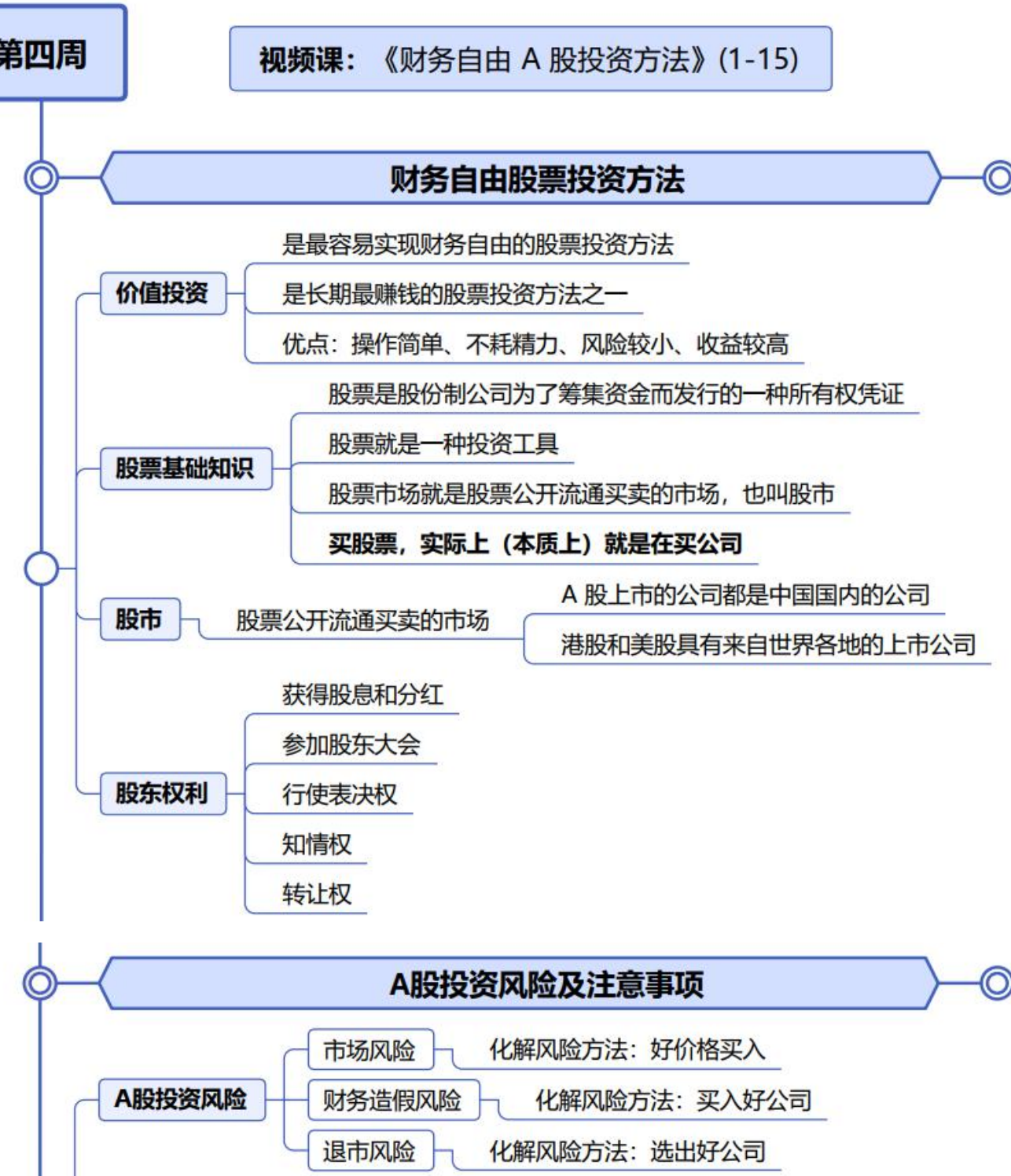


## 第四周作业

### 一、学习思维导图

说明：这份思维导图可以作为一份学习指导，里面包含本周的重点内容！



### 投资A股注意事项

- 不融资买股票，也不融券做空
- 远离烂公司和有造假嫌疑的公司
- 不进行短期炒作，只进行长期投资
- 远离大股东多次减持的公司
- 远离不派息或派息很少的公司

