股票，這樣選就對了

股票篩選、分析與網路資訊應用

廖日昇 著

推薦文

一本與眾不同的選股好書！

大學同學老廖浸淫股市數十年，平時他除了身體力行、實際進行股市投資之外，並細心觀察與研究股海致勝之道。

最近他完成《股票，這樣選就對了》一書，囑我幫它推薦。我雖然很關心經濟趨勢和股市走向，卻不常投資上市股票。接到老廖之託，趕緊把他傳送過來的書稿瀏覽一遍，發現它的確是一本與眾不同的選股好書。本書特殊之處，不僅是結構井然有序，而且選股流程脈絡清晰，所根據的資訊皆可輕易從互聯網免費取得。這對平時習慣上網投資的廣大網民應會有很大幫助。

我過去數十年來不常買賣股票的原因，是由於每回買股之際最大的困擾是，究竟要買何種股票及買價應多少才算不吃虧；另外一個困擾是，待買進股票後不管賺或賠，我應何時或以何種價位離開市場。老廖這本《股票，這樣選就對了》適時提供上述問題的答案，同時解除我多年來的選股困擾，相信本書對其他投資人也必能帶來同樣的幫助。因此，我樂意推薦。

焦生海

梧桐創投（Sycamore Ventures）主管合夥人
ACM、Corrigo公司董事，曾任TeleNav（TNAV）公司董事
上海理工大學與中國計量學院榮譽教授暨客座教授
聖荷西州立大學電機系與電機研究所正教授
2010年10月30日

目次

推薦文 **一本與眾不同的選股好書！** 焦生海.....1

圖表目次 8

前　言 13

第*1*章 **導論**

1.1 技術分析與基本分析的比較.....22
1.2 成長型與價值型投資.....24
1.3 股票篩選與分析.....27
1.4 一些常見的財務網站.....29
1.5 本書七大特色.....31
1.6 如何閱讀本書.....32

第一部 **投資型態與篩選**

第*2*章 **篩選概述**

2.1 篩選網站.....35
2.1.1 預設篩網.....36
2.1.2 客制化篩網.....39
2.2 篩選過程.....40
2.3 輸入變量.....43

第*3*章 **成長型與價值型股票篩選與案例**

3.1 成長型篩選.....55
3.1.1 成長型篩選的輸入變量.....57
3.1.2 移動平均線過濾.....59
3.1.3 質量因素考慮.....62

3.1.4 賣空篩選 64
3.2 價值型篩選 65
3.2.1 價值型篩選的輸入變量 66
3.2.2 移動平均線過濾 68
3.3 價值成長型篩選 71
3.4 反向篩選 74

第4章 收入型與特定產業股票篩選與案例
4.1 收入型篩選 79
4.1.1 收入型股票的優劣點 79
4.1.2 投資與篩選應考慮的因素 81
4.1.3 配息公司的合理股價估算 85
4. 2 特定產業篩選 87
4.2.1 金融 89
4.2.2 房地產投資信託 91
4.2.3 零售業 93
4.2.4 半導體 95

第二部 技術分析與篩選後初步過濾

第5章 資格預審與分歧分析
5.1 資格預審 99
5.2 分歧分析 103
5.2.1 趨勢性質 104
5.2.2 移動平均收斂／發散指標 108

5.2.3 猜測指標 110
5.2.4 相對強度指標 114

第三部 基本分析

第6章 市場、產業與公司資訊分析

6.1 市場資訊分析 122
6.1.1 各類市場指數 122
6.1.2 指數圖形分析 126
6.1.3 市場估值模型與合理價位推估 127
6.1.4 提供市場金融動態的網站 132
6.2 部門與產業資訊分析 134
6.2.1 部門績效表現 134
6.2.2 產業種類及本質 137
6.2.3 產業分析 139
6.2.4 提供產業績效表現的網站 143
6.3 公司簡介 144

第7章 分析師評級、報告與預估

7.1 概述 147
7.2 股票評級 151
7.2.1 分析師評級 151
7.2.2 線上評級 154
7.3 債券評級 156
7.4 分析師報告 158
7.4.1 提供分析師報告的網站 158
7.4.2 找尋最好的分析師 161

7.5 分析師預測 162

第8章 財務報表

8.1 基本分析之源：年度與季度報表 167
8.1.1 如何獲得年度與季度報告 167
8.1.2 年度與季度報告的主要內容 169
8.2 如何閱讀與利用財務報表 173
8.2.1 損益表 173
8.2.2 資產負債表 184
8.2.3 現金流量表 190

