

# 尋找下一支飆股

## Finding the Next Starbucks

How to Identify and Invest in the Hot Stocks of Tomorrow

by

Michael Moe

麥克·莫伊 著

韓文正 譯

## Finding the Next Starbucks

Copyright © Michael Moe, 2006

Excerpt from Jerry Maguire© 1996TriStar Pictures, Inc.

Courtesy of Sony Pictures Entertainment

Complex Chinese translation copyright ©2008 by Yuan-Liou Publishing Company

This edition published by arrangement with Portfolio, a division of Penguin Group (USA) Inc.

Arranged through Andrew Nurnberg Associations International Ltd.

All rights reserved including the right of reproduction in whole or in part in any form.

實戰智慧館 341

# 尋找下一支飆股

作者——麥克·莫伊 (Michael Moe)

譯者——韓文正

封面設計——黃聖文

編輯——曹堤

主編——林麗雪

副總編輯——吳家恆

財經企管叢書總編輯——吳程遠

策劃——李仁芳博士

發行人——王榮文

出版發行——遠流出版事業股份有限公司

臺北市 100 南昌路二段 81 號 6 樓

郵撥 / 0189456-1

電話 / 2392-6899 傳真 / 2392-6658

著作權顧問——蕭雄淋律師

法律顧問——王秀哲律師·董安丹律師

排版——凱立國際資訊股份有限公司

2008 年 2 月 1 日 初版一刷

行政院新聞局局版臺業字第 1295 號

新台幣售價 380 元 (缺頁或破損的書, 請寄回更換)

有著作權·侵害必究 Printed in Taiwan

ISBN 978-957-32-6232-9

**YLib** 遠流博識網

<http://www.ylib.com> E-mail: [ylib@ylib.com](mailto:ylib@ylib.com)

<http://www.ylib.com/yimba> E-mail: [yimba@ylib.com](mailto:yimba@ylib.com)

## 出版緣起

王榮文

在此時此地推出《實戰智慧館》，基於下列兩個重要理由：其一，臺灣社會經濟發展已到達了面對現實強烈競爭時，迫切渴求實際指導知識的階段，以尋求贏的策略；其二，我們的商業活動，也已從國內競爭的基礎擴大到國際競爭的新領域，數十年來，歷經大大小小的商戰，積存了點點滴滴的實戰經驗，也確實到了整理彙編的時刻，把這些智慧留下來，以求未來面對更嚴酷的挑戰時，能有所憑藉與突破。

我們特別強調「實戰」，因為我們認為唯有在面對競爭對手強而有力的挑戰與壓力之下，爲了求生、求勝而擬定的種種決策和執行過程，最值得我們珍惜。經驗來自每一場硬仗，所有的勝利成果，都是靠著參與者小心翼翼、步步爲營而得到的。我們現在與未來最需要的是腳踏實地的「行動家」，而不是缺乏實際商場作戰經驗、徒憑理想的「空想家」。

我們重視「智慧」。「智慧」是衝破難局、克敵致勝的關鍵所在。在實戰中，若缺乏智慧的導引，只恃暴虎馮河之勇，與莽夫有什麼不一樣？翻開行銷史上赫赫戰役，都是以智取

勝，才能建立起榮耀的殿堂。孫子兵法云：「兵者，詭道也。」意思也明指在競爭場上，智慧的重要性與不可取代性。

《實戰智慧館》的基本精神就是提供實戰經驗，啟發經營智慧。每本書都以人人可以懂的文字語言，綜述整理，為未來建立「中國式管理」，鋪設牢固的基礎。

遠流出版公司《實戰智慧館》將繼續選擇優良讀物呈獻給國人。一方面請專人蒐集歐美、日最新有關這類書籍譯介出版；另一方面，約聘專家學者對國人累積的經驗智慧，作深入的整編與研究。我們希望這兩條源流並行不悖，前者汲取先進國家的智慧，作為他山之石；後者則是強固我們經營根本的唯一門徑。今天不做，明天會後悔的事，就必須立即去做。臺灣經濟的前途，或亦繫於有心人士，一起來參與譯介或撰述，集涓滴成洪流，為明日臺灣的繁榮共同奮鬥。

這套叢書的前五十三種，我們請到周浩正先生主持，他為叢書開拓了可觀的視野，奠定了紮實的基礎；從第五十四種起，由蘇拾平先生主編，由於他有在傳播媒體工作的經驗，更豐富了叢書的內容；自第一一六種起，由鄭書慧先生接手主編，他個人在實務工作上有豐富的操作經驗；自第一三九種起，由政大科管所教授李仁芳博士擔任策劃，希望借重他在學界、企業界及出版界的長期工作心得，能為叢書的未來，繼續開創「前瞻」、「深廣」與「務實」的遠景。

