

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》

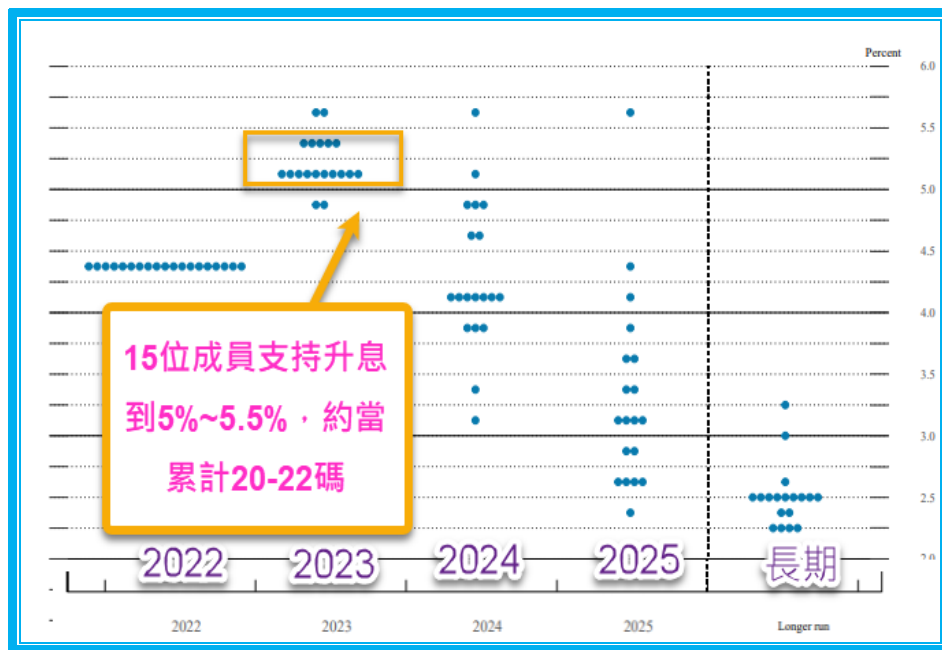
孫慶龍 YouTube 頻道



萬眾矚目的美國 Fed 聯準會 12 月例行會議，沒有太大意外，做出升息 2 碼、將利率提高到 4.25% 到 4.5% 水準的決定，加計今年以來已升息 15 碼，迄今聯準會累積升息已達 17 碼。

此外，雖然這次放緩先前連續三次升息 3 碼的腳步，但也暗示 2023 年的基準利率將會來到 5% 以上，畢竟目前 19 位成員中，合計有高達 15 位成員支持將利率提高到 5% 到 5.5%，換言之，這一波聯準會暴力升息的終極目標，將會落在 20 碼到 22 碼，2023 年仍然有再升息 3 碼到 5 碼的空間。

