

# Smart 台股戰情室

1年專案

訂台股戰情室60份

送

訂閱價1,560元 (定價2,520元)



名家觀點

2019年3月15日

葉芳看台股》葉 芳

## 掌握財報3率+籌碼 輕鬆挖掘潛力股

檢視公司財報，再搭配法人籌碼流向，就有機會從中發掘潛力好股，最後從技術面掌握最佳進出時機，確實能為投資創造獲利。

公司的財報主要有：1.資產負債表、2.綜合損益表（簡稱損益表）、3.現金流量表、4.股東權益變動表。對於上班族與非財經專

業的投資人來說，要檢視所有報表是相當困難的事，而且財報為公司過去的經營績效，對實務交易而言，如果等財報全部公布，股價往往已經反映一段。不過，就時效性來說，投資人透過綜合損益表，是有機會領先市場找出有上漲機會的標的，同時提前避開有疑慮的個股，為財富把關。

## 簡單4步驟，輕鬆得知公司賺錢能力時

在損益表中，投資人能觀察到公司的營收、營業成本、營業毛利、營業淨利、每股盈餘（EPS）等，還能進一步計算毛利率、營益率、淨利率，並且從中判斷企業是否具有競爭力與發展潛力，詳細檢視步驟如下：

### 步驟1》觀察公司每月營收

證交所規定，公司必須於每月10日前公

布前一個月的營收。為了避免淡旺季效應，投資人最好以年成長率（YoY）、季成長率（QoQ）作為檢視的基礎，避免單看月增率，除非是新興產業或業績剛從谷底翻揚且月營收連續成長。

營收又可以分為合併營收與非合併營收，因為有愈來愈多的大型企業擁有海外子公司，觀察合併營收比較能反映真實的營運績效。雖然營收不等於獲利，公司獲利必須等每季財報公布後才會知道（或者是公司股價波動的幅度達到證交所必須強制公布的標準），但是，觀察每月10日所公布的營收是檢視財報的第一步。

## 步驟2》從毛利率檢視公司競爭力

毛利率等於營業收入減掉營業成本，再除

以營業收入，通常會以百分比的形式呈現。毛利率通常要與同業相比，毛利率愈高代表公司在同產業中，愈有能力進行研發，以提升獲利品質；毛利率愈低，代表公司愈容易有虧損的疑慮。

### **步驟3》從營益率檢視公司本業獲利能力**

營益率代表營業利益占營業收入的比率，通常會以百分比的形式呈現。當營益率大於零，代表公司本業有獲利。通常本業有持續獲利的公司，投資人持有時也會比較安心。

### **步驟4》從淨利率檢視公司整體賺錢能力**

淨利率代表稅後淨利占營業收入的比率，通常也是會以百分比的形式呈現。淨利率愈高，而且持續穩定成長，代表企業賺錢的能力愈好。

至於法人籌碼，觀察的對象包含外資、投信與自營商，其中，自營商多為自營短線或權證避險，比較不具參考價值。如果投資人要檢視中小型股，最好從投信連續買進或賣出的數據，作為趨吉避凶的參考。

