

2016

巴小智公開持股報告書



- 巴小智
- 2016.09.30

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 2016.09.30

序言

- 晨起, 悄看綠意水草缸, 這露珠點點, 一框瑩綠太精妙, 惹人才思, 好一幅天然的庭園新春圖。散步去咖啡館, 點杯mocha latte, 靜靜的喝, 發呆放空很好, 窗外秋意涼, 很快的又到年度報告時間了..
- 當然, 我們可以寫更多, 更多...如何投資, 如何獲利的關鍵報告書, 或是直說自己如何快樂賺翻的方法。但不管如何, 最終還是只有『耐心持有』才是致勝關鍵!
- 投機者主要在市場波動中謀取利潤, 投資者希望從市場價格的變動中, 通過長期持有的股票組合升值而獲利, 當價格波動時, 越能保持警惕和超然的態度, 這正是投資者和投機者的區別所在。理性投資, 精神態度比技巧更是重要, 投資者和投機者實際的區別, 在於他們對股市的態度, 其中有一點非常重要: 真正的投資者, 不會被迫賣出股份的。
- 股票的市值經常隨著市場價格上下震盪, 不同時間看它, 市值始終在變動。本人對於公開持股未實現損益數字不擔心, 我一直相信面對價格波動保持正確的投資態度, 是所有成功的股票投資的試金石。
- 股票只有賣出時, 損益數字才會與我們有關。
去年本人賣了三檔股票 (2412中華電, 3231緯創, 6239力成) 『已實現損益』, 錢入口袋, 才算是投資結束...
- 如果股票資產是這樣的波動, 我們如何判斷這些資產會越來越大?
不就是看它的市值嗎? 沒錯, 股票市值很重要! 但它並不是永遠固定價格, 它仍然會隨時間而上下震盪。藉由時間推移 股息再投入, 股票數量增加, 直到未來的某一天, 股票價格在你滿意的『停利點』獲利了結!
- 萬一股票一直不漲呢? 三年, 五年, 甚至更長時間。我們又該如何面對它?
如果企業營運仍然在正常軌道, 股利發放也正常, 但股價一直在低檔盤旋, 我會繼續買進且持有它。
- 就如『168微笑曲線』講的1;6階段。(1 — 買進; 6 — 持有; 8 — 停利賣出。) 當然期間若出現其他更棒的投資機會, 不排斥換股操作, 但盡量少變動為宜。

投資績效(1)

四年來累計拿到的現金股息 4,551,672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
合計=	4,551,672

若不理會股票市值變化，累計股息報酬率22.73%，
這段期間它的年平均殖利率是5.2%。
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2016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

投資績效(2)

第四年公開持股累計投資報酬率為14.13% (包含股息再投資)

今年領到現金股息= 1,244,481元

9/30股票市值是 = 21,599,425元

銀行存款餘額是= 6,356元

公開帳戶整體資產是= 22,850,262元

請參閱下列公開帳戶股票庫存圖表:

帳戶總覽		股票帳戶	期貨帳戶	全球快易通	日盛證券管理	台灣帳戶	信託帳戶	信用卡	外匯帳戶	保	證	資產總覽	理財台選配					
庫存股票	庫存損益試算	當沖損益試算	下車查詢	今日成交	歷史交易	維持非查詢	結構型商品	近三日庫收存帳款	銀行帳戶查詢	客戶投資風險屬性分析表								
庫存損益																		
計價幣別： <div>全部</div>																		
股票代號： <div></div>																		
<div>查詢</div>																		
查詢時間:2016/9/30 下午 02:21:04																		
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	股數	成本/股	損益(4)	獲利率(5)			
仁寶	19.35	22.08	928,000	928,000	22.08	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	-	-2,528,943	-12.34%	台幣		
聯強	34.70	32.41	78,750	75,000	34.03	-	0.00	-	0.00	3,750	<div>0</div>	-	180,496	7.07%	台幣			
中信金	18.20	17.42	50,000	50,000	17.42	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	-	38,761	4.45%	台幣		
※計價幣別選擇[全部時]，下方加總欄位僅揭示台幣加總。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)：				23,909,111			市價(7)：			21,599,425			未實現損益：			-2,309,686		
融券成本(8)：				0			市價(9)：			0			未實現損益：			0		
庫存出清金額(10)：				21,503,846(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)																		
-9.66% = -2,309,686 / 23,909,111 + 0 + 0																		

去年已實現損益：獲利 (含股息收入) 897,397元。

三筆個股投資, 投入本金 2,132,232元, 投資報酬率 42.09%

賣出三檔股票共獲利 897,397元 (含股息收入)

