

指數重跌千點的持股 因應策略

群益市場通路研究部
2024/9/5

群益投顧



結論

- 在8月初國際股市因為日圓carry trade解約潮大動盪下，台股一度出現連續2個交易日崩跌逾千點走勢。周三(9/4)大盤指數再現重跌近千點走勢。
- 在環境面尚未見類似8月初”凶險風暴”下，台股再現重挫，一定程度折射出買盤對目前的基期與評價位階的持股信心明顯不足。
- 在這樣存在結構性風險的環境下，本文將嘗試提供”檢視持股、汰弱留強”的策略方向。

● 持股檢視要點建議

- 檢視持股的三大方向：獲利面評價、股價基期與籌碼狀況
- 個股相對獲利的評價偏高、偏低，主要可從公司今年已公布財報，搭配近年獲利趨勢，對應目前股價作研判；此外，營運的升、降力度轉變大者是較值得追蹤關注的發展。
- 營運獲利面評價之外，籌碼、股價(技術面)基期對股價的短中線影響力可能更大
- 因此對於獲利評價有偏高之虞、股價基期或籌碼面疑慮偏高者，階段建議避開為宜

大市值股檢視綜評1

股票代號	股票名稱	2024Q2營業收入淨額(千)	2024Q2每股稅後盈餘(元)	2023Q2每股稅後盈餘(元)	2024Q1每股稅後盈餘(元)	近5日合計:外資買賣超	獲利評價、技術面基期與籌碼綜評
5274	信驊	1356045	13.43	6.36	10.35	-125.63	今年獲利重返成長軌道，但上半年EPS23.79元，對應股價本益比有頗大本益比偏高之虞，股價基期亦偏高
6231	系微	402746	1.85	0.74	1.58	-132.34	用已公布上半年獲利搭配過去幾年獲利表現，推估本益比可能高達50倍上下。
3131	弘塑	961719	7.04	5.23	5.89	638.26	台積電供應鏈。用已公布上半年獲利搭配過去幾年獲利表現，本益比可能高達50倍上下甚至更高，股價基期亦偏高
3374	精材	1642149	1.2	0.73	1.2	1582.96	(題材)台積電供應鏈。以法人估今年每股盈餘6元來看，本益比40倍以上，基期偏高，評價亦不算便宜
6187	萬潤	1271522	2.81	0.37	1.77	-1013.2	泛台積電概念股。上半年EPS已達5.24元，全年獲利不排除創高；但基期與評價仍不具太大吸引力

股票代號	股票名稱	2024Q2營業收入淨額(千)	2024Q2每股稅後盈餘(元)	2023Q2每股稅後盈餘(元)	2024Q1每股稅後盈餘(元)	近5日合計:外資買賣超	獲利評價、技術面基期與籌碼綜評
2359	所羅門	760162	0.14	1.97	0.21	-2142.82	(題材)機器人、黃仁勳背板等概念。近年全年獲利最高3.11元，今年上半年EPS僅0.35元。評價基期偏高，相對個別強勢機器人概念股的融券軋空力較弱
4576	大銀微系統	582518	0.22	-0.15	-0.19	-482.01	題材：機器人概念。今年上半年EPS 0.03元，即便以過往獲利高峰來看，目前股價本益比仍在40倍以上。股價基期與評價皆有偏高疑慮風險
5443	均豪	898271	0.66	0.26	0.28	-4171.15	題材：CoWoS，G2C+聯盟。G2C+聯盟交錯拉抬股價挹注。但今年上半年EPS0.95元，評價有偏高疑慮，股價基期亦偏高。
2308	台達電	1.03E+08	3.83	3.14	2.22	-862.6	今年上半年EPS 6.05元。基期偏高，評價亦不算便宜的”績優股”
4909	新復興	605295	1.51	0.1	1.76	-578.75	今年上半年EPS 3.27元，今年營運獲利有望大幅成長，但股價基期與評價皆有偏高疑慮
3037	欣興	27877397	1.05	1.57	1.6	-19463.2	今年上半年EPS2.65元。評價不便宜，股價基期挹注力亦不強
6446	藥華藥	2306483	1.99	-0.6	0.97	-1340.98	血癌新藥力拚納入中國醫保及韓國健保。連年虧損後，今年上半年EPS達3.05元、轉虧為盈，但對應今年可預期較佳的獲利，目前本益比仍可謂”老高”

近期市值前百大個股評價、基期與籌碼綜評

Capital Care 群益關心您

●階段中大型(傳統)績優股做為避險換股標的的吸引力不高

- 從近期市值前百大個股的獲利評價面，股價基期與籌碼做綜合評估，隱約可嗅出代表”有業績”的高價股漸顯承壓，可能對整體”績優股”形成相對牽制壓力增大態勢。

股王、強勢高價股基期壓力漸顯

- 從本益比有偏高之虞的股王近期有爆量見高的技術面風險，加上大型股中本波逆勢強漲的蘋概光學股(如有望切入iPhone供應鏈的亞光以及族群指標大立光等)，面臨蘋果(新品發表會)題材出盡疑慮轉增來看，階段往中大型(傳統)績優股做避險換股，未必是較佳的”避險”策略。



●階段可考慮neutral操作

- 階段要從中大型(傳統)績優股中找到”物美價廉”、”物超所值”的個股不容易，可以從近期屢見”股神”巴菲特大量出清長期(蘋果、美銀等)持股的消息，可略窺一二。
- 因此配對交易式的”買(整體評價)優、賣(~整體評價)劣”的neutral操作，可能是階段相對好的策略之一。

neutral操作應注意的要點

- 近日最熱絡的連結智慧製造的相關(組件)的(精密製造)工具機，及市場炒作氛圍偏濃的“機器人”概念，在有市場熱度、但存評價疑慮下，是較適合進行neutral操作的區塊之一。
- neutral操作應注意的要點：對於偏空操作的個股，固然應選擇目前看來籌碼軋空疑慮小者做空，搭配作多同性質族群中獲利籌碼相對佳者，進行買整體評價優、賣整體評價劣的操作，但對於做空個股籌碼面(融券等)變化，更應時時審視追蹤



群益投顧

9



台北・香港・上海

給融券交易者的一點建議

- 對於評估漲得“過度不合理”的個股，持股者建議逢高見好就收，但欲單邊放空交易，則更應謹慎為之。
- 因為你較無法準確預估籌碼(融券)軋空何時會告歇，尤有甚者，會讓一般投資人一眼便可看出股價對應獲利的本益比看似“高的離譜”的個股，股價卻強漲，進行軋空者，比你更清楚其(營運)狀況。這將令相關個股亦存在市場氛圍炒熱時，突然遭到“倒貨”的風險。



群益投顧

10

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

免責聲明

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。