

在一片唱衰中，看見台灣

經濟的亮光

謝金河

財信傳媒集團董事長

107/6/9

一、有感經濟初體驗

(一)春江水暖，股市最先知

1. 小英總統掛保證，經濟**開始有感**

台股指數

從8131.28→11270.18

股市市值

從27兆→35兆



蔡英文

2. 行政院副院長 **施俊吉**



台股還會往上走
大戶回來，散戶也回來

台股日均量 1597億，
集中市場 1372.41億元

2013年日均量 769.95億元

2016年日均量 687.34億元

2017年日均量 974.48億元

(二) 台股萬點旅程屆滿一周年

2017/5/23 → 10007.84

台股萬點的最大憑藉：

1. 台股是全球最卓越的市場之一，殖利率全球最高！今年全體上市櫃配息 **1.45** 兆

台積電 { 今年配發股息 **2074.4** 億

台塑四寶 {

台塑化 6.3 元 → 600 億
台塑 5.7 元 → 305.84 億
台化 7 元 → 410.28 億
南亞 5.1 元 → 404.47 億

1777.86 億

2. 殖利率穩定的公司 大受歡迎

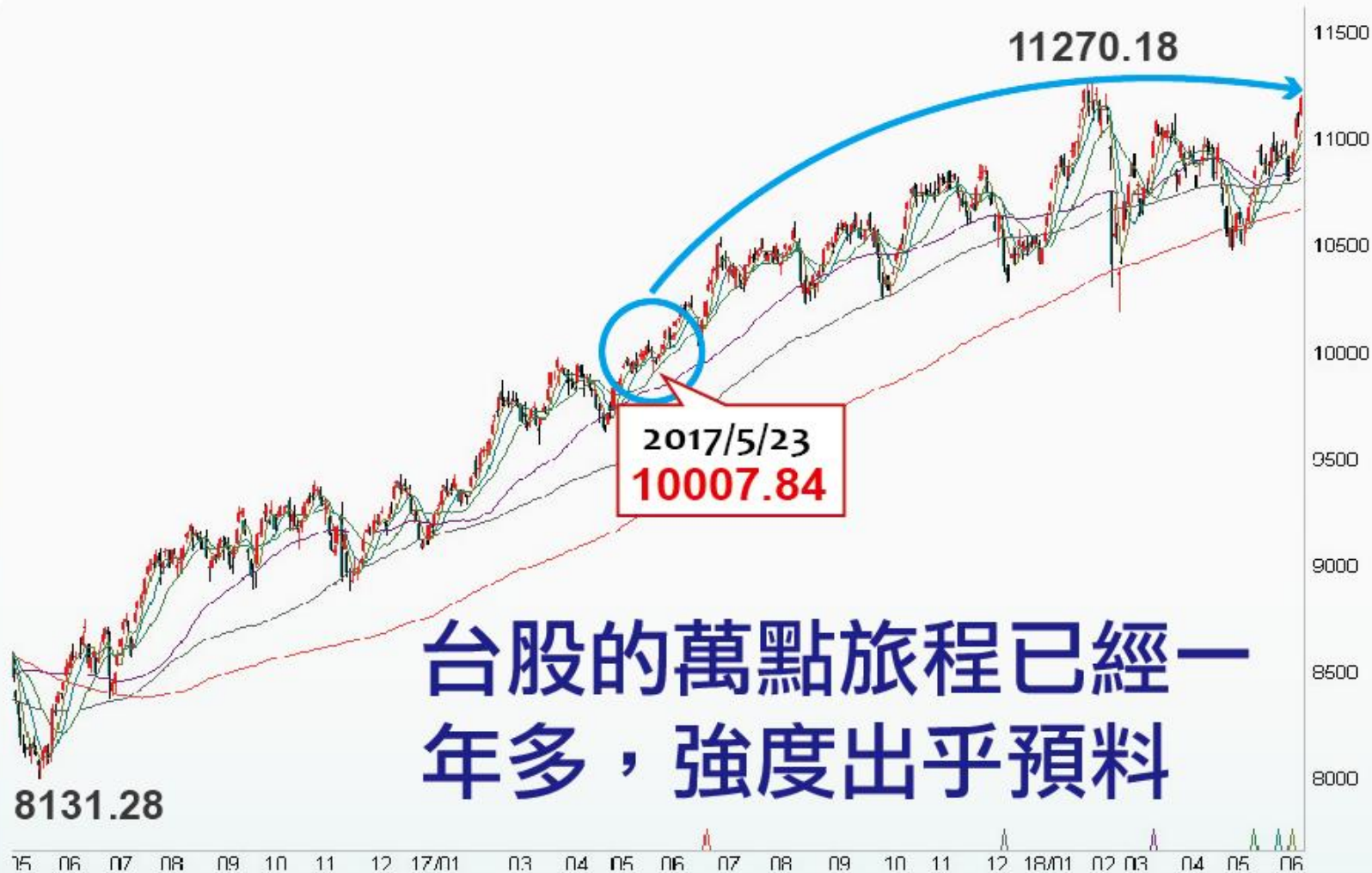


錢櫃
上海商銀
精誠資訊
崇友實業
台灣大聯大
眾多金控股

福邦證券1.38元，殖利率7.32%

台灣股市

日線

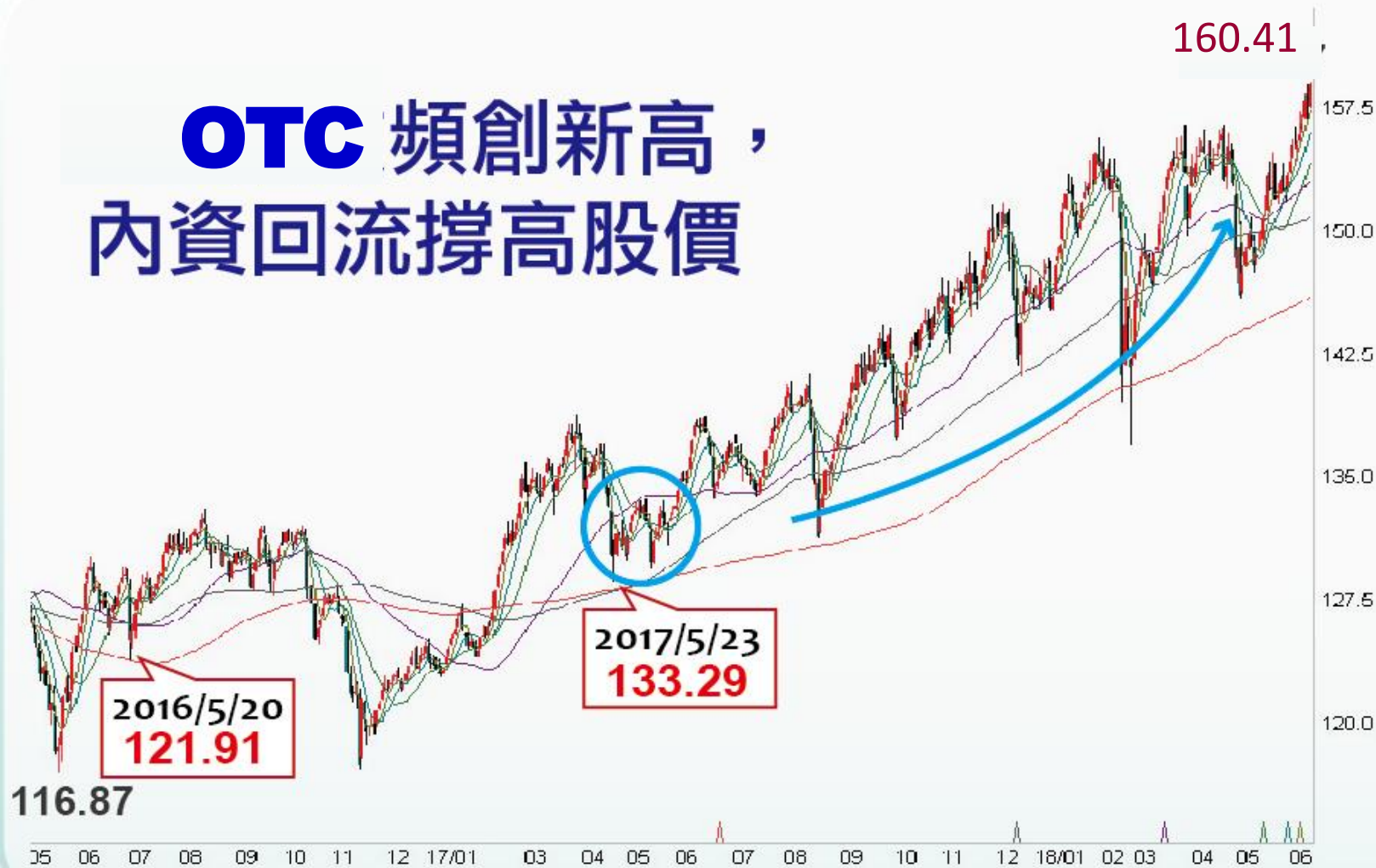


台股的萬點旅程已經一
年多，強度出乎預料

OTC日線

日線

OTC 頻創新高，
內資回流撐高股價



3. 外資退、內資進，台股天蠶再變 - 外資決定台股命運

年份	外資買超 (億元)	台股漲跌 (點)
2009	4801.49	3596.89
2010	2810.21	784.39
2011	-2776.48	-1900.43
2012	1442	627.42
2013	2430.5	912.01
2014	3546.29	695.27
2015	462.28	-969.2
2016	3183.79	937.71
2017	1552.34	1389.26
2018(至6/7)	-1513.73	608.59

