

2017

巴小智公開持股報告書

我們的股票投資

冷靜 耐心 不賠錢 等待機會



你們是世上的光。
城造在山上是不能隱藏的。
你們的光也當這樣照在人前，
叫他們看見你們的好行為，
便將榮耀歸給你們在天上的父。
(聖經馬太福音5:14,16)

- 巴小智
- 2017.09.29

版權宣告與免責聲明

- 本人所發表的股票投資文章內容等相關資料數據，均來自日盛證券、公開資訊觀測站、以及行政院金融監督管理委員會等公開資訊取得之網站；並依個人投資記錄予以分析、彙整編製成文字資料存檔，僅供私人使用及分享投資觀念用途，分享過程並無向其它人收取任何費用，亦無任何不法商業違反及散播、鼓吹交易行為發生。
- 文章內容均純屬個人投資研究記錄性質，不代表任何商業團體立場，文中內容提及的任何相關量化數據如買賣價位、持股數及報酬率等數值為個人交易事實，僅供參考；絕無任何直接或間接明示或暗示勸誘、強迫及影響他人投資建議之行為產生。
- 閱讀者應明瞭其內容僅具參考性不具任何保證效力，投資人進行投資前應審慎考量自身之投資風險性及資金控管，強烈建議投資人在進行任何交易或其他財務相關決定前，應隨時與金管會核准設立之證券商股票經紀人或其他經主管機關核准設立及認可之財務顧問或代表諮商。閱讀者若依本資料投資發生損失須自行負責，本人均不負任何法律承擔責任。
- 本文以「巴小智(Eric Chiu)」名義公開刊載之著作，在合理範圍內僅授權於下列二個私人非營利網路社群網站公開使用：「我們的股票投資部落格 <http://smart0806tw.statementdog.com/>」、「巴小智的粉絲團臉書專頁 <https://www.facebook.com/smart0806tw.blog>」，未經本人許可禁止他人複製、變更或任意轉載分享於他處及對外公開播送或傳輸。
- 完稿內容若有任何誤謬、不妥、待修正之處，煩請諸位先進不吝指正。
- 巴小智 2017.09.29

序言

記憶蘊藏懷舊情衷，清晨在咖啡時光中淺嚐一注溫柔，五年期公開持股報告書終於塵埃落定了，如釋重負的鬆了口氣。我的信念一如雲煙中扶搖直上的鵬鳥，不曾改變。蒙上帝恩典，投資分享的這趟旅程，我完成了！

相信大家漸漸體會到看似簡單的投資，實則不易。投資心態不同，面對波動時的反應自然不同。大家多想要高額報酬率，在目標未達成前經常患得患失。須知對所投資企業要有足夠的認識下，才会有堅強的持股信心。

巴小智投資屬性傾向於防禦型，範圍鎖定在大型權值股，對於不熟悉的產業，我則敬謝不敏。偏愛中長期投資，選擇長壽型企業會比一時財報數字好壞重要，除非發生本業嚴重虧損，否則絕不會因一季營收獲利不佳而草率收場。

股票持有過程中的未實現損益，經常牽引股票市值的巨大變化。有智慧的投資人不會被迫在股價低迷時刻賣出股票，而是耐心等待價格有利於他時再停利出場。股票只有賣出時，損益數字才會與我們有關，例如：今年停利的2891中信金，錢入口袋，才算是投資的大功告成。關於投資，誰不希望快速且準確地達到財富自由，這段期間我看到多數人沉不住氣與“道聽塗說的跟單模式”是投資的大敗筆。

誠摯的建議：賺錢不易，**#多存錢 #少亂買股票**，等大盤指數低一些後再把錢換成指數型ETF（例如：0050 ETF）或分散投資大型權值股亦可。不要怕少賺價差收益，股票市場總是在極度樂觀與異常悲觀下循環不已。投資機會總是有的，只怕股市空頭來臨時你的口袋空空，那就不好玩了！



投資績效(1)

五年來累計拿到的現金股息 5,761,174元
原始投資本金 20,021,719元

股息收入	
2013年	910,609
2014年	953,394
2015年	1,443,188
2016年	1,244,481
2017年	1,209,550
合計=	5,761,222

