

華倫老師價值投資股利與成長雙贏

邁向財富自由之路

周文偉(華倫)

臉書:華倫存股 穩中求勝

<https://www.facebook.com/teacherwarrenc>

Youtube 頻道:

華倫存股 穩中求勝

https://www.youtube.com/channel/UCYjYLd_B_JIQAwOMOHdFeZQ?view_as=subscriber



華倫老師(周文偉)

- 學歷：高師大附中、中央大學土木系、土木所
- 經歷：台塑關係企業國慶工程公司、
補習班老師、13所國高中代課老師。
- 著作：<流浪教師存零股存到3000萬>、
<養對股票存千萬><華倫老師存股教室>
- 投資績效：2021年「股息＋借券」220萬元。
 - 1997年~2004年：
玩短線、小賺大賠，財富無法累積、資產始終於原地踏步，一直當流浪教師，無法退休。
 - 2005年~2022年：
長期持有績優成長股(存股)，股票資產從100萬元成長到6500萬元，股息220萬，財富自由退休。



『華倫存股穩中求勝』臉書粉專



華倫老師存股系列

養對股票 存千萬

小資族學存股必備入門實戰書

長期持有好公司股票
比預測股價更容易累積財富

編輯




華倫存股 穩中求勝

@teacherwarrenc · 作者



致富的秘密：

1.自己賺錢能力強 2.擁有賺錢的事業

A photograph of Warren Buffett, an elderly man with white hair and glasses, wearing a dark suit, white shirt, and a blue patterned tie. He is gesturing with his right hand raised, palm facing forward. The background is dark and out of focus.

如果你沒有找到一個
當你睡覺時還能掙錢的方法
你將一直工作到死

-巴菲特

薪資帳戶

開立一個只進不出的股票帳戶

玩樂
帳戶

教育
帳戶

房貸
帳戶

孝親
帳戶

存股
帳戶

甚麼是股票??



商品名稱	買進	賣出	成交	漲跌
德麥	223.0	224.0	224.0	▲1.00
日友	217.0	217.5	217.5	▲0.50
崑鼎	165.0	166.0	165.5	▼0.50
可寧衛	171.5	172.0	171.5	▼0.50
大統益	91.0	91.4	91.1	0.00
山林水	58.9	59.3	59.0	0.00
統一超	281.5	282.0	281.5	0.00
中華食	63.8	63.9	63.8	0.00
一零四	153.5	154.5	154.5	0.00
遠傳	70.9	71.0	70.9	▲0.40
台灣大	107.0	107.5	107.5	▲0.50
中華電	102.5	103.0	103.0	▲0.50

當股票暴跌時！！



投資人以為...



但事實上...



股票	台積電	卜蜂	佳格	大統益	中華食	統一
十五年總報酬率	1405.4%	3262.9%	1943.8%	1814.4%	1479.4%	1100.1%
年化報酬率	19.8%	26.4%	22.3%	21.7%	20.2%	18.0%
十五年總領股息	151,926	664,520	516,694	589,105	304,106	349,579

股票	富邦金	兆豐金	第一金	華南金	中信金	國泰金
十五年總報酬率	224.8%	196.3%	177.0%	154.3%	133.2%	42.2%
年化報酬率	8.2%	7.5%	7.0%	6.4%	5.8%	2.4%
十五年總領股息	114,679	120,036	96,931	74,270	69,406	49,268

股票	0050	0056	中華電	台灣大	遠傳
十五年總報酬率	294.2%	123.1%	494.8%	685.4%	286.5%
年化報酬率	9.6%	5.9%	12.6%	14.7%	9.4%
十五年總領股息	86,458	84,171	248,807	374,263	219,098

