

投資家觀點



孫慶龍 Daniel

現職：投資家日報總監

學歷：英國 EXETER 大學財務管理碩士

國立成功大學中國文學學士

證照：證券投資分析師(CSIA)

教育部大專院校合格講師證書

MIC 高科技產業分析師

經歷：鑫圓滿證券投資總監

致理科技大學財金系講師

理財周刊 執行長

商周編輯顧問 BWE

著作：《源源不絕賺好股》

《發掘未來 10 年產業趨勢：半導體設備》

《發掘未來 10 年產業趨勢：電動車》

《12 招獨門秘技：找出飆股基因》

@日報訂戶專屬 LINE 群組：

延續昨天的日報內容，一條均線會開始上彎，代表市場買進這檔股票的成本越來越高，因此在底部越墊越高下，容易形成股價上漲的助力，而面對這類型股票，當股價下跌時，可找支撐的買點。

7/11 《鑽石菁英班》上課講義

均線的其他解讀：



資料來源：投資家日報

- 均線上彎，股價跌，找支撐(買點)
- 均線下彎，股價漲，找壓力(賣點)

反之，當均線開始下彎時，由於市場買進這檔股票的成本越來越低，因此股價上漲的阻力便會自然形成，而面對此類型股票，當股價上漲時，理論上就應該要找壓力的賣點。

舉例來說，7/11 在 Smart 所舉辦的《鑽石菁英班》中，慶龍是以鴻海(2317)2017 年到 2019 年的股價走勢作為範例，選擇的均線是採用 20 周均線(編按：下圖的粉紅色曲線)，來說明那一段鴻海股價從 122.5 元下墜到 67 元的過程，每當股價反彈到粉紅色的 20 周均線時，確實就會面臨到上漲的壓力，換言之，聰明的投資人，便可依循這條均線，來尋找壓力的賣點，而這樣的股價慣性，直到 20 周均線走平，甚至開始上揚時，才得以扭

轉。

7/11 《鑽石菁英班》上課講義

Point

一條均線會開始上

彎，代表市場買進這檔

股票的成本越來越

高，因此在底部越墊越

高下，容易形成股價上

漲的助力，在面對這類

型股票，當股價下跌

時，可找支撐買點。



看完了「均線下彎找賣點」的例子之後，接下來就可以換個方向來思考「均線上彎找買點」的契機，而這也是一檔股票，或一個市場正在走多頭時，許多投資人會採用「如何上車」的投資策略，

舉例來說，鴻海集團旗下的半導體設備公司京鼎(3413)，這一波股價從今年3月谷底92元翻揚至今的過程，有一個比較明顯的慣性，就是股價會沿著20日均線(編按：下圖的紫色曲線)走揚，此外，當20日均線開始步入上彎的軌跡時，每當股價出現回檔時，這條均線便成了投資人可以尋找上車買點的參考點。

若以近期京鼎(2413)的股價走勢為例，這一波股價上升到228元之後，便出現較大的回檔修正，期間還經歷7/17除息4

元現金股利，股價也在 7/20 回跌到 20 日均線(編按：195 元附近)，此時投資人便可思考「均線上彎找買點」的上車契機。

Point

由於不同的股票，不同的營運內容，都會影響適用的均線，因此採用均線來決定一檔股票的「上車」或「下車」買賣點，本身是沒有統一的標準答案，主要還是要依照個別公司的狀況來決定。

京鼎(3413)2020年2月到7月股價走勢圖



說明：截圖至 7/22 上午 9 點 50 分；資料來源：投資家日報

最後提醒一點的是，不同的股票，不同的營運狀況，都會影響適用的均線，整體而言，營運越強勁成長(營運衰退越快)，適用的均線就會越短，或許是 5 日均線、或許是 10 日均線、或許是 20 日均線。

營運起伏波動相對穩定的公司，適用的均線就會越長，或許是 60 天的季線、或許是 120 天的半年線(約當 20 周均線)，或許是 240 天的年線。

換言之，由於不同的股票，不同的營運內容，都會影響適用的均線，因此採用均線來決定一檔股票的「上車」或「下車」買賣點，本身是沒有統一的標準答案，主要還是要依照個別公司的狀況來決定。 (未完、待續)

企業動態

京鼎(3413)

