

## 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



追蹤台股今年以來的走勢，10/25 最低跌到 12,629，不僅距離今年年初的最高點 18,619，已經大跌 5,990 點，波段累積跌幅更高達 32%。

上一次台股出現 30% 的跌幅，時間可追溯到 2020 年，當時由於新冠疫情大爆發，一方面造成全球經濟活動瞬間歸零，另一方面也造成全球股市大跌，而台股也從年初時的最高點 12,186，急跌到 3 月時的最低點 8,523，波段跌幅高達 30%。

## 台灣加權指數 2019 年到 2022 年走勢圖



資料來源：投資家日報

回顧 2020 年台股的股災，是 3 個月內就急跌 30%，雖然來得快但去得也快，隨著同年 3 月底美國聯準會宣布 QE 無上限(編按：印鈔票無上限)，台股不僅從絕望中誕生，更一路在半信半疑中成長，過程中甚至許多市場分析的論點，都認為當時的台股反

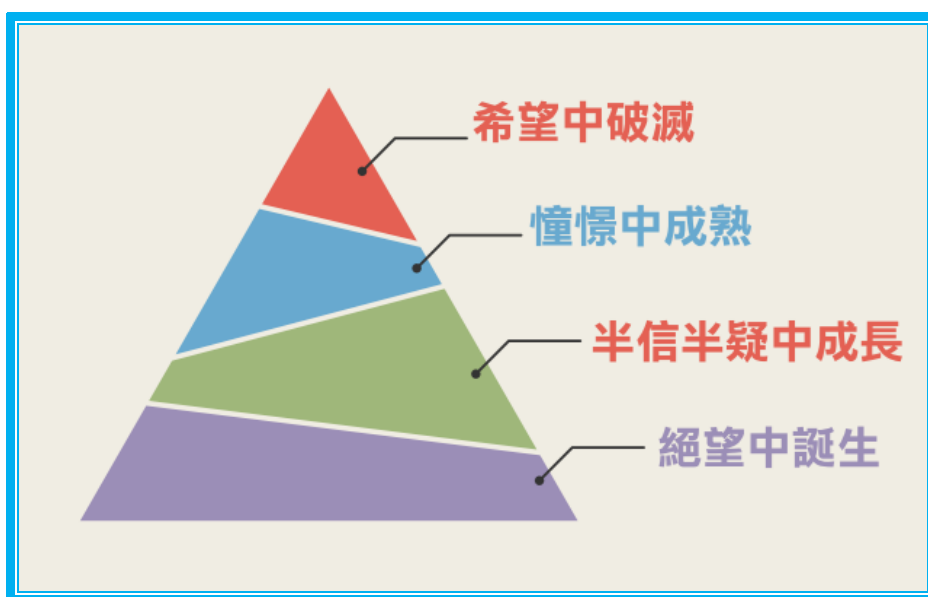
彈，只是「逃命波」，但最後演變的結果，卻是跌破很多人的眼鏡，台股直接出現報復性的 V 型反彈。

時序進入到 2022 年，這一次跌 30% 的股災，比較像是溫水煮青蛙，目前已經歷 10 個月的時間，過程中伴隨著很多重大利空，例如烏俄戰爭、Fed 暴力升息、經濟陷入衰退、甚至台海戰爭危機，而每一次重大利空的衝擊，都讓台股的低點，沒有最低只有更低，更讓許多投資人擔憂：台股到底要跌到什麼時候？

### 行情的四個階段與群眾心態



每一次重大利空的衝擊，都讓台股的低點，沒有最低只有更低，更讓許多投資人擔憂：台股到底要跌到什麼時候？



資料來源：投資家日報

慶龍認為或許可以從「投資心理學」來找到上述問題的答案，畢竟在股票市場的時間越久，就越相信群眾心態所反應出來的市場氛圍，往往具有很高的「反指標」意義，因為行情總是會在絕望中誕生、在半信半疑中成長、在憧憬中成熟、在希望中破滅。📈

## 總經大盤 消費者信心

至於現階段的台股，大多數的投資人是處於何種心態？慶龍會觀察中央大學台經中心每個月都會公布的消費者信心指數，其中有一個調查的指標與問題是：請問您認為未來半年是不是投資股票的好時機？

10 月份最新的調查數據，認為「是」好時機的比重只剩 8.5%，較半年前 4 月的 17% 腰斬一半，認為「不是」好時機的比率持續竄升到 87.2%，不僅較 9 月時的 85% 再上升 2.2%，更較 4 月時 75.4% 上升 11.8%，其中回答「不知道」的比重，4 月是 7.6%，9 月是 5.5%、10 月是 4.3%。