風險！！



高科技電子股

□ 電子產品日新月異

- 生命週期短。
- 研發新產品不確定因素高。
- 面對國際大廠競爭。
- 受景氣影響。
- 股價波動大。
- 資料難尋，隨報章媒體新聞起舞！

現在的高科技未來不見得是高科技

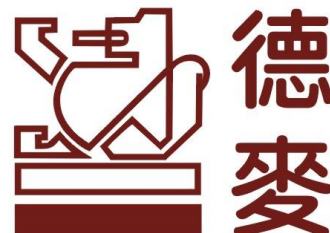
股票	當年最高價	最低價	目前股價(20210812)
聯電(2303)	188	6.6	60.1
旺宏(2337)	105	2.11	40.8 (減資過)
茂矽(2342)	112.5	1.49	44.65 (減資5次)
廣達(2382)	850	29.35	76
智原(3035)	411	20.8	95.4 (減資過)
敦陽科(2480)	550	8.86	68.1 (減資過)
零壹(3029)	160	5	43.25
友立資(2487)	257		下市
衛道(3021)→衛展 →鴻名	307	0.67	20.8
普揚(5395)→圓方	184		下市
威盛 (2388)	629	4.3	51.6 (減資過)
TPK-KY(3673)	982	31.7	39.9

現在的高科技未來不見得是高科技

股票	當年最高價	最低價	目前股價(20210812)
矽統 (2363)	169	3.07	26.9 (減資過)
揚智 (3041)	279	12.4	29.35 (減資過)
群創 (3481)	178	4.85	19.85 (減資過)
友達 (2409)	79.5	6.1	20.78
華映 (2475)	64		下市
茂迪 (6244)	985	3.84	30.1
益通 (3452)	1205		下市
鍊德 (2349)	355	2.62	10.15
中環 (2323)	213	2.88	9.7
精碟 (2396)	350		下市
技嘉 (2376)	439	9.9	94.6
微星 (2377)	280	10.6	141.5
宏達電 (2498)	1300	25.4	37.7



投資組合？



中國鋼鐵



公司過去的獲利紀錄呈現上升趨勢 ？

稅後獲利	天仁	永記	遠東新	晶華	巨大	漢翔	喬山	正新	王品
2010年	210	560	12,850	893	2,581		251	10,313	
2011年	234	698	11,088	967	3,015		771	8,536	773
2012年	232	874	8,713	1,086	3,009		857	15,894	1,050
2013年	231	1,025	13,216	1,133	3,505	1,276	857	18,549	1,020
2014年	230	1,035	10,853	1,123	4,112	1,872	2,638	16,016	703
2015年	209	940	8,035	1,135	3,843	2,029	556	12,777	35
2016年	169	1,056	6,308	954	3,065	2,083	716	13,251	323
2017年	175	790	8,066	1,060	2,054	1,747	130	5,541	463
2018年	175	746	12,028	1,369	2,864	2,092	390	3,520	345
2019年	157	683	10,733	1,344	3,375	1,874	1,293	3,427	355

持續性！！



持續性

市場崩盤??

長期下來，股市總會上漲??

- 股價的方向就是：
 - 直接或間接供給我們生活所需公司的總市值。
 - 某些公司的價值會隨時間增加：
 - 隨著時間過去，由於人口成長和生活水準改善，這些公司會生產更多產品，產品的價格會隨通貨膨脹上漲，整體的營收、獲利就會增加。
 - 巴菲特說本世紀結束道瓊會漲到200萬點。
- 投資很簡單，那到底困難在哪裡？

股票市值變化圖（股票市值：萬）

（2014年9月賣股票還清房貸220萬元）



小散戶的存股人生

我的三個製造現金的機器

- 買進生活型的好股票，靠著通貨膨脹，股價就會穩定慢慢上漲，這是資本利得。
- 每年領到的股息再投入，如此股票愈存愈多，股息愈領愈多。
- 將股票信託，賺取額外的借券利息收入。
- <http://www.twse.com.tw/zh/page/trading/SBL/t13sa710.html>

複利的威力

□ 每月10000元、年報酬12%、投資40年
=FV(年報酬率/12,投資年數×12,-每月投資金額)
=FV(12%/12,480,-10000)
=1,1764,7725

□ 每月10000元、年報酬1.5%、投資40年
=FV(年報酬率/12,投資年數×12,-每月投資金額)
=FV(1.5%/12,480,-10000)
=657,1490

每月投入1萬元的期末金額....

