

## 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

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》

《超簡單買低賣高投資術》

孫慶龍 YouTube 頻道



隨著日報長期追蹤的半導體測試廠商京元電子(2449)相繼在 10/20 與 11/15，成功達陣以 2023 年預估股利所計算的昂貴價 90 元之後，不僅再度印證《投資家日報》總能領先市場，**做對投資**與**做出績效**的專業價值，相信更讓許多訂戶獲利豐厚，以下分享其中一位訂戶的真實回饋。👉

## 日報訂戶的真實回饋文

不好意思真的忙就很少發言  
很感謝投資家日報 跟著老...

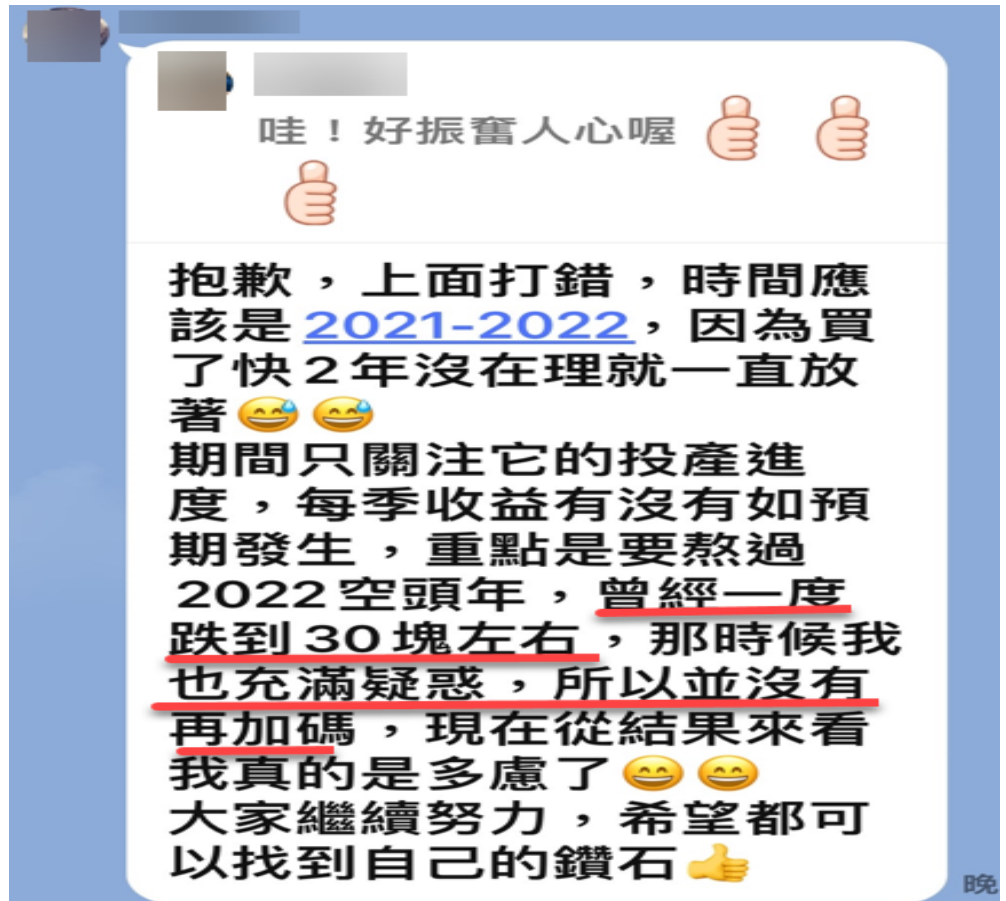
我也潛水很久，但我也很想分享買 2449 京元電的成果。我從 2020 年 Q3 到 2021 年 Q2，一直慢慢買 2449 京元電 20 張，平均買入價 36-42，到今年終於開花結果，賣出價平均落在 82-86 之間（因為已接近昂貴價）報酬率 200% 以上，慶龍老師學派真的是穩健贏家的最佳選擇👍👍👍重點是要有耐性😊😊

晚上

## 日報訂戶的真實回饋文

### Point

隨著京元電子(2449)相繼在 10/20 與 11/15，成功達陣以 2023 年預估股利所計算的昂貴價 90 元，相信讓許多訂戶獲利豐厚。



## 京元電子(2449)2023年1月到11月股價走勢圖



資料來源：投資家日報

企業動態

京元電(2449)

