

基本面选股

成立时间

检视一家公司的成立时间，可以作为公司的基本面判断最基本依据。当公司成立时间够长，则显示公司体质已受过景气不好的考验。反之，公司成立时间短，则通常表示公司所处的产业可能为新兴产业，成长潜力可能较高。

EPS

EPS(每股盈余)=盈余 / 流通在外股数

EPS 为公司获利能力的最后结果。每股盈余高代表着公司每单位资本额的获利能力高，这表示公司具有某种较佳的能力，无论是产品营销、技术能力、管理能力等等，使得公司可以用较少的资源创造出较高的获利。不过，由于公司的获利来源除了本业之外，也可能来自于出售土地或股票等业外收入，然而，真正能够表现出公司价值的获利部分仍然是以本业的恒常性获利为主，在使用 EPS 数字时须注意。本业的每股获利，通常也代表着该年度所能配发的股利。如果以股利收入的角度来选股，则可以 EPS 作为替代变量。

本益比

本益比=股价 / 每股获利

每股获利是以上市公司未来一年的税后每股盈余当分母，股价当分子，其所得出的商就是该股的本益比。例如假设台泥股价现在是 20 元，今年台泥每股可以赚 2 元，那么台泥现在的本益比是 $20/2=10$ 。

本益比的使用原则

一般而言，在台湾股市，本益比低于 15 的股票，就可以纳入逢低买进的标的之一，如果本益比低于 10，长期投资，必有厚利可期，当本益比高于 30，就不必急于追高，本益比高于 40 基本上股票就算贵了。

本益比的使用技巧

1.景气循环股的本益比

景气循环股始终是在景气还未到高峰之前，股价就先到顶，景气未到谷底之前，股价就先落底。以塑料股为例，当股价跌到历史低档区的时候，由于总市值已接近该公司的实际价值，包括公司大股东及有识之士均开始进场逢低买进，但此时由于产品价格持续滑落，公司获利微薄，每股盈余可能只有 0.5 元左右，但和每股 20~30 元的股价相比，本益比达 40~60 倍，当产品售价因供不应求而飙涨时，每股盈余动辄七、八元，但股价涨到 100 元以上，大股东因为知道这种热络的市况只是短暂的，一旦新的产能投产，售价就会回跌，所以开始逢高调节，股价也就开始进入头部区，此时本益比不过十一、二倍，所以，投资景气循环股，切忌在景气高峰期因本益比低而抢进股票，也不要再在景气谷底期因本益比过高而放弃长期投资的机会。

2.应从未来的角度来看本益比

本益比的高低，和每股盈余息息相关，但股价是反映未来的营运状况，所以在估算本益比时，所应用的每股盈余也应该是未来的每股盈余，一般而言，都是使用未来十二个月的每股盈余，否则，当未来获利状况出现较大变化的时候，如果还以过时的每股盈余去估算本益比，并且以此作为衡量股价高低的标准，则往往会套在最高点，杀在最低点。

3.每股获利要分清楚是来自业内或业外

本益比看的是未来，因此只会关心属于恒常性质的获利。而公司的获利来源除了靠本业之外，有时出售一笔土地或股票，也可以有不少的业外收益进帐。虽然不管业内或业外，都是获利，每股盈余都会增加，可是如果每股盈余都来自业内，除非景气出现重大变化，否则每年都还是有这么多的获利可以入帐，可是土地，股票一卖就是别人的了，这种获利不是长期稳定的获利，在实际的投资行为上，估算本益比时，应把非恒常的业外的部份扣除，只算业内的获利。例如 A 公司，每股盈余六元，本业二元，业外四元，假设股价六十元，如果不计较获利内容，本益比只有十倍，非常具有投资价值，可是如果从投资的角度，该股的本益比为 $(60-4)/2=28$ ，已经偏高了，根本不值得投资。

4.给成长股较高的本益比

不同产业所享有的本益比不同，具有高成长潜力的公司，其合理的本益比也将较高。例如通讯产业的本益比将高于食品业。而公司未来几年的年复合成长率可作为合理本益比的参考值。成长股的好处在于持有愈久，成本愈低，因为成长股有这样的好处，投资者愿意以比其它股票更高的本益比来买进，所以，成长股的合理本益比总比其它股票高一些。未来成长的幅度很高的，本益比可以高一点，成长幅度比较低的，本益比就不能太高。例如 A,B 两家不同的公司，同样在 90 元买进，如果前者每年成长率五成，后者成长率为二成，一年后，前者的持股成本变成 60 元，后者变成 75 元，再一年后，前者持股成本变成 40 元，后者变成 62.5 元，两者的差距愈来愈大。所以，成长性愈高的，可以用比较高的代价来持有。

5.注意利率和本比益比的互动关系

以投资的角度来看，股价则是投资 1 股所需要的成本(购买成本)，而每股获利意思是投资 1 股所得到的获利，因此本益比就是投资该股票 1 股的成本与获利的比值，即为报酬率的倒数。因此本益比与利率均存在着报酬率的概念，而利率则是其最基本的机会成本。

