

2014

個人公開持股記錄

INVESTMENT REPORT

作者: 巴小智

我們的股票投資BLOG

<http://blog.yam.com/smart0806tw>



版權宣告及聲明



- 本人所發表的股票投資文章內容等相關資料均來自日盛證券、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；並依個人投資記錄分析並彙整編製成存檔，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行為發生。
- 文章內容均純屬個人投資研究記錄性質，不代表『我們的股票投資BLOG』任何立場，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，投資人應審慎考量本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。
- 本文所刊載以巴小智名義公開發表於非營利社團之著作，在合理範圍內僅授權於我們的股票投資部落格公開揭露並限制公開時間，未經許可禁止他人複製、變更或任意轉載分享於他處並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。



投資感言

- 每一個故事都期待著完美的結局，每一份耕耘都期待著繁花盛開的一刻... 利空買進股票的操作模式已經邁入第七年，本人挑選能持續發出股利的企業投資模式，至今尚未出現失敗案例。**企業營運陷入泥沼，再回到正常營運期通常要兩~三年**，可以買低賣高的操作區間，約略落在這樣的時間點內。
- 四季時序就在春耕、夏耘、秋收、冬藏，農民經歷四季寒暑的變化而耕耘..。反觀我們的股票投資過程不也正是如此嗎？過去兩年，大家看到本人"無視"於股價崩跌,或跌深反彈，那樣的買賣方式或許能賺錢，但投資目的並非只是想賺價差而已，而是**以一個股東的心態，希望看到自己認同的企業營運恢復正常的軌道。**
- 有長期追蹤網誌的網友們，可以發現本人所挑選的股票標的較偏向於上市時間長，營運持續獲利的，並且能持續每年發放股利的企業。

投資的企業營運多數在停滯階段，**只要確定企業不會永遠沉淪，我們就可以在衰退期間慢慢的佈局**，再來就是**耐心等營運回到停滯期範圍內再**以便宜價買進，並在合理價或昂貴價時賣出。

正因為利空買進具有高度不確定性的投資風險，所以一直強調投資前要先檢視企業。檢視期界定須從企業自上市以來的長期財報紀錄**逐季檢視**並**定期追蹤**財報數據。至於挑選個股標準在我們的股票投資Blog內有文章可瀏覽，歡迎大家多去閱讀。

- 網友或許會問說，那為什麼不挑選業績成長的企業，買在合理價、賣在昂貴價呢？很誠實的回答大家，因為本人專業財報分析能力不足，很難判斷業績成長股在營運衰退後是否一定可以再恢復往日榮景？因此**只挑選自己能力範圍內，有研究過的普通企業；盡量挑選大型權值股或利基型產業龍頭股，避開企業永遠沉淪風險**。相信多數人都閱讀過不少財經文章或投資書籍，也明白耐心持有股票的重要性！但是否也有如此堅守原則呢？
 - 關於這份報告記錄書...**買進並非重點，抱牢股票的態度才是本人想跟網友分享的**。投資是需要時間的發酵，若看到股價重挫就執行停損，那可以跟大家報告除了力成以外，仁寶與緯創應該都慘賠出場。企業遇到嚴重衰退時，股價跌勢可能超過投資人的預期，因此適當的資金分配，如何逢低分批買進的策略是必要的！此外還需要有堅強的信心來抱緊股票。也許一年也或許三年 ...。
 - **拉長投資時間更可以看到股息再投資效果與躲開跌價風險**。
當企業營運趨勢向上，等營運成績反映到財報數據時，企業重回停滯期或低度成長期的獲利範圍，它的歷年度高低點就很有參考價值。
- 想讓投資有複利效果，除了投資時間外還需要將股息再投入**。因此去年將領到的股息再投入緯創、力成...看到股價再度下跌時，我的直覺反應是再加碼來降低持有成本，而非停損出場。

- **對企業的了解程度，是抱股的信心來源。**

如果企業正陷入泥沼，在翻身階段財報整體數據並不會太好，因此看財務報表的網友需要調整心態。只要它目前的營收、獲利趨勢是持續往上的，相信相關數據會逐漸變好！也就是企業從營運利空到回復正常軌道之間財報數據是慢慢變好，而不是看到完全都正常才投資。否則怎有物美價廉的價格可承接呢？

- **股票投資絕非每年可以固定賺到多少 %**，那是不切實際也是欺騙人的說法。大家有沒有想過一旦遇到股災時，股票部位越高者，所受的風險也就越大！既然如此，為什麼本人會把大量金錢換成股票投資呢？那是**因為股價短期震盪並不影響中長期投資者，長期看來反而是可以賺更多錢的機會**，因此股價超漲時應該適時停利出場，實現獲利等待下一次的投資機會，也符合 168 微笑曲線操作原則。