之 52

Point

歐洲投資大師科斯托蘭尼，在 65 年的投資經歷中，不但見證了詭譎多變的金融市場，更總結了一個畢生的投資理論，他認為，想要在股票市場中成為長期贏家，必須具備 4 項特質：想法、耐性、閒錢與好運。

看到上述這位日報訂戶的心路歷程，讓慶龍想在今天的日報中，與大家分享第一本著作《源源不絕賺好股》的第 3 章內容，相信現在再回頭讀一遍，必定會讓許多訂戶心有戚戚焉。



被譽為「德國股市教父」、「歐洲股神」的安德烈科斯托蘭尼 (André Kostolany)，在 65 年的投資經歷中，不但見證了詭譎多變的金融市場，更總結了一個畢生的投資理論，他認為，想要在股票市場中成為長期贏家，必須具備 4 項特質：想法、耐性、閒錢與好運。

**@特質 1：有想法——分析觀點領先市場**

所謂的「想法」，指的是投資人在買賣股票之前，必須對未來的股市或個股先看多或看空的想法，因為有想法才能形成信念，有信念才能形成決策。

換言之，投資股票必須先有方向，有方向才能決定策略；當

然，這個方向必須經過「大膽假設、小心求證」的過程。

除此之外，科斯托蘭尼眼中的「有想法」，其實強調的是，想在股票投資中創造優異的績效，關鍵在於領先市場的分析觀點(即使只多領先一步)；換言之，當「生米還未煮成熟飯之前」，真正的股市贏家已經「能預先聞到滿屋的飯香」，而提早卡位了。

然而，「有想法」只是建立在「大膽假設」的基礎上，假設要能成立，還必須透過「小心求證」才能確認。在股票投資分析中，最有力的驗證，就是每月與每季公布的財務報表，每月10日公布的前1個月營收，更是投資人掌握公司營運最即時的股票資訊。

### Point

「有想法」只是建立在「大膽假設」的基礎上，假設要能成立，還必須透過「小心求證」才能確認。



### @特質 2：有耐性——理性看待市場起伏

談完了「有想法」之後，接下來就是買進股票後，會面臨到考驗「耐性」的挑戰。整體而言，科斯托蘭尼認為，「耐性」可分為兩個層面：(1)心臟夠大；(2)沉得住氣。

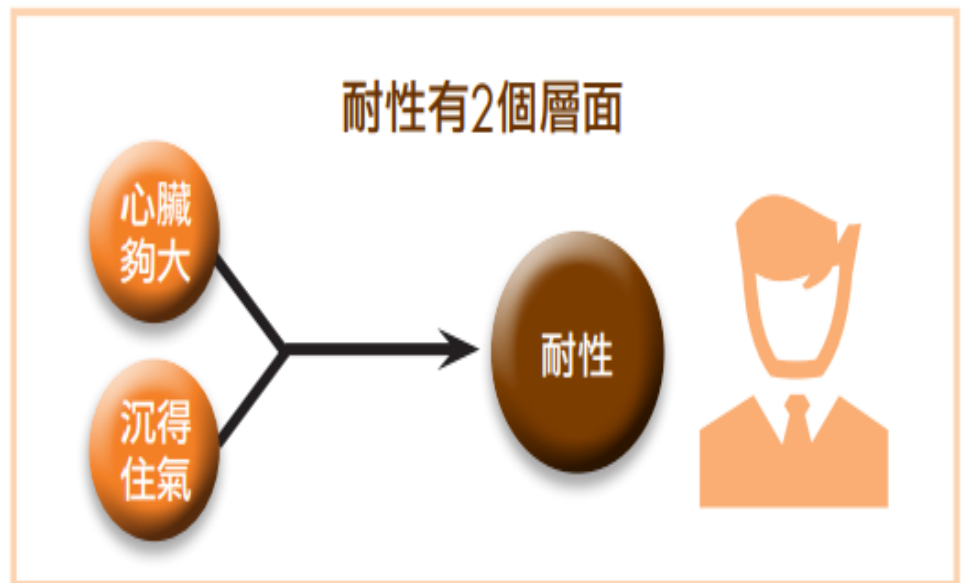
有時股票一開始的走勢並不如原先預期，此時心臟要夠大，才能承受短線的震盪，只要「當初看好的理由沒有改變」之前，都應理性看待市場的起伏，才能避免掉入「太早賣掉」好股票的

