抱緊台股看老牛》股海老牛

股災來臨時更要抱緊處理

2018年以來，由於中美貿易戰的情勢不斷升溫，引發全球10月股災，國際主要股市皆從高點滑落10%～15%，台股也下跌超過1,200點，跌幅逼近11%，使得指數跌落萬點神壇，正式結束了從2017年5月開始，長達17個月的萬點行情。

許多分析師與媒體紛紛提出市場即將衰退，「黑天鵝」即將來臨的預測，對於未來股市下跌的風險，甚至提出「全面賣出」

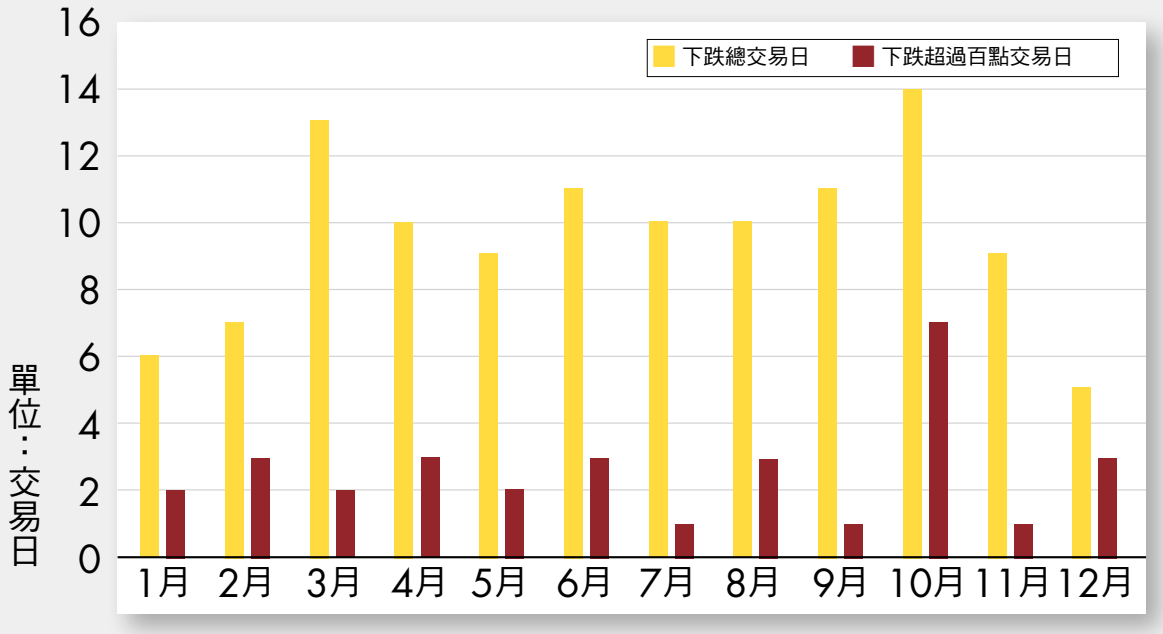
的建議。事實上，靜下心來回顧過去幾年的情況，例如：2015年「希臘破產」與「紅色供應鏈崛起」、2016年「英國脫歐」與「川普當選」、2017年「聯準會升息」，以及2018年「中美貿易戰」等嚇死人不償命的股災關鍵字，它們的確造成股市一時的震盪，不過，指數總在影響逐漸平復後再次緩步向上。

雖然2017年被冠上逢「7」必有暴跌的一年，但是，實際上幾乎每個月都是平穩向上的走勢，對投資人來說是大順風，以至於輕忽「風險管控」的戒慎之心；反倒2018年是波動加劇的一年，幾乎每個月都有超過百點的大回檔，不只是股市新手死在高檔反轉的山頂上，即使是老手也套在反彈的半山腰。而10月股災時更有7個交易日的跌幅超

