



群益金融集團

群益專題報告

川普政府關稅政策渾沌下， 越南設廠概念股的趨吉避 凶之道

群益市場通路研究部
2025/02/04

結論

- 週一(2/3)台股大盤一度重挫逾千點，主因美國總統川普正式啟動關稅戰上周六(2/1)簽署命令，宣布自2/4起對墨西哥、加拿大及中國的進口商品徵收關稅(加拿大、墨西哥各加徵25%關稅、中國也加徵10%)下，上週五美科技股重挫，台(半導體)電子廠屢屢遭川普點名，加上DeepSeek事件引發台灣”泛AI概念股”前景疑慮。
- 最新消息傳出加拿大和墨西哥與美國達成協議，美國總統川普同意原訂2/4生效的新關稅暫緩實施至少30天；此外，美國對另一關稅目標中國大陸加徵關稅之舉，雙方也準備啟動貿易談判，消息提振昨日開盤重挫的美股大幅收斂跌勢，顯見市場對關稅可能引發經濟風險的疑慮頗深，但也代表川普相當在意股市的影響(反應)。

● 越南設廠概念股趨吉避凶之道

- 在這樣混沌(川普關稅政策)形勢下，加上台股泛AI概念的市場疑慮轉增，其他題材族群受關注的機會就會相對拉高。週一開紅盤，台商越南設廠概念股，有不少個股，如宏碁(2353)、聚陽(1477)、鈺齊-KY(9802)等，逆大盤重挫表現強勢，或與越南一直未被點名加徵關稅(形成關稅趨避受惠概念)有相當程度關係；不由於越南對美貿易順差更甚於加拿大，難保後續不被川普關稅大刀”掃到颱風尾”，因此階段針對相關概念股，進行強弱勢股多空neutral操作，仍是較佳的應對策略。

評價懸殊的多空交易組合

- 偏多胡連(6279)偏空喬山(1736)。理由：二者對應獲利形成的評價(本益比)差距相當大。喬山目前股價高於胡連但近年獲利卻只有胡連的五分之一上下。只是跡象顯示有特定買盤挹注喬山(軋空)，應對策略應以見急跌(如公佈財報)回補偏空部位的短線策略應對

6279 上櫃 胡連 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	408,414	9.03	1.33	3.05	9.12
202406	403,060	154.55	-2.17	2.91	6.22
202403	411,985	47.13	5.21	3.32	3.32
202312	391,577	25.87	4.53	3.53	9.24
202309	374,602	-26.33	136.57	2.83	5.71
202306	158,344	-11.81	-43.45	0.73	2.96
202303	280,005	8.25	-9.99	2.23	2.23
202212	311,095	20.79	-38.82	2.29	10.03

1736 上市 喬山 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	747,171	33.09	58.23	1.57	2.08
202406	472,206	-2.37	1043.32	0.96	0.51
202403	-50,058	93.01	-104.98	-0.46	-0.46
202312	1,005,887	37.75	79.17	2.15	2.34
202309	561,407	5354.26	16.08	1.22	0.19
202306	483,651	189.88	167.51	1.10	-1.03
202303	-716,463	-808.32	-198.11	-2.14	-2.14
202212	730,248	28.57	6994.61	1.77	1.42

運動用品大廠相關供應鏈

- 偏多寶成(9904)、偏空鈺齊-KY(9802)。理由：(1)二者皆是國際運動用品大廠相關供應鏈，同質性高，較符合neutral多空交易的精神。(2) 鈺齊-KY(9802)股價回到2022年底以來區間高檔，但製鞋大廠豐泰(9910)股價卻進逼2017年7月以來的低點，鈺齊-KY股價有基期偏高疑慮；而寶成則相對鈺齊-KY評價相對具吸引力。

9802 上市 鈺齊-KY 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	125,349	-71.81	-75.47	0.54	4.16
202406	510,969	-35.30	41.51	2.14	3.62
202403	361,082	-41.83	94.59	1.48	1.48
202312	185,556	-77.29	-58.27	0.33	7.87
202309	444,619	-72.86	-43.70	1.78	7.54
202306	789,696	-35.91	27.21	3.27	5.76
202303	620,782	-10.19	-24.01	2.50	2.50
202212	816,939	72.91	-50.13	3.17	18.10

9904 上市 寶成 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	9,373,838	18.75	45.31	1.94	4.68
202406	6,450,919	26.04	-18.33	1.16	2.74
202403	7,898,994	175.95	119.90	1.58	1.58
202312	3,592,041	474.20	-54.50	0.02	3.61
202309	7,894,020	-3.92	54.24	2.06	3.59
202306	5,118,100	-30.97	78.80	1.19	1.53
202303	2,862,520	-57.67	398.20	0.34	0.34
202212	-959,935	-201.99	-111.68	-0.94	4.29

橡膠雙雄

- 偏多正新(2105)、偏空建大(2106)。理由：(1)二者是過去曾有”橡膠雙雄”之稱的”績優”輪胎股。(2)不過，過去3年建大獲利皆降至不及正新一半，二者股價差距理論上也會拉大至1倍以上。