美國 Fed 聯準會 19 位成員的決策意向



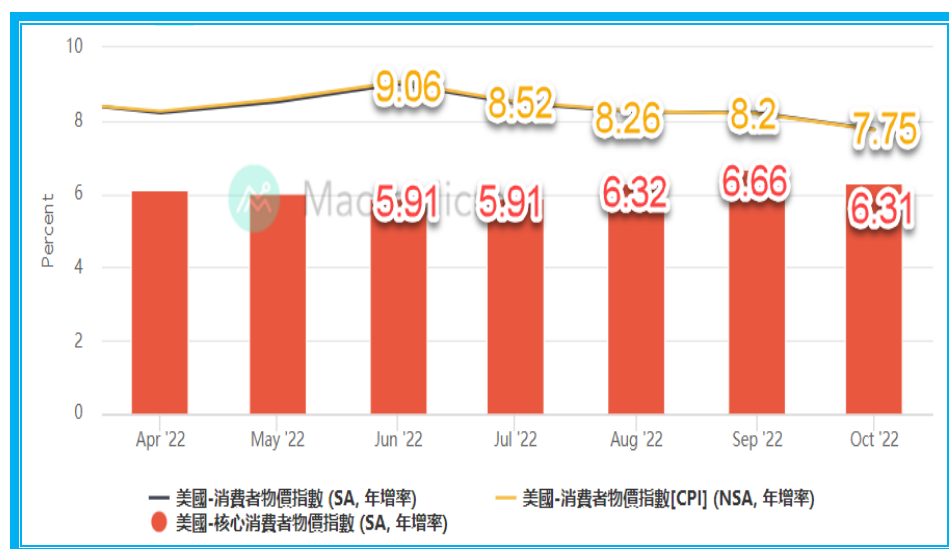
資料來源：聯準會 2022/12/14；整理：投資家日報

整體而言，聯準會 12/14 所公布的利率政策與方向，與 11/11 日報的觀點其實是不謀而合，回顧當時的看法：

在本周三 11/9【臥虎藏龍】的直播中，有同學問到這一波美國聯準會的升息目標，是否會超過 6%，約當累積升息 24 碼以

上？其支持的理由是目前美國核心 CPI 超過 6% 以上，8 月到 10 月分別為 6.32%、6.66% 與 6.31%；而這也是近期在台灣的網路媒體、甚至主流媒體上，部分經濟學家所主張的看法。

美國消費者物價指數 CPI



資料來源：財經 M 平方

11/11 日報分析：「考慮人民的購買力不會因為通膨被吃掉」是基本的前提與原則，那麼聯準會的基準利率就不應該是唯一的影響因素？而應該還要再多考慮人民的薪資成長率。

針對上述的問題，慶龍不是經濟學家，也不是聯準會的官員，因此無法做出肯定的答案，不過最近有一些觀察，卻可以在這裡分享給大家去思考。

一般而言，聯準會升息的目的，是為了讓人民的購買力，不會因為通貨膨脹而被吃掉，這樣子的概念，曾經出現在新興市場教父墨比爾斯今年在接受媒體採訪時的論點，他說：「如果通膨率為 8%，那麼按照劇本，你必須把利率拉到高於通膨率，這意味 9%(升息 36 碼)」，話雖如此，墨比爾斯最後還是表示決策者可能不會如此激進升息。

不過慶龍認為，既然「考慮人民的購買力不會因為通膨被吃掉」是基本的前提與原則，那麼聯準會的基準利率就不應該是唯

一的影響因素？而應該還要再多考慮人民的薪資成長率。



舉例來說，截至 11/11，聯準會已經升息 15 碼，將基準利率調高到 3.75%到 4%之間，如果再加計 10 月所公布的薪資成長率為 4.73%，合計 8.48%到 8.73%，實際上已經超越了 10 月的美國通貨膨脹率 7.75%之上，理論上，已經達到了「人民購買力沒有降低」的目的。

Point

美國每小時薪資年增率



資料來源：財經 M 平方

11/11 日報分析：美國薪資目前年增 5.2%、遠高於 2%通膨目標對應的 3.5%薪資年升幅，這意味著聯邦基金利率明年可能在 5.5%觸頂。

上述的論點，也出現在波士頓聯邦儲備銀行前總裁羅森格倫近期的談話上，他認為：「美國薪資目前年增 5.2%、遠高於 2%通膨目標對應的 3.5%薪資年升幅，這意味著聯邦基金利率明年可能在 5.5%觸頂。」



