

## 第五周作业

### 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！



投资五大步骤

2 等待好价格

买入标准

恒生指数市盈率小于10且好公司股票的TTM市盈率小于15

好公司的动态股息率大于中国10年期国债收益率

同时满足  
即可买进

【温馨提示】恒生指数市盈率作为参考条件，不作为硬性指标。

★ 好价格公式

★ 市盈率好价格  
= 每股收益  $\times$  15 = (股价  $\div$  TTM市盈率)  $\times$  15 (安全市盈率)

★ 股息率好价格  
= TTM股息  $\div$  中国10年期国债收益率 (安全收益率)

港股红利税

“港股通”投资港股

红利税率：20%

香港证券投资账户

内地注册的公司

红利税率：10%

境外注册的公司

红利税率：0%

查询网址

恒生指数市盈率查询网址：<https://www.legulegu.com/stockdata/market/hsi>

中国10年期国债收益率查询网址：<https://cn.investing.com/rates-bonds/china-10-year-bond-yield/>

美国10年期国债收益率查询网址：<https://cn.investing.com/rates-bonds/china-10-year-bond-yield/>

3 买进

参考A股

【温馨提示】好价格指的是一个价格区间，而不是指最低价格。

4 长期持有

参考A股

【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。

5 卖出

市盈率过高

所持有公司的市盈率  $> 40$

恒生指数的市盈率  $\geq 20$

动态股息率过低

动态股息率  $<$  中国10年期国债收益率的三分之一

好公司有变坏迹象

关注持股公司的财务报表

有其他更好的机会

财务自由美股投资方法

投资风险

市场风险

化解风险方法：在好价格买进

财务造假的风险

化解风险方法：选择好公司

被退市的风险

化解风险办法：选择好公司

私有化带来的风险

化解风险方法：在好价格买进

券商破产的风险

化解风险方法：选择由SIPC（美国证券投资者保护公司）承保的美股券商

投资优势

美股的监管要比A股和港股严厉很多，中小投资者的利益更能得到保障

投资注意事项

不融资买股票，也不融券做空

不进行短期炒作，只进行长期投资

远离烂公司和有造假嫌疑的公司

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

远离被做空机构质疑的公司

不申购新股



投资五大步骤

① 选出好公司

★海选

- 连续3年的ROE大于15%
- 连续5年的经营活动净现金流量除以净利润大于80%
- 连续5年的毛利率大于40%
- 上市大于3年
- 市值大于500亿

★精选

- 连续5年的平均净利润现金含量小于100%的，淘汰
- 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
- 连续5年的年区间分红总额除以净利润小于25%的，淘汰，（互联网高科技公司除外）

★【选股条件】

连续3年的ROE大于15%，连续5年的经营活动净现金流量除以净利润大于80%，连续5年的毛利率大于40%，上市大于3年，市值大于500亿，连续5年的资产负债率小于60%，2015年区间分红总额除以2015年净利润，2016年区间分红总额除以2016年净利润，2017年区间分红总额除以2017年净利润，2018年区间分红总额除以2018年净利润，2019年区间分红总额除以2019年净利润，行业

② 等待好价格

买入标准

- 4% < 美联储利率 < 7%
  - 标普500合理市盈率区间：10-20倍
  - 1、标普500指数的市盈率小于10
  - 2、好公司的TTM市盈率小于15
  - 3、好公司的动态股息率大于美国10年期国债收益率
- 美联储利率 < 4%
  - 标普500合理市盈率区间：15-25倍
  - 1、标普500指数的市盈率小于15
  - 2、好公司的TTM市盈率小于15
  - 3、好公司的动态股息率大于美国10年期国债收益率
- 标普500指数跌幅 > 50%
  - 1、好公司的TTM市盈率小于15
  - 2、好公司的动态股息率大于美国10年期国债收益率

【温馨提示】标普500指数市盈率作为参考条件，不作为硬性指标。

★好价格公式

- 市盈率好价格  
= 每股收益 X 15 = (股价 ÷ TTM市盈率) X 15 (安全市盈率)
- 股息率好价格  
= TTM股息 × 90% ÷ 美国10年期国债收益率 (安全收益率)

美股红利税

中国投资者获得美股股息 红利税率：10%

查询网址

美联储利率：[https://datacenter.jin10.com/reportType/dc\\_usa\\_interest\\_rate\\_decision](https://datacenter.jin10.com/reportType/dc_usa_interest_rate_decision)

