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》

孫慶龍 YouTube 頻道

美國眾議院 11/5 通過史上最大的基礎建設法案，總金額不僅高達 1.2 兆美金，折合台幣約 33.6 兆，更可以說是總統拜登實現競選支票的一大里程碑。

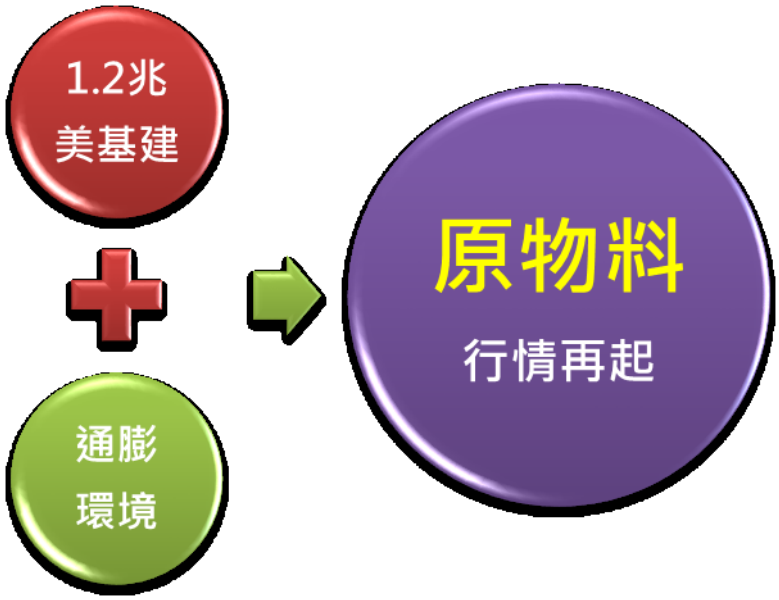
1.2 兆美金的基礎建設，包括了新增 5500 億美金的支出，其中 1100 億美金用於修繕興建道路與橋樑、660 億美金用於客運及貨運鐵路的建設、650 億美金用於網路寬頻的建設、550 億美金用於汰換鉛製水管、392 億美金用於公共運輸、472 億美金用於生態系統復原，減輕洪患與野火、210 億美金用於清理回收廢棄礦場、油井。

說明：以上單位為美金；**資料來源**：投資家日報

美國政府帶頭砸大錢拚基礎建設，此舉不僅將對原物料產生需求提升的效用，搭配目前全球通膨來襲的外在條件，這兩股力量的匯集，預估也將對原物料股產生營運與股價的水漲船高效

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

益。



資料來源：投資家日報

Point

美國 1.2 兆美金史上最大的基礎建設，搭配目前通膨來襲的外在條件，兩股力量的匯集，預估也將對原物料股產生營運與股價的水漲船高效。

談到通膨環境對原物料股的有利因素，9/17 的日報內容，慶龍就已經領先市場提出相關的論點，當時分析：

一般而言，原物料行情，不會只有 1 季、2 季、3 季，通常至少會延續個 1 年、2 年、甚至 3 年，換言之，這一波的原物料行情，慶龍認為才剛走到一半，未來仍然有持續走升的條件。

回顧上一次全球原物料市場進入超級多頭的循環，時間點是發生在 2000 年到 2010 年期間，當時因為中國大陸的經濟快速崛起，因此不僅對原物料的需求強勁，更直接推升原物料進入黃金十年的大行情。

以台股的鋼鐵股龍頭中鋼(2002)為例，當時股價出現了兩階段的上漲走勢，第一階段從 2000 年時的 11 元，上漲到 2005 年的 37.5 元，波段漲幅高達 240%；此外，2004 年到 2007 年聯準會啟動升息循環的期間，雖然曾一度讓中鋼股價回跌到 23.15 元，但升息背後所代表的通貨膨脹壓力，最後也繼續支持著中鋼

Smart 智富月刊 地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F 電話：(02)2510-8888 客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

的股價從 23.15 元，持續上漲到 2008 年金融海嘯發生前的 54.4 元，第二階段的波段漲幅依然高達 134%。

中鋼(2002)2000 年到 2021 年的股價走勢圖

資料來源：投資家日報

Point

回顧上一次全球原物料市場進入超級多頭循環，時間是發生在 2000 年到 2010 年，當時因中國大陸的經濟快速崛起，對原物料需求非常強勁所致。

然而，天下所有事情都是物極必反，時序進入到 2011 年，因為中國生產大量過剩的結果，也導致原物料行情整整沉寂了長達 10 年的時間，而中鋼的股價，不僅最低曾跌到 16.75 元，更有長達 10 年的時間，股價都徘徊在 20 元到 25 元的區間，可以說是完全反應了原物料在過去這段 10 年的沉寂。

已沉寂 10 年的原物料行情，直到 2020 年 3 月全球央行聯手無限制印鈔票之後，似乎開始出現了結構性的變化，無限制 QE 後的一年，全球的主要經濟體都開始面臨到通貨膨脹的壓力，以美國為例，消費者物價指數的年增率，一路從 2021 年 2 月的 1.68%，上升到 3 月的 2.64%、4 月的 4.15%、5 月的 4.93%、

