

謝金河：從低價股、低基期股切入—台股 8000 點以前的鞏固與整頓(17:03)

2009/10/19 作者:謝金河

台股攻上了 7780.66 點，開始出現量縮，步履蹣跚的走勢，市場也分成兩派迥異的看法，悲觀的認為量能不足，追價乏力，大盤恐怕會有大幅拉回的疑慮。樂觀者認為，台股籌碼歸宿良好，很多中期買盤，買了股票後，不再短線進出，因此，量能縱使不大，股價仍有上攻力，況且，目前融資仍少，融券餘額相對高，台股大跌不易。

台股瀕臨 8000 點大關，市場出現多空非常分歧的看法，這是當然，因為已經很久了，大家從來沒有見過股市多頭可以持續那麼久，漲幅那麼大，居然不出現猛烈的大回檔。因此，到了愈靠近 8000 點，市場愈是居安思危，戒慎恐懼的投資人漸多，此時，多頭最好的走法是放慢腳步，一步一腳印，把每一步走得穩一點，多頭力道可以持續愈久。

全球股市目前高燒不退，源頭是金融海嘯後各國大降息，寬鬆貨幣政策，造成銀根氾濫成災。於是熱錢開始去追逐那些具高成長的標的，不管是不是有高 EPS，或者是有夢幻題材，股價都會有相當驚人的表現，上一週先探週刊，亦列了十檔跟中國有關的個股，漲幅都非常驚人，雖然漲了很多，但卻絲毫沒有要休息的現象。

例如，巴菲特入股的比亞迪，19 日繼續大漲 2.4 港元，創了 81.9 港元新高價、康師傅也續創 17.54 港元的天價，騰訊則是攻上了 144.2 港元，吉利汽車更是一口氣從 0.15 港元大漲到 2.9 港元。這種漲了十幾倍的個股，儼然是天天大漲，正是資金行情的特色。

台股來到 7780 點，市場多空皆有戒備，不過今年在資金行情發酵之下，台股未來有兩個可用之兵，一是台股的股息殖利率仍是全世界最優渥的地方，全球在利率降無可降之後，台灣定存率在 0.5% 以下，可是台灣股市股息殖利率超過 5% 的公司，卻有一大堆，甚至還可能有 10% 的公司，這些高股息殖利率股，無疑是金融海嘯後，保守穩健投資人最佳標的。19 日集盛(1455)與力鵬(1447)雙雙拉漲停。主要關鍵是這兩家公司上半年 EPS0.85 元及 0.83 元。下半年情況優於上半年，縱使以最保守的角度來推估，今年全年 EPS 可能達 1.5 元以上，那麼配發 1.2 元現金股息，股息殖利率就高達 10% 以上，這不知比定存好上幾十倍，因此，在第三季財報揭露前夕，凡是上半年財報表現佳，下半年更好，股價仍低的個股，成為大盤盤整之後，最佳的標的。

今年低價股從麻雀變鳳凰的是南僑(1702)，南僑最慘跌到 3.95 元，19 日漲停板漲到 19.95 元，南僑只透露第三季獲利比第二季好，股價便一發不可收拾，用這個角度來看，食品股的福懋油(1225)、福壽(1319)、泰山(1218)都有厚望。塑化股除了台達化(1309)等六檔低價，低本益比外，中石化(1314)也拉出第一支漲停。紡織股由力鵬與集盛先表態，力麗(1444)、宜進(1457)也開始受到注意。汽車零組件的大億(1521)、耿鼎(1524)也發威，線纜股的宏泰(1612)先突圍，和桐(1714)在化工類股中也嶄露頭角。這類有業績當後盾的低價股，若是第三季有好成績，股價上漲可說是十拿九穩，這是 10 月 31 日財報揭露前最好的標的。

另一個是景氣逐漸回春，一些先前因為海嘯脫逃的資本支出，如今紛紛啟動，這類設備股因為業績欠佳，股價乏人問津，因此，具有低基期之利。例如，面板業升溫，設備股如東捷(8064)、均豪(5443)都拉到漲停板。LED 設備股單井也拉出兩根漲停板，最近 PCB 景氣愈來愈明朗，先前備受壓抑的 PCB 設備如由田(3455)、揚博(2493)、志聖(2467)、尖點(8021)、恩德(1528)都得到青睞。另外，無塵室與製程有關的設備股。如漢科(3402)、漢唐(2404)、盟立(2464)與半導體說法有關的世禾(3551)都出現強勁的漲勢，還有儀器測試的致茂(2360)、德律(3030)、固緯(2423)也逐漸獲得青睞。

這些落後大盤的低價股，或是最低基期的設備股，是 8000 點關前，選股可以關注的好標的。

許美玉：LG 推出 PICO，揚明光微投影再受矚目(15:30)

2009/10/19

市場將眼光再度轉向新興產業，除觸控、USB3.0 外，最新熱門的產業就是雲端運算帶動的光纖產業與磁碟陣列產業的成長，包括普安、世仰、喬鼎股價表現不俗，而之前熱門一陣子的微投影產業，由於 LG 推出的 MONACO 內建微投影，且將與 AT&T 綁約在美國市場銷售，這一訊息，對於看好微投影機內建手機的趨勢更佳確立，相關概念股揚明光、天瀚等強勢表現。

日商將繼韓商之後跟進微投影

根據市調機構 iSuppli 最近發表研究報告指出，內建式微型投影機的出貨量，將可望由 2009 年的不到 5 萬顆，大幅成長 60 倍，變成超過 300 萬顆，iSuppli 分析師認為，微型投影機一開始會較受企業用戶歡迎，方便商務人士由筆記型電腦、智慧型手機或 PDA 直接作投影簡報。

至於一般消費者，隨著多媒體短片、數位照片的分享需求增加，也會慢慢接受，Nikon 最近就發表全球首部內建投影機功能的口袋型數位相機，(採用 3M 與奇景光電的 LCoS 技術)，不過根據測試這一款產品的亮度不夠。

市場對於目前數位相機內建的功能相當樂觀，主要是數位相機的代工價格持續下降，內建微投影功能將成為提升數位相機的一個新賣點，不過根據業者評估，攝影機內建投影功能的速度將會比數位相機內建速度更快。

至於 NB 內建數位相機部分，由於宏碁(2352)、華碩(2357)等廠商都已經準備好了，另外代工廠商廣達也相當積極，不過市場認為發展速度最快的應該還是在手機上，因為隨時帶在身上的商品，要酷、要炫，將會是手機內建微投影成長最快的一部份。

在今年巴賽隆納大會上，LG 與北美經銷商 AT&T 合作的一款側滑蓋手機 LG Monaco 擄獲大家的目光，除了它是 LG 一款功能很強的智慧型手機外，主要是因為它的暱稱叫做 PICO，也就是一款內建微投影的手機，預計最慢將在明年第一季推出，若可交出亮麗成績單，將正式開啓手機內建微投影的世代。

而 iSuppli 也認為，智慧型手機、微型投影機，兩者可以說是「最佳拍檔」，除三星已領先於 2009 年初推出搭載微型投影機的智慧型手機(採用 TI 的 DLP 技術)，預期 Nokia、Apple 等廠商將來也會陸續推出類似手機，而據了解，日本手機廠商對於內建微投影功能的動作也加快，對於這一個新應用，全球手機廠商幾乎都不敢輕忽。

所以可以確定的是沈寂多年的投影機，將因機構微小化便於隨身攜帶衍生新商機，雖散熱、電池續航力等仍待克服，但是最慢明年下半年才有機會放量，而目前內建在手機的微投影機幾乎都採用 TI 的 DLP 技術。

TI 認為，投影功能將如同照相功能，成為智慧型手機的標準配備，因為 3G 以上世代的手機電信服務要普及，勢必要增加影片、電視節目、短片、圖像的觀賞及分享等應用，用戶將有放大影像、擴大視野的需求，這要靠內建微投影機來解決。

而由於 TI 長期與揚明光(3504)合作，目前也沒其他的廠商可以生產 DLP 技術的光機，也因此包括 LG 的 MONACO 內建的微投影機都是出自揚明光之手，另外日商的部分也接近商品化的階段，整體而言，明年第一季的出貨量將有顯著的成長。

方亞申：台股 8000 點關前驚驚漲，電子、汽車、金融各擁一片天(14:10)

2009/10/15

美國股市週三在英特爾、摩根大通等發布財報利多下，道瓊出現近一年首度重登萬點、Nasdaq 則攻上 2173 點，也帶動歐洲的德、英、法股市創近一年高點。回到亞洲市場則有台灣及香港股市續創新高；周四報載中國工商及農民銀行有意來台尋找非官股金融業聯盟，再則對外資炒匯向來很「感

冒」的央行總裁彭淮南，周三在接受立委質詢時表示：外資匯入後，沒買股票的資金高達 5000 億元，其中 1000 億元可視為營運周轉(working capital)合理範圍，但剩下的 4000 億元，「顯然另有目的」。言下之意，就是這波匯入不買股的熱錢，具有「炒匯」嫌疑，對於熱錢流入，央行並不歡迎，恰巧美股大漲，看來資金將被趕向股市。

而台股利多簇擁下，指數開盤再創新高 7780 點後卻震盪走低，成交量出現 1645.64 億元，為 6 月初以來單日最大量，所幸指數在電子權值股帶領下還是收紅，多頭上升趨勢不變。不過在接近 8000 點大關前市場依舊擔心，扣除兩檔 TDR 委託買張數後，大盤賣單轉重。然而指數回到去年 6 月底時的水準，而當時融資在 3200-3240 億元之間，對照目前融資 2306 億元，顯然中線籌碼還是相當穩定，市場越是害怕則震盪推升機率越高。何況今年單周最大量出現在 6628-6256 點，而後量縮推升，只要日量能未超過 2000 億元收長黑前，台股仍有驚驚漲機會。維持在 1400-1600-1800 億元，漲時有量、下跌量縮，則突破 8000 點將是遲早的事。

美國股市季報效應才剛開始，後續還有德儀、美國銀行、GOOGLE、奇異等大公司將公佈財報，道瓊剛突破萬點震盪難免，不過較大壓力或在 10 年線 10,500 點附近。而中國繼續做箱型整理，中國海關公布 9 月份進出口貿易金額，進出口總值達到 2,189.4 億美元，創下今年單月新高，比起去年同期則下降幅度縮減到 10.1%。其中出口金額為 1,159.3 億美元，環比大幅增長 11.8%、同比下降 15.2%，遠優於市場預期，而且這是今年第一次進口與出口金額均突破千億美元，被市場普遍視為全球經濟復甦的重要信號。在此情況下中國股市低檔也將有墊高作用。美中股市未出現連續性大跌前，又有中南美洲的巴西、智利、阿根廷、亞洲的印尼、印度股市距離歷史新高不遠下，台股走勢不弱也勢必引起外資被動加碼動作，只要量未失控出現超過 2000 億元以上大量收長黑前，也就保護台股中線行情了。