- 股價重挫時人棄我取，逢低的分批買進，降低整體持股成本，等待日後企業營運回溫！



下面針對三檔庫存持股簡略描述個股現況：

- 【2324 仁寶】



過去一年來面臨了不少考驗，去年第三季處分威寶虧損金額49億元，今年第一季再次認列華映轉投資虧損47億元，對於一個處於營運低潮，想再度爬起的企業還真是沉重的打擊…

第一個風暴導致去年原本稅後淨利為73.68億元，每股稅後盈餘為1.69元。變成稅後淨利24.67億元，較2012年減少61%，每股稅後盈餘為0.57元，前三季因認列處分威寶損失而做白工的窘境。

今年初發生華映轉投資虧損案事出突然，令市場一片譁然！硬生生吃掉今年上半年的獲利，若不計這項損失，仁寶上半年應該賺48億元左右，今年獲利破百億也是很正常的事，簡單講這兩個投資案至少讓仁寶用五季的獲利來償還，總共虧損了96億元。這若是發生在一般中小型企業應該會永遠沉淪了吧？還好仁寶上市時間長且獲利規模夠大，才不致於發生年度獲利虧損情況。

或許有人會問怎麼會這樣呢？但事情發生了，也只能接受它並且理性看待後續影響，威寶事件算是預期內但華映則出乎意料之外，幸好的是仁寶本業的營運確實逐漸在轉好。兩個重大虧損事件金額雷同（只差2億元）前者花了3季獲利，後者花了2季獲利彌補完畢；代表仁寶獲利有增加。換個角度看也可以說利空出盡，業外轉投資不確定因素已經大幅降低！觀察仁寶2013年度營業利益是逐季增高沒錯，今年第二季隨著營收創新高，營業利益也創新高。

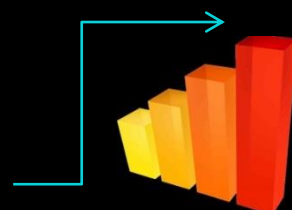
現階段PC產業回溫，仁寶合併華寶後在行動裝置出貨也大有斬獲，因此客觀環境對仁寶有利，代表它走出營運低潮期！未來一年將可以看到營運恢復正常軌道的新仁寶，呵呵...

持有兩年期間 仁寶的帳面未實現損益如下表，但若都沒賣出它？對我們也沒什麼影響。想提醒網友的是，股票資產本來就會上上下下震盪，學習如何釋懷且樂觀看待，這才是正確且優雅的投資態度，呵呵.....

【仁寶 帳面損益】

日期	個股損益			個股損益		股票價格
	市價	成本	累計總股數	損益	獲利率	
2013/6/21	16.05	22.23	850,000	-5,253,000	-27.80%	最低
2014/7/21	30.00	22.23	850,000	6,604,500	34.95%	最高
2014/9/30	22.75	22.25	888,000	354,607	1.79%	目前

我們對仁寶的投資期限還有一年時間，仍然抱持著樂觀期待著，相信很有機會在明年到期日之前停利出場！



電子代工大廠的緯創近兩年也是因為產業競爭激烈業績慘澹，還好它沒有仁寶那種重大轉投資利空吃掉獲利，不過去年在智慧型手機被富智康搶走黑莓機的代工，今年至少損失一千萬隻代工訂單。

去年(2013年)緯創幫黑莓機代工的兩千兩百萬台手機，都在墨西哥生產製造。明年起將完全喪失黑莓機代工機會(兩千萬隻代工訂單飛走了)，對緯創營收與獲利影響深遠，不過慶幸的是緯創去年底已經打入蘋果供應鏈，切入iPhone組裝，初期雖然訂單規模不足賺不到錢，但長期而言對緯創在行動裝置代工是好事一樁！

有鑑於筆電代工利潤微薄！緯創去年進行12年來最大的組織改造，除了PC的組織之外，還有智慧終端組織以及零件事業部(含光電、觸控與綠能回收事業)。由於看好液晶電視逐漸薄型化，喇叭音效受限音箱空間不足，電視機身喇叭效果差，未來家庭劇院需求將掀起一波新變革趨勢，2月底緯創宣布以5.6億元入股馬來西亞揚聲器廠商台灣聯友取得25~30%，期望提供完整家庭劇院解決方案，不過該事業跟回收、觸控面板等事業體一樣，都因規模還不夠大，發展需要時間。