之 7

下圖是京鼎(3413)實際的庫存狀態，其內容如下：

(一)種類：現股操作。

(二)現股數量：8,000 股。

(三)成本均價：175.58 元。

6/16 在 169 元買進 6000 股，7/20 在 195.5 元與 194 元各買進 1000 股。

(四)7/22 盤中價：201 元。

(五)持有成本：1,404,698 元。

(六)股票市值：1,608,000 元。

(七)未實現盈虧：196,187 元。

(八)未實現投資報酬率：13.97%。

(九)加計現金股利盈虧：220,187 元。

(十)總報酬率：15.6%。

Point

京鼎(3413)的範本，單

純只是舉例說明，投資

人可依照風險承受度，

與對投資標的的了解，

選擇具備「好公司」與

「好價格」條件的潛力

好股。

京鼎(3413)庫存成本與累計盈虧(2020.7.22 盤中)

種類	代號	商品名稱	欲委託價	欲委託量	可下單數量	現股數量	成本均價	市價	股票市值	持有成本	盈虧	盈虧(%)
現股	3413	京鼎	181.50	8,000	8,000	8,000	175.5873	201.00	1,608,000	1,404,698	196,187	13.97%
		[台幣]小計	-	-	-	8,000	-	-	1,608,000	1,404,698	196,187	13.97%
加計2.4萬現金股利，合計獲利220,187元，報酬率15.6%												
(台股)	股票市值		1,608,000		持有成本		1,404,698		盈虧			
種類	代號	商品名稱	成交日期	成交數量	成交價	持有成本						
現股	3413	京鼎	2020/06/16	5,000	169.00	845,722						
現股	3413	京鼎	2020/06/16	1,000	169.00	169,144						
現股	3413	京鼎	2020/07/20	1,000	195.50	195,667						
現股	3413	京鼎	2020/07/20	1,000	194.00	194,165						
				[台幣]小計	8,000				1,404,698			

 企業評價

京鼎(3413)近 900 日股價與淨值比的相關走勢圖



說明：根據法人預估，中線目標價 232；**資料來源：**Cmoney

近期各家券商推薦

京鼎 (3413)

投資評等：維持買進
目標價：285.0元(+46.15%)
稅後EPS：14.84元

元富證券投顧

2020/07/20

投資結論

元富認為相較同業帆宣以及其他中小半導體設備商，受惠公司對於營運展望的正向，以及新切入先進製程代工，帶來營運的增長及評價的提升，然而京鼎在營運看法上則相較於同業保守，惟對照實際營運成績目前年增長50%的表現，則大幅優於公司年初10-20%預期，故在營運獲利調整下，京鼎今年獲利將可望挑戰新高，對照目前評價僅約當今、明年的13、11倍市盈率，相較同業多數數來到20倍左右，評價者客觀偏低，故元富重申買進建議，並將目標價由209元上調至285元。

年損益表

單位:百萬元	2015	2016	2017	2018	2019	2020F
營業收入	5,409	7,838	8,168	9,305	7,306	9,72
營業毛利	944	1,214	1,948	2,312	1,685	2,51
營業利益	514	743	1,210	1,333	884	1,50
稅前純益	559	827	1,320	1,433	798	1,49
稅後純益	515	642	1,073	1,163	649	1,22
稅後EPS(元)	8.11	8.62	13.63	14.06	7.85	14.8
毛利率(%)	17.46	15.49	23.85	24.85	23.06	25.8
營業利益率(%)	9.5	9.48	14.82	14.32	12.1	15.4

資料來源：全曜財經

近期各家券商推薦

京鼎 (3413)

投資評等： 買進

目標價：215.0元(+24.28%)

稅後EPS : 13.54元

宏遠證券

2020/06/19

投資結論

京鼎為全球最大半導體設備商應材之零組件代工廠，營運與全球半導體支出連動正向，受惠於5G、AI、HPC、電動車等新應用趨勢帶動半導體製程投資，加上中國積極新增晶圓廠以推動半導體自製，全球半導體支出可望於2020下半年逐步回溫，我們看好京鼎2020年獲利營收獲利回溫，2021年持續受惠於記憶體市況好轉及半導體設備投資增加之趨勢而成長，因此參考2020年EPS給予16倍本益比，目標價215元，建議買進。