錢存銀行 VS 錢存股票(價值投資)

每月投資1萬元，年報酬率 1 %		每月投資1萬元，年報酬率 12%	
投資年數	期末金額	投資年數	期末金額
5	61萬4,990	5	81萬6,697
10	126萬1,499	10	230萬387
15	194萬1,140	15	499萬5,802
20	265萬5,612	20	989萬2,554
25	340萬6,701	25	1,878萬8,466
30	419萬6,282	30	3,494萬9,641
35	502萬6,329	35	6,430萬9,595
40	589萬8,915	40	1億1,764萬7,725

複利累積

每月投資2萬元，年報酬率12%		每月投資3萬元，年報酬率12%	
投資年數	期末金額	投資年數	期末金額
5	163萬3,393	5	245萬90
10	460萬774	10	690萬1,161
15	999萬1,604	15	1,498萬7,406
20	1,978萬5,107	20	2,967萬7,661
25	3,757萬6,933	25	5,636萬5,399
30	6,989萬9,283	30	1億484萬8,924
35	1億2,861萬9,189	35	1億9,292萬8,784
40	2億3,529萬5,450	40	3億5,294萬3,175

以1,000萬元為目標, 試算月投入金額

1000萬目標 投資年數	預估投資報酬率/每月平均投資金額			
	6%	8%	10%	12%
15	33,776	28,418	23,844	19,959
20	21,372	16,861	13,227	10,326
25	14,329	10,555	7,703	5,580
30	9,944	6,811	4,605	3,083
35	7,055	4,478	2,795	1,724

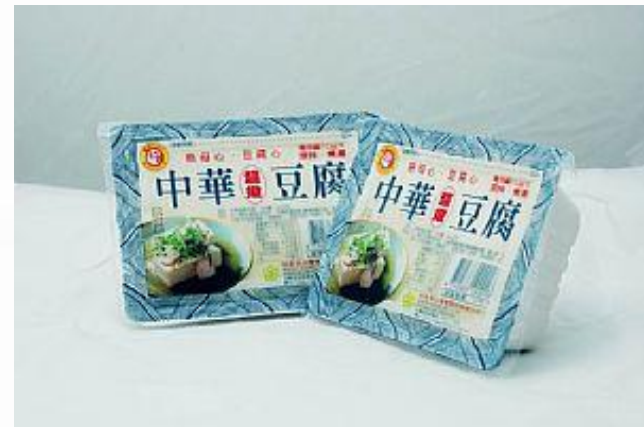
中華食(4205)16年存股複利

年度	配息	配股	配股後股息	張數
2004	1.2	0	1.2	
2005	0.5	0.9	0.5	1.09
2006	1.5	0	1.635	
2007	1.5	0	1.635	
2008	1.5	0	1.635	
2009	1	1	1.09	1.199
2010	2	0	2.398	
2011	2	0	2.398	
2012	1	1	1.199	1.318

年度	配息	配股	配股後股息	張數
2013	2	0	2.6378	
2014	1.5	0	1.97835	
2015	2	0	2.6378	
2016	1.5	1.1	1.97835	1.464
2017	3	0	4.391937	
2018	2.8	0	4.099143	
2019	3	0	4.391937	
2020	2	1	2.927958	1.61
合計			38.73327	1.61

好股票可以抗通膨

- ☐ 黃豆成本=10元
- ☐ 豆腐售價=15元
- ☐ 獲利=15-10=5元
- ☐ 假設通膨10%
- ☐ 黃豆成本=10×1.1=11元
- ☐ 豆腐售價=15×1.1=16.5元
- ☐ 獲利=16.5-11=5.5元
- ☐ 獲利成長10%(0.5/5)
- ☐ 股價上漲10%
- ☐ 股息增加10%



結論：站在巨人巴菲特的肩膀上

- 最聰明的投資方式，就是把自己當成是持股公司的老闆。
- 如果有1000支股票，但其中999支我都不了解，那我就選擇我最了解的那一支。
- 短期預測股價是毒藥，應該遠離兒童和那些在股市中的行為像小孩般幼稚的成年人。
- 巴菲特不是靠『玩』股票致富的，而是靠那些『玩』股票的投資人或機構發大財的。
- 你一生要做的事情就是，尋找一個風險極小甚至沒有風險的股票，把所有本金投進去，然後跟著他一輩子賺大錢。

