

寰宇投資策略

股海奇兵之 成長型投資

Growth Investment, From A to Z

辨識成長型投資的機會與實戰守則

蕭非凡 著



嘉實資訊總經理 李政霖

Money 錢雜誌顧問暨財經專欄作家 林奇芬

證券暨期貨系列叢書資深作者/瀋陽麟龍科技股份有限公司創辦人 邱一平

——聯合推薦

(依姓氏筆劃序)

蕭非凡

作者

- ▶ 交大資訊工程系、台大商學研究所畢業。
- ▶ 曾任職於外商科技公司、上市電子公司，創業投資公司，現為專業操盤人及寰宇專任講師。
- ▶ 長於產業研究、選股策略與投資規劃，對證券投資充滿熱情及學習精神，並樂於分享經驗及從事投資教育。
- ▶ 曾為雜誌撰寫投資專欄、為財經頻道擔任解盤來賓、於社區大學開設投資課程、於大學證券研習社團擔任講師，並數度應邀擔任上海石頭網「兩岸名師之旅」講師。
- ▶ 著有《股海奇兵》、《散戶升級的必修課》、《沒人教你的基本面投資術》、《股海奇兵之散戶語錄》等。(寰宇出版)
- ▶ 「股海奇兵」臉書粉絲團：<http://www.facebook.com/staneqi/>

股海奇兵之

成長型投資

Growth Investment, From A to Z

成長股達人

蕭非凡 著

寰宇出版股份有限公司

Contents

推薦序（按姓氏筆劃序）

從用功的散戶，成為成長型投資達人／李政霖	5
抓對成長股，財富自由不是夢／林奇芬	8
成就股林高手的葵花寶典／邱一平	11

自序

成長型投資化繁為簡，建立致勝的系統觀點	13
---------------------	----

第一篇

認識成長型投資 17

何謂成長型投資？	18
為何要投資成長股？	22
如何觀察成長？	32

第二篇

成長型投資型態與選股策略 41

成長型投資型態	42
成長型投資選股策略	53
敏感度與判讀力	65
長線成長選股方向	67

第三篇

成長型投資操作策略與實務 69

時機與價位	70
成長股之合理評價	76
買進、加碼與賣出	83
投資管理	87
技術面、籌碼面與市場提供的訊息	90
成長型投資的陷阱與風險管理	95
範例分享	98

第四篇

成長型投資大師講股 109

菲利浦·費雪 (Philip Fisher)	110
吉姆·史萊特 (Jim Slater)	113
約翰·聶夫 (John Neff)	116
威廉·歐尼爾 (William O'Neil)	119
彼得·林區 (Peter Lynch)	122
馬克·米奈爾維尼 (Mark Minervini)	125

後記

談成長型投資二十年之變革	127
--------------	-----

附錄

大師精選五檔	130
--------	-----

菲利浦·費雪 (Philip Fisher)	131
吉姆·史萊特 (Jim Slater)	131
約翰·聶夫 (John Neff)	131
威廉·歐尼爾 (William O'Neil)	131
彼得·林區 (Peter Lynch)	131
馬克·米奈爾維尼 (Mark Minervini)	131

參考推薦書目	132
--------	-----

推薦序一

從用功的散戶， 成為成長型投資達人

做為一個投資人，這輩子最讚嘆的是我師父曾經在 2009 年買進不到 30 元的正新，四年後，以 100 元賣出。而我自己最難忘的交易，是 1995 年，以 35 元買進剛上市的聯強；2013 年，以 29 元買進上市後拉回的臉書；2014 年因為自己愛看電影而買進 57 元的 Netflix。當然，有得必有失。最可惜的是，錯過了可成從 75 漲到 400 的蘋概行情；而最懊悔的則是，因為覺得太貴而太早賣掉大立光。

回首這 30 年的交易生涯，真正帶來豐厚報酬的，都是發動過程中的成長股，當年我在自營部、投信工作時，真正讓我績效可以出類拔萃的，就是這類股票。

這 20 年，雖然離開金融業，在嘉實資訊工作，但我依舊習慣於觀察全球產業、社會制度及科技的變化，從當中找出未來業績會明顯成長的股票。在公司歷年的教育訓練中，我跟同仁們分享過享受大陸幼教紅利的大地 -KY、少女們最愛逛的寶雅、公司每年招聘都用得到的 104 人力銀行，作為一個用功的散戶，

