



個股潛規則之【月營收篇】說明

月營收MoM（月增率）(表九)

月序	本月MoM是否增減	本月YoY是否增減	本月MoM與上月MoM關係
1月	無明顯規則	本月YoY通常增溫	無明顯規則
2月	無明顯規則	無明顯規則	無明顯規則
3月	無明顯規則	本月YoY通常增溫	通常與上月MoM反向
4月	本月MoM通常降溫	無明顯規則	無明顯規則
5月	本月MoM通常降溫	無明顯規則	通常與上月MoM同步
6月	本月MoM通常增溫	無明顯規則	通常與上月MoM反向
7月	本月MoM通常增溫	無明顯規則	通常與上月MoM同步
8月	本月MoM通常增溫	無明顯規則	通常與上月MoM同步
9月	無明顯規則	無明顯規則	無明顯規則
10月	無明顯規則	無明顯規則	無明顯規則
11月	無明顯規則	無明顯規則	無明顯規則
12月	本月MoM通常增溫	無明顯規則	無明顯規則

1. 本月營收MoM通常增溫：亦即本月營收表現通常優於上月。以表九的六月、七月、八月與十二月為例，透過潛規則，其實不用等到下個月十號公司公告數字，您早就心裡有數，該股上述月份的營收，通常都會有不錯的表現（如果這些月份的公告營收不如上月，那才叫做「不如預期」）。

2. 本月營收MoM通常降溫：亦即本月營收表現往往遜於上月。以表九的四月與五月為例，同樣不用等到下個月十號公司公告數字，您也很清楚該股此兩個月的營收表現，往往不盡理想，本來就沒必要盲目地樂觀期待（如果這些月份的公告營收表現漂亮，那才叫做「超乎預期」）。
3. 本月MoM「無明顯規則」：亦即本月營收不一定優於或遜於上月。譬如表九的十月營收MoM，並無明顯的潛規則存在，表示可能表現遜於九月，也可能表現優於九月，既然本就不一定，當然就沒有所謂的合不合乎預期之說囉！

月營收MoM延續性(表十)

月序	本月MoM是否增減	本月YoY是否增減	本月MoM與上月MoM關係
1月	無明顯規則	本月YoY通常增溫	無明顯規則
2月	無明顯規則	無明顯規則	無明顯規則
3月	無明顯規則	本月YoY通常增溫	通常與上月MoM反向
4月	本月MoM通常降溫	無明顯規則	無明顯規則
5月	本月MoM通常降溫	無明顯規則	通常與上月MoM同步
6月	本月MoM通常增溫	無明顯規則	通常與上月MoM反向
7月	本月MoM通常增溫	無明顯規則	通常與上月MoM同步
8月	本月MoM通常增溫	無明顯規則	通常與上月MoM同步
9月	無明顯規則	無明顯規則	無明顯規則
10月	無明顯規則	無明顯規則	無明顯規則
11月	無明顯規則	無明顯規則	無明顯規則
12月	本月MoM通常增溫	無明顯規則	無明顯規則

1. 本月MoM通常與上月MoM「同步」：亦即上個月營收若增溫（MoM↑），本月營收可望延續成長（MoM↑）；同理，若上個月營收降溫（MoM↓），本月營收恐將持續衰退（MoM↓）。以表十的七月與八月為例，此兩個月不僅營收MoM表現通常不錯，更同時具有MoM同步性，表示營收增溫態



