

基础不简单之净资产收益率

ROE，即 Rate of Return on Common Stockholders' Equity，中文名称为：净资产收益率，又称股东权益报酬率、净值报酬率、权益报酬率、权益利润率、净资产利润率，是衡量上市公司盈利能力的重要指标。ROE 是指利润额与净资产的比值，公式为：净利润/净资产。这里，净资产=总资产-负债。该指标越高，说明投资带来的收益越高；净资产利润率越低，说明企业所有者权益的获利能力越弱。

在《巴菲特致股东的信》中，巴菲特表达了一个想法，衡量一个公司是否优秀，如果只用一个财务指标，那就是净资产收益率（ROE），如果一个公司长期的 ROE 保持 15%以上，基本上可以算作一个好公司。可想而知，ROE 这个指标是个非常重要的指标。

接下来，我通过 python 调用 [baostock](#)（baostock 是免费证券数据的 python 接口，具体信息参考：[www.baostock.com](#)）里季频杜邦指数的“dupontROE”数据寻找 ROE 较高且长期稳定的证券作为投资目标。具体代码如下：

```
import baostock as bs
import pandas as pd

def computeROE(code, year, quarter):

    # 查询杜邦指数
    dupont_list = []
    rs_dupont = bs.query_dupont_data(code, year, quarter)
    while (rs_dupont.error_code == '0') & rs_dupont.next():
        dupont_list.append(rs_dupont.get_row_data())
    result_profit = pd.DataFrame(dupont_list,
columns=rs_dupont.fields)
    # 打印输出
    return result_profit

def compute_total_ROE():

    # 登陆系统
    lg = bs.login()
    # 显示登陆返回信息
    print('Login respond error_code:' + lg.error_code)
    print('Login respond error_msg:' + lg.error_msg)

    # 获取全部证券基本资料
    rs = bs.query_stock_basic()
    # rs = bs.query_stock_basic(code_name="浦发银行") # 支持模糊查询
```

```
print('query_stock_basic respond error_code:' + rs.error_code)
print('query_stock_basic respond error_msg:' + rs.error_msg)

result_profit = pd.DataFrame()

while (rs.error_code == '0') & rs.next():
    # 获取一条记录, 将记录合并在一起
    code = rs.get_row_data()[0]
    for year in range(2007, 2018):
        df = computeROE(code, year, 4)
        if df.empty:
            continue
        else:
            if result_profit.empty:
                result_profit = df
            else:
                result_profit = result_profit.append(df)
    # 原始数据存储
    result_profit.to_csv("D:\\dupont_data_row.csv",
                        encoding="gbk", index=False)
    # 筛选有用数据
    result = result_profit[['code', 'dupontROE']]
    result = result[result['dupontROE'] != '']
    result['dupontROE'] = result['dupontROE'].astype(float)
    series_mean = result.groupby(by=['code'])['dupontROE'].mean()
    series_std = result.groupby(by=['code'])['dupontROE'].std()
    df2 = pd.DataFrame({'mean': series_mean.data, 'std':
series_std.data},
                        columns=['mean', 'std'], index=series_mean.index)
    df2 = df2.sort_values(['mean'])
    df2.to_csv("D:\\dupont_data_sorted_by_roe.csv", encoding="gbk",
index=True)

    # 登出系统
    bs.logout()

if __name__ == '__main__':
    compute_total_ROE()
```

在文件“dupont_data_row.csv”存放所有下载的原始数据，具体见下图：

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1	code	pubDate	statDate	dupontROE	dupontAss	dupontAss	dupontPnri	dupontNit	dupor
2	sh.600000	2008/2/28	2007/12/31	0.207485	30.26799	0.032258	1	0.212501	0.51
3	sh.600000	2009/4/10	2008/12/31	0.357715	31.78753	0.031074	1.000011	0.362142	0.81
4	sh.600000	2010/4/7	2009/12/31	0.241107	26.74521	0.025117	1.000109	0.358874	0.76
5	sh.600000	2011/3/30	2010/12/31	0.200862	19.97456	0.026143	0.999928	0.384681	0.75
6	sh.600000	2012/3/16	2011/12/31	0.200715	17.93427	0.027857	0.997473	0.402769	0.76
7	sh.600000	2013/3/14	2012/12/31	0.209481	17.86339	0.028455	0.996357	0.413625	0.76
8	sh.600000	2014/3/20	2013/12/31	0.214323	17.87466	0.029305	0.993252	0.411938	0.76
9	sh.600000	2015/3/19	2014/12/31	0.202461	16.95437	0.03128	0.992948	0.384475	0.76
10	sh.600000	2016/4/7	2015/12/31	0.17591	16.06058	0.03172	0.992294	0.347984	0.76
11	sh.600000	2017/4/1	2016/12/31	0.155461	15.95864	0.029499	0.989213	0.333835	0.76
12	sh.600000	2018/4/28	2017/12/31	0.136782	15.11879	0.028116	0.986473	0.326191	0.78
13	sh.600001	2009/3/31	2008/12/31	0.049421	2.159866	1.422674	1	0.016084	0.74

在文件“dupont_data_sorted_by_roe.csv”中存放按照 ROE 从小到大排序后的证券代码，ROE 均值（‘mean’）和 ROE 的波动率（‘std’）。具体见下图：

A	B	C
code	mean	std
sz.000585	-17.4613	57.55102
sh.600699	-7.91208	25.29122
sh.600766	-6.08172	18.27887
sh.600617	-4.07329	11.47889
sz.000918	-3.57753	11.77263
sh.600319	-3.12549	9.831841
sh.600074	-2.0116	4.873032
sz.000504	-1.9645	3.085155
sh.600057	-1.72282	5.188642
sh.600870	-1.68986	2.013065
sz.000953	-1.63753	4.639498
sz.002070	-1.50847	5.096054
sz.000673	-1.40995	3.511005

简单地来说，我们只要在 ROE 在 15%-25%之间的证券中选择波动率较小的部分证券作为长期投资的标的物。为何不是 ROE 很大的证券呢？首先，连老巴都觉得 ROE 为 15%的公司就相当不错了，这可是人家几十年的总结。那么，我觉的 ROE 的标准没有问题。其次，超过 25%的 ROE 公司，其股票价格一般不便宜，会被高估。剩余还有一部证券 ROE 特别大的证券，他们的财务水分到底有多少？那就只能“呵呵呵”。