

# 每年報酬率逾13%，存股達人「股魚」再出招 用4步驟篩出3檔存股證標的

撰文：呂郁青

**位**居Google搜尋引擎財經部落客第1名的存股達人「股魚」（化名），靠著不需看盤的投資術，且每年只交易2~4次，10年內就滾出千萬身價，每年都繳出13%~18%投資報酬率的佳績。

到底是怎麼辦到的？股魚說，挑好股只是存股的基本功，更重要的是要長期投入，才能累積驚人的複利效果。而要達成存股複利致富，除了投資現股之外，存股證也是一個可運用的工具。

股魚說，今年剛問世的存股證，

有2大特色：1.「強制投入」的複利效果：存股證會把現金股息透過行使比例調整，再滾入存股證，讓投資人不會因為直接領到現金股息而有機會花掉；2.具有把資金放大1倍的微槓桿效果：2014年初時，股魚曾打算加碼買進鴻海（2317），但當時也有其他個股符合加碼原則，使得他的資金分散，沒買進足夠部位。如果當時有存股證，他就可以把資金放大1倍，順利加碼鴻海增加獲利。

存股不是不應融資或借貸嗎？股

魚解釋，一般向銀行或券商借錢，是從借錢的第一天就開始計算利息，且每一天都要還錢，會增加心理上的焦慮，對風險的忍受度變低。但是存股證不同，是在買進的第一天，就已繳清貸款，這一年不用再還利息，因此不會有資金返還的壓力（編按：存股證在發行時就將2.5%的年利率財務費用，包含在掛牌的價格中）。

若要投資存股證，股魚會怎麼做？而他目前看好的存股證又有哪幾檔？請看以下分析：

## 步驟1》從財務指標篩出優質公司

股魚會先透過5個指標，篩選出上市櫃公司中財務相對較佳的公司，這5個指標分別是：1.股東權益報酬率（ROE）大於8%、2.營業利益率為正數、3.自由現金流量為正數、4.本業的收入比重大於80%、5.利息保障倍數超過40倍

（詳見表1）。

不過股魚強調，第一步的量化篩選，條件不宜太多、太嚴，否則將會篩掉真正好的公司。經過這5個指標的篩選後，在1,500檔上市櫃公司中就已經過濾掉90%的公司，僅剩下150檔左右。

表1 5指標篩出存股候選名單

檢視面向	財務指標	最低標準
經營	ROE	>8%
獲利	營業利益率	>0（為正數）
風險	自由現金流量	>0（為正數）
品質	本業收入比	>80%
債務	利息保障倍數	>40倍

資料來源：股魚 整理：呂郁青



### 股魚

出生：1977年  
現職：上市科技公司  
研發部主管  
學歷：台大機械工程  
研究所  
投資資歷：約15年

翁振權攝

## 步驟2》剔掉年報中會計師「無法表示意見」個股

篩出150檔個股之後，就可以讓會計師來幫忙了。股魚表示，由於會計要簽核年報時，都需要實地到國內外查核，會比一般投資人更接近公司，因此，在公司年報中，若看到會計師簽出「無法表示意見」，就表示事情不妙了，這種公司最好從存股監測口袋名單剔除。投資人也可以從「公開資訊觀測

站」中調出年報，直接先看「會計師查核報告」。

股魚建議只留下會計師評語為：「無保留意見」與「修正式無保留意見」者，表示財報數字可靠度較高。另外，股魚也提醒，會計師年報與季報的處理方式不一樣，會計師簽核年報需「查核」，但季報只需「核閱」，因此季報會計師的



Tips

會計師的評語有5種

會計師審閱過財報後，只會給以下5種評語：1.無保留意見、2.修正式無保留意見、3.保留意見、4.否定意見、5.無法表示意見。

意見多數都是「無法表示意見」，並不具參考意義，投資人要看的是「年報」中會計師的意見。

## 步驟3》至少留下50檔名單，每週觀察現股價格

經過上述2步驟的篩選後，股魚建議，最好至少留下50檔的存股監測名單，而這50檔要橫跨不同產業。因為，每一檔個股與產業都有不同的循環週期，若50檔的產

業不同，就比較容易隨時出現有產業或個股處於低檔可以買進。

等到建立起存股監測口袋名單，就可以每週觀察一次，等到價格跌落低檔時再買進存股。

股魚提醒，事先建立名單、根據財報算好超跌價，這些事先設定的交易步驟必須徹底遵守，常見的投資問題都是超漲想賣更高價，超跌則畏縮不前。

## 步驟4》看好的名單若發行存股證，就會買進

股魚說，當存股監測名單中的個股，有價格跌落到合理價之下，他就會加碼。但由於常會有好幾檔個股同時符合加碼條件，造成資金分散，此時股魚就會針對特別看好的存股標的，查詢是否有發行存股證，如此便有助於股魚將資金效果放大1倍，其他資金則可以用來買進股票，以做到加碼分級的需求。

目前，在股魚存股監測名單中，鴻海、台積電（2330），以及正新（2105）這3檔個股正好有發行存股證，他打算等到股價回落到合理價時，就以存股證買進加碼。

股魚打算最少持有1年的合理價格分別是：台積電86元~91元、

鴻海84元~87元、正新60元以下，目前以正新的價格最為接近（詳見表2）。若買在此價位區間，至少可抱1年之久。

投資不需亂槍打鳥，而是要有計畫，股魚說，十鳥在林不如一鳥在手，能耐心地在估算出超跌時，確實照著計畫買進，同時在估算出超漲時，賣股收割獲利，才最重要。



Tips

注意股價的下限價

存股證發行標的的股價低於下限價時，發行商就會自動與投資人結算，目前多數約定在標的股市價的55%，也就是說100元的股票，要跌破55元時，就會自動到期，投資人會被迫與券商結算。這種情況機率並不高，而且，若真的發生，券商通常會再發行新的、較低價格的存股證，供投資人選擇是否再度買進。

表2 股魚看好的3檔存股證名單

	台積電 (2330)	鴻海 (2317)	正新 (2105)
收盤價(元)	122.0	100.0	65.7
股魚設定合理價(元)	86~91	84~87	<60

註：收盤價為2014.09.25的價格 資料來源：股魚 整理：呂郁青