鴻海集團輪漲，PCB 族群欣興是指標

在此情況下個股就有輪流表現的機會，漲多有拉回壓力，基期低且獲利不錯(最近陸續公布第三季獲利)則具輪漲機會。大型股部份周四面板的友達(2409)、DRAM 的華亞科(3474)、封測的日月光(2311)、晶圓二哥聯電(2303)及下游代工廠的鴻海(2317)，表現相當穩健。鴻海今年以來，王者光芒被宏碁(2353)、廣達(2382)蓋過，不過旗下個股群創(3481)、建漢(3062)、首利(1471)等短線表現相當不錯，而鴻海股價姿態逐漸墊高，且 9 月營收回到 1494.3 億元歷史相對高峰，或具有補漲機會。而台積電(2330)、聯發科(2454)、大立光(3008)日 KD 值才自低檔交叉向上或是持續上升中。而 PCB 仍有欣興(3037)、競國(6108)、台郡(6269)創新高，其中欣興將與全懋(2446)在 12 月 1 日合併，在金融海嘯最高潮時兩者談妥合併，如今景氣回升超乎預期，相對未來在市場競爭力已取得領先地位。欣興與全懋營運從第二季開始有相當大的轉變，這兩家公司營運都由負轉正，儘管全懋上半年營運還處於小虧狀態，預計第三季起可望轉虧為盈；欣興則在 IC 載板業績帶動下，第二季稅後純益達 10.46 億元，由此來看，合併後，兩家公司營運將帶來正面效果，至少欣興 12 月就可認列部分來自全懋的合併收益。

若以第二季為合併基準點來推估，兩家公司合併後的稅後純益為 12.61 億元，

以合併後股本 152.71 億元計算，EPS 約 0.82 元，由於第三季隨著產能利用率、產品結構均正向調整下，單季 EPS 肯定將超過 1 元，在有全懋業績加持下，欣興明年將馬力全開，衝刺營運表現。相對對欣興明年展望及股價應屬正面。

台積電等大幅提高資本支出及美國設備股大漲，設備族群出頭天

此外台積電及聯電等明年資本支出紛紛上調，合計超過 40 億美元，加上友達及奇美電(3009)也提高資本支出，半導體與面板大廠積極擴增新產能，代理廠商業績也跟著水漲船高。最近包括歐美地區大廠如科磊、美國應材、諾微如斯及 ASML 股價表現都相當強勁。

由於電腦、手機、遊戲機、平面顯示器等半導體及光電相關應用產品，朝向輕薄短小發展，以往製程中由人工目檢的品質監控，已進展到由全自動化設備檢測，不止要求檢測精確度，也要求更高的檢測速度以降低製造成本。為滿足客戶尖端製程需求，專業的半導體及光電應用服務供應商豪勉(6218)引進 NASDAQ 上市公司 ICOS Vision Systems(被科磊合併)和英國 X-Tek 公司一流的檢測設備。該公司設備代理部分主要為半導體測試機台，約佔 80%，LCD、LED 檢測機台佔 20%。

豪勉對台引進 ICOS 外觀檢測設備超過 10 年，逾八成的市佔率使得 ICOS 產品成為國內主要半導體及光電製程檢測的標準設備。其產品應用範圍涵蓋半導體、光電、太陽能產業，主要產品有 IC 封測後外觀和蓋印檢測、分類、包裝的 CI-T120、適用於 LED 和半導體晶圓在二次元和三次元檢測的 WI 系列、太陽能電池檢測模組(Solar Cell Inspection Module)以及應用於 TFT/STN 及手機軟板檢測系統的 FTI 系列。CI-T120 是應用於 QFP、QFN、BGA、TSOP 等由 Tray 盤承載的半導體元件的外觀和蓋印檢測、分類、及包裝的一貫高速機，今年上半年更跨入記憶卡的檢測應用，目前為國內封測廠如日月光、矽品(2325)、京元電(2449)、南茂等公司的標準外觀檢測設備。WI 系列應用於 LED 和半導體晶圓在二次元和三次元檢測，可檢測從 2 吋到 12 吋的晶圓，且無需更換任何硬體製具，能充分提高設備的稼動率。

豪勉第三季營收 2.39 億元，創今年單季新高，9 月營收 1 億元亦同創新高，上半年每股 EPS 為 0.84 元，法人預估第三季單季每股有賺 0.7 元以上機會，換句話前三季每股具有挑戰 1.54 元以上機會，而設備代理屬於落後景氣，第四季營運應較為看好，法人預估全年 EPS 有賺 2.1-2.3 元機會。而該股每股淨值上半年為 17.37 元，自有資本率高達 72.3%，財務結構佳。去年金融海嘯時豪勉 EPS 為 2.99 元、前年為 2.56 元，大前年則為 5.61 元，近 3 年平均每股賺 3.72 元。如今景氣回升，該公司又率先其他同業出現獲利，至少沒有出現虧損過，股價剛從底部出發，回至均線應可注意。

至於後段無塵室與機電也將出現不小商機，一般預估約 300 億元。包括崇越(5434)、漢唐(2404)、帆宣(6196)、盟立(2464)、志聖(2467)等設備廠商，不但交出 9 月業績大幅成長的佳績，更確立第四季業績篤定優於第三季。逢拉回也可注意，最近漢科(3402)、利機(3444)、訊利電(5455)股價大漲或是一個正面示範。

中國汽車銷售亮麗，汽車股拉回量縮漲勢不變

此外中國國家統計局昨公布 9 月份共銷售 101.51 萬輛汽車，較去年同期增長 83.6%。前 9 個月國產汽車銷量達 966.3 萬輛，同比增 34.24%，已超過去年全年總銷量，預估全年總銷量達 1,200 萬輛。美國 8 月份在汰舊換新政策下，銷量一度超越中國並搶回世界最大車市寶座，但 9 月份政策到期後買氣直直落，9 月美國汽車市場共售出新車 74.6 萬輛，與去年同期相比下降 22.7%，預估今年銷售總量為 922 萬輛。大陸汽車股在最近大盤整理中又有江淮汽車率先創新高，而台灣汽車股裕隆(2201)集團在搏命投入自製車種下，裕隆、中華車(2204)及零組件車燈的大億(1521)股價表現非凡，包括江申(1525)、開億(1523)、東陽(1319)、永彰(4523)等還是可以注意。

謝金河：股價的虛與實—7500 的選股轉機(17:24)

2009/10/12 作者:謝金河

台股攻堅到了 7635.66 點，腳步逐漸放慢，原則上，這是台股重要多空轉折，7500 點到底是到了山頂？還是仍在山腰，這時候大家會量量股價的價值，看看手中的股票是否已經漲了太多，最近南韓股市就出現了一波今年以來帶動大漲的個股出現顯著回檔。

最具代表性的是三星電子從 82.9 萬韓元折回 70.6 萬韓元，三星基本面一流，但是漲多仍可能出現修正回檔，而今年漲幅最大的 LED 晶粒廠錦湖電機(001210)則從 7.1 萬韓元跌回到 4.76 萬韓元，股價一下子暴跌 32.95%，三星電管(006400)從 17.6 萬韓元跌到 13.4 萬韓元，跌幅也達 23.86%。在三星及上游晶粒廠領先大跌的情況下，最近飆漲很厲害的國內 LED 上游晶粒廠如晶電(2448)、璨

圓(3061)、泰谷(3339)、新世紀(3383)、華上(6289)、廣稼(8199)恐怕上檔空間有限，能夠抗跌就不錯。

股價漲到 7500 點，必須衡量個股上漲動力的虛與實，今年有很多前景看好的個股，股價一下子漲得太快、太猛，像鋰鐵電池的長園(8038)，在還沒有營收，營運仍大幅虧損的情況下，234 元仍在追逐長圓，恐怕要有等上好幾年的心理準備。宏瀨(3616)、能元(3127)的大漲，都是股價漲得比基本面快很多的例子。

還有很多享有昔日風采的產業，像是太陽能，今年上半年有三家太陽能廠 EPS 的虧損超過半個股本，很多公司都說第三季會轉虧為盈，但就算是轉虧為盈，今年仍然會虧很多，明年則進入無利潤復甦期，也就是說營收會衝高，但獲利仍擠不出來，在這種情況下，像 50 元左右買進昱晶(3514)划不划算？就應該認真評估。

昱晶爲了改善財務結構，努力辦增資，增資前昱晶股本 17.96 億，負債達 137.3 億，自有資本率只有 39.5%，但今年昱晶努力增資，私募樣樣來，但股價從 55 元降到 42.5 元，增資溢價愈來愈低，且增資完成後，股本將達 36.8 億，即使基本面好轉，昱晶將來要回復高 EPS 機會已微乎其微，在這種情況下，與其緬懷太陽能產業的餘光，不如腳踏實地去找一些「實業」的公司。

台灣的紡織業已經過 20 年長期殺戮，該倒的都倒光了，這幾年年輕人創業，也絕不會有人會去創立紡織廠，在生態趨於穩定後，今年國內多數紡織廠都出現轉虧為盈，紡織股雖然沒有暴利，但是像力鵬(1447)、集盛(1455)今年 EPS 都有 1.5 元實力，明年若配息 1 元，那麼息率將近 10%，還有如儒鴻(1476)今年獲利大躍進，EPS 也在 2 元，以目前的股價買進，若明年配息 2 元，殖利率也有 10%。對照目前銀行定期存款利率在 0.5% 以下的低水平，這些獲利穩健，年年有現金可配的傳產股，不啻是最好又穩健的投資標的。

像集盛 12 日漲停，再創 11.35 元新高價，集盛過去 10 年來，只有去年金融海嘯無息可配，每年都配股息，今年尼龍大旺，主要是輪胎用的輪胎簾布需求大增，造成營運全面好轉，但是投資人對紡織股無甚好感，使得股價長期偏低，其實對照電子業火熱的競爭，簡直是殺戮戰場，很多傳產如水泥、石化、紡織，在台灣已無新廠新設，供需將漸趨穩定。若是在中國設廠成效發揮，像 12 日台達化(1309)、國喬(1312)拉到漲停，可以看出，大盤在 7500 點鞏固整頓，那些具有低本益比、低價、低股價淨值比的個股將受到青睞。

例如，今年前景非常看好的晶電(2448)，也許今年 EPS 會跟集盛、力鵬相差不多，但是產業前景不同，兩者股價相差 100 元，這就是股價的虛與實。目前這種低價股不斷發酵，像是水泥的嘉泥(1103)、環泥(1104)，13 日可特別注意台幣增值的食品股，味全(1201)、南僑(1702)已先漲了，下一棒可留意泰山(1218)、福壽(1219)、福懋油(1225)、聯華實業(1229)這些低價股今年 EPS 都有挑戰 1 元的機會。

