

股市必勝全集 3

獲利最高的美國100大股票

朱成志 審訂 ■ 席維亞 編譯



臺灣美術圖書公司

 非凡出版

股市必勝全集 / 3

獲利最高 的美國 100 大股票

掌握美國 100 支賺錢股票的重要資訊



獲利最高的美國 100 大股票

審 訂／朱成志
譯 者／席維亞
總 編 輯／鄭婉坤
編 輯／陳 密
廣告企劃／錢葉義
美術設計／陳安綺

發 行 人／黃 崧
出 版 者／非凡出版社
地 址／台北市安和路297號5F
電 話／(02)7355808・7352786
傳 真／(02)7356819
郵政帳號／1298689-5
登 記 證／行政院新聞局版台業字第 4482 號
打 字／松永電腦排版有限公司
印 刷／建昇彩色印刷公司
裝 訂／東宏裝訂廠
初 版／中華民國七十九年六月

總經銷／貞彥有限公司
地 址／台北縣新店市民權路 130 巷 4 號 3 樓
電 話／9156901・9156714-5・9173904-5
定 價／新台幣 280 元
版權所有・翻印必究

ISBN 957-9178-26-7

股市必勝全集

- | | | | | |
|---|---|--|-----------------------------|---------------------------|
| 5. 泰國股市
實戰一〇〇問
邱顯凱 著
陳 密整理
定價二〇〇元 | 4. 華爾街做手——
美國股市入門篇
呂玉如譯
定價二八〇元 | 3. 獲利最高的
美國一〇〇大股票
席維亞譯
定價二八〇元 | 2. 進軍日本股市
鄭淑如譯
定價二八〇元 | 1. 漲跌之間
朱成志著
定價三五〇元 |
|---|---|--|-----------------------------|---------------------------|

股市名家系列

- | | | | | |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|--|-------------------------------|
| 5. 中泰股市贏家寶典
徐錦相著
定價三九〇元 | 4. 股市戰國策
許俐雅著
定價二八〇元 | 3. 股市正規軍
王台貝著
定價二八〇元 | 2. 第二股市——
未上市股票探索
官大煌著
定價二八〇元 | 1. 北斗七星談股市
金森等合著
定價三五〇元 |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|--|-------------------------------|

版面形成・插圖設計 ■ 郭震

郵撥 9 折優待 全套合購：2300 元

郵撥帳號：1298689-5 非凡出版社

訂書專線：735-5808 735-2786

序 言

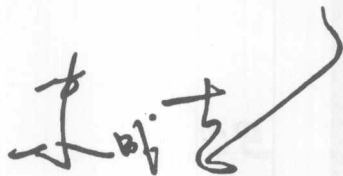
對於一位習慣了國內股市暴漲暴跌的投資人來說，美國股市未免太過於平淡無味。但是，每當國內股市受到一些奇特的心理因素影響而暴跌的時候，投資人又會想到有分散風險的必要性。

美國的股市並不適合於如國內一般的短線進出，手續費及稅金逼使得投資人只能從事長線投資。而不論您以任何投資工具相比，投資證券仍有相當誘人的獲利性，及相對的風險。

本書介紹了一百家美國最具潛力的上市公司，所謂的「潛力」，是以評等方式選出來的。利用盈餘、股價成長、股利收益、股利成長、股東優惠待遇的五種項目，以數量化的分析，挑出了一百家公司。在這種方式下，除了本書的「結果」是十分紮實，值得您當成進軍美國股市的重要參考；另外，這種分析的「過程」，也值得投資人引進到國內股市。

在連續幾年的大多頭行情以後，國內股市的多頭行情並未結束，但加速座標的飆漲，恐怕告一段落。所以長線投資以基本分析為主，比重將逐步高於短線上的技術分析。

看一本書，如果能得到一個很好的觀念就夠了；而這本書的紮實內容，恐怕還不只是一點點的心得而已！非凡出版社的「股市必勝全集」，事實上，是黃崧先生強烈企圖心之下促成的。在我審訂這本書時，我覺得我的獲益最多，而我也誠懇的希望讀者亦能肯定非凡的努力。