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

6 月的 5.4%、7 月的 5.4%與 8 月的 5.3%，不僅早已遠遠超過聯準會所設定的「2%通膨的上限」，截至目前為止，似乎也還未見到有趨緩的態勢。

整體而言，就在全球原物料的價格目前已呈現「漲不停」的趨勢下，中鋼的股價又再度地從 2020 年時的 18.35 元，上漲到目前的波段最高點 46.75 元，波段漲幅已高達 154%之際，是否會再複製 2000 年到 2008 年那一時期走兩階段上漲的多頭走勢？值得投資人後續持續追蹤與留意。

企業動態

大成鋼(2027) 之 39

中鋼(2002)

受到美國推出史上最大基礎建設法案的激勵，台股今天的鋼鐵股一掃過去 2 個多月以來的悶氣，不僅龍頭股中鋼(2002)終場上漲 3.93%來到 34.4 元，日報長期追蹤的大成鋼(2027)更是亮燈漲停，股價一方面收在 46.35 元，另一方面則是呼應了 11/1 的日報觀點。

大成鋼(2027)2021 年 11/8 股價分時走勢圖

資料來源：Yahoo

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

回顧 11/1 的日報內容，當時分析指出：

看到日報長期追蹤的大成鋼(2027)，今天股價出現超過 7%的跌幅，慶龍的眼睛不僅為之一亮，更開始盤算若股價持續下跌到便宜價時，是否又可再一次地提供聰明投資人布局的契機？

畢竟追蹤大成鋼這一波的股價走勢，已經從 7 月時的最高點的 63.7 元，滑落到截至到 11/1 的最低點 41.05 元，由於波段的修正幅度已達到 35%，在「跌深就是最大利多」的思維下，確實值得進一步追蹤。

Point

大成鋼(2027)今天亮燈漲停，股價一方面收在 46.35 元，另一方面則是呼應了 11/1 的日報觀點。

大成鋼(2027)2021 年 6 月到 11 月股價走勢圖

說明：截圖至 11/1 上午 11 點 45 分；**資料來源：**投資家日報

至於大成鋼(2027)透過財報分析所計算出來的「便宜價」是多少？其實早在 9/3 的《投資家日報》就已經做了大方向的定調，當時分析指出：

大成鋼(2027)辦理現金增資，雖然會造成股本的膨脹，稀釋未來的 EPS，但卻可以對每股淨值，產生提升的效益。

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

企業評價

中鋼(2002)近 1 年股價與淨值比(滾動式)的相關走勢圖

說明：根據法人預估，短線目標價為 39.8 元；**資料來源**：飆股基因 APP

Point

@可至延伸閱讀：

【如何用本益比或淨值比河流圖判斷好價格】

近期各家券商推薦

中鋼 (2002)　　摩根士丹利證

投資評等 ： Overweiaht
目標價 ： 52.0元(+57.1%)
稅後EPS ： 4.32元

2021/11/05

投資結論

China Steel reported its 3Q21 net profit rose 26% QoQ,despite lower steel shipments at both CSC-alone and DSC (BFBOF).China Steel (CSC) reported its 9M21 net profit at NT$44.5bn, achieving 67%/76%of our and consensus full-year estimates. For 3Q21 alone, China Steel's net profitcame in at NT$19.8bn, up 26% QoQ, despite lower steel shipments. 3Q21shipments from CSC alone dropped 4% QoQ, mainly on some temporary shipment restrictions. In addition, the 3Q21 bottom line was helped by effectiveexpense controls, and higher investment income from CSC's indirect investmentsin the iron ore mining business.Results Highlights：Revenue by segment：1) Steel product: Despite lower shipments, revenue fromsteel products edged up 8% QoQ to NT$102.3bn in 3Q21, thanks to continuousprice hikes; 2) Non-steel materials: 3Q21 revenue improved 12% QoQ toNT$10.9bn; 3) Others: 3Q21 revenue increased 15% QoQ to NT$12.4bn.Steel sales volume：In 3Q21 alone, steel shipment volume at CSC-alone came inat 2.3mnt, down 4% QoQ, mainly due to some temporary shipment restrictions. Inaddition, we estimate steel shipments at Dragon Steel (BF-BOF) to record a 8%QoQ decline during the quarter.Gross profit：Gross profit in 3Q21 further improved by 16% QoQ to NT$28.6bn,with GPM inching up by 2ppt to 23%.Looking ahead, we expect CSC's steel margins to remain elevated in the comingquarters, mainly considering: 1) ASP. Based on CSC's monthly and quarterlypricing adjustment announcements, we expect 4Q21 ASP (for Taiwan sales,accounting for ? of 2020's total sales) to increase by 1.3% QoQ, if no furtherprice changes are made to the pricing for Dec. 2021. And 2) raw material prices.Production cost will likely drop, after further draw-down of high-priced rawmaterial inventory (iron ore and coking coal). In the longer run, we see ChinaSteel benefitting from declining steel exports from mainland China, and thusbetter regional market dynamics.