标普500指数市盈率：<https://www.legulegu.com/stockdata/market/sandp>

美国10年期国债收益率：<https://cn.investing.com/rates-bonds/u.s.-10-year-bond-yield>

③ 买进

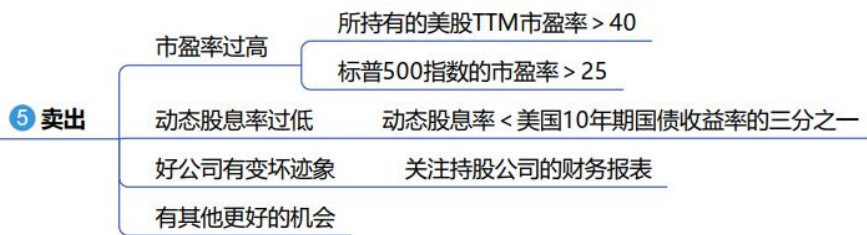
参考A股

【温馨提示】好价格指的是一个价格区间，而不是指最低价格。

④ 长期持有

参考A股

【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。



## 二、作业题

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,并选 1 家好公司计算出其股票的好价格。

### 第一步：打开 i 问财

### 第二步：确定条件

选股条件:

连续 5 年的 ROE 大于 15%  
 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 年净利润现金含量大于 100%  
 连续 5 年的资产负债率  
 连续 5 年的年度分红总额除以净利润  
 行业

结果:

选出港股 8 +加自选 +加板块 导出数据 NEW

序号	<input type="checkbox"/>	股票代码	股票简称	最新价(港元) ②
1	<input type="checkbox"/>	01128	永利澳门	13.520
2	<input type="checkbox"/>	00345	维他奶国际	29.900
3	<input type="checkbox"/>	01830	必瘦站	2.500
4	<input type="checkbox"/>	01928	金沙中国有限公司	33.150
5	<input type="checkbox"/>	00700	腾讯控股	525.000
6	<input type="checkbox"/>	01093	石药集团	15.760
7	<input type="checkbox"/>	02020	安踏体育	80.650
8	<input type="checkbox"/>	03613	同仁堂国药	9.180

## 精挑细选港股公司的条件和标准是：

连续 5 年的平均净利润现金含量小于 100%的，淘汰掉

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

连续 5 年的年度分红总额除以净利润小于 25%的，淘汰掉，互联网高科技公司除外。

序号		股票代码	股票简称	港股@净利润现金含量占比				
				2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31	2019.12.31
1	<input type="checkbox"/>	01128	永利澳门	155.56	342.31	407.04	102.9	133.51
2	<input type="checkbox"/>	00345	维他奶国际	181.9	152.81	118.87	198.71	182.96
3	<input type="checkbox"/>	01830	必瘦站	125.46	224.9	147.48	183.28	142.12
4	<input type="checkbox"/>	01928	金沙中国有限公司	162.61	163.82	191.67	134.82	138.32
5	<input type="checkbox"/>	00700	腾讯控股	140.93	148.43	159.43	157.71	159.24
6	<input type="checkbox"/>	01093	石药集团	123.19	118.68	138.82	135.07	101.88
7	<input type="checkbox"/>	02020	安踏体育	108.21	103.03	103.44	93.25	140.06
8	<input type="checkbox"/>	03613	同仁堂国药	99.48	淘汰	95.75	111.28	99.81
								99.08

序号		股票代码	股票简称	资产负债率(%)				
				2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
1	<input type="checkbox"/>	01128	永利澳门	96.05	淘汰	96.7	93.02	94.29
							90.3	
2	<input type="checkbox"/>	00345	维他奶国际	40.98	38.85	40.05	42.37	41.59
3	<input type="checkbox"/>	01830	必瘦站	34.45	42.56	38.52	33.79	33.4
4	<input type="checkbox"/>	01928	金沙中国有限公司	63.26	63.44	57.38	55.23	45.8
5	<input type="checkbox"/>	00700	腾讯控股	48.76	50.77	50.04	52.96	60.2
6	<input type="checkbox"/>	01093	石药集团	25.84	33.11	28.48	30.95	34.91
7	<input type="checkbox"/>	02020	安踏体育	48.9	32.22	24.71	30.42	29.5
8	<input type="checkbox"/>	03613	同仁堂国药	11.88	4.63	5.52	5.42	5.82