股市必勝全集系列



■漲跌之間～進場操作的策略

作者／朱成志

朱成志
第1彈！

定價 350 元

本書作者以其專業知識及實戰經驗提供您全套進場操作策略，是一本讓你賺到錢的股票書。



■進軍日本股市

審訂／朱成志

編譯／鄭淑如

朱成志
第2彈！

定價 280 元

本書檢視剖析影響東京證券交易所股價波動的各種因素，並對日本股市的目前狀況及未來可能的走向趨勢，提供廣泛性的說明，內容詳盡珍貴，除為進軍日本股市必備資料外，亦可作為台灣股市的前瞻指標。



■獲利最高的美國 100 大股票

審訂／朱成志

編譯／席維亞

朱成志
第3彈！

定價 280 元

本書利用五種評等標準：盈餘成長、股價成長、股利收益、股利成長、股東優惠待遇，挑選出 100 家未來最具投資潛力的好股票，這種評等標準也適用於 79 年證交稅調高以後的國內股市。



■華爾街做手～美國股市入門篇

審訂／朱成志

編譯／呂玉如

朱成志
第4彈！

定價 280 元

本書以真實而輕鬆的筆法，為您寫出美國證券市場的運作、股票經紀人的服務情況、投機意味濃厚的選擇權技巧……使您了解中外做手的差異性及共同點。

目錄

導論 1

排名

1

安修瑟·布殊公司	24
標準汽車零件	29
菲利浦·摩利斯公司	33
亞培大藥廠	38
巨人食品公司	42
馬瑞安藥廠	45
布恩偉股份有限公司	49
瑞格利股份有限公司	52
海恩斯食品公司	55
美國煙草公司	58

11

廢棄物處理股份有限公司	62
麗蜜服飾連鎖公司	66
衛美服裝股份有限公司	70
聯合農業股份有限公司	73
路易士股份有限公司	76
布朗寧·費利斯工業股份有限公司	80
五三銀行	83
桂格燕麥股份有限公司	86
梅瑞奧特股份有限公司	89
雪紋·韋廉斯股份有限公司	93

20

21

巴德公司	96
凱洛格公司	99
火炬財經服務股份有限公司	102
亞魄公司	105
安淨股份有限公司	108
渥綠公司	111
蕭氏工業公司	115
莎拉李股份有限公司	118
史丹荷股份有限公司	121
赫胥食品股份有限公司	124

30

目錄

排名

31

40

41

50

51

60

若斯頓·普利納股份有限公司	127
福特汽車公司	130
得利印刷股份有限公司	134
勻嫩股份有限公司	137
萊特艾股份有限公司	140
波爾股份有限公司	143
布朗·佛曼股份有限公司	146
必治妥股份有限公司	149
華瑪連鎖超市股份有限公司	152
泰森食品股份有限公司	155
精準鑄造股份有限公司	158
富德獅王股份有限公司	161
普萊姆汽車旅館公司	164
舒爾曼股份有限公司	167
菲理柏工業股份有限公司	170
凱利人力資源服務有限公司	173
羅斯壯股份有限公司	176
約翰·哈蘭股份有限公司	179
松諾可產品股份有限公司	182
卡特·華理斯股份有限公司	185
迪恩食品股份有限公司	188
艾伯生股份有限公司	191
皮特尼·鮑文股份有限公司	194
波鄧股份有限公司	197
匹丕志工業股份有限公司	200
全國服務實業股份有限公司	203
紐約時報股份有限公司	206
麥格·西爾股份有限公司	209
馬利蘭國家財務公司	212
洛克威爾國際股份有限公司	215

目 錄

排名

61

70

71

80

81

90

全國醫療實業股份有限公司	218
凱門股份有限公司	221
洛克希德股份有限公司	224
卓福斯股份有限公司	228
維司帕股份有限公司	231
康狄磁股份有限公司	234
倍密實股份有限公司	237
西方海灣股份有限公司	240
核聯財務股份有限公司	243
鄧普股份有限公司	246
第一銀行股份有限公司	249
洛柏美股份有限公司	252
金貝利·克拉克股份有限公司	255
默克藥廠股份有限公司	258
華德狄斯耐股份有限公司	261
道瓊股份有限公司	264
波爾股份有限公司	267
史谷脫紙業股份有限公司	270
唐樂利股份有限公司	273
利寶金屬粉末製造股份有限公司	276
麥當勞股份有限公司	279
美利堅佳品煙草公司	283
詹姆斯·瑞弗股份有限公司	286
紐約愛迪生股份有限公司	289
平恩西財務股份有限公司	292
超值股份有限公司	295
甘納特股份有限公司	298
美國家品股份有限公司	301
富國沖印工業股份有限公司	304
梅爾衛股份有限公司	307