資料來源：全曜財經

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

近期各家券商推薦

中鋼 (2002)

群益證券
2021/10/27

投資評等 ： 區間操作
目標價 ： 37.0元(+9.14%)
稅後EPS ： 3.85元

投資結論

預估2021 年中鋼的稅後EPS 3.85 元。2022 年預期市場對鋼鐵的需求仍然強勁，可使中鋼的營收維持高檔，但利差縮小將使獲利下滑，預估2022 年稅後EPS 2.89 元。雖然4Q21~1Q22鋼鐵價格可能會出現下修，但認為長期來看，在美國推動基建之下可帶動鋼鐵需求增加，而中國推動碳中和及鋼鐵限產、限制出口，有助於國際鋼鐵供需結構轉佳，鋼鐵價格可擺脫過去十年的弱勢局面，中鋼未來幾年將可維持穩定獲利的水準。因此對中鋼的建議為區間操作， 目標價37 元(2022 年PBR 1.8X)。

年損益表

單位:百...	2018	2019	2020	2021F	2022F
營業收入	400,665	366,241	314,783	461,746	441,221
營業毛利	48,838	27,828	15,118	97,084	77,646
營業利益	33,579	12,578	2,296	81,914	62,610
稅前純益	31,922	12,802	2,768	85,942	64,788
稅後純益	24,454	8,810	886	60,793	45,513
稅後EPS(元)	1.58	0.57	0.05	3.85	2.89
毛利率(%)	12.19	7.6	4.8	21.03	17.6
營業利益...	8.38	3.43	0.73	17.74	14.19
稅後純益...	6.1	2.41	0.28	13.17	10.32

資料來源：全曜財經

近期各家券商推薦

中鋼 (2002)

元富證券投顧
2021/10/19

投資評等 ： BUY
目標價 ： 45.0元(+34.53%)
稅後EPS ： 3.83元

投資結論

維持買進：主要生產國中國持續調控供給，加上部分國際鋼廠歲修，供需狀況持續吃緊。推估在各國追求「碳中和」的方向下，未來鋼鐵產能的限制將為常態，有利產業秩序改善。預期中鋼2021 年EPS3.84 元，為近十幾年來新高，2022 年EPS 4.32 元，可續創新高。維持中鋼買進建議，目標價45 元。

年損益表

單位:百萬元	2019	2020	2021F	2022F
營業收入	366,241	314,783	468,194	514,407
營業毛利	27,828	15,118	95,689	107,620
營業利益	12,578	2,296	79,571	89,463
稅前純益	12,802	2,768	84,241	94,345
稅後純益	8,810	886	60,362	68,009
稅後EPS(元)	0.57	0.05	3.83	4.31
毛利率(%)	7.6	4.8	20.44	20.92
營業利益率(%)	3.43	0.73	17	17.39
稅後純益率(%)	2.41	0.28	12.89	13.22
營業收入YOY	-8.59	-14.05	48.74	9.87

資料來源：全曜財經

Smart 智富月刊 地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F 電話：(02)2510-8888 客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

近期各家券商推薦

日期區間: 2021/8/12 ~ 2021/11/8　股票代號: 2002 中鋼

券商推薦列表

欄位編輯

券商	平均目標價	本次平均EPS	前次平均EPS	平均累計報酬率
全部券商	44.29	3.80	2.91	37.44

	最新一筆推薦資訊					
券商名稱	推薦日期	評等內容	目標價	潛在報酬率	準確度	累計報酬率
元富證券投顧	20211019	BUY	45	23.56	10	86.60
元大投顧	20210910	買進	54	36.3	10	104.93
富邦證券	20211013	買進	42	18.1	10	105.91
玉山證券	20210812	買進	45	23.56	9	53.72
國票	20211020	買進	42	18.1	9	68.79
宏遠證券	20211105	買進	41	16.1	9	77.13
統一證券	20210916	買進	50	31.2	8	44.76
國泰	20210827	買進	42	18.1	7	32.95
瑞銀證券	20211012	Sell	30	14.67	5	13.66
群益證券	20211027	區間操作	37	7.03	3	-3.88
日盛證券	20211019	買進	40	14	2	-13.41
摩根士丹利...	20211105	Overw...	52	33.85	1	-36.39