外資占台股比重

2016年最高 **30.4%**

2017年底→25.9%


本國自然人比率

從2016年5月 **47.7%**

2017年→59.4%

金融海嘯前

61.4%



集中市場交易量

2017年集中市場交易量**23.97兆**，**6年新高**

2018年挑戰**30兆**，週轉率84%

(三)A股入摩，

台股表現 逆勢崛起

6月

7 為止

- 台股指數 10642.86 → 11251.75
(+608.59, +5.72%)
- OTC指數 148.52 → 158.84
(+10.32, +6.94%)
- 摩台指數 393.44 → 413.85
(+20.41, +5.18%)
- 香港恆生 29919.15 → 31512.63
(+1593.48, + 5.32%)
- 國企指數 11709.3 → 12407.8
(+698.5, +5.96%)
- 滬深300 4030.85 → 3831.01
(-199.84, -4.95%)
- 深圳A 1986.42 → 1848.76
(-137.66, -6.93%)
- 上海A 3463.43 → 3256.82
(-206.61, -5.96%)

台股表現相對突出

K線圖	
2018/06/08	
MA5	3820.18↑
MA10	3803.45↓
MA20	3842.68↓
MA60	3872.65↓
MA120	3997.55↓
MA240	3920.82↑
開盤價	3819.450
最高價	3819.460
最低價	3759.270
收盤價	3779.620
金額	1078.19
差	-51.390
差%	1.34%



滬深300 日線

K線圖

2018/06/08

MA5	1845.51 ↑
MA10	1847.54 ↓
MA20	1881.90 ↓
MA60	1900.08 ↓
MA120	1929.15 ↓
MA240	1977.59 ↓
開盤價	1844.610
最高價	1844.720
最低價	1818.850
收盤價	1831.410
金額	1928.05
差	-17.350
差%	0.94%

2140.56



深圳A 日線

1734

K線圖

2018/06/08

MA5	3246.29↓
MA10	3243.14↓
MA20	3285.62↓
MA60	3303.02↓
MA120	3407.11↓
MA240	3438.03↓

開盤價	3247.480
最高價	3247.560
最低價	3197.860
收盤價	3212.370
金額	1610.72
差	-44.450
差%	1.36%

上海A 日線

3757.2

3158.88

05 06 07 08 09 10 11 12 18/01 02 03 04 05 06

(四)台商的返鄉鮭魚效應

1. 西進高峰已過

→九〇年代以來，台灣的人流、
物流、**金流**都往中國大陸流
現在回流加速

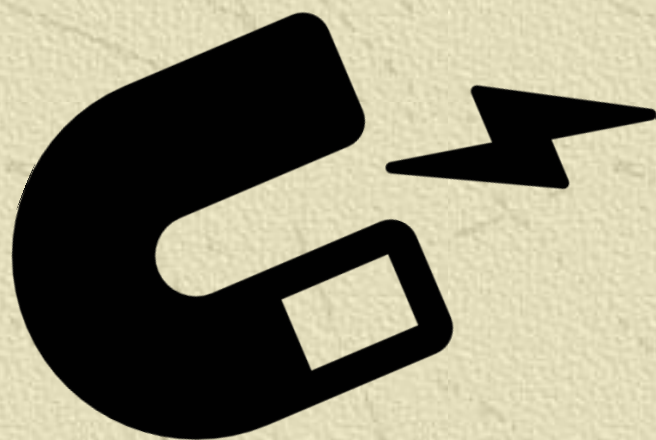
中國大陸**環評**無限上綱、工資高漲
台商紛紛**出售**工地

凱美售深圳廠，業外收益**22億元**

寶成黃江大出走

2. 台灣在**弱台**與**強台**之間拔河


中國惠台31項政策



對 企業、人才 和
資金 的磁吸

中國已從低基期變**高基期**
投資環境**今非昔比**

3. FII的A股效應

A photograph of Gao Xingqiang, Chairman of Foxconn, speaking at a press conference. He is wearing a dark suit and a red tie, holding a microphone. Several microphones from various media outlets, including NetEase (網易), are visible in front of him. The background is a light blue wall with a network diagram.