挑股：6大條件挑出長久獲利好公司

趨勢最重要！！

- ❑ 產品或服務壟斷或寡占特性，最好在該產業市佔排行前2名。
- ❑ 產品或服務簡單易懂、長久不變、具持久性。
- ❑ 自由訂價能力高、受景氣影響小、重複消費。
- ❑ 獲利穩定成長。
- ❑ 銀行借款—非流動負債佔稅後淨利比重小於2。
- ❑ 高毛利、高股東權益報酬率，最好大於15%。

賺錢的秘密：獨佔、壟斷事業



消費性壟斷事業

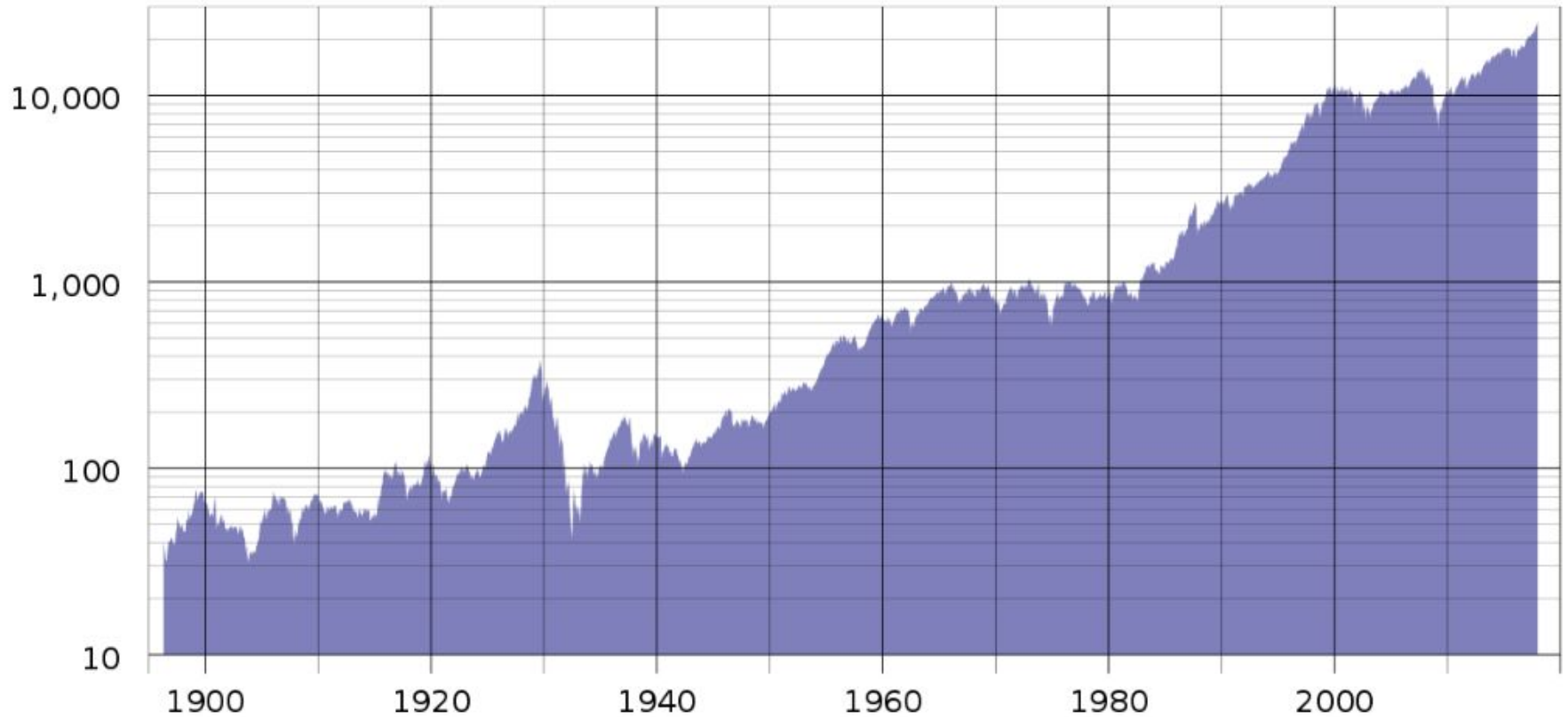
- **電信**:中華電40%、遠傳28%、台灣大28%。
- **保全**:中保科48%。
- **超商**:統一超50%、全家40%。
- **醫療廢棄物**:日友45%(特許行業)。
- **廢棄物固化**:可寧衛90%、
- **垃圾清運、汽電共生**:崑鼎33%(特許行業)。
- **資訊服務、大陸幼教**:一零四65%、數字50%以上、
- **烘焙、飲料**:德麥90%(滲透率)、鮮活果汁-KY60%。
- **油脂、豆腐、雞肉**:大統益50%、中華食60%、卜蜂20%、大成。
- **醫療生技**:杏昌35%、佳醫。

