

姓名：徐嘉徽

## 研究主題：上市橡膠公司之獲益能力與股價比較

### 研究與分析目的

#### 1 研究目的：

在財報分析課程中，我們透過分析兩家橡膠公司(標的公司與比較公司)更全面了解台灣橡膠產業。在過程發現，必須同時分析歷史資料，並掌握現時的環境變動與經濟事件，才能得到精確的分析結果。透過程式結合財務分析知識，將資料分析的過程更有效率且精確。

#### 2 目標：

可以透過爬蟲程式抓取即時股價，並搭配證交所釋出的其他財務資訊來比較各間公司的價值。由於時間有限，因此以原先以分析過的產業 - 橡膠，作為分析主體。將抓取的資訊用以分析投資者之成本(股價)、效益(股利與公司獲益能力)，了解兩者的連動關係，以幫助投資者建立投資策略。

#### 3 資料取得：

由於各家證券公司所蒐集的資料量不同，且計算比率之方式亦有差異。因此財務比率取自官方(金融監督管理委員會)資料；而股價資訊來源 - 臺灣證券交易所，為臺灣證券集中交易市場之經營機構。

### 資料分析：

#### 1 現時資訊：

透過觀察股價的短期變動，可以看到台灣橡膠產業因已進入成熟期數十年，市場對此產業之未來期望並不如其他產業樂觀，因此大部分橡膠公司之股價變動並不明顯，而變動幅度較大的榮

化，近期也因 KKR 股權投資公司收購而下市。透過即期股價，可以看到跨國且穩定獲利的公司(中橡、正新)其股價穩定維持於\$45-50 此區間。

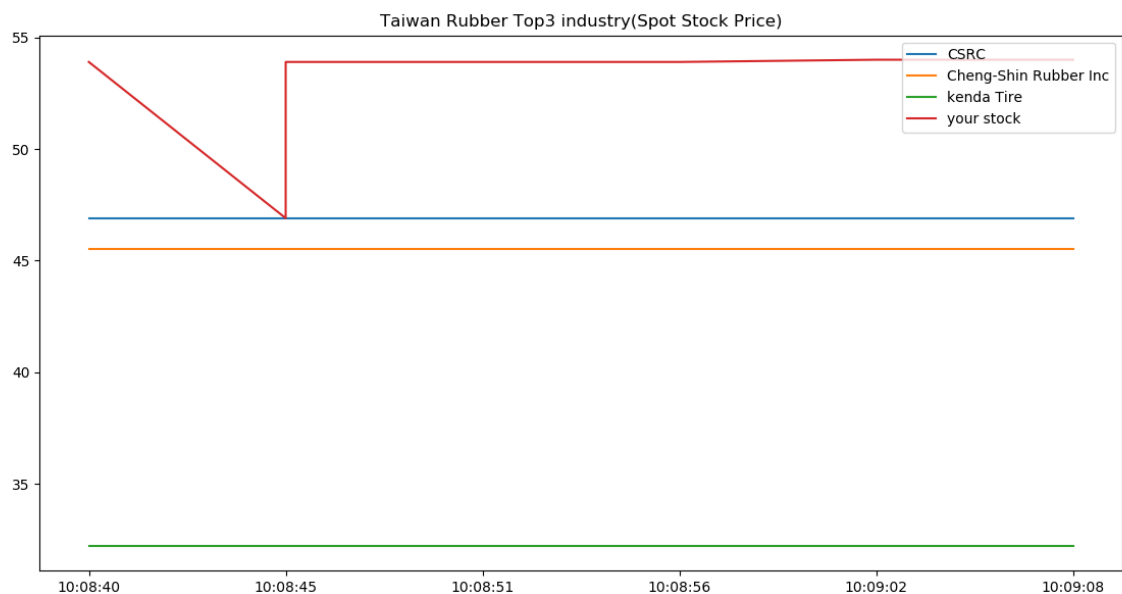


圖 1 為 7/26(四)10:08 之即期股價

## 2 歷史財務資訊：

比較圖 3 與圖 4 可以看出股息殖利率與本益比之間的關係，通常較高的殖利率伴隨著高本益比，因市場對一家公司的正向評價除了公司的獲益能力，也包含著公司的股利政策。若公司所發放的股利多(非清算股利)，市場對於此股票會給予交高的評價(股價提高)。