FII每股**13.77元**定價

P/E **17.09倍**
低於A股23倍

富士康互聯網的磁吸
FII **35天**快速通關

26家台資企業掛A股？ 不是每一家企業都是鴻海

1990年迄今，台資企業在中國上市只有廿幾家

從國祥製冷、成霖潔具、晉億、漢鐘、斯米克.....元祖

台企沒有因為上A股而

快速發展



郭台銘

鴻海股價下跌效應

2018年 外資賣超鴻海 **778565張**

K線圖

2018/06/08

EMA5	88.89 ↑
EMA10	88.14 ↑
EMA20	86.77 ↑
EMA60	86.75 ↓
EMA120	89.53 ↓
EMA240	100.75 ↓

開盤價	91.3
最高價	91.9
最低價	88.0
收盤價	88.3
成交量	99486
差	-2.90
差%	3.18%

122.5

鴻海 日線



79.5

(五) 投資台灣是當務之急



上市櫃公司投資中國大陸 1192家
占76% → 2.3兆

上市櫃公司不含中國的海外投資 1250家
占80% → 5.9兆

超額儲蓄率從0.32% → 15.56%

每年超額儲蓄 → 3兆台幣



金融帳淨流出**連31季**

→ **3677.8**億美元

經常帳順差 **200.8**億美元

國人海外證券淨流出 **289.1**億美元

外資淨匯入 **12.7**億美元

流出 **276.4**億美元

二、經濟基本面好轉

(一) 台幣升值，總體經濟表現佳

2017年GDP成長 **2.86%**

2018年(估) 2.41%

2017年失業率 **3.76%**

4月失業率 3.68%

出口



2017年出口 3176億美元, +13.2%
2018年Q1→ 797.4億美元, +10.6%
3月→ 299.99億美元, +16.9%

新台幣從33.838→29.035 出口成長

上市櫃公司交出**好成績單**

第二季新台幣從 29.116→**30.058**

出口商匯兌收益豐碩

K線圖

2018/06/08

MA5	29.78 ↓
MA10	29.87 ↓
MA20	29.88 ↑
MA60	29.55 ↑
MA120	29.52 ↓
MA240	29.87 ↓

開盤價	29.7200
最高價	29.8100
最低價	29.7200
收盤價	29.8100
差	0.0800
差%	0.27%

33.838

新台幣

自2016年以來



30.058

29.035

16/01

17/01

18/01

(二) 上市櫃公司

成績亮眼

1. 上市公司的成績單

+15.7%



2017年全體上市櫃公司獲利**2.19兆**
2018年可達**2.4兆**



獲利成長家數 **595家**



