

投資家觀點



孫慶龍 Daniel

現職：投資家日報總監

學歷：英國 EXETER 大學財務管理碩士

國立成功大學中國文學學士

證照：證券投資分析師(CSIA)

教育部大專院校合格講師證書

MIC 高科技產業分析師

經歷：鑫圓滿證券投資總監

致理科技大學財金系講師

理財周刊 執行長

商周編輯顧問 BWE

著作：《源源不絕賺好股》

《發掘未來 10 年產業趨勢：半導體設備》

《發掘未來 10 年產業趨勢：電動車》

《12 招獨門秘技：找出飆股基因》

每個月 15 號以前，慶龍都有一項研究功課必須得做，就是檢視台股所有上市櫃公司 10 號所公布的營收數據，並且在考量近 4 季 EPS 與目前股價所計算出來的本益比，整理出「營運正在成長(近 3 個月營收年增率超過 30%)」，且「股價又便宜(本益比在 15 倍以下)」的潛力好股，作為《投資家日報》可能追蹤的口袋名單；關於此策略更多的分析，有興趣研究的訂戶，可參閱慶龍著書《[12 招獨門秘技，找出飆股基因](#)》第 10 招的章節：仿效彼得林區、棒棒全壘打。

《找出飆股基因》第 10 招：仿效彼得林區

主要競爭者的本益比，或者公司歷史的本益比等資訊，才能理出具有參考價值的脈絡。

營運成長公司 有方法找出便宜價買進

「股價盈餘成長率」提供了一個解決的方案，美國投資大師彼得林區（Peter Lynch）在其著作《選股戰略》表示，如果一家公司的股價盈餘成長率僅有 0.5（成長率是本益比的 2 倍），他會毫不考慮地進場逢低買股票，反之，如果一家公司的本益比是成長率的 2 倍，那麼他會帶著家人去賭城拉斯維加斯度假，開心地花掉這筆錢，也不會買到買進這家公司股票。

用「股價盈餘成長率」判斷股價高低

股價盈餘成長率 = $\frac{\text{預估本益比}}{\text{預估未來5年每股盈餘成長率}}$

若未來5年股價盈餘成長率為30%，則：

合理本益比 30倍	超跌本益比 15倍	超漲本益比 60倍
-----------	-----------	-----------

投資一家營運正在成長、股價又便宜的公司，是我認為能夠長期戰勝市場的重要關鍵。然而，上述的觀點，卻會牽涉到2個問題，一是如何定義「營運正在成長」？二是如何定義「股價便宜」？

「本益比」是目前市場中最常見、用來定義一種股票股價高低的財務準則，但本益比最大的缺點，就是本身並不會透露價格的合理性，換句話說，20倍本益比是「高」還是「低」？很難有一個明確的界定，因為用在3D感測概念股、電動車概念股或許是低，但如果用在食品股可能就高不可攀了。

當然，上述評價的過程中，還要考慮到整體市場的本益比，

一般而言，「營運正在成長」且「股價又便宜」，幾乎不太容易同時出現，畢竟一家營運正在走揚的公司，自然容易得到資本市場的追捧，進而推升股價的上漲，不過，慶龍主張的這套選股策略，從過去經驗顯示，每每都能領先市場，發現被忽略的遺珠。

舉例來說，回顧 10/15 的《投資家日報》，當時分析指出：

最新的資料整理如下，合計有以下 8 家公司，符合近 3 月營收 YOY 都超過 30% 以上，且本益比低於成長率的一半以上。

獨門密技第 10 招：彼得林區選股

Point

慶龍主張的這套選股策略，從過去的經驗顯示，每每都能領先市場，發現被忽略的遺珠。

代號	股票	7月營收 YOY	8月營收 YOY	9月營收 YOY	10/14 收盤價	近4季 EPS	本益比
3188	鑫龍騰	368	61	60	19.1	1.92	9.9
1515	力山	79	35	43	84.2	6.87	12.3
3038	全台	46	74	54	17.4	1.34	13.0
3611	鼎翰	49	55	75	250.5	18.95	13.2
1229	聯華	61	186	92	34.35	2.47	13.9
2889	國票金	106	31	67	10.8	0.76	14
3709	鑫聯大投控	57	31	125	21.05	1.46	14
3131	弘塑	50	56	102	157	10.05	16

