

# 我的价值投资路程

作者: Chin Yung Hong

日期:11/09/2021

我进入松大的高级班学员已经将近一年了。在这之前，我在投资路上跌跌撞撞，从 2017 年开始投资，其实前面三年都在亏钱。

就在去年(2020 年)mco 前一个星期，我在大众书局里买到了《大马股市第一堂课》，第一次接触到了松大。从里面了解到陈剑老师和李永安老师所谓的价值投资。在 Mco 期间里，我几乎天天都会看陈剑老师的 youtube 视频，还有每个星期两次的 online Facebook 直播。这是我第一次开始认真对待投资。我先是加入了 Value Farm 课程。不久后，我便加入了松大的 GIS 课程。



这一年里，我的投资业绩提升了很多，买入前开始做大量的研究与 fact find, 用了老师们所教的方法，简单的事情重复做，不做没把握，没 fact find 的投资。在我的组合中，表现最优秀的股票是 FPI。

FPI 是我在听陈剑老师的 BVE 所发现到的投资机会，它是一家音响和智慧音箱的代工公司。我非常喜欢老师以守为攻的方法。以守为攻让我找到了很多优秀的投资机会。陈剑老师当时在 BVE 里对比了所有 EMS 行业的 PE/ PB, 发现到了 FPI 的 PE 和 PB 都落后于同行，但是本身的盈利表现却越来越好，加上公司接近 5% 的股息(当时是 2020 年，公司的股价还只是接近 2 块钱)，属于能够用 dividend 守得住，股价方面也落后于同行，加上又能够又成长的好机会。

	K4Q	Latest Qtr	1'E	P/B
VS	115M <sup>△</sup>	54M	38X <sup>△</sup>	2.74X
SKP	86M	44M	28X	4X
ATA	92M	52M	27X	3.8X
PTE	20M <sup>△</sup>	12M	38X <sup>△</sup>	1.7X
FPZ	48M	25M	10.6X	1.68X

我对陈剑老师在 BVE 里面讲到的 EMS 行业估值图表印象非常深刻

## 做大量的功课与研究

当我发现到这个机会后，我并没有马上买入。松大的 GIS 课程教导了我，老师们所介绍的公司，仍然需要大量的研究与 fact find 去支持我们的买入。李永安老师其实已经多次提醒我们，中美贸易战结构性的机会会给 EMS 行业带来更多的订单。但是存粹听老师说，也并不能够让我放心地去大笔买入一只股票。于是我便开始做功课研究。

我一开始会先搜索行业的景气情报。根据松大老师的说法，中美贸易战可以让许多电子相关类的订单转到中国以外的地方，如马来西亚以避开关税。

在经过一些时间的研究，我在一篇<<Wall Street Journal>>的报道上发现了重要的线索，那就是 Smart Speaker 著名品牌 SONOS 计划将生产线逐渐转移过来马来西亚以避开关税。

Speaker maker [Sonos Inc.](#) is working with suppliers to boost production capacity in Malaysia to lower its tariff costs, but the company's efforts have been hampered by coronavirus restrictions and a shortage of semiconductors.

NEWSLETTER SIGN-UP

## CFO Journal

The Morning Ledger provides daily news and insights on corporate finance from the CFO Journal team.

PREVIEW

☐ SUBSCRIBE

Santa Barbara, Calif.-based Sonos, which sells voice-activated, internet-connected speakers and other audio electronics, plans to source all of its U.S.-bound products from Malaysia by the fall, Chief Financial Officer Brittany Bagley said. The U.S. is the company's core market, generating more than half of its revenue.

"It has taken longer than we thought it would, but we're still very much on track with our Malaysia strategy," said Ms. Bagley, who became the company's CFO in 2019.

That year, Sonos began relocating orders with Chinese suppliers to Malaysia in an effort to diversify its supply chain. Its tariff costs have since come down, but the company wants to reduce them further, as [tariffs remain in place](#) between the U.S. and China. Sonos declined to provide a percentage for its U.S.-bound products currently made in China.

