



早會精華版

報告日期：2009/10/22

國際股市

國際股市對台股影響

研判：美股創新高後拉回，而美元的疲弱不振促使原油、黃金、有色金屬、穀物等大宗物資大幅上揚，通膨與尋求保值的投資需求氣氛瀰漫整個市場。台股資金有轉向傳產，資產股，中低價轉機股將成為盤勢重點。

1. 大陸股市昨日沖高後回落，上海綜合指數下跌了 13.95 點，以 3070.59 收盤。中國國家統計局將於 22 日公佈三季度及 9 月份主要經濟數據。受工業、投資以及消費等內需數據向好的影響，三季度國內生產總值（GDP）同比增速有望達 9% 左右，連續第二個季度同比反彈。9 月 CPI 環比繼續明顯回升，且很可能於四季度同比轉正。
2. 投資人因企業財報優於預期，再加上商品價格上漲，周三（21 日）早盤將道指推上一年高點，但卻在午後翻盤，使投資人卻步，美股由漲轉跌。道瓊工業指數下跌 92 點或 0.92%，收報 9949 點。Nasdaq 指數下跌 13 點或 0.59%，收報 2151 點。費城半導體指數下跌 4.2 點或 1.28%，收報 322.67 點。
3. 美元跌破 1.50 兌 1 歐元，14 個月來首度跌破此一關卡。全球經濟復甦的樂觀氣氛增加，促使投資人借入低利率美元，轉投資高收益高風險資產。2008 年 10 月 28 日，美元兌歐元上漲至二年半高點。雷曼銀行於 2008 年 9 月 15 日倒閉後，信用市場凍結，投資人尋求美國政府公債避險，支撐了美元上揚。而後因全球央行致力恢復流動性，且經濟有復甦跡象，促使投資人賣出美元，買進高收益資產，美元自該水準大跌了 18%。近日美元指數一度跌破 75 的關卡創下新低。
4. 原油期貨周三上漲，創新一年高點，突破每桶 81 美元。能源資訊局(EIA)公布，10 月 16 日結束的一周，美國原油庫存增加 130 萬桶。接受 Platts 公司調查的分析師平均預估，上周原油庫存增加 220 萬桶。紐約 12 月原油上漲 2.25 美元，或 2.8%，至每桶 81.37 美元，創去年 10 月以來新高。過去十個交易日，原油有九天上漲，自 10 月 8 日以來大漲了 17%。

台股走勢預測 投資策略

大盤方向與區間

壓力	7950
支撐	7660

持股比重	持股比重 30% + 20%短線	
強勢族群	<ul style="list-style-type: none"> 被動元件 紡織 電子強勢 材料概念 (傳產) 	國巨、千如、信昌電 力鵬、集盛、聯發 增你強、強茂、合勤 永光、上銀、德淵、中鈾
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

- 行情走到現在的位置已相當靠近 7900 的下降趨勢大反壓，市場的人心也變得比較小心謹慎，因此美股一回跌修正，亞股順勢翻黑壓回，而台股也在三大法人的聯手 51 億的賣超下，以小紅盤開出後便震盪走低到終場收跌 52 點，成交金額 1,250 億元，K 線是小黑棒，但仍站穩在 10 日均線收在 7701 點。市場的資金動向，電子是略降到 62%，金融與前一交易日差不多，倒是行情的不穩定性越高，傳產的題材股與低價股，反而有浮上檯面維繫人氣的可能，對大盤的成交比重也拉高到 30%。
- **技術面：**台股周三開平高震盪收低，K 線收黑，今日跌破 5 日線(7726)支撐，短線上要先觀察 2 個支撐位置的支撐力道，一是 10 日線 7660，一是分時多空線 7709。今日收盤指數收在分時多空線附近，明日應有轉折出現，也就是明日的行情應是中長黑或中長紅格局居多，觀察的重點就在分時多空線力守與否。
- **籌碼面：**三大法人合計賣超 51.75 億元。其中外資賣超 32.76 億元，投信賣超 16.97 億元，自營商賣超 2.02 億元。昨日融資增加 10.92 億元，融資餘額為 2,327.75 億元，融券則減少 15,254 張，融券餘額為 95.8 萬張。



