



# 9月底多重轉折 第4季多頭反攻

台股在8月2日至8月9日由8701點暴跌到7148點，短短6個交易日竟然跌掉1553點，不僅讓投資人心驚膽顫，也讓市上對所謂的「選舉行情」，愈來愈不抱希望。大多數人認為8月5日的大跳空缺口7975至8317點已成多方難以突破的大壓力區，有更為悲觀者下看6000點，甚至5000點！

## 新興國家股市 不受歐美債信風暴影響

其實，「樂觀時看得更樂觀，悲觀時看得更悲觀」往往是投資人的常態；歐美債務問題的確是相當嚴重，並非短期內可以解決，全球經濟因而走緩也是不爭的事實，但難道問題一日不解決，股市就一直走空？證諸過去歷史，顯然並非如此；事實上，下半年全球股災，成熟市場重挫，但卻有許多新興市場相對抗跌，甚至如泰國、印尼、菲律賓、越南、祕魯等國家的股市還逆勢上漲！

文·柯建維

Profile

### 柯建維

現任：理周投研部總經理

經歷：東森、非凡、中廣、飛碟、正聲電台財經節目主講  
經濟日報、非凡周刊、理財周刊等財經專欄主筆

專長：趨勢觀察——現況研究及未來預測  
多空能量學創始人(首創能量理論)

就台股而言，2007年金融風暴開始形成，但台股自9807點快速跌到7987點之後，又再快速漲到9859點創新高，之後連跌三個月到

## 台股大盤周K線圖



資料來源：大富資訊

7384點，也能再連漲三個月來到9309點，漲幅將近二千點，之後才開始一路大跌。股市就是這麼變化多端，才令人著迷。

### 技術面有利反彈

就時間波浪觀點，以月線而言，今年9月是3955點過來第34個月，8395點過來第21個月與9220點過來第8個月的三重時間轉折；就周線而言，9月下旬會遇到9099點過來第21周與9220點過來第34周的時間轉折；請注意，99年6月起漲點7048點

漲到9220點剛好漲34周，而9220點若跌到9月最後一周也是34周，到時候不論7148點破與不破，都應該是中期大反彈的起攻買點！更何況就統計觀點，過去十年台股在第4季到次年第1季表現，有8年是上漲的。最後就能量觀點，過去一個月加權指數上下大幅度震盪，但不論漲跌，空方能量始終位於低檔，代表賣壓已得到適度消化，只等多頭號角響起！

### 第四季有機會

故我認為現在(截稿日9月9日)

到9月底還會再測底、打底，但之後應有8至13周以上的中期反彈（也不排除又是34周，但目前先以保守預估）。至於空間上較難預估，目前市場大多認為8300點就是難以跨越的障礙，但以型態而言，若7896點頸線站上，等距測量應可到8644點，若用7976

點來算，更可達8804點。

歐美經濟目前僅是復甦減緩還不到衰退，VIX恐慌指數也沒有飆新高，故不需過度恐慌。

主計處雖調降今、明2年經濟成長，不過仍屬中度成長，目前只是等待台股技術面轉佳，只要美股呈現利空鈍化不再破底，9月下旬當有反彈契機，屆時配合季底法人作帳，台股反彈可期。

因此，不要放棄台股第4季的機會，先準備好資金、勇氣、策略與標的，耐心等待多頭攻擊訊號的來臨。

跌深電子、中概、原物料股都有波段反彈機會

智慧型手機產業透明度較高

文·柯建維  
攝影·汪志宏



目前歐債問題仍無法獲得徹底的解決，歐盟國家已陷入刪減赤字緊縮政策與擴張財政刺激經濟與就業的兩難抉擇，美國亦陷入復甦極度緩慢的困境，所有經濟數據包含就業數據皆無亮眼表現；市場關注的領先指標，全球股市已透露出未來的3-6個月，總體經濟不容太過樂觀。而台灣資本市場最大的族群又是以出口為主的電子業，難免受到全球消費不振的影響，整體族群易受壓抑。我們以三大區塊電子、金融、傳產來為投資人剖析。

以上游的半導體來看，雖然第4季有急單效應，但2012年全球消費性電子成

長下修機率大，預估2012年半導體產業將面臨停滯性成長，2012年第1季產能利用率將下降，若以美元估計2012年頂多成長4-6%，所以必須謹慎看待晶圓代工及封測類股。7月北美半導體B/B值為0.86，已經是連續10個月低於1，顯示整體科技業仍有庫存過高疑慮。加上Dell與惠普下修財測，惠普更分拆PC事業與停止webOS智慧型手機生產，勢必使科技股雪上加霜。雖然跌深的LED、太陽能、雙D有反彈契機，但逢高仍建議減碼。