2105 上市 正新

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	2,934,683	-0.21	-5.85	0.72	2.13
202406	3,117,155	6.93	2.54	0.73	1.41
202403	3,040,002	38.21	24.02	0.68	0.68
202312	2,451,127	96.69	-16.65	0.48	2.22
202309	2,940,832	37.32	0.88	0.61	1.74
202306	2,915,041	68.32	32.53	0.64	1.13
202303	2,199,610	18.83	76.51	0.49	0.49
202212	1,246,171	-3.40	-41.81	0.29	1.53

2106 上市 建大

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	265,531	-54.48	-52.44	0.18	1.09
202406	558,250	5.53	-3.65	0.44	0.90
202403	579,418	277.68	11.64	0.46	0.46
202312	519,026	213.16	-11.01	0.46	0.92
202309	583,272	83.91	10.26	0.45	0.46
202306	528,995	-9.43	262.22	0.41	0.01
202303	-326,104	-221.36	28.90	-0.40	-0.40
202212	-458,680	-4955	-244.62	-0.57	0.35

塑化紡織相關1

- 偏多南寶(4766)、偏空得力(1464)。理由：(1)二者皆為原物料相關个股 (2) 以近5年獲利角度來看，得力本益比有偏高之虞，而南寶近3年獲利持續明顯攀高，屬穩定高獲利公司，相對具受惠風險趨避資金進駐機會



塑化紡織相關2

- 偏多三芳(1307)、偏空永捷(4714)與南亞(1303)。理由：(1)相關個股皆屬塑化原物料相關。(2)三芳與永捷二者近3年獲利強弱懸殊；而台塑集團的營運頹勢風險仍偏高

1307 上市 三芳

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	494,738	36.31	37.55	0.97	2.76
202406	359,673	24.35	-33.02	0.75	1.79
202403	536,995	127.18	282.19	1.04	1.04
202312	140,505	289.69	-61.29	0.25	1.91
202309	362,943	52.34	25.48	0.79	1.66
202306	289,252	61.44	22.37	0.48	0.87
202303	236,377	66.66	555.58	0.40	0.40
202212	36,056	103.24	-84.87	0.04	1.18

4714 上櫃 永捷

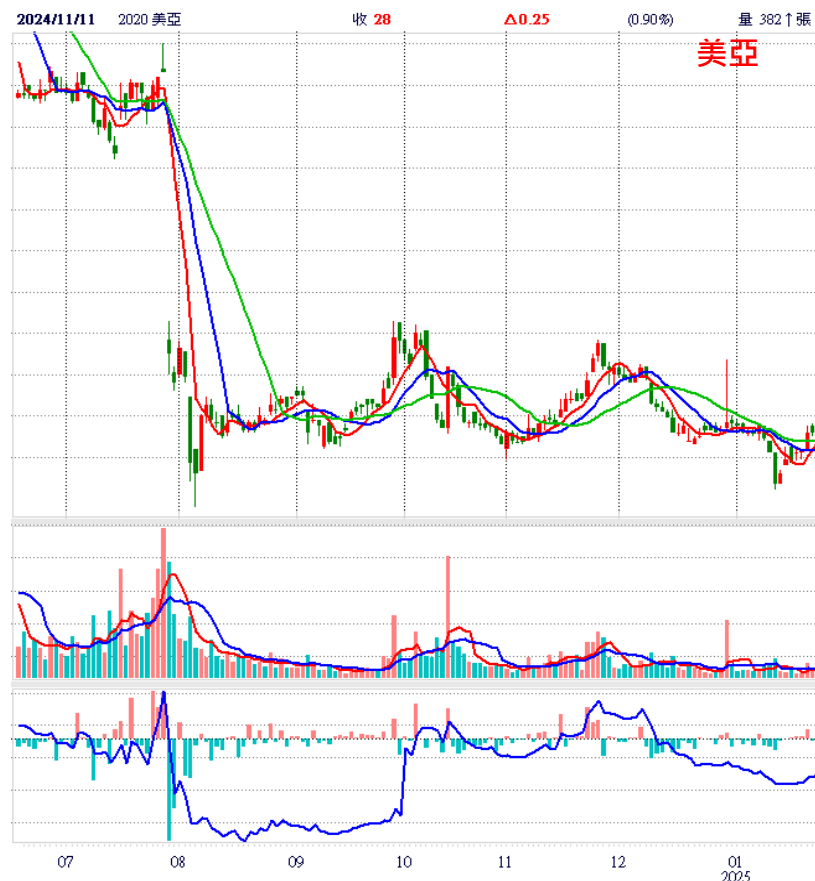
季盈餘表

(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	-36,990	-33.89	85.41	-0.08	0.16
202406	-253,482	-3056	-145.20	-0.32	0.24
202403	560,742	1936.40	733.41	0.59	0.59
202312	67,283	238.36	343.54	0.08	0.14
202309	-27,627	9.67	-422.18	-0.04	0.06
202306	8,575	105.82	-68.86	0.01	0.10
202303	27,536	-58.31	156.63	0.09	0.09
202212	-48,628	-198.93	-58.99	-0.07	-0.38

金屬原物料相關

- 偏多美亞(2020)，偏空聚亨(2022)。理由：(1)這一組和皆屬金屬相關原物料股(2)相對聚亨近年營運不見起色，美亞近2年獲利突出，兼具評價以及殖利率概念優勢



免責聲明

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。