台灣加權指數 VS 發行量加權股價報酬指數

日期	台灣加權指數	發行量加權 股價報酬指數
1966.	100點	
2002.12.31	4452.45點	4452.45點
2021.12.31	18218.84點	36138.47點
2002~2021漲幅	711.7%(18年上漲7倍)	

1896年5月26日 □ 40點

Dow Jones Industrial Average



美股解密

一隻上市逾百年的股票

Coca-Cola

自上市以來，可口可樂已經歷11次拆股



1919年 1股的成本

40美元

現在9216股的價值

490,014美元

9216股每年股息收入

15,482美元

如果將所得股息
重投股票市場的價值

960萬美元

(約7,500萬港元)

亦即是你持股100年，回報將有24萬倍！

MD

消費壟斷公司獲利紀錄呈現上升趨勢

稅後獲利	大地-KY	統一超	日友	崑鼎	中華食	德麥
2008年		3,520	15		92	
2009年		4,059	37	340	95	
2010年	87	5,726	61	405	102	
2011年	139	6,352	84	547	114	201
2012年	164	6,789	89	655	115	210
2013年	174	8,037	264	620	135	234
2014年	207	9,090(1,000)	304	679	138	280
2015年	251	8,239	514	710	182	399
2016年	336	9,836	614	848 (業外)	225	445
2017年	427	11,247	784 (93)	761	265 (17)	452
2018年	525	10,206	823	807	246	447
2019年	711(89)	10,543	993	811	285	472
2020年	130	10,238	994	842	340	539

獲利反覆無常，不容易預測未來！

稅後獲利	華航	中鋼	台紙	台泥	友達	晶電	華邦電	茂迪
2008年	-32,351	24,030	346	5,761	21,267	42	-7,365	2,302
2009年	-3,805	19,603	-95	7,425	-26,769	1,732	-8,613	132
2010年	10,622	37,587	890	8,031	6,693	5,766	3,551	4,555
2011年	-1,954	19,494	209	8,620	-61,264	480	-843	-2,455
2012年	59	5,811	-187	7,735	-54,615	-1,117	-1,853	-5,037
2013年	-1,274	15,982	17	10,027	4,180	38	207	252
2014年	-749	22,132	20	10,829	17,628	1,810	3,076	-1,056
2015年	5,764	7,605	183	5,776	4,932	-3,019	3,291	-638
2016年	571	16,038	-277	6,358	7,818	-3,543	2,897	-905
2017年	2,208	16,905	234	7,594	32,359	1,649	5,550	-3,031
2018年	1,790	24,454	413	21,180	10,160	-456	7,446	-6,794
2019年	-1,200	8,810		24,211	-19,185		1,256	-1,318

2912統一超 (2022年1月)

- 台灣7-11:6424家
- 上海7-11:137家↑
- 浙江7-11:46家↑
- 菲律賓7-11:2979家
- 山東Umi-Mart :203家↑
- 台灣星巴克:466家↑
- 統一速達(黑貓)
- 統一生活康是美:400家↑
- 家樂福:287家↑
- i cash卡:2000萬張↑
- **APP會員數:1300萬**