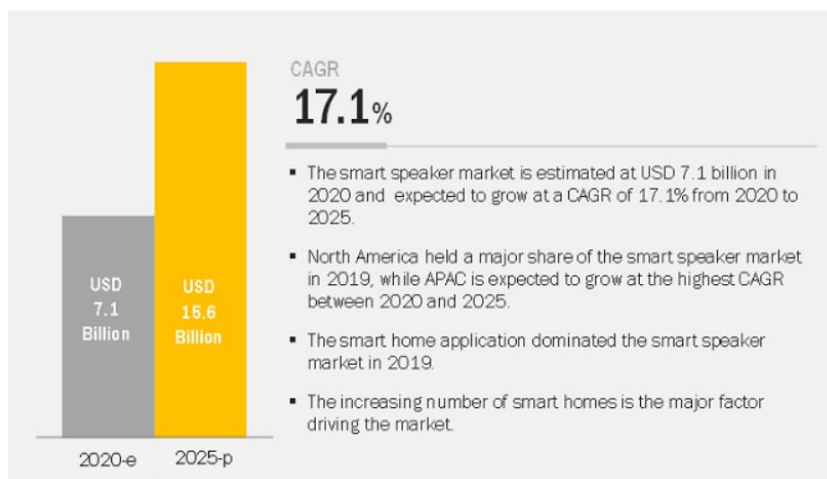
我也翻找到了 FPI 的大股东，纬创今年开始为 SONOS 代工（如下），相信这一定程度上会对 FPI 有所贡献。

“外界傳出，緯創今年開始為智慧音箱大廠 Sonos 代工，首度跨入智慧音箱領域，加上智慧音箱與智慧家庭產品的成長性持續看好，為了不讓鴻海、仁寶、廣達與英業達等代工廠專美於前，緯創擴大布局 IoT 相關產品，除了可以推升業績，也提升非中國大陸的產能，降低地緣政治的風險。”

出自台灣《經濟日報》

市场上有许多对 smart speaker 行业的前景市况分析，这些报道都很一致性地报道了 smart speaker 的美好成长率。这支持了我买入的信心。

### Brief Overview of the Smart Speaker Market



图标来源: <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/smart-speaker-market-44984088.html>

# Smart Speaker Market to Grow at 21% CAGR During 2020-2025

JULY 1, 2021 | IN BLOGS | BY ANSHIKA JAIN

Smart speakers have gained prominence in recent years due to the rapid growth of the **smart home market**. A smart speaker is defined as a speaker that is Wi-Fi-enabled, offers interactive functions through voice commands and acts as a control hub for a smart home. The first smart speaker was Echo, launched by Amazon in November 2014. It quickly became popular in the US. Smart speakers started to take off in China in 2018.

资料来源: <https://www.counterpointresearch.com/smart-speaker-drivers/>

## Fact Find

做投资要安心, 并且能够大手笔地买入, 靠的是 fact find。要成功, 必须要有信息差。Fact Find 是松大 GIS 课程里非常重要的一个章节。我在 fact find 技巧中, 学到最多 Miss Hew 的方法。我记得她在 fact find GCB 这家公司的时候, 竟然跑到 Facebook 去找 GCB 的员工 fact find。我觉得很不可思议, 竟然有人可以为了股票投资, 为了理解公司而做到那么细心。

所以我也把她的方法照单全收, 跑到社交媒体上去 Fact Find。

FPI 是制造 speaker 的工厂, 如果工厂要加大生产, 必须请更多的员工, 或者扩大工厂。就在我努力不懈的挖掘下, 我发现到了公司在 2020 年尾有要大量请人的迹象。我把这个分享到了 VE FEED, 陈剑老师过后也有在 BVE 视频里面把这个 finding 告诉大家。

The screenshot shows a Facebook post from the page 'Formosa Prosonic @klang'. The post contains a list of job openings on the left and a hiring advertisement on the right.

**Job Openings:**

- QA Executive / QA Engineer** (NEW)  
FORMOSA PROSONIC... - Pelabuhan Klang, Selangor  
RM2,500 - RM2,999 per month  
15 days ago
- Logistic And Warehousing Executive** (NEW)  
FORMOSA PROSONIC... - Pelabuhan Klang, Selangor  
RM2,000 - RM2,499 per month  
18 days ago
- CHAIRMAN** (NEW)  
FORMOSA PROSONIC... - Pelabuhan Klang, Selangor  
RM16,000 - RM16,000 per month  
26 days ago
- Mechanical & Electrical Engineer** (NEW)  
FORMOSA PROSONIC... - Pelabuhan Klang, Selangor  
RM10,000 - RM12,999 per month  
27 days ago
- Compliances Engineer** (NEW)  
FORMOSA PROSONIC... - Pelabuhan Klang, Selangor  
RM5,000 - RM5,999 per month  
27 days ago