過百點，以至於在網路上PTT上爆增滿滿的畢業文，哀號在股災中虧光資金。仔細檢視原因可以發現，幾乎都是融資斷頭、期權慘賠等高槓桿所帶來的高風險所導致的虧損。

擬定3大策略，無懼股災降臨

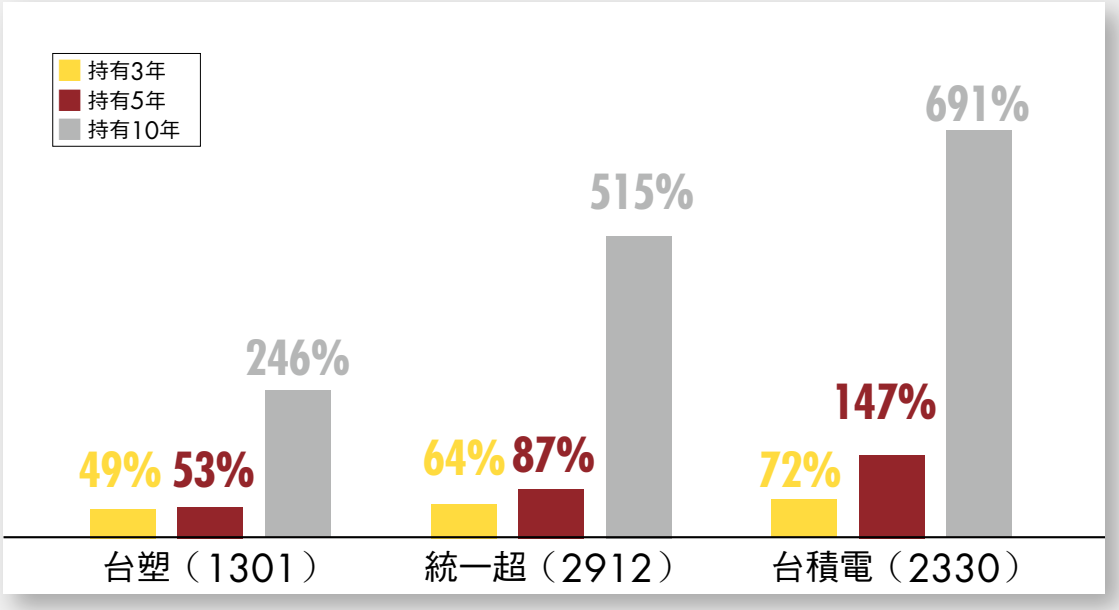
即便從波動如此劇烈的2018年來看，仍然無損長期投資所帶來的高報酬。如果投資人用100萬元買進好公司，雖然長期持有3



註：資料統計至2018.12.14　資料來源：Goodinfo!台灣股市資訊網　整理：股海老牛

年、5年可能還看不出來抱緊處理的成效，但是，一旦將時間拉長到10年，就能擁抱複利加乘的成效，例如抱緊台積電（2330）10年能獲得將近7倍的報酬。如果投資人聽信「狼來了」的恐嚇言論而全數賣出持股，想必無法享受抱緊處理所帶來的豐碩果實。

不過，老牛不願販賣恐懼給股市投資人，而是希望告訴各位抱緊處理的投資獲利真



資料來源：存股試算　　整理：股海老牛

理，至於執行策略如下：

策略1》仔細檢視公司財報

雖然財報被不懂數據分析的散戶戲稱為「後照鏡」，但是，事實證明它確實為我們的投資生涯提升不少的安全性。投資人可以從公司過去的財報中找出具高殖利率與低本益比之防禦性質的個股，同時仔細檢視其成長潛力與產業前景之攻擊特性。在股市空頭時，體質孱弱的公司總是一蹶不振；相反地，體質強健的公司才能先蹲後跳。研究愈深入，對持股愈有信心！

策略2》用現股買進，別用融資搶短

近幾年的多頭確實讓投資人鬆懈了戒心，甚至無限制地使用高風險的金融工具，在一波震盪下來常導致血本無歸。不過，投資是

場耐力賽，要考慮的是風險控管。融資、期貨、權證都是屬於風險較高的短期操作工具，投資人除了要預測短期走勢與付出交易費用之外，還得承受額外的時間壓力。相較之下，用現股買進比較輕鬆自在，安心程度高上數倍。

策略3》穩住現在腳步，擁抱未來利多

如果在這個時間點倉皇出場，將永遠被恐懼掌控，無法成為獲利的成功投資人。投資老手們想進場攤平當然可以，不過，請放緩腳步，把風險報酬比拉高，別因為區區幾元的利益而搶進，以至於讓自己處在虧損數十元的風險之中。景氣也有週期循環，待這段期間經濟從危機走向衰退並且再次走向振興與擴張時，安心抱緊才是面對股市下跌最好的藥方。

2018年不像2017年那樣一路順利，走得相對顛簸。面對上下震盪的盤勢，倘若投資人無法安心抱緊目前的投資組合，請分批減碼來提高現金比率，展望未來讓自己處於安心抱緊的狀態。

