



〔投資研究報告〕

2024/12/26

淺顯易懂的「財報選股術」 -新麥(1580)價值解析

目錄

- 一、財報數字選股 - 新麥 (1580) 的關鍵指標
- 二、產業與競爭力 - 新麥如何站穩市場？
- 三、投資心法 - 新麥適合哪類投資人？

從動能因子走向財報選股思維

2024/12/26 新光投顧

在台股這個「淺碟市場」，資金流向往往受動能因子影響。許多散戶看見股價飆漲就衝進去，卻因資訊不對稱被「鎖漲、解鎖、出貨」這種連鎖效應折騰得焦頭爛額。若想脫離這種追漲殺跌的循環，不妨考慮從財報中找尋經營績效好、被市場低估且具有穩定高配息的公司。除了抱股穩拿股息，也能等待市場反轉時收穫資本利得。以下將以新麥（1580）為例，示範如何透過財報指標、產業趨勢與公司競爭力的分析，來尋找潛在價值股。

目錄

- 一、 財報數字選股 - 新麥（1580）的關鍵指標
- 二、 產業與競爭力 - 新麥如何站穩市場？
- 三、 投資心法 - 新麥適合哪類投資人？

一、 財報數字選股 - 新麥（1580）的關鍵指標

本篇延續[高股息 ETF 投資人的自救指南\(二\)](#)的策略 3-2：看財報找好股：建立嚴格財報篩選標準作細節展開，在財報篩選的標準訂了如下幾點：

- 毛利率高：≥ 25%（顯示產品有定價權，或產業有護城河）
- 營業利潤率高：≥ 15%（顯示公司成本控管得宜）
- 淨利率高：≥ 10%（顯示公司整體獲利穩健）
- ROE 高：≥ 15%（顯示股東資金回報率佳）
- 營收成長率：≥ 0%（顯示公司維持競爭力及成長動能）
- 殖利率高：≥ 5%（確保足夠股息回饋）

以上標準可以使用 Cmoney 製作自動更新的 Excel 表單，並據以排序。新麥就是在上述標準的篩選排序後浮現在名單中的。讓我們來細看這檔股票的財務指標：

1. 經營績效：三率 + 成長性

三率表現亮眼：

近五年平均毛利率：39.6%

近五年平均營業利益率：16%

近五年平均淨利率：11.7%

成長動能：近 12 個月平均單月合併營收年成長 8.49%

2. 投資回報：ROE、殖利率與本益比

ROE (稅後)：近五年平均達 19.44%，替股東賺錢的能力不容小覷

現金股利殖利率：近五年平均 5.91%，對重視股息的投資人頗具吸引力

本益比：從 2023 年中一度高達 15.5 倍，之後回落至 11 倍左右，是否被市場過度低估值得關注

總結來說，新麥財報展現不錯的獲利與成長潛力，加上穩定的股利配發，符合「經營績效好、殖利率穩健」的選股條件。

二、產業與競爭力 - 新麥如何站穩市場？

1. 商業模式：「一站購足」的烘培設備服務

新麥的核心價值在於能提供多樣化的烘培設備（攪拌機、發酵爐、高溫熱風爐等），並搭配規劃生產、機器安裝、試車、維修等一條龍服務。這樣的模式解決了烘培業者同時向多家供應商採購的痛點，成為新麥在業界突圍的主要利基。

2. 主要市場：中國與美國

新麥的業務範圍包含中國、美國及其他東南亞國家，其中中國營收佔比一度高達 6 成以上，但 2022 年驟降，至 2024 年上半年的比例是 36%，美國也在 3 成以上。

中國市場：新麥在中國的市佔率最高衝到 30%，近年市佔雖降至 12% 左右，卻仍為領導品牌，其餘廠商的市佔皆不過 5%。

烘焙設備市場分高中低三個價位：歐美的高端品牌、亞洲的中高端品牌、以及中國本土眾多(200 多家)低端品牌。新麥定位在中價位，價格是歐美品牌的 1/2 左右，且設廠在中國提供快速回應的服務，搭配完整的產品矩陣，能在競爭激烈的市場維持約 40% 的毛利率，顯示其具備成本轉嫁能力。

美國市場：近年業績持續成長，2024 年更成為新麥的主要推力，足以抵禦中國市場部分因競爭帶來的衝擊。

3. 本益比由高走低 - 走勢怎麼看？

新麥的本益比從 2023 年中一度高達 15.5 倍，之後回落至 11 倍左右，這裡提出 3 個可能論述並作評估：

中國經濟下行、消費降級？

飲食屬剛需，中國烘焙市場未必大幅萎縮，根據中國產業研究院報告，未來五年中國烘焙市場預計會有 7% 年化成長。

公司利多不再？

市場觀點可能看到中國本土品牌競爭加劇，或是對「中國業務佔比高的股票」整體調降本益比，但如果是基於上述兩個原因，都可能是對該檔股票過度調降。

市場資金轉向？

在 AI、半導體等熱門題材熱炒後，資金是否回流價值股依舊有待觀察。

三、投資心法 - 新麥適合哪類投資人？

如果你符合以下條件，新麥可列為投資觀察名單之一：

- 偏好「看得懂」的產業：對半導體等高門檻產業不熟，想找更容易上手的研究方向。
- 願意自行做功課：有意深挖產業基本面，而非單純跟風追漲殺跌。

- 重視穩健與殖利率：看好公司長期經營表現，能接受先領股息，再期待股價上漲作為加分。

最後提醒，本文並非推薦買進新麥（1580），而是示範一種以財報為基礎、搭配總經與產業分析來做整體判斷的投資框架。透過這樣的自我辯證過程，投資人會更清楚自己的投資邏輯與風險承受度，從而在茫茫股海中尋覓到真正適合自己的價值股。祝投資順利！