資料來源：10/15《投資家日報》

排序第八名的弘塑(3131)近三個月營收的年增率分別達到 50%、56% 與 102%，若以近 4 季 EPS 達 10.05 元，10/14 收盤在 157 元計算，本益比僅為 16 倍，符合營運看見大成長，且股價仍便宜的投資條件。

弘塑(3131)月營收明細						
單位：仟元						
年/月	營收	月增率	去年同期	年增率	累計營收	年增率
108/09	220,653	20.04%	109,433	101.63%	1,439,670	27.06%
108/08	183,809	13.00%	118,010	55.76%	1,219,017	19.09%
108/07	162,663	-7.20%	108,436	50.01%	1,035,208	14.31%
108/06	175,286	23.75%	149,237	17.45%	872,546	9.46%
108/05	141,644	-6.85%	136,701	3.62%	697,260	7.61%
108/04	152,059	-4.74%	128,898	17.97%	555,616	8.68%
108/03	159,619	53.40%	126,637	26.04%	403,557	5.55%
108/02	104,055	-25.61%	122,935	-15.36%	243,938	-4.60%
108/01	139,884	14.72%	132,755	5.37%	139,884	5.37%

Point

2 個月前的觀點，很快就得到市場最直接驗證，弘塑(3131)一路從 157 元大漲至 279 元，77% 的漲幅，也印證《投資家日報》總能領先市場、作對投資與做出績效的專業價值。

欣慰的是，2 個月前的觀點，很快就得到市場最直接的驗證，過去 2 個月，弘塑(3131)的股價一路從 10/14 時的收盤價 157 元，大漲至今天收盤價 279 元，在短線出現 77% 驚人漲幅的背後，也印證《投資家日報》總能領先市場、**作對投資與做出績效**的專業價值。

弘塑(3131)2019 年 6 月到 12 月股價走勢圖



資料來源：投資家日報

從上述弘塑(3131)的例子，相信訂戶應該就能更加明白【彼得林區】的這套選股策略，從過去的經驗顯示，確實每每都能領先市場，發現被市場遺漏的珍珠。

隨著 11 月份營收已全數公布完畢，新一輪的口袋名單整理如下，其篩選的條件有以下四點：

- (一)9 月、10 月、11 月的營收年增率，必須超過 30% 以上。
- (二)近四季 EPS 皆獲利。

(三)以 12/10 收盤價所計算的本益比在 17 倍以下或附近。▲

獨門密技第 10 招：彼得林區選股

代號	股票	9月營收 YOY	10月營收 YOY	11月營收 YOY	12/10 收盤價	近4季 EPS	本益比
9946	三發地產	356	702	198	27.3	5.19	5.3
3684	榮昌	65	90	45	40.7	4.34	9.4
2524	京城	80	279	220	30.8	3.18	9.7
2348	海悅	157	61	312	54.5	5.21	10.5
3038	全台	54	44	66	18.15	1.65	11.0
6210	慶生	47	64	77	47.35	3.66	12.9
3611	鼎翰	75	48	54	251	19.05	13.2
1229	聯華	92	68	44	36.15	2.68	13.5
2597	潤弘	64	64	75	59.4	4.34	13.7
8928	鉅明	133	73	111	38.9	2.84	13.7
3709	鑫聯大投控	70	44	123	22.75	1.65	13.8
2107	厚生	78	59	42	18.8	1.35	13.9
6514	芮特-KY	35	36	46	78.1	5.4	14.5
5878	台名	65	30	55	44.75	2.97	15.1
3293	鈞象	115	95	91	373.5	23.17	16.1
6224	聚鼎	39	32	45	67.3	3.93	17.1

資料來源：投資家日報

Point

【彼得林區】的這套選股策略，從過去的經驗顯示，確實每每都能領先市場，發現被市場遺漏的珍珠。

企業動態

弘塑(3131)

之 9

京鼎(3413)

隨著半導體設備股的弘塑(3131)京鼎(3413)連續兩天亮燈漲停，不僅快速達陣日報所引述的法人目標價，【企業評價】也到了必需快速跟上市場脈動的時候，相關調整內容，請詳見以下專欄。