### Point

### 中央大學的消費者信心指數關於「投資股票」

請問您認為未來半年是不是  
「投資股票」的好時機？

|     | 111/9 | 111/10 | +/-   |
|-----|-------|--------|-------|
| 是   | 9.5%  | 8.5%   | -1.0% |
| 不是  | 85.0% | 87.2%  | +2.2% |
| 不知道 | 5.5%  | 4.3%   | -1.2% |

從統計結果來看，目前一般大眾對於台股投資的看法，不僅處於絕大多數都沒信心的狀態，而此沒信心的比率，甚至比 2020 年全球新冠肺炎疫情剛爆發時更沒信心，當年 5 月回答「不是」的比率飆升到波段最高的 80.3%，而回答「是」的比率為 17.2%。



## 中央大學的消費者信心指數關於「投資股票」

請問您認為未來半年是不是  
「投資股票」的好時機？

|     | 109/3 | 109/4 | 109/5 |
|-----|-------|-------|-------|
| 是   | 25.3% | 20.7% | 17.2% |
| 不是  | 71.6% | 76.6% | 80.3% |
| 不知道 | 3.1%  | 2.6%  | 2.5%  |



追蹤中央大學這份「未來半年投資股票時機」的指標趨勢圖，從 2001 年以來，明顯觀察到一個轉折變化，就是當大家信心掉入到谷底時，通常都是台股落底翻揚的契機。

此外，有一個有意思的統計，追蹤中央大學這份「未來半年投資股票時機」的指標趨勢圖，從 2001 年以來，明顯觀察到一個轉折變化，就是當大家信心掉入到谷底時(編按：下圖綠色圈圈)，通常都是台股落底翻揚的契機，舉例來說：

**(一)2001 年：**

當時雖然信心指數掉到谷底，但也醞釀了台股從 3,636 上漲到 6,484 的大漲行情。

**(二)2004 年：**

當時雖然信心指數掉到谷底，但也醞釀了台股從 5,977 上漲到 9,859 的大漲行情。

**(三)2008 年：**

當時雖然信心指數掉到谷底，但也醞釀了台股從 4,247 上漲到 9,220 的大漲行情。

**(四)2012 年：**

當時雖然信心指數掉到谷底，但也醞釀了台股從 7,270 上漲到 10,014 的大漲行情。

### (五)2016 年：

當時雖然信心指數掉到谷底，但也醞釀了台股從 8,535 上漲到 11,270 的大漲行情。

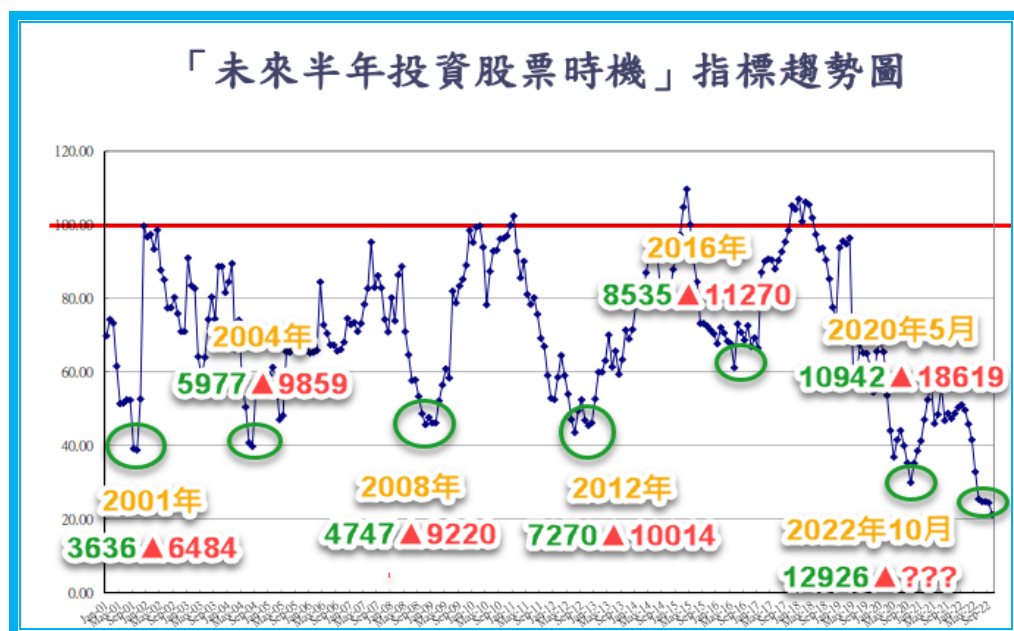
### (六)2020 年：

當年 5 月份雖然信心指數掉到最低點，但台股不僅一路從 3 月時的最低點 8523，上漲到 5 月底時的 10942，更持續開啟了從 10,942 上漲到 18,619 的大多頭行情。

