

黑馬飆股操作攻防術

講師：連乾文分析師

前言

股票投資是實現夢想的最佳捷徑，很多股市初學者切入股市研究，因股市是進行式，過去有太多故事，及台股以高科技產業為主軸，要充份瞭解高科技產業確實有某種程度的困難度，因此股市初學者往往再怎麼研究就是一知半解，因此半途而廢，最後多半成為ETF、存股的投資者。

這種情形就好像看連續劇，以三國為例，當你從中看第30集，或許你會對劇情看不懂，因之前你沒看，所以還搞不清楚劇情來龍去脈。本書就是先介紹曹操、劉備、孫權、關羽、張飛、諸葛亮、周瑜、司馬懿等人物的來龍去脈，這樣你雖從第30集才看起，但你已對三國劇情囊括7～8成了。

本書是一部記錄股市產業滄桑史，投資人讀完這本書等於把這20多年股市產業變動的來龍去脈充分打通，未來在閱讀研究報告很快地就會融會貫通，投資人若能瞭解產業的脈動，觀念對了，股市操作就能得心應手。

以蘋果為例，過去10年蘋果創造出市值由2,000億美元至1.2兆美元奇蹟，就是因其年獲利由57億美元大增至560億美元。台積電在2008年時一年獲利約900億元，至2020年估一年獲利達4,100億元，市值也由1.4兆元增至8兆元以上，增幅也高達5倍。