序号		股票代码	股票简称	(港股@年度分红总额/港股@归属于母公司所有者的...)					所属恒生行业(二级)
				2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31	
1	<input type="checkbox"/>	01128	永利澳门	0.46	1	1.35	1.52	1.29	旅游及休闲设施
2	<input type="checkbox"/>	00345	维他奶国际	0.64	0.64	0.6	0.6	0.68	食品饮料
3	<input type="checkbox"/>	01830	必瘦站	1.19	1.29	1.55	1	0.95	医疗保健设备和服务
4	<input type="checkbox"/>	01928	金沙中国有限公司	0.51	1.64	0.65	1.69	1.42	旅游及休闲设施
5	<input type="checkbox"/>	00700	腾讯控股	0.11	淘汰	0.11	0.1	0.13	软件服务
6	<input type="checkbox"/>	01093	石药集团	0.36	0.32	0.34	0.35	0.39	药品及生物科技
7	<input type="checkbox"/>	02020	安踏体育	0.3	0.45	0.71	0.75	0.71	纺织及服饰
8	<input type="checkbox"/>	03613	同仁堂国药	1.43	0.33	0.32	0.32	0.31	药品及生物科技



## 第四步：记录好公司

00345 维他奶国际  
01830 必瘦站  
01928 金沙中国有限公司  
01093 石药集团  
02020 安踏体育

## =====二. 计算好价格=====

买进股票的条件：

- 1、恒生指数市盈率小于 10 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。

### 恒生指数市盈率

Hang Seng Index P/E Ratio

恒生指数: 24455.4 2020-09-18

平均市盈率: 11.38 (数据来源: hangseng.com)



2020年9月18日 恒生指数市盈率(PE): 11.38, 历史最小(Min): 5.57 (1982-11), 历史最大(Max): 43.57 (1973-5)

市盈率法好价格

公式：好价格 =  $15 \times (\text{股价} \div \text{TTM市盈率})$

股息率法好价格

公式：好价格 =  $\text{TTM股息} \div \text{中国十年期国债收益率}$

我选择 01830 必瘦站 进行分析; 分红挺高的

必瘦站(HK:01830)

+ 自选

HK\$2.50
+0.10 +4.17%

实时行情

休市 09-18 16:09:12 (北京时间)

最高: 2.50	今开: 2.40	成交量: 67.20万股	换手: 0.06%
最低: 2.39	昨收: 2.40	成交额: 162.83万	振幅: 4.58%
52周最高: 3.31	量比: 0.85	市盈率(动): 7.78	市盈率(TTM): 7.78
52周最低: 1.27	委比: 90.48%	市盈率(静): 7.78	市净率: 4.13
每股收益: 0.32	股息(TTM): 0.34	总股本: 11.20亿	总市值: 28.01亿
每股净资产: 0.61	股息率(TTM): 13.54%	港股股本: 11.20亿	港股市值: 28.01亿
每手股数: 4000	最小价差: 0.01	货币单位: HKD	

## 中国十年期国债收益率

上海

↑ 3.149 +0.018 (+0.59%)

18/09 - 闭盘. (免责声明)

计算好价格:

市盈率法好价格 =  $15 \times (\text{当前股价} \div \text{TTM 市盈率}) = 15 * (2.5 / 7.78) = 4.82$

股息率法好价格 =  $\text{TTM 股息} \div \text{中国十年期国债收益率} = 0.34 / 0.03149 = 10.797$

结论:

最终的好价格为两者的最小值 4.82 港元。

上图中必瘦站国际股价为 2.5 港元，现在可以考虑买入

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

## 海选几个美股看看吧

美股选股条件:

连续 3 年的 ROE 大于 15%

连续 5 年的经营活动净现金流量除以净利润大于 80%

连续 5 年的毛利率大于 40%

上市大于 3 年

市值大于 500 亿

连续 5 年的资产负债率小于 60%

2015 年区间分红总额除以 2015 年净利润

2016 年区间分红总额除以 2016 年净利润

2017 年区间分红总额除以 2017 年净利润

2018 年区间分红总额除以 2018 年净利润

2019 年区间分红总额除以 2019 年净利润

行业

选出美股 10 +加自选 +加板块 ↓ 导出数据 NEW

序号	<input type="checkbox"/>	股票代码	股票简称	最新价(美元)
1	<input type="checkbox"/>	FB	脸谱网	252.53
2	<input type="checkbox"/>	ADBE	奥多比	467.55
3	<input type="checkbox"/>	REGN	再生元制药	555.24
4	<input type="checkbox"/>	TSM	台积电	80.23
5	<input type="checkbox"/>	TXN	德州仪器	138.66
6	<input type="checkbox"/>	ASML	阿斯麦	366.34
7	<input type="checkbox"/>	NVDA	英伟达	487.57
8	<input type="checkbox"/>	EW	爱德华兹生命科学	83.20
9	<input type="checkbox"/>	NVO	诺和诺德	69.44
10	<input type="checkbox"/>	V	Visa	202.61



