

國際股市

國際股市對台股影響

研判：國際股市仍是相對強勢，尤其歐美國市，道瓊指數站穩在萬點之上，推估台股短線過高後的壓回，經過短暫的整理後，仍有機會再往上挑戰新高。

1. 雖然蘋果及德儀財報優於預期，但美國房市報告數據不如預期，四大指數拉回整理，道瓊指數下跌 50 點收 10041 點。S&P 500 指數則下滑 0.62%。Nasdaq 指數下跌 0.59%。費城半導體指數下挫 0.23%。
2. 美股近來漲勢主要受到亮眼財報的拉抬，如：上周的高盛、摩根大通和英特爾，本週的蘋果及德儀強勁財報，整體期望提升，希望本周其他公司財報表現能夠更加亮眼。
3. 杜邦第 3 季每股盈餘達 45 美分，分析師預期；不過，收入則年降 18% 至 60 億美元，股價因此下跌 2.7%。
4. 輝瑞製藥第 3 季銷售業績年降 3%，優於預期。股價因此上漲 1.3%。
5. 可口可樂第 3 季每股盈餘為 81 美分年降 1%，符合預期；淨收入則年降 5% 至 80 億美元，低於預估，股價下挫逾 1.2%。
6. 美國 9 月新房開工率上揚至 59 萬，不過仍低於預期。美國建築許可則由 8 月的 58 萬降至 9 月的 57.3 萬，低於預期。美國 9 月生產者價格指數衰退 0.6%，而 9 月核心 CPI 則衰退 0.1%，低於市場預期。
7. 美元兌歐元和日元止貶回升。紐約原油期貨價格則下跌 52 美分至每桶 79.09 美元。紐約黃金期貨價格則上揚 50 美分至每盎司 1058.6 美元。

台股走勢預測 投資策略

大盤方向與區間

壓力	7950
支撐	7500

持股比重	持股比重 30% + 20%短線	
強勢族群	<ul style="list-style-type: none"> 金價受惠 紡織 蘋果概念股 手機 	佳龍、光洋科 力鵬、集盛 今皓、晶技、及成 閎輝、美律、飛宏
觀察族群	<ul style="list-style-type: none"> 金融指標 傳產指標 電子指標 	富邦金、國泰金、銀行股 資產、營建、中概、原物料 LED、NB/TV 零組件、觸控面板、低 PE/低 PB、微投影機、電子書等

- 美股及歐股續強加上中國股市也強勢，激勵台股再創波段新高，但無主流族群領軍使得盤中追價意願不強，指數收盤僅小漲 2.2 點，以 7753.52 點作收，續創 15 個月來新高。大陸十一長假，手機銷售傳出佳音，加上蘋果財報優於預期，電子類股手機與相關零組件類股較強勢，為盤面強勢指標。至於金融股週二也無表現題材，主要受到兩岸 ECFA 原訂今日進行第 4 次協商，但因故延期，僅由大陸商務部發表兩岸經濟合作協議 (ECFA) 研究報告摘要。傳產股方面，以中國收成股及中低價位的個股表現較佳。
- **技術面：**台股創新高後拉回已成常態，主要是漲幅已大且追價意願不足，形成價量持續背離，另外無主流族群的領軍也是重要因素，不過均線多頭排列加上市場仍謹慎操作，除非有重大利空，才容易形成快速拉回，以目前研判，這種機會不高。至於漲幅也不會太大，主要是籌碼有些凌亂，利多對股價的激勵效果相對有限，不過短線仍由多頭控盤，預期指數仍是大箱型整理或震盪走高，但指數若跌破 7500 點，短線將轉弱，持股到時須降低。
- **籌碼面：**三大法人合計買超 45.74 億元。其中外資買超 52.1 億元，投信賣超 0.74 億元，自營商賣超 5.61 億