EPS超過10元公司 超過**70家**

股價逾3位數 超過**170家**

2018年上市櫃公司淨利5356億, +21.69%



台積電 **897.4億**

鴻海 **2488億**



2. 台灣的高價股輩出



精華光學**1025**

精測**1520**

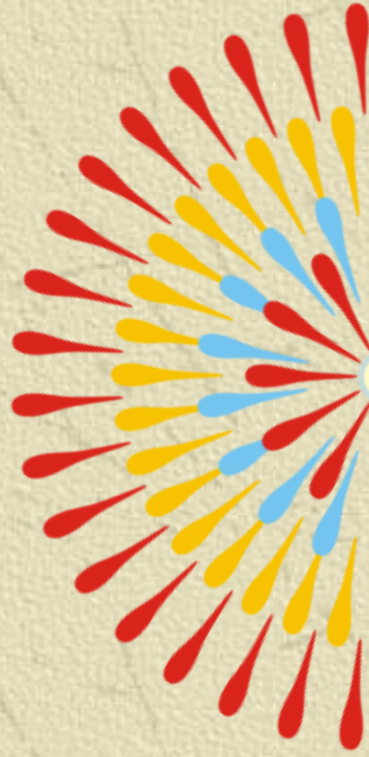
國巨**1240**

大立光**6075**

千元以上

信驊 954

股價800元



長華科 509

康友 529

上銀 530

旭隼 607

亞德客 621

康控 624

譜瑞 640

環球晶 642

矽力 713

聯發科

儒鴻

創意

牧德

大江

穩懋

可成

華碩

華新科

祥碩

KY美食

股價500元以上

股價300元以上

台灣超過300元以上的公司有**30**家

3. 台灣企業必須把**競爭力**擺中間

台股的**低本益**優勢

百元以上高價股**170**家

史上最多

三、台灣最卓越的是企業領袖

2018年台灣**企業贏家**臉譜群相



1. 台積電張忠謀正式退休



台積電市值一度達

6.89兆台幣

當年的晶圓雙雄，
愈差愈大

張忠謀樹起台股典範

5/16 { 台積電 **5.977**兆
聯 電 **2058** 億

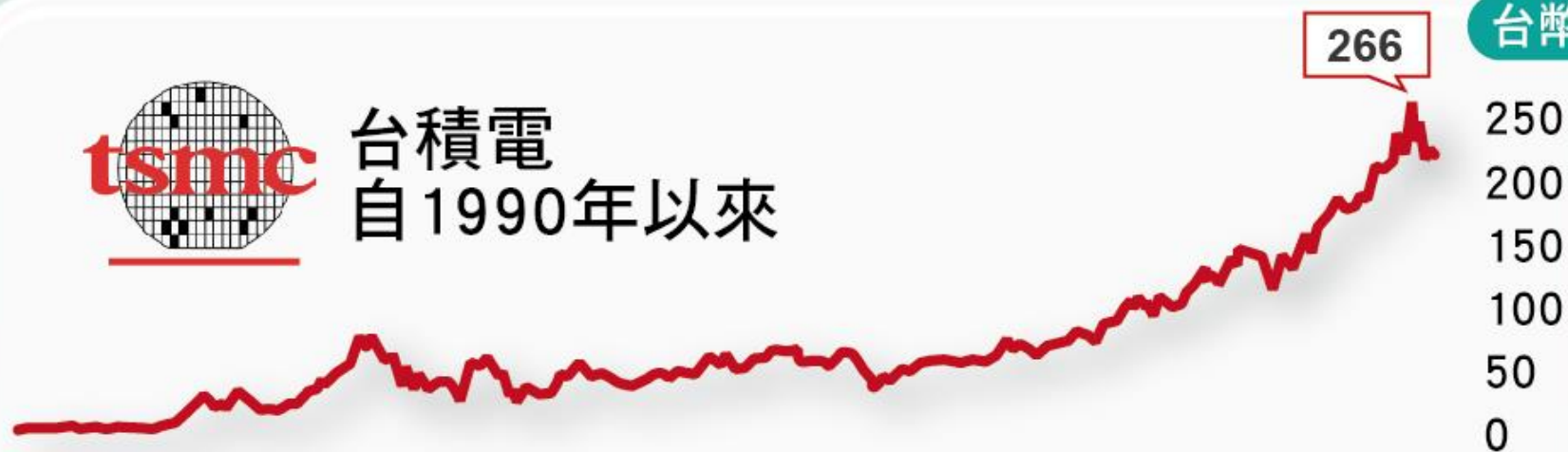
台積電 vs. 聯電

日線

台幣



台積電
自1990年以來



台積電與聯電20年格局大不相同

UMC 聯電
聯華電子

自1990年以來



1991-2000

2001-2010

2011-2018

2. 被動元件 陳泰銘的力爭上游

陳泰銘是今年台股最亮點

國巨股價 **1240** 元

市值 **4331** 億元

外資 { 2017年減少114729張
2018年賣超22127張

2017年 EPS **19.53**元

2018/Q1 EPS **12.14**元

2018/Q1 毛利率 **51.4%**

營業利益 10.78 → **46.69** 億



國巨帶動整個被動元件族群

華新科、禾伸堂
大毅科、日電貿、奇力新、旺詮
蜜望實、立隆、凱美、立敦、光韻、佳邦

K線圖

2018/06/08

EMA5	1112.50 ↑
EMA10	1065.00 ↑
EMA20	991.43 ↑
EMA60	705.92 ↑
EMA120	531.33 ↑
EMA240	359.77 ↑

開盤價	1230
最高價	1240
最低價	1180
收盤價	1180
成交量	8762
差	-50.0
差%	4.07%

國巨

自2016年以來

6/8 → 市值145.65億美元
(4331億台幣)

