

(電子)族群個股強弱分歧 化下操作策略

群益市場通路研究部
2024/12/03

群益投顧

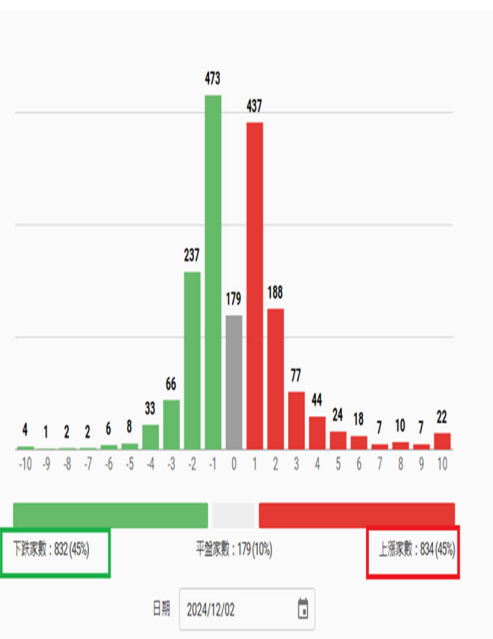
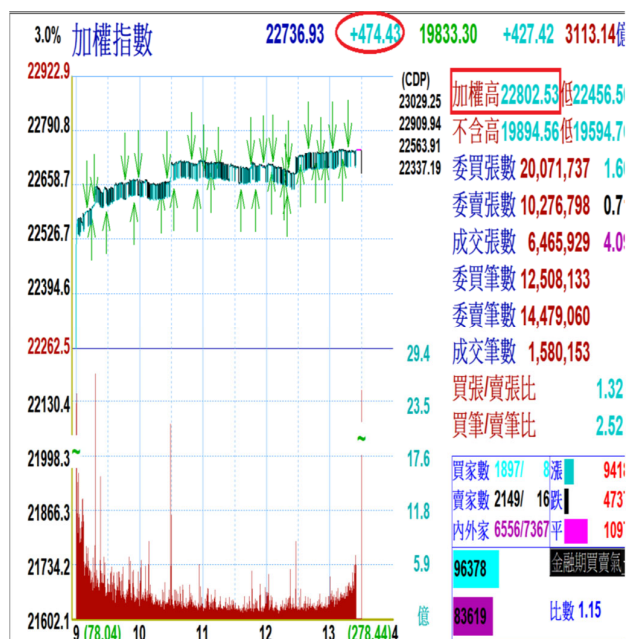


結論

- 近期族群個股股價強弱分歧化態勢持續明顯，操作難度偏高，從12/2指數一度漲逾500點，但盤面漲跌家數各半，也可窺見盤面結構的不一致性。
- 但這樣的結構，則相對有利進行多空neutral操作。本次將針對同一族群、概念股，從股價基期、籌碼與評價等角度檢視，篩選一些值得留意的neutral操作方向。
- 此外，交投重心電子股強弱分歧之下，具季節性(農曆春節)優勢的中概股，如大洋-KY(5907)、淘帝-KY(2929)等，可能是短線相對有機會的方向，只是面對中國大陸經濟金融形勢的嚴峻不可測，以及相關個股營運亦不佳，欲介入者，更應嚴守技術面停損應對。

週一指數大漲，但漲跌家數各半

- 週一(12/2)_指數一度大漲約540點，收漲474點。
- 但當(2)日漲跌家數各半。



●BBU概念

- 偏多基本面較佳的AES-KY(6781)與低基期的西勝(3625)，偏空評價偏高，題材性不足的系統電(5309)

系統電營運獲利不出色 今年獲利衰退

- 市場以系統電(5309)去年7月分拆事業部，成立子公司電統能源，並找來台達電(2308)資通訊電源方案事業部資深經理擔任總經理，企圖在儲能產業有一番作為，將之列為BBU(電池備援電力模組)概念=題材面相對牽強；此外，就評價面，股價相對獲利亦有偏高之虞。

5309 上櫃 系統電 五年度比較損益表 (單位：百萬元)

科目	2023 / 12	%	2022 / 12	%	2021 / 12	%	2020 / 12	%	2019 / 12	%
營業收入	3,279	100	3,404	100	2,455	100	1,327	100	1,042	100
營業毛利	811	25	805	24	489	20	263	20	94	9
營業費用	617	19	500	15	405	16	365	27	451	43
營業利益	194	6	304	9	84	3	-102	-8	-357	-34
營業外收支	62	2	34	1	12	0	2	0	2	0
利息收入										
利息支出										
處分投資										
處分固資										
稅前淨利	256	8	338	10	95	4	-100	-8	-354	-34
所得稅費用	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0
非常項目										
稅後淨利	255	8	338	10	95	4	-100	-8	-358	-34
每股盈餘	1.41		2.14		0.62		-0.64		-1.88	