電子股裡的低價股，12 日以 DRAM 最具代表性，現貨價看漲，且漲不停，使 12 日華亞科(3474)、茂德(5387)、力晶(5346)都推升到漲停板，華邦(2344)也大漲，模組廠以勁永最具威力，勁永第一季營收 24.42 億，第二季 29.18 億，但 9 月營收達 23.22 億，跟第一季相差不多，第三季營收達 50.83 億，DRAM 現貨漲有利模組產業，差價利益拉大，威剛(3260)、創見(2451)今年都有大爆發力，不過最低價的勁永上半年 EPS 已有 1.55 元，下半年火力更旺，此時股價低將更具爆發力。記憶體通路商像友尚(2403)第三季營收創了 185.72 億新高，大聯大(3702)也大放異彩，富爾特(6136)公布前三季獲利達 1.65 億元，EPS1.73 元，也是低本益比的潛力股，NB 二線廠神基(3005)公布前三季獲利 10.83 億，EPS1.85 元，也是率先傳捷報的公司。神基今年 EPS 有挑戰 3 元潛力，也是今年潛力股之一。

台股在 7500 點的盤整，這一週上半週以 9 月營收出色的個股調整股價為主，下半週將反應第三季

財報，率先掀底牌的個股，股價會率先挺身而出。

黃啓乙：「利空」洗盤，短線仍將再攻(16:40)

2009/10/13

突然傳出賦改會建議復徵證所稅的「利空」，令週二台股一開盤就大跌，一度下殺到 7471.53 點，但不久就迅速拉升而上，最後以 7596.60 點收市，僅下跌 3.28 點，這反應出股市雖有消息面的衝擊，但經過這一次的「洗盤」後，或許會醞釀再進攻之行情。

近期市場可發現一個現象，大型金融機構「獵地」的動作愈來愈大，除了新光金(2888)宣示要準備 300 億元買地之外，國泰金(2882)的動作也轉趨積極，而且這一次國泰金看上台中，其中在本週四(15 日)，新光人壽將標售台中英才路，約 1200 坪土地，因在七期重劃區，每坪預估價約 80 萬元，國泰金準備去標售。

另外，本週五(16 日)台灣金服公司也將標售台中中港路的 SOGO 百貨建物，包括土地 1061 坪，樓地板面積約 1.3 萬坪，底價約 18 億元。

這兩個土地標售案，當然會對台中土地的價格帶來影響，如果價格不錯，在台中市精華地段，擁有土地資產的公司，肯定會水漲船高。

台中精華土地價值提升

其中，位於同在中港路的新光三越百貨旁有 2593 坪土地的達新(1315)，應是重要的受惠者之一。

另外，在台中火車站旁，振興路上的大東(1441)，亦擁有 9447 坪土地。

大東日前才剛完成減資、再增資的動作，增資價格為 6.25 元，以目前股本計算，總市值才 6.1 億元。如果說，大東擁有這一片近萬坪的土地，每坪價格 10 萬元，就價值 10 億元，每坪 20 萬元，就價值 20 億元，每坪若價值 30 萬元，總價值則達 30 億元。因此，如果未來台中土地可以進一步增值，大東的價值就可水漲船高。

更何況，富邦金(2881)也宣示，將投資 1000 億元到台灣的股市以及房市，其中有 600 億元將買進不動產，這些大型金融機構的四處獵地，只證明了一件事，那就是台灣精華區的土地價值將大大升高。

再者，國際股市迄目前為止，依然維持強勁的多頭氣勢，尤其像金磚四國中的俄羅斯、印度、巴西等股市，不斷突破向上，尤其俄羅斯股市又上漲 4.08%、印度上漲 2.31%，巴西也繼續向上攻堅！相對的，中國股市渡過「十一長假」之後，在上週五大漲 4%~5%，經過週一的回檔調整之後，在週二又強攻而上。

雖然中國股市仍未站回季線之上，但可以看到，在中國股市之中，最強勢的族群，包括了汽車相關股、百貨連鎖等，這些類股的股價頻創新高而上。

裕隆、中華車強勢整理

其中，與裕隆(2201)有合作關係的吉利汽車，在 9 月份銷售量大增，賣出的車輛達 3.2 萬輛，較去年同期成長一倍，也較上個月又增加 40%。

至於裕隆另一個合作夥伴，準備在杭州設立車廠的東風汽車，在 9 月份也賣出 4.7 萬輛汽車，較去年同期增長 71.78%，也較上個月再成長 22.1%之多。

由此來看，裕隆未來在中國市場，有這兩家汽車廠的合作搭配下，肯定會有好成績，相對的，在中國投資東南汽車的中華車(2204)，也將因為中國車市的火紅，以及台灣車市的回升，預計在第三季之後，獲利有大舉上升之空間。

尤其不論是裕隆，或者是中華車，在線路上，強勢格局未變，經過量縮之後，一旦再放量，就是股價再上攻之日。

同樣的，在中國量販店中，排名第一的中國大潤發，也長線看好，故而投射在潤泰全(2915)以及

潤泰新(9945)的身上，也是值得注意，尤其在週二逆勢上漲之後，有機會進一步走強而上。

許美玉：法說會主導科技股新方向(17:32)

2009/10/12

電子股成交萎縮，高價股首當其衝，對於高價股投資人應該如何面對？另外台積電持續增加資本支出，所為何來？此外，美光近期股價大漲，如何看待 DRAM 產業？在資金逐漸移轉至傳產股的當下，設備股落後補漲，成為資金最新匯集標的，倒是可以留意。

高價股成砲灰

最近大型電子股與高價股幾乎都是利多不漲，包括聯發科、宏達電、新普、洋華、新日興都出現技術線型疲弱的走勢，就目前的角度，高價股本身的基本面問題不是很大，重點在於資金不青睞，除非大盤出現大量強攻的現象，否則高價股也只能是間歇性的上漲，估計將等法說會前後，才會有較明確的方向。

至於半導體產業，目前市場的庫存看起來不嚴重，而且台積電提高資本支出，相當程度上也是看好未來，因此預期即將在本月底的法說會將會有較好的訊息。

台積電今年來資本支出已經達 22 億美元，估計今年資本支出將提升至 25 億元以上，增加約一成，大買 45/40 奈米設備，預估年底月產能可達 3.5 萬片以上規模。

不過不管台積電、聯發科還是鴻海，消息面的利多對他們來說都失效，這再度證明資金的移轉，也證明外資最近保守的心態，但是由另外一個角度觀察，包括鴻海、台積電、聯發科、新普這些大型、高價股在內，都出現量縮的現象，籌碼似乎也相當安定，若法說會後，傳來不錯的訊息，只要美股表現不失序，想必外資會回頭買進。

至於，DRAM 產業，由於美光大漲，加上合約價格上漲，因此最近勁永補漲，另外南亞科與華亞科開始量產 50 奈米，成為 DRAM 股中最強勢的族群，由於資金的壓力，目前爾必達陣營在 50 奈米製程敗下陣來，美光陣營得利。

而這個現象，將使得長線華亞科與南科競爭力上揚，進而影響到後段測試產業的變化，市場認為福懋科(8131)將逐步取代力成的角色，成為新的記憶體測試大廠。

DRAM 好，模組當然受重視，勁永(6145)因為手上有 1.6-1.7 美元的便宜庫存，預計第三季將交出優異的成績單，獲利想必出色，成為近期模組廠中股價最有表現機會的個股。

相對於大型股與半導體股，設備廠最近獲得資金青睞，上游的羅昇(8374)主要是代理台達電子、利茗、德國 LENZE、ATLANTA、日本三菱、三木、日機、橫河、SONY、CKD 等伺服驅動系統、變頻器、可程式控制器(PLC)、人機介面 HMI、精密變減速機、電磁離合剎車器、精密聯軸器、磁性尺 & CCD、空壓元件等。提供客戶完整、多樣化的產品線，並享整合性技術服務。

過去獲利表現相當穩定，每年 EPS 都有 3-4 元，去年受到金融風暴的影響，企業緊縮資本支出，第四季單季出現虧損，但隨著客戶下單轉趨積極，上半年 EPS 已達 1.22 元，公司表示上半年業績主要都來自於傳統客戶下單；但占營收比重較高的電子科技業客戶，下半年產能逐漸恢復，遞延設備訂單逐漸回流，加上大陸訂單激增，預估下半年業績將會較上半年顯著成長。

羅昇第三季合併營收為 8.55 億元，較第二季 7.1 億元增加二成，若以上半年毛利率 23% 推估，第三季 EPS 將超過 1.2 元，公司表示第四季又會比第三季高，市場估第四季單季 EPS 達 1.5 元以上，全年 EPS 達 4 元。

陳弘：Q3 財報搶先報，12 檔業績領航股(13:34)

2009/10/9

中秋節台股果然變盤，不過卻是向上變盤突破新高！當美國製造業 ISM 指數意外下降，有人喊出必需二次救市之際，澳洲卻突然升息一碼開出降溫的第一槍，金融海嘯之後，全球各區域調整腳步大不同，用 Top Down 的方式來觀察與操作已經失之粗獷，各子產業與各公司的景氣正在先後陸續復甦，全球資金能量充沛又是史上之最，以 Bottom Up 的方式搶佔優先股，應是較佳且細緻的策略。時序進入 10 月中下旬，美國、中國與台灣同時進入超級財報周，第三季季報的數字以及 9 月營收無疑是短線上最強的股價催化劑，本期先採地毯式掃描出 12 檔季報領航股，主要是以股價低、本益比低、業績成長或轉機、水平比價相對便宜為基礎，供忠實讀者參考。

美中台都進入超級財報周

今年第二季時，原先市場預估美國企業獲利將衰退 34%，著實是情緒上的過渡悲觀，結果公布後卻有 75% 以上的企業獲利超出預期，各券商紛紛調高評等，第二季 GDP 的終值也從負 1.0% 上調到負的 0.7%，如此戲劇性的演出引發了 7、8 月份美股的反彈行情，道瓊工業指數從 8087 點一路拉升到 9917 點，上漲約 22.6%。這一次似乎有機會舊戲重演，Bloomberg 在 10 月 2 日最新的預估，Q3 美國企業獲利將衰退 23%，低於第二季的負 16%，以目前的情勢看來，顯然是過度悲觀！從 9 月 21 日到 10 月 2 日已經公布的 17 家企業中，有 14 家業績表現是優於預期，美國鋁業公布上一季意外獲利 4 美分，遠優於預期的虧損 9 美分，股價立即大漲 5.6%。各券商也紛紛提高對於企業的盈餘預估。例如 Cisco、Citigroup、BOA、Goldman Sachs、Google 等紛紛被調升，後市值得追蹤。而在各企業獲利上調之下，第三季的美國 GDP 也有機會上調。每年 9 月底到 10 月初往往是賣股票實現虧損用來抵稅的集中賣壓期，美股已經藉此機會回檔測試過季線支撐，接下美股將開始反映企業獲利與 GDP 上調的利多。