## 透過財報與籌碼流向，分析個股買點

根據以上的分析，筆者將以PCB廠燿華（2367）與觸控面板廠GIS-KY（6456）為例，帶領讀者一起從財報3率與法人籌碼

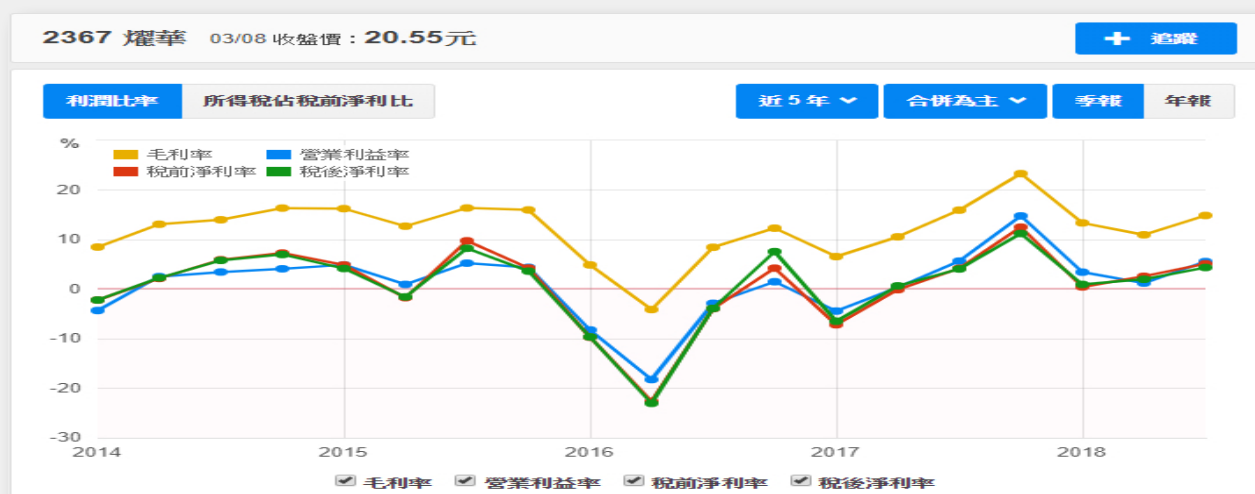
觀察項目				觀察重點
毛利率	營益率	淨利率	籌碼	
成長	成長	成長	法人買	具競爭力的公司，營運績效良好，法人也看好，代表公司具有成長潛力。觀察股價位階，如果已經漲了一大段，秉持不追價，等待股價壓回守住支撐的時機
成長	成長	成長	法人買	具競爭力的公司，營運績效良好，法人也看好，代表公司具有成長潛力。觀察股價位階，如果股價仍在低檔，可以開始關注進場時機
成長	下降	下降	法人賣	公司看似具有競爭力，但是營運管理績效不佳，法人賣出。投資人不必急著進場，先觀望公司是否出現轉機，法人是否轉買再說
下降	下降	下降	法人賣	公司不具競爭力，營運績效也不佳，法人站在賣方，不能做多，先避開

