

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

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》

《超簡單買低賣高投資術》

孫慶龍 YouTube 頻道



日報長期追蹤的台股營收王鴻海(2317)，公告 2023 年的財報，全年營收達 6.16 兆元，雖然較 2022 年 6.62 兆衰退 6.98%，但在毛利率從 6.04% 上升到 6.3%，營業利益率從 2.6% 上升到 2.7%，稅後淨利率從 2.13% 上升到 2.31% 的帶動下，全年 EPS 達 10.25 元，較 2022 年的 10.21 元，微幅成長。

鴻海(2317)能夠在營收出現衰退的情況下，繳出獲利逆勢成長的成績單，顯示這幾年董事劉揚偉追求更高附加價值的營運目標，似乎有看到一些成果，而受到此一激勵，加上台股攻上 2 萬點的多頭氛圍，也讓身為台股第二大權值股的鴻海，從今年 3 月以來，展現大象狂奔的飆股走勢，一路從 2 月底的 103 元，上漲到截至 3/22 的最高點 148.5 元，不到一個月的時間，股價就狂奔 44%，若以去年 10/30 的最低點 94 元計算，近 5 個月累積上漲幅度也達到 57%。

鴻海(2317)2023年7月到2024年3月股價走勢圖



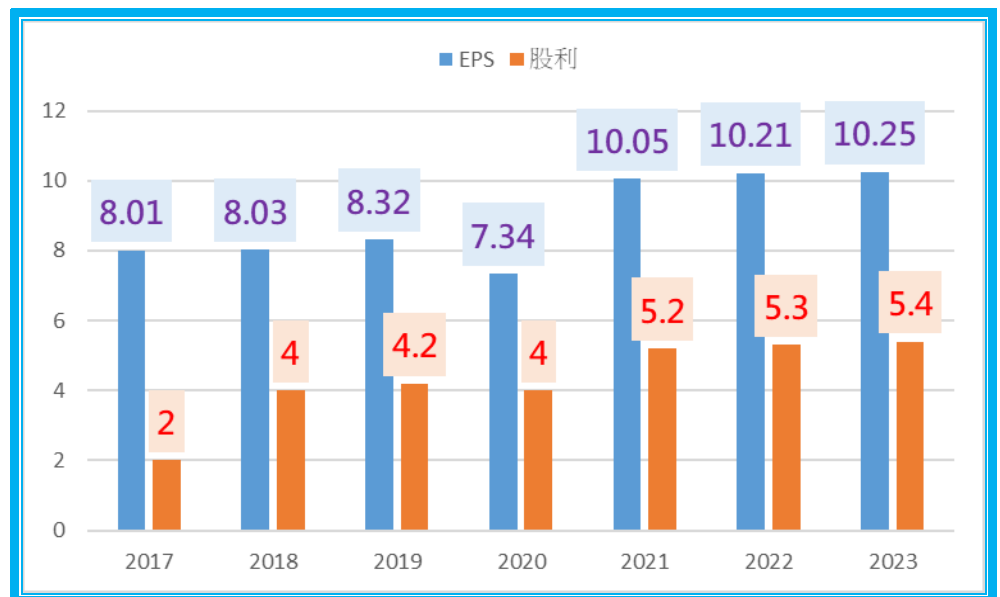
資料來源：投資家日報

此外，董事會也決定配發創歷史新高的 5.4 元現金股利，不僅已連續 3 年股利配發都超過 5.2 元，若以 3/22 收盤價 145.5 元計算，現金殖利率約在 3.7%。

Point

看到鴻海(2317)近期股價的狂奔，相信日報長期的訂戶一點也不會感到意外，

鴻海(2317) 2017 年到 2023 年 EPS 股利



資料來源：投資家日報

企業動態

鴻海(2317)

