

大型電子股上檔賣壓漸增 下應對策略

群益市場通路研究部
2024/11/26

群益投顧



結論

- 近期不少大型電子權值股如華碩(2357)、台達電(2308)、聯發科(2454)、大聯大(3702)等，近期高檔見賣壓轉增跡象，顯示盤勢往上，賣壓可能逐漸攀升，族群個股強弱分歧估計將持續拉大。
- 相關情勢下，本次將從性質類似(族群、概念)股中，從相對評價、股價基期優劣出發，提供多組多空neutral交易策略組合供參考
- ps. neutral交易策略應以短線應對為主，亦即應設定獲利了結策略(現階段建議有7%以上價差利潤，則應獲利了結出場)。

● 電子股的neutral交易策略

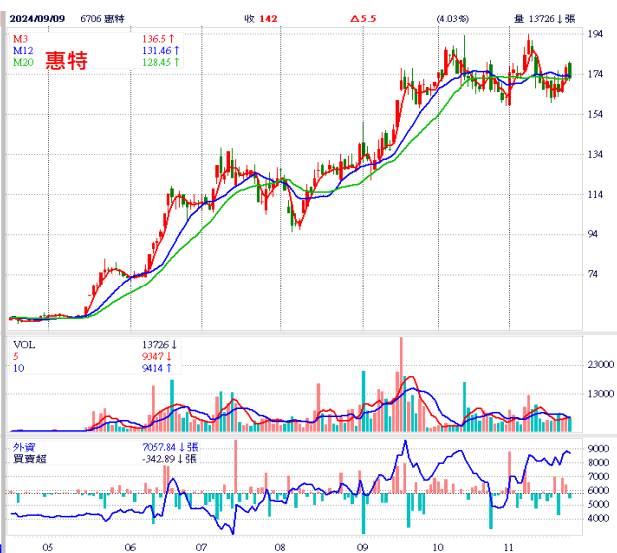
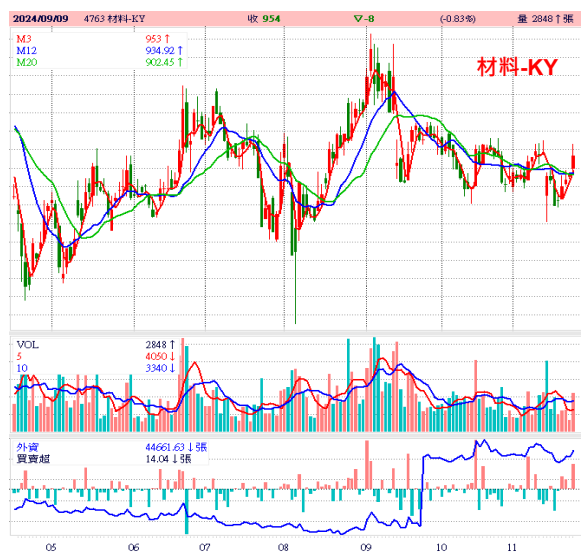
中大型股neutral交易

- 偏空方向：台達電(2308)、華碩(2357)、聯發科(2454)、大聯大(3702)與智邦(2345)等，近期高檔見賣壓轉增跡象。
- 偏多方向：低基期電子權值大立光(3008)、宏碁(2353)等。



從營運面角度出發

- 偏空方向：今年前三季獲利(yoy)衰退的中大型電股，如營運未見起色的惠特(6706)等。
- 偏多方向：今年前三季獲利(yoy)明顯成長的材料-KY(4763)。



高速傳輸概念

- 根據外資報告，高速傳輸介面產業市場規模將從2022年的20億美元，大增至2027年的56億美元，年複合成長率達25%¹，運算所需傳輸的資料量愈來愈大，帶動高速傳輸IC規格大幅提升，相關市場將進入高成長階段，
- 不過相關概念的(千元上下)高價股祥碩(5269)、譜瑞-KY(4966)二檔個股前三季獲利接近，但目前有近倍差距。進行偏空祥、偏多譜瑞-KY的交易策略，是相對較佳的策略。



● 非電的neutral交易策略

重電股個別股評價收斂機會

- 最新媒體報導，受惠台電強韌電網計畫釋單，士電(1503)、中興電(1513)、亞力(1514)及華城(1519)等重電四雄都受益，訂單能見度都看到2027年，未來3-4年營運無虞。
- 不過就相對本益比而言，華城仍有本益比偏高疑慮；而就同一重電族群而言，華城本益比亦明顯高於中興電，因此neutral交易策略可考慮偏多中興電，偏空華城

1513 上市 中興電 季盈餘表 (單位:千元%)

日期	稅前盈餘	比去年成長率	比上季成長率	每股盈餘稅後	累計每股盈餘稅後
202409	1,089,649	24.04	1.06	1.86	5.61
202406	1,078,265	358.68	-10.00	1.82	3.75
202403	1,198,095	24.51	23.14	1.93	1.93
202312	972,944	4.60	10.75	1.62	3.25
202309	878,467	26.29	310.75	1.51	1.63
202306	-416,828	-157.02	-143.32	-1.42	0.12
202303	962,279	30.81	3.45	1.56	1.56
202212	930,155	25.37	33.72	1.61	5.21

1519 上市 華城 季盈餘表 (單位:千元%)

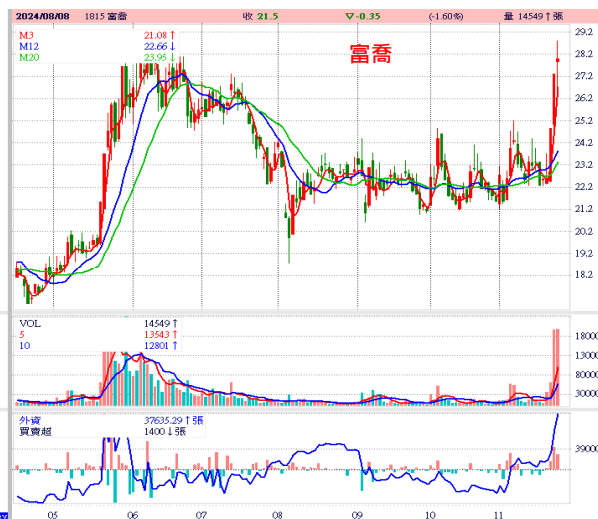
日期	稅前盈餘	比去年成長率	比上季成長率	每股盈餘稅後	累計每股盈餘稅後
202409	1,546,154	76.65	24.29	4.28	9.48
202406	1,244,030	92.45	66.05	3.11	5.20
202403	749,207	213.56	-42.87	2.29	2.29
202312	1,311,496	141.68	49.84	4.78	9.87
202309	875,242	469.95	35.40	2.48	5.09
202306	646,403	143.01	170.53	2.08	2.61
202303	238,939	2021.04	-55.97	0.79	0.79
202212	542,658	174.63	253.37	1.83	3.21

● 氛圍轉強族群



氛圍轉強族群：pcb股

- 今年下半年進行現增的兩檔pcb股耀華(現增價26元)，泰鼎-KY(現增價40元)近日見到積極保衛現增價態勢+玻纖股台玻、富喬等，近日股價明顯走強。。
- 相關發展，帶動整體pcb股相對強勢氛圍。



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。