主流類股分析

- **研判：**大盤多頭架構不變，投機氣氛也還相當濃厚，因此短線指數雖有震盪拉回，但對個別的題材股展望並不悲觀，可趁大盤壓回過程，持續轉單至最容易維繫人氣的中低價傳產股。
- **金融股：**金融股相對大盤是處在量縮的階段，周三占大盤的成交比重也只有 8% 左右，因此在動能嚴重不足的情況下，對於總市值較大的金控族群則是普遍收黑下跌。不過，MOU 的大利多題材還在後面，因此金控即使回跌的幅度也不會太深，跌幅比較重的是在反應較靈敏的證券股。
- **傳產股：**傳產占大盤成交比重拉高到 30%，低價股、題材股、第三季財報績優的預期股表現相當活躍，這代表市場的投機力道仍在，只是資金在各題材中輪動而已。由傳統事業跨入電子材料的轉機股是一個重點題材，例如以敏化染料切入太陽能薄膜材料的永光(1711)強勢漲停，而以熱熔膠起家的德淵(4720)，因切入太陽能電池專用的 EVA 膜，繼周二漲停、周三在漲超過半根，不過德淵的股本小，怕有流動性風險。可轉為留意具同樣轉機題材的，中紬(1809)以紬料本業技術研發 LED 用螢光粉材料有成，另轉投資的致嘉科技做太陽能導電漿也更具轉機性，周三擴量已具攻擊架構。另亞太會館標案勢將掀起另波資產題材，中工、中石化是市場的聯想標的，中石化因本業利多已連續三天爆量強攻，周三中工放量才剛剛起漲，本業與資產題材豐富，轉機力道強、股價淨值比又低，短線的強勢可留意。
- **電子股：**電子放量突破到 314.57 的短線高點後，因成交量未進一步跟上，故近兩日也呈量縮整理的黑 K 棒，但以型態來看，電子周三盤中回測卻留下影線，這是一種突破盤局創新高後的回測現象，整體而言多頭的架構不變。在電子強勢股方面，低總市值的電子材料股有轉強的跡象，被動元件的龍頭國巨(2327)，轉投資新材料的千如(3236)與上游的信昌電陶(6173)雙雙攻上漲停，至於另一檔晶片電組上游做氧化鋁陶瓷基板的九豪(6127)也有超過 4% 的漲幅。此外，USB 3.0 與 Flash 通路商的增你強(3028)也是持續擴量再度漲停，因此相關族群的個股也值得後續去追蹤。以日圓相對台幣呈大幅的升值，而台灣在材料的研發與品質也漸漸跟上日本，因此在廠商為降低成本的替代效應趨勢中，台灣的材料廠已有脫胎換骨的改變，可用趨勢性的角度去看

**未來的事件或議題可能對
市場的影響**

待。

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



■ 1809 中鈾

建議買價：18~19

停利目標：23

停損建議：17.5

投資屬性：積極

基本面：1. 中鈾是亞洲最大的釉料廠，其下游與磁磚業景氣密不可分，尤其是在中國的佈局完整進入收成，目前在亞洲的市佔率已超過 20% 高居第一，且近年來大陸房地產蓬勃發展帶動磁磚業景氣大幅回升，今年第二季中鈾認列大陸的轉投資收益，由前一季的小虧數百萬，大幅跳升到認 1.16 億的獲利，也使得中鈾單季 EPS 繳出 0.51 元的佳績，轉機力道極強。

2. 除釉料之外，中鈾在成立 35 年專研的塗料技術基礎上，所研發應用在 LED 上的螢光粉新事業已見到進展，預計本季將有新設備進駐，明年可望進入量產，加上日亞化部份專利權即將在明年到期，目前已有幾家封裝大廠進行測試合作。

3. 不論是釉料，還是製作螢光粉的原料，這些稀土有九成來自中國，現在中國已立法管制稀土出口，而中鈾在山東、上海、廣東有三座廠，可充份掌握稀土原料，具有相對的競爭優勢。

4. 轉投資的致嘉科技，產銷介電陶瓷粉末與太陽能導電膠，如今同業的碩禾已成興櫃股王，母公司國碩也漲到 26 元，在比價與聯想的題材下，中鈾有實質的獲利數據，未來股價應更有上漲潛力。

技術面：股價已橫盤整理近一個月，籌碼面量縮沉澱，指標再度回到相對低檔並形成黃金交叉，21 日放量到 9852 張重拾攻擊動能，可重新展開另一波行情突破前波高點。



■ 2515 中工

建議買價：9.5~9.7

停利目標：12.2

停損建議：9.11

投資屬性：穩健

基本面：1. 中工前身是經濟部所屬的國營企業，以往身負國家基礎建設與外交的使命，因而奠下中工在營造業界尤其是公共工程的領導地位。今年政府公共工程預算超過 6,000 億元，較去年成長近三成，預算金額為過去十年來最高，下半年到明年初政府預定招標的公共工程預算超過 2,000 億元。

2. 預估明年公共工程預算約 5,700 億元，雖較今年衰退 6%，但相較 93~97 年度每年僅 3635~4816 億元高出許多，除了包括持續推動的四年 5,000 億元特別預算，在明年編列的 1,607 億元預算外，近期通過 1,200 億元的八八水災重建特別預算，預估明年公共工程預算將因八八水災特別預算增加 245 億元，約 4%。

3. 中工一直被市場視為與國民黨關係密切的個股之一，也是今、明年台灣公共工程標案大量釋出的最大受惠股，後年起民間住宅建案將開始貢獻營收及獲利。目前股價淨值比嚴重被低估，也給與市場套利的想像空間。

4. 短線的題材在於資產，中工對京華城的轉投資金額龐大，近期亞太會館標案勢必帶動相關的資產題材話題，且近期中工董事會已決議為活化資產將出售土城與楊梅兩塊土地，推估獲利逾 15 億元，對每股貢獻度有近 1 元的水準。

技術面：股價自八月份 10.1 元爆量拉回以來，在季線的依拖下緩步來回打出倒頭肩底部型態，周三放量達 8.7 萬張，K 線長紅並突創短線高點，KD 於 50 之上成黃金多頭架構。



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 %
台企銀 2834	10/21	8.74	8.3	10.7	0
揚明光 3504	10/15	160.0	142.0	200.0	2.19
優群 3217	10/15	27.5	25.3	35.0	-0.36
飛宏 2457	10/9	22.4	26.0	35.0	30.1
三陽 2206	10/7	14.7	14.2	16.8	-1.73
濱川 1569	10/6	32.5	33.5	45.0	13.23
太醫 4126	9/3	71.0	64.0	100.0	6.48

※(收盤價/推薦價位) - 1 = 報酬率

※註：1104 環泥因盤中觸及 17.3 元出場，報酬率 0%。