**第五周作业答案**

1. **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，并任选1家好公司计算出其股票的好价格。

**一、选出好公司**

**第一步：打开i问财**

打开i问财选股： <http://www.iwencai.com/?allow_redirect=false>



**操作方法：**点击“股票”—复制粘贴第二步中的“选股条件”—点击“问一下财”

**第二步：确定选股条件**

**选股条件为：**

**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，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**

备注：i问财还不够智能，空格和标点符号不同会影响筛选结果，请严格复制上面的**选股条件**，不要更改。

**第三步：精挑细选好公司**

**一、输入第二步中的选股条件会看到以下页面**



**二、精挑细选**

**① 连续5年的平均净利润现金含量低于100%的，淘汰掉**

精选条件1中需计算连续5年的平均净利润现金含量的平均值，i问财网址已经计算出来，我们直接观察即可！其他的条件大家可以滑动后进行精选和查看。

可以看到这8家公司连续5年的平均净利润现金含量都大于100%，这个指标全部合格。



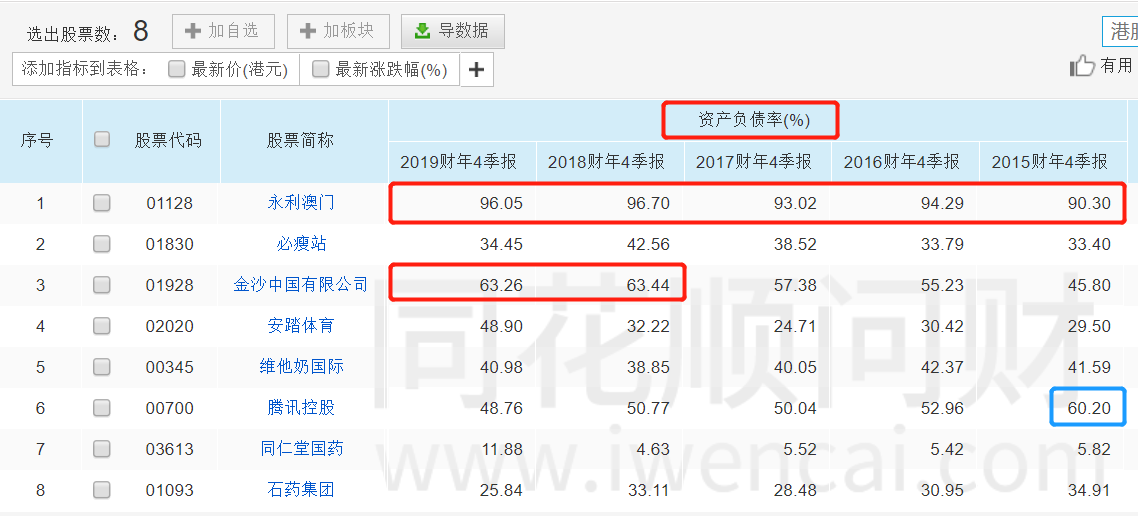
**② 连续5年的资产负债率中，有1年或1年以上大于60%的，淘汰掉**

1、“永利澳门”的资产负债率连续5年都大于60%，淘汰；

2、“金沙中国有限公司”的资产负债率在2018年和2019年已经连续两年高于60%，不符合标准，淘汰。

3、“腾讯”虽然2015年的资产负债率为60.2%，略微大于60%。但2016年至2019年的每年的资产负债率呈现下降趋势，所以也符合精挑细选条件，暂不淘汰。

其他5家符合标准，我们保留



**③ 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。**

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。