尋找成長股是一個真的有用的投資方法。

但對散戶來說，成長型投資相較於技術分析、籌碼分析等其他方法，需要學的東西廣泛許多。公司同仁上完課後常問我「你是怎麼挑到這些股票的？」「我們要看那些書？」「要怎麼練習？」「有沒有系統化的機制來篩選成長股？」

以往我會推薦他們去看彼得·林區的書，然後提醒他們，市場有太多偽成長股，我也常被這類偽成長股騙。我的抽屜裡，現在還躺著當年在未上市買進，現在已成廢紙的電池股、小尺寸面板股、有線電視設備股、高分子化學股。如何分辨成長股，是很難的課題，必須觀察各種趨勢，然後從中找到即將猛爆性成長的產品，並且找到這項產品的供應鏈裡的最大受益者，這當中有太多的眉角，這幾年，我曾經誤判碳纖維會成為 NB 的外殼，曾經以為 3D 列印會普級，曾經以為 Gopro 會人手一台，但最後因為這樣的觀察而挑到的股票，都不是真的成長股。

判斷成長股有很多要注意的眉角，而對自己摸索的散戶來說，成長股是一條心嚮往之，卻不知從何開始的道路。市場上可以參考的書太少，而且絕大多數都是來自美國的作品；隔了一個太平洋，產業結構不同，市場規模不同，很難直接套用。

這次蕭非凡兄願意把數十年投資成長股的經驗寫成文字，跟大家分享，讓大家除了遠在美國的例證之外，也有台灣貼身經驗可以借鏡，非凡兄大學唸的是交大資工，然後又唸了台大的 MBA，曾任職於科技產業，也有在創投工作的經驗，曾經一週至少拜訪一家成長型公司，這些經驗讓他對成長型投資有著獨到的觀察與見解，可以帶給有志於往成長型投資邁進的投資

人很多的啟發。我很榮幸把這本書推薦給用功的散戶們，這是一本值得我們放在書桌上，時時複習的好書。

嘉實資訊總經理
李政霖

推薦序二

抓對成長股， 財富自由不是夢

我從事新聞工作二三十年，最常聽到的一句話就是，「如果當年我買了台積電、如果我當年買了大立光，我早就是大富翁了……。」很可惜，在現實世界裡，「如果」通常是「沒有」的代名詞，財富總是與我們擦身而過。

在眾多的上市櫃公司中，要預言其中哪一家公司具有未來五年、十年的成長潛力，就像年輕漂亮的女生面對眾多追求者，要挑出一個未來有成就、又溫柔體貼的老公，都是一件相當困難的事。除非，有一雙洞燭機先的慧眼。

不過，有了蕭非凡老師的協助，挑出具有成長潛力的好股票，或許比挑出好老公更容易一些。

投資股票究竟該選價值股，還是成長股？答案很簡單。價值股通常指已經具有相當規模、競爭力的公司，大家都已經知道他的好，股價不便宜、成長空間有限，但可以提供穩定的殖利率。成長股通常是指該公司具有特殊利基、技術，或是站在具有成長性的產業趨勢，公司成長前景仍有一些不確定性，市

場看法分歧、認識的投資人不，但公司若能成功突破，則具有倍數甚或十倍數的獲利空間。

從投資報酬率的角度看，如果能找到成長股，報酬率將遠遠高過於價值股。問題是，挑選成長股可比挑價值股要更加困難。但是，幸運的讀者，在這本書裏，作者蕭非凡毫不藏私的，把找出成長股的秘訣，完完整整公開在讀者面前。

書裡不僅教讀者要如何辨識成長股的特質，同時還分析了多種不同類型的成長股，除此之外，還進一步分享成長股的投資策略、股價評價、買進賣出時點判斷，甚至成長股投資可能面臨的陷阱與風險管理，都鉅細靡遺的說明。此外，還分享了幾位成長股投資大師的投資心法，可以說是書市難得一見的「成長股投資寶典」。

我跟蕭老師認識多年，非常景仰他對產業、公司的深入了解，以及領先趨勢看到投資機會的精準眼光。蕭老師對成長股的敏感度極高，一方面是他的背景所致，他曾在產業界、創投業服務，對產業趨勢瞭如指掌，一方面也有賴他豐富投資經驗，對股市波動起伏、投資人行為了然於心。但更重要的還是他勤於拜訪公司，對企業的追蹤深入。

