

尋找有大幅價差的股票

本章要實際說明如何找出值得投資的股票。

投資股票時，首先必須思考要投資哪一檔股票。

實務上，究竟該選什麼樣的股票才賺得到錢呢？

市場上有各種各樣的投資人，有人專挑股價被低估的股票，也有人投資有成長性、未來性的股票，還有人是看 K 線圖的型態買股票。

正如前言所述，眾多投資大眾共通的終極選股心法，就是選「企業實質價值與股價有落差的股票」。這種股票，也可以說是因為某些原因而被以異常低價賤賣的股票（如果要放空，則是要選被異常炒作的股票）。

實質價值和股價的落差終究會消弭，因此培養「能判斷公司實質價值的眼光」，就能進場搶價差，進而買賣獲利。那麼，究竟要怎麼找出這種有落差的股票呢？

接下來就為你說明找尋這種落差股票的方法。

善用財經網站選股

日本有 3000 家以上的上市公司，就算要選股，也得從這當中挑選出符合條件的股票，這是相當費力的工作。而且實際上，幾乎所有股票都沒有太多價差可以期待。因此，我要在這裡說明我的選股方法。

第一個方法，是看「Yahoo! 財經的熱門股排行榜」。

投資勝利組的投資人當中，有不少人認為 Yahoo 的熱門股排行榜不具參考價值，所以從來不看，但我倒是會使用這個工具。只不過這裡的資訊良莠不齊，需要有足夠的功力來判斷正確與否。

而選股的具體方式是先到 Yahoo! 財經的股市，查看「熱門排行」當中「查詢次數」名列前茅的股票。尤其要注意那些前一天在榜上排名還很低，今天排名卻一路攀升的股票。這種股票可能是因為有題材出現，所以查詢次數的排名才會急遽上升。

這些股票可能已經出現急漲題材，但股價還處於起漲階段，這樣的股票就是可能的投資標的。

再者，還要檢視排行榜當中「成交量增加率」名列前茅的股票。

這裡要排除因為前一天成交量太低而進榜的股票。這個方法的命中率雖然偏低，但這當中也不時會有正要起漲的股票。

此外，在這些排名前段班的股票當中，常會有人在股票看板的留言區宣傳其他股票，我有時也會檢視一下他們宣傳的這幾檔股票，偶爾還是會撿到寶。不過，這個動作只有在有空的時候才做。

另外，在 **Yahoo!** 股票看板的留言區裡，有些人的留言內容頗值得作為投資判斷的參考依據。別忘了把這些人加入「我的最愛」，檢視他們留言的股票。

因為前述這些都是出現變化的股票，所以可從這些檢視過的股票當中，找尋是否有合適的投資標的（註 1）。

我只要看過《四季報》，就能一眼篩選掉 95% 以上的股票、因此還算是可以一次判斷多檔股票的優劣（方法請參閱第 4 章）。反之，我對立即篩選掉的股票沒有太多記憶，所以有時也會重複檢視同一檔股票。

第二個方法是上「株探」(Kabutan) (kabutan.jp/) 網站。

這個網站的檢索頁面會介紹從基本面或技術面分析都很值得投資的股票。原本投資人必須自行輸入多檔股票的財報數字，再經比較計算後才能製作出股票比較表，現在這個網站都可以幫投資人整理出來。因此對於篩選出很多檔股票，希望從中找出投資標的的投資人而言，就能省去許多選股上的麻煩。

再者，這個網站上列出許多投資人在選股時所重視的選股條件，頁面上也有各個選股條件的說明，因此對於那些不太明白這些選股條件為何重要的投資人來說，光是閱讀這些說明，也會學到很多東西。

本章之後會為各位介紹選股的具體方法，而我會用這個網站提供的企業年度目標達成率的數字找出財測有可能上修的股票。

排除不適合投資的股票

然而，如果要逐一檢視前面提到的所有股票，數量未免太過龐大，因此還要再從中稍作篩選。儘管偶爾會有例外，但應該把以下這些股票排除在調查對象之外。

★排除條件 1：一流企業與大型股

簡而言之就是要排除一流企業。從長期累積獲利的角度來看，如果每年只要有個位數的報酬率，選擇這些股票投資是很正確的選擇。但考量到本書的宗旨，是以幾十萬本金累積出上億資產，因為這些一流企業的股價並不會暴漲好幾倍，所以這樣的股票就不應該是我們的投資標的。