價差收益 580,900元

取回現金 2,713,132元

中華電 = 99,558元

緯創 = 582,601元

力 成 = 2,030,973元

2412 中華電

2412 中華電：(投資時間一年)

投入資金=90,829元，
股息= 4,739元，
售股收入= 99,558元 (1,000股)
價差收益=為 8,729元，
獲利 13,468元，累計報酬率 14.83%

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	債券費	追繳金	入扣帳/損益	幣別
A-0596	103-09-30	中華電	普通買	1,000	90.7	129	-	-	-	-	-	-	90,829扣帳	台幣
P-0101	104-10-21	中華電	普通賣	1,000	100	142	300	-	-	-	-	-	99,558入帳	台幣

8,729獲利

105年度,無歷史交易, 謝謝查詢.(999)

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：	190,700.00	利息收入：	-	利息支出：	-	追繳金：	-
手續費：	271.00	交易稅：	300.00	券手續費：	-	債券費：	-
代扣款：							-
買進總股數：		1,000	買進總金額：				90,700.00
賣出總股數：		1,000	賣出總金額：				100,000.00
淨入帳金額：		8,729.00	總損益：				(獲利)8,729.00

3231 緯創

3231 緯創：(投資時間約三年)

投入資金 = 795,632元，
股息 = 37,214+ 54,459 +14,554=106,227元
售股收入 = 582,601元 (32,066股)
價差虧損 = -213,031元，合計虧損：-106,804元，
累計報酬率：-13.42%

委託書	日期	股票	交易別	股數 / 台幣	價格	手續費	交易稅	代扣款	利息	券手續費	債券費	追繳金	入扣帳 / 損益	幣別	
100年度,無歷史交易, 謝謝查詢.(999)															
N-1270	101-10-25	緯創	普通買	10,000	30.25	431	-	-	-	-	-	-	302,931扣帳	台幣	
102年度,無歷史交易, 謝謝查詢.(999)															
W-0463	103-02-11	緯創	普通買	20,000	24.6	701	-	-	-	-	-	-	492,701扣帳	台幣	
N-0183	104-12-08	緯創	普通賣	32,000	18.25	832	1,752	-	-	-	-	-	581,416入帳	台幣	
													214,216虧損	台幣	
N-6002	104-12-08	緯創	普通賣	66	18.3	20	3	-	-	-	-	-	1,185入帳	台幣	
													1,185獲利	台幣	
105年度,無歷史交易, 謝謝查詢.(999)															
計價幣別選[全部]，下方加總欄位僅揭示台幣加總。欲了解台幣商品細項加總，請於計價幣別切換到該幣別進行查詢。 台幣：															
總債金：		1,379,708.00		利息收入：		-		利息支出：		-		追繳金：		-	
手續費：		1,984.00		交易稅：		1,755.00		券手續費：		-		債券費：		-	
代扣款：														-	
買進總股數：				30,000		買進總金額：				794,500.00					
賣出總股數：				32,066		賣出總金額：				585,208.00					
淨扣帳金額：				213,031.00		總損益：				(虧損)213,031.00					

6239 力成

6239 力成：(投資時間約 三年)

投入資金 = 1,245,771元
股息 = 88,085+58,723+58,723=205,531元,
售股收入=2,030,973元(30,000股)
價差收益= 785,202元 ,
獲利= 990,733元 , 累計報酬率：79.53%

詳細交易明細請參閱圖表。
個股賣出理由已經在粉絲團『照片個股區』留言過, 不再贅述。

委託書	日期	股票	交易別	股數/台幣	價格	手續費	交易稅	代扣款	利息	券手續費	債券費	追繳金	入扣帳/損益	幣別	
100年度,無歷史交易, 謝謝查詢.(999)															
N-1336	101-10-29	力成	普通買	5,000	44.5	317	-	-	-	-	-	-	222,817扣帳	台幣	
N-0050	101-11-05	力成	普通買	15,000	40.5	865	-	-	-	-	-	-	608,365扣帳	台幣	
102年度,無歷史交易, 謝謝查詢.(999)															
W-0692	103-02-12	力成	普通買	10,000	41.4	589	-	-	-	-	-	-	414,589扣帳	台幣	
H-0103	104-10-29	力成	普通賣	30,000	68	2,907	6,120	-	-	-	-	-	2,030,973入帳	台幣	
													785,202獲利		
105年度,無歷史交易, 謝謝查詢.(999)															
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：		3,284,000.00		利息收入：		-		利息支出：		-		追繳金：		-	
手續費：		4,678.00		交易稅：		6,120.00		券手續費：		-		債券費：		-	
代扣款：		-													
買進總股數：		30,000		買進總金額：		1,244,000.00									
賣出總股數：		30,000		賣出總金額：		2,040,000.00									
淨入帳金額：		785,202.00		總損益：		(獲利)785,202.00									