## Point

當大多數投資人都認為現在「不是」股票投資的好時機時，從歷史經驗顯示，站在「民意」的另外一方，通常最後都會成為「股市贏家」的這一方。

## 中央大學的消費者信心指數關於「投資股票」



資料來源：央大、整理：投資家日報

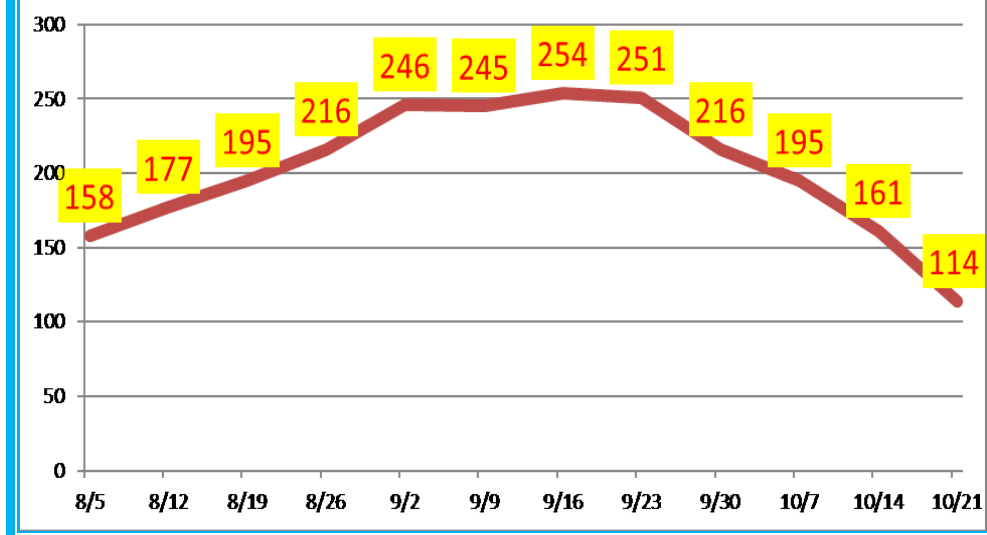
平心而論，全球經濟陷入衰退會持續多久？聯準會是否會改變暴力升息？台灣是否會爆發戰爭？慶龍雖然沒有答案，但知道「世事永遠難料」，知道「行情總是在絕望中誕生」，當有 87% 的國人都認為現在「不是」股票投資的好時機時，從歷史經驗顯示，站在「民意」的對立方，通常到最後都能成為「股市贏家」的這一方。📈

## 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：9/23 開始下降；資料日：10/21(每周更新)；資料來源：投資家日報

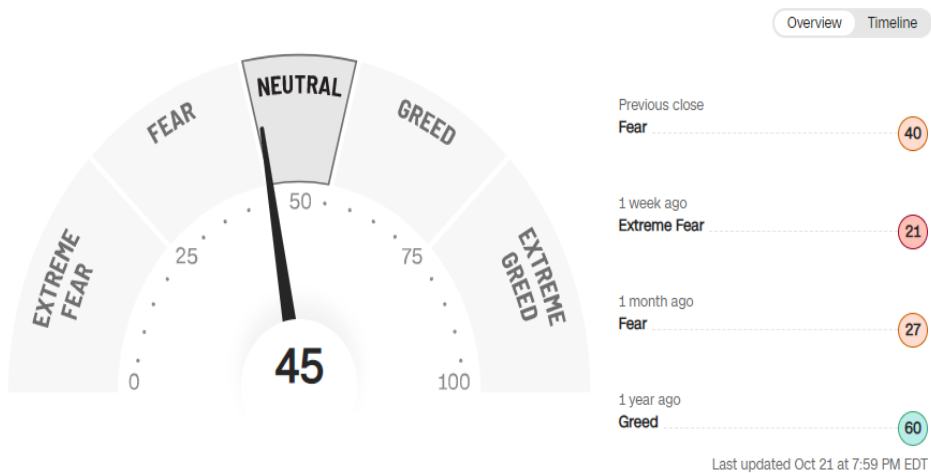
## 恐懼與貪婪指數

Point

@延伸閱讀:【恐懼與貪婪指數：逆市場操作以台灣 50(0050)為例】

### Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?  
[Learn more about the index](#)