Security Code	Dividend yield	P/E ratio	P/B ratio
2101	2.79	44.65	1.85
2102	0.00	0	0.60
2103	3.08	33.91	1.71
2104	6.09	10.97	1.32
2105	3.98	30.34	1.74
2106	3.70	0	1.47
2107	4.63	30.54	0.48
2108	5.01	15.28	1.95
2109	0.00	0	1.74
2114	5.52	15.23	2.64
2115	4.66	12.15	1.17
6582	6.57	15.32	1.70

圖 2 列出橡膠公司之三種與股票相關之「歷史財務比率」

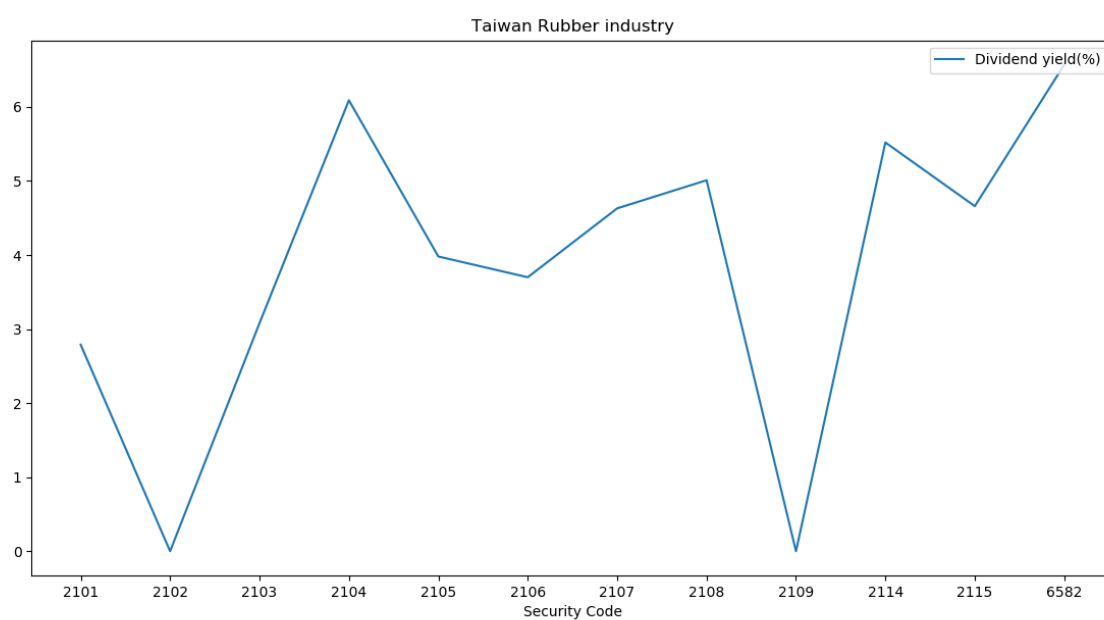


圖 3 股息殖利率(Dividend Yield)反映投資者每投資 1 元，可以獲得多少現金(股利)報酬

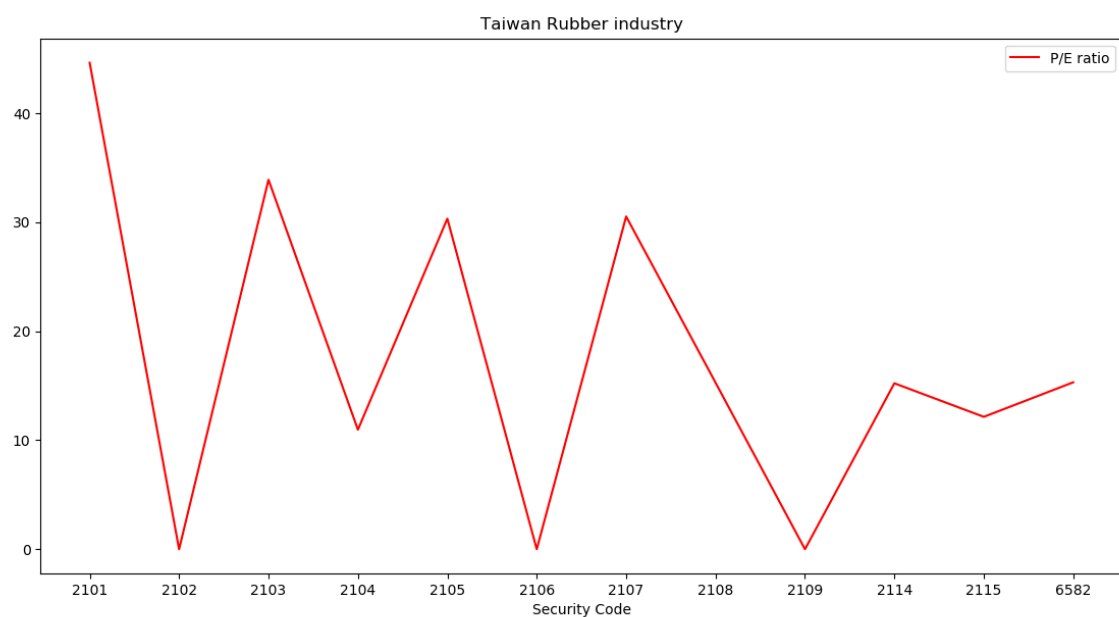


圖 4 本益比(Price-to-Earning Ratio)股票基本面分析時常用指標

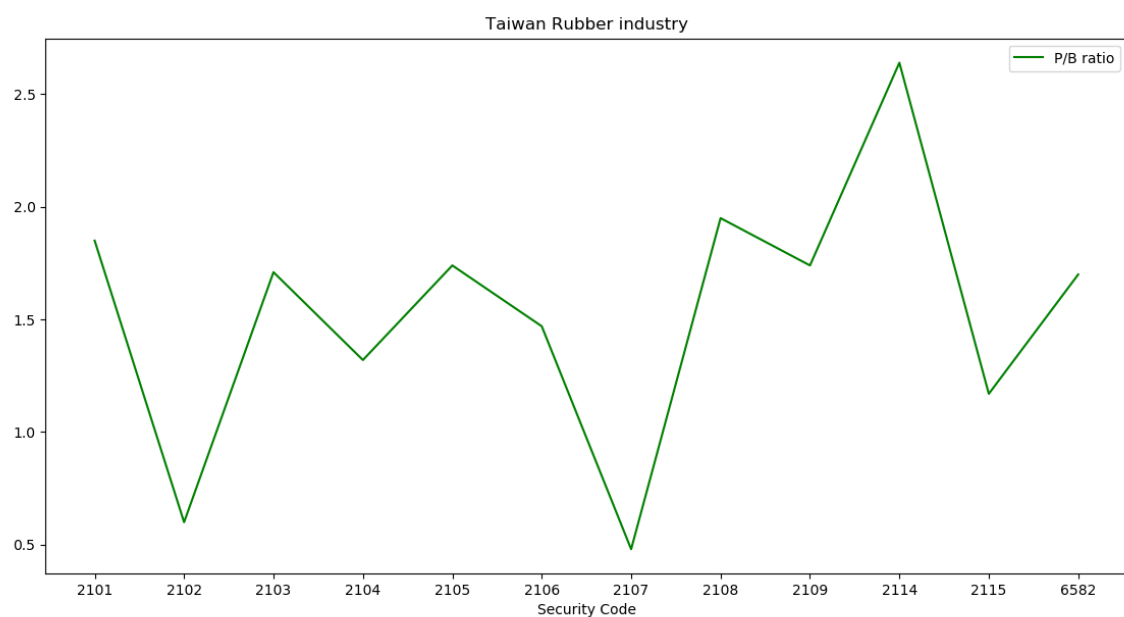


圖 5 股價淨值比(Price-Book Ratio)：將每股股價除以每股淨資產(Net Asset)，用以分析股價與資產間的比例關係

## 結論：

最近股票市場很流行的程式交易，透過系統自動化買進賣出並結合財務模型，將交易行為交付給機器執行。然而目前此種交易形式尚未成熟，而短線交易也因不重視長期經營能力，為人所詬病，

因此建議投資時，依據公司的獲利能力作為投資策略的較高比重，並輔以即時訊息。程式讓我們透過觀察股價的短期變動來了解目前市場對於此類股票的評價，並透過上述投資策略尋找適合的套利點。

## 參考資料：

- 1 台灣證券交易所(TWSE) 基本市況報導網站：<http://mis.twse.com.tw/stock/>
- 2 政府資料開放平台：〈上市股票每股市值、本益比、週轉率之比較〉<https://data.gov.tw/dataset/8984#r0>
- 3 〈從程式交易到智能交易，談交易機器人的進化〉  
<http://quanffett.com/2017/11/11/%E5%BE%9E%E7%A8%8B%E5%BC%8F%E4%BA%A4%E6%98%93%E5%88%B0%E6%99%BA%E8%83%BD%E4%BA%A4%E6%98%93%E5%BC%8C%E8%AB%87%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%A9%9F%E5%99%A8%E4%BA%BA%E7%9A%84%E9%80%B2%E5%8C%96/>