年損益表

單位:百萬元	2015	2016	2017	2018	2019	2020F
營業收入	5,409	7,838	8,168	9,305	7,306	9,411
營業毛利	944	1,214	1,948	2,312	1,685	2,228
營業利益	514	743	1,210	1,333	884	1,322
稅前純益	559	827	1,320	1,433	798	1,381
稅後純益	515	642	1,073	1,163	649	1,120
稅後EPS(元)	8.11	8.62	13.63	14.06	7.85	13.54
毛利率(%)	17.46	15.49	23.85	24.85	23.06	23.67
營業利益率	9.5	9.48	14.82	14.32	12.1	14.05

資料來源：全曜財經

京鼎(3413)17 年 7/1 到 20 年 7/20 期間價格與成交量

價格	成交量	壓力支撐	成交量圖示
285.75	6465		<div style="width: 20px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
277.75	9991		<div style="width: 30px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
269.75	10864		<div style="width: 40px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
261.75	10428		<div style="width: 38px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
253.75	32186		<div style="width: 120px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
245.75	48727		<div style="width: 180px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
237.75	57939		<div style="width: 220px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
229.75	90866		<div style="width: 360px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
221.75	108234		<div style="width: 440px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
213.75	113946		<div style="width: 480px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
205.75	127671	壓力	<div style="width: 520px; height: 10px; background-color: green;"></div>
197.75	101347	收盤	<div style="width: 400px; height: 10px; background-color: yellow;"></div>
189.75	86038		<div style="width: 360px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
181.75	84978		<div style="width: 350px; height: 10px; background-color: blue;"></div>
173.75	117798	支撐	<div style="width: 520px; height: 10px; background-color: red;"></div>
165.75	86976		<div style="width: 400px; height: 10px; background-color: blue;"></div>

資料來源：Cmoney

活動訊息

Line 群組

考量每個人因加入的時間不同，或因投資背景程度的差異，導致對每天日報的解讀有所出入，因此為了提供更多元的服務品質，慶龍決定成立《投資家日報》訂閱戶的 Line 群組，只要掃描以下的 QR Code 就能加入，不過，加入之前還是請大家務必遵守以下的規範：

- (一)此 Line 群組為《投資家日報》訂閱戶的專屬群組，請勿私自邀請朋友加入！
- (二)有任何問題雖可在群組上發問，但請大家留意發問品質，有些問題，如能 GOOGLE 上網就找到答案，還請自行查詢。
- (三)請勿詢問某一檔股票、股權性質有價證券等具金融投資性質之有價證券要買？還是要賣？建議提出您的看法，譬如說：為什麼注意到這檔股票或有價證券？你觀察到什麼？群組同學可以發揮同學愛，自由參與討論。
- (四)希望本群組成員能夠正面積極樂觀，請勿充滿負能量發言，不當發言者，警告 2 次不聽者，就會請您離開社團群組。
- (五)《投資家日報》的內容皆有智慧財產權，請勿隨意散佈，違反者我們將保留法律追訴權。