## 策劃者的話

李仁慧

企業人一向是社經變局的敏銳嗅覺者，更是最踏實的務實主義者。

九〇年代，意識形態的對抗雖然過去，產業戰爭的時代卻正方興未艾。

九〇年代的世界是霸權顛覆、典範轉移的年代：政治上蘇聯解體；經濟上，通用汽車（GM）、IBM 虧損累累——昔日帝國威勢不再，風華盡失。

九〇年代的台灣是價值重估、資源重分配的年代：政治上，當年的嫡系一夕之間變偏房；經濟上，「大陸中國」即將成為「海洋台灣」，勃興「鉅型跨國工業公司」（Giant Multinational Industrial Corporations）的關鍵槓桿因素。「大陸因子」正在改變企業集團掌控資源能力的排序——五年之內，台灣大企業的名勢將出現嶄新次序。

企業人（追求筆直上昇精神的企業人！）如何在亂世（政治）與亂市（經濟）中求生？

外在環境一片驚濤駭浪，如果未能抓準新世界的砥柱南針，在舊世界獲利最多者，在新世界將受傷最大。

亂世浮生中，如果能堅守正確的安身立命之道，在舊世界身處權勢邊陲弱勢者，在新世界將掌控權勢舞台新中央。

《實戰智慧館》所提出的視野與觀點，綜合來看，盼望可以讓台灣、香港、大陸，乃至全球華人經濟圈的企業人，能夠在亂世中智珠在握、回歸基本，不致目眩神迷，在企業生涯與個人前程規劃中，亂了章法。

四十年筆路藍縷，八百億美元出口創匯的產業台灣（Corporate Taiwan）經驗，需要從產業史的角度記錄、分析，讓台灣產業有史為鑑，以通古今之變，俾能鑑往知來。

《實戰智慧館》將註記環境今昔之變，詮釋組織興衰之理。加緊台灣產業史、企業史的紀錄與分析工作。從本土產業、企業發展經驗中，提煉台灣自己的組織語彙與管理思想典範。切實協助台灣產業能有史為鑑，知興亡、知得失，並進而提升台灣乃至華人經濟圈的生产力。

我們深深確信，植根於本土經驗的經營實戰智慧是絕對無可替代的。另一方面，我們也要留心蒐集、篩選歐美日等產業先進國家，與全球產業競局的著名商戰戰役，與領軍作戰企業執行首長深具啟發性的動人事蹟，加上本叢書譯介出版，俾益我們的企業人汲取其實戰智慧，作為自我改錯的他山之石。

追求筆直上昇精神的企業人！無論在舊世界中，你的地位與勝負如何，在舊典範大滅絕、新秩序大勃興的九〇年代，《實戰智慧館》會是你個人前程與事業生涯規劃中極具座標

參考作用的羅盤，也將是每個企業人往二十一世紀新世界的探險旅程中，協助你抓準航向，亂中求勝的正確新地圖。

### 【策劃者簡介】

李仁芳教授，一九五一年出生於台北新莊。曾任政治大學科技管理研究所所長，輔仁大學管理學研究所所長，企管系主任，現為政大科技管理研究所教授，主授「創新管理」與「組織理論」，並擔任行政院國家發展基金創業投資審議會審議委員，交銀第一創投股份有限公司董事，經濟部工業局創意生活產業計畫共同召集人，中華民國科技管理學會理事，學學文化創意基金會董事，文化創意產業協會理事，陳茂榜工商發展基金會董事。近年研究工作重點在台灣產業史的記錄與分析。著有《管理心靈》、《7-ELEVEN 統一超商縱橫台灣》等書。

# 尋找下一支飆股

*Finding the Next Starbucks*

## 目錄

推薦文一

數字・願景・夢想

呂宗耀

10

推薦文二

尋找明日之星的迷思

樂為良

13

第一章

發掘未來之星

17

第二章

複利的威力

35

第三章

成長股的秘訣：盈餘、盈餘、盈餘

51

第四章

如何發掘明星股？

71

第五章 八大趨勢 81

第六章 挑公司看四P 167

第七章 估價方法 213

第八章 創意的來源 231

第九章 未來的熱門領域 241

第十章 個案研究 309

附錄一 成長型股票的初步分析 340

附錄二 延伸閱讀 350

附錄三 名詞解釋 358

推薦文一

呂張投資團隊總監

## 數字・願景・夢想

呂宗耀

投資可以很簡單，也可以很複雜，一通電話就可下單，但對我來說這通電話值千金重，「重」在於花了多少時間了解這間公司，多年來我一直認為這與你能在其中獲得多少報酬是呈正相關；短時間內不加思索決定投資一間公司，持有信心絕對不強，一有風吹草動必定出場，相對報酬有限，甚至以賠錢方式收場。投資是項決策不是行爲，策略的決定，需經一連串研究、思考與閱讀，蒐集各方面資訊，將策略失敗機率降到最低，獲得可預期之報酬。選擇寧靜，遠離大眾喧嘩，是我帶領團隊成員一路走來不變之定律，因為最大報酬往往來自於乏人問津的公司，讓自己在不受外界干擾下寧靜思考一間公司所有可獲得之資訊，才能做出最佳判斷。