緯創營運項目：筆電占第二季營收比重49%，智慧裝置與TV占比約14%，桌上型電腦占14%，伺服器等占比達9%。緯創林憲銘指出，今年筆電產業正向發展，整體銷售表現也優於預期，首季業績應該已是谷底而轉投資光電與綠能事業預計第四季皆可望轉盈，對緯創後續成長展望相當有信心。

若僅從財報面看，翻開損益表可以發現自100年度起緯創的稅後淨利跌破67億元，去年更是獲利下滑稅後淨利剩下57.5億元左右，eps 2.51元。今年持續營收與獲利規模繼續萎縮，衰退幅度還不小！上半年營收較去年同期衰退18.48%，稅後淨利15.5億元較去年同期稅後淨利 33.54億元，獲利衰退達53.8%，顯示目前營運尚在泥沼中，尚未看到營運明顯翻轉跡象！

【緯創 帳面損益 (含股票股利)】

日期	個股損益			個股損益		股票價格
	市價	成本	總股數	損益	獲利率	
2013/12/20	24.20	25.57	31,110	-42,621	-5.36%	最低
2013/8/27	35.00	25.57	31,110	293,367	36.88%	最高
2013/9/30	31.05	25.57	31,110	166,093	20.88%	目前

****註:**

緯創總共收到兩次股票股利共1,110股，實際上緯創是分兩批買進，累計30張。

起初挑選同為筆電代工的緯創只是想跟仁寶投資做個投資績效比較。後來因為緯創營運不佳，股價下滑到25元左右，才興起加入核心持股的想法，但因為後來股價並未如預期崩跌，因此買的數量並不多，對於這類獲利紀錄良好的代工大廠營運暫時性衰退，本人一點也不擔心！只要價格夠低？仍然可以在便宜價出現時慢慢佈局它們。

【6239 力成】



力成支付Tessera和解金約台幣59億元使得去年財報由每股盈餘2.56元轉為每股虧損5.24元——哇!不會吧.怎麼老是遇到重大利空? 仔細看完這項利空的來龍去脈我覺得還好! 相關和解將讓力成與Tessera的授權合約完全終止，將有利於未來力成代工業務成本的降低。

力成董事長蔡篤恭表示，力成與Tessera是於2003年簽訂長期技術授權合約，基於該合約力成就所製造的DRAM產品需按照封裝接腳數支付權利金，在DRAM產業上升期間，業績和獲利呈現快速成長；惟因DRAM產業環境改變，產品價格拖累封裝報價，然而權利金並未相應降低，造成力成毛利率快速下滑，原本有助於力成成長的授權合約，卻反而變成業務發展的重大障礙。蔡篤恭指出，力成合併財報現金部位超過200億元，且力成營運足以創造充裕的現金流入，在和解金分5年給付做法下，對於力成營運資金不會造成重大影響，目前公司財務結構健全，雖然去年轉虧使得每股淨值自46.5元降至38.7元，不過調降後淨值還是高於同業。

力成屬於記憶體封測大廠,近年來用61.7億收購超豐，力成持股44%跨領域到低腳數邏輯IC 封測，目前高階邏輯IC封測通訊晶片、Flip Chip封測需求強勁，身為全球前五大封測廠的力成已掌握聯發科（2454）、Broadcom晶片組封測訂單；力成今年上半年不管是營收、毛利率、稅後淨利皆較去年同期好，且記憶體產業正向發展，帶動產能利用率提升，因此營運面良好，可以安心抱股!

【力成 帳面損益】

日期	個股損益			個股損益		股票價格
	市價	成本	總股數	損益	獲利率	
101/11/20	37.65	41.53	30,000	-120,707	-9.34%	最低
102/07/03	59.60	41.53	30,000	562,158	43.51%	最高
103/09/30	55.00	41.53	30,000	396,799	31.85%	目前

交易明細表 - 仁寶 (2324)

日 期	交易別	股 數	價格	手續費	入扣帳/損益
101-09-03	普通買	8,000	\$25.00	285	200,285 扣帳
101-09-03	普通買	42,000	\$24.90	1,490	1,047,290 扣帳
101-10-01	普通買	30,000	\$25.75	1,100	773,600 扣帳
101-10-01	普通買	20,000	\$25.65	731	513,731 扣帳
101-10-04	普通買	200,000	\$23.95	6,825	4,796,825 扣帳
101-10-04	普通買	100,000	\$24.10	3,434	2,413,434 扣帳
101-10-12	普通買	150,000	\$21.95	4,691	3,297,191 扣帳
101-10-26	普通買	100,000	\$19.90	2,835	1,992,835 扣帳
101-10-26	普通買	150,000	\$19.85	4,242	2,981,742 扣帳
101-11-22	普通買	50,000	\$17.50	1,246	876,246 扣帳
103-09-29	普通買	38,000	\$22.70	1,229	863,829 扣帳