中國消費二位數成長

中國十一長假結束，股市 10 月 9 日已經恢復交易，預估 10 月、11 月的中國股市應以震盪盤堅機率較大。十一長假的消費潮越湧越高，據統計，中國具指標性的 1000 家政府商店，十一假期中的銷售額年成長 15%，而旅遊部分也成長 25%，中國股市過去 12 個月內上漲二倍多，無疑振奮了中國的消費信心。10 月中之後中國也將陸續公布季報，在目前 600 多家企業的財報預測中，有 200 多家約佔 36% 表示將比去年同期成長，雷曼兄弟倒閉是發生在去年的 9 月中旬，換言之，去年第四季的情況更為嚴峻，可以合理預期，今年第四季中國企業獲利的年成長率勢必更為拉高。9 月 PMI 為 54.7 近 17 個月來的新高，中國股市的基本面支撐漸強，不過資金面則有一些雜音，主因是創業板的凍資，第一批 10 家企業已經凍資 8000 億人民幣，第二批九家企業又將推出，不過這一些資金大約只被凍結一周，並且是不斷循環使用，因此凍資的效應應該只是短暫。

澳洲升息股匯市雙漲

澳洲央行在 10 月 6 日宣布把基本利率從 3%，調高一碼到 3.25%，成為全球經濟出現復甦跡象後，第一個調升利率的主要經濟體。澳洲從去年 9 月到今年 4 月好幾次降息，基本利率總共調降了 4.25 個百分點，到 49 年新低的 3%。澳洲央行總裁說，澳洲已經走過經濟嚴重衰退的危險期，現在逐漸降低刺激力道，應該是恰當的。多數經濟學家原本都預測澳洲至少會等到 11 月過後再升息，澳洲此次提早升息，市場立即預測到聖誕節將再升一次息。澳洲樓市已經重拾動力，根據資訊公司

RP Data-Rismark 的數據，當地樓價今年前八個月錄得近 8% 升幅，買家既有意欲亦有能力舉債置業，澳洲央行開始退場以提早抑制通膨。較值得注意的是，大家原本擔心，只要央行升息，將救市的手拿開，股市就會下跌，不過澳洲升息之後，澳洲的股市卻與匯市同步上漲，澳洲股市從 4582 點到 4780 點，三天內上漲 4.32%，因此市場上立即修正看法，認為在第一、二次的升息，算是對於景氣復甦的確認，因此股市有機會從資金行情換檔到景氣行情，而倘若未來出現連續升息，才是對抗通膨的動作，屆時股市才有回檔的隱憂。現在大家都在猜下一個升息將會是誰？媒體上已經預先點名韓國以及台灣，不過通常在中國與美國還沒有升息之前，台灣似乎不容易領先升息。近期傳言國安基金將開始賣股票退場，台股立即出現強震，不過吳揆一直強調庶民經濟，台股指數應該是重要的庶民經濟的指標，吳揆 9 月 7 日銜命上陣的指數在 7224，爾後指數的最低不過 7257 點，庶民經濟的基點 7200 點算是有撐，在此基調之下，除非國際股市出現重挫，否則 7200 點以下的空間似乎不大。

留意淨值比低於二倍之資產股

澳洲升息之後，引發美元的賣壓，美元指數再次下探 75.827 的低點，原物料開始轉強，黃金站上每盎司 1040 美元，國內黃金第一把交椅台銀楊天立所指出，黃金三位數的時間已經越來越少，似乎正逐漸印證，原油再上每桶 70 美元，日圓兌美元持續升值，上一期所提到因為日圓升值所引發轉單的受惠股仍值得持續追蹤。台幣兌美元也陸續升值，資產、營建、百貨、金融等內需族群開始轉強，而聯發科(2454)、大立光(3008)、晶電(2448)、洋華(3622)、致茂(2360)、穎台(3573)等卻反而出現長黑棒，隨著台幣匯率的變化，股市資金也迅速轉移，不過以目前台股充沛的資金面，明年又有相當多的新產品與新商機，不排除只是正常輪漲的節奏。

目前台股平均淨值比約 1.7 倍，仍低於過去 20 年的平均值 2.2 倍，士紙(1903)股價從 14.9 元大漲到 95.2 元，大漲 5.36 倍，目前 71 元相對於 17.17 元的淨值，其股價淨值比高達 4.18 倍，台肥(1722)股價又創年度新高，目前股價淨值比達 2.27 倍，新紡(1419)股價淨值比也達 2.25 倍，在此比價基礎之下，股價淨值比低於 2 倍，並且有積極開發計畫的資產股，將值得密切追蹤。

例如裕隆(2201)目前股價淨值比 1.07 倍、泰豐(2102)1.1 倍、南染(1410)1.32 倍、勤益(1437)1.34 倍、榮運(2607)1.59 倍等均可留意。裕隆是新店地區的資產股代表，外資連續加碼，股價突破平台整理。新莊副都心加速開發、北縣晉身為新北市、捷運新莊線的通車、捷運環狀線的期待、捷運站附近的容積率獎勵等等，對於勤益、南染、三洋電(1614)等新莊地區的資產股都具有加值的效應。三洋電新莊廠 2.3 萬坪，北面正臨機場捷運線的出口，南面則是捷運新莊線的捷運站出口，這種南北有二個捷運站，相對於二條捷運線交叉於同一站，未來人潮、商機相對更大，目前獎勵內容，為在捷運站出口 400 公尺內的地區，將享有住宅與商業區容積率倍增的優勢(分別可拉高到 600%與 880%)，業者表示，此塊地光是素地就價值 200 億元，而在高容積率之下，其開發價值將更高，目前三洋電的總市值不過 113 億元，算是打對折的便宜價。

新莊新店資產增值

南染在三重大有街 5000 坪土地，相當接近新莊副都心，市價在 10 億元以上，桃園蘆竹廠 1.7 萬坪，素地市值起碼 5 億元起跳，在機場捷運線出口站 300 公尺內，加計南岩半導體的地，由於接近桃園

航空城，若能整片開發長線效益誘人，光是這兩塊地的素地價值就與 14 億元的總市值相當。

倘若大家對於新莊地區的地圖方位有概念的話，接近迴龍方向的三洋電與接近三重方向的南染，近期股價已經同步發動，而接近台北市也在新莊捷運線上的新燕土地，近期彰銀有計畫將拿出來拍賣，味全是第二順位，市場預估可能每坪價格將達 40 萬元以上，由於位置相當好，市場已經預期將來的開發效益達數十億元，倘若是味全標到，就意味著此項長線利多將歸在味全身上，近期味全股價也開始轉強，倘若新莊地區三個方位的資產股都已經發動攻勢，那最後一個方為的資產股勤益就相當值得留意。

勤益在新莊地區土地總計 1.09 萬坪，房仲業者以市價估算，價值約在 78 億元，另外大園還有 2.93 萬坪土地，緊鄰桃園航空城，以市價每坪 6 萬元估算，市價達 17 億元，光是這兩部分價值就達 95 億元，已經是目前總市值 45 億元的兩倍。隨著新莊副都新的加速開發，勤益的新莊地區資產開發計畫已經公展，未來資產開發的速度可望加速，值得長線追蹤。

集團股年底常作帳

每年第四季尤其是 10、11 月份，往往是集團股的作帳行情旺季，近期台塑集團的台塑(1301)、南亞(1303)、台化(1326)、台塑化(6505)略見動意，亞東集團的亞泥(1102)、遠紡(1402)、遠百(2903)、東聯(1710)、裕民(2606)等也陸續轉強，短線上以受惠十一長假效應的遠百較強，不過東聯由於用在抗凍劑上的 EG 將進入傳統旺季，有機會接棒演出。裕隆、嘉裕(1417)等集團、新光金(2888)、新纖(1409)、新紡(1419)等集團股也略有表現。電子集團中，鴻海(2317)、首利(1471)、廣宇(2328)也表現不錯，鴻海切入 NB 之後，連接器原本每年賺 200 億元的獲利已經被其他防鴻概念股所瓜分，鴻海積極轉型之路就是用大陸的通路來綁代工訂單，蘋果是最大客戶，其中能否成功的關鍵，就是負責中國通路的廣宇，換言之，倘若廣宇股價沒有表現，則鴻海的股價就不宜寄望過高。黃逸仁：高檔震盪整理，傳產金融相對強勢(10:32)

2009/10/10

本周台股持續在高檔震盪，因台幣升值的效應，加上電子業營運來到高點下，使得資金有由電子股撤出，轉向傳產、金融類股的現象，並引發大盤劇烈震盪，短線在來到 7500 上下的高檔區後，市場的心態轉趨保守，短線操作盛行，易造成台股出現較大幅度的震盪，可能是目前行情的特性，且在操作難度增高下，投資人除了可以資金控管因應外，短線操作也不宜過度追高，甚至可持續汰弱留強，讓震盪風險降低。

在技術面上，日 KD 仍持續向上走揚，短多訊號未見改變，雖然量能已見攀升，但震盪加劇，因此短線先以震盪盤整或是橫向整理看待。週 KD 則是持續向上走揚，中多格局未見改變，甚至有機會出現高檔鈍化的強勢型態，也不排除出現較為強勁的走勢，或是在高檔震盪整理較長的時間。月 KD 已來到超買區，一旦出現向下交叉，整理時間將拉長，在大盤上漲時間已久下，是長線需留意之處。

短線台股出現震盪拉回，不過仍守在中期上升趨勢線上，短中線有維持震盪盤整的企圖，加上

短中期均線持續走揚的推升，國際股市短線再度回穩轉強，外資可望持續買超下，台股短線出現大跌的風險並不高，此對個股輪動表現相對有利。

而本周盤面上出現相當大的變化，在台幣升值的效應發效，加上電子股先前累積的漲幅已大，法人出現出電子、進傳產金融的現象，導致盤面上出現大幅震盪，電子股普遍出現拉回，尤其是高價電子股的聯發科(2454)、洋華(3622)、大立光(3008)等出現重挫，對電子信心影響頗大，短線電子股也進入整理的可能，僅少數個股具有轉強走揚的機會。不過，因電子業的景氣並不差，若本益比相對合理，在股價出現較大幅度修正後，應有機會回穩，甚至出現小幅反彈，持股不必急於殺低。

資產營建股最近出現轉強，傳出今年每股獲利可達 3 元，明年挑戰 7 元的厚生(2107)，出現放量突破轉強走揚，與股價再創新高的裕隆(2201)，是資產股的強勢指標，而士紙(1909)、新紡(1419)、台肥(1722)、勤益(1437)、三洋電(1614)、泰豐(2102)等資產股，短線走勢也相對強勢。營建股在冠德(2520)大漲的帶動下，也出現轉強的態勢，基泰(2538)、興富發(2542)、皇翔(2545)、華固(2548)、皇鼎(5533)等中線股價相對強勢的個股，走勢也值得留意，在資金移轉的效應下，資產營建類股後續走勢值得留意，甚至可依技術面向上操作。