腾讯控股分红比率较低，但属于互联网高科技公司，符合标准不淘汰。

其他5家符合标准，我们保留。



备注：[1]代表2019年的分红总额；[2]代表2019年年度的净利润；其中[1]/[2]代表2019年度的分红比率，其余比值以此类推

**第四步：记录好公司**

把选出港股好公司的重要过程进行截图，并记录在作业中。



1. **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。**

**①恒生指数的市盈率**

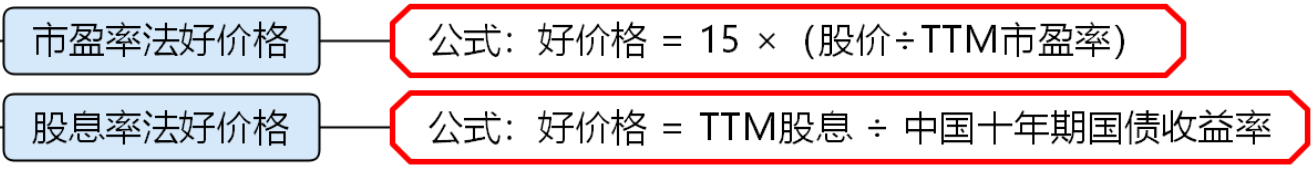
【乐股网】恒生指数市盈率网址：<https://www.legulegu.com/stockdata/market/hsi>

备注：此网址虽然与视频中不一致，但是数据刷新的速度更加流畅和快捷，本周作业使用此网址数据。



上图中恒生指数平均市盈率为10.61倍，大于10倍，因此不符合买入标准。当恒生指数市盈率暂不符合买入标准，但仍处于低估区间时，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。

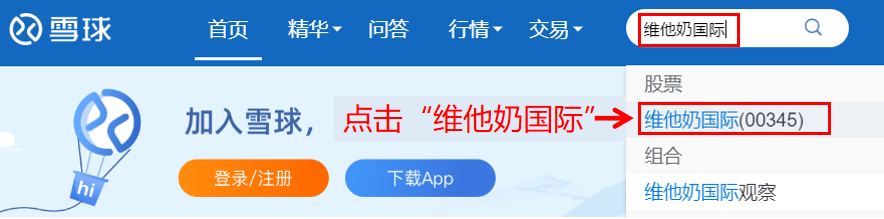
**②股票好价格计算**

最终的好价格为两者的最小值。

**我们以维他奶国际为例，计算它的好价格。**

**第一步：查询维他奶国际的股价、TTM市盈率、TTM股息**

* [个股查询网址【雪球】：https://xueqiu.com/](https://xueqiu.com/" \o "https://xueqiu.com/)





**第二步：查询十年期国债收益率**

* 中国十年期国债收益率查询网址：

[https://cn.investing.com/rates-bonds/china-10-year-bond-yield](https://cn.investing.com/rates-bonds/china-10-year-bond-yield" \o "https://cn.investing.com/rates-bonds/china-10-year-bond-yield)