「數字、願景、夢想」是我走投資這條路二十多年以來，判斷公司最基本的三項重點，成就一間永續長存企業，缺一不可，沒有基本獲利數字的公司，不用談未來願景、夢想；長年以來數字上擁有穩定獲利的公司，對未來沒有任何企圖心，市場不會給予任何掌聲，股價由市場決定，自然不會給予高本益比。我一直強調本益比的重要性遠大於目前每股盈餘；換句話說，不考慮系統性風險，公司長期股價表現是決定於市場願意給它多高本益比，而不是目前的每股盈餘。

華爾街知名分析師麥克·莫伊著作《尋找下一支靚股》是作者在華爾街市場二十年來發

掘許多成長潛力股包括星巴克、Google、eBay 等的思考邏輯，這些邏輯讓他贏得「當代最具洞察力市場專家」美譽，當我閱讀完這本書，我決定為此書寫序，因為這本書點出許多台灣投資人忽略的地方，相信這本書對於在找尋投資標的時具有正面幫助，可以增加思考點，減少判斷錯誤的機率。

作者研究美國一萬多間公司挑出一九九五年至二〇〇五年間二十五支股價表現最佳股票，挑選出的公司不是重點，重點在於這些股票為啥有這種本事，得到一共通點就是「搭上趨勢的列車」，在趨勢的前端，市場就願意給予較高的溢價（本益比）。

然而，每一間企業能成功，背後必有一個眼光遠大的創辦人，帶領企業往對的方向邁進，這也是我在投資一間公司，一定要見過「經營者」最大的原因。眼光遠大除了發揮在公司未來發展方向的遠見外，另外對於在人才的遴選方面也非常重要，奇異前總裁傑克·威爾許說：「人對了，事就對了」，一家公司首要關鍵都在人——卓越的人才，而吸引人才方面，領導人因素更佔一半以上，從微軟的比爾·蓋茲、奇異的威爾許，到蘋果的賈伯斯，可見一個優質領袖可發揮多大的威力，人才自然會吸引人才，這是一種良性循環，良性循環成就企業源源不絕的生命力。文中提出八大趨勢（知識經濟、人口結構、全球化、國際網路與委外代工會帶動市場增長，加劇競爭程度。加乘效應、企業合併和品牌則是決定產品、技術、公司、產業是否能夠成功之重要因素）是推動產業蓬勃發展最大動力，因為在趨勢下的產業才能找到持續創造高盈餘成長商機，再以四P（人才、產品、潛力、可預測性）來挑選出其中出類拔萃的企業。

投資是一條無止境的路，不斷地閱讀擴大思考層面是必要的，唐朝諫官魏徵說過：「欲

求木之長者，必固其根本。欲求流之遠者，必浚其泉源。」根越扎實，即使樹被雷擊倒了，經過一段時間，仍會重生。本書作者麥克·莫伊提出「十誠」作為其投資哲學，每一條都是其投資時必須堅守的準則，讀者除了謹記這「十誠」之外，也應找出自己的「十誠」，我們不能將風險免除，但降低風險發生機率是我們能做的。謹記！

推薦文二

iGroup 國際出版集團顧問

# 尋找明日之星的迷思

樂為良

每個做理財投資的人都渴望能找到飆股，發掘到明日之星，帶來十倍或百倍的豐厚回報；但多半我們只是想想，即使真的去找也徒勞無功。爲什麼？因爲我們多數是散戶、是局外人、是訊息的末端接收者。就算你認真做功課找到了，可能早有人捷足先登，價格當然也被拉到買不下手。

因此我個人不做這個夢也不妄想這件事，我採取的是穩定可靠的投資方式。簡單說就是，我選定幾支會分股利、產品市場有長期性、耐心等待合理價位或低價位進場，只要有一·五到二成的獲利，我就出場。即使出脫後股價再漲我也不懊惱，任它而去。

這種投資法有幾個優點：

- 一、不賠錢，就算買進後股價下跌，我年終分到的股利也遠比銀行定存好數倍；
- 二、不用爲了股票耗神，把看盤的時間拿去做一些有生產力的事，你會發覺可能比股市好賺；
- 三、因爲選的公司、它的行業、它的經營團隊都已事前掌握，再加上低價才進場，以這幾年來的經驗，沒有碰過買了之後大跌這回事。

我有時一年進出幾次，有時兩年才下個單，但必有收獲，遠遠好過定存，高於大盤。我