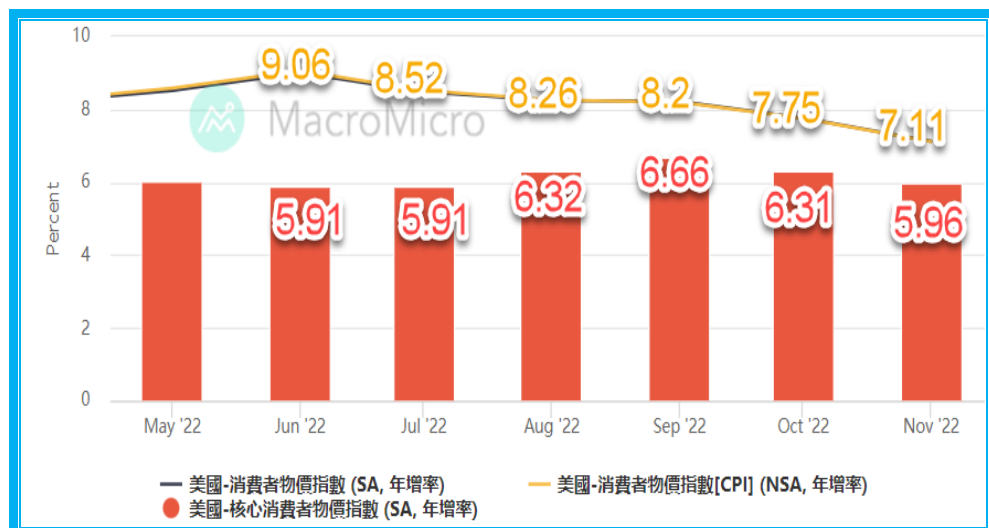
從目前的結果論來看，《投資家日報》又再次地領先市場，並且理性地作出符合金融局勢發展的分析，而不是陷於市場「聳動性標題」的氛圍中。

Fed何時升息觸頂？

波士頓聯邦儲備銀行前總裁羅森格倫表示，美國薪資目前年增5.2%、遠高於2%通膨目標對應的3.5%薪資年升幅，這意味著聯邦基金利率明年可能在5.5%觸頂。

從目前的結果論來看，《投資家日報》又再次地領先市場，並且理性地作出符合金融局勢發展的分析，而不是陷於市場「聳動性標題」的氛圍中。此外，補充一點，美國 11 月 CPI 為 7.11%，較 10 月 7.75%明顯下滑，核心 CPI 也下降至 5.96%，較 10 月的 6.31%大幅滑落。

美國消費者物價指數 CPI



資料來源：財經 M 平方

總經大盤 聯準會升息

《投資家日報》領先市場的觀點，也反映在今年以來企業評價的調整上：年初的時候，由於沒有考慮到美國聯準會 Fed 會史無前例地開啟「暴力升息」的利率政策，因此在企業價值的評估上，出現了許多的意外發展。

不過，隨著今年 5/5 日報開始加入「升息 12 碼」、6 月開始加入「升息 15 碼」、8/15 開始加入經濟衰退的影響，9 月開始加入「升息 18 碼」、9/22 開始加入「升息 21 碼」的影響評估之後，從目前的結果論來看，一方面確實具備很高的參考價值，另一方面也彌補了年初時在企業評價上的「落漆」。

Point

《投資家日報》在**企業評價**的三個階段

從 12/14 美國聯準會的利率決策會議來看，日報在 9 月時的超前部屬，已經足以應付接下來的行情變化。



整體而言，從 12/14 美國聯準會的利率決策會議來看，日報在 9 月時的超前部屬，已經足以應付接下來的行情變化，個股的企業評價上，考慮經濟衰退、考慮升息 21 碼，就能確保一定的「安全邊際」，讓訂戶在投資布局上，可以更加有定見。📈

課程訊息



【半導體設備產業報】

三大特色與內容：

四部視訊課程

百頁企業營運報告

獨家產業分析

@按我訂購

孫慶龍 半導體設備產業報

隨著半導體應用需求增加，各大晶圓廠積極擴產，**2024年前全球將新建62座廠房**，2030年前預估產業產值將超過1兆美元，市場規模年複合成長率高達9%，將帶動相關供應商營收激長！