我記得有一次，正逢股市大暴跌的一天，當天我們正好約了下午喝咖啡，他匆匆趕來，原來那天上午他臨時約訪了二家上市公司拜訪。他說，「行情不好不要看盤，還不如 call 公司」，由此可知，他能領先掌握成長股，絕非偶然，而是一步一腳印累積的實力。

全球股市從 2009 年開始的多頭格局，來到 2019 年似乎已

經進入多空反轉的一年，對大多數投資人來說，現階段可能想要逃離市場，但若從買進成長股的角度來看，或許今年也是最佳的進場時機。重點是，你能不能挑對真正的成長股。

蕭老師在書中，分享了幾個未來的成長趨勢，包括生技、工業物聯網、電動車、隱形冠軍等。蕭老師常常跟我分享台股的隱形冠軍，他說，有些公司知名度不高，但卻有獨特利基，這類公司受全球景氣波動影響較少，或許更能在亂世中異軍突起。投資人想要挖掘出這些明日之星，就好好的學習蕭老師的選股邏輯，祝你早日找到讓你財富倍增的成長股。

Money 錢雜誌顧問暨財經專欄作家
林奇芬

成就股林高手的葵花寶典

「成長型投資」這五個字，說來容易，實際上呢？哪兒那麼簡單啊！就跟市場上投資人都能朗朗上口的「波段操作」一樣，大家都懂，但是，實戰中又有幾個人真能完成一整個波段的操作呢？所以，我常說對於這些交易術語，一般投資人聽聽就好，市場上一些分析師也是青菜講講，說是一回事，做又是一回事，沒那麼容易啦！

要知道，當你知道一家公司正在成長時，你知道，別人也知道了，而且還比你早知道。更何況，在上千家上市公司中，你有可能還真不知道有哪些公司正默默在成長呢？這樣一來，「成長型投資」這五個字對一般散戶而言，很可能就是眼見它股價飆漲，成為市場熱點時，才會後知後覺去追價的詛咒。

想要慧眼識英雄，比別人早一步知道一家公司的投資價值，要像看面相、看八字一樣，具有獨到的眼光，能夠一眼看穿。或者，有本事透過各種蛛絲馬跡，排出一家公司的命盤太陰化祿，沒有點真功夫是不行的。

我的好友蕭老師真的很勤勞，幾乎每週都會排定拜訪一家上市櫃公司，多年來累積的功力，加上其個人敏銳的特質及動見觀瞻的思維邏輯，常常在聽完他的分析觀點之後，我都會有一種恍然大悟的感覺，不禁稱許高手果然在民間。

這些年，蕭老師不吝於把他個人私藏的「識人術」，編撰成一部又一部的葵花寶典分享給投資人。如果你過去已是蕭老師的讀者，我相信那句電視名言：「讓我們繼續看下去」，一定可以得到你的認同。如果你還不曾拜讀過蕭老師的大作，我願意用我個人那點社會上累積的小小聲譽「掛保證」，套一句老掉牙的攤商叫賣語：「走過，路過，千萬不要錯過」。

瀋陽麟龍科技股份有限公司創辦人
邱一平



成長型投資化繁為簡， 建立致勝的系統觀點

市場上大多數人都懂得要買進具有成長性企業的股票，但對所謂「成長型投資」非僅實務上無所適從，就連概念及其內涵也是一知半解，很容易誤用而淪為主力炒作的受害者，又或者見樹不見林，在成長初期的階段就賣出股票，錯失享受大波段的獲利機會。即便從專業投資者的角度，坊間也鮮有將「成長型投資」予以系統性介紹、總結分析各成長類型、並能結合實務操作範例說明的著作。

個人曾經任職創投公司，看過聽聞過諸多高倍數的投資報酬率，當然創投所追尋的都是些高風險，但也具高成長吸引力，來自於明星潛力產業的新創或者早期階段的公司，謀求用低成本及較長的時間去等待可能實現的趨勢，以換取高報酬。但是你如果知道創投的成功率很低，就不會也不必羨慕所聽聞的暴利，因為那些失敗的案例，若直接認虧打銷倒也乾脆，怕的是一堆救不活、卻死不了的投資案才會是煩惱。

之所以談到創投的經驗，是要告知投資人，在上市櫃股票