## A股投资步骤一：选出好公司

### 杜邦分析法：

$$ROE = \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数}$$

销售净利率：主要与毛利率和费用率有关

总资产周转率：反映公司管理层的运营能力

权益乘数：反映公司动用债务杠杆的倍数

### 资产负债率

$$= \text{总负债} \div \text{总资产} \times 100\%$$

### 分红比例

也叫派息比率、股息支付率

$$= \text{每股股息} \div \text{每股收益} \times 100\% = \text{公司股息支付总额} \div \text{公司净利润} \times 100\%$$

### ★ A股海选

- 连续 5 年的 ROE 大于 20%
- 连续 5 年的净利润现金含量大于 80%
- 连续 5 年的毛利率大于 40%
- 上市大于 3 年

### ★ A股精选

- 连续 5 年的平均净利润现金含量低于 100%的，淘汰
- 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
- 连续 5 年的分红比例中，有 1 年或 1 年以上小于 25%的，淘汰

### ★ 【选股条件】

连续5年的ROE大于20%；连续5年的净利润现金含量大于80%；连续5年的毛利率大于40%；上市大于3年，平均连续5年净利润现金含量，连续5年的资产负债率小于60%，连续5年的分红比例大于25%

## A股投资步骤二：等待好价格

### 绝对估值法

自由现金流贴现模型

简单了解，我们在实际操作中一般不用

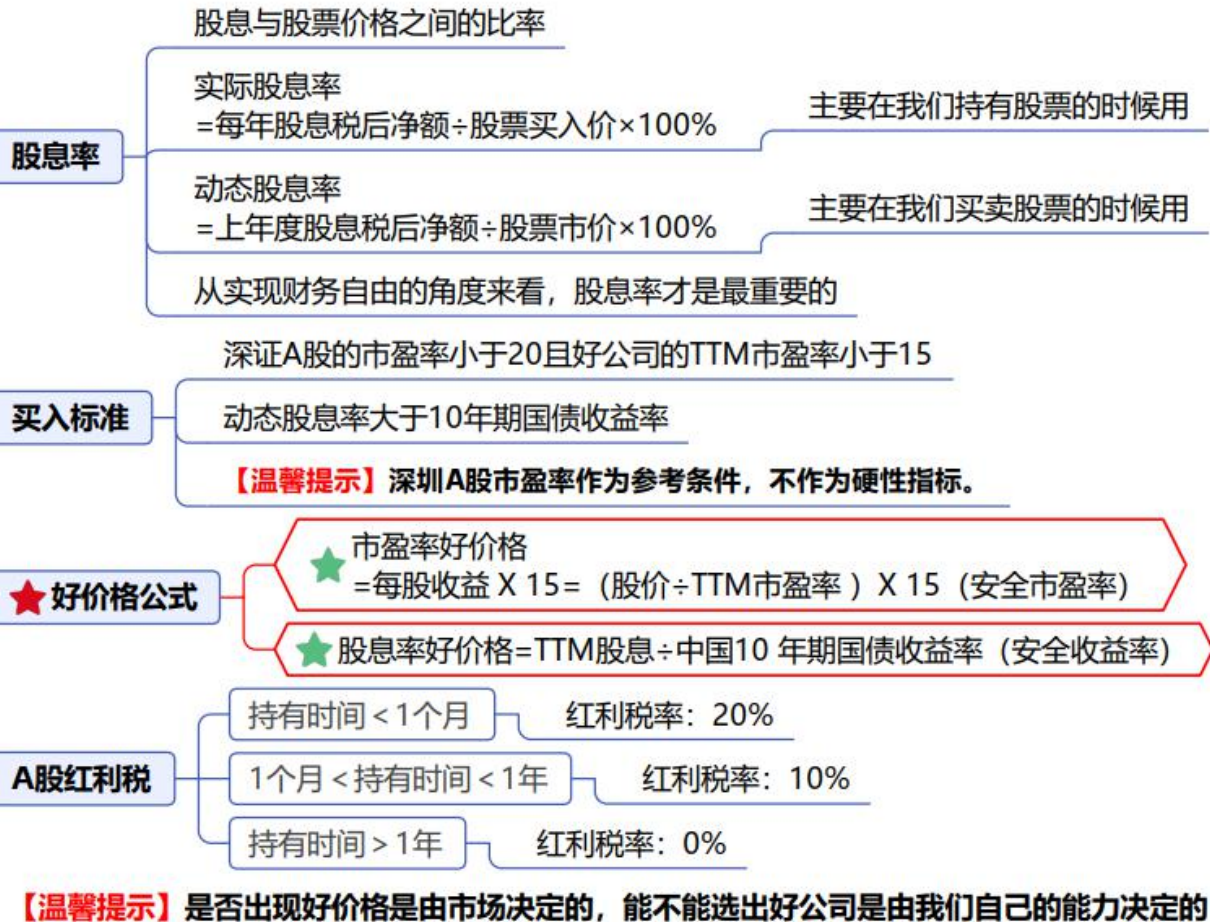
### 市盈率

简称 PE，是用来评估股价水平是否合理的指标之一

$$TTM \text{ 市盈率} = \text{股票现价} \div \text{过去四个季度的每股收益}$$

深证市盈率查询网址：<https://www.legulegu.com/stockdata/shenzhenPE>





## A股投资步骤三：买进

当好价格出现的时候，我们要敢于买进

★ 好价格指的是一个价格区间，而不是指最低价格

**买进策略**

- 把投资股票的资金平分成三份，买进 3-5 只好公司
- 当市盈率和股息率都符合买入标准时，买进三分之一
- 之后当好公司的股价每下跌5%-10%就再买进三分之一，直到用完所有资金

## A股投资步骤四：长期持有

长期持有好公司5-10年，不但能赚到超额收益，还特别节省时间和精力

★ 获利方式一：合理价格买进极好公司，赚公司成长的钱

★ 获利方式二：好价格买进普通好公司，赚市场先生的钱

**【温馨提示】** 在持有的过程中我们基本不需要看股票的行情走势。我们只要每年读一下目标公司的财务报表，然后查收一下每年的现金股息就可以了。

## A股投资步骤五：卖出

### 卖出标准

市盈率过高

所持有的股票市盈率 > 50

深证A股的市盈率  $\geq 60$

动态股息率过低

动态股息率 < 10年期国债收益率的三分之一

好公司有变坏迹象

需关注持股公司的财务报表

有其他更好的投资机会