●視訊課程（60分鐘） ●產業分析指南（半導體設備） ●企業營運報告書（8家）

挖掘趨勢產業、建廠規模與服務、前段與後段製程、耗材與矽晶圓

四部視訊課程

百頁企業營運報告：漢唐、漢科、聖輝、京鼎、辛耘、瑞耘、翔名、環球晶

獨家產業分析指南：產業前景、各國政策、產值預估、觀察時機、受惠族群

【孫慶龍 半導體設備產業報】投資家日報 訂戶專屬

✓ 訂戶優惠價（12/31前）：**3,600元**（原價6,000元） 現省2,400元

✓ 半導體設備產業報 + 60份投資家日報
早鳥優惠價（12/31前）：**6,000元**（原價9,600元） 現省3,600元

✓ 半導體設備產業報
早鳥優惠價（12/31前）：**5,400元**（原價6,600元） 現省1,200元

試閱影片：挖掘未來趨勢產業



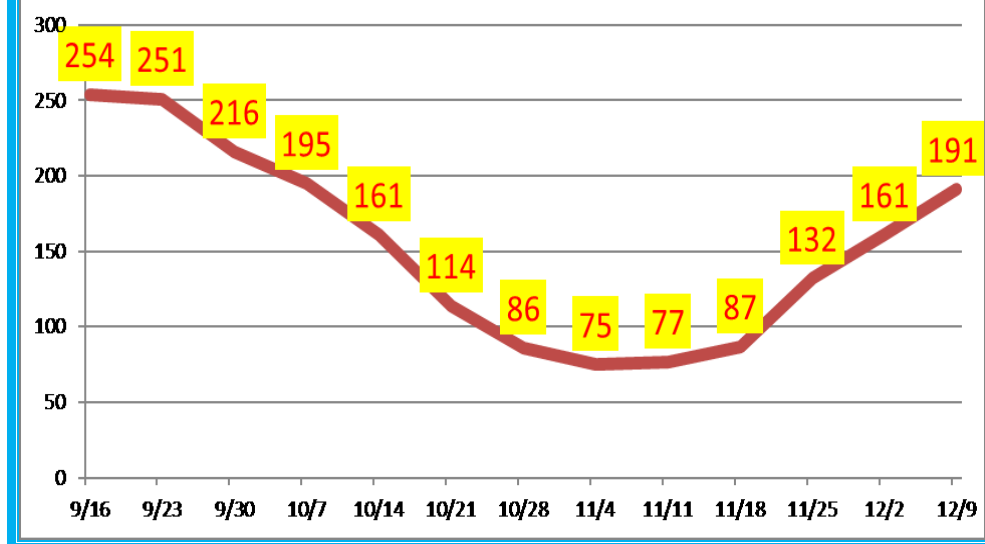
影片連結：<https://youtu.be/4qn99owmF40>

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：11/11 開始上升；資料日：12/9(每周更新)；資料來源：投資家日報

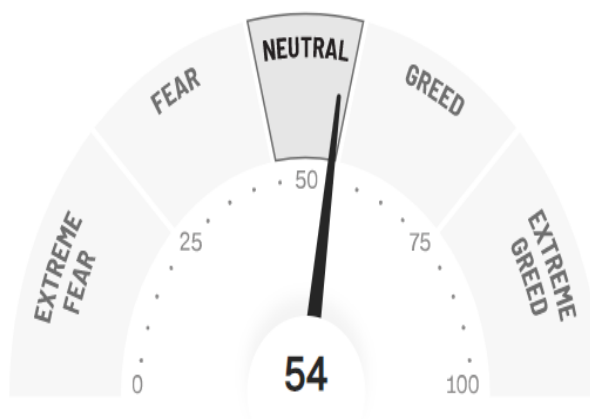
恐懼與貪婪指數

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](#)



Last updated Dec 9 at 8:00 PM EST

口袋名單 大數據決策

獨門密技第 10 招：彼得林區選股



隨著所有的上市櫃公
司已公布完 11 月營收
與第三季財報，合計有
28 檔股票，符合近 4
月營收年增率超過
30%、本益比在 20 倍
以下、近 5 季並未虧
損。

代號	股票	8月營收 YOY	9月營收 YOY	10月營收 YOY	11月營收 YOY	12/12 收盤價	近4季 EPS	本益比
5209	新鼎	100	108	149	58	77	10.65	7.2
8183	精星	72	70	50	47	57.6	6.27	9.2
2404	漢唐	146	155	128	104	189	20.15	9.4
3479	安勤	38	94	94	75	64.6	6.83	9.5
3163	波若威	30	34	38	38	56.3	5.78	9.7
3704	合勤控	37	32	39	57	32.55	3.27	10.0
5258	虹堡	49	73	73	70	69.6	6.92	10.1
3022	威強電	82	47	63	63	79.3	7.7	10.3
2482	連宇	35	37	122	206	27.15	2.47	11.0
4417	金洲	147	84	166	112	37.9	3.44	11.0
3596	智易	31	35	36	41	102.5	8.46	12.1
1720	生達	34	51	46	37	56.3	4.56	12.3
1439	懋揚	96	1044	187	764	21.85	1.75	12.5
3693	營邦	54	33	89	132	103.5	8.17	12.7