遺憾中。

此外，當看好某家公司未來的發展，並買進該公司股票之後，能否「沉得住氣」，則是觀察是否具備股神特質的重要指標；尤其當股價原地不動，長達一段時間之後，更是檢驗的標準。

### Point

科斯托蘭尼認為，「耐性」可分為兩個層面：  
(1)心臟夠大；(2)沉得住氣。



### @特質 3：有閒錢——才能好整以暇地投資

第三個股神的特質是「閒錢」投資，所謂「閒錢」指的是生活開銷以外的資金。

閒錢的計算方式，通常可用總資金扣除 6 個月的生活費用；假設 1 個月的家庭總支出是 10 萬元，閒錢就是扣除 60 萬元(10 萬元×6 個月)生活準備金的剩餘資金。

「閒錢投資」最大的好處是投資心理上的優勢，因為閒錢投資才能承受得住短線的起伏震盪，也才能好整以暇、耐心等待。

### @特質 4：有好運——成功都要有點運氣

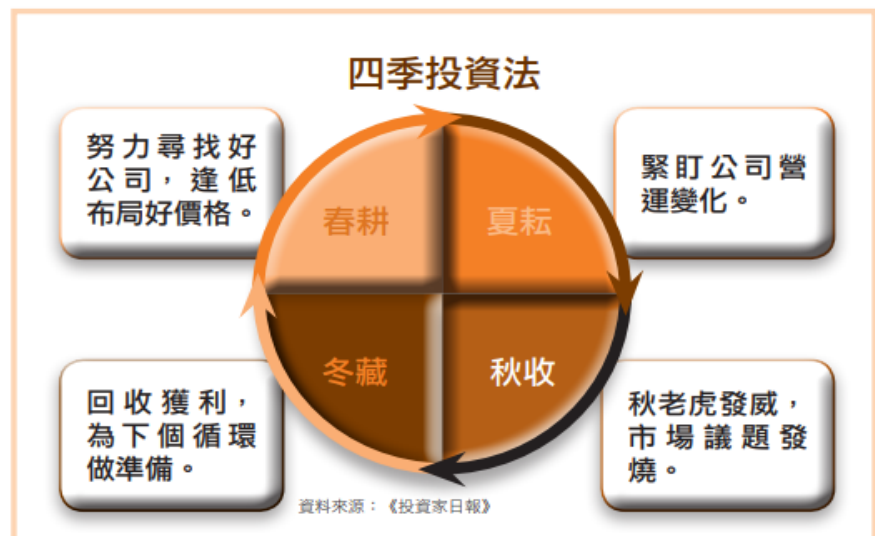
最後，世上所有的事物要能夠成功，「好運」或多或少都會造成影響。

「格局決定結局，態度決定高度。」在股票投資中，慶龍始終堅信，財富累積的過程應揚棄追求 5%、10% 的蠅頭小利，透過「大賺」的格局，才能創造出優異的結果。因此，慶龍一直宣揚的投資理念是，面對股票市場每天的起伏，秉持不隨波逐流的態度，才能更專注在產業與個股的研究上，尋找被市場低估的好股票，逢低布局且長期投資。

另一方面，大賺的格局加上長期投資的原則，反應在股票投資上，就會呈現出一種類似農業社會的節氣循環，姑且命名為「四季投資法」，指的就是春耕、夏耘、秋收、冬藏的概念，將農業社會的節氣循環，運用在股票投資的布局策略。

### Point

「春耕」指的就是努力尋找「好公司」，在市場尚未引起注意時，利用「好價格」的條件默默買進、逢低布局，並等待日後營運的發酵。



「春耕」指的就是努力尋找「好公司」，在市場尚未引起注意時，利用「好價格」的條件默默買進、逢低布局，並等待日後營運的發酵。之後從每個月的營收公布，與每季獲利的財報數字，觀察是否進入「夏耘」階段，通常財報數字或營運展望上會出現一些利多訊息，因此會讓市場上其他投資人開始注意到這檔股票。因為在春耕期是以較低的成本建立持股，所以會開始享受到第一波獲利的喜悅，獲利大約會落在 20%~30% 之間。

然而，真正可以讓投資人享受到賺大錢的喜悅，則必須得仰賴「秋老虎」的發威。因為只有在火熱的太陽帶動市場投資人瘋狂追逐時，才能創造出好整以暇、逢高出脫的機會，此時正值「秋收」的階段。最後「冬藏」，則是將股票的獲利落袋為安，並且將滿滿的現金好好收藏。冬藏最主要的目的就是，當下一個春耕來臨時，手上有豐沛的籌碼可以再一次逢低布局。