## 二、作业题

根据财务自由 A 股投资方法，精挑细选出 A 股中最优秀的上市公司，并任选 2 家上市公司计算出其股票的好价格。

### 一 选股

#### 一.一 打开爱问财

#### 一.二 海选

搜索条件:

连续 5 年的 ROE 大于 20%,  
连续 5 年的净利润现金含量大于 80%,  
连续 5 年的毛利率大于 40%,  
上市大于 3 年,  
平均连续 5 年净利润现金含量,  
连续 5 年的资产负债率小于 60%,  
连续 5 年的分红比例大于 25%

结果如下:

连续5年的ROE大于20%，连续5年的净利润现金含量大于80%，连续5年的毛利率大于40%，上

条件说明 添加条件

根据您的输入，同时通过精准语义解析和关键词匹配，得出相应的条件说明如下：

连续5年的净资产收益率roe(加权公布值)>20%(103个) 连续5年的净利润现金含量占比>80%(705个) 连续5年的销售毛利率>40%(571个) 上市天数>1096天(3330个) 平均连续5年的净利润现金含量占比(4047个) 连续5年的资产负债率<60%(2432个)

连续5年的分红比例>25%(570个)

选出股票 6 +加自选 +加板块 导出数据 NEW

搜索股票代码 筛选 表头

序号	股票代码	股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	加权净资产收益率(%) ②					净利润现金含量占比 ②							
					2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31	2015.12.31-2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
1	600519	贵州茅台	1,766	1.90	33.09	34.46	32.95	24.44	26.23	129.11	117.56	81.81	224.01	112.47	109.72	91.30	91.30
2	603288	海天味业	159.00	-1.33	33.69	32.66	31.12	32.00	32.00	124.9	137.38	133.68	143.29	87.46	122.69	45.44	45.44
3	002372	伟星新材	14.50	1.83	27.05	29.45	28.19	26.15	21.46	110.23	97.8	115.17	144.51	102.7	90.99	46.43	46.43
4	002508	老板电器	34.65	-2.94	25.10	26.40	31.66	33.38	29.10	110.13	102.4	87.08	128.06	135.3	97.82	54.27	54.27
5	002304	洋河股份	136.65	0.33	21.21	25.95	24.08	24.01	25.37	108.68	111.6	103.86	127.08	108.78	92.08	71.35	71.35
6	600566	济川药业	23.39	-1.27	28.43	34.74	31.78	29.95	28.57	104.5	101.26	97.16	97.74	94.01	132.33	84.00	84.00