公開帳戶交易明細(1)

去年度股息收入是 1,443,188 元，銀行餘額是 2,139元，
賣股票收回 2,713,132元。
現金總計是 4,158,459元，持有期間繼續將此股息與價差收益再投入。

股票張數增加：
仁寶40張，聯強75張，中信金50張，總計支出 4,152,103元，餘現金6,356元

仁寶40張，支出 728,735元
聯強75張，支出 2,552,129元
中信金50張，支出 871,239元，詳細交易明細請參閱下方圖表。

分公司：1

委託書	日期	股票	交易別	股數/台南	價格	手續費	交易稅	代扣款	利息	券手續費	債券費	追繳金	入扣帳/損益	幣別
N-0135	104-11-16	仁寶	普通買	8,000	18.8	214	-	-	-	-	-	-	150,614扣帳	台幣
L-0213	104-12-08	仁寶	普通買	26,000	18.05	668	-	-	-	-	-	-	469,968扣帳	台幣
L-0213	104-12-08	仁寶	普通買	6,000	18	153	-	-	-	-	-	-	108,153扣帳	台幣

105年度,無歷史交易, 謝謝查詢.(999)

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：	727,700.00	利息收入：	-	利息支出：	-	追繳金：	-
手續費：	1,035.00	交易稅：	-	券手續費：	-	債券費：	-
代扣款：							-
買進總股數：		40,000	買進總金額：		727,700.00		
賣出總股數：		-	賣出總金額：		-		
淨扣帳金額：		728,735.00	總損益：		-		

分公司：

委託書	日期	股票	交易別	股數/台南	價格	手續費	交易稅	代扣款	利息	券手續費	債券費	追繳金	入扣帳/損益	幣別
N-0175	104-10-14	聯強	普通買	10,000	34.8	495	-	-	-	-	-	-	348,495扣帳	台幣
N-0222	104-10-14	聯強	普通買	10,000	34.6	493	-	-	-	-	-	-	346,493扣帳	台幣
K-0124	104-10-20	聯強	普通買	10,000	34.25	488	-	-	-	-	-	-	342,988扣帳	台幣
X-0345	104-10-20	聯強	普通買	10,000	34.1	485	-	-	-	-	-	-	341,485扣帳	台幣
K-0144	104-10-30	聯強	普通買	10,000	34.35	489	-	-	-	-	-	-	343,989扣帳	台幣
L-0012	104-11-13	聯強	普通買	25,000	33.1	1,179	-	-	-	-	-	-	828,679扣帳	台幣

105年度,無歷史交易, 謝謝查詢.(999)

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：	2,548,500.00	利息收入：	-	利息支出：	-	追繳金：	-
手續費：	3,629.00	交易稅：	-	券手續費：	-	債券費：	-
代扣款：							-
買進總股數：		75,000	買進總金額：		2,548,500.00		
賣出總股數：		-	賣出總金額：		-		
淨扣帳金額：		2,552,129.00	總損益：		-		

分公司：1

委託書	日期	股票	交易別	股數/台南	價格	手續費	交易稅	代扣款	利息	券手續費	債券費	追繳金	入扣帳/損益	幣別
N-0081	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)

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：	870,000.00	利息收入：	-	利息支出：	-	追繳金：	-
手續費：	1,239.00	交易稅：	-	券手續費：	-	債券費：	-
代扣款：							-
買進總股數：		50,000	買進總金額：		870,000.00		
賣出總股數：		-	賣出總金額：		-		
淨扣帳金額：		871,239.00	總損益：		-		

公開帳戶交易明細(2)

105年(2016) 股息入帳明細

105.08.23	03:10:00	一般轉帳	\$1,095,240	現金股息仁寶電腦
105.08.26	05:16:00	一般轉帳	\$39,692	現金股息中信金
105.09.30	04:00:00	一般轉帳	\$109,549	現金股息聯強國際

銀行餘額是 = 6,356元
今年度股息收入= 1,244,481元

目前公開持股帳戶

現金餘額= 1,250,837元
股票市值是= 21,599,425元

公開帳戶資產是= 22,850,262元

個股概況與觀察

2324 仁寶

仁寶上半年營收衰退11.98%，營業利益衰退7.98%，稅後淨利衰退5.22%，eps 0.77元。截至8月底累計營收衰退9.67%顯示，今年的營運將略遜於去年度，去年eps 2.01元。從上半年的獲利可以發現業外轉投資與匯兌損益對仁寶影響不小，尤其台幣升貶。

