

10年大賺7倍，李忠孝分享最新存股心法

從企業前景 挖掘存股證標的

撰文：呂郁青

存股達人李忠孝靠著長期抱緊好股票，10年來大賺7倍，將1,000萬元本金變成8,000萬元。過去，他都用現股投資，現在，他發現新上市的「存股證」，可以減少配息的稅負壓力，因此他也開始買進存股證。

「存股證對高資產的人來說，很有吸引力！」李忠孝解釋。因為明年扣抵稅額減半，所以存股者的稅負壓力又變得更重了。由於存股

證是衍生性金融商品，因此用存股證參與除權息，不需繳交健保補充費，配息也不用併入個人所得稅，如果能透過存股證來減少淨所得，甚至還有可能讓原本適用的所得稅率級距下降。

用低利借款買股 比起信貸更划算

李忠孝表示：「存股證對資金小的投資人來說，也有提高槓桿的優

勢。」他早年資金很少時，也曾經借過信貸，擴大槓桿，假使當時有存股證，他也可能就改用存股證提高槓桿。

李忠孝解釋：「存股證等於是用超低優惠利率借到一半的資金來買股票。」換算下來就是買2張股票利息約2.5%，這比起信貸3.0%~7.0%來說，相當划算。

長抱股票賺7倍的李忠孝，如何挑選存股證？有以下3個心法：

心法1》找近5年沒賠錢公司，等到安全價格才買進

李忠孝是個長期持股，買了就幾乎不賣的存股者，他說，挑存股和挑存股證的標的，原則是一樣的，一定要安全、不能倒。

如何找安全的公司，李忠孝有五個必要的挑選原則：1.過去5年不能有賠錢的紀錄；2.營收「或」獲利有穩定成長；3.偏好資本額在10億~30億元的公司，較有成長性；4.股息配發率要有6成以上；5.觀察老闆在股東會、媒體上的發言，是否「說話算話」。

過去，李忠孝會自己一一檢

視，但存股證更好，由元大寶來證券已經幫投資人挑出十大具代表性的龍頭股，唯一的缺點是這些公司規模都較大，遠超過30億元資本額，不過安全性卻更高，「我想，如果說這些公司會倒，大家也不相信吧？」李忠孝說，所以，接下來，要做的就是安全的價格買進。

什麼是安全的價格，就是買了下跌的機率比上漲的機率還來得低的價格，李忠孝有2種評估方式：

1.產業面評估大方向：最近他就評估，國際鋼鐵行情受到中國過剩產能影響，已經壞了好一陣子，目前中國鋼鐵廠陸續傳出無法繼續經營的消息，相信谷底的情況已經進入尾聲，再跌的機率不大。

另外，李忠孝也看好以銀行為主體的金控，因為利率的循環有高度可能是轉向升息，銀行是具備轉嫁資金成本的事業體，且升息階段可

以增加其利息收益。

2.股價淨值比愈低愈好：當股價淨值比愈接近1，代表投資的安全性愈高。

一家公司的淨值，又稱帳面價值，或是資產淨值，用來計算公司清算的價格，所以，若股價愈接近淨值，投資就愈安全。

心法2》檢視配息穩定度，殖利率需逾2.5%

由於存股主要是為了收息，其次才是賺價差，因此除了買進價格要夠安全以外，李忠孝第2個心法會檢視配息的穩定性。

配息愈穩定愈好，但怎樣算是穩定？李忠孝解釋，過去3年的配息逐年成長當然最好（詳見圖1），若有向下波動，也要在10%之內。

李忠孝也會同時計算股息殖利率，股息殖利率則是愈高愈好，代表目前的股價偏低，或是配息較高，一般李忠孝會希望股息殖利率最好至少超過4%。不過，存股證的好處就是放大槓桿，因此，對股息殖利率的要求可以略為放寬標準，股息殖利率在2.5%~3.5%還

圖1 兆豐金近5年能穩定配息，成李忠孝存股標的

| 2886兆豐金 走勢圖 成交明細 技術分析 新聞 基本資料 籌碼分析 個股健診 新版理財 | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|
| 公司資料 營收盈餘 股利政策 申報轉讓 | | | | | |
| 股利政策 | | | | | |
| 年度 | 現金股利 | 盈餘配股 | 公積配股 | 股票股利 | 合計 |
| 102 | 1.11 | 0 | 0 | 0 | 1.11 |
| 101 | 1.10 | 0 | 0 | 0 | 1.10 |
| 100 | 0.85 | 0 | 0 | 0 | 1.00 |
| 99 | 0.90 | 0 | 0 | 0 | 1.10 |
| 98 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1.00 |

資料來源：Yahoo!奇摩股市 整理：呂郁青

可以接受。

李忠孝依上述2個心法選出中鋼（2002）與兆豐金（2886）兩檔存股證。李忠孝表示，中鋼雖然受到衝擊但還是能維持獲利，儘管這幾年配息都不算好，但今年上半

年獲利評估將較去年佳，後續可能還有鋼鐵行情回升的利多，有機會賺到更多股息，甚至價差。

至於兆豐金，他也打算長久持有，最主要就是利率有可能是逐步升息，將對銀行為主的金控有利。

心法3》除非遇到壞事情，否則不會賣

李忠孝買現股來存，原則是緊抱不賣，買進存股證後也是一樣，除非出現以下3種狀況：

1.股價短期飆漲導致獲利跟不上 當股價短期急漲，獲利明顯跟不上時，才會停利賣出。例如，永裕（1323）4個月內漲1倍，但獲利不可能在4個月翻1倍，人為炒作氣氛明顯，李忠孝才會先賣出，但中碳（1723）慢慢漲，花10年股價漲3倍，他就不賣。

2.找到更好的標的

當找到更有成長性或股價被嚴重低估的公司，但手邊的資金不夠，李忠孝才會賣掉手上相對成長性較弱或股價明顯被高估的持股。

3.公司體質變壞

買進時看好的理由，後來出現大變動，如公司原有的優良經營者離開或產業結構改變，使得公司無法因應新局面。就如同升息過快，銀行股有可能吃下房地產貸款倒帳的

宿命，或公司營運持續惡化，且企業現金流量不足，有倒閉風險等。

最後，李忠孝提醒，由於存股證是延展型牛證，若股價大跌45%，該存股證就會被券商回收，或在1年到期日前，標的股市價的8成低於下限價的話，也可能不能展延，若心理壓力大的人，建議先停損；若資金充裕則可再購買券商接續發行價格較低的存股證，等於是「換張存股證」，繼續持有存股。



李忠孝

出生：1975年
學歷：淡江大學水資源及環境工程系
現職：元大寶來證券電腦工程師