13大市值企業，超過統一、中鋼、日月光、台灣大、兆豐金，直逼中信金

1240



41.7

16/01

17/01

18/01

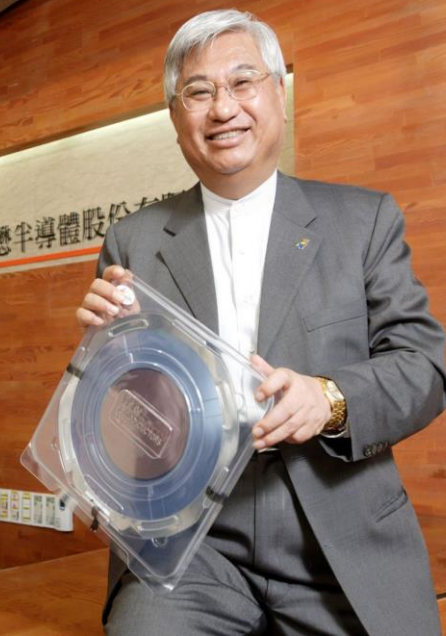
3. 穩懋 陳進財

從2004年博達破產中**脫穎而出**

穩懋股價→**340**元

最大市值**1438.2**億元

5/23市值**1156**億元



三五族化合物急先鋒

AVGO每股**277元**入股

K線圖

2018/06/08

EMA5	263.72 ↑
EMA10	262.12 ↓
EMA20	266.72 ↓
EMA60	280.48 ↓
EMA120	277.34 ↓
EMA240	242.38 ↑

開盤價	249.5
最高價	258.5
最低價	249.5
收盤價	251.0
成交量	10219
差	-18.50
差%	6.86%

穩懋

自2015年以來



4. 矽晶圓女王徐秀蘭



中美矽晶持有環球晶 50.84%

股價從27.6 → **153.5**元

台勝科、合晶、嘉晶、漢磊奮起

K線圖

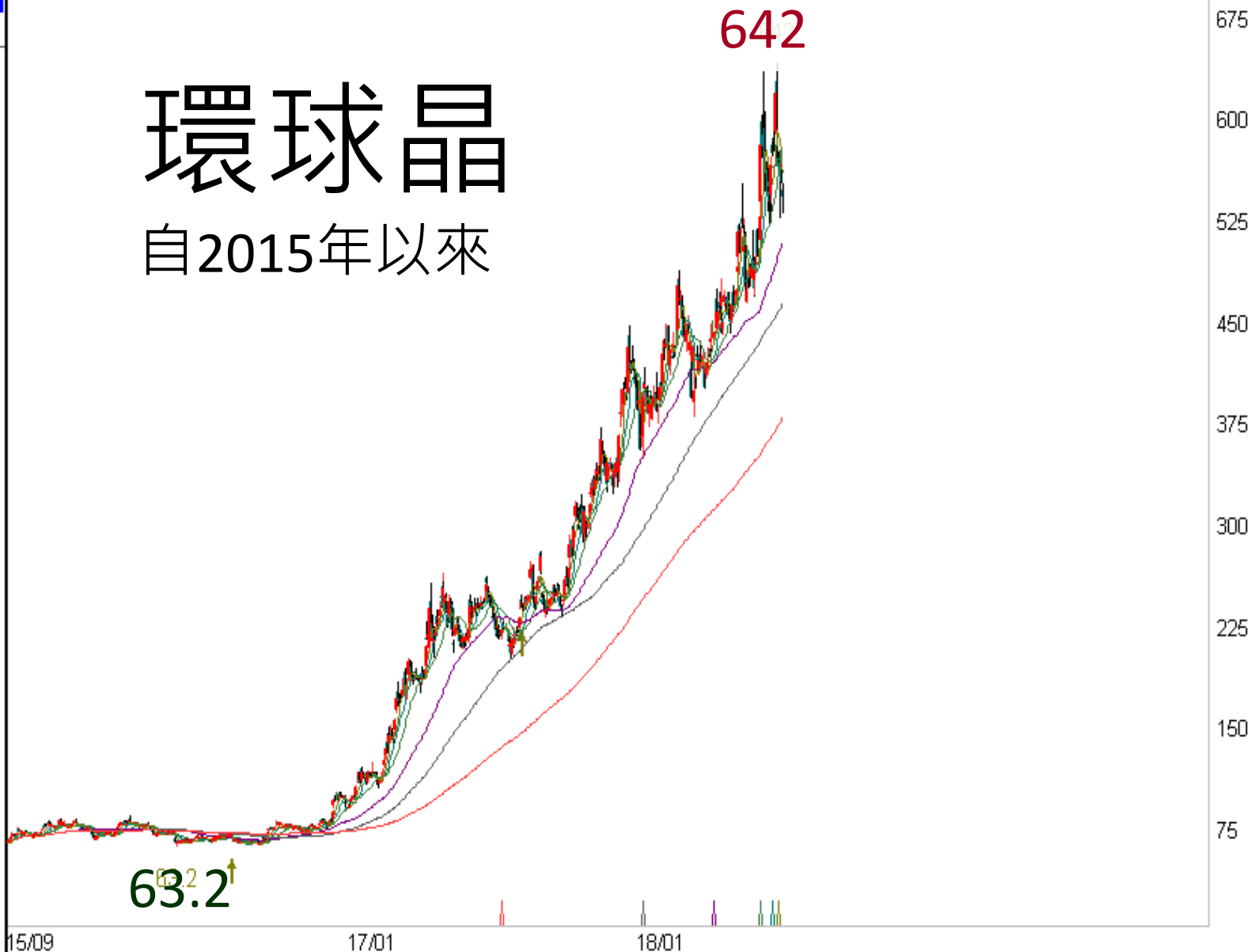
2018/06/08

EMA5	580.65 ↓
EMA10	576.98 ↓
EMA20	570.55 ↑
EMA60	510.03 ↑
EMA120	465.61 ↑
EMA240	381.15 ↑


開盤價	550
最高價	553
最低價	531