交割扣帳

總價金：	19,728,900
手續費：	28,108
買進總股數：	888,000
買進總金額：	19,728,900
淨扣帳金額：	19,757,008



日盛證券交易明細-仁寶

2014/09/29 新買進38張仁寶@\$22.7

近三日應收付帳款

帳號 ▾

查詢

查詢時間: 2014/9/29 下午 09:57:14

商品	成交日期	結帳日期	客戶應收付金額	交易稅總計	手續費總計	代扣款總計
上市櫃	1030929	1031001	-863,829	-	1,229	-

委託書	日期	股 票	交易別	股 數	價格	手續費	交易稅	代扣款	利息	券手續費	債券費	前總主	入扣帳/損益
N-0766	101-9-3	仁 寶	普通買	8,000	\$25.00	205	-	-	-	-	-	-	200,285扣帳
N-0766	101-9-3	仁 寶	普通買	42,000	\$24.90	1,400	-	-	-	-	-	-	1,047,290扣帳
N-1058	101-10-1	仁 寶	普通買	30,000	\$25.75	1,100	-	-	-	-	-	-	773,600扣帳
N-1110	101-10-1	仁 寶	普通買	20,000	\$25.65	731	-	-	-	-	-	-	513,731扣帳
N-0689	101-10-4	仁 寶	普通買	200,000	\$23.95	6,825	-	-	-	-	-	-	4,796,825扣帳
N-1818	101-10-4	仁 寶	普通買	100,000	\$24.10	3,434	-	-	-	-	-	-	2,413,434扣帳
N-1218	101-10-12	仁 寶	普通買	150,000	\$21.95	4,091	-	-	-	-	-	-	3,297,191扣帳
N-1202	101-10-26	仁 寶	普通買	100,000	\$19.90	2,835	-	-	-	-	-	-	1,992,835扣帳
N-1422	101-10-26	仁 寶	普通買	150,000	\$19.85	4,242	-	-	-	-	-	-	2,901,742扣帳
N-0118	101-11-22	仁 寶	普通買	50,000	\$17.50	1,245	-	-	-	-	-	-	876,245扣帳

已交易、尚未宣佈 (999)													
委託書	日 期	股 票	交易別	股 數	價格	手續費	交易稅	代扣款	利息	券手續費	債券費	前總主	入扣帳/損益
H-0539	103-9-29	仁 寶	普通買	36,000	\$22.70	1,229	-	-	-	-	-	-	863,829扣帳
總價金：			19,728,900	利息收入：		-	利息支出：		-	總價金：		-	
手續費：			28,100	交易稅：		-	券手續費：		-	債券費：		-	
代扣款：			-										
買進總股數：						888,000	買進總金額：			19,728,900			
賣出總股數：						-	賣出總金額：			-			
淨扣帳金額：						19,757,008	總損益：			-			



交易明細表 - 緯創 (3231)

日 期	交易別	股 數	價格	手續費	入扣帳/損益
101-10-25	普通買	10,000	\$30.25	431	302,931 扣帳
103-02-11	普通買	20,000	\$24.60	701	492,701 扣帳

交割扣帳

總價金：	794,500
手續費：	1,132
買進總股數：	30,000
買進總金額：	794,500
淨扣帳金額：	795,632

委託書	日 期	股 票	交易別	股 數	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
N-1270	101-10-25	緯創	普通買	10,000	\$30.25	431	-	-	-	-	-	-	302,931扣帳

共 1 筆, 謝謝查詢. (999)

委託書	日 期	股 票	交易別	股 數	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
W-0463	103-2-11	緯創	普通買	20,000	\$24.60	701	-	-	-	-	-	-	492,701扣帳

總價金：	794,500	利息收入：	-	利息支出：	-	追繳金：	-
手續費：	1,132	交易稅：	-	券手續費：	-	借券費：	-
代扣款：	-						
買進總股數：	30,000	買進總金額：	794,500				
賣出總股數：	-	賣出總金額：	-				
淨扣帳金額：	795,632	總損益：	-				

交易明細表 - 力成 (6239)