第9章 估值、財務實力、盈餘與目標價格

9.1 估值 198
9.1.1 估值模型 198
9.1.2 估值比率 199
9.1.3 股價高估或低估 203
9.2 財務實力 209
9.3 盈餘與獲利能力 213
9.3.1 盈餘 213
9.3.2 獲利能力 219
9.4 目標價格 236

第四部 股票警訊與其他

第10章 股票警訊與其他應考慮的問題

10.1 股票警訊 245

10.1.1 銷售成長趨勢 246
10.1.2 應收帳款與庫存水平 248
10.1.3 現金流量 253
10.1.4 Z- 計分評估法 254
10.1.5 其他警訊 257
10.2 其他應考慮的問題 260
10.2.1 機構與業內人士持股 260
10.2.2 競爭同行 262
10.2.3 會計風險／管理品質 265
10.2.4 投資人常犯的錯誤及買賣建議 267

第五部 分析流程

第 11 章 成長型與價值型股票的分析流程與案例
11.1 成長型 276
11.1.1 分析流程 277
11.1.2 賣出時機 318
11.2 價值型 320
11.2.1 分析流程 321
11.2.2 賣出時機 340

參考書籍 341

【凡例說明】

(1) 例如 MSN Money／Fundamentals／Financial Results／Statements／10 Year Summary 代表以下網頁的搜尋程序：

a) MSN Money 代表 http://moneycentral.msn.com 的網站首頁。通常你須在網站首頁輸入股票代碼，並點擊輸入欄旁之 GO 或 Get Quote

b) Fundamentals 代表第二頁的主綱目標題

c) Financial Results 代表主綱目標題之下的次綱目標題

d) Statements 代表次綱目標題之下的小分類標題，點擊 Financial Results 後可見到此標題

e) 10 Year Summary 點擊 Statements 後在次頁可見到此小標題。點擊此小標題可見到標題內容。

(2) 所有網站位址或搜尋程序之前皆有星號以示區別，網站位址使用大星號★，搜尋程序使用小星號 ★，所有公式或定義式之前皆有 ◆ 記號以茲醒目

(3) 流程圖中：

a) 六面菱形表示其內有問題待決，菱形通常有「是」與「否」兩個出口

b) 長方形表示大標題，在長方形之下通常包含一個或數個待決菱形

(4) a) **書中出現的金錢數額，如未特別說明它們均是指美元**

b) 書中出現的年度均代表財政年度，每家公司的財政年度最後一天未必相同c) mrq 代表最近季度；ttm代表過去12個月期間

圖目次

圖5-1 蘋果公司的ADX與+DMI, -DMI變化 108
圖5-2 Acergy 公司的MACD負分歧 109
圖5-3 谷哥公司的MACD正分歧 110
圖5-4 保健公司的SI負分歧 112
圖5-5 TRW汽車控股公司的SI正分歧 113
圖5-6 普通分歧（3 峰）示意圖 113
圖5-7 次要分歧（3 峰）示意圖 114
圖5-8(a) 美國石油基金公司的RSI正分歧 116
圖5-8(b) NBTY公司的RSI 負分歧 117
圖9-1 目標公司的現金流量與資產負債表 233
圖9-2 芝士蛋糕工廠的現金流量與資產負債表 234
圖11-1 成長型股票的分析流程 278
圖11-2 荃灣電信公司的價格—MACD圖 287
圖11-3 價值型股票的分析流程 305
圖11-4 唐納利父子公司的價格—SI圖 322

表目次

表6-1 信用等級對照表 131
表8-1 教練公司各年度銷售收入 178
表8-2 教練公司各年度銷售成長 178
表8-3 金寶湯公司2008及2009年度的成本與支出 180
表8-4 金寶湯公司的成本與支出佔總銷售百分比 180
表8-5 微軟公司2009年度的營運利潤率 182
表8-6 微軟公司2009年度的淨利潤率與每股營餘 183
表8-7 福特汽車公司2009年度總債務與股東權益估算 189
表8-8 英特爾公司2004～2008年度資產負債表中的幾個關鍵項目 190
表8-9 英特爾公司2004～2008年度資產負債表的指數-數目分析 190
表9-1 谷哥、微軟及蘋果公司最近財政年度的TL／E比較 211
表9-2 谷哥公司盈餘估計 215
表9-3 谷哥公司 EPS 趨勢預估 216
表9-4 谷哥公司盈餘成長估計 217
表9-5 谷哥公司與雅虎的盈餘（季度）驚奇比較 218
表9-6 愛德華茲生命科學公司的季度銷售成長 224
表9-7 愛德華茲生命科學公司的季度銷售成長百分比 224
表9-8 高微設備公司的各年度盈運利潤率 226
表9-9 高微設備公司08~09年度的季度 226
表9-10 國際商用機器與CA公司的SG&A／銷售比較 227