資料來源：全曜財經

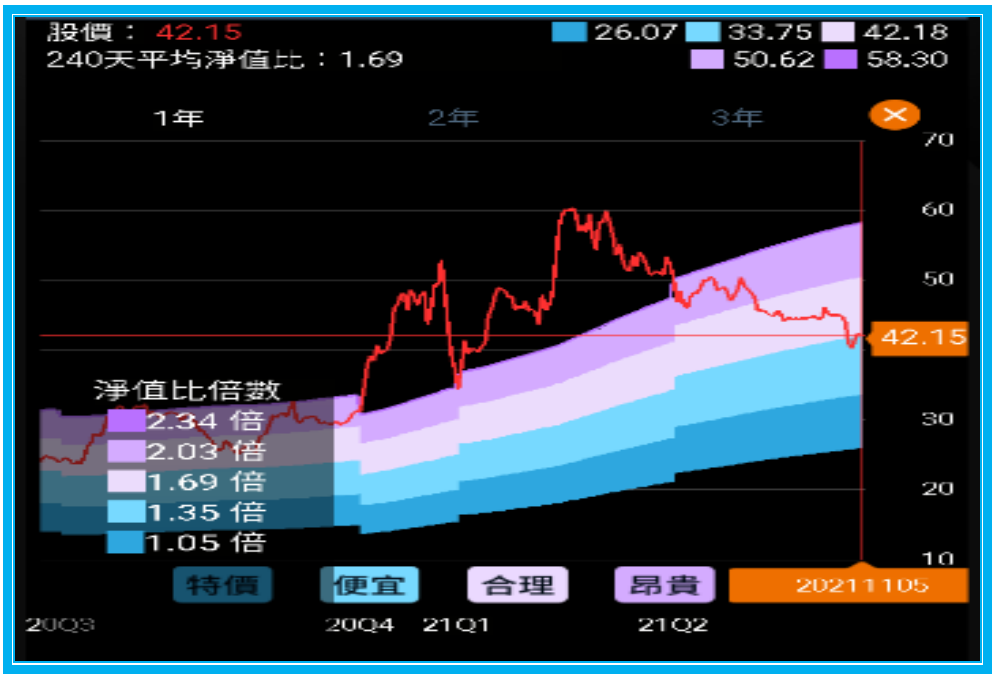
中鋼(2002)2021 年 1/1 到 11/5 期間價格與成交量

價格	成交量	壓力支撐	成交量圖示
45.98	175822		
44.38	667981		
42.78	476488		
41.18	1463957		
39.58	5269762		
37.98	6333739		
36.38	6708445	壓力	
34.78	3411869		
33.18	1777831	收盤	
31.53	455972		
29.78	274433		
27.92	361559		
26.18	1147936	支撐	
24.58	964908		
23.17	312622		

資料來源：Cmoney

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

大成鋼(2027)近 1 年股價與淨值比(滾動式)的河流圖走勢



說明：根據法人預估，短線目標價為 50.6 元；**資料來源：**飆股基因 APP

近期各家券商推薦

大成鋼 (2027)　　元富證券投顧

投資評等 ： 維持買進
目標價 ： 60.0元(+42.35%)
稅後EPS ： 5.06元

2021/11/05

投資結論

維持買進理由:(1)鋁捲板供需吃緊報價上漲。(2)鋁捲板新產能2022年開出。

年損益表

單位:百萬元	2019	2020	2021F	2022F
營業收入	77,874	59,235	98,229	111,552
營業毛利	14,285	8,935	27,097	31,504
營業利益	5,407	1,823	17,208	19,679
稅前純益	3,144	-80	15,336	18,367
稅後純益	1,821	-573	10,159	12,582
稅後EPS(元)	1.49	-0.44	5.06	6.26
毛利率(%)	18.34	15.08	27.59	28.24
營業利益率(%)	6.94	3.08	17.52	17.64
稅後純益率(%)	2.34	-0.97	10.34	11.28
營業收入YOY	-6.97	-23.94	65.83	13.56
稅後純益YOY	-69.85	-131.49	-1872.95	23.85

資料來源：全曜財經

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

大成鋼(2027)各大法人的評估報告統計

日期區間: 2021/8/12 ~ 2021/11/8　股票代號: 2027 大成鋼

券商推薦列表

欄位編輯

券商	平均目標價	本次平均EPS	前次平均EPS	平均累計報酬率
全部券商	66.33	5.52	4.84	179.30

	最新一筆推薦資訊					
券商名稱	推薦日期	評等內容	目標價	潛在報酬率	準確度	累計報酬率
元大投顧	20210812	買進	75	38.2	10	185.74
元富證券投...	20211105	維持買進	60	22.75	9	179.98
國票	20210830	買進	64	27.58	8	172.17

資料來源：全曜財經

大成鋼(2027)2021 年 1/1 到 11/5 期間價格與成交量

價格	成交量	壓力支撐	成交量圖示
62.15	926677		
58.95	1417460	壓力	
55.75	741732		
52.55	1301065		
49.75	1246550		
48.08	1198327		
46.48	1054231		
44.88	889779		
43.28	192877		
41.68	418885	收盤	
40.08	834069	支撐	
38.48	227462		
36.88	201779		
35.28	39569		
33.68	165147		
31.8	318690		
30.08	439867		