資料來源：葉 芳 整理：葉 芳

流向，檢視個股表現。

## 案例1》耀華

耀華專注於生產多層印刷電路板，主要應用於智慧型裝置、汽車與ICT（資訊與通信



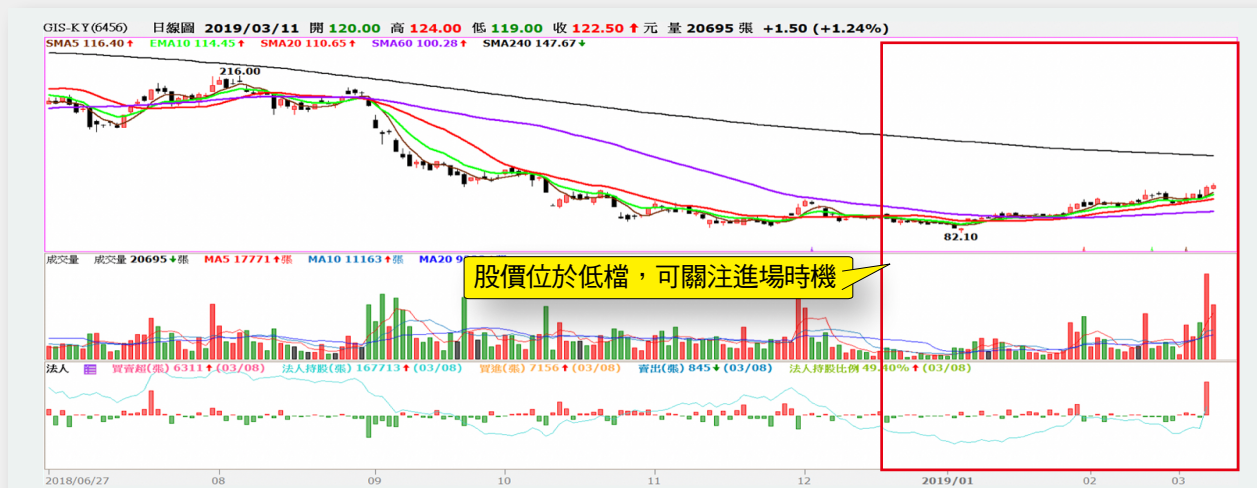
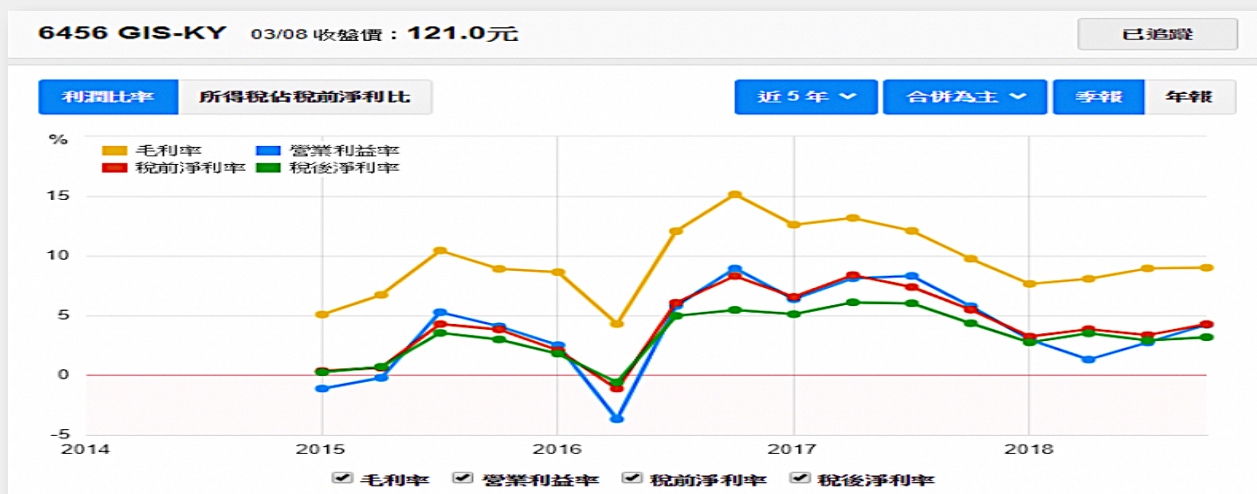


科技）等產品。公司受惠於蘋果藍牙耳機與車用雷達板的訂單優於預期，因此財報繳出好成績，毛利率、營益率、淨利率皆成長，法人同時站在買方，屬於成長型的公司。不過，燿華股價已經大漲一波，雖然股價後續仍有上漲動能，但是應該秉持不追價。除了持續關注財報之外，投資人可以等待股價整理、壓回守住支撐不破的機會。

## 案例2》GIS-KY

GIS-KY為鴻海集團旗下的觸控面板廠，受惠於MegaSite的營運模式，能有效整合觸控顯示器貼合、LCD模組與背光模組等相關製程，因此擁有蘋果與三星訂單，同時成功開發屏下指紋辨識（光學式與超聲波）。三星全新發表的S10旗艦系列正式開賣，引發搶購熱潮，對GIS-KY業績將有助益。未來

GIS-KY仍有機會受惠於蘋果的收益。公司的毛利率、營益率、淨利率皆成長，法人站在買方，股價處於低檔，除了持續追蹤財報之外，投資人可以關注股價在月線、季線之上的進場時機。





## 個股解析

【本期解析康舒（6282）／受訪者：張真卿】

康舒為電源供應器廠，2018年產品營收比重分為：工業用電源供應器40%、消費性電源供應器60%。雖然去年公司整體營運表現不佳，但是，伴隨著48V（伏特）產品被廣泛使用在車用與數據中心，工業用電源供應器的需求可望逐步回升，因此公司展開擴廠計畫，預期台灣廠將增加2萬7,900平方米的新產線、菲律賓廠將新增1萬6,000平方米的新產線。

2018年起，康舒陸續處分菲律賓馬尼拉、中國東莞等地的不動產，使得去年第2

季的業外收支暴增16億4,700萬元，推升全年每股盈餘（EPS）達1.95元。

展望2019年，除了業外收入的認列將帶來額外的EPS之外，中國停止補貼新能源車的資金也將轉至補貼充電樁，而公司轉投資的Gogoro，自2018年第4季開始也陸續出貨車內充電系統與換電站電源系統，因此，在本業電源供應器業務可望改善下，法人預