上述的4個階段中，其實「春耕」是最苦悶的，因為必須忍受市場先知的孤獨，要看到別人還未看到的商機，一方面要堅持專業分析，另一方面則需要不「人云亦云」的勇氣。



### Point

真正可以讓投資人享受到賺大錢的喜悅，則必須得仰賴「秋老虎」的發威。

相信有些投資人會提出一個疑問，有沒有什麼方法，可以跳過苦悶的春耕與難熬的夏耘，直接進入股價狂飆的秋收階段呢？

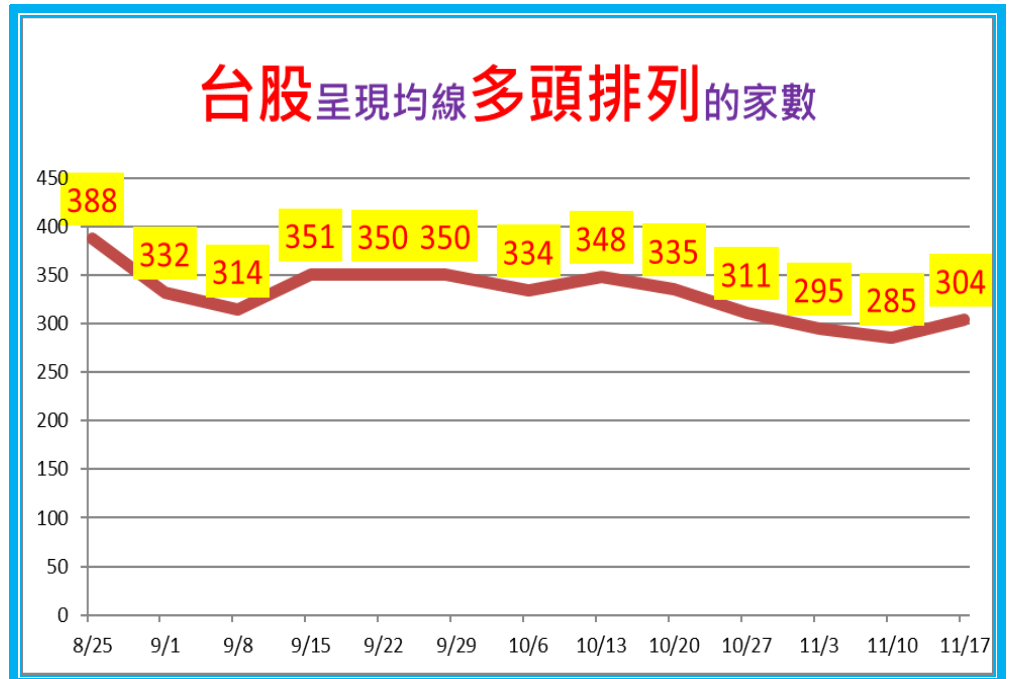
如果慶龍成仙的話，應該就有能力預測並捉到市場中每檔正在狂飆的股票。可惜的是，慶龍終究只是個凡人，在股票投資的布局上，也只能循著過往的成功經驗，並深信一個投資的道理：一分耕耘，一分收穫，要有甜美的收穫，就必須先懂得勤奮耕耘。

