

PGIA 來談談價值這件事

我有個朋友L，是台灣最好的大學經濟系畢業，優秀又聰明，過了幾年之後，在美國很順利地拿了博士，學成回到台灣南部一所很好的大學當了會計系教授。最近，他收到已經畢業幾年的學生寄來的教師節卡片，卡片上說，雖然當年只是一個文學院的學生來選修商學院的會計學課，但是老師的一句話，至今她還奉為人生圭臬，即便在低潮的時候，也以此惕勵自己。當時我朋友大概是闡述如果他要賺很多錢，就不會在這裡當老師了；要同學莫事事以金錢考量為出發點，去衡量一件事的價值。收到卡片後，他也感到欣慰的說：過了許多年，確定了自己還是喜歡在這裡教書的原因，或許就是能在這裡實現自己的理想吧！

另外一個F朋友，湊巧前半段幾乎一樣的教育過程與背景，但F就選擇留在美國華爾街發展，現在是許多家避險基金相關的”服務提供者”，專門提供「計算風險」的一種深奧服務，目前成功過著十分富裕的生活，以台灣的說法叫做”人生勝利組”。他近日抱怨起教宗訪問紐約，使得他的生活非常不方便，諸如要到車站原先7分鐘現在變成繞道得花30分鐘，因為教宗不做任何防護措施，使得美國納稅人要花大錢，讓警察保護他，也抱怨教宗去跟遊民吃飯，光是保護教宗跟遊民吃飯的時候，所花費的成本，來生利息就可以讓遊民吃好幾頓了云云。我想這就是看待這件事去演算出來的價值吧！他認為：表面的善，造成更多的不便與花費，就不是善了。

本周盤勢分析：

這兩個例子讓我相信，一個人腦海中認為有價值的東西是甚麼？就算兩個學歷背景相當，專業領域相當，但是結果還是有可能天差地遠的。因為價值，在每個人的心中有著自己的判斷和衡量方式，有形的、無形的。因此價值該是如何計算，只有在每個人的心中，市場中的股票與股價也是一樣的。你看到價值，別人沒看到，股價因此低迷，如此而已。

下周操盤重點：

“【因此,如果你衡量一個投資標的的股價，是有所本，有邏輯，不浮誇，也能夠說服自己的，當更多人發現的時候，股價就會移動貼近到眾人所認同的價格，。反之，當你對價格的評斷，跟合理評斷方法有差異，寂寞是很自然的。在我心目中，股票的價值不只有在於股價升值，在於穩健長期的經營獲利的本質，使長期股票持有者能公平合理的配息下，享受到經營的甜美成果，能夠這樣執行的上市櫃公司，一定不會被投資人遺忘的，這才是經營的正道。】”

■ 資料提供: 先進全球投顧 研究部 (99 年金管投顧新字第 055 號) ■ 服務電話: (02) 2718 6800
■ 服務據點: 台北市 105 敦化北路 207 號 8 樓之 3 ■ 服務傳真: (02) 2546 8038

台股週線圖



PGIA 本週推薦個股:

華研(8446)

華研的經營項目為演藝經紀收入 70.56%、音樂授權收入 25.03%、出版品收入 4.40% (2014 年)，被歸類在文創族群，於 2012 年上櫃，最近四年的每股盈餘為 100 年 2.17 元；101 年 3.17 元；102 年 4.25 元；103 年 5.43 元；104 年(本年度)前兩季的每股盈餘已經累計了 2.25 元，而以該公司今年九月份的財報來看，挹注了田馥甄 IF 自辦演唱會營收另對未來營運正面的因素是今年 3 月起，在中國數位音樂市場與阿里巴巴集團簽訂數位音樂獨家授權合作協定，擴大音樂著作、錄音著作及視聽著作的線上播放、視聽和下載服務合作。還有旗下藝人林宥嘉即將退伍，加入公司更多活動，前景可期。

華研近年來配息政策似乎有將獲利一半以股票股利方式發放，一半以現金股利發放的態勢，這次股價修正到 90 以下，以 2013 年每股獲利 5.43 元來看，是可以等待低接的長期投資標的，如果你喜歡該公司旗下藝人，投入這個目前唯一以唱片公司轉型為文創類股上櫃的股票，自然很有感覺。可以點入該公司官網 <http://www.him.com.tw/>，除了追星，感受該公司相較於其他上市櫃產業網頁經營的友善，公開透明，與用心。唯一缺點，成交量小，大量買入不易，或者價格不易平滑。請交易時多耐心等待。最後，我真的好喜歡 SHE！

- 資料提供: 先進全球投顧 研究部 (99 年金管投顧新字第 055 號)
- 服務電話: (02) 2718 6800
- 服務據點: 台北市 105 敦化北路 207 號 8 樓之 3
- 服務傳真: (02) 2546 8038

華研日線圖



104年09月25日 三大法人買賣金額統計表(元) ↕

單位名稱 ↕	買進金額 ↕	賣出金額 ↕	買賣差額 ↕
自營商(自行買賣) ↕	1,018,143,950	803,126,141	215,017,809
自營商(避險) ↕	5,010,414,550	5,231,115,103	-220,700,553
投信 ↕	808,579,920	852,054,903	-43,474,983
外資及陸資 ↕	18,070,708,175	21,628,516,287	-3,557,808,112
合計 ↕	24,907,846,595	28,514,812,434	-3,606,965,839

104年09月21日至104年09月24日 三大法人買賣金額統計表(元) ↕

單位名稱 ↕	買進金額 ↕	賣出金額 ↕	買賣差額 ↕
自營商(自行買賣) ↕	3,569,991,510	2,997,585,456	572,406,054
自營商(避險) ↕	17,103,521,530	22,721,617,145	-5,618,095,615
投信 ↕	3,071,221,418	4,877,859,747	-1,806,638,329
外資及陸資 ↕	69,548,315,221	102,800,848,072	-33,252,532,851
合計 ↕	93,293,049,679	133,397,910,420	-40,104,860,741

■ 資料提供: 先進全球投顧 研究部 (99年金管投顧新字第055號) ■ 服務電話: (02) 2718 6800
 ■ 服務據點: 台北市 105 敦化北路 207 號 8 樓之 3 ■ 服務傳真: (02) 2546 8038

本報告由先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)提供, 僅供訊息接收者之參考用途。其中資訊均來自於各金融機構授權刊登或以公開的資料, 本公司就其完整性、即時性與正確性不做任何擔保, 若有任何疏漏或錯誤, 本公司之任何董事、監察人或受僱者, 毋須負任何法律責任。本報告純為研究性質, 報告中提及先進全球投顧之投資組合皆為模擬績效, 不代表對行情之預測或研判, 投資人應自行承擔損益風險。本內容受中華民國著作權法保護, 為本公司所有, 未經授權不得複製、修改、散發或引用。