資料來源：Cmoney

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

活動訊息

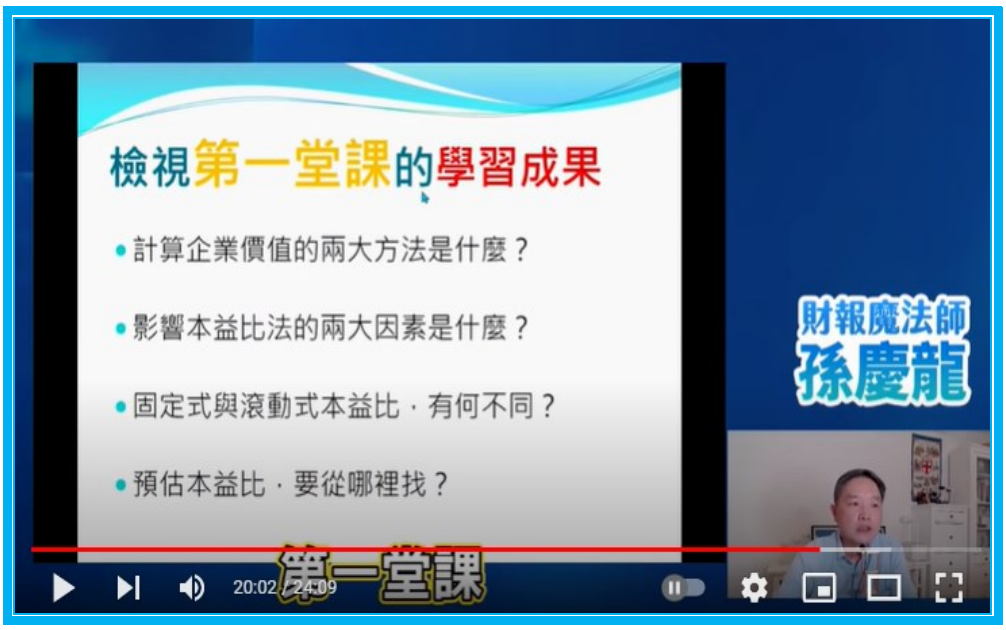
不看盤投資六堂線上課程

很高興看到以下許多這次已報名上過課的同學，都給予正面且肯定的回饋，此外，為了提高同學的學習效率，報名這次課程的同學，不僅都可以免費加入專屬的 Line 群、FB 私密社團、甚至還有 **Goog meet 線上討論**的加值服務(編按：本月預計訂在 **11/25 星期四晚上 8 點到 9 點半**)，讓同學都可以學以致用，不斷精進上課所學的 Know-How。

影音觀點：不看盤投資課程的學習大綱與目標

Point

很高興看到許多這次已報名上過課的同學，都給予正面且肯定的回饋。



影片連結：https://youtu.be/-e5FwwK_-8o

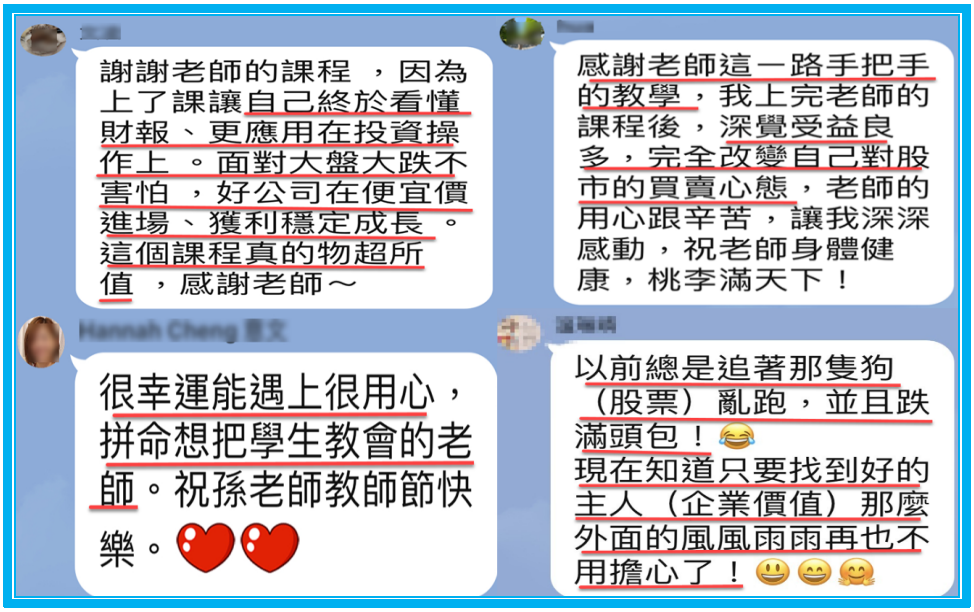
慶龍始終相信，只有當你學會用「投資」的心態，而非「投機、賭博」的心態來看待股票市場，才能夠真正體現股神巴菲特所言「股票是全世界最安全的資產」的精神。

換言之，投資人在看待一檔股票時，關注的焦點應該是要放在「企業價值」，而非「股票價格」; 至於企業價值要如何評量？透過財報分析的方式，就能夠合理被推估出來，一檔股票的合理價是多少？便宜價落在哪裡？昂貴價又是多少錢？並藉此提供

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

聰明投資人便宜價(買低)昂貴價(賣高)的賺錢契機。

上過課同學的真實回饋文



Point

這次的課程不僅與目前坊間上主流教大家「看股價波動」的課，有本質上的不同，與過去幾年慶龍的課，也將出現升級版的變化，主要會以「企業價值評價」作為核心教學的重心，並以此發展出四個學習目標。