**Hiring Advertisement:**

**FORMOSA PROSONIC**  
**Port klang**  
**Hiring**  
**Masuk segera**

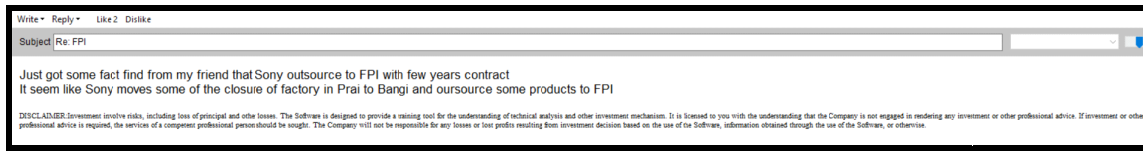
- Operator - 50 org
- Umur : 18 - 40
- Boleh baca, kira,tulis
- PT3/ SKM / SPM
- Gaji RM1300 + OT + eluan

**Technician**

- umur 20-40
- sijil berkenaan
- pengalaman
- \* basic gaji tinggi\*

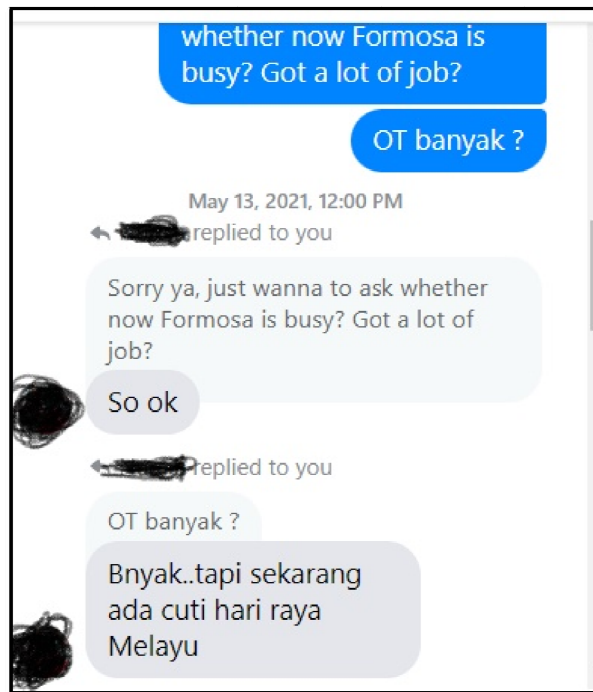
**Whatsapp 019-334 5208**

此外，也有 GrandPine 的师兄们 fact find 到了 FPI 得到 SONY PENANG 关厂后的转单。



根据我的调查，SONY PENANG 厂是制造 Speaker and Audio 为主，而 SONY 是 FPI 的客户之一，相信这次的关厂，FPI 有机会得到更多订单。

当然，我也把 Miss Hew 的 fact find 方法学以致用，跑到了社交媒体上去问 FPI 的员工关于公司的情况。



和员工聊天，了解到公司有蛮多 OT



## 战绩

从去年开始买入 FPI, 我现在的回酬已经超过了 100%。下面的平均价格, 是我经过多次在好天收下雨柴, 在行情坏的时候又买入的成绩, 并不只是 88%。

FPI	2.420		
	4.550		88.024

加上股息, 这支股票已经给我带来了非常可观的回酬。感谢松大, 让我了解到该如何成为一个成功的 Employee Investor。

## 卖出后的操作

怎么卖出后还有操作呢? 这是我额外加入的投资原则, 和选股无关。在松大的老师里, 我非常欣赏天雄老师一直告诉我们, 赚了钱后要回馈社会, 捐款帮人。在这里我并不是想要炫耀我捐钱帮人, 而是希望各位投资者也一样, 在股市赚到了钱以后, 一定要想一想那些需要帮助的人, 尤其是在疫情期间, 有更多需要帮助的人。每次套利后, 我都会做最后一次操作, 就是把一部分的收益捐出去。

Receipt from The Foundation in support of the World Health Organization

Receipt #1411-6971

AMOUNT PAID

\$20.00

DATE PAID

September 8, 2021

PAYMENT METHOD

VISA - 6111

SUMMARY

COVID-19 Solidarity Response Fund donation.

\$20.00

Amount charged

\$20.00

## Receipt from Woo & Meow Animal Shelter Organisation

Receipt #1569-3484

<b>AMOUNT PAID</b>	<b>DATE PAID</b>	<b>PAYMENT METHOD</b>
RM130.00	September 8, 2021	<b>VISA</b> - 6111

### SUMMARY

一次性捐助	RM130.00
<b>Amount charged</b>	<b>RM130.00</b>



**NASAM** <support@nasam.org>  
to me ▼

We have received your donation amount of RM 150.00.

We truly appreciate you donating for a good cause.

Thank you!

Sincerely,  
**NASAM** support team

我其实是一个资金非常小的年轻投资者，可能我整幅身家还小过一些人在一支股票上所投入的资金。我希望做价值投资，滚雪球，让自己越赚越多的同时，也可以捐出越多的钱帮更多的人。