看到鴻海(2317)近期股價的狂奔，相信日報長期的訂戶一點也不會感到意外，畢竟回顧去年 4/24 的日報，慶龍就已經領先市場，提出一些觀察的內容，當時分析如下：

檢視 3 月底出現月 KD 指標在 25 以下黃金交叉的口袋名單中，還有一檔引起慶龍研究興趣的，就是台股的第二大權值股鴻海(2317)。

回顧上一次鴻海的月 KD 指標出現在 25 以下黃金交叉，時間要回溯到 2019 年 2 月，當時的鴻海，正經歷一波股價從 2017 年 6 月最高點 122.5 元，下墜到 2019 年 1 月最低點 67 元的空頭走勢，波段跌幅不僅高達 45%，更讓許多持股的投資人信心動

搖；不過，行情總是在絕望中開始誕生，隨著月 KD 指標出現在 17 附近黃金交叉，不僅暗示前一波的空頭走勢即將進入尾聲，更開啟了後續股價從 72.7 元，上漲到 2021 年 3 月最高點 134.5 元，波段漲幅高達 85% 的序曲。

Point

鴻海(2317)2016 年到 2023 年月 KD 指標與走勢圖

回顧去年 4/24 日報：
鴻海(2317)月 KD 指標
在 3 月底出現在低檔黃金交叉，加上短中長期均線在 103 元開始糾結，有利後續開啟一波多頭行情。



資料來源：2023 年 4/24 《投資家日報》

2021 年 3 月股價就來到 134.5 元的鴻海(2317)，並沒有隨著台股 2022 年 1 月來到歷史新高 18619 而水漲船高，反而出現持續走跌的內容，2021 年 5 月最低跌到 96.5 元，波段跌幅 26%，此外，雖然鴻海之後的股價沒有再破底，但 2023 年 1 月再度跌破 100 元的心理關卡，最低來到 98 元，相信也讓許多持股投資人不免心生「鴻海怎麼了？」的困惑；然而就當投資人開始「不耐久候」之際，鴻海的月 KD 指標悄悄地在 3 月底出現在低檔黃金交叉的轉折，是否會再度複製前一次中長期趨勢「由空翻多」的歷史經驗？值得投資人留意。

此外，目前鴻海的月線、季線、半年線、年線等四條短中長期均線約在 103 元均線糾結，似乎也有利於後續股價開啟一波多頭的行情。

鴻海(2317)2019 年到 2023 年股價走勢圖

Point

回顧去年 4/24 日報：
目前鴻海的月線、季線、半年線、年線等四條短中長期均線約在 103 元均線糾結，似乎也有利於後續股價開啟一波多頭的行情。



資料來源：2023 年 4/24 《投資家日報》

值得一提的是，鴻海(2317)從股價出現上述的「落底訊號」，到今年 3 月股價開始狂奔，中間相隔了 10 個月的時間，相信這樣的過程，對於市場許多人而言，會感覺「太久了吧」？但慶龍要說的，這才是投資的真實面貌。

一般散戶最大的問題，就是急著想賺快錢，不想一年賺 40%，而是想在 1 個月內就賺到 40%，最後的結果，就是讓自己陷入到「投機」的金錢遊戲中，甚至會被許多市場誇張的行銷話術所吸引。

慶龍主筆《投資家日報》至今即將邁入第 16 個年頭，過程

中看到了有太多的散戶，因為**一心只想賺快錢**，最後不僅讓自己掉入到賭博的投機氛圍中，更換來傷痕累累的賠錢經驗，因為在賭場裡，最後的贏家一定是莊家。

既然**一心只想賺快錢**，最後的結果大多數都是不堪回首，那為什麼又有許多投資人會前仆後繼地熱衷於此？慶龍認為關鍵就在市場中充斥著太多「行銷式的話術」，去勾起人們心中那個貪婪的魔鬼。

姑且不論那些每天在第四台、在網路上，搏命演出的投顧分析師、理財達人，如何吹噓自己有多厲害？台灣的許多電視與報章媒體，常常也會為了博取收視率、閱讀率，與點閱率，語不驚人死不休地使用聳動性的標語，去吸引一般投資大眾的目光。