期2019年全年的EPS將來到2元。

隨著康舒股價突破年線壓力，中長期均線開始轉趨多頭排列，MACD指標也站在零軸之上，線型已經處於多頭格局。不過可惜的是，股價在突破23元關卡後欠缺追價力道，短線已經陷入整理，積極者可以等待月線站穩後承接、保守者可以等待回測2018年12月13日的跳空缺口再進場，而該處也恰巧有季線作支撐。

2019年3月15日

## 個股籌碼解析

【本期解析豐泰(9910)／解盤：《Smart智富》真·投資研究室】

豐泰為全球知名運動鞋代工廠，主要客戶為Nike。豐泰2018年在運動鞋與休閒鞋的出貨量成長12.8%，而世足賽推升足球代工製造的成長，加上業外匯兌利益挹注，帶



動豐泰整年營運成長，每股盈餘（EPS）達7.88元。

法人預估，豐泰2019年全年出貨量約1億2,680萬雙，較前一年成長9.97%，加上新台幣貶值有助於新台幣計價訂單提升，預估將貢獻今年營收690億8,800萬元，年成長11.29%。

豐泰歷年的股利政策，幾乎都以現金股利為主，股利發放率皆有75%以上。回顧2017年，豐泰配發現金股利5元（盈餘所屬年度），股利發放率76%。預估豐泰2018年的股利政策，將配發現金股利5.8元，現金殖利率約3%。

籌碼面上，外資今年以來持續買超，投

信也開始增加持股，第2季是傳統產業的旺季，投資人可以逢低布局，買進後以月線之下1.5%為最後出場點。近期類股輪動快，如果上漲超過5日線的10%~12%，也可以先行獲利了結。



## 存股標的殖利率追蹤表

以下是Smart智富團隊從經由質化分析挑出的「[存股名單懶人包](#)」中，整理出當週殖利率最高和最低的5檔個股，並追蹤其近期的營運和股價表現。

殖利率最高的7檔個股

代碼	商品	03.13 收盤價 (元)	殖利率 (%)	殖利率相較 03.06 增減	2019.02 營收年增率 (%)	本益比 (倍)	本益比 歷史區間 (倍)
6281	全國電	64.9	6.16	↑	-26.31	15.87	11~16
6803	崑鼎	186.5	5.80	↓	12.18	15.31	13~18
4904	遠傳	72.0	5.21	↓	-5.64	23.45	15~24
1730	花仙子	71.5	4.90	↓	115.23	14.21	6~17
4205	中華食	69.5	4.03	↓	-13.28	20.68	15~22
2912	統一超	298.0	2.95	↑	1.22	30.35	10~32
8341	日友	245.0	2.65	↑	7.07	33.20	18~40

註：1.本益比愈接近歷史區間的下限，代表股價愈接近便宜價；反之，愈接近上限，代表股價愈接近昂貴價；2.目前上市公司尚未完全公布新一年的股利政策，因此本期「存股標的殖利率追蹤表」僅先列出已經公布的7家公司，並且按照殖利率由高至低排序

資料來源：XQ全球贏家、Smart自學網、Goodinfo！台灣股市資訊網 整理：鄭杰

## 近1週外資買超（外本比）排行 前30名

代碼	商品	外本比增加值 (百分點)	排行名次
4119.TW	旭 富	4.97	1
2488.TW	漢 平	3.18	2
3324.TW	雙 鴻	1.99	3
8215.TW	明基材	1.83	4
6245.TW	立 端	1.51	5
2108.TW	南 帝	1.45	6
6143.TW	振 曜	1.45	7
6412.TW	群 電	1.33	8
1760.TW	寶齡富錦	1.30	9
1733.TW	五 鼎	1.15	10
2480.TW	敦陽科	1.12	11
1477.TW	聚 陽	1.08	12
3406.TW	玉晶光	1.08	13
1909.TW	榮 成	1.05	14
6180.TW	橘 子	1.05	14
8210.TW	勤 誠	1.05	14
3483.TW	力 致	1.04	17
5907.TW	大洋KY	1.00	18