獨門密技第 10 招：彼得林區選股

代號	股票	8月營收 YOY	9月營收 YOY	10月營收 YOY	11月營收 YOY	12/12 收盤價	近4季 EPS	本益比
3558	神準	69	104	116	150	237	18.27	13.0
1525	江申	32	54	83	45	58.3	4.4	13.3
2330	台積電	59	36	56	50	475	34.2	13.9
3532	台勝科	31	37	45	41	152	10.84	14.0
6285	啟碁	47	69	78	49	87.1	6.11	14.3
2360	致茂	63	58	88	52	178.5	11.62	15.4
2413	環科	34	49	57	58	28.6	1.82	15.7
6143	振曜	55	36	44	36	69.2	4.35	15.9
6279	胡連	65	54	44	40	161.5	10.05	16.1
8422	可寧衛	85	88	68	82	182	10.95	16.6
4116	明基醫	109	94	121	86	64.9	3.8	17.1
1777	生泰	120	74	113	108	89	5.15	17.3
4906	正文	32	55	73	69	28.35	1.6	17.7
4114	健喬	44	39	42	32	48.15	2.46	19.6

資料來源：投資家日報

月 KD 在 25 以下黃金交叉的股票一覽

代號	名稱	11/30 股價	K值(月)	D值(月)	代號	名稱	11/30 股價	K值(月)	D值(月)
6224	聚鼎	57.2	8.18↗	8.16↗	4712	南瑋	4.75	12.7↗	12↗
6531	愛普*	198	11.2↗	8.35↗	6213	聯茂	76.2	14.4↗	12↗
5356	協益	20.35	8.84↗	8.62↗	2867	三商壽	6.03	13.4↗	13.1↗
3227	原相	94.6	12.3↗	9.27↗	5529	鉅陞	13.2	13.5↗	13.3↗
1309	台達化	22.25	12.8↗	10.4↗	3118	進階	26.9	14.3↗	13.4↗
2429	銘旺科	11.25	12.6↗	10.5↗	6642	富致	44.4	14.2↗	13.4↗
2492	華新科	87.3	11.9↗	10.6↗	4994	傳奇	42.4	17.5↗	13.6↗
4968	立積	128.5	14.1↗	10.6↗	1312	國喬	20.8	16.7↗	13.7↗
9919	康那香	17.5	12.2↗	10.7↗	4706	大恭	17	14.1↗	13.8↗
1455	集盛	10.85	12.4↗	10.8↗	1312A	國喬特	29.1	13.3↗	13↗
1467	南緯	12.05	13.7↗	11.2↗	6274	台耀	57.2	17.5↗	13↗
1313	聯成	14.05	12.6↗	11.3↗	5452	佳優	15.65	15.5↗	14.1↗
2636	台聯投控	78.6	11.6↗	11.4↗	8464	億豐	291	19.9↗	14.2↗
3105	穩懋	156	12.5↗	11.5↗	3530	晶相光	77.8	14.9↗	14.3↗
3563	牧德	138.5	12.4↗	11.6↗	3014	聯陽	71.6	14.7↗	14.4↗
2049	上銀	186	13.8↗	11↗	4961	天鈺	125	16.1↗	14.4↗
5478	智冠	78	14.7↗	11↗	2375	凱美	58.2	16.6↗	14.5↗
8454	富邦媒	600	13.9↗	12.1↗	2399	映泰	14.15	15.4↗	14.5↗
8463	潤泰材	21.4	13.2↗	12.1↗	6568	宏觀	145.5	15.2↗	14.6↗
2434	統懋	30.65	17.4↗	12.4↗	8086	宏捷科	75.4	18.7↗	14.6↗
3260	威剛	61.7	13.7↗	12.4↗	5347	世界	82.3	16.1↗	14.8↗
1909	榮成	16.4	14.8↗	12.7↗	1227	佳格	40.85	17.7↗	14.9↗
2017	官田鋼	13.35	13.3↗	12.7↗	3615	安可	16.7	16.8↗	14↗
3483	力致	53.7	13.1↗	12.9↗	5328	華容	9.89	15.4↗	14↗
6651	全宇昕	75.3	17.7↗	12.9↗	2455	全新	78.5	18.1↗	15.1↗