## 精挑细选:

- ① 连续 5 年的平均净利润现金含量小于 100%的, 淘汰掉
- ②
- ③ 连续 5 年的年区间分红总额除以净利润小于 25%的, 淘汰掉, 互联网、高科技公司除外

选出美股 10 +加自选 +加板块 导出数据 NEW  
① 连续5年的平均净利润现金含量小于100%的, 淘汰掉 -- 全符合

序号		股票代码	股票简称	(经营活动产生的现金流量净额/归属于母公司所有者...)				
				2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
1	<input checked="" type="checkbox"/>	FB	脸谱网	1.96	1.32	1.52	1.58	2.81
2	<input checked="" type="checkbox"/>	TSM	台积电	1.74	1.58	1.71	1.63	1.75
3	<input checked="" type="checkbox"/>	V	Visa	1.06	1.26	1.39	0.93	1.04
4	<input checked="" type="checkbox"/>	NVDA	英伟达	0.9	1.15	1	1.91	1.44
5	<input checked="" type="checkbox"/>	ADBE	奥多比	1.5	1.56	1.72	1.88	2.33
6	<input checked="" type="checkbox"/>	NVO	诺和诺德	1.2	1.16	1.08	1.27	1.1
7	<input checked="" type="checkbox"/>	ASML	阿斯麦	1.26	1.19	0.86	1.13	1.46
8	<input checked="" type="checkbox"/>	TXN	德州仪器	1.33	1.29	1.46	1.28	1.47
9	<input checked="" type="checkbox"/>	REGN	再生元制药	1.15	0.9	1.09	1.66	2.09
10	<input checked="" type="checkbox"/>	EW	爱德华兹生命科学	1.13	1.28	1.71	1.24	1.11

选出美股 10 +加自选 +加板块 导出数据 NEW  
③ 连续5年的年区间分红总额除以净利润小于25%的, 淘汰掉, 互联网、高科技公司除外 高科技公司 保留

序号		股票代码	股票简称	(区间分红总额/归属于母公司所有者的净利润)					gics行业(三级) ②
				2019.01.01-2019.12.31	2018.01.01-2018.12.31	2017.01.01-2017.12.31	2016.01.01-2016.12.31	2015.01.01-2015.12.31	
1	<input checked="" type="checkbox"/>	FB	脸谱网	--	--	--	--	--	互动媒体与服务
2	<input checked="" type="checkbox"/>	TSM	台积电	0.69	0.45	0.41	0.47	0.41	半导体产品与设备
3	<input checked="" type="checkbox"/>	V	Visa	0.17	0.17	0.22	0.21	0.19	信息技术服务
4	<input type="checkbox"/>	NVDA	英伟达	0.09 淘汰	0.12	0.2	0.42	0.34	半导体产品与设备
5	<input checked="" type="checkbox"/>	ADBE	奥多比	--	--	--	--	--	软件
6	<input checked="" type="checkbox"/>	NVO	诺和诺德	0.37	0.38	0.34	0.5	0.4	生物科技
7	<input type="checkbox"/>	ASML	阿斯麦	0.51	0.21 淘汰	0.21	0.28	0.23	机械制造
8	<input checked="" type="checkbox"/>	TXN	德州仪器	0.6	0.46	0.57	0.46	0.48	半导体产品与设备
9	<input type="checkbox"/>	REGN	再生元制药	--	--	--	--	--	制药
10	<input type="checkbox"/>	EW	爱德华兹生命科学	--	--	--	--	--	医疗保健设备与用品

含有“互联网”“软件”、“互动媒体”、“信息技术”字眼的判定为互联网高科技公司。保留

## 记录结果:

选出美股 10 +加自选 +加板块 导出数据 NEW

序号	<input type="checkbox"/>	股票代码	股票简称	最新价(美元)	总市值(美元) ? 2020.09.18
1	<input checked="" type="checkbox"/>	FB	脸谱网	252.53	7,194.11亿
2	<input checked="" type="checkbox"/>	TSM	台积电	80.23	4,160.79亿
3	<input checked="" type="checkbox"/>	V	Visa	202.61	3,935.46亿
4	<input type="checkbox"/>	NVDA	英伟达	487.57	3,008.31亿
5	<input checked="" type="checkbox"/>	ADBE	奥多比	467.55	2,242.67亿
6	<input checked="" type="checkbox"/>	NVO	诺和诺德	69.44	1,628.3亿
7	<input type="checkbox"/>	ASML	阿斯麦	366.34	1,532.72亿
8	<input checked="" type="checkbox"/>	TXN	德州仪器	138.66	1,270.05亿
9	<input type="checkbox"/>	REGN	再生元制药	555.24	590.73亿
10	<input type="checkbox"/>	EW	爱德华兹生命科学	83.20	517.29亿