老牛身為長期價值型投資人，其實把這波股災所造成「帳面上」的下跌當成是路上踢到一顆比較大的石頭罷了。面對股災，雖然是現在的虧損危機，但其實也是未來的獲利轉機。

個股技術解析

【本期解析台達電（2308）／解盤： 張真卿】

台達電過往為電源供應器大廠，近年持續往能源管理、智能綠生活等產業轉型，並且積極切入電動車、車用電子、工業自動化、樓宇自動化、資通訊技術、能源基礎設施等領域。

2018年上半年受到零組件缺貨漲價等因素影響，第1季每股盈餘（EPS）為1.07元，第2季為1.26元，總計上半年共2.33元，較2017年同期衰退。不過，2018年下半年解決缺料問題，以及轉型車用領域的成效浮現後，第3季EPS來到2.34元，11月

營收221億元更繳出歷史新高的成績單。法人估計，2018年台達電全年EPS將落在6.42元，2019年有機會重回成長軌道，EPS上看7.2元。

股價自2017年高點179.5元，一路修正至2018年7月低點98.3元，隨後緩步推升，目前已經站上所有均線，也突破頸線131元。在法人持續站在買方下，MACD指

註：資料日期為2018.12.19　資料來源：XQ全球贏家、張真卿　整理：陳君行

標的DIF值持續維持在零軸以上。積極者可以沿5日、10日均線進場；保守者可以等待股價拉回至20日均線再進場。上檔壓力落在140元與150元兩道關卡。

個股籌碼解析

【本期解析台苯（1310）／解盤：《Smart智富》真．投資研究室】

台苯是台灣第三大苯乙烯（SM）廠，第3季SM報價維持高檔，帶動公司稅後淨利達4億2,100萬元，季增22.7%，每股盈餘0.8元，創下近6季新高，累計前3季為2.2元，已經超越2017年全年。由於2018年下半

註：資料日期為2018.12.19　資料來源：XQ全球贏家　整理：呂郁青

年SM新開產能有限，加上2019年上半年韓國地區有較大規模的檢修計畫，使得2019年SM報價仍然處於高檔，利差走勢可望持續，甚至擴大。

除了基本面不錯之外，2019年1月31日召開股東臨時會提前改選董監事，經營權之爭將再起。如果投資人打算參加股東臨時會，最後買進台苯股票的日期是2018年12月26日，可以留意董監改選行情發酵。

存股標的殖利率追蹤表

以下是Smart智富團隊從經由質化分析挑出的「存股名單懶人包」中，整理出當週殖利率最高和最低的5檔個股，並追蹤其近期的營運和股價表現。

殖利率最高的5檔個股

代碼	商品	12.19 收盤價（元）	殖利率（%）	殖利率相較12.12增減	11月營收年增率（%）	本益比（倍）	本益比歷史區間（倍）
1229	聯　華	29.95	9.35	↑	10.28	11.26	9~15
1216	統　一	70.10	7.85	↓	6.71	10.00	9~30
2912	統一超	319.50	7.82	↓	12.96	10.95	10~26
9943	好樂迪	57.90	6.91	↑	1.06	9.86	7~15
8422	可寧衛	167.50	6.57	↑	-17.68	13.12	12~20

殖利率最低的5檔個股

代碼	商品	12.19 收盤價（元）	殖利率（%）	殖利率相較12.12增減	11月營收年增率（%）	本益比（倍）	本益比歷史區間（倍）
5903	全　家	214.5	2.56	↓	16.86	29.63	26~42
9910	豐　泰	175.5	2.85	↑	6.28	23.65	18~35
8341	日　友	208.0	2.88	↑	31.32	31.23	11~35
4119	旭　富	70.2	3.06	↑	119.94	14.07	13~35
1723	中　碳	136.5	3.37	↑	108.46	21.53	14~32

註：本益比愈接近歷史區間的下限，代表股價愈接近便宜價；反之，愈接近上限，代表股價愈接近昂貴價
資料來源：XQ全球贏家、Smart自學網、Goodinfo！台灣股市資訊網　　整理：鄭　杰

近1週外資買超（外本比）排行前30名

代碼	商品	外本比增加值（百分點）	排行名次
3338.TW	泰　碩	5.04	1
1515.TW	力　山	4.07	2
3545.TW	敦　泰	3.08	3
2458.TW	義　隆	2.90	4
5288.TW	豐祥-KY	2.01	5
3455.TW	由　田	1.85	6
6176.TW	瑞　儀	1.84	7
3596.TW	智　易	1.79	8
6278.TW	台表科	1.13	9
4728.TW	雙　美	1.05	10
1532.TW	勤　美	1.04	11
3037.TW	欣　興	1.03	12
4958.TW	臻鼎-KY	1.02	13
6552.TW	易華電	1.00	14
4977.TW	眾達-KY	0.99	15
8016.TW	矽　創	0.97	16
6271.TW	同欣電	0.96	17
5439.TW	高　技	0.79	18