月 KD 指標在低檔出現

黃金交叉的股票家

數，合計高達 177 家，

呈現遍地開花的局面。

月 KD 在 25 以下黃金交叉的股票一覽

代號	名稱	11/30 股價	K值(月)	D值(月)	代號	名稱	11/30 股價	K值(月)	D值(月)
3481	群創	12.4	18.8↗	15.1↗	4530	宏易	6.65	17.8↗	16.9↗
1608	華榮	14.8	16.1↗	15.2↗	3034	聯詠	298.5	18.5↗	17.1↗
2905	三商	16.1	16.7↗	15.2↗	6165	浪凡	27.3	20.3↗	17.1↗
8110	華東	12.9	17.4↗	15.3↗	2379	瑞昱	317	18.2↗	17.2↗
3438	類比科	52.9	17.4↗	15.4↗	5439	高技	48	25.6↗	17.2↗
2009	第一銅	31.45	20.2↗	15.5↗	6168	宏齊	18.4	19↗	17.3↗
4989	榮科	26.3	15.8↗	15.5↗	1710	東聯	18.8	19.1↗	17.5↗
2520	冠德	28.65	17.5↗	15.6↗	5469	瀚宇博	34.25	20.7↗	17.7↗
3055	蔚華科	25.1	16.4↗	15.7↗	8358	金居	54.5	24.3↗	17.7↗
1210	大成	44.55	15.9↗	15.8↗	3597	映興	25.2	22.1↗	17.9↗
1717	長興	33.25	16.1↗	15.9↗	1103	嘉泥	17.75	19.1↗	17↗
2354	鴻準	52.1	17.7↗	15.9↗	2454	聯發科	733	18.7↗	18.1↗
2516	新建	5.08	17.2↗	15.9↗	2460	建通	18.1	22.4↗	18.1↗
1304	台聚	22.4	16.4↗	15↗	6214	精誠	69.9	20.8↗	18.1↗
6108	競國	16.75	15.5↗	15↗	1570	力肯	16.9	18.7↗	18.4↗
2816	旺旺保	15.2	16.3↗	16.1↗	6147	順邦	58.2	22.2↗	18.4↗
1109	信大	15.8	16.6↗	16.2↗	5299	杰力	125	19.2↗	18.6↗
2606	裕民	46.5	17.2↗	16.2↗	6169	昱泉	19.55	19.6↗	18.7↗
5014	建錫	16.1	16.9↗	16.2↗	8064	東捷	16.6	20.2↗	18.8↗
1905	華紙	17.8	19.1↗	16.5↗	3217	優群	88.3	24.1↗	18.9↗
1725	元禎	21.85	18.7↗	16.6↗	6175	立敦	30.35	19.1↗	18.9↗
2465	麗臺	37.1	18.3↗	16.8↗	2926	誠品生活	51.8	23.7↗	18↗
2597	潤弘	116	22.7↗	16.8↗	3363	上詮	25.35	20.3↗	18↗
6488	環球晶	470	19.1↗	16.8↗	9921	巨太	230	18.7↗	18↗
1714	和桐	8.73	17.8↗	16.9↗	4533	協易機	10.75	20.3↗	19.1↗