表9-11 惠普公司的三種獲利比較.....230
表9-12 惠普、戴爾與國際商用機器的ROA比較.....231
表9-13 價格線公司過去十年的銷售、淨利潤率、流通股數及平均P/E....239
表10-1 沃爾瑪百貨公司的銷售成長預估.....247
表10-2 沃爾瑪百貨公司的季度銷售.....248
表10-3 沃爾瑪百貨公司的季度銷售成長.....248
表10-4 Ocwen金融的第三季度應收帳款（A/R）對銷售百分比.....250
表10-5 Freds 公司的庫存對銷售百分比.....251
表10-6 零售風險投資公司的庫存對銷售百分比.....251
表10-7 亞馬遜公司（AMZN），零售風險投資公司（RVI），與Freds公司（FRED）的年度庫存／銷售百分比.....252
表10-8 花旗集團的年度淨收入與營運現金流量.....254
表10-9 思科系統公司的主要機構持股.....261
表10-10 網路和通訊設備產業的四家競爭同行比較.....265
表10-11 個人電腦產業四巨頭的一次性支出／每年銷售百分比.....266
表11-1 電信產業四家競爭同行的銷售成長比較.....291
表11-2 荃灣電信公司的盈餘成長預測.....292
表11-3 荃灣電信公司的五年銷售成長.....293
表11-4 荃灣電信公司的盈餘預測趨勢.....293
表11-5 荃灣電信公司的EPS驚奇史.....294
表11-6 荃灣電信公司的銷售成長預測.....294
表11-7 荃灣電信公司五年來的一次性支出對每年銷售百分比.....295

表11-8 荃灣電信公司與競爭同行在淨利潤率與SG&A／銷售的比較.....295
表11-9 荃灣電信公司過去十年銷售、淨利潤率、流通股數及平均P/E估計值.....298
表11-10 荃灣電信公司2009及2010年度銷售、淨利潤率、流通股數及平均P/E估計值.....299
表11-11 荃灣電信公司的季度銷售.....303
表11-12 荃灣電信公司的季度銷售成長.....304
表11-13 荃灣電信公司的年度營運利潤率.....314
表11-14 荃灣電信公司的最近季度營運利潤率與一年前同期相比.....314
表11-15 荃灣電信公司的年度ROA變化.....315
表11-16 荃灣電信公司的季度銷售.....315
表11-17 荃灣電信公司的季度銷售成長.....316
表11-18 荃灣電信公司的淨收入與營運現金流量.....316
表11-19 荃灣電信公司的應收帳款／銷售變化.....317
表11-20 唐納利父子公司的盈餘成長預測.....324
表11-21 唐納利父子公司的盈餘預測趨勢.....325
表11-22 唐納利父子公司的季度與年度銷售成長預測.....325
表11-23 三一工業公司最近十年的利潤率計算值.....327
表11-24 唐納利父子公司最近十年的利潤率計算值.....328
表11-25 唐納利父子公司2009及2010年度的銷售、淨利潤率、流通股數及平均P/E估計值.....329
表11-26 唐納利父子公司過去十年的銷售、淨利潤率、流通股數、及平均P/E.....330

表11-27 唐納利父子公司（RRD）與湯姆森路透集團（TRI）及Vistaprint NV（VPRT）在銷售及其成長的比較.....333
表11-28 唐納利父子公司五年來的一次性支出對每年銷售百分比.....333
表11-29 唐納利父子公司（RRD）與湯姆森路透集團（TRI）及Vistaprint NV（VPRT）在利潤率及SG&A／銷售之比較.....334
表11-30 唐納利父子的季度盈餘及其成長.....334
表11-31 唐納利父子公司的五年銷售成長.....336
表11-32 唐納利父子公司的季度銷售.....337
表11-33 唐納利父子公司的季度銷售成長.....337
表11-34 唐納利父子公司的最近季度營運利潤率與一年前同期相比.....337
表11-35 唐納利父子公司的ROA與營運現金流量（年度）.....338
表11-36 唐納利父子公司的ROA與營運現金流量（季度）.....338
表11-37 唐納利父子公司的折舊與資本支出.....339

前言

股票投資雖然不是生死大事，但它已逐漸成為全民運動之一，操作得宜將迅速增加你的財富，使你全家生活在快樂富足之中；操作不當則將使你的辛苦積蓄瞬間化為烏有，輕者全家陷入愁雲慘霧，重者可能鬧出人命。因此股票投資一事豈可不謹慎，豈能不付出時間去了解。本書敘述雖以美國股市為對象，但書中介紹的分析法卻放之四海而皆準，可以應用在不同地區及不同證券交易所的上市股票分析。例如台灣地區的投資人可循以下網址及程序：