Point

慶龍主筆《投資家日報》

至今即將邁入第 16 個

年頭，過程中看到了有

太多散戶，因為一心只

想賺快錢，最後不僅讓

自己掉入到賭博的投機

氛圍中，更換來傷痕累

累的賠錢經驗。

股市中充斥著**各種誘惑**



資料來源：投資家日報

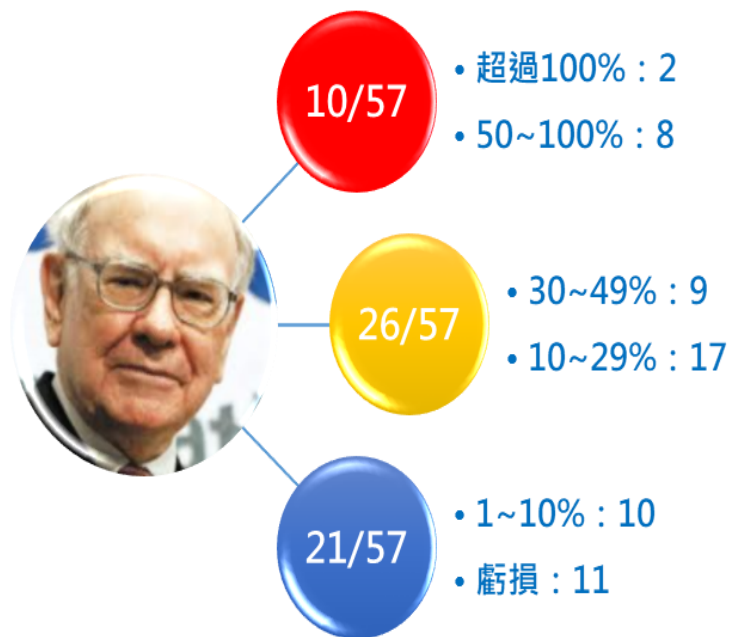
由於股票市場存在太多誘惑，因此不但容易讓散戶勾起心中那個貪婪的魔鬼，更容易掉入「不肖業者」的陷阱中，誤以為投資市場中，確實存在某種可以「買在起漲點」、可以「買到大飆股」的神奇方法。

倘若**一心只想賺快錢**，只想短期致富的想法不切實際，那麼多少投資報酬率才是合理的預期呢？美國投資大師巴菲特的經驗，或許可提供參考；整體而言，巴菲特 1965~2021 年在股票投資上的年複合報酬率為 20.1%。

Point

美國投資大師**巴菲特** 1965~2021 年報酬率分布

列出巴菲特過去的投資績效，從中不僅可以看出股票投資的真實面貌，相信更可以讓投資人拋開**一心只想賺快錢**的錯誤遐想，真正體會長期投資所帶來的財富增長效益。



說明：1965 年到 2021 年的年化報酬率為 20.1%；資料整理：投資家日報

投資人千萬不要小看 20.1% 的年複合報酬率，因為僅憑這樣的報酬率，就足以讓 10 萬元的資產成長到 34 億元，100 萬元成長到不可思議的 340 億元。

10 萬元是所有投資人都拿得出來的資金，但能夠成就億元身價的人卻是少之又少，關鍵就是一般投資大眾對股票投資存在太多錯誤的遐想，換言之，只有破除**一心只想賺快錢**，只想短期致富的錯誤遐想，才能避免讓自己陷入「可以買在起漲點」、「可以買到大飆股」的陷阱中。

以上列出巴菲特過去的投資績效，從中不僅可以看出股票投

資的真實面貌，相信更可以讓投資人拋開**一心只想賺快錢**的錯誤遐想，真正體會長期投資所帶來的財富增長效益。

翻開巴菲特過去 57 年間每年的投資績效，當年度獲利超過 100% 只有 2 年，績效落在 50% 到 99% 有 8 年，30% 到 49% 有 9 年，10% 到 29% 有 17 年，個位數報酬 10 年，虧損有 11 年。