## 口袋名單 大數據決策

### 獨門密技第 10 招：彼得林區選股

| 代號   | 股票  | 6月營收<br>YOY | 7月營收<br>YOY | 8月營收<br>YOY | 9月營收<br>YOY | 10/18<br>收盤價 | 近4季<br>EPS | 本益比  |
|------|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|------|
| 2303 | 聯電  | 43          | 35          | 35          | 35          | 38.25        | 5.99       | 6.4  |
| 5536 | 聖暉* | 46          | 81          | 75          | 45          | 98.1         | 12.355     | 7.9  |
| 1708 | 東鹼  | 83          | 75          | 118         | 62          | 39.25        | 4.9        | 8.0  |
| 2618 | 長榮航 | 44          | 43          | 34          | 33          | 24.3         | 2.64       | 9.2  |
| 2382 | 廣達  | 37          | 37          | 56          | 47          | 70.7         | 7.62       | 9.3  |
| 2404 | 漢唐  | 47          | 70          | 146         | 155         | 144          | 15.18      | 9.5  |
| 3402 | 漢科  | 63          | 69          | 55          | 57          | 39.95        | 4.16       | 9.6  |
| 6470 | 宇智  | 100         | 113         | 77          | 38          | 50.1         | 5.21       | 9.6  |
| 3479 | 安勤  | 77          | 42          | 38          | 94          | 56.7         | 5.63       | 10.1 |
| 8183 | 精星  | 83          | 109         | 72          | 70          | 56.1         | 5.35       | 10.5 |
| 2607 | 榮運  | 180         | 183         | 214         | 178         | 26.9         | 2.55       | 10.5 |
| 6196 | 帆宣  | 63          | 73          | 74          | 63          | 100          | 9.33       | 10.7 |
| 4536 | 拓凱  | 89          | 31          | 39          | 34          | 169.5        | 15.69      | 10.8 |

### 獨門密技第 10 招：彼得林區選股

| 代號   | 股票  | 6月營收<br>YOY | 7月營收<br>YOY | 8月營收<br>YOY | 9月營收<br>YOY | 10/18<br>收盤價 | 近4季<br>EPS | 本益比  |
|------|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|------|
| 8114 | 振樺電 | 46          | 52          | 53          | 51          | 117.5        | 10.67      | 11.0 |
| 2707 | 晶華  | 58          | 75          | 38          | 35          | 185.5        | 16.77      | 11.1 |
| 6248 | 沛波  | 47          | 69          | 93          | 201         | 20.3         | 1.83       | 11.1 |
| 3693 | 營邦  | 80          | 73          | 54          | 33          | 59           | 4.99       | 11.8 |
| 5258 | 虹堡  | 78          | 89          | 49          | 73          | 61.1         | 5.09       | 12.0 |
| 3332 | 幸康  | 96          | 41          | 45          | 43          | 40.45        | 3.36       | 12.0 |
| 2488 | 漢平  | 40          | 111         | 67          | 41          | 27.95        | 2.21       | 12.6 |
| 3520 | 華盈  | 34          | 65          | 55          | 61          | 17.9         | 1.37       | 13.1 |
| 3163 | 波若威 | 76          | 58          | 30          | 34          | 47.2         | 3.59       | 13.1 |
| 3558 | 神準  | 76          | 75          | 69          | 104         | 190          | 14.41      | 13.2 |
| 8279 | 生展  | 67          | 71          | 45          | 51          | 146.5        | 10.93      | 13.4 |
| 6242 | 立康  | 283         | 144         | 174         | 297         | 46.4         | 3.31       | 14.0 |
| 3580 | 友威科 | 74          | 78          | 66          | 39          | 52.5         | 3.66       | 14.3 |
| 1475 | 業旺  | 909         | 205         | 124         | 67          | 51.1         | 3.54       | 14.4 |

資料來源：投資家日報

隨著所有的上市櫃公  
司已公布完 9 月營  
收，合計有 27 檔股  
票，符合近 4 月營收年  
增率超過 30%、本益  
比在 15 倍以下、近 4  
季並未虧損。