此外，弘塑與京鼎股價表現強勁的背後，其實是有基本面支持的理由；弘塑(3131)公布 11 月營收達到 2.14 億元，不僅較去

之 3

年同期的 1.1 億元大增 94%，更延續營收已連續 4 個月 YOY 超過 50% 的增長力道，完全展現「業績成長股」該有的營運面貌。



隨著半導體設備股的弘

塑(3131)京鼎(3413)

連續兩天亮燈漲停，完

美詮釋「聰明抓趨勢、

投資看日報」的 slogan

與產品精神。

弘塑(3131)月營收明細

單位：仟元

年/月	營收	月增率	去年同期	年增率	累計營收	年增率
108/11	214,056	6.00%	110,206	94.23%	1,855,662	36.20%
108/10	201,936	-8.48%	119,180	69.44%	1,641,606	31.10%
108/09	220,653	20.04%	109,433	101.63%	1,439,670	27.06%
108/08	183,809	13.00%	118,010	55.76%	1,219,017	19.09%
108/07	162,663	-7.20%	108,436	50.01%	1,035,208	14.31%
108/06	175,286	23.75%	149,237	17.45%	872,546	9.46%
108/05	141,644	-6.85%	136,701	3.62%	697,260	7.61%
108/04	152,059	-4.74%	128,898	17.97%	555,616	8.68%
108/03	159,619	53.40%	126,637	26.04%	403,557	5.55%
108/02	104,055	-25.61%	122,935	-15.36%	243,938	-4.60%
108/01	139,884	14.72%	132,755	5.37%	139,884	5.37%
107/12	121,939	10.65%	141,106	-13.58%	1,484,369	-29.96%

弘塑(3131)12/12 股價分時走勢圖



至於京鼎(3413)11 月營收來到 7.78 億元，雖然僅較去年同

期的 6.6 億元成長 17%，但連續 2 個月營收 YOY 正成長的表現，也完全透漏營運已告別「衰退」的困境，開始步入復甦成長的階段。

京鼎(3413)月營收明細

單位：仟元

年/月	營收	月增率	去年同期	年增率	累計營收	年增率
108/11	778,101	13.80%	663,982	17.19%	6,485,810	-25.58%
108/10	683,719	10.41%	669,134	2.18%	5,707,709	-29.11%
108/09	619,253	2.65%	679,065	-8.81%	5,023,990	-31.95%
108/08	603,284	11.25%	796,556	-24.26%	4,404,737	-34.29%
108/07	542,294	-1.55%	947,747	-42.78%	3,801,454	-35.64%
108/06	550,837	12.12%	919,907	-40.12%	3,259,160	-34.28%
108/05	491,302	-20.43%	878,386	-44.07%	2,708,323	-32.95%
108/04	617,460	14.99%	887,950	-30.46%	2,217,021	-29.86%
108/03	536,967	25.30%	889,395	-39.63%	1,599,561	-29.62%
108/02	428,549	-32.41%	651,420	-34.21%	1,062,595	-23.19%
108/01	634,046	7.55%	731,931	-13.37%	634,046	-13.37%
107/12	589,533	-11.21%	904,824	-34.85%	9,305,005	13.92%



弘塑(3131)與京鼎

(3413)股價表現強勁

的背後，其實是有基本

面支持的理由。

京鼎(3413)12/12 股價分時走勢圖


















 企業評價

京鼎(3413)近 900 日股價與淨值比的相關走勢圖



說明：根據法人預估，短線目標價 212；**資料來源：**Cmoney

京鼎(3413)18 年 4/1 到 19 年 12/10 期間價格與成交量

價格	成交量	壓力支撐	成交量圖示
236.75	3842		
228.75	3407		
220.75	4645		
212.75	26074	壓力	
204.75	22928		
196.75	17485		
188.75	19576		
180.75	21630		
172.75	25558	收盤	
164.75	36539		
156.75	26978		
148.75	33852		
140.75	66757	支撐	
132.75	43684		
124.75	27265		