因此操作股票圭臬是：

第一：投資快速成長的公司才可以快速賺錢！

第二：找到快速成長公司的簡易方法

第三：股價的估算及進出場時機

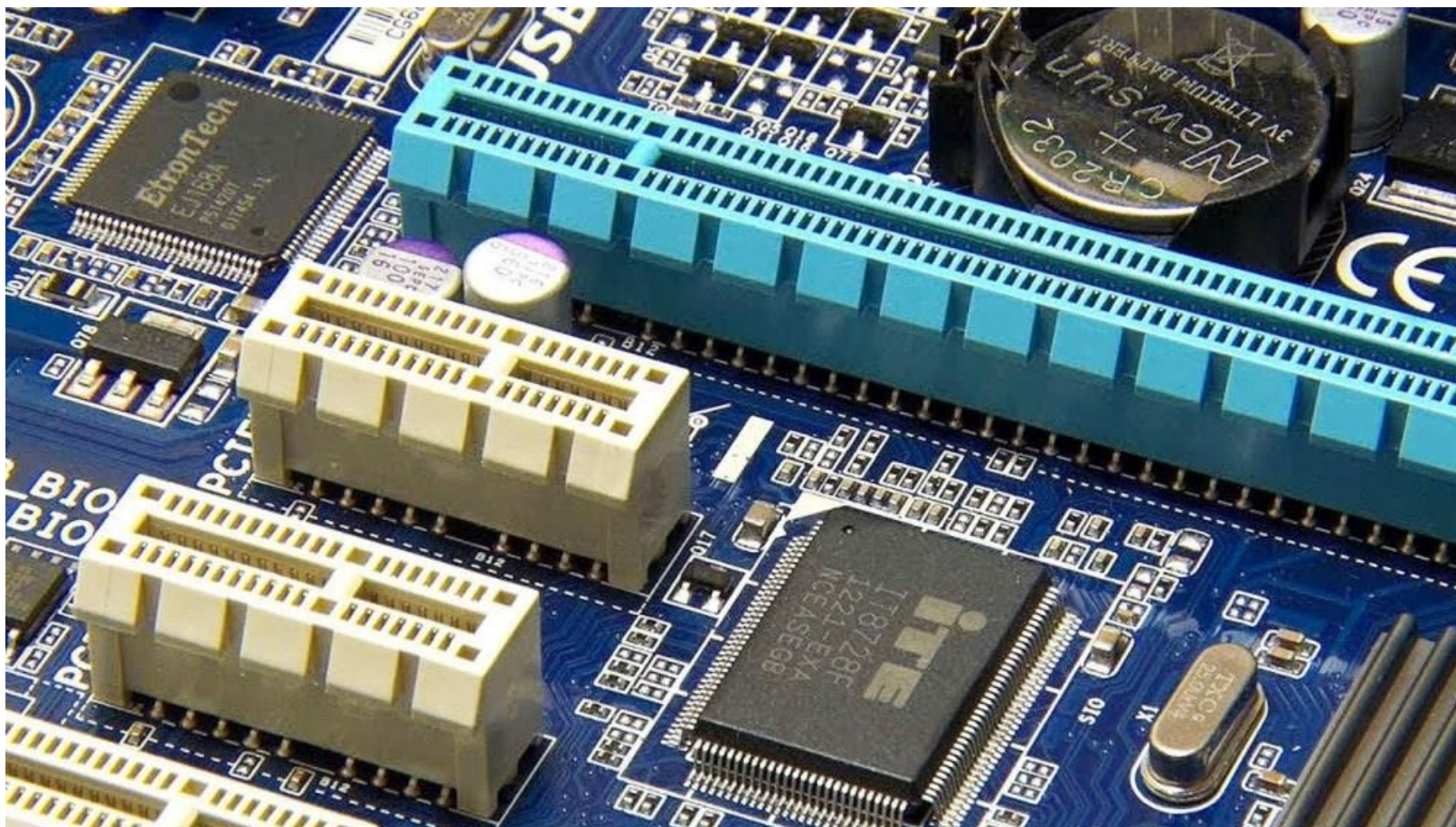
第一：投資快速成長的公司
才可以快速賺錢！

- 1、公司的所處的產業快速成長：
產業的產值或出貨量年複合成長20%以上。
如祥碩（5269）

	2019	2020	2020
EPS(估)	16.46	26.69	39.46

PCIe5.0版速率是32GT/S（匯流排），加上
英特爾和超微推進化單晶片組（南橋北橋合
為一顆）技術，這是革命性的進化。
2019年至2021年估年複合成長率高達141%。