目錄

排名

91

100

裘絲丹股份有限公司	310
全自動資料處理股份有限公司	313
全真零件股份有限公司	316
艾克森石油公司	319
西屋電器股份有限公司	322
馬丁·瑪銳塔股份有限公司	325
百事可樂股份有限公司	328
禮來藥廠股份有限公司	331
麥司可股份有限公司	334
惠普科技股份有限公司	337

導論

過去 10 年中，有不少人提及，美國公司已失去在世界舞台競爭的能力。他們主張，美國的企業界太過安於現狀，不僅不復當年的積極創新，甚至無法在日新月異的全球市場中插上一足。

然而事實上，在美國的企業團體中，仍存在有一部份體質強健的公司。它們年復一年地創造成長，不論是在營收、盈餘、股利、以及全球市場佔有率方面，都迭創佳績。在這同時，他們所需面對的，包括來自日本的激烈競爭、美元的巨幅波動、以及美國政府本身高居不下的貿易赤字，外加世人對美國企業失去競爭力的聲聲指責。

本書所針對的，便是美國的上市公司中，最值得投資的前 100 家。這份名單上的每一家公司，藉著出色而富創意的管理、以及一顆企圖成為業界翹楚的心，於過去 10 年中，創造出一張令人刮目相看的成績單。而且，他們並非全部都是大家耳熟能詳的公司。事實上，可能有許多你心目中名列績優股排行榜的公司都不在這張名單上，比如說：**國際商業機器（IBM）**，**通用食品**，**吉梯電訊**，**蘋果電腦**、**西爾斯百貨連鎖**、以及**伊士曼柯達彩色**等等。

另一方面，你會發現一些聽過但卻未必熟悉的公司名列榜上，這其中包括：**全自動資料處理**、**艾伯特實驗室**、**標準汽車零件**、**巨人食品**、**火炬財經服務**、以及**衛芙服裝**。他們腳踏實地、默默耕耘。年復一年，他們呈現給股東們的，是穩定成長的盈餘及股利。

就某方面而言，這 100 家公司本身、以及他們的產品，反應了今日美國的縮影，也將美國人過去 10 年內的品味提出了具體化的證明。這 100 家公司雖然遍佈各行各業，但大致上仍不脫下列 4 項範圍：**啤酒**、**醫藥**、**煙草**、以及 4 種基本的食品業——**冷凍食品**、**速**

食、沖泡食品、以及點心類。

儘管新聞媒體一再報導，專家學者建議藉由飲食的選擇及調整來達到保健之道，這個趨勢卻似乎對美國企業界的營運沒有太大影響——除非你將淡啤酒以及低尼古丁香煙歸類為健康食品。舉例來說，根據本書的評價原則，**百威啤酒的製造商——安修瑟·布殊公司**，便名列本書的排行榜首。也就是說，對個人投資者而言，它是過去 10 年間最值得投資的股票。

除去**安修瑟·布殊公司**外，名列前茅的公司尚包括食品製造商**凱洛格、桂格燕麥、赫胥、海恩斯**，煙草界的巨人**菲利浦摩利斯、路易士、美國煙草公司**；以及醫藥廠商如**亞培藥廠、必治妥公司**等等。

在這張名單上，有許多公司的成功，多半藉助於收購其他公司。近來，「**購併**」已成為熱門話題。我們聽說過不少金額龐大的購併交易：克萊斯勒買下美國汽車的全部股權；菲利浦摩利斯將克拉福特食品併入旗下；柯克羅公司取得那比斯科的控股權。除去這些巨額的購併之外，在各行各業中，每天幾乎都有為數不小的合併與收購在進行；只不過，由於金額不高，所以未曾引起太多注意。

乳品界的巨人**波鄧公司**，其收購的頻率高達每年 20 家。全國服務實業公司於 1987 年則購併了 14 家其他的企業。某家知名的銀行，在過去 3 年中將另外 20 家銀行組織納入旗下。

誰也無法保證，榜上列名的 100 家公司，未來的 10 年會和過去一樣的成功。他們難免會面對新產品以及新加入者的一連串競爭；其中有一部份會鞠躬下台，有一些會被他人購併；但絕大多數會靠著一貫的高適應能力，成功地繼續向前邁進。