中概股短線走勢也相當強勁，潤泰全(2915)、潤泰新(9945)、味全(1201)、南僑(1702)等是短線強勢指標，若見股價壓回修正，也可考慮低接布局，並依技術面，沿 10 日線或月線向上操作。金融股有 MOU 題材的加持，短中線仍有震盪盤堅的機會，只是操作上不宜過度追高，可待短線震盪壓回修正時逢低介入，而以目前股價位置來看，若拉回至月線附近，承接的風險較低，是可考慮的操作方式。

方亞申：台股創新高拉回，上升趨勢未改，輪漲格局持續(14:35)

2009/10/8

9 月外資暴量湧入，創歷年單月第四大紀錄。根據金管會證期局最新統計，9 月外資淨匯入規模為 70.66 億美元，折合新台幣超過 2,000 億元，而進入 10 月台幣持續升值，顯然資金持續流入。而接下來 9 月營收公布，國內、外第三季財報及法說會將也陸續登場。

繼摩根士丹利證券喊出台股明年最樂觀將攻上 9400 點之後，匯豐證券於最新出爐的「第四季亞股展望」報告中，也將台股評等由「中立」升至「加碼」，看好台股強勁的資金流入、兩岸關係進展、明年出口提升等三大利多，可望帶動今年底大盤指數攻上 7800 點，明年挑戰前波高點 9200 點，指數目標上看萬點，是亞洲市場中最具成長潛力的國家，特別看好科技股的表現將持續驚豔市場。繼瑞信、里昂論壇後，花旗環球證券台灣投資論壇將於 12、13 日(下週一、二)登場，資金源源不絕進入市場。

在台幣持續升值下，加上美國、日本、韓國及歐洲三大股市日 KD 值在低檔交叉向上，台股週四卻出現開平走低，下跌 105 點，再度出現反市場操作。不過以全球股市及後續營收獲利等題材來看，加上資金行情，只要拉回量急縮至 1000 億元以下，將有彈升機會。當指數創新高就有拉回壓力是正常的，短線上只要月線不破就屬強勢。而自週四開始資金似乎出現轉向，電子股占大盤成交量比重降至 55% 附近，隨之而來的是非電子股交易比重上升。電子指標股聯發科(2454)、洋華(3622)、晶電(2448)等股價大跌，對高價及高本益比股較為不利。

進入第四季非電子股較易上漲

就以往 10 年經驗來看，非電子股第四季表現通常較電子股強勁，今年金融股有兩岸簽署 MOU 題材及利率可能緩慢走升的利多，使得金融股底部逐漸向上墊高，其中富邦金(2881)最具代表性，股價創近 3 年新高，而今年股價自低檔 16.6 元起漲，漲幅超過 1 倍，在金融股中相對突出，富邦金今年購併及西進大陸題材不斷，股價向 40 元之上邁進，已穩坐台灣壽險股二哥地位。而大哥國泰金(2882)近一個月外資大買，股價逼近去年除權息價位，也展現一定企圖心。其他如玉山金(2884)、永豐金(2890)、合庫(5854)等表現也不俗，金融漲勢不快，但盤堅態勢不變。

再來就是集團股，時序逐漸接近年底，一般為集團股表現旺季，而今年作多集團非裕隆及亞東集團莫屬。其中裕隆(2201)集團在新車推出助陣下，近期頻頻曝光，包括裕隆、中華車(2204)股價表現相當亮麗。受金融海嘯影響，去年可說是國內汽車市場最寒冷的冬天，銷售量不到 24 萬輛，但今年情況不一樣，隨著景氣復甦，上週和泰車(2207)還喊出將供不應求，後面還有 ECFA，一旦簽署將是大利多，台灣汽車可銷往大陸，以大陸一年上千萬量銷售總額來看，台灣市場一年不到 30 萬輛，中國將提供台灣另一出口窗口。

裕隆集團領軍，汽車相關股中多格局不變

國內汽車產銷去年底可說是谷底，今年廠商紛紛上修銷售數字，上看 26-27 萬輛，而第四季又是銷售旺季，難怪汽車股表現亮麗，而裕隆在谷底時推升新車，應該以較正面來看待，至少今年兩岸都是豐收的情況。裕隆股價登上 40 元，今年來股價自 12 元以下大漲至 40 元之上，這是相當難得一見大行情，大股東在股價及業績上強力做多，是領先指標。

而包括和泰車及裕隆汽車銷售量上升，對國內相關產業有帶動作用，包括鈹金及車燈加上汽車電子。本週國內塑件龍頭東陽(1319)一度登上 50 元，而國內車市好轉，對 OEM 廠商業績將有加分作用，最大車燈 OEM 廠商大億(1521)股價也一度突破 30 元。而東陽及大億共同特色是成交量不大，股價創新高拉回，量卻不大，顯然籌碼相當集中，以東陽今年法人預估 EPS 上看 3.5-3.8 元，本益比在 13 倍左右。而法人預估大億 EPS 在 2.5-2.7 元，本益比約 11 倍也不高，就量價結構來看，股價仍有進一步推升空間。此外開億(1523)、堤維西(1522)股價也有帶動作用。

至於汽車電子部分，車王電(1533)、為升(2231)、興勤(2428)、環電(2350)、胡連(6279)、建通(2460)、昇銳(3128)、敬鵬(2355)等上升趨勢不變。敬鵬股價拉回量縮可以 10 日線為買點。在香港掛牌的新焦點交回台灣掛 TDR，新焦點(9108)從事汽車相關保養服務，下週一掛牌，對汽車股或有刺激力。

亞東集團也是今年表現重心之一。最近該集團股旗下的遠百(2903)率先創今年新高，其實這與內需有關，在大陸經營有成的中國大潤發嘉惠母公司潤泰新(9945)、潤泰全(2915)股價創新高，遠百亦在大陸布局，最近百貨公司週年慶陸續展開，股價領先突破創今年新高，接下來遠紡(1402)、亞泥(1102)、東聯(1710)都可注意。

冠軍兩岸房市熱度高，落後反應業績低價利彈升

企圖心對公司股價相當重要，尤其在進入年底作帳旺季，而指數來到 7500 點之上，要找價格低、體質佳者難度相對偏高，其中玻陶股中的冠軍瓷磚(1806)首季大陸虧損 4885 萬元、但到了第二季則轉虧為盈 898 萬元。該公司首季每股稅後小虧 0.1 元，第二季在大陸轉虧為盈。而台灣部分則已獲利。董事長林榮德表示，近期兩岸房地產建案轉趨熱絡，部分建案甚至出現趕工的情況，帶動對於磁磚的需求，冠軍第三季營運將優於第二季。上半年受到國內景氣不佳衝擊，國內房地產幾乎呈現停滯狀態，冠軍累計上半年每股稅後純益 0.33 元，較去年同期衰退達四成，但相較於第一季出現虧損，第二季單季每股稅後純益達 0.44 元，順利轉虧為盈，獲利逐季提升。

林榮德表示，今年上半年大陸與台灣的不動產建案，都出現進度落後的跡象，有些建案甚至停滯不動，近期已經陸續恢復施工，甚至還有趕進度的情況，目前台灣廠的開工率已經提升至八成、大陸

廠更達九成。大陸市場幾乎都是排隊買房子，由於兩岸磁磚銷售明顯提升，第三季獲利將進一步優於第二季，第四季又是傳統的營建旺季，獲利將更上層樓。若以此推估，下半年 EPS 將有機會向 1.3-1.5 元挑戰。隨著景氣復甦，營建景氣熱絡，冠軍兩岸業績可望提升，股價低將是最大優勢，逢低倒可注意。

PCB 族群下跌量急縮，在兩岸擴廠大不易下，有業績加持者包括敬鵬(2355)、柏承(6141)、欣興(3037)、楠梓電(2316)、聯茂(6213)、健鼎(3044)等股價上漲有量、下跌無量，也是中多走勢，可沿均線操作。

謝金河：台股已成全球超強市場一三個選股方向(16:26)

2009/10/7 作者:謝金河

預期第三季財報表現亮麗，歐美股市強力上漲，道瓊指數大漲 131 點，填補了上一週的跳空缺口，呈現強勢格局，繼續向先前的新高價挺進，也帶動全球股市進一步上揚，台股在 7 日創下 7619.03 點的今年最高價，成為全球少見最強勢的市場之一。

在資金充沛氾濫的情勢下，台股今年走出完全不一樣的風貌，6 日我在清華大學參加演講，現場貴賓最關切的一個問題是台股上漲量能不夠，價量背離，為何仍能一直上漲，還有人以波浪理論來分析，五波已經完全走完了，為何台股仍會上漲？這些拘泥在傳統技術分析與價量關係的觀點，今年全部被台股的強勢演出打破。

這其中有幾個關鍵因素，一是台股籌碼沈澱良好，不需大量翻滾，股價就能挺進，很多籌碼在去年大海嘯後，大股東逢低買進，或是公司資金回補庫藏股，再加上外資奮力買超，很多數百億，甚至上千億大股本的公司，融資餘額都只有一兩萬張，這顯示籌碼都不在散戶這邊，況且，今年散戶被去年金融海嘯的跌勢嚇怕了，根本不敢長期持股，使得市場一直以來都充滿了戒慎恐懼心態，漲勢得以持久。

今年從 3955 點以來的漲勢，第一段到 7084 點，一個較大回檔回到 6100 點在季線就止跌了，第二次在 7185 點，回到 6629 點的季線也穩住了，台股每一段落回檔都比市場預期小，也是因為籌碼不在散戶這邊，這可從融券餘額一直居高不下，融資上升緩慢看得出來。

目前指數站上 7500 點，是非常重要的關鍵位置，隱然可以看出台股正邁向長多的行情，最大的挺升力是中國經濟力帶動了台灣，今年不論是 MOU、ECFA 對台股來說都是利多，這也是長線保護短線的有力籌碼，另一方面，中國快速崛起，台灣基期已相對低，不論是台商回流或未來陸資來台，台股都有物美價廉的優勢。

第三是台股已上漲了很久，按照往例來看，該漲的個股都漲完了，以目前指數在 7600 點的位置，恐怕很難找到仍具上漲潛力的個股，可是，到現在為止，台股 P/E 10 倍甚至以下的個股仍有很多，也就是說，台股上漲了近一整年，但相對物美價廉的個股仍有不少，這也給了台股未來漲勢，提供了更大的憑藉。

像是 7 日台股大漲 72.61 點，一些蟄伏很久的類股再度挺身而出，例如，鋼鐵股雖然鋼價仍下跌，但是鋼鐵股卻全面大漲，6 日美元走軟，原物料大漲，很久未漲的散裝航運股也全面大漲，還有 MOU 題材持續發酵，大型金控股持續受到外資青睞，富邦金(2881)創了 39.5 元新高價、國泰金(2882)漲到 60.8 元，再度引領金融股走高，另外，台幣挺向 32 元關卡，台幣升值也使得食品股受益，食品股的味全(1201)再度寫下 45.5 元新高價，康師傅的威力進一步顯現，還有第三季獲利傳捷報的南僑(1702)再度漲停，寫下 16.9 元新高價，這對今年第三季財報表現特佳的低價股有非常高度的示範作用。