匯流排

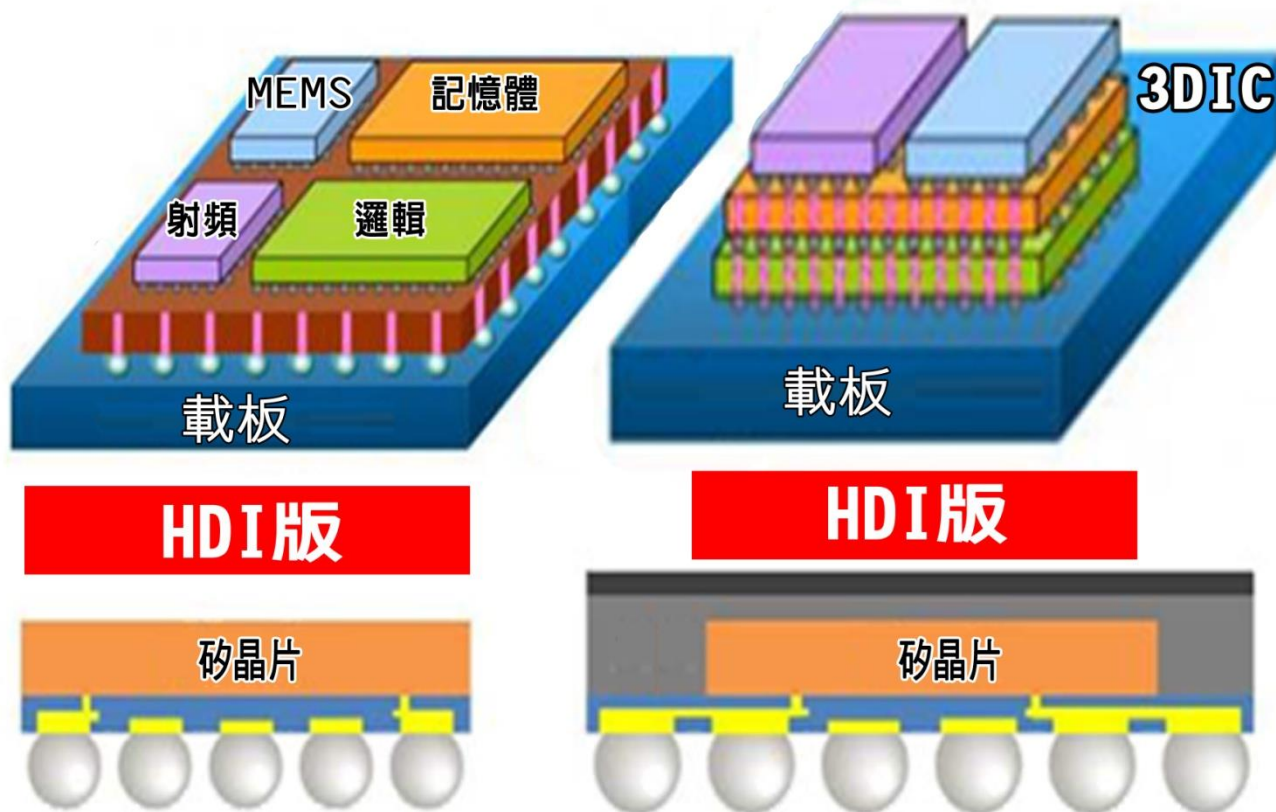


2、在該產業市佔率具有優勢：

如市佔率前5名、營益率10%以上，且技術遙遙領先。

如台積電（2330）市佔率52.7%，3D IC、扇出技術、異質整合。

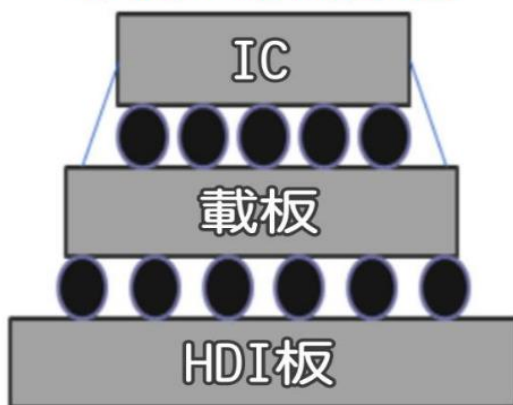
第二代矽Si 2.0-3D IC



INFO技術是不用載板直接將所有晶片嵌在主板上(HDI板)