■ 銀行存款／股票／共同基金

在投資項目表上排名第一的，固然是銀行存款——因為人人都需要一筆緊急時可以動用的保險金，但股票卻是均衡的投資組合中，不可或缺的一項。

爲什麼捨安全、保險、又有固定利息收入的銀行存款不要，而選擇將資金投資在購買股票？我們不妨以下列的數據作爲決定時的參考：

1. 於史坦普 500 上列名的股票，在 1988 年底結束的 10 年中，其年平均的投資報酬率爲 16%。
2. 過去的 10 年中，股市經歷過太多的起伏震盪，1987 年的 10 月，甚至還演出過崩盤的慘劇。然而，1978 年購進的 10,000 美元股票投資，到 1988 年時，已價值 4 萬 5 千美元。以當年投下的 10,000 美元本金而言，其所得的利潤是 35,000 美元。
3. 另一方面，以銀行貨幣市場基金的年利率 6% 來計算，10 年下來，你的收益將是美金 8,000 元。
4. 投資股票，利得是 35,000 美元；把錢放在銀行，存款利得是 8,000 美元。所以，你自己做個選擇吧！

當然，股票未必一定能繼續保持這種收益趨勢。它的表現，在每一個 10 年中，都會有所不同。於 1949 到 1958 的這 10 年中，一名股票投資人的年平均投資報酬率大約是 20%；然而，於 1965 年進入股市的投資人，在接下來的 10 年中，其年平均投資報酬率可能只有少得可憐的 1.2%。

平均來說，過去 63 年裡——這其中包括 1929 年以及 1987 年的兩次崩盤，股票的年平均投資報酬率爲 9.9%。這個數字，幾乎是債券投資的 2 倍，更是貨幣市場基金的 3 倍。就 1988 年底結束的這一個 10 年而言，股票的投資報酬高過於所有其他公開交易的投資工具，包括公司債、國庫券、郵票、錢幣、石油、房地產、以及貴金

屬。

投資人所面臨的另一個問題是，他們究竟應該投資於個別的股票，還是購買共同基金所發行的受益憑證。坦白講，共同基金或許應該是許多投資人的選擇——尤其是那些缺乏時間、專業知識、以及各項資源以參與股市的個別投資人。不過，你若對股市有興趣、有時間做深入的研究、也有足夠的資金保持投資組合的多樣性，個別的股票往往會比共同基金提供較多的好處。

首先，購買股票能帶給你一份挑戰、刺激感，有時還外加一份成熟感。你所面對的是股市，是成千上萬不知姓名的投資人，憑著你的智慧與判斷，與整個市場以及投資人鬥智。在某些時候，它甚至可以考驗你的耐力。尤其，當股市呈現走下坡的情勢時，它便成為測定你勇氣的最佳利器。因為，你必須持有手中被套牢的股票，等待著下一檔的回漲。

選上一支狂飆的股票，當然令人欣喜若狂；你將看著它的價碼一路上揚，看著它由一股分割而為兩股；你的投資現值已遠超過當初本金的好幾倍；你成為股市的大贏家。這份勝利不僅豐足了你的荷包，也同時令你感到面子十足。正因為選對股票後能帶來這份心理上的滿足，許多投資人才會捨共同基金，而自行進入股市碰碰運氣。

另外還有一項相當重要，但卻鮮少被人們廣為宣揚的因素，促使投資人參與股票的買賣。人們常說，金錢便是力量。然而，唯有你將其用來操作時，它才能成為力量。也就是說，財富掌握在你自己的手上，由你來決定應該運用的每一塊錢時，才有力量可言。

將資金用來購買股票（以及債券），你便擁有這項下決定的權力；用於共同基金則否。若是把錢投入共同基金，便等於是將掌握這筆投資最終命運的權力，交到別人的手中。舉例來說，你個人或許對投資於國防企業、煙酒製造商、核武公司、或是化學品廠家採取保留

的態度。但是，這類型公司的股票，卻是多數共同基金最樂於購進持有的。

當然，也有若干共同基金，避免投資於那些受衛道人士所攻擊的企業。問題是，就算你購買這種基金的受益憑證，你仍舊是將自己的錢交給別人去掌理。況且，你未必會完全同意基金經理人的每一個觀念。比方說，你喜歡啤酒，但並不反對投資於生產高酒精濃度飲料的公司；另外，你或許不太願意購買武器製造商的股票，但卻認為核子動力是自風車之後最棒的發明。你反對南非的種族隔離政策，但仍相信美國公司在當地會擁有一定程度的影響力。

