生钱资产的好股票非常重要？在股价越跌的时候，拿到的分红非常重要，可以补充再投入，然后持有的股份会越来越多，经过时间的积累，是不是最终收益越来越多。

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，即使价格下跌，经过长期投资，在时间的复利作用下，回报依然客观。

那现实中这种情况是不会存在的，因为好公司股价下跌，早就被资金抢入了，那股价自然会再上涨上去。

所以，要告诉我们的是，好公司股价的一时下跌并不可怕，反而是我们买入的好机会。



## 微淼商学院 302 班

同样如果我们在持有好公司的过程中，遭遇了股价大跌是不是也是不用过度担心的？因为可以越跌越买，并且好公司股价并不会一直下跌，下跌只是一时的。

大家结合自己理解，言之有理就可以啦哈