若不理會股票市值變化，累計股息報酬率28.78%，
這段期間它的年平均殖利率是5.16%。

由於股息再投入形成股票張數的持續增加，這就是複利的果效。
我們千萬別忘了『股票的持有時間』正是長期投資者最大的優勢！

請參閱下表2013年至2017年間庫存股票數量的變化：

投資年度	累計庫存 (股數)					
	2324 仁寶	2347 聯強	2412 中華電	2891 中信金	3231 緯創	6239 力成
2013/9/30	850,000				10,500	20,000
2014/9/30	888,000		1,000		31,110	30,000
2015/9/30	888,000		1,000		32,066	30,000
2016/9/30	928,000	75,750	0	50,000	0	0
2017/9/30	928,000	117,000	0	0	0	0

投資績效(2)

原始投資本金 20,021,719元

五年公開持股

累計投資報酬率 為32.5% (包含股息再投資)

累計帳面資產收益 6,507,262元 (股票市值+銀行現金)

年化報酬率 約 5.8%

今年現金股息 1,209,550元

銀行存款餘額 1,062,231元

9/29日股票市值 24,257,200元

公開帳戶整體資產 26,528,981元

查詢時間:2017/9/29 下午 01:35:31

股票名稱	個股損益			集中保管		自辦融資		自辦融券		未知成本		個股損益		幣別
	市價	均價(12)	總股數(13)	股數	成本/股(1)	股數	成本/股(2)	股數	成本/股(3)	股數	成本/股	損益(4)	獲利率(5)	
仁寶	21.55	22.08	928,000	928,000	22.08	-	0.00	-	0.00	-	-	487,343	-2.38%	台幣
聯強	36.40	32.51	117,000	113,250	33.59	-	0.00	-	0.00	3,750	0	455,283	11.97%	台幣

※計價幣別選擇[全部]時，下方加總欄位僅顯示台幣加總。欲瞭解『非台幣』商品細項加總，請於計價幣別切換到該幣別進行查詢。

現&資成本(6)：	24,289,260	市價(7)：	24,257,200	未實現損益：	-32,060
融券成本(8)：	0	市價(9)：	0	未實現損益：	0
庫存出清金額(10)：	23,768,658(依收盤價計)				

獲利率%	=	淨損益	/	(現股成本	+	融資自備款(11)	+	融券保證金)
-0.13%	=	-32,060	/	24,289,260	+	0	+	0

2891 中信金

2891 中信金：(投資時間約一年八個月)

今年中信金 停利出場！

投入資金=871,239元，
現金股息= 39,692元，股票股利 4張
售股收入= 1,061,782元
價差收益= 190,543元，
已實現獲利 230,235元，累計報酬率 26.43%

委託書	日期	股票	交易別	股數/台兩	價格	手續費	交易稅	代扣款	利息	券手續費	借券費	追繳金	入扣帳/損益	幣別
	104-11-13	中信金	普通買	50,000	17.4	1,239	-	-	-	-	-	-	871,239扣帳	台幣
105年度,無歷史交易, 謝謝查詢.(999)														
	106-06-26	中信金	普通賣	54,000	19.75	1,519	3,199	-	-	-	-	-	1,061,782入帳	台幣
														190,543獲利
計價幣別選[全部]，下方加總欄位僅揭示台幣加總。欲了解台幣商品欄項加總，請於計價幣別切換到該幣別進行查詢。														
台幣：														
總價金：	1,936,500.00				利息收入：	-				利息支出：	-			
手續費：	2,758.00				交易稅：	3,199.00				券手續費：	-			
代扣款：	-													
買進總股數：					50,000	買進總金額：	870,000.00							
賣出總股數：					54,000	賣出總金額：	1,066,500.00							
淨入帳金額：					190,543.00	總損益：	(獲利)190,543.00							

公開帳戶交易明細(1)

2016年(去年)度股息收入是 1,244,481 元，銀行餘額是 7,356元，現金總計是 1,251,837元，持有期間繼續將此股息再投入。

股票張數增加：
聯強38張250股，支出 1,251,388元
聯強股票由78張750股增加到117張 (其中3張750股是股票股利)

銀行餘額剩下 449元。

詳細交易明細請參閱下方圖表。

日期	股票	交易別	股數/台兩	價格	手續費	交易稅	代扣款	利息	券手續費	借券費	追蹤金	入扣帳/損益	幣別
105-11-09	聯強	普通買	21,000		33	987	-	-	-	-	-	693,987扣帳	台幣
105-11-10	聯強	普通買	250	33.4	20		-	-	-	-	-	8,370扣帳	台幣
106-02-02	聯強	普通買	17,000	32.25	781		-	-	-	-	-	549,031扣帳	台幣