★ http://www.funddear.com.tw

★ Funddear.com／公開資訊觀測站／中文／財務報表（鍵入公司代號，選擇年度與季別）／點擊各分類報表之一

找到損益表及資產負債表後，就可應用本書的程序進行分析，但美中不足的是，台灣的市場及公司資訊可能不及美國資訊完整（例如以上網站並無提供現金流量表），若台灣的其他財務網站能提供現金流量資訊則能進行本書所敘述的完整分析，其他地區（如香港與大陸）的應用亦然。與其他國家相較美國有全球市值最大及歷史最悠久的股票市場，股市的詳實資訊在政府及許多商業網站上皆可免費取得，因此海外投資人不妨利用這種資訊上的便利，援引

本書為踏腳磚以對美股進行投資。[1]

美國股市自1995年迄今15年來已經歷兩次大起落。最近一次的大落自2007下半年開始，當時作為經濟前導的S&P500指數受次級貸款拖累，從1565點高峰跌到690點水平（2009上半年），之後又逐漸回升到1100多點水平（2010年1月中旬）。最近股市欲振乏力，則是因年初中國緊縮貨幣及聯邦政府對銀行業嚴加管控所致。股市未來走勢如何是人人都關切的問題，本書主旨雖不在於解答以上問題，但仍願藉此表達一點微見。據已發布的美國國內生產總值（GDP）成長率顯示，自從2009年6月之後經濟情況已逐漸改善；[2]聯邦準備理事會（Fed）有緊縮貨幣政策的跡象。[3]再加上目前的低通膨、企業獲利增加，及大型優質股（如IBM與Merck等）的本益比（P/E）不高的大環境下，相對於債券市場，未來股市應有較大幅度的上漲潛能。

由於以上緣故，再加上近年來互聯網資訊發達，與股市投資相關的訊息不但相當豐富而且大多數都可免費取得，這種資訊型態的發展與十餘年前筆者寫作《股市長短線要略》[4]之際已有截然不同的面貌。以上種種背景因素間接點燃筆者寫作本書的動機，而直接的

---

❶ 美國國內數家著名的低佣金證券公司（如Scottrade與Charles Schwab等）皆設有海外免費專線及開戶規則，因此美國境外的投資人就如同美國境內人士一樣，藉著互聯網的協助，可以充分自由地買賣美國股票。

❷ 2009年6月季度的美國GDP是-3.80%，9月季度是2.60%，12月季度是0.10%，因此美國經濟正逐漸復甦。

❸ 聯準會主席柏南克（Ben Bernanke）2010年2月10日表示，聯準會不久可能提高重貼現率，這意味著金融市場好轉，已具備升息的先決條件。

❹ 廖日昇著，《股市長短線要略》，聯經出版公司（台灣／台北），1998年，初版

促成因素則是筆者希望將日常作為自己投資用的教戰守則及心得筆記，結合新資料之後重新整理，如此不但讓自己日後運用方便，同時也希望對他人有所幫助。

過去當股市大起大落之際，投資人宛如坐雲霄飛車，對本身命運只有徒乎負負，他們的痛楚實非局外人所能理解。在股市大起大落時，即使大型基金尚無法倖免，更遑論一般小投資人。雖然投資人無法改變經濟起落或股市漲跌的趨勢，然而在選股及交易過程中，若能遵循正確的分析途徑、善用客觀的市場數據，以及不預設立場地進行最後購買決策，則依以上程序選出的股票雖不能保證日後安全無慮，但通常較未經該程序選出的股票具有更大的上漲潛能及更強的抗跌性。投資人若能再加上一套合理的進出市場策略，則即使在市場大落之際也可減少損失及保住獲利；而最糟糕的是，若投資人對套牢的股票存有難以割捨的情懷，將使得前景變得不確定。投資人捨不得退出市場的原因大半是因為不認輸，總以為股票有朝一日會回頭。當然市場終有一天會回頭，但你的股票卻未必。消極地不肯賣出股票就形同積極地投資該股票，如此把寶貴的資金套牢於無望的失敗股，而置有可能選得成功股的分析策略於不顧，實非明智之舉。

然則在股票市場如何才能做到明智呢？當然明智之人雖有遠見，但有時也可能無法避免失敗。儘管如此，他們總能從失敗中獲取教訓，最後走向成功。然而要投資人經歷各種失敗並從中汲取教訓而成功，這種成功未免付出太多代價。每一次的代價意味著付出學費，很多投資人在付出一次或數次重大學費之後就永遠退出市場了。因此明智人應儘量少從失敗獲取教訓，而宜直接汲取成功策略並讓自己快速邁向成功。尤其是如今經濟前景好壞難料，股市自