月 KD 在 25 以下黃金交叉的股票一覽

代號	名稱	11/30 股價	K值(月)	D值(月)	代號	名稱	11/30 股價	K值(月)	D值(月)
1308	亞聚	28.7	20.6↗	19.2↗	1217	愛之味	10.5	21.8↗	21.7↗
6215	和椿	21.4	19.6↗	19.2↗	2408	南亞科	56.8	22.6↗	21.7↗
6510	精測	520	25.9↗	19.4↗	3083	網龍	44.9	23.2↗	21.7↗
6577	勤豐	58.6	19.7↗	19.4↗	2102	泰豐	21.45	23.4↗	21.9↗
2316	楠梓電	25.6	19.8↗	19.5↗	1907	永豐餘	27.4	27.5↗	21↗
2881	富邦金	60.8	22↗	19.5↗	1802	台玻	23.25	37.4↗	22.1↗
4526	東台	14.6	22.5↗	19.7↗	2204	中華	58	32.3↗	22.3↗
4973	廣穎	21.95	28.1↗	19.7↗	2227	裕日車	210	25.1↗	22.4↗
3646	艾恩特	23.35	21.6↗	19.8↗	2329	華泰	18.7	26.1↗	22.5↗
6144	得利影	14.7	20.9↗	19.8↗	3019	亞光	66	25.4↗	22.6↗
1417	嘉裕	15.3	33.4↗	19.9↗	8929	富堡	21.1	31.8↗	22.6↗
4542	科碼	25.05	19.7↗	19↗	3546	宇峻	76.3	26.9↗	22.7↗
6239	力成	83.6	26.8↗	20.1↗	8016	矽創	190.5	22.8↗	22.7↗
3042	晶技	83.5	23.8↗	20.2↗	6201	亞弘電	40	22.9↗	22.8↗
3489	森寶	10.15	23.4↗	20.4↗	5457	宣德	56.3	29.3↗	22.9↗
3581	博磊	22	23↗	20.5↗	8924	大田	117.5	24.1↗	22.9↗
5340	建榮	25.15	21.4↗	20.6↗	8390	金益鼎	32.45	27.7↗	22↗
1512	瑞利	3.37	23↗	20.7↗	4306	炎洲	14.85	29.2↗	23.1↗
8021	尖點	29.85	25.8↗	20.7↗	5013	強新	35.9	29.3↗	23.1↗
2303	聯電	45.8	27.6↗	20.9↗	3419	譚裕	19.9	29.4↗	23.3↗
3306	鼎天	24.2	23.8↗	20.9↗	6284	佳邦	51.4	26.8↗	23.3↗
6166	凌華	53	21.2↗	20.9↗	3054	立萬利	19.8	24.7↗	23.4↗
1806	冠軍	9.86	22↗	20↗	6288	聯嘉	23.95	23.8↗	23.4↗
1476	儒鴻	457	22.5↗	21.5↗	8089	康全電訊	24.45	31.6↗	23.4↗
9902	台火	13.3	36.1↗	21.6↗	2330	台積電	490	26↗	23.5↗



月 KD 指標在低檔出現

黃金交叉的股票家

數，合計高達 177 家，

呈現遍地開花的局面。

月 KD 在 25 以下黃金交叉的股票一覽

代號	名稱	11/30 股價	K值(月)	D值(月)	代號	名稱	11/30 股價	K值(月)	D值(月)
8048	德勝	32.25	30.9↗	23.6↗	00892	富邦台灣半導體	10.51	14.1↗	13.9↗
2377	微星	123	26↗	23.7↗	00891	中信關鍵半導體	11.82	18.8↗	16.8↗
5483	中美晶	159	29.6↗	23.7↗	00736	國泰新興市場	19.36	23.6↗	17.8↗
2027	大成鋼	40.25	24.5↗	23.9↗	00728	第一金工業30	23.15	20.7↗	17↗
9910	豐泰	186.5	28.9↗	23↗	00735	國泰臺灣科技	25.55	21.1↗	17↗
6248	沛波	21.35	27.7↗	24.1↗	00737	國泰AI+Robo	25.08	21↗	20.8↗
6191	精成科	30.05	27.7↗	24.2↗	00888	永豐台灣ESG	12.94	21.9↗	20.8↗
6505	台塑化	84.6	26↗	24.2↗	00881	國泰台灣5G+	14.45	21.6↗	20↗
1409	新纖	17.75	25↗	24.3↗	0050	元大台灣50	116.35	22.9↗	21.8↗
5371	中光電	57.6	25.6↗	24.5↗	00894	中信小資高價30	12.21	24.1↗	21↗
8039	台虹	42.5	31.8↗	24.6↗	006203	元大MSCI台灣	56.2	23.4↗	22.5↗
4916	事欣科	26.9	30.3↗	24.7↗	00876	元大全球5G	25.47	26.5↗	24.1↗
					00830	國泰書城半導體	24.17	26.5↗	24.5↗
					0057	富邦摩台	82.7	24.8↗	24.6↗
					00886	永豐美國科技	18.14	25.6↗	24.8↗