個股潛規則之 【股價特性篇】說明

所謂「股性」，指的就是股票個性、特性與習性。無論您是否能夠體會，基本上每檔股票其實都是活的，而且必然有其獨特的股性。千萬不要認為電子股第三季一定是旺季，這種謬誤已經整死太多投資人了，所以我們才必須逐檔拆解釐清，目的便是探討每檔個股在不同情境下，其股價通常以何種方式來律動反應。講白話一點，如果現在台股是走大波段行情，每檔股票當然或多或少都會隨之上漲，不過反應方式就大異其趣囉！有的股票通常會出現活蹦亂跳、上下震盪的方式，有的則總是溫吞溫吞、安步當車；有些股票通常反應會比大盤激烈而嚇死人，有的股票往往就只是差強人意而氣死人，因此操作前，賤芭樂當然會建議投資人先釐清股票特性，才能避免看對行情卻選錯股票的窘境，那種感覺恐怕比看錯行情賠錢更讓人胸悶搥心肝（不是要大家學第四台老師講的「選股不選市」，而是「順勢也選股」）！

以下分析時，**賤芭樂會針對多頭波段行情與空頭波段行情分別評估**。特別說明一下所謂「操作」，不是指多單自底部低檔進場後，就一路抱到頭部高檔才出場；也不是指空單從頭部高檔放空後，一直等到底部低檔才回補，而是在過程中會買賣進出，亦即**多頭市場逢拉回買進，漲多就先拔檔（一買一賣的時間抓34天**

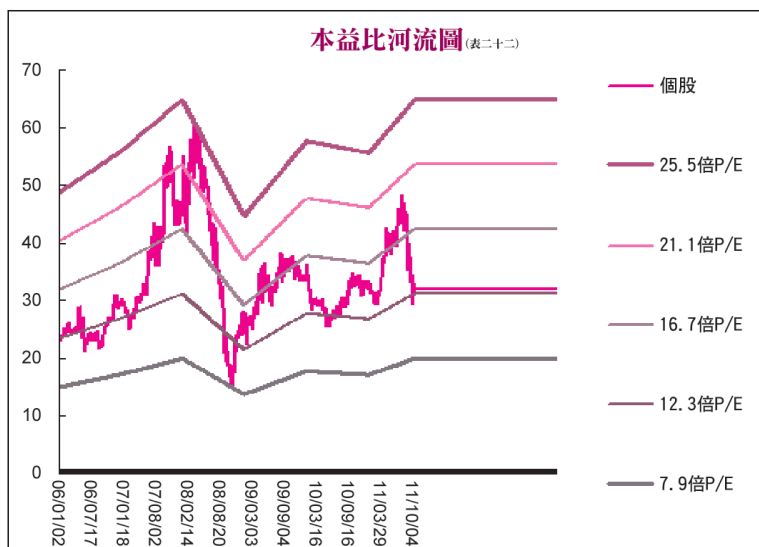
(備註1))，空頭市場逢反彈就放空，跌深就先回補（一空一補的時間同樣抓34天），再與台股加權指數比較波動度與報酬率，藉以分析出個股的波段股性。

波段多頭特性(表十九)

多頭市場波段操作(34天)			
項目	個股	大盤	市場多頭時，個股具有活潑股性，且波段做多報酬率往往優於大盤
報酬率	5.4%	5.0%	
波動度	12.9%	7.8%	
空頭市場波段操作(34天)			
項目	個股	大盤	市場空頭時，個股雖有活潑股性，但波段做空報酬率往往不及大盤
報酬率	-5.0%	-8.0%	
波動度	17.3%	11.6%	
短線操作(10天)			
項目	個股	大盤	短線股性活潑，相對有短打價值
波動度	8.0%	5.2%	