看到巴菲特這樣的績效分布圖，相信會讓許多習慣「重口味」的投資人覺得不夠驚喜，但這卻是股票投資中最真實的面貌，即使如投資大師巴菲特，大多時間績效也只能落在 10%~29%，偶爾逮到「危機入市」的好時機，才能創造 50% 以上年報酬率。

Point

美國投資大師**巴菲特** 1965~2021 年投資報酬率

年份	巴菲特	S&P500	勝過大盤	年份	巴菲特	S&P500	勝過大盤
1965	49.5	10	39.5	1994	25	1.3	12.6
1966	-3.4	-11.7	8.3	1995	57.4	37.6	5.5
1967	13.3	30.9	-17.6	1996	6.2	23	8.8
1968	77.8	11	66.8	1997	34.9	33.4	0.7
1969	19.4	-8.4	27.8	1998	52.2	28.6	19.7
1970	-4.6	3.9	-8.5	1999	-19.9	21	-20.5
1971	80.5	14.6	65.9	2000	26.6	-9.1	15.6
1972	8.1	18.9	-10.8	2001	6.5	-11.9	5.7
1973	-2.5	-14.8	12.3	2002	-3.8	-22.1	32.1
1974	-48.7	-26.4	-22.3	2003	15.8	28.7	-7.7
1975	2.5	37.2	-34.7	2004	4.3	10.9	-0.4
1976	129.3	23.6	105.7	2005	0.8	4.9	1.5
1977	46.8	-7.4	54.2	2006	24.1	15.8	2.6
1978	14.5	6.4	8.1	2007	28.7	5.5	5.5
1979	102.5	18.2	84.3	2008	-31.8	-37	5.2
1980	32.8	32.3	0.5	2009	2.7	23.45	-20.75
1981	31.8	-5	36.8	2010	21.4	12.78	8.62
1982	38.4	21.4	17	2011	-4.7	2.1	-6.8
1983	69	22.4	46.6	2012	16.8	16	0.8
1984	-2.7	6.1	-8.8	2013	32.7	32.4	0.3
1985	93.7	31.6	62.1	2014	27	13.7	13.3
1986	14.2	18.6	-4.4	2015	-12.5	1.40	-13.90
1987	4.6	5.1	-0.5	2016	23.4	12.00	11.40
1988	59.3	16.6	42.7	2017	21.9	21.80	0.10
1989	84.6	31.7	52.9	2018	2.8	-4.40	7.20
1990	-23.1	-3.1	-20	2019	11	31.50	-20.50
1991	35.6	30.5	5.1	2020	2.4	18.40	-16.00
1992	29.8	7.6	22.2	2021	29.6	28.70	0.90
1993	38.9	10.1	28.8	1965-2021	20.1	10.50	9.60

資料整理：投資家日報

認清股票投資的真實報酬率為何？慶龍認為是所有投資人都應該「必修」的一門課，因為它不僅攸關「克服人性」的課題，更是通往「財富自由」的必經之路。

認清股票投資的真實報酬率為何？慶龍認為是所有投資人都應該「必修」的一門課，因為它不僅攸關「克服人性」的課題，

更是通往「財富自由」的必經之路；此外，第二門的「必修」課，就是要克服「不耐久候」的操作習性。

在股票市場越久，就越讓慶龍深信一件事，就是：短線上，市場「或許」會忽視一家「好公司」的真實價值，但長線上，市場「絕對」會反應這家「好公司」的真實價值，因此當投資人用「好價格」買進一家「好公司」時，時間就會成為財富累積最好的朋友，而沒耐性，往往也是造成遺憾最大的元凶。