資料來源：投資家日報

月 KD 在 75 以上 **死亡交叉** 的股票一覽

代號	名稱	11/30 股價	K值(月)	D值(月)
9949	琉園	18.65	79↓	83.5↓
4513	福裕	23.75	68.7↓	76.3↓
9928	中視	22.1	66↓	75↓

資料來源：投資家日報

債券型 ETF 在 11 月底

時，出現族群性的月

KD 指標在低檔黃金交

叉，不僅透漏這一波美

國聯準會升息態勢，似

乎即將進入尾聲，更再

次印證《投資家日報》

總能領先市場，獨排眾

議的專業價值。

月 KD 在 20 以下 **黃金交叉** 的債券型 ETF 一覽表

代號	名稱	11/30 股價	K值(月)	D值(月)	代號	名稱	11/30 股價	K值(月)	D值(月)
00844B	新光15年IG金融債	31.27	16.5↑	13.2↑	00758B	FH能源債	50.95	18.1↑	15.7↑
00842B	台新美元銀行債	31.74	17.9↑	13.5↑	00755B	群益15年IG公用債	34.01	18.4↑	15.8↑
00867B	新光A-BBB電信債	31.25	15.3↑	14.2↑	00773B	中信優先金融債	35.39	18.7↑	15.8↑
00778B	凱基金融債20+	34.88	18.2↑	14.3↑	00724B	群益10年IG金融債	32.78	17.9↑	15↑
00870B	元大15年EM主權債	29.74	20.7↑	14.6↑	00740B	富邦全球投等債	38.52	20.4↑	16.3↑
00862B	中信投資級公司債	31.69	18.7↑	14.8↑	00751B	元大AAA至A公司債	35.03	19.3↑	16.3↑
00890B	凱基ESG888債15+	32.66	17.5↑	15.2↑	00777B	凱基AAA至A公司債	34.88	19.1↑	16.4↑
00750B	凱基科技債10+	34.24	18.4↑	15.2↑	00883B	中信ESG投資級債	31.38	19.8↑	16.4↑
00725B	國泰投資級公司債	35.89	19↑	15.2↑	00789B	FH公司債A3	51.8	18.9↑	16.6↑
00720B	元大投資級公司債	34.63	19.5↑	15.2↑	00792B	群益A級公司債	33.66	20.8↑	16.6↑
00863B	中信全球電信債	32.41	17.5↑	15.3↑	00723B	群益15年IG科技債	33.21	20.2↑	16.8↑
00834B	第一金金融債10+	33.09	19.6↑	15.4↑	00781B	國泰A級科技債	33.4	20.2↑	16.8↑
00785B	富邦金融投等債	34.03	19.6↑	15.5↑	00759B	FH製藥債	56.5	19.9↑	16.9↑
00836B	永豐10年A公司債	30.94	20.1↑	15.5↑	00722B	群益15年IG電信債	37.12	19↑	17.1↑
00786B	元大10年IG銀行債	32.97	19↑	15.6↑	00754B	群益AAA-AA公司債	36.66	19.5↑	18.2↑
00799B	國泰A級醫療債	33.18	16↑	15.7↑	00761B	國泰A級公司債	36.77	21.6↑	18.5↑

資料來源：投資家日報