备注：3.046%=0.03046

**第三步：计算维他奶国际的好价格**

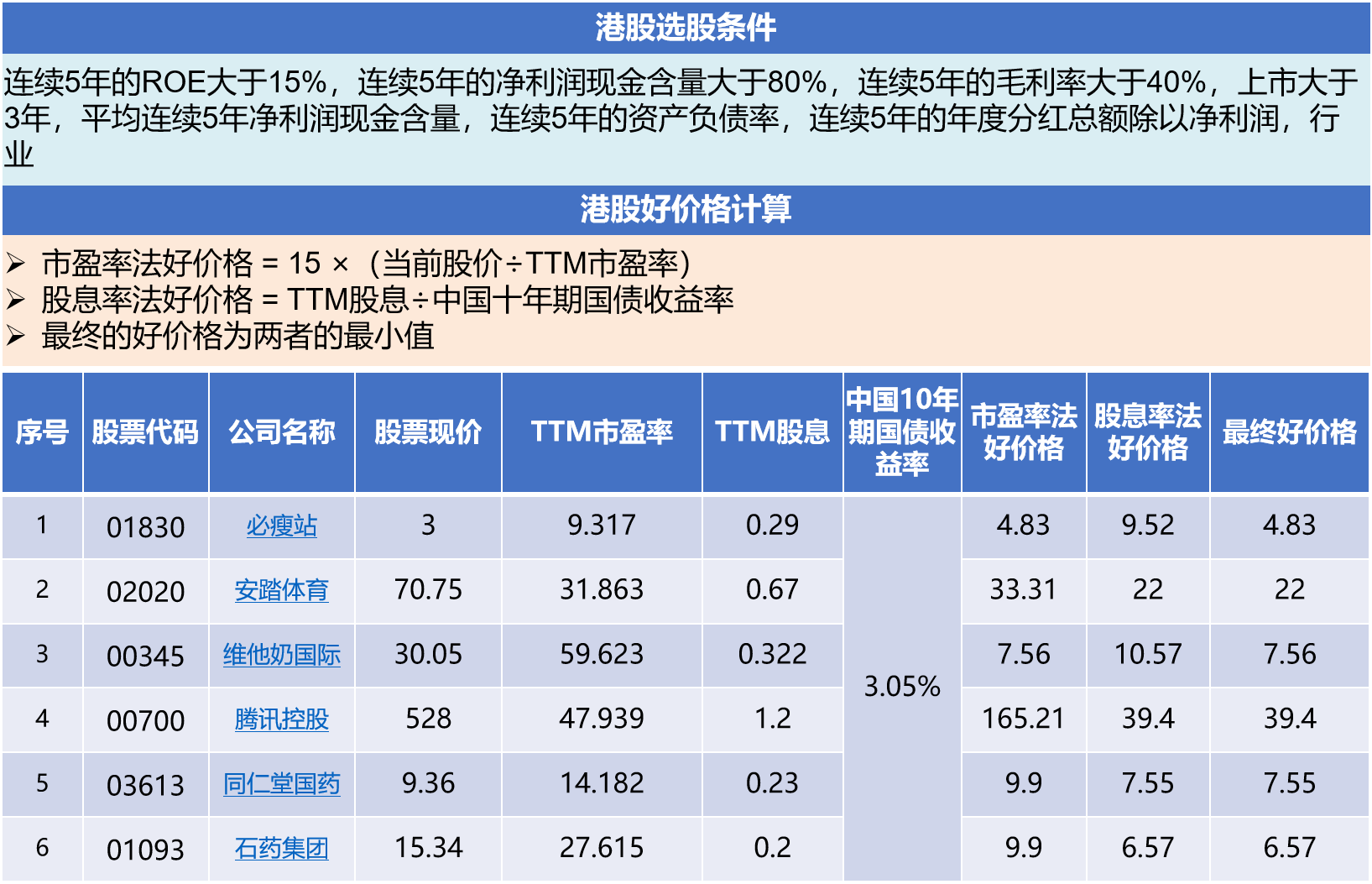
市盈率法好价格=15 ×（当前股价÷TTM市盈率）= 15×（30.6÷60.75）=7.56

股息率法好价格=TTM股息÷中国十年期国债收益率= 0.32÷3.046%=10.51

最终的好价格为两者的最小值7.56港元。

**说明：**上图中维他奶国际股价为30.6港元，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。

由于一些计算好价格的数据在不断更新变化，好价格计算的结果也会不断变化，大家掌握好计算的方法，答案仅供参考。



备注：数据来源，雪球网。

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。

**一、选出好公司**

**第一步：打开i问财网页**

我们打开i问财选股： <http://www.iwencai.com/?allow_redirect=false>



**操作方法：**点击“股票”—复制粘贴第二步中的“选股条件”—点击“问一下财”

**第二步：确定选股条件**

**选股条件为：**

**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。**

备注：i问财还不够智能，空格和标点符号不同会影响筛选结果，请严格复制上面的**选股条件**，不要更改。

**第三步：精挑细选好公司**

**一、输入第二步中的选股条件会看到以下页面**



**二、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**

可以看到这10家公司连续5年的平均净利润现金含量都大于100%，这个指标全部合格。



备注：[1]代表2019年的经营活动产生的现金流量净额；[2]代表2019年年度的净利润；其中[1]/[2]代表2019年度的分红比率，其余比值以此类推。

**② 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。**

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。

[Illumina](http://stockpage.10jqka.com.cn/ILMN/" \t "http://www.iwencai.com/stockpick/_blank)和再生元制药，不分红，淘汰