面板族群受到TV市場成長趨緩影響，第4季產能利用率只有季節性的反彈，預估2012年無法恢復85%以上的

高檔，產業能見度並不高，所以面板相關零組件，市場能賦予的本益比會下降，股價欲大漲必須建立在本益比跌的夠低。LED及太陽能族群同樣受到產能利用率拉升緩慢，產業透明度還需觀察。目前產業透明度較高的族群僅剩智慧型手機、及部份的IC設計股。

## 智慧型手機族群勝算高

今年全球智慧手機市場預估需求將達4.5億支，明年可望成長到6億支，年增率33.3%。微軟明年推出Win8，相關的廠商將會受惠。整體而言選股必須由智慧手機供應鏈著手勝算較高。蘋果iPhone 5傳出於10月初上市，加上亞馬遜平板概念與英特爾Ultrabook推出，智慧手機、平板電腦及投信第3季認養的電子小型股，將是電子族群的多方指標。而LED必須觀察在傳統照明的滲透率何時出現較快速增長，如果價格跌的夠快則滲透率增長的甜蜜點將提早出現。

目前全球經濟的熱點仍是中國，其維持9%的高度經濟成長，加上十二五計畫要提升內需消費，擺脫對出口貿易的依賴，計畫性的每年薪

資增長13%，配合十一長假商機，依靠中國內需成長的族群將成為市場資金追逐的焦點。目前即將進入「金九銀十」的傳統消費旺季，逢低可積極布局中概內需股。以下列舉部份族群供投資人參考。

## 中概內需族群值得期待

汽車族群，在大陸限購令解禁與日本產業鏈恢復正常及北美AM市場傳統旺季到來，汽車與上游零組件可列入追蹤。食品類股，觀察指標為統一及佳格，若投信法人有進駐動作，則容易帶動整體族群上漲。

鋼鐵類股，由於亞洲鋼廠陸續調高報價，中鋼、中鴻也跟進，又觀察近期的波羅的海指數，8月大漲一波，代表鐵礦砂需求確有提升，鋼鐵也有可能出現意外的黑馬。化纖類，由於進入傳統旺季，加上股價已先行下修，本益比不高，可伺機逢低切入，區間操作。而市場關注的中國通路族群，散佈於各類股中，族繁不及備載，凡是合併營收來自大陸內需市場占40%以上者，或大陸通路據點多者，將是市場資金的避風港。

## 金融利多待實現

原本市場期待的金融族群，由於第七次江陳會延後，使部份ECFA議題、人民幣結算業務、兩岸投保協議等題材效應暫時延後。預估壽險業9月之後因無現金股息貢獻，第4季獲利會降低，必須深耕中國大陸市場者，才有較佳的成長可期，中壽就是一例；證券業表現則受到股市影響大；銀行獲利最大疑慮在於茂德呆帳提存與央行升息與否。就投資建議方面，因官股行庫受惠於據點多，活存比高，故資金成本低於民銀行庫，第一金與兆豐金因其下銀行子公司對茂德曝險部位較低，加上獲利穩健，可列為指標追蹤。

而日前行政院已初步針對個別金融業對中國總曝險部位上限大幅放寬，可望增加國銀在中國業務的競爭力，所以當股價已先行作波段修正後，反而讓投資人有更低成本的切入機會，未來具有兩岸題材的金融股仍將是市場焦點，當然，最好能搭配技術面及法人動向，更能降低切入風險。投資人必須記住，利多只是延後，不會不來。





# 中級反彈10月啟動 掌握千點行情

文·黃志明

## Profile

### 黃志明

現任：華信投顧副總經理

經歷：新鑫投顧研究部經理  
美邦證券投顧分析師

證照：證券分析師

美國第二波資金寬鬆政策QE2資金行情效應結束後，全球股市邁入空頭格局，至今並無太大改變。資金為推動前兩年台股大多頭格局的主要動力，美國第一波資金寬鬆政策(QE1)，釋出資金4000億美元，台股上市加權指數從3955點上漲至8395點，QE2釋出6000億美元，台股再從7032點上漲至9220點，兩次台股共上漲5265點。

### 全球股市處於空頭格局

但因此全球通膨也被推升到相當嚴重的地步，原物料、黃金、房地產及股市等等保值商品全面飆升，泡沫越吹越大，大部分國家都面臨強大的通膨壓力，其中又以景氣相對熱絡的新興市場國家情形較為嚴重。