再次強調，任何一檔股票都是可以透過「財報分析」的方法，計算出企業合理的價值？慶龍除了會三不五時在日報中分享這些方法之外，這次 10/1 與《Smart 智富月刊》合作所開設的線上影音錄影課程，重點同樣也是放在「企業價值評價」的課題上，進行系統性教學，不僅從初階到進階，相信上完這六堂課、合計 18 小時的課程之後，同學都能夠逐步建立起企業評價的 SOP 流程。

整體而言，這次的課程，不僅與目前坊間上主流教導大家「看股價波動」的課程，有本質上的不同，與過去幾年慶龍所開設的課程，也將出現升級版的變化，主要會以「企業價值評價」作為核心的教學重心，並以此發展出四個學習目標：

(一)認識企業價值與兩大分析方法

(二)財務比率法的基本架構：例如本益比、淨值比、PEG

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

(三)財務比率法的延伸應用

(四)內在價值法的個股應用

最後，主辦單位針對日報訂戶提供優惠價格，原價 21,600 元，訂戶價只要 16,800 元，不僅現省 4800 元，每小時更只要 933 元；歡迎有興趣訂戶，可點選報名網址：https://reurl.cc/yeMjV8；或洽詢客服專線(02)2510-8888，或在日報 line 群，私訊 @smart888 客服。

Point

主辦單位針對日報訂戶提供優惠價格，原價 21,600 元，日報訂戶價只要 16,800 元，現省 4800 元。

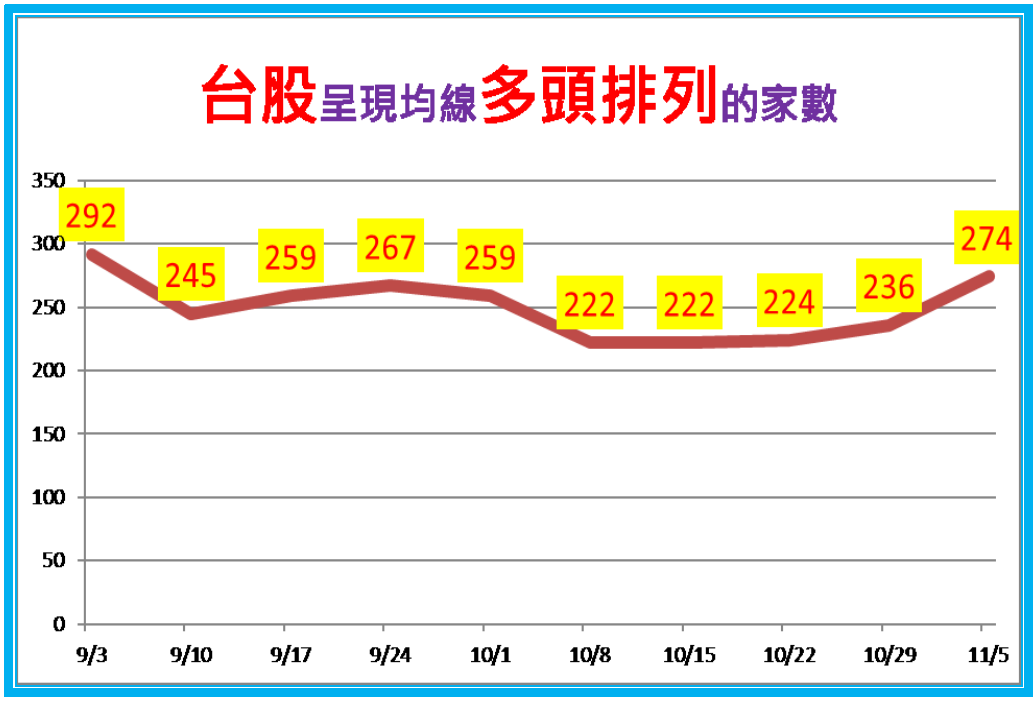
【我要報名上課】：https://reurl.cc/yeMjV8

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

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!】



說明：10/22 開始上升；資料日：11/5(每周更新)；資料來源：投資家日報

恐懼與貪婪指數

Point

@延伸閱讀：【恐懼與貪婪指數：逆市場操作以台灣 50(0050)為例 】

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

口袋名單 大數據決策

《找出飆股基因》第 2 招：月 KD 的妙用

月 KD 的妙用 抓住起漲點、起跌點 第2招

獨門秘技 第2招

月KD的妙用
抓住起漲點、起跌點

技術分析中關於KD指標的應用，有一個簡單的定義，就是當D值在20以下時，代表股價進入超賣區，賣出股票有可能賣在相對低點；而當D值在80以上時，則代表股價進入超買區，追價風險大增，因此，反應在操作策略上，就是等待D值來到20附近時才買進股票，而接近80時則可將股票賣出。

此外，就波段操作而言，月KD是許多人會參考的技術指標，尤其當月K來到20以下（有時會放寬到25以下），通常都代表股價已經歷一段較大的跌幅，或是較長時間的整理，因此若進一步搭配與月D值呈現黃金交叉的情況，自然就容易出現後續的上漲行情。