[Visa](http://stockpage.10jqka.com.cn/V/" \t "http://www.iwencai.com/stockpick/_blank)、英伟达和[阿斯麦](http://stockpage.10jqka.com.cn/ASML/" \t "http://www.iwencai.com/stockpick/_blank)5年间个别年份分红比例小于25%，淘汰。

备注：VISA主要是银行交易处理服务，属于金融行业。

奥多比和脸谱网，也就是Adobe 和Facebook，属于高科技和互联网公司，不淘汰。

台积电、德州仪器、诺和诺德、、这3家公司每年分红比例都是大于25%的，符合标准。



备注：[11]代表2019年的分红总额；[2]代表2019年年度的净利润；其中[11]/[2]代表2019年度的分红比率，其余比值以此类推

**第四步、记录好公司**

把选出美股好公司的重要过程进行截图，并记录在作业中。



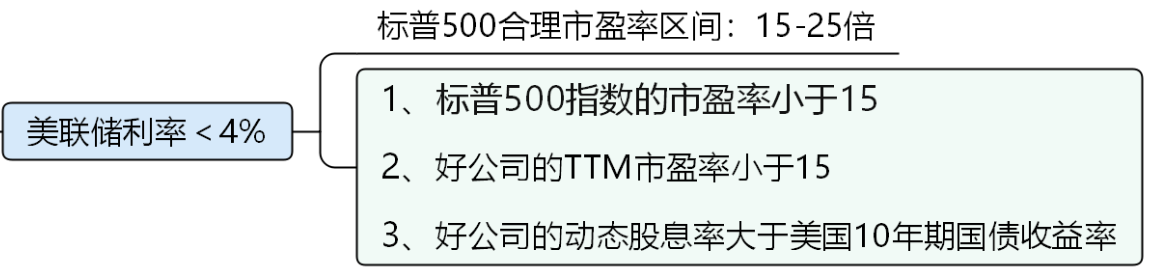
**二、计算好价格**

**买进股票的条件：**

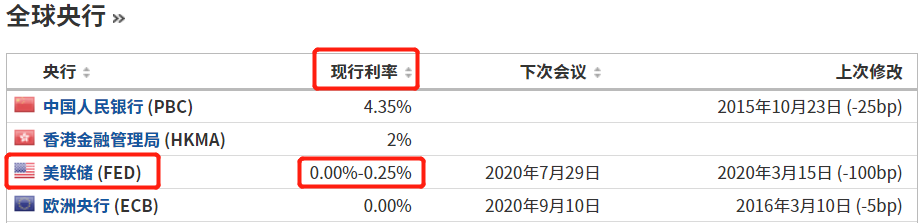
1. **当美联储利率小于4%时，标普500指数的市盈率小于15且好公司的TTM市盈率小于15且好公司的动态股息率大于美国10年期国债收益率；**
2. **当美联储利率大于4%时，标普500指数的市盈率小于10且好公司的TTM市盈率小于15且好公司的动态股息率大于美国10年期国债收益率。**
3. **标普500指数跌幅大于50%且好公司的TTM市盈率小于15且好公司的动态股息率大于美国10年期国债收益率。**