利率的高低，直接影响到合理本益比的区间，当利率水平高时，例如一年定期定存利率为 10%时，代表如果你有 10 元，存一年，可以拿到 1 元的利息收入，此时如果你不存定存，把钱拿来买股票，你当然希望投资报酬率比定存好，假如股价都没动，公司如果赚 1 元，你只有用十元买进股票，投资报酬率才会跟定存一样，公司如果赚 2 元，合理的投资股价是 20 元，反推回去，本益比正好是 10 倍，亦即如果定存利率是 10%，合理的本益比一定要低于 10 倍才具长期投资价值。如果利率走低，例如走低到 8%，合理的本益比就可提高到 $100/8=12.5$ 倍了，如果利率低到 5%，合理的本益比就可提高到 $100/5=20$ 倍了，也就是说，只要本益比低于二十倍，投资报酬率都比定存好。这就是为什么每次只要利率有调高的趋势，美国股市就会大跌个一百多点的主要原因了。甚至有的投资专家认为利率是决定股市多空走势的最关键因素。

6.请注意股市整体本益比

在过往的时日里，国内股市的整体本益比约在二十倍到三十五倍中间波动，只有在中共文攻武吓的时候，才一度跌破二十倍，因此，这样的经验值，也应该可以作为长线多空的参考依据。

营收

一家公司的营运绩效好坏，首先表现在营收项目。当营收持续成长时，则表示公司的规模处于扩张期，投资这种公司通常会较具获利潜力。留意营收创新高的公司以及成长幅度是寻找好投资标的的重要方法。

另一方面，每股营收代表单位资本所能作到的生意。因此有较高的每股营收，通常表示能有规模经济，因此也较有机会拥有较好的每股获利。每股营收的意思就是每一元股本作多少生意，收进来多少钱。数学公式是全年营业收入/流通股数。这个数字是衡量一家公司最基本，但也最重要的一个标准。这个标准可以看出个股获利的潜在爆发力。举个例子，如果有个行业，有甲，乙两家公司，两者每年业绩都一样，都作了十亿元的生意，可是甲公司股本五亿，乙公司股本十亿，如果景气不好，获利率只有一%，甲公司的每股盈余就是 $10*1\%/5*10=0.2$ ，乙公司的每股股盈余则是 $10*1\%/10*10=0.1$ ，假设这行业景气

大好，价格大涨，两家营收都成长为 20 亿元，获利率则提升为 20%，则甲公司每股盈余跳升为 $20 \times 20\% / 5 \times 10 = 8$ ，每股盈余增加了近八元，可是乙公司每股盈余则只增加到四元，只增加了加近四元，每股八元，股价可能有二百元的身价，每股四元，股价可能只有一百元。

其次，从每股营收的历史轨迹可看出一家公司老化的速度，如果一家公司每年的每股营收数字仍愈来愈多，表示这家公司业绩成长的速度比股本累积的速度快，这种公司还处在成长期，如果一家公司每年的每股营收愈来愈少，表示这家公司股本愈来愈大，可是业绩根本跟不上来，如果下滑的速度很快，且绝对值已掉到十以下，那代表这家公司垂垂老矣。

至于每股营收到底多高才算好公司？多低才算烂公司，其实是因行业别而异，并没有一定的标准。例如资本密集的公司，如台积电，虽然每股营收十几元，可是营业利益率高达五十%，每股获利还是超过五、六元，有的行业因为利润微薄，即然薄利，最好能够多销，每股营收就必须高一点，例如某个行业，如果净利只有三%，那如果每股营收只有十元，那每股净利就只有 0.3 元，如果每股获利要超过三元，那每股营收就必须超过 100 元，也就是一元股本就得作十元生意。所以要看一家公司每股营收到底够不够高，最好的方法就是比较同业，如果同业一元股本可以作五元生意，而这家公司一元股本只可以作三元生意，除非他比同业利润高，否则获利能力一定比同业差。每股营收这个数字，只是营业收入除以股本，股本及营收都很容易取得，可是其所代表的意义，在选股时，却是一个很有用的标的，特别是当整个产业景气扬升时，当你在同一个产业中挑选个股时，每股营收是一个蛮有用的衡量标准。

净值

净值为一家公司的资产扣掉负债后的的价值，亦即其账面价值。以重置成本的角度来看，净值就是一家公司被复制的成本，所以当一家公司的股价低于每股净值时，则代表这家公司的股价可能被低估，在此情况下，甚至有可能因此而被购并的机会。当然在考虑净值时，需要注意到某些公司的资产项目是高估的，而有些则属于低估。应用上宜注意。

总市值

总市值为公司价值的表示方式，利用总市值的观念可以很容易作跨公司间的比较。在同一个产业下，龙头厂商的总市值经常被拿来作为标竿，以作为其它厂商所应享有的总市值依据。与股本的概念相似但更为精确，总市值为一家公司规模大小的指针。当公司仍处于低总市值阶段时，通常也代表着公司处于黄金的成长阶段。而公司的总市值较大时，则代表着公司已于某一个产业取得领导地位。

股本

股本或称资本额，为一家公司规模大小的指针。当公司仍处于小股本阶段时，通常也代表着公司处于黄金的成长阶段。而公司股本较大，则常代表着公司已于某一个产业取得领导地位。在另一方面，股本的大小代表着筹码的多寡。筹码少的股票具有安定的优点，而筹码多的股票则具有流动性佳的优点。