日 期	交易別	股 數	價格	手續費	入扣帳/損益
101-10-29	普通買	5,000	\$44.50	317	222,817 扣帳
101-11-05	普通買	15,000	\$40.50	865	608,365 扣帳
103-02-12	普通買	10,000	\$41.40	589	414,589 扣帳

交割扣帳

總價金：	1,244,000
手續費：	1,771
買進總股數：	30,000
買進總金額：	1,244,000
淨扣帳金額：	1,245,771

委託書	日 期	股 票	交易別	股 數	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
N-1336	101-10-29	力成	普通買	5,000	\$44.50	317	-	-	-	-	-	-	222,817扣帳
N-0050	101-11-5	力成	普通買	15,000	\$40.50	865	-	-	-	-	-	-	608,365扣帳

謝謝查詢 (099)

委託書	日 期	股 票	交易別	股 數	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
W-0692	103-2-12	力成	普通買	10,000	\$41.40	589	-	-	-	-	-	-	414,589扣帳

總價金：	1,244,000	利息收入：	-	利息支出：	-	追繳金：	-
手續費：	1,771	交易稅：	-	券手續費：	-	借券費：	-
代扣款：	-						
買進總股數：	30,000	買進總金額：	1,244,000				
賣出總股數：	-	賣出總金額：	-				
淨扣帳金額：	1,245,771	總損益：	-				

交易明細表 - 中華電 (2412)

2014/09/30 利用股息餘額買進1張

交易明細表 - 中華電 (2412)

日 期	交易別	股 數	價格	手續費	入扣帳/損益
103-09-30	普通買	1,000	\$90.70	129	90,829 扣帳



庫存損益



股票名稱	個股損益			集中保管		未知成本		個股損益	
	市價	均價(12)	總股數(13)	股數	成本/股(1)	股數	成本/股	損益(4)	獲利率(5)
仁寶	22.75	22.25	888,000	888,000	22.25	-		354,607	1.79%
中華電	91.70	90.83	1,000		90.83			465	0.51%
緯創	31.05	25.57	31,110	30,000	26.52	1,110	0	166,093	20.88%
力成	55.00	41.53	30,000	30,000	41.53	-		396,799	31.85%

本金+股息再投資：	21,889,240	市價：	22,909,665.5	未實現損益：	919,053.5
庫存出清金額：	22,728,218	(依收盤價計)			

獲利率%	=	淨損益	/	現股成本
4.2%	=	919,054	/	21,889,240

庫存損益

庫存損益

帳號

股票代號:

查詢

資料種類: ☒ 自辦 ☐ 代辦

庫存損益(含費用)

查詢時間: 2014/9/30 下午 01:31:19

股票名稱	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(C)	獲利率(5)
仁寶	22.75	22.25	888,000	888,000	22.25	-	0.00	-	0.00	-		354,607.00	1.79%
中華電	91.70	90.83	1,000	1,000	90.83	-	0.00	-	0.00	-		465.00	0.51%
緯創	31.05	25.57	31,110	30,000	26.52	-	0.00	-	0.00	1,110	0	166,092.50	20.88%
力成	55.00	41.53	30,000	30,000	41.53	-	0.00	-	0.00	-		396,799.00	31.85%
現&實成本(6):				21,889,240.00		市價(7):		22,909,665.50		未實現損益:		919,053.50	
融券成本(8):				0.00		市價(9):		0.00		未實現損益:		0.00	
庫存出清金額(10):				22,728,218.00 (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)													
4.20% = 919,054 / 21,889,240.00 + 0.00 + 0.00													

總結



原始投資本金	\$20,027,292
銀行餘額	\$2,139
未實現損益	\$22,730,357
累計報酬率	13.51%

10/3銀行餘額	\$2,139
上次股息餘額	\$3,403
仁寶現金股息	\$839,805
緯創現金股息	\$53,599
力成現金股息	\$59,990
股息再購入仁寶38張@\$22.7 (10/1扣帳)	(\$863,829)
股息再購入中華電1張@\$90.7 (10/3扣帳)	(\$90,829)

*註1：去年股息 910,693元 - 買緯創 20張 492,701元 - 買力成 10張 414,589元 = 3,403元

*註2：今年銀行餘額 956,797元 - 買仁寶 38張 863,829元 - 買中華電 1張 90,829元 = 2,139元
銀行實際扣帳為交割日後二天，10/3餘額將變更為2,139元

近三日應收付帳款

帳號

查詢時間:2014/9/30 下午 01:38:01

商品	成交日期	結帳日期	整戶應收付金額	交易稅總計	手續費總計
上市櫃	1030929	1031001	-863,829	-	1,229
上市櫃	1030930	1031002	-90,829	-	129