資料來源：Cmoney

弘塑(3131)近 2000 日股價與淨值比的相關走勢圖



說明：根據法人預估，短線目標價 279；資料來源：Cmoney

弘塑(3131)13 年 1/1 到 19 年 12/10 期間價格與成交量

價格	成交量	壓力支撐	成交量圖示
334.54	557		
323.01	687		
311.47	666		
302.75	3191		
294.75	5169		
286.75	4926		
278.75	6070		
270.75	6677		
262.75	15088		
254.75	21681		
246.75	29597		
238.75	32404	壓力	
230.75	29635	收盤	
222.75	32511		
214.75	37314		
206.75	43731	支撐	
198.75	33002		

資料來源：Cmoney



@可至延伸閱讀：

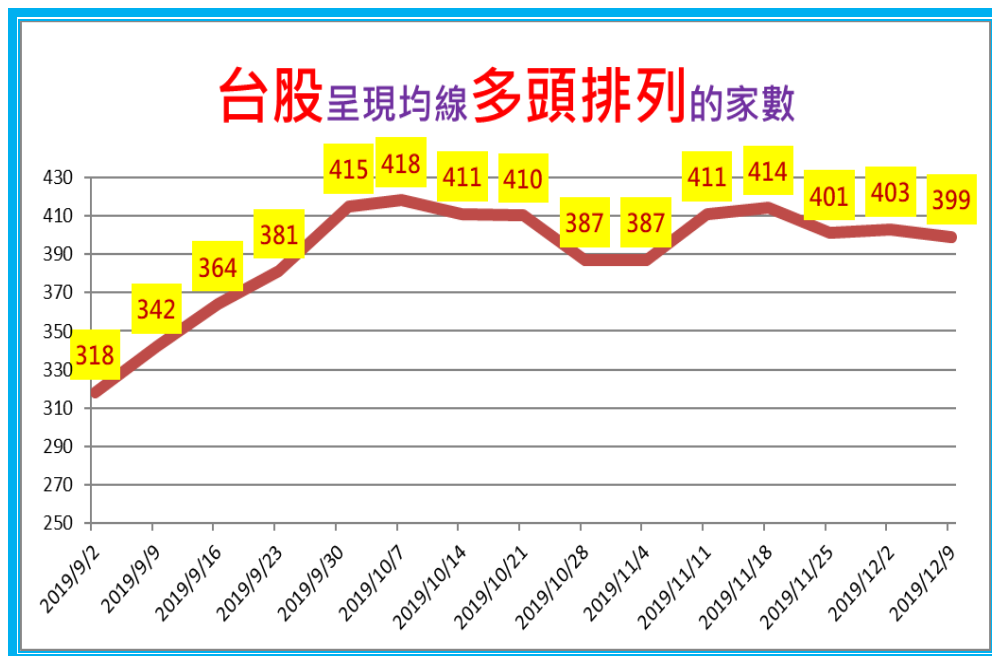
【用本益比河流圖判斷

買點與賣點】

投資家 SI 驚奇指數

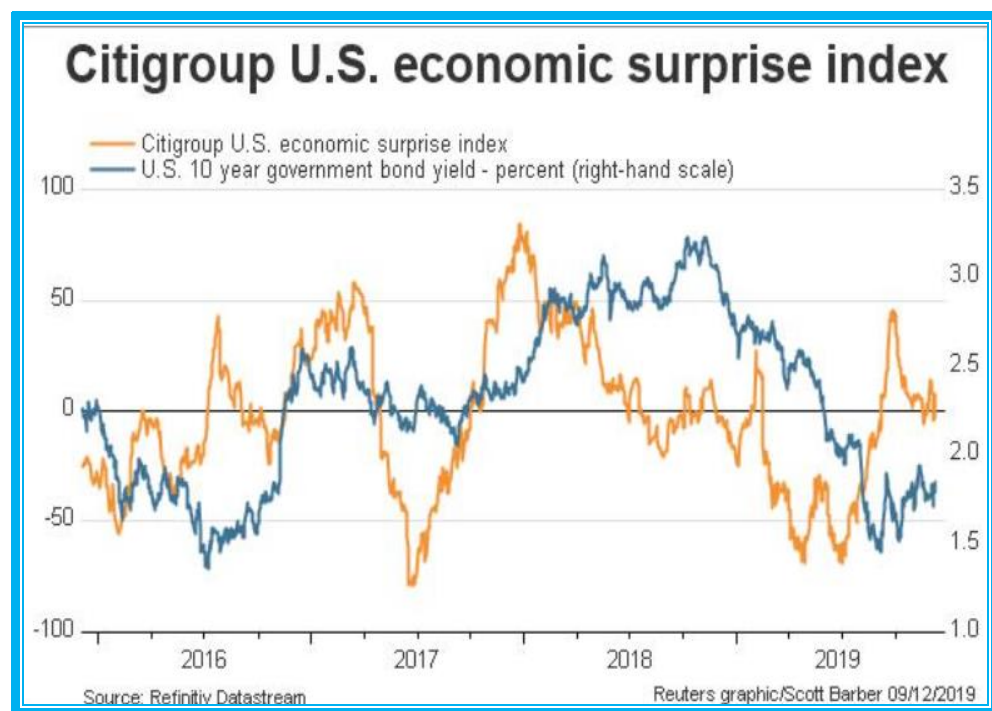
Point

@延伸閱讀：【從多頭排列的家數，領先掌握台股上漲的虛與實！】



說明：12/9 開始下降；資料日：12/9(每週更新)；資料來源：投資家日報

花旗驚奇指數 2015 年到 2019 年走勢圖



Point

@延伸閱讀：【獨家揭秘：花旗驚奇指數與台股的关系】

口袋名單 大數據決策

《找出飆股基因》第 12 招：年年賺 40%

獨門秘技 第12招

神奇公式 年年可賺40%

不斷精進選股策略的效率，是我這幾年投資研究的重心。其中年年賺40%的「葛林布雷神奇公式」更是獨家秘技。談到葛林布雷 (Joel Greenblatt)，稍微簡單介紹一下他的背景。他是美國哥倫比亞商學院的教授，同時也是戈坦資本投資 (Gotham Capital) 創辦人，最令世人津津樂道的是，他在過去20年期間創造出平均40%報酬率，遠勝過巴菲特的投資績效。

3步驟計算 找出好公司股票