影音觀點：鴻海(2317)股價絕對是委屈的



影片連結：https://youtu.be/GD38PFY-k2l?si=d-QKZ_jwm-eiMJEr

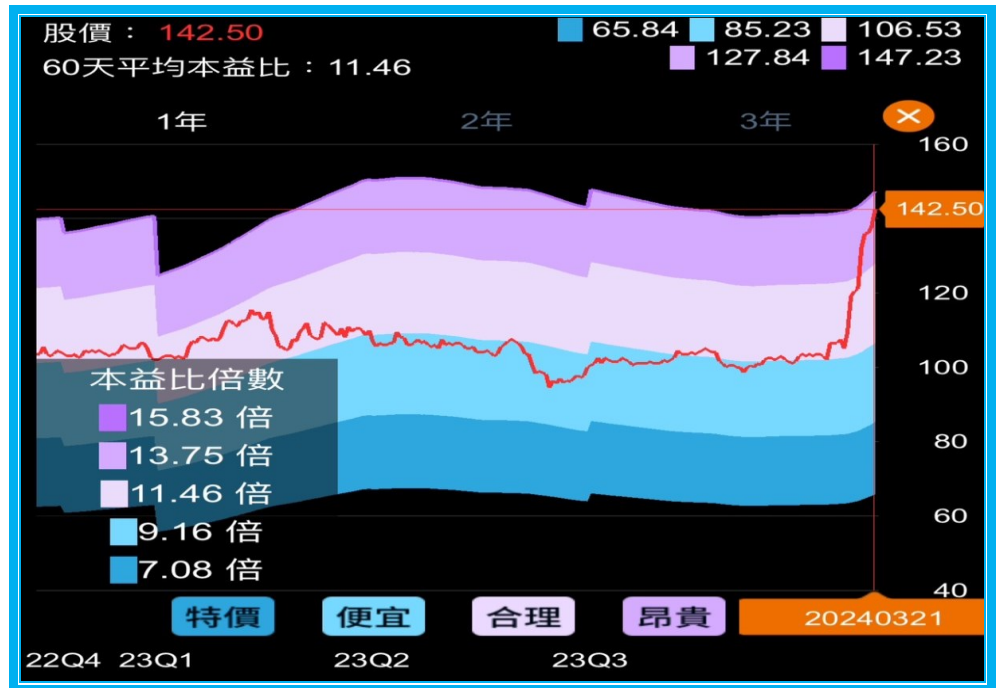
Point

所有投資人必修的第二門課：就是要克服「不耐久候」的操作習性。

最後，重新回到鴻海(2317)的分析，訂戶除了可點選收看以上的影音觀點之外，回顧當時的慶龍為何會認為鴻海的股價絕對是委屈的，接下幾天日報，慶龍也會開始利用財報分析的方式，來評價鴻海的企業價值，期望能再一次地領先市場，協助訂戶提供「超前部署」的參考依據。👉

企業評價

鴻海(2317)近1年股價與本益比(滾動式近60天)河流圖



資料來源：飆股基因 APP



@可至延伸閱讀：

【[如何用本益比或淨值](#)

[比河流圖判斷好價格](#)】

鴻海(2317)大股東與小股東買賣超一覽

日期	大股東持 股比例%	大股東 買賣超	小股東持 股比例%	小股東 買賣超
20240315	72.27	281834	10.62	-140692
20240308	70.24	82337	11.64	-38865
20240301	69.65	12696	11.92	-7079
20240223	69.56	21024	11.97	-11204
20240216	69.41	-2508	12.05	1413
20240205	69.43	-4538	12.04	-289
20240202	69.45	17672	12.04	-6669
20240126	69.32	11782	12.10	-5743
20240119	69.24	-32019	12.13	14606
20240112	69.47	-23420	12.03	8868