下一棒可留意正回整的集盛(1455)、力鵬(1447)，與塑化的台達化(1309)、國喬(1312)、台聚(1304)、華夏(1305)等，盤面上屢屢有重要類股的個股擔綱演出，像 PCB 最近分批上陣，最近敬

鵬(2355)與汽車連結，股價已隱隱作勢要挑戰 30 元，一線 NB 股在仁寶(2324)後，最近二線的英業達(2356)表現突出，下一棒也許可看精英電腦(2331)。

各類股輪漲，只要業績有憑藉，股價立刻可以脫穎而出，眼前可注意幾個方向，一是 9 月營收開始公告，營收強勢的個股，股價都有強悍表現，例如百略(4103)、先進光(3362)，二是 10 月底公布第三季財報，上半年表現好，第三季會更好的個股，可列為黑馬，三是 MOU 題材腳步近，金融股有持續走強，台幣升值有利於資產股表現，土紙(1903)、新紡(1419)、厚生(2107)、泰豐(2102)紛紛走高。

吳濟有：企圖攻向 8000 關，旭曜、裕隆、旺旺等可注意(14:59)

2009/10/7

美股連反彈二天、亞股回穩，台股趁勢再放量創新高，聯發科重挫仍未影響到市場信心，新台幣升值受惠股、明年美夢炒作股、低價業績股或低基期反彈股等，皆是輪漲重心，週三以 1609 億元收 7608 點，似有上攻 8000 關的企圖心，目前祇有美股重挫二天或以上才會引發市場保守氣氛，在此之前，題材股炒作仍未見結束訊號。

目前台股波動已深重外資單日買賣超的動作所左右，且有賺新台幣升值的熱錢支撐，後市變化宜注意：

- 1.從新台幣升值力及外資忽多忽空來看，長線實質外資資金有轉保守味，倒是賭兩岸 MOU 簽訂及十一長假後的中國股市反彈的熱錢，成為短多力守 7381~7257 點的主力所在，這要看新台幣 32 元關卡能否升破、MOU 簽訂時程確立及上証綜指指數 10 月 9 日能否強彈且站穩 2900 點之上，才有利台股趨勢搶攻 8000 大關。

- 2.澳洲升息 1 碼至 3.25%，南韓恐會跟進，中國貸款從緊的動作恐會再現，美元貶值壓力再起，支撐新興市場的資金行情尚未改變，但也為長線此波資金到頂鳴下第一槍，美元升息訊號不可提早出現，否則會有強大賣壓湧現。

而黃金創新高過 1032 美元，未觸及 1200 美元或以上，市場接受度仍可認同；而此時美股就動見觀瞻了，道瓊 1 萬點大關、NASDAQ2150 點之上、S&P500 指數 1100 點附近的壓力依然不少，拉回不可低於 60 日線逾一週時間，否則會有反轉壓力，在此之前，全球股市仍可個別表現。

- 3.台股自 8 月 21 日 6629 點收腳再推升以來，指數維持每週皆見新高點的強勢，9 週 KD 值也保持緩升逾 80 狀況，雖然背離壓力加重，但週量 5500~7500 億元水平仍未過大過小，未見 6 及 13 週線連續失守使 9 週 KD 值第三次向下挫的警訊出現，就不致有波段修正壓力。

而 9 月 KD 值衝至 90 及 77 附近，除非國際盤大跌引發外資狂賣使 6 月均線失守，否則使彈升拉長至 13 個月，即到今年底，於明年 1~2 月震盪後才見反轉向下的大幅修正走勢，這也符合新曆年前後及農曆年前的資金炒作行情。

根據上述論述，祇要美股不連續大跌或盤跌至 60 日線之下，則台股炒作明年美夢的年底年初行情，即三大政策受惠股 MOU 金融股、航空及航空城牽動資產股表現，及生技股，八大作夢股則為中國山寨、汽車(電動車)、內需或通路股，電子書或智慧手機平台商機、LED TV 或 DVD 藍光題材、Intel 四大產品及三大傳輸商機、NB 在 Win7 加持的相關股等為代表。另外，澳洲升息也帶來原物料題材、BDI、黃金白銀鐵等相關股再獲重視的機會，或是日圓升值受惠的數位相機、被動元件、光學元件、石英元件、軟板等次產業等。

以中期趨勢來保護短線，可從上述各題材中找個股表現，短期可注意的代表股有：

- 1.聯發科重挫再測 500 元支撐力，反應市場心理仍以追求成長夢為主，除了市場已認定的 USB3.0 光學觸控、NB 等相關 IC 設計外，對於電子書、電動車、快閃記憶卡等相關 IC 可做為追蹤對象。如旭曜(3545)由友達及凌陽兩大股東組成，元太的驅動、控制 IC 在日商 EPSON，友達旗下瑞鼎

主攻大尺寸，小尺寸由旭曜主攻，62~45 元的平台區是否結束整理，可注意之。

另外，鑫創(3259)大股東是東芝及金士頓，主攻 MMC、SD、CF 規格的控制 IC，營收已先見大成長，獲利跟進力未現可加以追蹤，朝固態硬碟及 MEMS 產品研發，第四季投片量上升，近日 36.45 元跳空漲停處為持強關卡。

2.汽車相關的電子零組件、裕隆反應資產題材及品牌題材，再戰 40 元大關，怡利、車王電、世紀、環電、致茂、興勤、同致、胡連、為升、朋程等持強表現，其中為升(2231)第三季營收近 3 億元持續創下歷史新高，TPMS 胎壓偵測器成營運成長新動力，EPS 上看 4 元，則融資券利再推升表現。朋程可分批逢高獲利待拉回再重新佈局。

3.味全反應康師傅回台發 TDR，資金會用於認購味全高價現增，加上資產及中國內需成長，股價又創 45.5 元新高，緊追潤泰全 47.6 元新高，此時看旺旺及寶成似有補漲機會，旺旺 21.5~19.5 元底區漸確立，可逢低佈局。

4.低價股的業績題材仍是重心之一，如南僑、儒鴻、櫻花、東捷等漲停，智邦亦是，而金融股亦見遠東銀、日盛金反應，這對 MOU 效應下的永豐金及中信金有利，富邦及兆豐金是趨勢代表。倒是新台幣升值在未過 32 元大關下，資產股先以反彈視之，國泰金過 60 元大關對未來指數會有向下壓力，匯損壓力仍宜防。

5.基期反應轉機或潛在通膨壓力，如 BDI 反彈下的台航等航運股，茂迪反彈訴求轉機，光洋科在金銀價走高後又有炒作機會。

謝金河：尋找低基期潛力股—9 月營收及第三季財報是焦點(15:52)

2009/10/6 作者:謝金河

末日博士魯比尼果然不改看空經濟的言論，他認為原物料與股市上漲太快，基本面跟不上，全球經濟不會出現 V 型的好轉，很可能還有二次衰退，自從魯比尼精準預測海嘯後，他博得新末日博士的美名。此後他勇往直前看空到底，而且，愈看愈空。

不過有一群烏鴉型的經濟大師不斷的唱衰世界經濟，逼使各國政府必須奮力救市，使得股市今年以來一直保有興旺的表現，澳洲率先宣布升息 1 碼到 3.25%，已可看出世界經濟已有局部好轉跡象。台股目前在國際股市中算是強勢的市場，5 日台股在全球股市皆下跌聲中仍上漲 26.1 點，6 日歐美股市收紅上漲，台股奮力衝高又上漲百點以上，指數再度逼近前波高點 7599 點，已是全球最強勢的市場之一。

台股技術面再度轉強，短線決定台股的動力，一是來自 9 月營收創新高族群，像是面板通路商華宏(8240)9 月營收再創 4.79 億新高，前三季營收分別是 8.41 億、11.81 億、13.69 億，有顯著躍升跡象，股價開盤即漲停，光學大廠先進光(3362)9 月營收 5267 萬，合併營收 6418 萬，年增率達 142%，也是開盤就衝高漲停。另一個是工業電腦的威達電(3022)9 月營收達 5.0365 億元，年成長 61.98%，威達電拉到 G-TECH 訂單，使第三季營收暴衝。第一季營收 5.44 億、第二季為 4.22 億，第三季達 12.55 億。威達電打入康師傅的電子看板及 POS 系統，未來有顯著成長空間，股價衝高充滿動力。這類營收成長個股會一一湧現，另一個是上半年獲利佳，第三季仍有成長空間的個股，最近紡織尼龍雙雄集盛(1455)、力鵬(1447)就扮演了這個角色，最近和桐(1714)強力大漲，回頭看塑化六檔低價股，包括台達化(1309)、華夏(1305)、台苯(1310)、國喬(1312)、亞聚(1308)、台聚(1304)第三季表現將值得觀察。台達化上半年 EPS 達 1.22 元，由於大陸中心廠表現頗佳，加上家電下鄉挹注，第三季可注意，另外，國喬受益於大陸鎮江廠，是值得追蹤的個股。

從這個趨勢方向看，台股邁向 7500 點，那些基期特別低的個股未來有較大補漲空間，像是金融股已有富邦金(2881)帶頭衝，6 月富邦金創了 38.85 元新高，率先衝過 9859 高點，國泰金(2882)也

創下 58 元新高價，帶動新光金(2888)、台壽保(2833)奮力走高，在 MOU 加持下，金融股有蓄勢再漲的空間。

另一個可期待的是盤面上一些有轉機的低價股，例如，CD-R 的中環(2323)、鍊德(2349)，在國碩(2406)減資後大漲，已具示範效果，PCB 的敬鵬(2355)、柏承(6141)大漲，二線低價的華通(2313)，金像(2368)在耀華(2367)漲停帶動下，也頗有動意，NB 低價股精英(2331)有突破的味道，由於減資的 IC 設計股矽統(2363)在點對點觸控 IC 得到大廠認證後，減資前，減資後都會有表現的空間。

黃啓乙：金融、資產、汽車相關股熱力再上升(14:42)

2009/10/6

新台幣升值的趨勢似乎有擴大的跡象，因此就整個環境來看，對金融、資產、營建股，應該有向上助漲的機會。

尤其我們看到國泰金(2882)，股價進一步盤堅創下波段新高，對金融股將帶來強大的比價上漲動力。因為一直以來，金融股有強烈的比價「倫理」，如果國泰金的股價一直無法向上突破，即便是其他金融股，尤其當富邦金(2881)，再向上攻堅的過程中，就會受到國泰金的壓抑。