為了提供更多元的服務

品質，慶龍決定成立《投資家日報》訂閱戶的

Line 群組，只要掃描 QR

Code 就能加入。

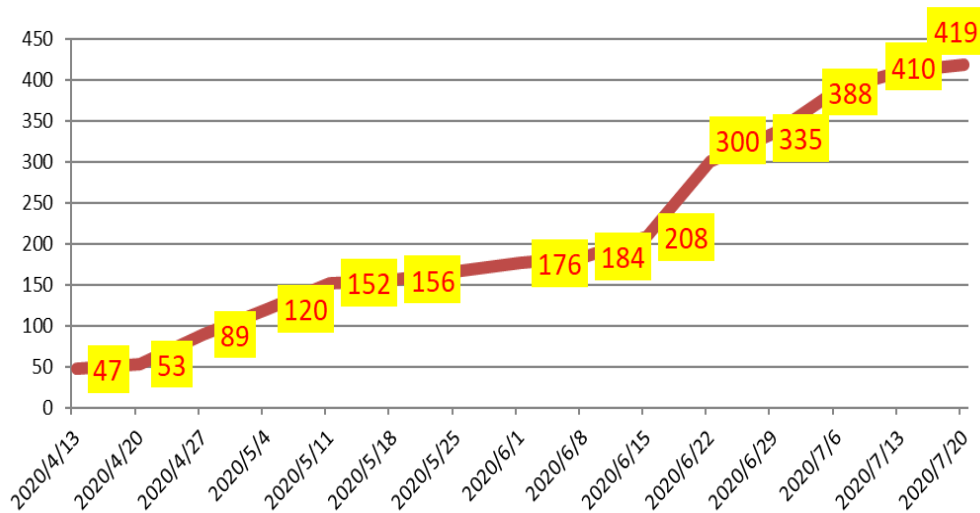
《投資家日報》 訂閱 Line 群組

投資家 SI 驚奇指數

Point

@延伸閱讀：【從多頭排列的家數，領先掌握台股上漲的虛與實！】

台股呈現均線多頭排列的家數



說明：4/20 開始上升；資料日：7/20(每週更新)；資料來源：投資家日報

花旗驚奇指數 2015 年到 2020 年走勢圖

Citigroup U.S. economic surprise index



@延伸閱讀：【獨家揭秘：花旗驚奇指數與台股的關係】

口袋名單 大數據決策

《找出飆股基因》第10招：仿效彼得林區



考量近4季EPS與目前
股價所計算出來的本益
比，可整理出「營運正
在成長，且「股價又便
宜」的潛力好股。

獨門秘技 第10招

仿效彼得林區 棒棒全壘打

投資一家營運正在成長、股價又便宜的公司，是我認為能夠長期戰勝市場的重要關鍵，然而，上述的觀點，卻會牽涉到2個問題，一是如何定義「營運正在成長」？二是如何定義「股價便宜」？

「本益比」是目前市場中最常見、用來定義一種股票股價高低的財務準則，但本益比最大的缺點，就是本身並不會透露價格的合理性，換句話說，20倍本益比是「高」還是「低」？很難有一個明確的界定，因為用在3D感測概念股、電動車概念股或許是低，但如果用在食品股可能就高不可攀了。

當然，上述評價的過程中，還需要考慮到整體市場的本益比，

主要競爭者的本益比，或者公司歷史的本益比等資訊，才能理出具有參考價值的頭緒。

營運成長公司有方法找出便宜價買進

「股價盈餘成長率」提供了一個解決的方案，美國投資大師彼得林區（Peter Lynch）在其著作《選股戰略》表示，如果一家公司的股價盈餘成長率僅有0.5（成長率是本益比的2倍），他會毫不考慮地進場逢低買股票，反之，如果一家公司的本益比是成長率的2倍，那麼他情願帶著家人去賭城拉斯維加斯度假，開心地花掉這筆錢，也不會進到買進這家公司的股票。

用「股價盈餘成長率」判斷股價高低

$$\text{股價盈餘成長率} = \frac{\text{預估本益比}}{\text{預估未來5年每股盈餘成長率}}$$

若未來5年股價盈餘成長率為30%，則：

合理本益比 30倍 < 超跌本益比 15倍 < 超漲本益比 60倍

獨門密技 第10招：彼得林區選股

代號	股票	4月營收 YOY	5月營收 YOY	6月營收 YOY	7/10 收盤價	近4季EPS	本益比
2524	京城	126	58	41	34.8	4.17	8.3
2348	海悅	130	164	175	78.8	8.12	9.7
5609	中菲行	58	87	51	35.9	3.38	10.6
3708	上緯投控	33	42	84	94.5	8.74	10.8
6269	台郡	37	48	38	139.5	10.46	13.3
6456	GIS-KY	31	51	56	111.5	8.29	13.4
8210	勤誠	54	52	33	96.9	7.19	13.5
2404	漢唐	63	43	102	206	14.93	13.8
8499	鼎炫-KY	30	31	36	124	8.52	14.6
6203	海韻電	62	49	86	70.1	4.27	16.4
5209	新鼎	166	76	106	64.1	3.87	16.6
6538	倉和	76	53	39	233	12.5	18.6
6464	台數科	55	77	47	125	6.6	18.9
2458	義隆	49	63	74	141	7.39	19.1
2376	技嘉	41	80	93	72	3.73	19.3

