|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 產業成長股，價值成長股 |  |
| 觀察 | 產業成長股，  新產業開始大量生產時，  高速成長期>飽和期，競爭，併購>>成熟期 |  |
| 研究 | 法說會、新聞  了解產業趨勢，公司營運模式  資料來源:法說會、公開資訊觀測站  證交所下載單季合併損益表(非累季合併) |  |
| 驗證 | 價值成長股，持股一年  該產業的滲透率還不高(3%)  挑選本業比重>60%的公司  成長股代表企業正處於發展階段，需要資金展稱更多營收，會留較多現金在公司，不會發過高的現金股利，約於2%-4%。  高速成長期   1. 平均月營收20%成長量 2. 股本30億以下，才有足夠成長爆發力 3. 本業的獲利佔比>70% 4. 每股稅後盈餘(EPS)>=$1元 5. 公司毛利率>20% 6. 營業利益率>10%   產業成長型公司  公司營運跨過規模經濟的門檻  此時財報特色：  營收成長15%  營業利益率、稅後淨利率>30%  經濟規模使成本大幅降低，接下來會成長迅速 | 價值成長股   1. 平均月營收，每年成長>10% 2. 股本30億~50億，股價比較有成長空間 3. 公司本業獲利佔比>60% 4. EPS>$0.8元 5. 毛利率>15% 6. 營業利益率>7% |
| 比較 | 比較競爭對手 |  |

1.從淡旺季、法說會等，推估營收成長率

**預估本季營收 = 上一季營收\*預估營收成長率**

(增加的營收/店) \* 預計新拓展店家數

2.從過去毛利率的變化推算下一季營業毛利

營業毛利率 = 營業毛利 / 營收

觀察過去幾季毛利率變化，預估下一季營收

若有淡旺季，可明顯看出淡季毛利率下降，旺季毛利率上升

**預估營業毛利 = 預估營收 \* 預估營業毛利率**

**預估營業毛利 = 預估營收 \* (前幾季營業毛利/前幾季營收)**

3.檢視本業營業費用增減以計算營業利益

營業利益 = 營業毛利 – 營業費用

**預估營業利益 = 預估營業毛利 – 預估營業費用**

**預估營業利益 = 預估營業毛利 – (過去幾季推銷費用+管理費用+研發費用)**

4.參考過去幾季數據，推算業外收益

業外收益較難計算，盡量找業外收益比重較低的股票

(利息收益、股利收益、匯兌收益、利息支出等)

**業外收益 = 其他收入 + 其他利益及損失 + 財務成本**

5.受營業利益、業外收入算出稅前淨利

**預估稅前淨利 = 預估營業利益 + 預估業外收益**

1. 觀察公司過去所得稅率計算出預估EPS

稅後淨利 = 稅前淨利 – 稅

不同公司因享有優惠而所得稅不同，可參考公司過去所得稅率的百分比計算。若各季都不同，可參考最新一季的稅率計算。

所得稅費用 = 稅前淨利 \* 所得稅率

**預估EPS = 預估稅後淨利 / 股本**

**預估EPS = (預估稅前淨利 – (預估稅前淨利 \* 所得稅率)) / 股本**

**歷年本益比**

歷年最高價本益比 = 當年度股價最高價 / 當年度EPS

歷年最低價本益比 = 當年度股價最低價 / 當年度EPS

去除極端值算出2者平均值 \* 當年度預估EPS ，算出最高本益比預估股價、最低本益比預估股價

取8年數據

**歷年殖利率**

歷年最高殖利率 = 歷年股利 / 歷年最高價

歷年最低殖利率 = 歷年股利 / 歷年最低價

去除極端值算出2者平均值\* 當年度預估EPS，算出最高殖利率預估股價、最低殖利率預估股價

算出4個股價區間，會以次低價微開始買進價，向下逢低布局，會以次高價作為開始賣出價格，向上逢高獲利了結。

11/14-03/31，財報空窗期

年底布局的話，當年度EPS影響愈小，市場會開始期待明年表現，設定目標價可以樂觀一點