后半部分

条件说明 添加条件

根据您的输入，同时通过精准语义解析和关键词匹配，得出相应的条件说明如下：

连续5年的净资产收益率roe(加权公布值)>20%(103个) 连续5年的净利润现金含量占比>80%(705个) 连续5年的销售毛利率>40%(571个) 上市天数>1096天(3330个) 平均连续5年的净利润现金含量占比(4047个) 连续5年的资产负债率<60%(2432个)

连续5年的分红比例>25%(570个)

选出股票 6 +加自选 +加板块 导出数据 NEW

搜索股票代码 筛选 表头

序号	股票代码	股票简称	销售毛利率(%) ②				上市天数(天)	资产负债率(%) ②				分红比例(%) ②			
			2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31	2020.09.14	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
1	600519	贵州茅台	91.14	89.80	91.23	92.23	6,959	22.49	26.55	28.67	32.79	23.25	51.9	51.88	51.02
2	603288	海天味业	46.47	45.69	43.95	41.94	2,408	32.95	31.06	27.99	25.62	23.89	64.57	60.63	65.02
3	002372	伟星新材	46.77	46.72	46.55	43.82	3,834	19.05	20.74	23.52	25.17	17.5	80	107.2	110.51
4	002508	老板电器	53.52	53.68	57.31	58.17	3,584	34.53	35.16	33.67	35.7	37.01	29.85	51.52	48.71
5	002304	洋河股份	73.70	66.46	63.90	61.91	3,966	31.73	32.16	31.82	32.9	32.25	60.99	59.42	57.99
6	600566	济川药业	84.79	84.95	85.24	84.34	6,964	29.55	30	33.93	26.07	24.34	61.76	59.39	66.18

## 一.三 精选

精选条件

- ① 连续 5 年的平均净利润现金含量低于 100%的，淘汰掉
- ② 连续 5 年的资产负债率中，有 1 年或 1 年以上大于 60%的，淘汰掉
- ③ 连续 5 年的分红比例中，有 1 年或 1 年以上小于 25%的，淘汰掉



序号		股票代码	股票简称	31	净利润现金含量占比②					
					2015.12.31-2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31	2019.12.31
1	<input type="checkbox"/>	600519	贵州茅台	5.23	129.11	117.56	81.81	224.01	112.47	109.72
2	<input type="checkbox"/>	603288	海天味业	2.00	124.9	137.38	133.68	143.29	87.46	122.69
3	<input type="checkbox"/>	002372	伟星新材	1.46	110.23	97.8	115.17	144.51	102.7	90.99
4	<input type="checkbox"/>	002508	老板电器	9.10	110.13	102.4	87.08	128.06	135.3	97.82
5	<input type="checkbox"/>	002304	洋河股份	5.37	108.68	111.6	103.86	127.08	108.78	92.08
6	<input type="checkbox"/>	600566	济川药业	3.57	104.5	101.26	97.16	97.74	94.01	132.33

序号		股票代码	股票简称	天)	资产负债率(%)②				
					2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
1	<input type="checkbox"/>	600519	贵州茅台	959	22.49	26.55	28.67	32.79	23.25
2	<input type="checkbox"/>	603288	海天味业	408	32.95	31.06	27.99	25.62	23.89
3	<input type="checkbox"/>	002372	伟星新材	834	19.05	20.74	23.52	25.17	17.5
4	<input type="checkbox"/>	002508	老板电器	584	34.53	35.16	33.67	35.7	37.01
5	<input type="checkbox"/>	002304	洋河股份	966	31.73	32.16	31.82	32.9	32.25
6	<input type="checkbox"/>	600566	济川药业	964	29.55	30	33.93	26.07	24.34