說明：大股東持股 400 張以上，小股東持股 10 張以下；資料來源：飆股基因 APP

近期各家券商推薦

日期區間: 2024/3/1 ~ 2024/3/21		股票代號: 2317 鴻海				
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	146.85	10.52	9.74	35.93		
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	20240315	持有-超越...	130	9.62	10	143.63
花旗美...	20240315	Buy	166	14.16	10	164.54
摩根大...	20240315	Overweig...	140	1.79	10	182.29
國票	20240315	買進	165	13.64	9	126.53
元富證...	20240318	BUY	150	5	9	135.85
麥格理...	20240314	Outperfo...	145	1.72	9	138.34
富邦證券	20240315	Buy	143	0.35	9	143.33
永豐金	20240315	買進	168	15.18	8	103.80
高盛證券	20240315	Buy	152	6.25	7	78.98
國泰	20240315	買進	150	5	7	81.25
宏遠證券	20240315	買進	149	4.36	6	47.74
玉山證券	20240314	買進	164	13.11	6	49.50
野村證券	20240314	Buy	167	14.67	6	52.63
凱基證券	20240314	增加持股	164	13.11	5	34.05
群益證券	20240321	Buy	164	13.11	4	21.38
華南永昌	20240315	買進	135	5.56	2	5.61
統一證券	20240315	買進	160	10.94	2	10.05
摩根士...	20240319	Overweig...	155	8.06	1	-125.30
瑞銀證券	20240314	Buy	142	0.35	1	-58.89

資料來源：全曜財經

近期各家券商推薦

鴻海 (2317)		元大投顧		
投資評等：	持有-超越同業	2024/03/15		
目標價：	130.0元(-1.52%)			
稅後EPS：	10.25元			
投資結論				
受惠於GB200的強勁需求，加上去年底有機會打入AI 伺服器Baseboard供應鏈，鴻海今年雲端業務營收將強勁成長40%；不過，手機業務因紅色供應鏈削價競爭，鴻海在iPhone 16的代工份額恐降低至40-45%，影響營收成長性。因此維持鴻海持有評等，目標價130元，以11倍本益比及2024年每股盈餘推得。				
年損益表				
單位:百萬元	2021	2022	2023F	2024F
營業收入	5,994,174	6,626,997	6,162,221	6,873,165
營業毛利	362,127	400,085	387,947	445,144
營業利益	148,959	173,788	166,528	180,331
稅前純益	193,572	187,511	192,224	239,291
稅後純益	139,320	141,483	142,098	165,489
稅後EPS(元)	10.05	10.21	10.25	11.94
毛利率(%)	6.04	6.04	6.3	6.48
營業利益率(%)	2.49	2.62	2.7	2.62
稅後純益率(%)	2.32	2.13	2.31	2.41

資料來源：全曜財經

近期各家券商推薦

鴻海 (2317)

投資評等 : Buy

目標價 : 166.0元(+25.76%)

稅後EPS : 10.25元

花旗美邦證券

2024/03/15

投資結論

We raise our 2023E/24E/25E EPS forecast by 11%/7%/11% to reflect the results and guidance. Our TP is now set at NT\$166 (vs NT\$133 prior), based on 12.5x (vs 12x prior) 2H24E-1H25E EPS (vs 2024E EPS prior). Our higher target multiple is justified by the company's enhanced sales growth and margin outlook and is at higher end of the historical trading range. Hon Hai's shares have underperformed ODM peers y-t-d. We expect the shares to react positively post results and reiterate our Buy rating. The company also announced to pay NT\$5.4 of cash dividend per share, equivalent to c.53% of payout ratio/c.4.5% of yield.