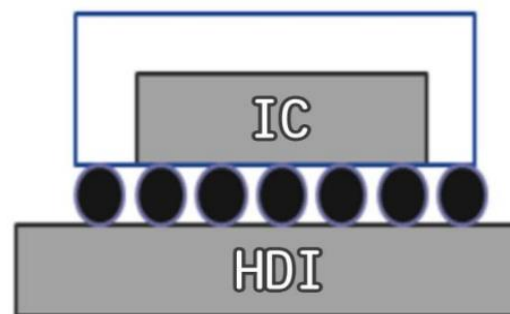
扇出技術讓台積電擊敗三星

手機AP傳統封裝



- 載板線寬/線距20um
- HDI板 (PCB) 線寬/線距50um

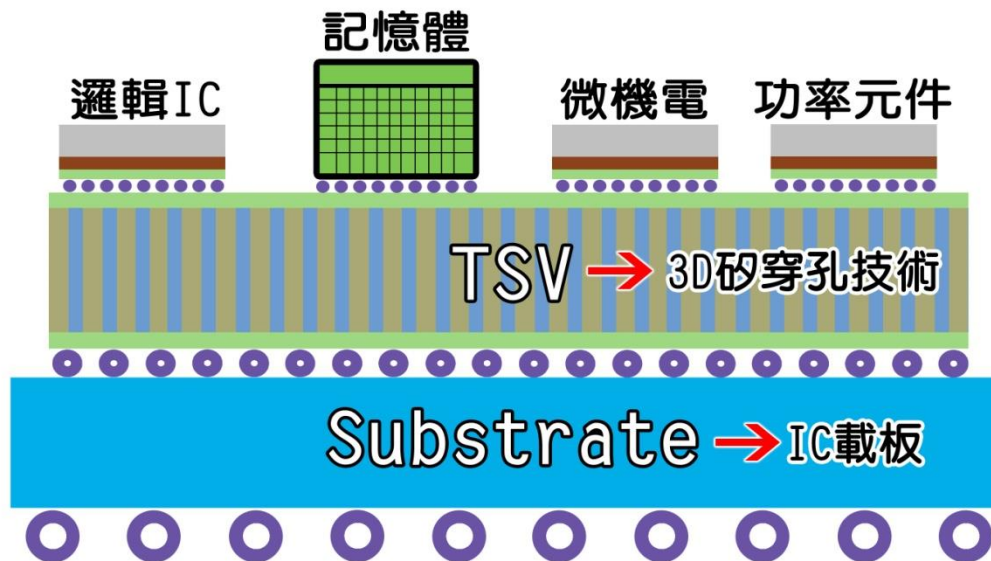
手機AP扇出封裝



- 不使用載板
- HDI載版化→類載板 (SLP), 線寬/線距縮小至25-30um

第三代矽3.0-同質性晶片整合

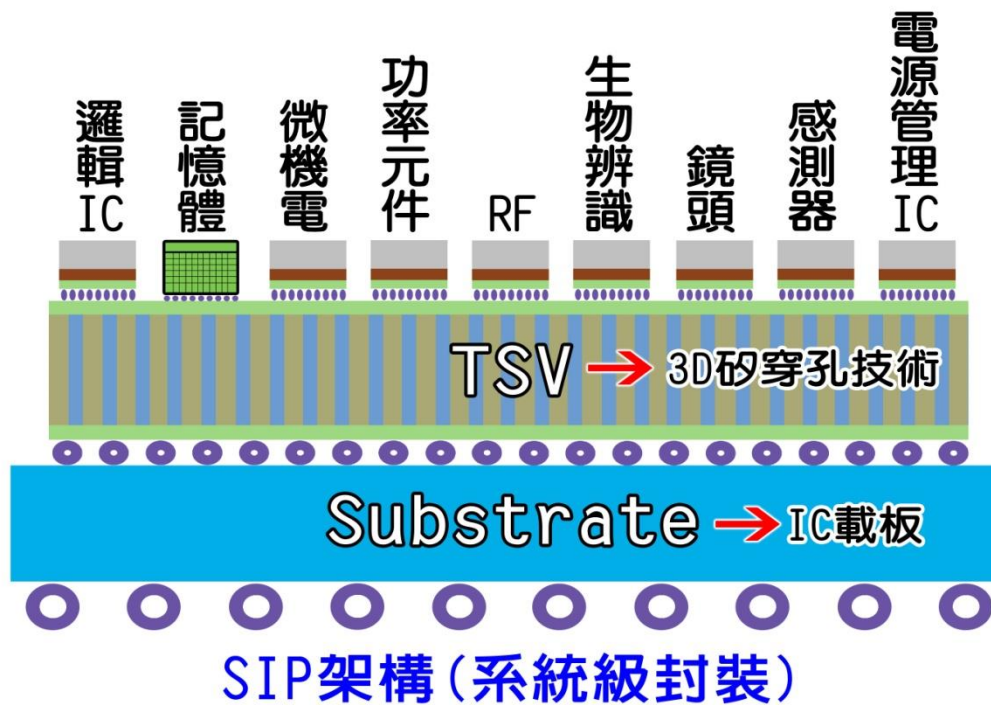
第三矽世代 (S3.0) 將不同晶片整合成一機片



SIP架構 (系統級封裝)

第四代矽4.0-異質整合

第四矽世代將感測器、射頻、生物辨識等晶片
不同半導體材料、不同製程整合成單顆晶片



3、經營績效良好的公司：

如營益率、股東權益報酬率等維持10%以上，營運穩健成長。如嘉澤（3533）

3533嘉澤年度財務比率表(單位%)			
獲利能力	2018年	2017年	2016年
營業毛利率	32.67	32.34	31.79
營業利益率	14.89	11.63	8.21
稅前淨利率	16.18	11.95	10.09
稅後淨利率	12.83	9.37	7.30
稅後淨利率(母公司)	12.08	9.12	7.79
每股前稅前盈餘(元)	23.05	13.40	9.56
每股稅後盈餘(元)	17.21	10.23	7.38

4、谷底成功轉型的公司：

如旺宏（2337）因AMOLED面板取代LCD面板商機及任天堂遊戲機出現熱賣奇蹟。

2337旺宏年度財務比率表(單位%)

獲利能力	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
營業毛利率	37.69	36.95	24.19	12.00	12.91	8.79	9.93
營業利益率	17.62	16.82	-1.48	-23.91	-28.18	-28.63	-22.54
稅前淨利率	25.07	16.19	-1.95	-19.98	-28.83	-28.61	-23.03
稅後淨利率	24.34	16.13	-1.02	-20.05	-28.89	-28.64	-22.77
稅後淨利率(母公司)	24.34	16.14	-1.01	-20.01	-28.79	-28.40	-22.44
每股前稅前盈餘(元)	5.09	3.07	-0.27	-1.19	-1.83	-1.80	-1.59
每股稅後盈餘(元)	4.94	3.06	-0.14	-1.19	-1.83	-1.79	-1.55

