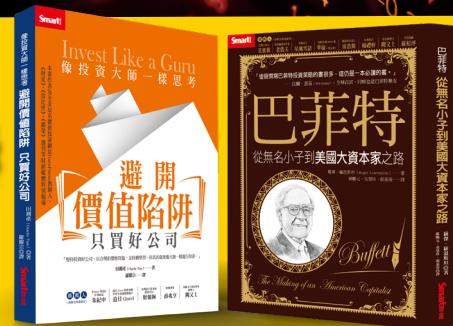


# Smart 台股戰情室

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率十籌碼 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

流向，檢視個股表現。

## 案例1》燿華

燿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。

# Smart 台股戰情室

盤勢剖析

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



註：資料日期為2019.03.13

資料來源：XQ全球贏家

整理：呂郁青

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。

# Smart 台股戰情室

盤勢剖析

2019年3月15日

## 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度的股利政策，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

# Smart 台股戰情室



量化跑表

2019年3月15日

## 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	鈍象	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

## 量化跑表

2019年3月15日

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 錸	0.78	14
2367.TW	燿 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 穰	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 証	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	鈦象	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

## Smart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	燿華	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	鈺 象	1星
3034.TW	聯 詠	1星
5234.TW	達興材料	1星
3017.TW	奇 錸	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.