資料來源：投資家日報

符合 7% 存股聖經的股票一覽表

Point

尋找有機會「賺股利，
又可賺價差」的好股
票，長期以來都是慶龍
相當倚賴的投資策略。

代號	股票	0624 收盤價	近5年 平均股利	殖利率	近4季EPS	本益比
6548	長科*	30.2	6.8	22.5%	1.7	17.9
8066	來思達	64.6	7.6	11.8%	5.5	11.8
4741	泓瀚	26.65	2.8	10.5%	1.3	19.9
8433	弘帆	43.9	4.3	9.8%	3.9	11.3
5356	協益	29.6	2.8	9.6%	2.1	14.2
4401	東隆興	27.95	2.7	9.6%	1.5	18.6
6195	詩肯	34	3.0	8.9%	2.4	14.5
4952	凌通	32.1	2.8	8.7%	1.9	16.5
1464	得力	21.45	1.9	8.7%	1.4	15.9
4532	瑞智	17	1.5	8.6%	1.1	15.5
4987	科誠	50.3	4.3	8.5%	4.2	12.0
2450	神腦	30.8	2.6	8.5%	1.7	18.1
5371	中光電	32.2	2.7	8.4%	2.5	13.1

說明：黃底為 6/30 股價站上年線；資料來源：投資家日報

符合 7% 存股聖經的股票一覽表

代號	股票	0624 收盤價	近5年 平均股利	殖利率	近4季EPS	本益比
1580	新麥	86	7.0	8.1%	9.2	9.4
6151	晉倫	21.4	1.7	8.1%	1.6	13.3
5315	光聯	14.4	1.2	8.0%	0.7	19.5
6216	居易	27.75	2.2	8.0%	1.9	15.0
5015	華祺	35.4	2.8	8.0%	2.4	14.6
8112	至上	29.8	2.4	8.0%	3.5	8.4
6207	雷科	23.8	1.9	8.0%	1.3	17.8
2451	創見	71.5	5.7	7.9%	4.2	16.9
1452	宏益	17.8	1.4	7.9%	1.0	18.2
2420	新巨	33.3	2.6	7.8%	3.0	11.1
8114	振樺電	84.3	6.5	7.7%	4.9	17.4
3501	維熹	46.2	3.5	7.7%	4.4	10.5
3088	艾訊	55.6	4.2	7.6%	5.0	11.0

說明：黃底為 6/30 股價站上年線；資料來源：投資家日報

符合 7% 存股聖經的股票一覽表

代號	股票	0624 收盤價	近5年 平均股利	殖利率	近4季EPS	本益比
2393	億光	31.2	2.4	7.6%	1.8	17.4
4527	方土霖	25.25	1.9	7.6%	2.1	11.8
1521	大億	61.3	4.6	7.6%	4.1	15.0
2235	溢源	49	3.7	7.6%	2.8	17.5
1776	展宇	16.8	1.3	7.5%	0.9	18.7
4722	國精化	27.65	2.1	7.5%	2.5	11.0
6177	達麗	31.8	2.4	7.5%	2.3	13.9
6115	鎰勝	44.25	3.3	7.5%	2.8	15.7
8916	光隆	42.8	3.2	7.4%	3.4	12.7
2355	敬鵬	26.15	1.9	7.3%	1.6	16.1
5016	松和	28.9	2.1	7.3%	2.0	14.7
6123	上奇	39.4	2.9	7.2%	3.6	10.9
4557	永新-KY	70.6	5.1	7.2%	5.3	13.4

說明：黃底為 6/30 股價站上年線；資料來源：投資家日報

符合 7% 存股聖經的股票一覽表

代號	股票	0624 收盤價	近5年 平均股利	殖利率	近4季EPS	本益比
6114	久威	25.45	1.8	7.2%	4.1	6.2
6523	達爾膚	73.3	5.3	7.2%	4.2	17.6
3558	神準	108	7.7	7.2%	8.9	12.2
3492	長盛	16.8	1.2	7.1%	1.3	13.0
6201	亞弘電	34.55	2.5	7.1%	2.3	14.9
2536	宏普	23.85	1.7	7.0%	2.3	10.2
2430	燦坤	18.4	1.3	7.0%	1.4	13.3
4999	鑫禾	42.95	3.0	7.0%	3.0	14.1
6128	上福	30.45	2.1	7.0%	2.3	13.2
6189	豐藝	34.3	2.4	7.0%	2.8	12.3
3567	逸昌	26	1.8	7.0%	2.0	13.3
5508	永信建	33.05	2.3	7.0%	1.8	18.2

說明：黃底為 6/30 股價站上年線；資料來源：投資家日報



尋找有機會「賺股利，

又可賺價差」的好股

票，長期以來都是慶龍

相當倚賴的投資策略。