## =====二. 计算好价格=====

### 买进股票的条件:

- 1、当美联储利率小于 4%时, 标普 500 指数的市盈率小于 15 且好公司的 TTM 市盈率小于 15 且好公司的动态股息率大于美国 10 年期国债收益率;
  - 2、当美联储利率大于 4%时, 标普 500 指数的市盈率小于 10 且好公司的 TTM 市盈率小于 15 且好公司的动态股息率大于美国 10 年期国债收益率。
  - 3、标普 500 指数跌幅大于 50%且好公司的 TTM 市盈率小于 15 且好公司的动态股息率大于美国 10 年期国债收益率。
- 当以上三个条件符合一个时, 我们就可以买进股票了。

### ① 美联储利率

央行	现行利率	下次会议	上次修改
中国人民银行 (PBC)	4.35%		2015年10月23日 (-25bp)
香港金融管理局 (HKMA)	2%		
美联储 (FED)	0.00%-0.25%	2020年11月5日	2020年3月15日 (-100bp)
欧洲央行 (ECB)	0.00%	2020年10月29日	2016年3月10日 (-5bp)
英格兰银行 (BOE)	0.10%	2020年11月5日	2020年3月19日 (-15bp)
瑞士国家银行 (SNB)	0.75%	2020年10月29日	2015年1月15日 (-50bp)

结论: 上图中美联储现行利率为 0%-0.25%, 小于 4%, 因此标普 500 合理市盈率区间为 15-25 倍。

## ② 美股标普 500 指数的市盈率

### 普标500市盈率

S&P500 P/E Ratio

S&P500: 3319.47 2020-09-18

市盈率(P/E Ratio): 28.53 (数据来源: CNN)

结论: 上图中标普 500 指数的市盈率为 28.53 倍, 大于 15 倍, 因此不符合买入标准。当标普 500 指数的市盈率暂不符合买入标准时, 我们可以通过计算个股的好价格, 判断其是否具有投资价值。

## ③ 美股标普 500 指数的跌幅

标普500指数跌幅 > 50%

- 1、好公司的TTM市盈率小于15
- 2、好公司的动态股息率大于美国10年期国债收益率

### 标普500指数(INDEXSP:.INX)

+ 自选

3319.47 -37.54 -1.12%

休市 09-18 17:15:10 (美东时间)

最高: 3362.27

今开: 3357.38

52周最高: 3588.11

量比: 1.60

最低: 3292.40

昨收: 3357.01

52周最低: 2191.86

振幅: 2.08%

成交量: 40.88亿股



计算涨跌幅 = (现在的点位 - 最高的点位) ÷ 最高的点位 = (3319.47 - 3398.51) / 3398.51 = -2.325%

结论: 标普 500 的跌幅小于 50%, 因此不符合买入标准。当标普 500 跌幅不符合买入标准时, 我们可以通过计算个股的好价格, 判断其是否具有投资价值。



#### ④ 好价格计算公式：

市盈率法好价格

公式：好价格 =  $15 \times (\text{股价} \div \text{TTM 市盈率})$

股息率法好价格

公式：好价格 =  $\text{TTM 股息} \times 90\% \div \text{美国十年期国债收益率}$

备注：中国投资者投资美股，股息收入需缴纳 10% 的红利税，所以实际到手股息为 TTM 股息  $\times 90\%$

### 以“德州仪器 (TXN)” 为例 计算他的好价格

#### 第一步：查询德州仪器的股价、TTM 市盈率、TTM 股息



#### 第二步：查询十年期国债收益率



#### 第三步：计算德州仪器的好价格

市盈率法好价格 =  $15 \times (\text{当前股价} \div \text{TTM 市盈率}) = 15 \times (138.66 / 25.15) = 82.70$

股息率法好价格 =  $\text{TTM 股息} \times 90\% \div \text{美国十年期国债收益率} = 4.08 \times 0.9 / 0.00697 = 526.83$

最终的好价格为两者的最小值 82.70 美元。

结论：上图中德州仪器股价为 138.66 美元，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。

### 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。

- 1、海选和精挑细选港股、美股好公司
- 2、计算好价格
- 3、温习好价格的推导公式