主流類股分析

元。

- **研判：**指數短線連續性重挫風險不高，但操作難度提高，建議持股比例三成附近。預期權質股不容易表現，匯兌損失疑慮，中小型電子股不容易聚集人氣，所以電子股以個股表現為主，可留意 Q3 及 Q4 獲利大成長的個股，至金融股以低 PB 的官股為主為主，資產、營建、中概、原物料等族群拉回可留意。
- **金融股：**金融股隨 MOU 洽簽時間將越來越接近，股價近期表現不錯，類股指數已回到去年七月高點（雷曼兄弟倒閉前的位置），其中部分個股也已接近當時的位置，甚至超越當時的股價，如：中壽、富邦金、元大金、寶來證、國泰金、玉山金、兆豐金、台新金、國票金、永豐金等。由於金融股在等待利多實現，所以短線拉回幅度不會太大，加上之前大漲的個股短線也不容易重挫，且金融股往往都是輪動的架構，所以目前以低 PB 的官股銀行較具表現機會，畢竟漲幅小且指數來到這位置，市場對漲幅已大的個股會較謹慎，建議以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：**由於大陸黃金週的銷售成績亮眼，補庫存的預期心理使得通路及營運將相對進入產銷旺季的族群（加工絲、尼龍等等）有所表現，擁有中國大潤發的潤泰集團表現強勢，之前較有表現的資產股，受到新台幣在央行阻升之後，股價進入整理階段，中長期則可待季報成績單出爐之後，以都更計劃與高鐵周邊開發為題材或部分原物料股，擇優逢低佈局。
- **電子股：**近期電子股相對弱勢，主要是美元弱勢及外資資金匯入引發新台幣升值，市場擔心中小型電子股會有匯損的問題，加上部分個股股價漲多對利多反應出現鈍化的跡象，如：前波強勢的 IC 設計、遊戲、微型投影、觸控、LED 及高價股等走弱，顯示電子資金有退潮跡象，不過 10 月中下旬部分重量級個股開始進入法說會（預期利多為主），加上返校需求及十一長假的銷售數字較預期佳且新台幣也看到央行有阻升的現象，這都讓電子股在月底前有機會看到上漲或反彈的機會，可留意的是 Q3 季報將優於市場預期且 Q4 還會成長的個股。



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
10 月 Win7(10/22) 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:正歲、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



■ 2834 台企銀

建議買價：8.7~8.85

停利目標：10.7

停損建議：8.3

投資屬性：穩健

- 基本面：**
1. 台企銀國內分行據點為 125 家、海外分行 3 家，在經歷數年打銷呆帳及認列遞延不良債權後，目前逾放比已降至 2.63%，而遞延不良債權攤銷也已全數認列完畢。截至 2009 年上半年，各項放款占比依序為中小企業放款 33.9%、房貸 18.7%、政府及公營事業放款 17.1%、一般企業放款 13.9%、其他消費放款 8.9%、外幣放款 7.2%。以中小企業放款市占率來看，台企銀市占率為 9.6%，排名本國銀行第 3 名，僅次於合庫（12.8%）及一銀（10.5%）。
 2. 台企銀至 2009 年 6 月，逾放比已降到 2.6%、呆帳覆蓋率 41.8%。遞延不良債權攤銷費用已在 2008 年攤銷完畢，未來台企銀在費用負擔減少下，獲利表現可望較以往佳。
 3. 台企銀存放利差已在 4 月觸底並止跌回穩，下半年高利率定存逐月到期後，存放利差將逐月緩步走升。此外，台企銀在 2008 年 10 月曾發行次順位金融債 120 億元，發行利率較高，但該筆次順位金融債將於今年下半年到期，屆時，新發的次順位金融債的利率將較低，有利台企銀資金成本降低。
 4. 台企銀淨利息收入占淨營收貢獻 65%，存放利差回升對本業獲利具支撐力道。下半年台企銀將積極提升放款量及拉升存放比，亦有助存放利差的表現。台企銀表示，將向台銀爭取承作黃金存摺業務，承作時間可能落在 2010 年。黃金存摺業務在國內目前僅台銀及兆豐銀承作，此項業務是獨占市場，每筆交易手續費率約千分之 4。
 5. 預估台企銀 2009 年獲利將明顯成長，稅後 EPS 0.5 元，每股淨值 10.7 元。預估 2010 年稅後 EPS 0.8 元，每股淨值 11.47 元。

技術面：股價漲幅落後金融股指數，有利股價比價上攻。



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	160.0	142.0	200.0	3.12
優群 3217	10/15	27.5	25.3	35.0	-0.7
環泥 1104	10/12	17.3	17.3 (調高)	20.0	2.31
飛宏 2457	10/9	22.4	26.0 (調高)	35.0	26.5
三陽 2206	10/7	14.7	14.2	16.8	-0.3
濱川 1569	10/6	32.5	33.5	45.0	13.54
太醫 4126	9/3	71.0	64.0	100.0	3.52

※(收盤價/推薦價位) - 1 = 報酬率

※註：1103 嘉泥因盤中觸及 19.4 元出場，報酬率 17.57%。