5309 上櫃 系統電 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	-40,041	-175.25	-172.98	-0.20	0.43
202406	54,863	-13.00	-20.09	0.28	0.64
202403	68,655	-10.23	9.01	0.35	0.35
202312	62,979	-12.28	18.35	0.33	1.41
202309	53,212	-50.49	-15.62	0.30	1.08
202306	63,060	-26.29	-17.55	0.36	0.79
202303	76,482	3.81	6.53	0.45	0.45
202212	71,795	67.38	-33.20	0.43	2.14

益關心您

新普子公司AES-KY穩定高獲利

- 相對而言，AES-KY(6781)為新普(6121)的子公司，主要業務為研發與製造高功率鋰電池模組，具備集團資源與技術相對優勢，且近3年營運穩定高獲利公司，今年獲利估仍維持高檔。
- 不過，AES-KY評價面已相對不”便宜”，建議俟若拉回量縮價穩再介入，且若對應系統電進行neutral多空操作，有7%以上利潤，應解單出場為宜。

6781 上市 AES-KY 五年度比較損益表 (單位：百萬元)

科目	2023 / 12	%	2022 / 12	%	2021 / 12	%	2020 / 12	%	2019 / 12	%
營業收入	10,032	100	15,052	100	11,550	100	6,307	100	4,859	100
營業毛利	3,767	38	5,566	37	4,175	36	2,017	32	1,311	27
營業費用	1,576	16	1,617	11	1,148	10	790	13	589	12
營業利益	2,191	22	3,949	26	3,027	26	1,226	19	722	15
營業外收支	295	3	124	1	60	1	-25	0	48	1
利息收入										
利息支出										
處分投資										
處分固資										
稅前淨利	2,485	25	4,073	27	3,087	27	1,201	19	770	16
所得稅費用	517	5	855	6	651	6	294	5	163	3
非常項目										
稅後淨利	1,968	20	3,218	21	2,436	21	907	14	607	13
每股盈餘	23.04		37.67		30.18		14.17		9.41	

益關心您

● 光通訊概念股

- 族群個股股價強弱分歧性拉大
- 呼應盤面投機性氛圍，營運相對不理想的眾達-KY(4977)，量價相對強勢；營運相對較佳的光聖(6442)，反顯得高檔賣壓轉沉重

光通訊股強弱分歧漸顯拉大

- 隨著5G、AI、雲端運算等科技發展，帶動高速、大容量數據傳輸的需求增長，光通訊技術成為不可或缺的關鍵。但是就量價籌碼面作觀察，今年營運獲利較佳的光聖(6442)股價漸顯走沉，相對而言，今年營運獲利相對不理想的眾達-KY(4977)，反而短線呈現明顯相對光聖強勢態勢。
- 且就未來展望而言，眾達-KY布局下一世代光通訊產品，已有共同封裝光學元件(CPO)產品；與博通合作的400/800G產品也將放量，今年可能為營運谷底

4977 上市 眾達-KY 季盈餘表 (單位：千元%)						6442 上市 光聖 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	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	89,346	222.33	248.54	1.11	1.24	202409	361,993	299.03	4.03	3.43	8.52
202406	25,634	-78.95	177.42	-0.02	0.13	202406	347,971	220.32	119.16	3.27	5.07
202403	9,240	-95.58	128.39	0.15	0.15	202403	158,774	2792.06	270.00	1.72	1.72
202312	-32,543	-115.17	-217.40	-0.25	4.26	202312	42,912	214.79	-52.70	0.39	2.53
202309	27,719	-80.55	-77.24	0.40	4.51	202309	90,718	-55.16	-16.49	1.02	2.14
202306	121,802	155.62	-41.77	1.59	4.11	202306	108,633	-5.60	1878.74	1.07	1.12
202303	209,156	376.84	-2.52	2.52	2.52	202303	5,490	-94.24	-59.73	0.05	0.05
202212	214,553	318.13	50.52	2.94	6.20	202212	13,632	-71.08	-93.26	0.13	4.85

● 高價電子權值股

- 建議偏多低基期光學雙雄，偏空高基期華碩進行neutral多空操作

光學雙雄與華碩股價基期差異大

- 由於手機市場趨於成熟，國內兩大手機光學鏡頭大廠大立光(3008)與玉晶光(3406)近年積極進行多元布局。近3年二者營運脈動頗為貼近，股價也都處在相對低基期位階。就基本面而言，
- 雖然4Q將進入智慧機零組件需求淡季，但長期而言，市場逐步導入潛望結構，使旗艦機種所用高階鏡頭需求逐漸好轉，預期大立與玉晶光受惠更多新品放量，獲利有望重返成長軌道



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。