年損益表

單位:百萬元	2020	2021	2022	2023F	2024F
營業收入	5,358,023	5,994,174	6,626,997	6,162,221	6,595,620
營業毛利	302,919	362,127	400,085	387,947	447,755
營業利益	110,827	148,959	173,788	166,528	204,364
稅前純益	145,472	193,572	187,511	192,224	227,760
稅後純益	101,795	139,320	141,483	142,098	163,879
稅後EPS(元)	7.34	10.05	10.21	10.25	11.82
毛利率(%)	5.65	6.04	6.04	6.3	6.79

資料來源：全曜財經

近期各家券商推薦

鴻海 (2317)

投資評等 : Overweight

目標價 : 140.0元(+6.06%)

稅後EPS : 10.25元

摩根大通證券

2024/03/15

投資結論

Hon Hai raised its FY24 revenue guidance to healthy growth (we expect 5-6%) as a result of strong growth potential in AI servers. The company now expects AI server revenue to grow 40+% YoY in 2024, accounting for 40% of server mix, up from 30% in 2023. The company also is quite optimistic on share gains in AI server racks, with a medium term target of 40%, similar to its share in regular servers. Currently, Hon Hai's share in AI server racks is quite low (we estimate 10-12% only), so any progress towards this target should be quite positive for the stock. Other areas of the business such as Smart Consumer and Computing are quite stable, while EV progress remains slow. Given the rising AI mix (now expect 15-16% of revenue and GP in 2025), we believe that the stock is likely to trade at a higher multiple, narrowing the gap with its ODM peers somewhat. We tweak our estimates and raise our Dec-24 PT to NT\$140 (11x FY25E earnings, one notch higher to reflect rising AI server product mix).

年損益表

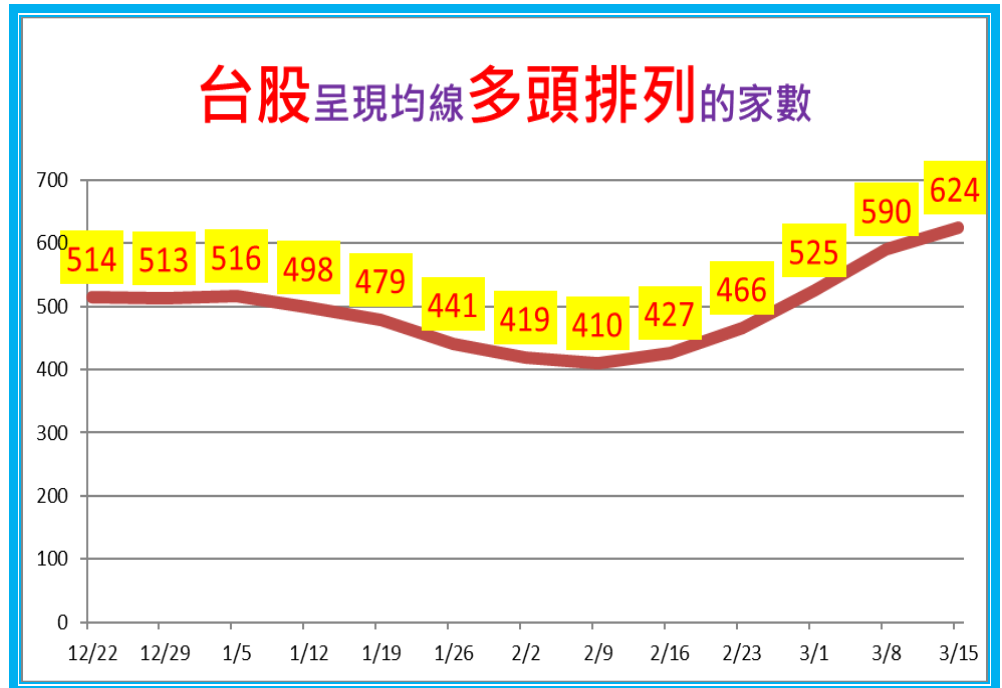
單位:百萬元	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
營業收入	5,342,811	5,358,023	5,994,174	6,626,997	6,162,221	6,553,841
營業毛利	315,868	302,919	362,127	400,085	387,947	432,324
營業利益	114,897	110,827	148,959	173,788	166,528	196,482
稅前純益	163,878	145,472	193,572	187,511	192,224	219,542
稅後純益	115,309	101,795	139,320	141,483	142,098	152,103
稅後EPS(元)	8.32	7.34	10.05	10.21	10.25	10.97