2912統一超重要轉投資子公司

轉投資	持股比例	獲利2017	獲利2018	2019	2020	2021
統一生活	100.00%	349,196	290,300	320,671	287,519	275,581
統一速達	70.00%	274,688	343,051	419,884	632,919	998,591
統一藥品	73.74%	147,973	167,956	139,966	83,608	76,342
統一百華	70.00%	217,001	233,115	185,592	156,806	90,039
統昶行銷	87.09%	193,001	204,866	212,306	233,876	240,458
博客來	50.03%	212,543	211,285	189,890	204,945	201,255
悠旅生活	60.00%	239,812	198,444	291,031	294,528	124,266
家福	19.50%	338,417	327,178	353,425	381,499	296,773
愛金卡	100.00%	-16,049	5,787	12,876	14,687	-110,389
菲律賓7-11	52.22%	406,588	399,934	445,176	-122,915	-106,357
上海7-11	100.00%	-151,283	-155,507	39,455	-180,254	-150,319
浙江7-11	100.00%	-85,730	-129,813	-111,787	-118,971	-122,224

5903全家 (2021年12月)

- 台灣全家:3980家
- 上海全家:1601家↑
- 蘇州全家:280家↑
- 杭州全家:267家↑
- 無錫全家:121家↑
- 廣州全家:272家↑
- 深圳全家:137家↑
- 東莞全家:24家↑
- 成都全家:140家↑
- 北京全家:68家↑



FamilyMart

顧客滿意・共同成長

幸福的起點在全家

全家就是你家

全家 FamilyMart

全家便利商店股份有限公司

加盟專線：0800-070-070

台灣便利商店家數

CVS Chain		2007	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018Q3
FamilyMart	店數	2228	2824	2851	2903	2940	2986	3057	3154	3287
	淨增加	+216	+225	+27	+52	+37	+46	+71	+97	+133
	市占率	24.6%	28.8%	28.8%	29.1%	29.0%	29.4%	29.6%	30.0%	30.4%
7-11	店數	4705	4803	4852	4922	5040	5028	5107	5221	5321
	淨增加	+317	+53	+49	+70	+118	-2	+79	+114	+100
	市占率	52.0%	49.1%	49.0%	49.3%	49.7%	49.5%	49.5%	49.6%	49.3%
Hi-Life	店數	1300	1285	1292	1295	1283	1281	1278	1282	1301
	淨增加	+38	+21	+7	+3	-12	-2	-3	+4	+19
	市占率	14.4%	13.1%	13.1%	13.0%	12.7%	12.6%	12.4%	12.2%	12.0%
O.K.	店數	820	878	897	861	879	866	879	866	895
	淨增加	-19	+29	+19	-36	+18	-13	+13	-13	+29
	市占率	9.1%	9.0%	9.1%	8.6%	8.7%	8.5%	8.5%	8.2%	8.3%
* NikoMart	店數	0								
	淨增加	-300								
	市占率	0%								
Total	店數	9053	9790	9892	9981	10142	10161	10321	10523	10804
	淨增加	+256	+328	+102	+89	+161	+19	+160	+202	+281

1264德麥

- 國內最大烘焙原物料供應商，銷售麵包、西點、中點之原物料，覆蓋率90%。
- 台灣客戶數超過10,000家，大陸3400家↑，包括西點麵包店、餐飲業、飯店業、連鎖量販賣場等，如85°C、大潤發、微熱山丘、統一、布列德、華膳空廚、王品、饗食天堂、神仙蛋糕、克莉絲汀、元祖、多那之、馥漫、阿莫、佳湘...等。
- 中國大陸烘焙產業2018年成長率超過10%，客戶8000家↑，獲利佔20 % ↑。

中華食4205

- 營收比重：豆腐70%、甜點10%、火鍋料20%，市佔率超過5成。**並進入香港、澳門市場**
- 板豆腐搶傳統市場、黃金豆腐、油豆腐打入關東煮市場，並打入餐飲市場。
- **主力產品雞蛋豆腐：**
 - **雞蛋價格影響成本大。**