計價幣別選[全圖]，下方加總欄位僅揭示台幣加總。欲了解台幣商品細項加總，請於計價幣別切換到該幣別進行查詢。
台幣：

總價金：	1,249,600.00	利息收入：	-	利息支出：	-	追蹤金：	-
手續費：	1,788.00	交易稅：	-	券手續費：	-	借券費：	-
代扣款：							-
買進總股數：			38,250	買進總金額：			1,249,600.00
賣出總股數：			-	賣出總金額：			-
淨扣帳金額：			1,251,388.00	總損益：			-

公開帳戶交易明細(2)

民國106年(2017年) 股息入帳明細

帳務日	時間	摘要	提款	存款	註記
106.08.23	03:14:00	一般轉帳		\$1,094,842	現金股息仁寶電腦
帳務日	時間	摘要	提款	存款	註記
106.09.22	02:49:00	一般轉帳		\$114,708	現金股息聯強國際

銀行餘額 = 1,062,231元 (中信金出售收入+原本剩下449元)
股息收入 = 1,209,550元

目前公開持股帳戶

現金餘額= 2,271,781元
股票市值= 24,257,200元

公開帳戶資產是= 26,528,981元

個股概況與觀察

2324 仁寶

仁寶今年NB展望樂觀，全年挑戰4,000萬台，較去年成長逾一成。
平板業務部分，仁寶順利搶下9.7吋iPad訂單，今年出貨量挑戰成長三成。
布局穿戴裝置，搶下Apple Watch製造門票，不過至少需要一年以上的學習曲線才可能獲利。

手機業務部分，總經理陳瑞聰指出樂視事件後將審慎選擇接單客戶，並保守看待手機出貨量。總計來自樂視的所有呆帳損失約42.83億元，在認列完樂視呆帳後，營運利空出盡。

仁寶上半年EPS 0.31元，根據過去兩年下半年的營運成績觀察，仁寶下半年的EPS約在1.1~1.2元之間。今年營運預期優於去年(不算樂視呆帳的話)
預估今年EPS約在1.4~1.5元附近。

仁寶五年來遇到三次重大利空，約認列了140多億元的損失，不是一般企業承受的起！幾乎是快兩年的稅後淨利，還好它仍然是持續獲利的大型權值股。

下半年屬於營運旺季加上暫時沒有重大利空，主觀判斷股價很有機會出現反彈。
年度高點出現在下半年應該毫無疑問！

近期陳瑞聰轉讓持股5,000張，不管原因為何？至少不利於股價反彈，相當可惜。
仁寶上市25年來，股利不曾低於1元過。這是很多上市公司做不到的記錄(是指上市超過20年的大型企業)。

既然仁寶過去五年發生三次重大利空，就代表它真的是平庸的企業，並非優秀公司。適當的停利操作應該是較好的選擇。長期抱牢它要賺到資本利得就得靠在特定時間停利出場才可能賺到價差。停利價位也要根據營運數字適度調整。否則可能只賺到現金股息而且要在股價上漲時賣出才賺的到價差收益。

個股概況與觀察

2347 聯強

聯強去年EPS 2.92元，算是持平。過去五年聯強的營業利益約在39-45億元之間波動，近兩年因為匯損問題導致稅後淨利下降。聯強上半年EPS 1.48元與去年同期雷同。若以去年下半年EPS 1.52元,全年度獲利極可能跟去年雷同，EPS約3元上下。

聯強營運比較讓人期待的是海外合資事業投資收益的貢獻，第二季與上半年合計投資收益分別貢獻4.04億元與8.06億元，年成長達37%與27%。近期花費美金3500萬元與越南最大資通訊整合服務商FPT集團策略聯盟，正式進軍越南通路市場，也完成東協三大市場泰國、印尼與越南的布局。

1999年，其以美金800萬元投資泰國Compex50%股權，18年來營收規模擴增26倍，獲利成長更超過600倍，站穩泰國最大通路商地位。

2005年，以美金2400萬元取得印度雷廷頓公司36.3%股權，一舉掌握南亞市場；同時透過雷廷頓更將觸角延伸至中東、非洲、土耳其等地區。

12年來，雷廷頓營收增加21倍，獲利增長高達30倍；不但在各地均為當地第一大通路商，在中東非洲地區的市佔率更逼近50%，大幅領先同業，進一步帶動聯強業績的擴張。

2011年，聯強與印尼最大、歷史最悠久的資訊整合服務集團Metrodata策略聯盟，以美金1600萬元入股其旗下通路子公司50%股權。6年來營收規模擴增超過4倍，獲利更增加超過10倍，穩居印尼第一大通路商。