因此之故，那些遵循一般社會道統選擇投資方向的共同基金，未必見得完全適合你。

而投資股票，卻使你享有爲自己做選擇的自由。

這也正是本書能夠對你有所幫助的地方。它不僅提供你這 100 家公司個別的統計資料——包括營收、盈餘、股利、以及股價，更讓你有機會瞭解每一家公司的大致經營狀況與內容。看完一家公司的簡介之後，你可以根據自己的價值觀、原則、以及愛惡，來決定它是不是值得你投資的對象。

■ 選對股票押對寶

天底下沒有一套系統，可以保證絕對無誤地預測出股市的明日之星。理論、比率分析、電腦程式所設計出來的公式，都只有輔助的功能，但並非萬應靈丹。凡是在股市中進出頻繁的投資人都知道，於股市中致勝的秘訣不在於買何種股票，而是在於準確判斷買與賣的時機——這和預測下個月天氣是同樣的不簡單。

即便是華爾街的精英份子，也未必會是股市的常勝將軍。以股票

為投資標的的共同基金便是最佳明證。這些基金的經理人，泰半多具備反應敏銳、機智聰明的條件。他們操作下的共同基金，於過去 10 年中的年平均投資報酬率，大致上和市場平均數無甚差別。（此處所指之市場平均數，是以史坦普 500 的指數做為基礎計算所得。）換句話說，你只要買進並持有某些具有代表性的股票——嗣後甚至不需要任何的買進、賣出交易，經過 10 年之後，其收益率可能會比這些共同基金所表現的還要好。

一般來說，投資刊物的表現，和基金經理人的相較，兩者是半斤與八兩。「赫伯財經文摘」的發行人馬克·赫伯曾說過：「過去 8 年間，多數（投資）刊物的表現均無法追得上史坦普 500。」赫伯曾抽樣調查投資刊物過去 7 年的成績，結果卻發現，凡是最頻頻建議買進、賣出的刊物，其表現亦相對地最為差勁。

「我們同時還發現，你若在刊物建議購買之初，便購進持有。一年後，你的收益將大於遵循他們建議買賣之後的結果。」

總而言之，若想追求長期而持續的成長，購進並持有的策略自有其成立的優勢。因此，你應該投資表現良好的公司，並於購買時便抱持長期握有的心態。

■ 善意的遺忘

我們大都聽說過下面這種情形。某人於數年前買進一些股票，並將其鎖進抽屜內。幾年後，他發現手中所握股票的市價，已遠超過當初成本的好幾倍。這種「善意的遺忘」往往是股市投資人最聰明的策略。

「買進並持有」的方式，不僅可以免去為決定買進、賣出的時點傷腦筋，同時還有下列優點：

節省手續費 假定你手中的股票每年週轉一次——賣出手中持股，再買進你認為短期內會大有斬獲的股票。照一般情形而論，你買進與賣出股票都要支付2%的手續費——因此，總共是4%。如果你的投資報酬率總額是12%，扣除支付給經紀人的手續費之後，你只淨賺8%。在當時來看，這筆手續費或許不算什麼；但長期而言，其所累積的數額將會相當驚人。（參閱表一）。

利得免稅 就節稅的觀點來看，「買進並持有」可說是當今最佳的投資策略之一。在真正出售之前，股票的增值並不課稅——不論你持有多久。不過，你所收到的股利卻是要繳稅的——即使你用這些股利再投資於購買股票也不例外。

然而，你每賣一次股票，聯邦政府便將就你的資本利得部份課徵所得稅。就絕大多數的上班族而言，此項稅率往往可高達28%。州政府說不定還要跟著分一杯羹。如此一來，你的投資利得中，每年將有 $\frac{1}{3}$ 被聯邦及州政府抽去。總計下來，每次賣出股票的收益當中，有 $\frac{1}{3}$ 歸政府，另外還有一部份是經紀人的手續費。最後落入你口袋中的還剩下若干呢？

假設：

1. 你的投資本金是一萬美元；
2. 你手中所握有的股票，每一種的年增值率是12%；
3. 你每年獲利了結，並補進新股一次。

我們不妨將這種操作方式，與「買進並持有」的結果作一比較。