大統益1232

- 台灣最大黃豆進口商油脂製造商，也是亞洲最大的黃豆油廠，少量出口東南亞、日本。
- 油脂、豆腐、豆花、豆皮、豆漿、禽畜水產動物類飼料...。
- 大統益為中華食第三大黃豆供應商。



1215卜蜂

- **事業垂直一條龍**：(農場到餐廳)飼料15%、種雞、種豬、種鴨、養殖、屠宰、生鮮肉品15%、品牌加工肉品22%、品牌洗選雞蛋(蛋雞場一條龍)、微波調理食品。
 - 台中、高雄飼料廠年產能皆為50萬噸、雲林廠2020年產能48萬噸。
 - 2020年擴大蛋雞場，36萬隻□84萬隻。
 - 2021年台灣有可能脫離口蹄疫區，擴大養豬場出口。
- **客戶多元**：速食店、早餐店、餐飲業、量販超市、便利商店、電商。目前2座食品廠，客戶為統一超、好市多、全聯、大潤發，2020計畫再興建1座食品加工廠。

1216統一

- **最大食品飲料公司**: 整合食品、零售、流通業。
- **食品飲料**: 統一中控(70%)、統一東南亞(100%)、大統益(38.5%)、維力(33.3%)、光泉牧場(31.25%)。
- **光泉牧場**: 萊爾富(68.7%)、全家便利(5.3%)
- **流通零售**: 統一超商(45.4%)、悠旅生活(星巴克40%)、統一速達(黑貓20%)、家樂福(20%)。
- **包裝容器**: 統一實(45.5%)、
- **休閒開發**: 夢時代(40.5%)、統一開發(台北轉運站30%)。
- **其他**: 台灣神隆(37.9%)、統一證券(28.3%)。

統一中控

(香港掛牌代號220.HK)

- 根據2015~2016年度資料：
- 速食麵、即飲茶、罐裝水、優酪乳、調味乳、鮮乳、豆漿的市占率均高居第一位，各占有30%到60%不等的市場；
- 罐裝咖啡在第二位，市占率約21%。
- 即飲奶茶在中國大陸市高達7成，穩居第一。
- 方便麵和即飲茶市占第二。
- 即飲果汁市占第三。

中保(9917)發展計畫

中保科技集團 各階段發展重點

智慧
住宅

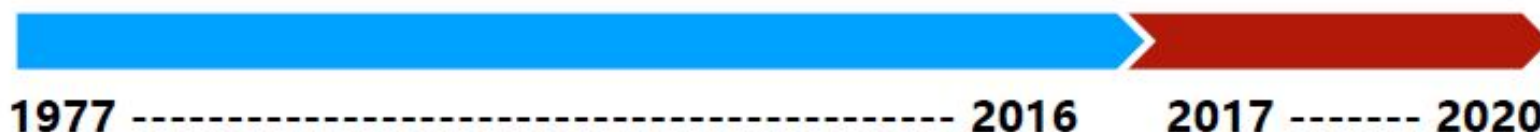
智慧
建築

智慧
社區

智慧
城市

- 智慧醫療雲
- 大數據分析
- 停車場管理
- 無人機監控
- 防災監測
- 居家配送
- 機電工程整合服務

智慧城市&O2O



- 駐衛保全
- 運鈔服務
- 樓管服務

傳統保全服務

- 衛星定位系統
- 協尋服務

行動保全

- 雲端整合
- 零售管理
- 智慧綠建築

智慧整合

- 無限增值系統
- 電商平台
- 實體通路

物聯網虛實整合

5904寶雅 (2021年12月)

- ❑ 寶雅: 290家↑
- ❑ 會員人數: 600萬人↑
- ❑ 每4萬人開出一店寶雅
- ❑ 預計2025年: 405家店
- ❑ 主要客群: 15到49歲女性
- ❑ 商品種類: 6萬項↑
- ❑ 產品結構: 重複消費品
 - ❑ 居家用品佔18%、護膚產品15%、化妝品14%、配件飾品13%、沐浴11%、食品9%...。



5904寶雅 (2021年12月)