月KD的買進與賣出策略

買進：月KD在20以下；月K＞月D（黃金交叉）

賣出：月KD在80以上；月K＜月D（死亡交叉）

資料來源：《投資家日報》

月KD黃金交叉 往往賺到大波段行情

以2012年到2013年期間，讓我大賺的生技股邦特（4107）為例，當初在做投資分析時，「月KD在20以下黃金交叉」的條件，確實提供了重要的參考指標。追蹤2006年以來邦特股價走勢，每次股價大漲前，都伴隨月KD在25以下黃金交叉的變化。

①2006年3月：月KD在16附近黃金交叉，開啟了股價後續從8.56元大漲到55.3元的波段行情。

②2009年2月：月KD在22附近黃金交叉之後，再度上演股價從18元大漲到55.9元的驚喜。

126 | | 127

Point

月 KD 妙用的投資策略，2010 年到 2021 年的大數據決策：平均勝率 71%，平均報酬率 84%。

月 KD 在 25 以下黃金交叉的股票一覽

代號	名稱	10/29　股價	K值(月)	D值(月)
6504	南六	125.5	12.3↗	10.4↗
6426	統新	71.7	16.2↗	15.3↗
2926	誠品生活	61.8	19.4↗	17.5↗
4414	如興	8.33	17.8↗	17.8↗
6690	安碁資訊	110.5	21.4↗	18.2↗
6624	萬年清	29.85	18.7↗	18.7↗
4741	泓瀚	26.05	24.9↗	19.2↗
6425	易發	27.7	24.8↗	19.3↗
4911	德英	27.75	26.6↗	19.9↗
5203	訊連	95.2	28.3↗	20.6↗
4128	中天	61.5	22.1↗	20↗
4107	邦特	108	22.1↗	21.2↗
4931	新盛力	20.45	23.1↗	22.1↗
3224	三顧	45.55	29.6↗	22.3↗
2429	銘旺科	19.2	39.6↗	22.9↗
2910	統領	34.7	28↗	23.2↗
6128	上福	26.45	33.2↗	24.8↗

資料來源：投資家日報

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

月 KD 在 80 以上死亡交叉的股票一覽

代號	名稱	10/29股價	K值(月)	D值(月)
00653L	富邦印度正2	47.55	89.3↘	89.7↘
00850	元大臺灣ESG永續	34.57	85↘	89.5↘
00690	兆豐藍籌30	32.9	84.7↘	87.7↘
00685L	群益臺灣加權正2	43.89	82.8↘	87.7↘
00692	富邦公司治理	35.37	82.6↘	87.6↘
6281	全國電	83.5	84.9↘	87.5↘
00663L	國泰臺灣加權正2	115.95	81.8↘	87.1↘
006204	永豐臺灣加權	85.8	76.1↘	87.1↘
00631L	元大台灣50正2	127.9	81.3↘	86.6↘
0057	富邦摩台	93.7	79.9↘	86.6↘
006203	元大MSCI台灣	65.35	79.5↘	85.6↘
2430	燦坤	44.3	82.8↘	85.2↘
3130	一零四	177.5	83.5↘	84.9↘
006208	富邦台50	78.45	77.4↘	84.9↘
1303	南亞	84.9	81.9↘	82.5↘
2881	富邦金	73.1	79.5↘	82.3↘
0050	元大台灣50	136.5	76.5↘	82.3↘
4205	中華食	130.5	75.6↘	81.9↘
9911	櫻花	70	81.3↘	81.8↘
2204	中華	69.4	79.3↘	81.7↘

月 KD 在 80 以上死亡交叉的股票一覽

代號	名稱	10/29股價	K值(月)	D值(月)
1231	聯華食	66.1	76.8↘	81.6↘
6671	三能-KY	47.05	73.8↘	81.3↘
6494	九齊	152	77↘	80↘
00645	富邦日本	26.83	76.7↘	80.2↘
3162	精確	49.6	77.9↘	79.7↘
5902	德記	26	77.1↘	79.3↘
2369	菱生	25.95	75↘	79.3↘
2007	燁興	22.1	73↘	79.1↘
3264	欣銓	61.5	74.8↘	78.7↘
2303	聯電	57.6	71.5↘	78.6↘
1308	亞聚	39.45	73.6↘	78.5↘
00876	元大未來關鍵科技	29.82	77.6↘	78.1↘
2420	新巨	41.6	75.2↘	77.9↘
2915	潤泰全	110	71.6↘	77.3↘
2329	華泰	25.2	70.1↘	77.1↘
020019	統一特選台灣5GN	14.13	74.6↘	76↘
4919	新唐	131	73.4↘	76.8↘
9918	欣天然	43.45	65.2↘	76.8↘
00640L	富邦日本正2	31.41	72.1↘	76.7↘
6182	合晶	68	73.7↘	75.7↘