今年以來的月營收可以發現一個現象，每季的最後月份營收數字皆會大幅度增加。也就是3，6，9月份的營收會遠大於前兩月份，據傳是因為筆電產品季底拉貨造成。

關於對仁寶營運觀點，寫在仁寶個股區『留言 2100』，請自行參閱
<http://blog.yam.com/smart0806tw/article/15018831>

2347 聯強

聯強去年下半年因為人民幣的劇貶才讓eps掉到2.01元，並非本業出現重大問題，上半年營收成長12.23%，營業利益成長3.31%，稅後淨利衰退5.25%，eps 1.47元。這樣看來，營收不是成長嗎？稅後淨利怎反向衰退呢？

聯強今年初已經針對人民幣避險，因此這次人民幣貶值影響較低，上半年兌換損失是3.28億元，因為是通路商，匯兌損益無法避免，去年下半年因為業外因素導致 eps 0.46元，創下聯強有史以來可歌可泣的慘烈記錄，but 今年不管是本業或業外，遠優於去年度，重回eps 3元以上，為期不遠，指日可待。

2891 中信金

上半年 合併稅後盈餘143.03億元，每股稅後盈餘，eps 0.79元。較去年同期衰退16.95%，表面上獲利衰退很大，但其實去年度第一季稅後淨利97.74億元，獲利大增，因前年第四季稅後淨利21.49億元，獲利延遲入帳所致。中信金單季獲利約在65~75億元上下都算正常，比它差很多才算壞，比它高很多才算好。

獲利數字的異常衰退，需要再去了解背後原因，不是只看一些財務指標就輕易下結論。

績效檢討

去年我們處置了一些股票，實現了獲利。

仁寶四年來的年度高點約在 29.3元～30元之間，這段時間仁寶的營運從谷底翻身，分別是：

2013年 EPS =0.57元，股利 =1元

2014年 EPS =1.63元，股利 =1.5元

2015年 EPS =2.01元，股利 =1.2元

就個股基本面而言，這是筆風險不大的投資。尚未停利前，就是耐心領取約 5.4%的殖利率...

仁寶是屬於『持有到停利』的操作。

個人停利點的設定是重要的，未來將視仁寶的營運展望，再設定停利價位。深信仁寶是可以賺價差，可以領股息，一兼二顧的好股票，至於報酬率多寡，尊重市場機制。

2016年本人新增加了兩檔新股：

1. 聯強2347

基本面沒有疑慮，股價便宜的好投資，可存股，可持有到停利。

2. 中信金2891

在 2008，2010年，皆曾獲利出場，中信金是『持有到停利』的操作。中信金是民營銀行股的前段班，這些年中信金經常出現掏空弊案新聞，經過多次金融風暴洗禮，也曾在股災下持有中信金，股價暴跌，但低價加碼，獲利還是頗豐。證明股價重挫並不可怕，可怕的是企業永久性沈淪！

結語

- 一翦風站窗簷，初秋的涼冷在微雨裡蔓延，窗外是歲月，窗裡的卻是人生，秋日天，是風是雨，企業的營運也如四季在變動，可能上也可能下，只有投機者，交易商才關心價格的波動。投資者不必受市場報告影響，只需關心股票資產帶來的收入，及長期增值。
- 要堅持自己的目標，和自我的投資哲理。只要我們選擇的是持續獲利的大型權值股，並且在歷年低檔價位，這類股票回歸歷史均值是相對容易的，我們需要的只是『耐心持有股票』。
- 這份報告所呈現的並非賺到多少資本利得，而是該如何看待股票資產。你我在股市所遇到的客觀環境都一樣『不確定性高』，但不同的投資態度，衍生不同的感受。這四年來的投資過程希望讓網友體會到現金股息可以積少成多的重要性。股息再投入，讓我們的股票資產增長，比起不停的追求價差之旅更讓人安心。
- 早晨旭日東升，夜晚明月當空，在寧靜中心緒如秋水般淡泊明志，內心如平靜無波的湖水。閒暇的時候，要利用這段時間作一些準備，平靜的時候，也不忘充實自己的內在生活。等到艱困一旦到來，便會應付自如，未雨綢繆，有備才能無患。
- 感謝上帝，『防禦型股票投資人』的我們，不需花費過多時間在股市上，只需把價格波動當成投資效益的“指示針”。藉由簡單的常識，建構理性的投資心態，不強求過高的報酬率期待，如此便可以提升投資品質。



除此之外，您也可以靜靜地去教堂坐一坐，祈禱是另一種方式，與神對話很療癒。讓我們邁出信心的腳步，賜給我們清楚的思維，所以我們不畏懼，內心一天新似一天，讓我們看到的不是困難，是神應許的祝福。

祝福大家～ 平安喜樂!

巴小智 2016.09.30