- 寶家Poya Home: 34家↑
- 每3.5萬人開出一家寶家。
- 預計2025年: 106家店
- 寶家定位:
 - 以家為核心出發, 打造高品質、中價位的複合式居家用品店
- 產品結構: 家用五金、層架收納、3C家電、餐廚器具、油漆塗料、食品量販等各式商品
- (POYA Buy寶家線上買還販賣生鮮食材)

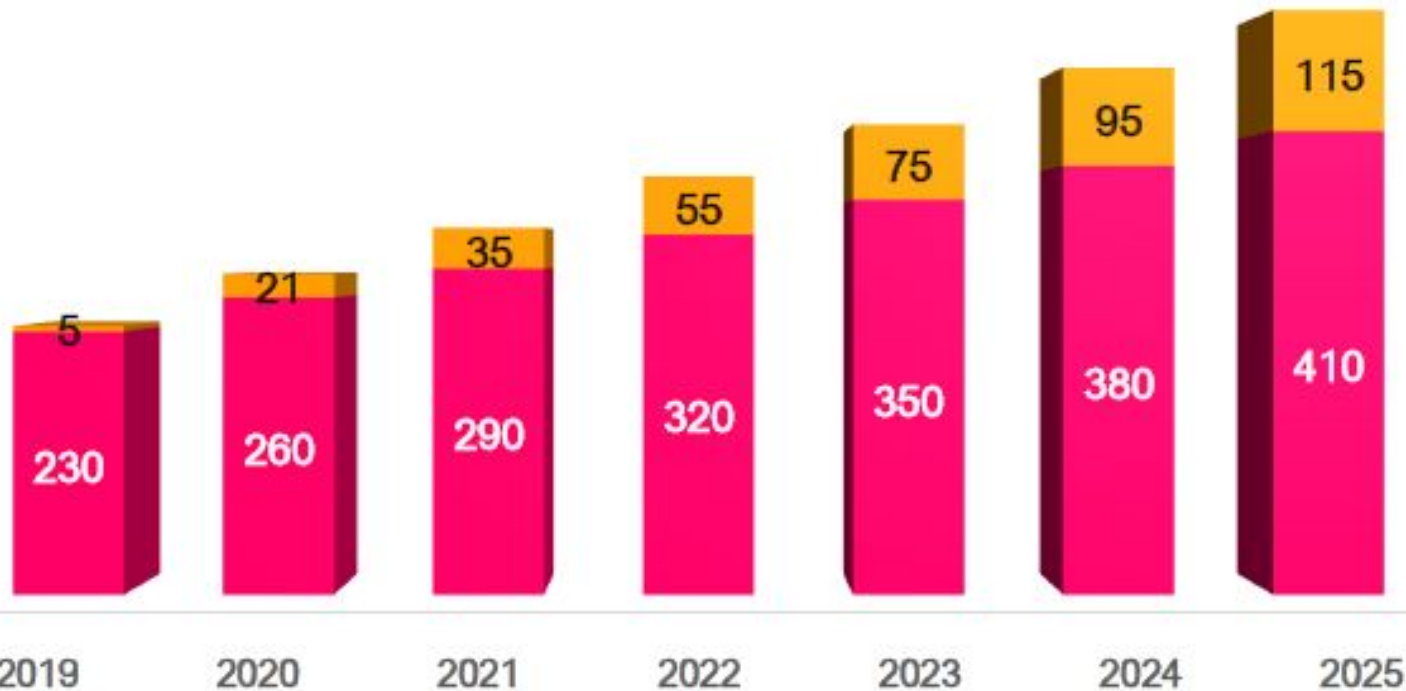


目標(寶雅+寶家)

店家數

■ POYA

■ Pova Home



Total->	235	281	325	375	425	475	525
---------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

能力圈範圍選股：

股票下跌才知道如何處理？

水泥

食品

塑膠

紡織

電機

化學

生技

造紙

鋼鐵

金融

汽車

半導體

科技

電信

保全

營建

航運

觀光

油電

環保

佛系賺錢



不動腦筋 不花力氣
不看趨勢 不研究技術
時間到了 自然有錢入帳

謝謝聆聽



問題討論