資料來源：投資家日報

Point

10 月底出現月 KD 指標在 76 以上死亡交叉的股票，請詳見右表。

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。

存股聖經：依照本益比排序

代號	股票	10/22 股價	近5年平均股利	殖利率	近4季 EPS	本益比	2016 股利	2017 股利	2018 股利	2019 股利	2020 股利
2545	皇翔	36.9	2.7	7.3%	7.79	4.7	4.5	1.5	1.8	1.2	4.5
3679	新至陞	76.8	6.2	8.1%	11.85	6.5	8.0	6.1	3.0	4.0	10.0
3032	偉訓	31.75	2.3	7.3%	3.76	8.4	2.2	2.0	2.3	2.0	3.1
3040	遠見	38.55	4.6	12.0%	4.41	8.7	5.0	9.0	2.0	1.5	5.7
2542	興富發	45.15	3.4	7.5%	4.82	9.4	5.0	3.5	3.5	3.0	2.0
4999	鑫禾	41.05	3.0	7.4%	4.25	9.7	3.1	3.0	3.5	2.5	3.0
1310	台苯	18.15	1.5	8.0%	1.77	10.3	2.2	1.6	2.0	1.0	0.5
8446	華研	89	6.4	7.2%	8.42	10.6	5.0	5.0	6.0	9.0	7.0
4987	科誠	51.1	3.7	7.2%	4.76	10.7	3.5	4.7	5.0	3.2	2.0
2488	漢平	27	2.3	8.7%	2.41	11.2	3.5	1.9	2.5	2.3	1.5
6220	岳豐	23.45	1.7	7.2%	2	11.7	2.3	2.3	2.0	0.9	1.0
5315	光聯	15.1	1.3	8.8%	1.27	11.9	2.5	1.0	1.5	0.8	0.8
3090	日電貿	50	3.5	7.0%	4.18	12.0	2.0	2.5	6.5	3.5	3.1
2227	裕日車	256	20.1	7.8%	21.28	12.0	22.0	21.0	17.7	21.3	18.5
5534	長虹	73	6.1	8.4%	5.8	12.6	6.0	6.2	7.0	6.3	5.0
4527	方土霖	27.55	2.0	7.1%	2.11	13.1	2.2	2.0	2.0	1.6	2.0
8941	關中	36.9	3.5	9.5%	2.81	13.1	3.0	8.0	3.0	1.0	2.5

Point

台股目前合計有 36 檔股票，符合 7%存股聖經的條件。

存股聖經：依照本益比排序

代號	股票	10/22 股價	近5年平均股利	殖利率	近4季 EPS	本益比	2016 股利	2017 股利	2018 股利	2019 股利	2020 股利
3617	碩天	74.2	5.2	7.0%	5.51	13.5	4.8	5.0	5.3	5.4	5.4
8433	弘帆	39.75	3.6	9.1%	2.95	13.5	6.1	5.0	3.0	2.0	2.0
4972	湧石照明	30.6	2.4	7.8%	2.2	13.9	2.6	2.3	2.4	2.2	2.4
6577	勁豐	61	4.5	7.4%	4.34	14.1	4.1	4.0	4.5	5.0	5.0
1582	信錦	70.6	5.3	7.5%	5	14.1	5.4	5.0	6.5	4.5	5.0
6210	慶生	40.4	2.8	7.0%	2.85	14.2	2.0	3.5	2.6	3.0	3.0
2496	卓越	48.15	3.8	7.9%	3.3	14.6	2.5	6.5	4.0	1.5	4.5
5356	協益	26.05	2.5	9.5%	1.77	14.7	4.0	2.0	2.0	2.2	2.2
3088	艾訊	51.2	3.9	7.6%	3.46	14.8	3.7	5.5	3.7	4.0	2.6
5490	同亨	25.05	1.8	7.2%	1.68	14.9	4.0	1.0	0.5	1.5	2.0
2450	神腦	32.35	2.3	7.1%	2.12	15.3	4.0	3.2	1.5	1.5	1.5
2439	美律	80.5	9.2	11.4%	5.25	15.3	8.9	15.8	8.5	7.7	5.1
6115	鎰勝	42.6	3.2	7.4%	2.76	15.4	4.0	3.0	3.0	3.0	2.8
8916	光隆	41.5	3.2	7.7%	2.68	15.5	3.6	3.0	3.4	3.0	3.0
2451	創見	67.6	4.9	7.3%	4.31	15.7	6.0	6.0	5.0	4.5	3.1
6216	居易	24.85	2.0	8.1%	1.48	16.8	2.6	2.1	2.0	1.9	1.5
6277	宏正	83.8	6.0	7.2%	4.93	17.0	5.8	5.5	8.0	5.3	5.5
5015	華祺	34.5	2.8	8.2%	2.02	17.1	2.5	3.1	4.2	2.4	1.9
1565	精華	284.5	21.7	7.6%	15.66	18.2	27.0	25.0	26.5	18.0	12.0

資料來源：投資家日報

Smart 智富月刊　地址：台北市中山區民生東路 2 段 141 號 4F　電話：(02)2510-8888　客服信箱：http://smartservices.bwnet.com.tw
本公司所提供之資料是與投資家日報合作，係為客戶提供投資市場各類資訊，惟不作任何保證或承諾任何資料或數據的有效性、即時性、完整性或適用性，亦不構成投資、稅務、法律或任何其他建議。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷並獨自承擔責任。如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。