所以，當國泰金可以向上突破時，代表金融股向上比價空間大增，金融股在大盤上攻至 7500 點以上時，果然扮演重要的角色。若以比價來看，新光金(2888)，或有進一步走揚的空間。

值得注意的是，過去一段時間以來，每當媒體刊載 MOU 簽訂的訊息時，金融股經常開始走低，當天留下長上影線，但不久之後，股價便吃掉上影線，股價繼續上攻。相對的，可以看到融資大減，而外資大買，反應籌碼已跑到有心人手中，配合新台幣的升值，金融股在短、中線上應可期待。

資產股將進一步轉強

在金融股走強，再加上新台幣升值，已經看到泰豐(2102)、大榮(2608)其實已領先一步走強而上，應可視為領先指標。

以泰豐為例，週二再度攻上漲停，這一波泰豐係自 14.25 元起漲，到週二的漲停板價 24.1 元，短線上已漲了近七成。

再看到大榮，則由 15.7 元漲到週二的 23.2 元，也上漲 47%，其間還配了一次息。

在此情況下，也看到台肥(1722)也挺在相對高檔，對資產股而言，已帶來不同的指標。

而且這一段時間以來，一般的資產股幾乎沒有漲到，在這個時候，反而有異軍突起之機會。

其中，裕隆(2201)、遠紡(1402)，甚至台肥(1722)等大型資產股，一旦進一步攻堅，對資產股又將產生極大的拉升效應。

至於唐榮(2035)，其土地徵收款，即將於第四季入帳，經過一段整理之後，應有展現新一輪上漲行情之機會，尤其在「十一長假」之後，因中國的消費需求再起，原物料價格又可能會捲土重來，對唐榮本業上的發展，應有正面幫助。

再看到三洋電(1614)，該公司的土地開發題材，將重新燃起，亦有利股價再漲。

定穎 PCB 間接成為雙 B 供應商

另外，汽車相關題材，依然持續發燒中，PCB 族群的定穎(6251)，近年來大舉進入汽車市場，該公司在德國的轉投資公司－DY-Europe，透過這家公司，定穎將汽車板銷售給 Lear、Technisat 以及 Delphi 等汽車零組件廠商，然而再賣給雙 B，也就是 BMW，以及賓士汽車，間接成為雙 B 的供應商。

2007 年之後，定穎通過汽車廠認證，並開始出貨，令 DY-Europe 當年營收即竄升至 7.2 億元，佔定穎營收 7.45%，為該公司第二大客戶。

不僅如此，定穎今年的獲利已出現明顯回升之跡象，第一季稅前盈利為 1.13 億元、第二季大幅上

升至 3.28 億元，不僅較第一季呈倍數成長，也較去年同期成長七成以上。

合計 1~6 月份，定額的稅前盈利為 4.42 億元，成長 24.5%，折合每股為 1.69 元，而第三季的合併營收持續上升之下，不排除第三季的單季獲利可能有突破性的拉升。所以定額在股價整理一段時間之後，或有進一步再創新高之機會。

謝金河：指數空間可能不大—3Q 財報黑馬會跑最快(17:57)

2009/10/5 作者:謝金河

經濟數據表現欠佳，加上美國新公布失業率再度創下 9.8% 的歷史新高，國際股市開始出現調整的走勢，其中美國道瓊指數在 10 月 1 日大跌 203 點，這一記致命長黑，讓美股跌破月線支撐，很可能進一步下探半年線 9288 的位置。10 月第一個交易日美股大跌，不是什麼好兆頭，美股短期頭部也確立，9917.99 很可能是近期的最高價。

美股領軍回檔，歐洲股市也出現類似的走勢，其中芬蘭股市已跌至半年線，瑞典股市跌破半年線，雖然歐美主要市場仍守住 3 月以來的上升軌道，不過已經轉為弱勢。

目前國際間的避險情緒正在升高，資金有從股市轉入債市現象，美國 10 年期國債孳息一度跌破 3.2%，短期內資金由股轉入債市的現象仍然明顯，下一個要觀察美元指數，如果避險情緒升高，美元突破 77.5 的價位，股市將有進一步下跌壓力，這一波美元指數由 75.827 彈升到 77.475，所幸 5 日已回落到 76.884，沒有進一步走高，不過景氣復甦的雜音漸多。

最近原物料行情進一步走低，油價已跌破 70 美元關卡，最低一度跌至 66.02，CRB 指數目前在 252 點上下，銅價破 6,000 美元，鎳價跌破 18,000 美元關卡，農產品跌勢加劇，都代表景氣復甦力道仍不顯著，也使各國救市方案沒有鬆手的可能。

國際股市普遍回檔，目前只剩下取得奧運主辦權的巴西及智利、阿根廷、墨西哥等中南美洲股市及亞洲的印度、泰國、印尼仍在高檔，日圓升值日經已跌破萬點，南韓最近也從 1723.17 壓回，5 日最低跌到 1603.71，大跌 2.29%，台股從 7579 壓回，5 日逆勢上漲 26.1，外資大舉賣超，台股逆勢撐高，表現可圈可點。不過國際股市的壓力仍在，台股不易大漲，這段期間，不佔指數的低價股，中小型股比較有發揮的空間。

5 日大盤小漲，但是漲勢集中在以汽車、汽車電子相關族群為主，像是汽車端子的朋程(8255)、台半(5425)，生產負極材料的中碳(1723)創了 91.6 元新高價。汽車類股的裕隆(2201)、中華汽車(2204)及三陽工業(2206)都顯著上揚。汽車零組件的東陽(1319)創了 50 元新高價，大億(1521)、堤維西(1522)、開億(1523)、耿鼎(1524)、江申(1525)都顯著走高，今年汽車業大旺，帶動了零組件產業，成了眼前當紅族群。

另一個值得注意的是第三季財報可能表現亮眼的個股，南僑(1702)公布第三季獲利會比第二季好，股價拉升到 15.6 元，南僑今年從 4.08 元起漲，一直漲到 15.6 元，漲幅達 2.83 倍，是基本面帶動股價的經典之作。下一個黑馬很可能是尼龍雙雄，今年尼龍市況大好，集盛(1455)上半年 EPS0.85 元，力鵬(1447)0.83 元，第三季市況大好，主要是輪胎市況很熱，5 日泰豐(2102)再度漲停，正新(2105)、建大(2106)今年都創下空前佳績，過去尼龍以化纖用途為主，如今尼龍 66、尼龍粒轉去供輪胎業使用，力鵬 8 月營收達 16.85 億，是今年新高，集盛的 11.36 億也是今年新高，9 月營收如果進一步走高，那麼 3Q 財報很可能是上半年獲利總和，那麼一家 EPS 在 1.5~2 元的公司，股價絕不可能一直徘徊在面額附近，5 日力鵬與集盛漲停，很可能是股價轉強的第一個訊號。

電子股一些低價股，像 PCB 的華通(2313)、金像電(2368)，NB 的精英(2331)，IC 設計的矽統(2363)等低價股，若 3Q 獲利出現較好的表現，以股價盤檔很久，也可能有佳作，5 日 PCB 的柏承(6141)拉到漲停，就有這個味道。

NB 零組件產業上半年表現特別好，第三季誰先傳出捷報，股價就有率先脫穎而出的機會，大盤指數空間不大，但是第三季財報黑馬會跑最快。

許美玉：泰谷高亮度 LED 品質直追晶電(17:02)

2009/10/5

LED 股股價表現欲罷不能，族群表現輪番上陣，最近開始有加快腳步的現象，原因在於晶電董事長李炳傑看好 LED 磊晶缺貨要等到 2012 年。

至於實際狀況如何？首先，目前 LED 晶粒供需缺口大，以泰谷(3339)為例，現在產出 40KK，但是訂單達 120KK，當然不只泰谷如此，晶電與璨圓的狀況也差不多，而東貝因為第四季還有新的合作案出現，股價也持續走強。

營收與毛利上揚

據了解 9 月磊晶廠商的毛利率都拉高至三成以上，其中晶電約 32-33%、璨圓 30-31%，泰谷也接近 30%，其中比較讓市場意外的是泰谷，由於藍光 LED 的亮度逼近晶電，股價開始受到市場青睞，值得注意的是，泰谷 6 億元的私募，據說就是由晶電(2448)參與認購。

泰谷自 8 月開始出高功率 LED 晶粒，9 月擴充至單月生產 100 萬顆以上，至 2009 年底目標希望高功率 LED 晶粒月產能倍增，至於藍光高亮度產品 8 月產能約 5000 萬顆，目前高亮度產品占營收比重可拉至五成以上，由於仍處於供不應求的情況，因此公司預計在 10、12 月各進一台 MOCVD，明年上半年再進 6 台，屆時高亮度產品將更進一步提升。

目前仍以中大尺寸面板背光用晶粒(10x24mil 規格)需求最旺，仍維持產能供不應求的狀況，而泰谷目前在 TV 的背光源部分也開始出貨，預計第三季將可順利轉虧為盈，第四季的獲利將會比較明顯成長。

泰谷的產品品質追上晶電後股價將拉近與璨圓的距離，加上有億光這個大股東當靠山，產品出貨不成問題，若晶電真的參與泰谷的私募，那股價應該還有更大的表現，當然泰谷除了在藍光的亮度追上晶電外，其實最大的優勢是在綠光，未來照明使用 RGB 的機率高，這應該是億光認購泰谷現增，與晶電可能參與泰谷私募的最大原因。

目前支撐 LED 需求的是 TV，三星打響第一炮後，目前台日韓等落後的廠商全力推進，最讓市場意外的是大陸的山寨 TV，配備 LED 當背光源的產品熱賣，成為推升 LED 需求的另外一個驅動力。也因此晶電董事長李秉傑則表示，從目前各家業者擴廠情況及市場需求增加的速度推算，磊晶缺貨問題預計最快也要到 2012 年才能得到舒緩。

根據李秉傑的精算，單單 NB 在 2010 年對 LED 需求約 250 億顆來預估，LED 廠至少還需增加 140 部的 MOCVD 機台，若加上 TV 部分，則至少要再增加 200 部以上。

當然市場對於李秉傑的看法有一些質疑，且目前主要設備供應商與南韓 LED 磊晶廠商股價走勢都偏弱，法人界認為明年第一季新增機台將會導致市場供需缺口縮小。

對此李秉傑指出，目前市場新的 MOCVD 機台下單量約有 200 多部，但是設備商廠商因為縮緊人力使得機台交貨延遲，所以實際可以交貨的量將僅 100 台，且新產線從安裝到投產還需耗時 3~6 個月，再加新增產能要用在 TV 的晶粒還要 6 個月左右認證期。

以此推估，如果機台不能在 2010 年 4、5 月前就位，對於 2010 年整體供貨的貢獻有限。而從目前情況來看，2010 年能實際拉進產線的機台不到 100 部，也就是市場需求單單只是 NB 的需求就至少還有 40 台產能缺口。

