



早會精華版

報告日期：2009/10/19

國際股市

國際股市對台股影響

研判：美股道瓊在在萬點以上震盪，短線漲多震盪將在所難免，但多頭格局未改變前，仍不宜改變多空看法。對台股今日或有開盤影響，但台股利多仍未實現出盡，因此影響將有限。

1. 奇異電氣與美國銀行公布季報不佳，投資人因而退場，美國股市周五下跌，道瓊工業平均指數收低 67.03 點或 0.67%至 9995.91。Nasdaq 指數收低 16.49 點或 0.76%至 2156.80。S&P 500 指數收低 8.88 點或 0.81%至 1087.68。費城半導體指數收低 6.95 點或 2.11%至 322.83。
2. Bank of America (BAC-US；美國銀行)公布第三季虧損 22 億美元，消費者信用問題蓋過了財富管理業務的強勢。美國銀行每股虧損 26 美分，高於分析師預估的每股虧損 21 美分。去年同期為每股獲利 15 美分。美國銀行股價周五下跌 4.6%。
3. General Electric (GE-US；奇異)公布每股獲利 28 美分，高於預期，營收為 378 億美元，低於預期。分析師預估奇異第三季每股獲利 20 美分，營收為 395 億美元。由於該公司獲利上升，係因削減成本，投資人感到失望，其股價下跌 5%。
4. Google 於周四晚公布季報，高於華爾街預估，並說經濟衰退的最壞情況已過。其股價上漲 3.8%。
5. 公債：公債價格上漲，10 年期公債殖利率下降至 3.40%，周四為 3.46%。公債價格與殖利率係呈反向走勢。
6. 能源：美國 9 月工業產出上揚，帶動經濟復甦的樂觀氣氛，使得周五（16 日）原油期貨價格升至 1 年來高點，每桶站上 78 美元紐約原油期貨價格上漲 1.09 美元或 1.40%，至每桶 78.67 美元。倫敦布蘭特原油期貨價格則上漲 33 美分，至每桶 76.56 美元。

台股走勢預測 投資策略

大盤方向與區間

壓力	7801
支撐	7629

持股比重	持股比重 50%附近 (其中 20%短線操作)	
強勢族群	<ul style="list-style-type: none"> 官股銀行 微型投影 財報績優股 	彰銀、第一金、華南金 揚明光、鼎天、亞光 禾昌、信錦、上福
觀察族群	<ul style="list-style-type: none"> 塑化 不銹鋼族群 汽車&零件 金融指標 電子指標 	台塑三寶、國喬台達化、 華夏、聯成 允強、唐榮、大成鋼 中華、東陽、大億、開億 證券股、國泰金、銀行股 NB/TV 零組件、觸控面 板、微投影機、電子書等

- 美股道瓊在站上萬點後續攻上漲，再創波段新高，上週五激勵台股開高，但亞股(日、韓、香港..)的弱勢加上台股面臨9859~9309 連結的下降趨勢線位置約在 7800~7900，投資人有近壓情怯的現象，台股表現虎頭蛇尾，終場僅以小漲 4.7 點作收，收在 7715.1 點，成交金額縮小到 1179.3 億。台股第四季的行市與國內及兩岸政經息息相關，指數漲到 7500 點以上，其實不管是法人或一般散戶投資人都有高處不勝寒的感覺，所以大家普遍持股比重都還控制在 5~6 成，且警覺心也都很高，盤勢就一直處在驚驚漲之中。目前在後續上有金融 MOU 洽簽在即，12 月初又有縣市長選舉政策應以營造利多氛圍居多、而 12 月中下旬的四次江陳會舉行下，行情呈現的是震盪趨堅，就算回檔的幅度都不會太深。只是行情不會進行的太快，因此操作上短線上是不宜過度追高，採拉回布局為宜。台股上週五雖漲但稍見弱勢，因美股利多卻僅小漲，加上量能縮小，足見追高乏力。上週五美股回檔，台股今日若無法開高補量將有先回測 7629 的可能，短線上需慎防台股先壓回整理，但若有此情形，拉回仍是準備作多找買點。
- 技術面：台股上週五開平高震盪小漲 4.7 點，K 線小紅類 1 十字線，在 K 線上來看今日高點連前一日的 K 線的 1/2 處都無法突破，表現上雖漲但透弱，要先留意有拉



主流類股分析

回 5 日線(7663)或 10 日線(7598)的可能，但從中期均線月線(7508)及季線(7190)仍處於上升趨勢，因此拉回幅度應不大。短線大盤壓力先看去年 6/26~6/27 所留下的跳空缺口上緣 7801 點。就分時多空線來看，7629 點是短線多空趨勢的觀察位置。