全部符合条件②

序号		股票代码	股票简称	<	分红比例(%)②					>
					2015.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	
1	<input type="checkbox"/>	600519	贵州茅台	9	23.25	51.9	51.88	51.02	51	50
2	<input type="checkbox"/>	603288	海天味业	2	23.89	64.57	60.63	65.02	64.7	64.7
3	<input type="checkbox"/>	002372	伟星新材	7	17.5	80	107.2	110.51	104.09	110.86
4	<input type="checkbox"/>	002508	老板电器	7	37.01	29.85	51.52	48.71	48.39	64.46
5	<input type="checkbox"/>	002304	洋河股份	9	32.25	60.99	59.42	57.99	54.31	50.56
6	<input type="checkbox"/>	600566	济川药业	7	24.34	61.76	59.39	66.18	63.27	79.67

全部符合条件③

## 一.四 记录

贵州茅台(600519)

海天味业(603288)

伟星新材(002372)

老板电器(002508)

洋河股份(002304)

济川药业(600566)

## 二 计算好价格

### 第一步：查询股价、TTM 市盈率、TTM 股息

判断是否买进股票的条件：

- 1、深证 A 股的市盈率小于 20 且好公司的 TTM 市盈率小于 15；
- 2、动态股息率大于 10 年期国债收益率。

当同时满足这两个条件时，我们就可以买入股票了。

### 第二步：查询十年期国债收益率

#### 中国十年期国债收益率

上海

★ 添加至投资组合

🔔 创建提醒

↑ 3.174 +0.034 (+1.07%)

类型: 债券  
种类: 政府  
市场: 中国

🕒 14/09 - 闭盘. (免责声明)

昨收: 3.140 | 当日幅度: 3.165 - 3.250

计算 洋河股份 和 伟星新材 两家公司



### 第三步：计算 洋河股份 的好价格

市盈率法好价格 =  $15 \times (\text{当前股价} \div \text{TTM 市盈率}) = 15 \times (136.65 \div 28.59) = 71.694$

股息率法好价格 =  $\text{TTM 股息} \div \text{中国十年期国债收益率} = 3.00 \div 3.174\% = 94.51$

最终的好价格为两者的最小值 71.694 元。

说明：上图中洋河股份的股价为 136.65 元，远高于好价格，不能马上买入。还需要研究财务报表和企业分析，做进一步的判断。



伟星新材(SZ:002372) 深股通 可融资 可卖空

...

+ 自选

¥14.50 +0.26 +1.83%

未开盘 09-14 15:04:03 (北京时间)

最高: 14.56	今开: 14.23	涨停: 15.66	成交量: 12.22万手
最低: 13.98	昨收: 14.24	跌停: 12.82	成交额: 1.74亿
量比: 1.93	换手: 0.86%	市盈率(动): 31.99	市盈率(TTM): 25.45
委比: -74.47%	振幅: 4.07%	市盈率(静): 23.20	市净率: 6.59
每股收益: 0.57	股息(TTM): 0.50	总股本: 15.73亿	总市值: 228.10亿
每股净资产: 2.20	股息率(TTM): 3.45%	流通股: 14.21亿	流通值: 206.06亿
52周最高: 16.52	52周最低: 9.78	货币单位: CNY	

分时 五日 日K 周K 月K 季K 年K 120分 60分 30分 15分 5分 1分 区间统计 全屏显示

均价:14.26 最新:14.50 +0.26 +1.83%



### 第三步：计算 伟星新材 的好价格

市盈率法好价格 =  $15 \times (\text{当前股价} \div \text{TTM 市盈率}) = 15 \times (14.50 \div 24.45) = 8.895$

股息率法好价格 =  $\text{TTM 股息} \div \text{中国十年期国债收益率} = 0.5 \div 3.174\% = 15.75$

最终的好价格为两者的最小值 8.895 元。

说明：上图中洋河股份的股价为 15.75 元，远高于好价格，不能马上买入。还需要研究财务报表和企业分析，做进一步的判断。

根据买入条件 1，深证 A 股的市盈率小于 20 且好公司的 TTM 市盈率小于 15

**市盈率法好价格 = 15 × (当前股价 ÷ TTM 市盈率)**

根据买入条件 2，动态股息率大于 10 年期国债收益率。

**股息率法好价格 = TTM 股息 ÷ 中国十年期国债收益率**

**三、总结本周重点知识并输出心得感悟！在上课当天发送到班级群。**

## 第四周学到的重点知识

- 1、海选和精挑细选 A 股好公司
- 2、计算好价格
- 3、掌握股息率、市盈率的概念