收盤價	542
成交量	4853
差	-12.00
差%	2.17%

環球晶

自2015年以來



5. 自動化領航員 上銀卓永財



上銀股價**104**→**530**元
市值**1254**億元
上銀、亞德客、直得、全球傳動

K線圖

2018/06/08

EMA5	440.93 ↓
EMA10	438.58 ↓
EMA20	452.30 ↓
EMA60	443.42 ↑
EMA120	396.60 ↑
EMA240	332.10 ↑

開盤價	430.0
最高價	434.5
最低價	414.0
收盤價	417.0
成交量	4716
差	-11.50
差%	2.68%

上銀

自2015年以來



6. 紡織的**儒鴻**洪鎮海

儒鴻股價 **549**元

市值 **1015**億元



2015年小英參訪儒鴻



紡織業通常**10**元左右低價股
儒鴻的**彈性針織布**崛起

2017年 營收242.32億
淨利30.52億，EPS 11.12元

K線圖

2018/06/08

EMA5	369.17 ↑
EMA10	363.51 ↑
EMA20	338.80 ↑
EMA60	336.66 ↑
EMA120	341.29 ↓
EMA240	357.11 ↑

開盤價	380.0
最高價	393.5
最低價	359.0
收盤價	369.0
成交量	12105
差	-9.50
差%	2.51%

儒鴻

自2010年以來



香港掛牌**申洲國際**(2313)