第二：找到快速成長公司的簡易方法

- 1、美股熱門股推升台股相關股大漲案例
- 2、原物料價格大幅變動案例
- 3、政府政策推升股價大漲案例
- 4、站在風口上豬也會飛，跟著媒體跟著流行走
- 5、展覽題材愈來愈包羅萬象 新科技創新不斷
前仆後繼
- 6、發掘新技術新應用新商機

第三：不是快速成長保證
會大幅成長

- 1、手機螢幕藍寶石材質欲取代保護玻璃失敗
藍寶石在莫氏硬度標準可達九，蘋果2014年有意用藍寶石來研磨製作手機螢幕，取代原先的康寧的保護玻璃。



晶體做作成晶棒



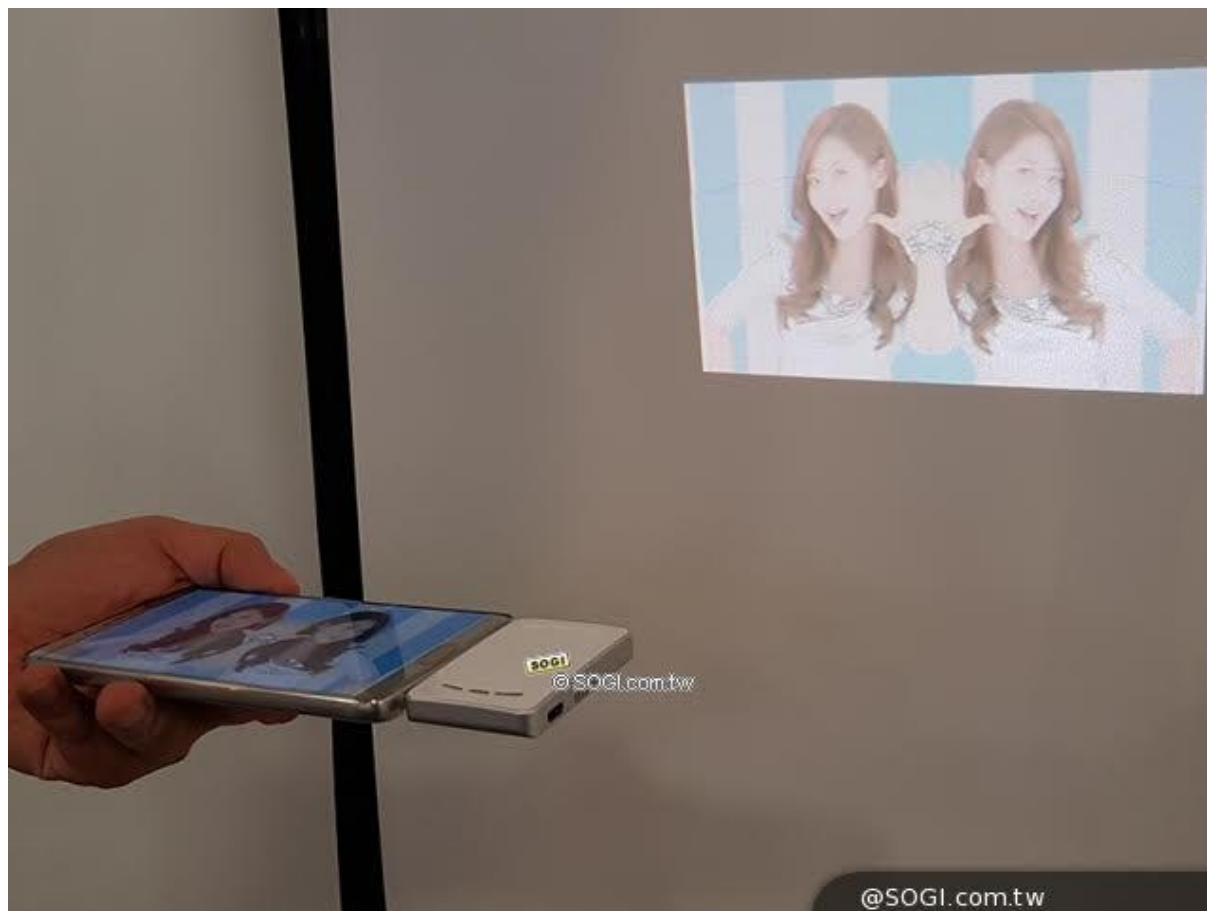
製作手機螢幕



2、投影手機因耗電、成本高無法成手機標配

三星在2012年率先發表微型投影手機，在手機機身頂部內建了微型投影機。在2公尺距離下提供50吋的投影功能，可用微型投影手機在房間裡投射到牆壁或天花板，可投射出滿天星空，享受跟情人一起躺著數星星的浪漫情調。

微型投影手機

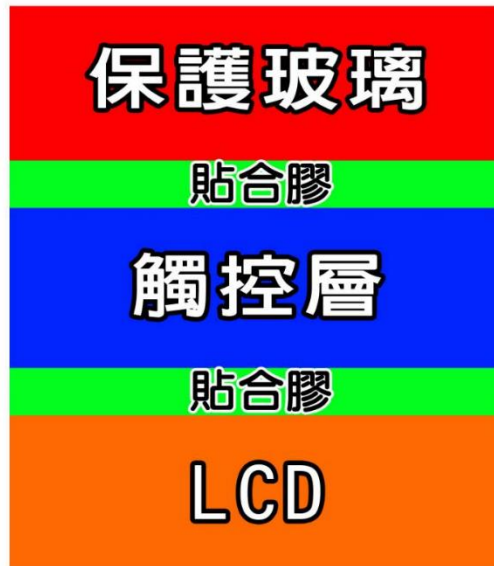


第四：主力客戶穩固嗎？

押錯邊導致損失蘋果訂單衝擊：

觸控面板廠商勝華（2384；下市）

玻璃對玻璃貼合



In-Cell貼合



第五：基本指標讓你過濾失敗者： 營益率、股東權益報酬率

1、產品控管屢屢出包導致衰退：

手機廠商-宏達電（2498）

	2011	2012	2013
營益率(%)	14.25	6.25	-1.95

2. 專利不足導致功敗垂成：

晶片組廠商-威盛（2388）

	2000	2001	2002	2003
營益率(%)	29.59	22.38 (衰退24%)	11.49 (衰退48%)	1.21

3、三星告密遭被課反傾銷稅元氣大傷：

液晶顯示器（LCD）-面板友達（2409）