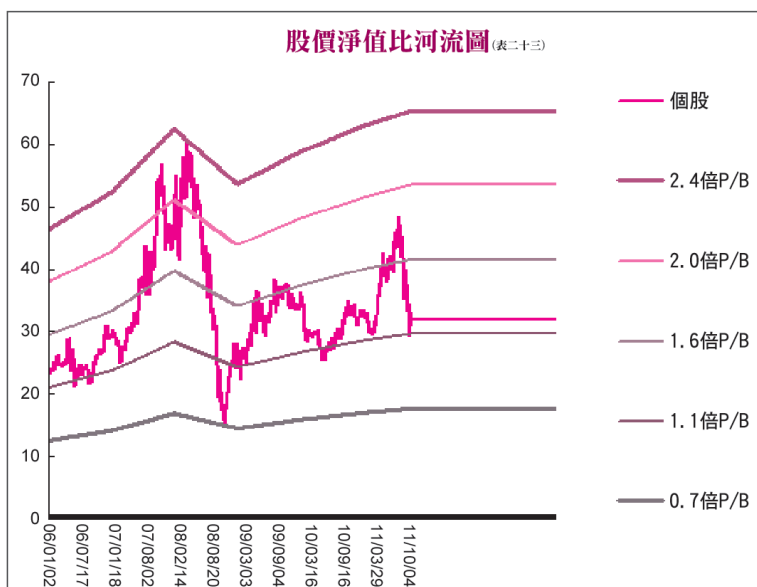
1. 如果個股波動度（譬如12.9%）高於大盤波動度（7.8%），即該股之股性較為活潑；且低買高賣的報酬率（譬如5.4%）亦優於大盤漲幅（5.0%），即做多報酬率值得期待，表示當台股處於波段多頭時，波段做多該股不但有「動」的感覺，還有機會獲取優於大盤漲幅的報酬率，因此值得將它列入A級投資組合，追蹤操作！
2. 如果個股波動度（譬如12.9%）高於大盤波動度（7.8%），即該股之股性較為活潑；但低買高賣的報酬率（譬如3.8%）卻不及指數漲幅（5.0%），即做多報酬率不如預期，表示就算台股處於多頭行情，波段做多該股雖然有「動」的感覺，但卻不易獲取優於大盤漲幅的報酬率（簡單來說就是瞎忙），就別硬要做它，有其它適合的股票可以玩！

只是個人感覺而已！就以DRAM股與面板股為例，南科與友達有所謂本益比被低估或被高估的問題嗎？當然沒有！因為EPS經常出現負值的它們，從一開始就不適合運用本益比操作！那歷年EPS均為正值的個股就一定OK嗎？呵呵，那也未必，因為還必須繪出該股的本益比河流圖（P/E Band），才能做出分析結論，如果用本益比河流圖無法觀察出合理的低檔布局區與高檔出場區位置，表示即使EPS為正，該股仍不適合用本益比操作！



就表二十二範例所示，這檔個股歷年來的EPS都沒有負值，所以可以順利繪製出本益比河流圖，再來便是觀察是否有合理的低檔布局區與高檔出場區位置。很明顯的，當股價跌至本益比12.3倍（含以下）時，便是逢低進場時機；若再修正至7.9倍（含以下），就不要害怕，擴大加碼。至於出場研判，當股價漲至本益比16.7倍（含以上）時，便是逢高賣出時機；若再漲至21.1倍（含以上），就不要留戀，全部出脫！

樣都只是個人感覺而已！與本益比不同之處是每股EPS可能為負，但每股淨值不會有負值，因此即使沒有本益比河流圖的個股，也能繪出股價淨值比河流圖。但請注意，不是能畫出股價淨值比河流圖就表示OK可用，如果用股價淨值比河流圖無法觀察出合理的低檔布局區與高檔出場區位置，同樣表示該股不適合用股價淨值比操作（看不出來就看不出來，千萬別胡亂瞎湊）！



就表二十三所示，當股價跌至股價淨值比1.1倍（含以下）時，便是逢低進場時機；若再修正至0.7倍（含以下），不妨擴大加碼。至於出場研判，當股價漲至股價淨值比1.6倍（含以上）時，便是逢高賣出時機；若再漲至2.0倍（含以上），更該全部出脫！

備註 2011與2012的預估每股淨值，均以該股淨值之常態年增率扣除極端值後計算所得，若您對該股淨值有更明確的掌握度，能否改用您掌握的淨值？當然可以，只要您撥冗參加免費的潛規則Excel模型分享講座，就可以自行調整囉！