對於 LED 產業目前的變數有三個，分別是機台的交貨速度、LED TV 的滲透率、照明何時啟動需求，當然 LED 亮度的提昇速度也是一個關鍵，不過最少至明年第一季前，市場的狀況能處於供不應求的狀況。

方亞申：金融、LED、汽車零組件族群主攻，台股向 7850 點挺進(15:27)

2009/10/1

美國股市週三在聯準會官員放炮認為利率要調升以免通膨再度發生，加上採購經理人指數由 50 降到 46.11 下，股市一度大跌，不過拉出長下影線，收盤小跌。而亞洲日、韓股市則是下跌超過 1.4% 以上，不過台股在月底可能簽署 MOU 下，金融股大漲，富邦金(2881)再度創新高，原本強勢的玉山金(2884)、兆豐金(2886)、台新金(2887)及永豐金(2890)也創新高。帶領大盤指數創 7599 點新高，相較其他國家股市強勢。而成交量也放大至 1353 億元。本周台股歷經利空測試月線至 7257 點後，量能急速萎縮至 753 億元，為 8 月 19 日 710 億元以來最低量，而後連續兩個交易日大幅彈升，指數重新回到所有均線之上且創新高，且日 KD 值這次呈現低檔交叉向上，周 KD 值亦同，加上外資 9 月大買 1422 億元、台幣升值，給台股 10 月資金行情有個好兆頭。就線論線只要指數未跌破 7350 點就屬強勢，有機會向 7850-8000 點推升。下檔中線強弱關卡則設在季線 7000 點附近。

全球汽車谷底已過，汽車供不應求，零組件族群吃香

這次台股主攻 7500 點，汽車及相關零組件個股是焦點之一。以全球來看，去年金融海嘯，使得全球汽車買氣急凍，以往全球最大市場美國，汽車銷售量由 07 年的 1601 萬輛大降至 08 年的 1030 萬輛，06 年則是 1674 萬輛。而去年底中國尚未實施汽車下鄉政策，銷售量也不到 700 萬輛。不過今年中國率先拉升汽車銷售量，前 8 月銷售高達 833.1 萬輛，全年上看 1200 萬輛。而美國在逐漸走出金融風暴後，加上補貼舊車換新車政策，8 月銷售超過 130 萬輛，再度超過中國，而以年率換算今年將銷售 1400 萬輛，與中國合計將佔全球近三分之二銷售量。若再加上新興市場今年回春速度加快，未來回頭來看去年將是全球車市銷售谷底了。相對對汽車大廠及相關零組件是利多。

再從台灣來看，過去台灣一年賣 45-50 萬輛，去年則不到 25 萬輛，車商陸續上修出貨量，新車買氣急速湧現，市場龍頭和泰汽車(2207)執行副總經理蘇純興警告，11 月或甚至更早，會出現缺車潮。和泰車預期第四季車市表現會優於預期，因此上修全年市場預估至 27.5 萬輛以上，明年車市景氣也轉趨樂觀。國內車市第二季後明顯復甦，汽車廠卻不敢貿然提升產能，加上上游零件廠也不急著提升供貨能量，導致市場普遍出現缺車的狀況。和泰車主管說，若非缺車，全年總市場還可能達到 30 萬輛。

汽車零組件電子及傳產股價紛紛跳出頭

而這次最詭異的是汽車零組件廠商反而走勢更強，新應用的汽車電子相關股包括朋程(8255)、胡連(6279)、為升(2231)、光菱(8032)、昇銳(3128)、致茂(2360)、車王電(1533)、敬鵬(2355)等股價不斷創新高，端子廠的健和興(3003)及建通(2460)股價才突破，威力不弱，由於汽車產業銷售一年就超過 1000 億美元，在消費產業地位舉足輕重，既然景氣由剝而復，加上汽車電子蓬勃發展，後市的確可以較樂觀看待，也將享有較高本益比。除汽車電子外，原本鈹金、保險桿、車燈等產業不論汽車如何進化還是要用得到。

今年以來最強勢的非東陽(1319)莫屬，股價自 10.5 元附近大漲，周四還再創新高逼近 49 元大關，漲幅超過 4 倍，大大拉開其他同族群股比價空間。東陽大陸投資金額高達 16.2 億元，是台灣相關公司最高者，與大陸五大車廠合作，過去大陸廠一向是虧損大包袱，但前 7 月賺 1.33 億元，使得東陽今年獲利大升，前 8 月每股稅前賺 2.55 元，而去年全年也只賺 1.5 元，該公司獲利的確隨著中國市場成長而大爆發。東陽以保險桿及塑料為主，是台灣最大廠，除中國外，在台灣也有作 OEM 以及外銷美國，值得注意的是，北美市場第四季一向是旺季，有中、美加持業績將再上層樓。法人預估東陽今年 EPS 將有 3.5 元左右實力。而本益比已拉高至 13.5 倍。

東陽大漲示範，大億國內外進補，股價向歷史新高挑戰

除東陽當領頭羊之外，目前最具潛力可能是做車燈的大億(1521)。該公司股本 7.62 億元，相對於東陽的 46.5 億元相當迷你。其專營國內 OEM 市場，8 月營收達 2.23 億元，較去年同月成長 22.8%，累計 1-8 月稅前盈餘達 1.21 億元，較去年同期的 0.44 億元大幅成長，成長幅度高達 173%，每股稅前盈餘為 1.6 元。市場預期大億 9 月營收有機會逼近 2.8 億元，較 8 月彈升 25% 之多，成長幅度居同業之冠。

大億表示，現在工廠正在加班生產，主因來自於國內車廠的訂單相當暢旺，鬼月國內車市銷售可望達 1.8 萬台水準，優於預期，大億只能加緊趕工，目前滿載的訂單，第四季又將開始進入傳統內外銷旺季，預期不論是國內的車市或者是公司本身的營運表現，都可以較第三季更上層樓。而在國內汽車大廠頻頻催貨，幾乎呈現供不應求，是近幾年來僅見。第四季的狀況會更好，單月營收將可看到 3 億元的目標，已經恢復到金融海嘯前的榮景，推估第四季單季營收將上看 10 億元，較第三季再增加三成之多。

目前內、外銷比重分別占 65%、35%，大陸投資部分約 1.09 億元，大億的中國大陸客戶以東南、長春一汽(出馬自達車款)為主。此外，其外銷客戶以日本小糸車廠(KOITO)為主，由於日本車市需求逐步回溫，大億已接獲來自當地的訂單，預估下半年的出貨金額，將比上半年高出 20% 以上。今年以來日圓升值走勢不變，而大億收取日圓，因此每個月幾乎都有匯兌收益進帳。此外，大億對北美福特汽車的出貨量，下半年亦比上半年增加超過 30%，5 月停產的克萊斯勒汽車，也已於 8 月開始恢復生產出貨，預估 9 月起，出貨數量將呈現倍數成長，大億目前外銷比重，已從去年的 25% 拉升至 35%。也就是說大億同時享受到台灣 OEM 汽車廠成長，加上中國、日本及美國景氣回溫利多，將刺激業績逐步走高，而第四季不論是台灣或美國都是旺季。

而不同於其他汽車零件股，大億重心放在國內，相對近期台幣升值對大億影響不大。累計前 8 月每股稅前賺 1.6 元，法人預估全年稅前有賺 3 元左右機會。稅後約 2.5-2.6 元。若以東陽 13.5 倍本益比。大億股價或有向 34-36 元歷史新高調整機會，何況大億股本小，董監事持股高達 68.65%，在流通籌碼有限，今年最大量才 2394 張，有機會超漲。而業績已成為該公司股價低檔保障。而日周月線大量皆出現在低檔，技術面偏多。

另外，AM(售後維修市場)旺季提前到來，近期 AM 業者也都感受到訂單升溫，北美主要汽車零配件通路商 Keystone 近期下單明顯增加，預估國內以 AM 為主的業者第四季營運可望繳出佳績，受惠的業者包括東陽(1319)、堤維西(1522)、帝寶(6605)、開億(1523)及耿鼎(1524)。

業者表示，全美國的開車公里數在連續二年出現下滑後，今年第三季的統計數將轉為正數，顯現美國開車人口數開始上揚，9 月份以來 AM 訂單量持續攀升，不斷傳出缺貨聲，北美主要通路商 Keystone 近期下單量再度增加。

除了美國開車使用率攀升外，去年美國汽車產業不景氣，骨牌效應開始擴散，使得美國零組件業也出現破產潮，繼汽車零件供應商偉世通(Visteon)之後，另一家零件商李爾(Lear)也都出現財務問題，使得售後維修市場出現零件短缺情況，不少通路商積極向外找尋替代產品，第一季 AM 市場的需求量就明顯激增。

但第二季及第三季初可能是受到淡季影響，訂單量則減少，所以業界也不敢太樂觀看待後勢，備料都很保守，隨著第四季旺季來臨，大型的通路商 Keystone 進貨量比業界預估還高，由於備料來不及供應，及生產線的人員不足，所以近期呈現訂單很多但供應不順暢的情況。

台灣開億(1523)98 年 8 月份自結營收 4.74 億元，稅前淨利 1,754 萬元，營收與獲利分別較 7 月份成長 6.3%、10.0%，即使在淡季仍保持成長態勢。開億前 8 月自結累計營收 37.09 億元，累計稅前淨利 2.02 億元，成長 6.1%，每股稅前為 1.21 元。由於海外 AM 市場前景看好，台灣開億持續提高產品品質認證數，同時新增冷卻系統產品線，提升交貨品質及一次購足的需求。同集團的東陽股價

拉升逼近 50 元，而開億股價仍在 20 元之下，且每股淨值高達 21.1 元，是目前傳統汽車零件族群中唯一股價低於淨值者，何況又有東陽保護，逢低可注意。

金融 MOU、LED 晶粒資金集中

而這次帶領台股重新上攻主要還有，第一就是金融股挾 MOU 題材，上述提及領先觸新高個股及國泰金、新光金等是要率先注意者。第二則是電子股的 LED 族群，晶電(2448)董事長李秉傑表示，磊晶缺貨問題最快要到 2012 年才能舒緩，他強調，明年 LED TV 滲透率上看 10%，明年 LED TV 市場規模該上看 1,500 萬台，相較今年 200 多萬台，大幅成長 7 倍，市場至少要增加 108 台 MOCVD 磊晶機台，以支應市場新增的需求，只不過實質貢獻的機台將不如預期，造成 LED 供需仍存有不小的缺口。上游晶粒大廠包括璨圓、泰谷及下游的億光、鼎元這次也率先創新高。這類股主攻是新需求增加，也可以說是本夢比代表之一。再來則是穩紮穩打的晶圓代工，台積電獲外資陸續調升評等，老臣歸隊，市場認同，股價還原權值創歷史新高，這比聯發科還原權值還未創新高還強。果然是台灣之光。只要上述股價未出現回檔，台股盤堅可期待。