**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**



美联储利率查询：<https://cn.investing.com/central-banks/>



**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**

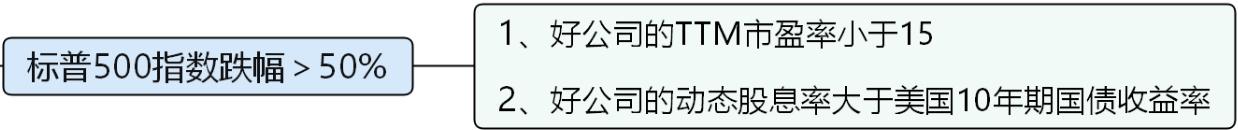
【乐股网】标普500市盈率网址：<https://www.legulegu.com/stockdata/market/sandp>

备注：此网址虽然与视频中不一致，但是数据刷新的速度更加流畅和快捷，本周作业使用此网址数据。



**结论：**上图中标普500指数的市盈率为27.64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**



打开雪球网址 ①点“行情” ②点击“行情中心” ③点击“美股”



④点击“标普500指数”



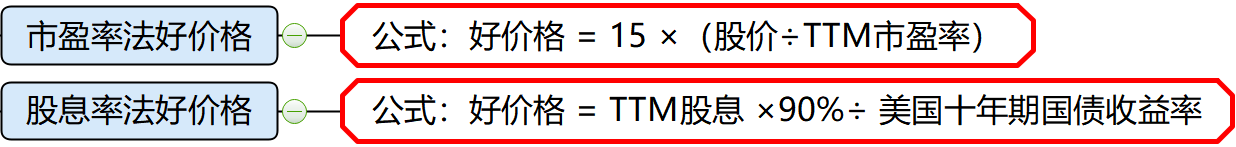
⑤点击“周K” ⑥选择“不复权” ⑦查看最高点位 ⑧查看现在点位



计算涨跌幅=（现在的点位-最高的点位）÷最高的点位=（3215.63-3393.52）÷3393.52=-5.24%

**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：**

最终的好价格为两者的最小值。

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×90%

**我们以诺和诺德为例，计算它的好价格。**

**第一步：查询诺和诺德的股价、TTM市盈率、TTM股息**

* [个股查询网址【雪球】：https://xueqiu.com/](https://xueqiu.com/" \o "https://xueqiu.com/)