此外，這種一流企業多半是大戶的主要持股，專業的外資也已經把它們分析得相當透澈，因此股價和真實價值之間已經毫無價差。從進場搶價差的觀點來看，或是考量要與眾多專業的投資大戶對做的情況下，都應該避免買進這類股票。

★排除條件 2：缺乏買進理由的股票

不論是從股票看板或是其它工具篩選出可能的投資標的，這些被選進投資候選清單的標的，應該都有值得買進的理由。若是從股票看板篩選出的股票，不妨讀一讀這檔股票在股票看板留言區的內容。

這些留言當中，往往會有人寫出值得買進的理由，這樣可以省去查詢股票資訊的麻煩。至於這些理由是否真的值得投資，就要自行判斷。

首先，在讀過留言之後，是否會覺得驚為天人？如果沒有激起你的投資意願，表示你不懂得欣賞這檔股票好在哪裡，或是這檔股票其實並沒有太吸引人之處，因此建議還是避免投資比較好。

當你感受到特殊的投資魅力時，就可再進一步詳細調查股票的相關資訊，並判斷它是否值得投資。

★排除條件 3：已經漲過頭的股票

縱然股價仍有成長空間，也有充分的買進理由，有些股票還是應該避免投資。一言以蔽之，就是不要投資已經漲過頭的股票，或是買進理由已充分反映在股價上的股票。

即使考量買進理由，也會發現這種股票的股價和真實價值之間的落差已經填平，所以無法期待股價會在填平落差的過程中上漲。

話雖如此，但要懂得如何判斷股價是否漲過頭，需要爐火純青的判斷功力。因此，

我會介紹給各位一套運用《公司四季報》(東洋經濟新報社出版,以下簡稱《四季報》)的判斷方法,讓你知道要先看哪些重點,就能將大多數股票從候選清單排除(詳細內容請參閱第4章)。

首先,要比較《四季報》出刊時和目前的股價。如果目前的股價已較出刊時上漲許多,出現明顯差異時,就可以判斷這檔股票的題材已反映在股價上,本次暫不投資。

接著,再從《四季報》上看這檔股票前一個年度的每股盈餘,以及今年度、下年度的預估。

如果有部分年度出現明顯變化時,就應該把這檔股票排除在投資候選清單之外。如果顯著變化是因為特殊原因,例如因為處分資產貢獻很高的收益,固然也可以扣除特殊原因產生的影響再來比較,但剛開始操作時,最好還是排除這類股票比較保險。

然後以每股盈餘(Earnings Per Share,簡稱EPS)的平均成長率,概略算出三年後的每股盈餘。

舉例來說,如果這檔股票的每股盈餘一年增加10%左右,三年就以增加30%來計算。用這樣計算出來的每股盈餘,再進一步算出概略的本益比(算式請參閱第109頁)。

算出來的本益比如果超過15倍,原則上就應該排除在投資候選清單之外。本益比的數字最好是在10倍以內,熟悉這套評估方式之後,就可以瞬間判斷本益比是否過高。

其實原本應該針對不同產業調整本益比的判斷基準,但因為要瞬間判斷多檔股票是否值得投資,因此不分產業,一律以同樣的本益比標準來判斷。

我會不時隨著心情來調整這個判斷標準。當投資候選清單上的股票太多的時候,就連本益比10倍的股票也會被排除在外;如果有強烈的買進理由,或是投資清單上的股票較少時,本益比將近15倍的股票也可以保留。

經過以上三項排除條件篩選後,還留在候選清單上的股票,就可當作值得進一步查詢的標的,並針對這些股票進行詳細調查。

註1:這裡提到的是日本Yahoo!網站的功能,台灣Yahoo!奇摩股市網站有提供熱門股排行榜,在股市首頁上有各類排行榜的連結,但並沒有提供「查詢次數」與「成交量增加率」的排行。