聯強20年來的海外布局，除上述這些新興市場的豐碩成果外，已有美國、印度與泰國三家公司上市；擁有此三家公司股權市值已達新台幣270億元。

聯強這類低毛利通路商對匯率相當敏感，這是無法控制的外在因素。但它的確持續在海外進行投資，過往的績效也不錯。目前股價低迷是反映營運在低潮期的窘態，隨著海外佈局的合資企業持續壯大。聯強為全球第三大、亞洲第一大高科技通路商，我堅信是值得長期投資的企業。

績效檢討

今年我們停利了中信金股票，實現了獲利。

2324仁寶

屬於『持有到停利』的操作。

投資期限已達五年時間，對持有到停利的操作而言已經是極限。

因此想在獲取一定價差下，停利出場。

過去五年仁寶年度最高價分別是(35.8/23.9/30/29.3/21.65)元

目前預訂的停利價是27元,開始分批出場。

希望日後仁寶整體的停利在28元以上。

萬一短期沒遇到？仍會一直抱牢領取股息。

深信仁寶只要營運回溫且沒有重大利空下要回到這樣價位並不困難。

過去五年來仁寶發放現金股息5.9元，平均一年的股息是1.18元。

相對於它的股價位置，還算可以接受。

這次仁寶的持有到停利的操作截至目前只賺到股息，並不成功。

但我確信未來一定可以遇到27元含以上價格的仁寶。

到時後別忘了巴小智正在分批停利出場。

2347聯強

是在2015年10/14日開始陸續分批買進,平均成本32.51元，投資時間約2年。

我認為聯強明年極有機會營運回到較佳的位置。

過去兩年雖遇到人民幣匯損問題，但也處理完畢。

聯強不管是持有到停利或長期持有，我都很願意。跟仁寶明顯不同的是極少有意外的轉投資巨額虧損，同時聯強是產業龍頭股較令人心安！

預測企業營運起伏的位置相對於預測股價何時漲跌比較容易。

而且我們是中長期投資，就算遇到股市空頭，頂多是晚點停利並不會血本無虧。

因為挑選的皆是年年發的出股利的大型企業。

比較不會永久性沉淪，股價也容易回歸歷史均值。

結語

長期投資,股票資產是持續增加，但過程絕非一帆風順。保持樂觀與對市場敬畏的態度是重要的。穩定的投資心態是藉由不斷的大量閱讀，與實際持有股票操作體驗慢慢成長，建立正確的投資心法，再搭配細膩的操作技巧，更容易成功。

這些年來，常見到人們面對市場的恐懼與貪婪，我們要記得隨時保持冷靜與理性的投資思惟，如此才能從容面對市場巨變。

再次提醒：

#投資股票務必用的是多餘的閒錢

#切記不要過度投資

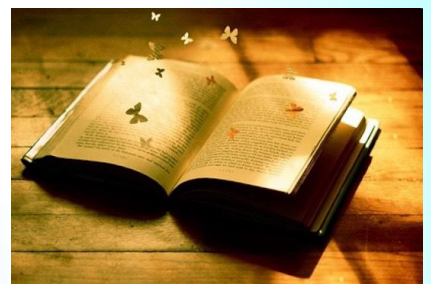
#不可槓桿操作

#非不得已不要被迫賣出股票讓多年的堅持毀於一旦

有的人安享富貴，有人貧苦一生，有人暴富，有人適合勞而有獲。戲還沒唱到最後，在任何一關鍵時刻皆有可能改寫人生。世界並不會依照我們想要的模式運轉，重點還是在自己，世事並非盡如人意，學習如何與自己內心的小宇宙和睦共處，如何越過橫逆，當風暴來襲時才能更善更美。

萬物皆是神賜，我之渺小如芥菜種子，微於茫茫大千中，在光陰彈指中巧遇大家。巴小智只是短暫的過客，誠心希望這份五年期的投資報告能確實警惕大家，即使小小的現金股息，只要持續投入便可讓股票增長，藉由時間複利讓投資人從容離場。會是一次不慌不忙，優雅的投資旅程。

沒有找對方法，走入了歪路，總想著一夕致富，非旦修煉一無所獲，最終還是擺脫不了貪婪恐懼的鎖鏈。奉勸各位不如坐下來喝一杯好茶，讀一本好書，在平淡中品味生活也是美事一樁..



巴小智 2017.9.29