- **籌碼面：**上週五三大法人合計買超 21.24 億元。其中外資買超 28.38 元，投信賣超 4.78 億元，自營商賣超 2.36 億元。上週五融資增加 12 億，大盤融資餘額為 2298 億；融券張數減少 939 張，大盤融券餘額為 98.6 萬張，目前籌碼面仍屬安定，有利多方。
- **研判：**國際股市仍強勢，央行道德勸說匯入的外資買股票加上 Q3 季報剛公布，正面財報較負面財報多及預期月底的法說會利多等，指數短線仍將震盪早高，但操作難度提高，建議持股比例五成以下。美元走弱是趨勢，原物料股可留意，入股題材發酵留意低 PB 金融股，美科技股仍強勢留意展望佳的電子個股，另外低價股或股價或基本面基期低的或低 PB 的個股為也可留意。
- **金融股：**金融股隨 MOU 洽簽時間將越來越接近，類股指數本週創下反彈新高，股價近日表現強勢，其中個股輪流上攻，首先以富邦金、國泰金等壽險股為指標，之後由低股價淨值比的民營金融股遠東銀、大眾銀、新光金等展開比價，延續到低 PB 的官股銀行。由於金融股在等待利多實現，所以短線拉回幅度不會太大，可留意證券股或低股價淨值比的金融股，如：第一金、合庫、台企銀等。但當 MOU 實現時或日子接近簽定時，可留意賣點。
- **傳產股：**傳產對大盤成交占比維持在 25%上下，輪動的速率也越來越快，尤其是一些中低價股在短線漲多之後，震盪的幅度也相對擴大。不過從個別股的表現來看，因漲多回檔而量縮整理的不少，但真正轉弱放量下跌的傳產股並不多，從這個角度來看，傳產短線的追價力道雖然不明顯，但逢低的買盤還是相當多，因此可以推估經過一、兩天的整理後，中低價傳產仍有再引領大盤上漲、維繫人氣的實力。強勢的個股，榮成、益航、泰銘、裕民．．．等等，停泊在傳產的資金轉移到具原物料概念的族群上，資產族群也有輪動的表現，後續可



留意一些獲利能力較強的傳產，觀察其在財報公佈前，股性是否有由冷轉熱的現象。

- **電子股：**雖然 NOKIA 財報的獲利數字不如預期，但主要是提列資產減損所致，扣除減損之後的每股獲利 0.17 歐元優於分析師估計的 0.14 歐元，並且對於第四季起的智慧型手機成長給出正面的看法，而先前 INTEL(英特爾)優於市場預期的財報及樂觀展望，也使得資金在這禮拜的後半週明顯從傳產轉向電子，加上韓國兩大面板廠所陸續揭露的第三季獲利情況表現優異，將有助於法人對未來選股佈局的信心提升，其實今年科技業出貨高峰在 9 月或 10 月是眾所周知的事，以及面板價格與獲利可能持續下滑 3、5 個月都已經是在法人一般判斷內會發生的事件，因此，如果財報表現能優於市場預期的話，則可以期待的，是未來需求再次上升之時，對該公司亦將再度繳出亮麗成績單的預期才是投資判斷上的關鍵。像上週五禾昌(6158)公布 Q3EPS2.7 元左右超乎法人預期股價表現亮麗，信錦(1582)上週五法人傳出因去年底合併另一家樞軸廠富鴻齊，Q3 毛利率將突破 30%，但季每股稅前逾 2.2 全年稅前將挑戰 7 元以上，股價拉到漲停。至於類股技術面的表現上，週四帶量過高之後出現短線獲利了結賣壓，形成開高走低的小黑 K 型態，週五以 309.44 點小低盤開出後，早盤在平盤上下震盪，上檔有短線獲利賣壓，下檔卻也不乏承接力道，終場收 309.19 點下跌 0.86 點，短線在未跌破 306 點之前仍可持續偏多操作。



未來的事件或議題可能對
市場的影響

議題及事件	影響	備註
9 月中國 3G 基地台建設	基地台建設之零組件需求持續至明年	逢回留意:奇鋆、昇達科、誠致
2009 年國際招商論壇 (10/7~10/8)	綠色能源產業 車用電子產業 休閒觀光產業 健康照護產業	鼎元、晶電… 環電、統振… 劍湖山、晶華… 太醫、中化…
10 月 Win7 及 Apple 平板電腦的預期	觸控面板相關商機	逢回留意:廣達、禾瑞亞、洋華、勝華
11 月兩岸環保產業交流	節能概念股	逢回留意:茂迪、合晶、中興電、東元
11 月華聚兩岸標準論壇 (與中國大陸工信部合作)	TD-SCDMA LED/光儲存 車用電子	逢回留意: 正崴、晶電、廣明 中環、同致、統振
台灣公共建設	政府振興方案	逢回留意:中工、國產
12 月兩岸生醫產業合作及交流會議	生技醫療概念	逢回留意:太醫、邦特、東洋等等



投資組合管理表

股名 (代號)	推薦 日期	推薦 價位	停損	停利	報酬率 %
揚明光 3504	10/15	160	142	200	2.19
優群 3217	10/15	27.5	25.3	35	0.73
環泥 1104	10/12	17.3	16.5	20.0	-0.58
飛宏 2457	10/9	22.4	24.0	35 (調高)	20.09
三陽 2206	10/7	14.7	14.2	16.8	1.02
濱川 1569	10/6	32.5	33.5	45.0	10.46
嘉泥 1103	9/21	16.5	18.5	19.4	15.45
太醫 4126	9/3	71.0	64.0	100.0	3.38

※(收盤價/推薦價位) - 1 = 報酬率