## 月 KD 在 25 以下黃金交叉的股票一覽



月 KD 指標在低檔出現

黃金交叉的股票家

數，合計 39 檔。

| 代號   | 名稱   | 9/30<br>收盤價 | K值(月) | D值(月) | 代號   | 名稱   | 9/30<br>收盤價 | K值(月) | D值(月) |
|------|------|-------------|-------|-------|------|------|-------------|-------|-------|
| 3373 | 熱映   | 21.45       | 10.9↗ | 8.19↗ | 2547 | 日勝生  | 9.62        | 21.2↗ | 19.8↗ |
| 5521 | 工信   | 6.73        | 11.6↗ | 9.62↗ | 1477 | 聚陽   | 183.5       | 24.3↗ | 21.2↗ |
| 3064 | 泰偉   | 12.45       | 18.3↗ | 13.3↗ | 6246 | 臺龍   | 14.45       | 26.2↗ | 21.6↗ |
| 3149 | 正達   | 18.8        | 15.1↗ | 13.4↗ | 6212 | 理銘   | 50          | 22.8↗ | 21.8↗ |
| 1441 | 大東   | 8.02        | 16.6↗ | 13.9↗ | 3272 | 東碩   | 29.3        | 28.5↗ | 21.8↗ |
| 6464 | 台數科  | 89.3        | 28.2↗ | 14.8↗ | 4161 | 華新科  | 25.05       | 24.4↗ | 22.3↗ |
| 6116 | 彩晶   | 11.5        | 16.9↗ | 14.9↗ | 3054 | 立萬利  | 21.4        | 24↗   | 22.4↗ |
| 5531 | 鄉林   | 9.64        | 17.2↗ | 15.4↗ | 1447 | 力鵬   | 8.36        | 30.4↗ | 22.7↗ |
| 6762 | 達亞   | 210         | 17.6↗ | 15.4↗ | 4720 | 德淵   | 15.35       | 26.1↗ | 22.8↗ |
| 6516 | 勤崙國際 | 80.5        | 23.9↗ | 15.5↗ | 3591 | 艾笛森  | 16.65       | 26.5↗ | 22.8↗ |
| 2321 | 東訊   | 5.75        | 19.4↗ | 16.4↗ | 2247 | 汎德永業 | 207         | 26.8↗ | 22.8↗ |
| 3543 | 州巧   | 20.3        | 19.7↗ | 16.4↗ | 6221 | 晉泰   | 53.5        | 34.3↗ | 23.1↗ |
| 1460 | 宏遠   | 7.87        | 21.6↗ | 16.6↗ | 5324 | 士開   | 9.04        | 27.3↗ | 23.2↗ |
| 3138 | 耀登   | 140         | 18.7↗ | 16.9↗ | 2485 | 兆赫   | 17.85       | 27.6↗ | 23.2↗ |
| 5443 | 均豪   | 26.2        | 20.8↗ | 17.2↗ | 4406 | 新斯纖  | 10.35       | 26.5↗ | 23.4↗ |
| 3489 | 森寶   | 10.3        | 19.9↗ | 17.4↗ | 3611 | 鼎翰   | 184         | 30.4↗ | 23.5↗ |
| 8472 | 鈞麻吉  | 41.6        | 20.1↗ | 17↗   | 4944 | 兆遠   | 17.5        | 30.7↗ | 24.5↗ |
| 8066 | 來思達  | 27.25       | 24.6↗ | 18.1↗ | 3056 | 總太   | 32          | 29.8↗ | 24.6↗ |
| 1718 | 中纖   | 8.13        | 23.8↗ | 18.9↗ | 8067 | 志旭   | 9.13        | 29.5↗ | 24.8↗ |
| 3492 | 長盛   | 17.75       | 21.5↗ | 19.4↗ |      |      |             |       |       |

資料來源：投資家日報

## 月 KD 在 75 以上死亡交叉的股票一覽



月 KD 指標在高檔出現

死亡交叉的股票家

數，合計 9 檔。

| 代號   | 名稱  | 9/30收盤價 | K值(月) | D值(月) |
|------|-----|---------|-------|-------|
| 5015 | 華祺  | 57.4    | 81.6↘ | 83.2↘ |
| 3207 | 耀勝  | 41.7    | 81.6↘ | 82.5↘ |
| 8050 | 廣積  | 66.7    | 78.2↘ | 80.9↘ |
| 8097 | 常理  | 64.4    | 74.7↘ | 80.4↘ |
| 6624 | 萬年清 | 41      | 78.4↘ | 79.8↘ |
| 2364 | 倫飛  | 95.2    | 77↘   | 79.6↘ |
| 6184 | 大豐電 | 48.25   | 77.3↘ | 77.7↘ |
| 8279 | 生展  | 149     | 74.2↘ | 77.1↘ |
| 1235 | 興泰  | 63.4    | 74.3↘ | 76.8↘ |

資料來源：投資家日報