資料來源：全曜財經

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!】

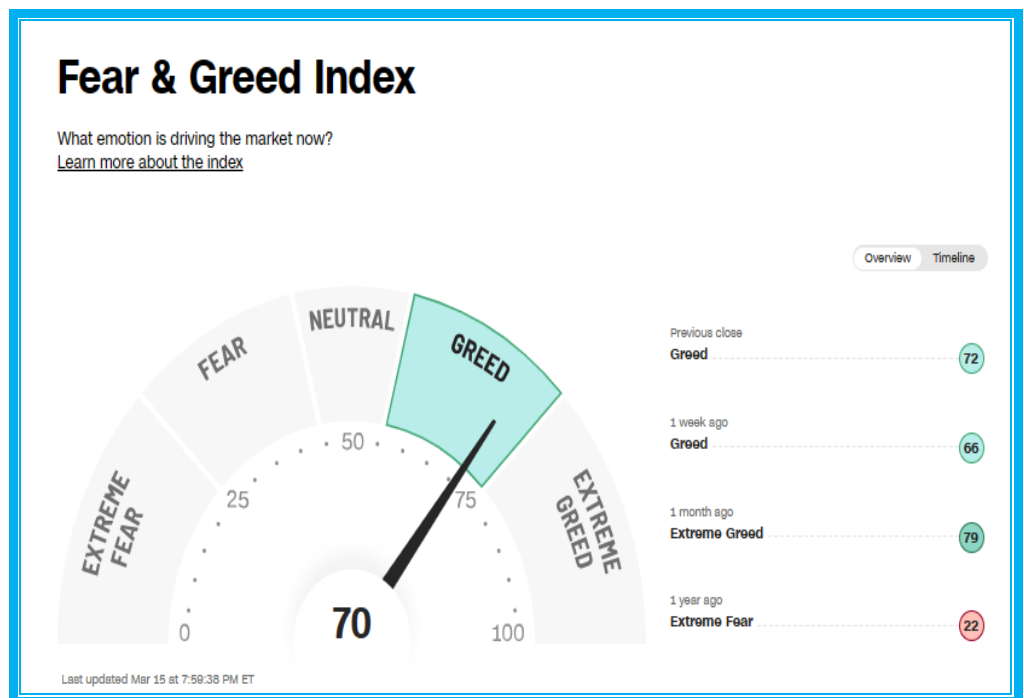


說明: 2/16 開始上升; 資料日: 3/15(每周更新); 資料來源: 投資家日報

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】



口袋名單
大數據決策

2024年**春節加班**與符合彼得林區選股的名單

代號	股票	11月營收 YOY	12月營收 YOY	1月營收 YOY	2月營收 YOY	3/11 收盤價	2023年 EPS	本益比
5508	永信建	304	315	1252	454	109	12.55	8.7
5519	隆大	541	657	273	1663	35.95	3.69	9.7
2855	統一證	52	74	123	163	23.75	1.98	12.0
2641	正德	44	33	59	64	20.75	1.69	12.3
2611	*志信	38	72	86	17	19.4	1.49	13.0
8112	至上	85	42	118	84	68.6	4.70	14.6
4905	*台聯電	124	86	402	1104	90.5	5.98	15.1
6538	倉和	75	57	40	21	140	9.11	15.4
5209	新鼎	56	138	80	62	195	12.51	15.6
6139	*亞翔	155	105	189	74	174	9.24	18.8

說明：*公司的 EPS 為近 4 季；資料來源：投資家日報



關於更多透過財報分析的脈絡，來尋找春節加班的潛力股，訂戶可點選收看影音觀點，相信會有更完整的認識。

影音觀點：春節加班找潛力股



影片連結：<https://youtu.be/kgHqdDTYa84?si=odqqJuFMjTK129D3>