代碼	商品	外本比增加值（百分點）	排行名次
3548.TW	兆　利	0.77	19
3406.TW	玉晶光	0.75	20
6138.TW	茂　達	0.73	21
2301.TW	光寶科	0.67	22
3443.TW	創　意	0.67	23
6470.TW	宇　智	0.67	23
3086.TW	華　義	0.67	25
6121.TW	新　普	0.63	26
4736.TW	泰　博	0.62	27
6180.TW	橘　子	0.60	28
8436.TW	大　江	0.60	28
3535.TW	晶彩科	0.59	30

註：1.統計時間2018.12.13～2018.12.19；2.外本比的全名為「外資持股增加占股本比率」
資料來源：XQ全球贏家　　整理：蔡名傑

近1週投信買超（投本比）排行前30名

代碼	商品	投本比增加值（百分點）	排行名次
4977.TW	眾達-KY	2.65	1
3324.TW	雙　鴻	1.78	2
4953.TW	緯　軟	1.77	3
6558.TW	興能高	1.46	4
5234.TW	達興材料	1.14	5

代碼	商品	投本比增加值（百分點）	排行名次
3529.TW	力　旺	1.11	6
6146.TW	耕　興	0.97	7
3338.TW	泰　碩	0.79	8
3653.TW	健　策	0.78	9
4947.TW	昂寶-KY	0.71	10
4107.TW	邦　特	0.64	11
6285.TW	啟　碁	0.59	12
5274.TW	信　驊	0.57	13
4803.TW	VHQ-KY	0.57	14
3455.TW	由　田	0.53	15
3504.TW	揚明光	0.53	16
5349.TW	先　豐	0.52	17
1310.TW	台　苯	0.52	18
6411.TW	晶　焱	0.50	19
5439.TW	高　技	0.50	20
2449.TW	京元電子	0.50	21
5269.TW	祥　碩	0.48	22
6568.TW	宏　觀	0.45	23
9951.TW	皇　田	0.44	24
6416.TW	瑞祺電通	0.44	25
6426.TW	統　新	0.42	26
3533.TW	嘉　澤	0.42	27
6462.TW	神　盾	0.40	28
5434.TW	崇　越	0.39	29
2233.TW	宇　隆	0.36	30

註：1.統計時間2018.12.13～2018.12.19；2.投本比的全名為「投信持股增加占股本比率」
資料來源：XQ全球贏家　　整理：蔡名傑

近1週外本比與投本比前30名皆上榜個股

代碼	商品	投本比增加值（百分點）	外本比增加值（百分點）
4977.TW	眾達-KY	2.65	0.99
3338.TW	泰　碩	0.79	5.04
3455.TW	由　田	0.53	1.85
5439.TW	高　技	0.50	0.79

註：1.統計時間2018.12.13～2018.12.19；2.本表所列個股為外本比前30名與投本比前30名皆上榜之名單
資料來源：XQ全球贏家　　整理：蔡名傑

Smart演算法籌碼新轉強股

代碼	商品	轉強程度
6290.TW	良　維	3星
1722.TW	台　肥	3星
6462.TW	神　盾	3星
4915.TW	致　伸	3星
6176.TW	瑞　儀	3星
4766.TW	南　寶	3星
6426.TW	統　新	3星
2618.TW	長榮航	2星
4947.TW	昂寶-KY	2星
8436.TW	大　江	2星
5269.TW	祥　碩	2星

代碼	商品	轉強程度
5434.TW	崇　越	2星
6285.TW	啟　碁	2星
2449.TW	京元電子	2星
9951.TW	皇　田	2星
6411.TW	晶　焱	2星
4107.TW	邦　特	1星
3529.TW	力　旺	1星
5234.TW	達興材料	1星

註：1.統計時間2018.12.13～2018.12.19；2.程度強弱分為1星至5星，數值愈高代表程度愈強
資料來源：XQ全球贏家　　整理：蔡名傑

本電子報提供之所有內容資料僅供參考，並無勸誘買進之意，本公司不負任何法律責任。以往績效不保證未來獲利，投資人從事投資應審慎評估自身風險，若依此電子報作為買賣依據，須自負盈虧之責。
客戶服務專線：（02）2510-8888　傳真：（02）2503-5868
服務時間：週一～週五08：30～18：30（例假日除外）
Copyright © 1999 — 2018 Business Weekly a division of Cite Publishing Ltd All Rights Reserved.