過去，我在投資組合的規畫上，也曾參考過葛林布雷的研究心得，他認為：只買1種股票無法分散任何非系統風險，但若

持有2種股票，就可消除46%的非系統性風險，若提高到4種股票，72%的非系統性風險可被消除，提高到8種，將減少81%的非系統性風險，若投資人一次買進500種股票，99%的非系統風險都可被消除。換言之，投資人只會面臨到系統風險。

從非系統風險來看，持股4~8種已經降低了72%~81%的風險，但投資組合的報酬仍會產生13%~25%的差異，葛林布雷指出，若大盤預期年化報酬率為10%，持有5種股票，1年後約有三分之二的機率投資報酬率會落在負1%~31%之間；持有8種股票，1年後報酬率有三分之二的機率會落在負10%~30%之間，換言之，即使投資組合中少了3種股票，持有5種股票與8種股票的投資組合，1年後的報酬率其實差不了多少。

上述觀點，也是我認為一般投資人最適合的持股數量，應落在5種的原因，這將是「風險」與「報酬」之間最佳的平衡點。

持股家數與風險的關係	
持股家數	可消除的非系統風險 (%)
1	0
2	46
4	72
8	81
16	93
32	96
500	99

資料來源：Joel Greenblatt, "How Can We's Stock Market Crash?"

年年賺 40%的葛林布雷神奇公式：2019 年 Q3

代號	股票	總排序	代號	股票	總排序
4420	光明	1	2108	南帝	16
8287	英格爾	2	2492	華新科	17
2509	全坤建	3	8924	大田	18
5474	聰泰	4	3022	威強電	19
5278	尚凡	5	8070	長華	20
1312	國喬	6	1102	亞泥	21
6176	瑞儀	7	6594	展匯科	22
1109	信大	8	6488	環球晶	23
4430	耀億	9	8249	菱光	24
6294	智基	10	1582	信錦	25
5220	萬達光電	11	2439	美律	26
8066	來思達	12	6616	特昇-KY	27
4974	亞泰	13	4137	麗豐-KY	28
2929	淘帝-KY	14	6201	亞弘電	29
8049	晶采	15	6263	普萊德	30

說明：股價基準點為 2019 年 12/6