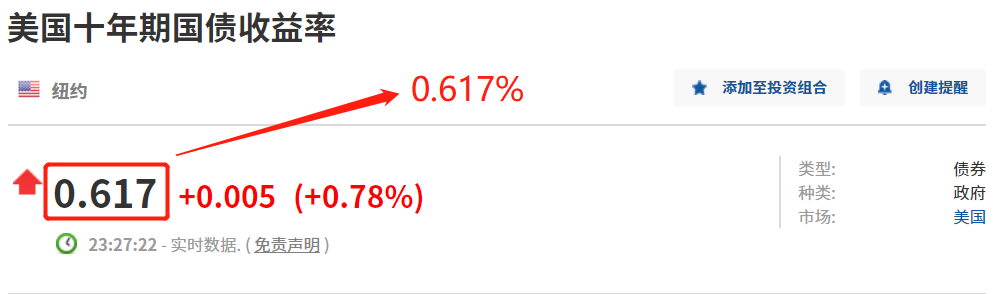




**第二步：查询十年期国债收益率**

* 美国十年期国债收益率【英为财情】：

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



备注：0.617%=0.00617

**第三步：计算诺和诺德的好价格**

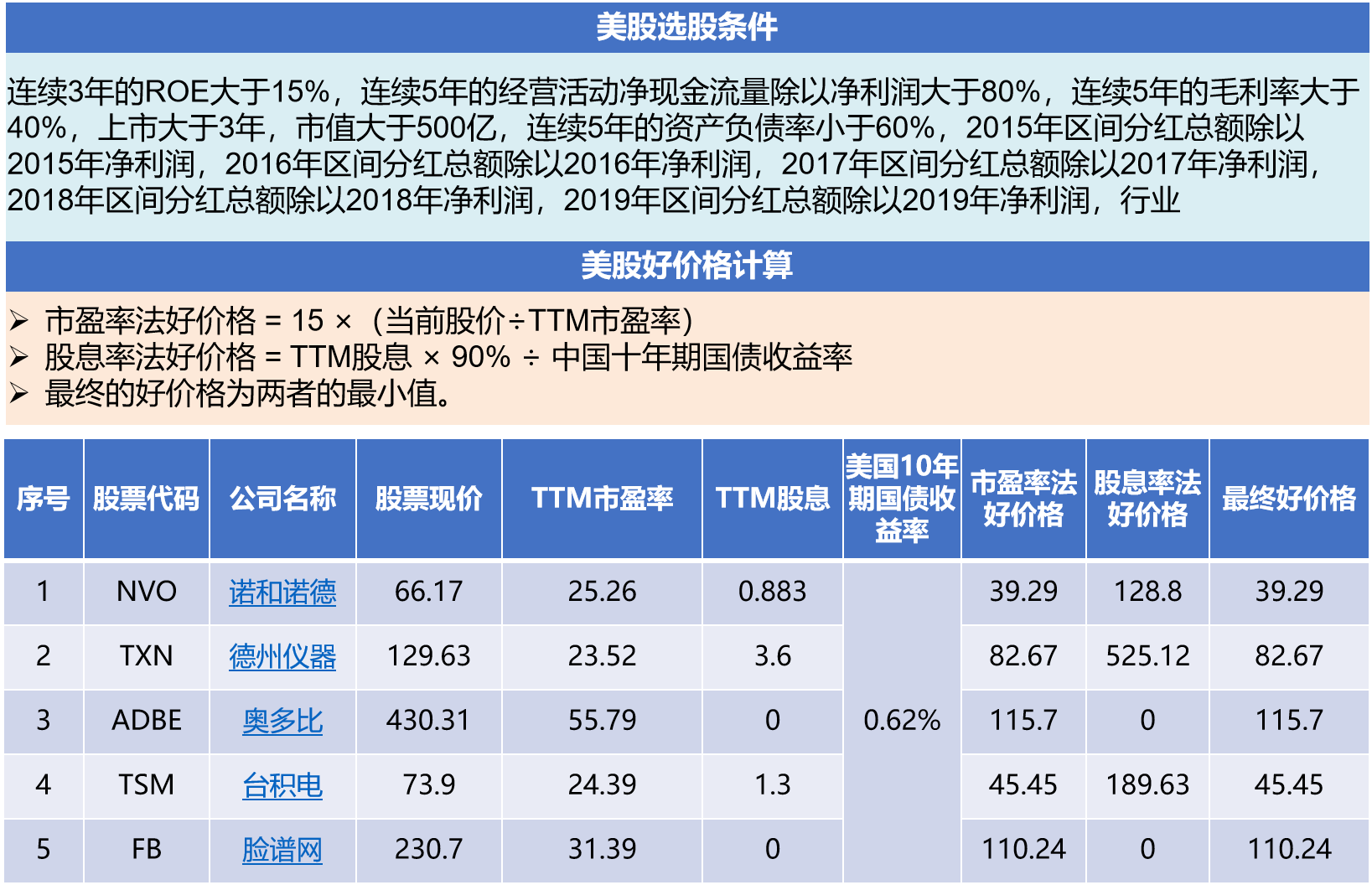
市盈率法好价格 = 15 ×（当前股价÷TTM市盈率）=15×（66.88÷25.91）=38.72

股息率法好价格 =TTM股息÷美国十年期国债收益率=0.88×90%÷0.617%=128.36

最终的好价格为两者的最小值38.72美元。

**说明：**上图中诺和诺德股价为66.88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。

由于一些计算好价格的数据在不断更新变化，好价格计算的结果也会不断变化，大家掌握好计算的方法，答案仅供参考。

备注：数据来源，雪球网。