代碼	商品	外本比增加值 (百分點)	排行名次
3217.TW	優 群	0.99	19
3029.TW	零 壹	0.99	20
6414.TW	樺 漢	0.84	21
4803.TW	VHQ-KY	0.83	22
4999.TW	鑫 禾	0.81	23
4960.TW	誠美材	0.81	24
8406.TW	金可-KY	0.77	25
2345.TW	智 邦	0.75	26
3092.TW	鴻 碩	0.74	27
3005.TW	神 基	0.71	28
2332.TW	友 訊	0.70	29
3293.TW	鈦 象	0.67	30

註：1.統計期間為2019.03.07~2019.03.13；2.外本比的全名為「外資持股增加占股本比率」

資料來源：XQ全球贏家 整理：蔡名傑

## 近1週投信買超（投本比）排行 前30名

代碼	商品	投本比增加值 (百分點)	排行名次
3141.TW	晶 宏	2.54	1
2488.TW	漢 平	1.78	2
4119.TW	旭 富	1.75	3
3217.TW	優 群	1.69	4
8016.TW	矽 創	1.60	5

代碼	商品	投本比增加值 (百分點)	排行名次
4953.TW	緯 軟	1.46	6
2480.TW	敦陽科	1.45	7
6290.TW	良 維	1.30	8
5234.TW	達興材料	0.96	9
4915.TW	致 伸	0.93	10
2340.TW	光 磊	0.87	11
6188.TW	廣 明	0.87	12
3324.TW	雙 鴻	0.83	13
3017.TW	奇 鋐	0.78	14
2367.TW	耀 華	0.71	15
3376.TW	新日興	0.69	16
4126.TW	太 醫	0.68	17
6670.TW	復盛應用	0.66	18
3303.TW	岱 稜	0.65	19
3034.TW	聯 詠	0.64	20
8215.TW	明基材	0.63	21
3293.TW	鈦 象	0.62	22
9951.TW	皇 田	0.61	23
3455.TW	由 田	0.56	24
5009.TW	榮 剛	0.53	25
4129.TW	聯 合	0.50	26
2338.TW	光 罩	0.49	27
3169.TW	亞 信	0.47	28
3363.TW	上 詮	0.42	29
3665.TW	貿聯-KY	0.41	30

註：1.統計期間為2019.03.07~2019.03.13；2.投本比的全名為「投信持股增加占股本比率」

資料來源：XQ全球贏家 整理：蔡名傑

# 近1週外本比與投本比前30名 皆上榜個股

代碼	商品	投本比增加值 (百分點)	外本比增加值 (百分點)
2488.TW	漢 平	1.78	3.18
4119.TW	旭 富	1.75	4.97
3217.TW	優 群	1.69	0.99
2480.TW	敦陽科	1.45	1.12
3324.TW	雙 鴻	0.83	1.99
8215.TW	明基材	0.63	1.83
3293.TW	鈺 象	0.62	0.67

註：1.統計期間為2019.03.07~2019.03.13；2.本表所列個股為投本比排行前30名與外本比排行前30名皆上榜之名單  
資料來源：XQ全球贏家 整理：蔡名傑

## \$mart演算法籌碼新轉強股

代碼	商品	轉強程度
8215.TW	明基材	3星
2367.TW	耀 華	2星
6670.TW	復盛應用	2星
4129.TW	聯 合	2星
2480.TW	敦陽科	2星
5009.TW	榮 剛	2星
9951.TW	皇 田	2星

代碼	商品	轉強程度
3293.TW	鈇 象	1星
3034.TW	聯 詠	1星
5234.TW	達興材料	1星
3017.TW	奇 鋹	1星
4915.TW	致 伸	1星

註：1.統計期間為2019.03.07~2019.03.13；2.程度強弱分為1星至5星，數值愈高代表程度愈強

資料來源：XQ全球贏家 整理：蔡名傑

本電子報提供之所有內容資料僅供參考，並無勸誘買進之意，本公司不負任何法律責任。  
以往績效不保證未來獲利，投資人從事投資應審慎評估自身風險，若依此電子報作為買賣  
依據，須自負盈虧之責。

客戶服務專線：(02) 2510-8888 傳真：(02) 2503-5868

服務時間：週一~週五08：30~18：30（例假日除外）

Copyright © 1999 — 2018 Business Weekly a division of Cite Publishing Ltd All Rights Reserved.