總結而論，還是老話一句：股票投資其實是一門克服人性的學問。📈

## 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!】

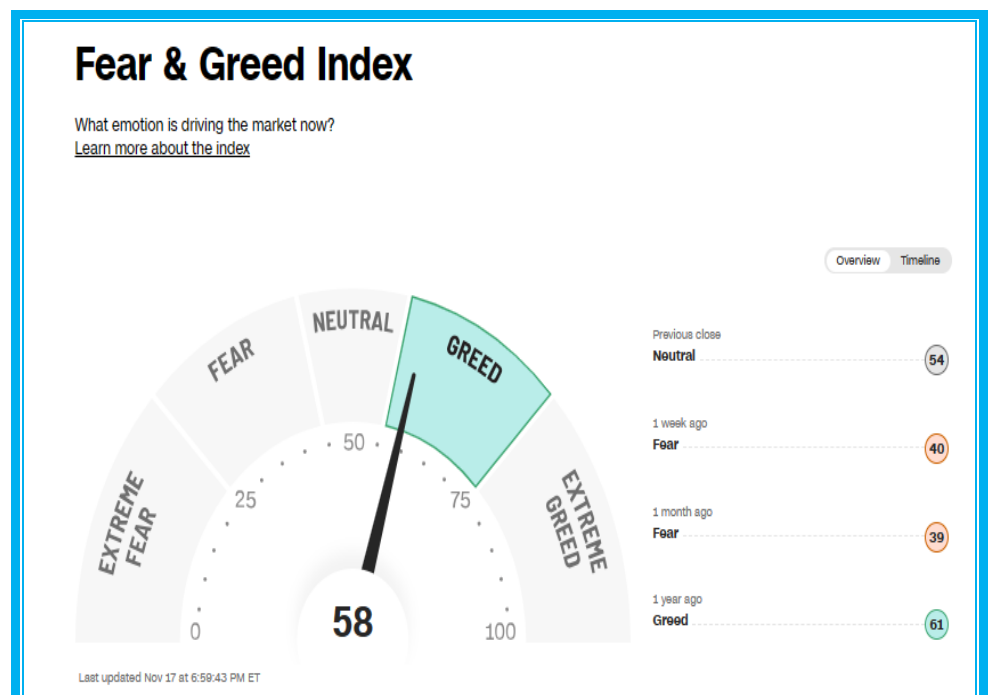


說明：11/17 開始上升；資料日：11/17(每周更新)；資料來源：投資家日報

## 恐懼與貪婪指數

Point

@延伸閱讀:【恐懼與貪婪指數：逆市場操作以台灣 50(0050)為例】





## 口袋名單 大數據決策

隨著 2023 年 Q3 財報已全數公布完畢，新一輪的合約負債選股條件有四：

- (一) 2023 年 Q3 合約負債較 2022 年 Q3 增加金額，佔股本的比率超過 21%。
- (二) 2023 年 Q3 合約負債的總額，佔股本比率超過 42%。
- (三) 近 4 季 EPS 與 11/16 股價所計算的本益比在 15 倍以下。
- (四) 排除近 4 季 EPS 有出現虧損者，排除 KY 股票。

### 合約負債選股：依增加佔股本比率排序

代號	股票	2022Q3 合約負債	2023Q3 合約負債	年增	增加佔 股本比	總額佔 股本比	11/16 股價	近4季 EPS	PE
2404	漢唐	89.6	182.7	93.1	489%	959%	242.5	24.94	9.7
6139	亞翔	108.2	190.2	82.0	363%	843%	129.5	9.24	14.0
6664	群翊	18.8	33.5	14.7	261%	593%	171	13.26	12.9
6613	朋德*	12.8	16.8	4.0	118%	496%	129	12.81	10.1
2348	海悅	10.5	21.5	11.1	95%	184%	85.3	8.55	10.0
5209	新鼎	15.5	17.7	2.2	77%	630%	161	12.74	12.6
6186	新潤	27.0	36.7	9.7	65%	245%	53.9	3.79	14.2
6192	巨路	22.5	28.7	6.2	64%	298%	83.9	8.83	9.5
6414	樺漢	98.8	106.4	7.6	59%	830%	276.5	35.11	7.9
2546	根基	17.3	22.7	5.4	45%	188%	74	9.94	7.4
6196	帆宣	71.7	80.1	8.4	42%	402%	134.5	12.13	11.1
2597	潤弘	12.0	18.9	6.9	37%	102%	104.5	9.5	11.0
2618	長榮航	152.1	342.7	190.6	35%	63%	32	3.18	10.1
6577	勁豐	1.1	2.3	1.2	31%	60%	98.8	6.76	14.6
3037	欣興	466.1	509.6	43.5	29%	334%	155	10.96	14.1
2535	達欣工	14.0	21.6	7.6	28%	80%	40.7	3.88	10.5
2031	新光鋼	4.4	13.5	9.0	28%	42%	48.3	4.63	10.4
6248	沛波	1.7	3.4	1.7	25%	50%	26.6	2.94	9.0
4550	長佳	0.9	1.8	0.9	23%	47%	32.25	3.04	10.6
2937	集雅社	4.4	5.3	0.8	21%	133%	30.6	3.07	10.0

說明：單位為元、億元；資料來源：投資家日報

#### Point

綜合台股 1700 多檔上市櫃股票，合計有 20 檔符合合約負債的選股條件，可作為接下來《投資家日報》追蹤分析的口袋名單。