	2007	2008	2009
營益率(%)	12.74	6.37 (衰退50%)	-5.72

4、全球各國政府補貼政策是關鍵：

太陽能產業-茂迪（6244）

	2006	2007	2008	2009
營益率(%)	26.89	15.6 (衰退42%)	12.1 (衰退22%)	1.14 (衰退90%)

5、中國十城萬盞政策導致供過於求：

發光二極體（LED）-晶電（2488）

	2011	2012
營益率(%)	8.19 (衰退67%)	4.39 (衰退46%)

第六：股價的估算 及 進出場時機

1、2020年後持續成長及具爆發潛力的熱門產業 候選名單：

◎如邊緣運算產值2018年89億美元、至2022年
估133億美元。

◎如全球5G基地台產值估2019年～2023年
年複合成長率達61.8%。

◎如WiFi6推展一年2019年搭載WiFi 6的手機
約高達1.27億支，估2024年搭載WiFi 6的
手機約可達20億支。

◎如TOF估AR／VR相關投資在2018至2023年
年複合增長率77%。









2、獲利複合成長率高公司

◎如台郡(6269)估2019年8.49元、2020年10.53元、2021年12.58元。

◎如世芯-KY(3661)估2019年6.81元、2020年10.93元、2021年14.58元。

◎如欣興(3037)投資200E楊梅廠替英特爾EMIB用載板。

- ◎如聯電(2303)8吋晶圓代工產業將自2Q/2020起供不應求。
- ◎如訊連(5203)估2020年營收Y+38.2%，淨利Y+53.9%。
- ◎如神盾(6462)估2020年營收+28.6%Y稅後EPS 22.15 元。
- ◎如中揚光(6668)玻璃鏡片2019年月產能約30萬，2020年60萬片。