馬建榮



股價 **24.35**→**98.7**港元

市值 **1418.17**億港元

2017年 營收**208.54**億港元

淨利**43.39**億港元

EPS 2.98港元

K線圖

2018/06/08

MA5	96.01 ↑
MA10	93.74 ↑
MA20	91.74 ↑
MA60	86.02 ↑
MA120	81.11 ↑
MA240	71.28 ↑

開盤價	97.40
最高價	98.70
最低價	96.50
收盤價	96.80
成交量	1480022
差	-0.60
差%	0.62%

申洲國際

自2016年以來



7. 從主機板到電競：**微星**徐祥



股價 **21.5**→**131**元

市值 **1163.52**億元

2017年 營收**1064.2**億元

淨利**49.37**億元

EPS 5.84元

K線圖

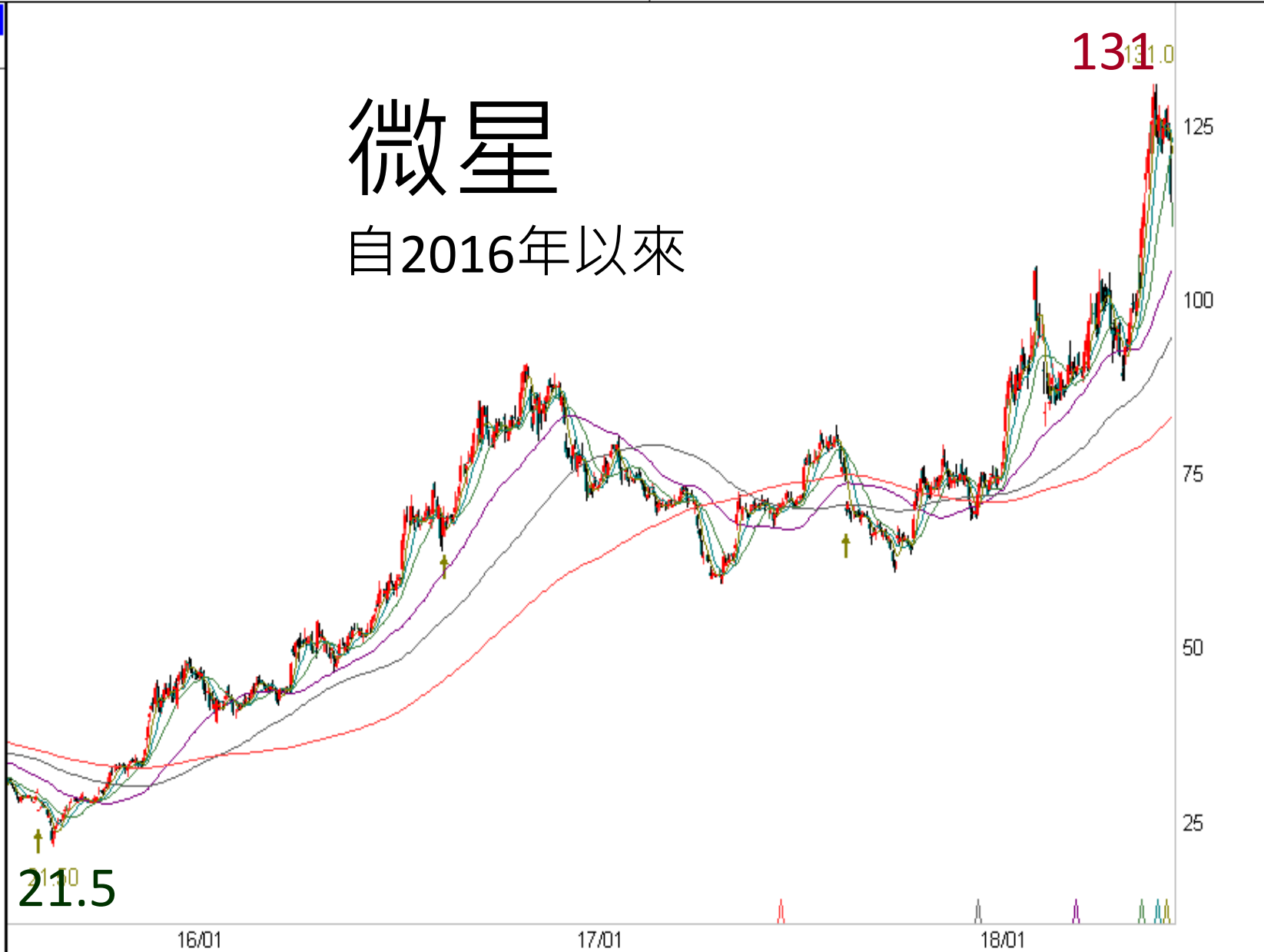
2018/06/08

EMA5	120.96 ↓
EMA10	122.79 ↓
EMA20	121.36 ↑
EMA60	104.43 ↑
EMA120	94.92 ↑
EMA240	83.40 ↑

開盤價	112.5
最高價	114.0
最低價	110.5
收盤價	112.5
成交量	13891
差	-2.50
差%	2.17%

微星

自2016年以來



8. 牧德：AOI檢測急先鋒

汪光夏的奮進→五箭齊發

股價**39.85**→**504**元



2017年EPS 10.86元

2018年Q1→4.72元

毛利率66.4%

本業獲利8450.6

→2.52億元

汪光夏

K線圖

2018/06/08

EMA5	482.44 ↑
EMA10	479.12 ↓
EMA20	473.81 ↑
EMA60	392.10 ↑
EMA120	327.41 ↑
EMA240	243.79 ↑

開盤價	476.5
最高價	482.5
最低價	464.0
收盤價	468.0
成交量	729
差	-8.50
差%	1.78%

牧德 日線



9. GTC TAIWAN, nVidia 黃仁勳



NVIDIA:

我就是AI!

— 一台nVIDIA**最新**伺服器**DGX-2**
人工智慧運算能力，相當於**15個**
標準機架充滿房間的電腦機房

2014年迄今，nVIDIA

營收成長 158%

EPS成長 588%

自由現金流 +339%

股價20→**266.59**

市值 **1617.76**億美元



黃仁勳

K線圖

2018/06/06

MA5	260.9760 ↑
MA10	255.0970 ↑
MA20	252.4465 ↑
MA60	239.1992 ↑
MA120	232.3672 ↑
MA240	206.0046 ↑

開盤價	261.4300
最高價	265.2800
最低價	260.7700
收盤價	265.1500
成交量	9017760
差	0.0800
差%	0.03%



NVIDIA® 日線



20

16/01

17/01

18/01

0

台灣伺服器代工產業崛起

緯穎股價 118→504.67

台灣伺服器產業

信驊、博智、廣達

K線圖	
2018/06/08	
MA5	501.69 ↑
MA10	480.35 ↑
MA20	430.49 ↑
MA60	290.89 ↑
MA120	224.44 ↑
MA240	212.35 ↑
開盤價	499.50
最高價	515.00
最低價	483.02
收盤價	495.00
成交量	859311
差	-13.00
差%	2.56%

緯穎 日線