根據大陸金融機構估計，中國7月消費者物價指數CPI至少將達6.5%，最壞的預估甚至達6.7%，遠遠超過官方想控制的通膨率5%以下。此現象將抑制美國再實施QE3的可能性，也就是預告未來熱錢效應恐將告一段落，然歐美國家在國際狂灑資金下，不但沒有解決失業問題卻引爆更大的財務危機，而經濟景氣也沒有達到預期效果，反而造成的通膨巨獸回頭即將侵蝕歐美本國經濟，未來全球面臨的將不是景氣復甦而是景氣趨緩甚至衰退問題。

### 熱錢效應恐告一段落

而歐美債券問題更是另一顆不定時

## 台股大盤周K線圖



資料來源：大富資訊

炸彈，一連串考驗將嚴重打擊投資人信心，股市很難不被影響。

相對的，如果美國不顧全球通膨問題強行實施QE3，恐怕將更進一步推升全球通膨加速，嚴重通膨對經濟的反噬力量恐將讓全球付出更慘痛代價，美國蠢蠢欲動的通膨問題更加浮上檯面反而對其本國經濟不利，最嚴重不但沒有救經濟反而可能引發停滯性通膨的反效果，這恐怕也不是美國所樂見。在此情況下不論美國有無推出QE3，恐怕經濟下滑是早晚的事，而就目前經濟趨勢研判，未來一到兩年內全球經

濟下滑的可能性遠大於持續上揚，股市下跌風險也大大增加，泡沫破了全球包括台股恐已陷入空頭市場。

### 台股反彈的機會在第4季

然而台股是否進入空頭市場後就完全沒有投資機會呢？個人認為並非如此，預估10月將有一次中級反彈，但此機會恐怕將是台股未來長空格局下的唯一一次較大上漲機會。整體上台股從今年2月即已經進入空頭市場，三大法人由連續買超轉為2月賣超1163億元，至8月為止七個月當中只有4月份買超，其餘月份均屬賣超現象，台股也

一路下跌至今。而真正陷入長空格局關鍵月份，當然就屬8月出現千點以上長黑走勢開始，法人單月賣超也進一步擴大至1913億元，空方氣勢如虹，此力道恐將延續到明年底。

不過，就過去經驗，目前跌勢雖屬長空格局，但應屬長空下的初跌段位置，初跌段重挫過後將有一半機會出現中級反彈，反彈幅度大概是跌幅的二分之一到三分之二，也就是台股將有機會出現1000點至1500點的反彈行情，最可能的反彈高點就是年線反壓附近，反彈時間點則預估落在今年第4季的10月份，而反彈時間將達3到4個月，也就是總統選舉月的明年1月。

做此研判主要因為10月過後台股面臨三大優勢，一為跌深後的合理技術性買盤，其二為明年總統選舉行情，其三為每年年底的作帳行情，此三大效應發酵下將使10月份台股很有機會進行中級反彈，加上整體台股週KD值屆時將有機會進入超賣區，一旦周KD出現黃金交叉，則台股有醞釀跌深後反彈3到4個月的技術性反彈能量。



業績為王

## 鎖定具題材的6大類股

文·黃志明  
攝影·鄭曉琪



漲時重勢，跌時重質，在多頭格局時資金面及市場面掌控一切，市場只要有新題材及新概念，不管業績如何先漲再說，在錢滿為患資金面追逐下，股價往往一飛沖天；但相對的，一旦空頭市場來臨則這些概念型股票就如同濕掉的鞭炮一樣不會響，過去的概念股成為現今的崩跌股，體質好、業績佳股票反而才是市場上首選。

目前台股位置已經進入長空格局，整個投資策略及思考模式要完全改變，轉成空

方思考格局才可能戰勝大盤。

選股首重安全及獲利性兼顧，最好擁有以下四大優勢族群為主。①具新產品或民生必須品獨占、寡占特性，②公司夠大、市場夠久、獲利夠穩定，③股價超跌夠便宜，④安全性佳、市場最愛。

同時具備以上四大特色族群首選，包括中國十二五計畫受惠、自動化工程、工業電腦、電子新品、食品通路及汽車等等六大族群，分述如下：



中國國務院總理溫家寶2月間指出，「十二五計畫」的經濟增長目標為7%，重點在提高經濟增長的質量和效益，民生將是整個規劃的出發點和落腳點，同時，中國國家統計局也表示，人民幣升值幅度將大於去年。

## 十二五計畫帶動中國內需

可見中國經濟結構即將面臨由生產轉向消費導向，民生內需終成為拉動經濟的主要力量，2011年工資開始每年平均上調20%以上，加上人均所得在突破3000美元後將以更陡峭的斜率上揚，1981~1993年嬰兒潮將躍升為消費主力，未來十年，中國整體內需市場的爆發力將令人驚艷，誰搭上中國內需成長列車誰就可能高成長。其中宏全(9939)、瑞智(4532)及台橡(2103)潛力大。

## 自動化工程

大陸三大電子生產聚落，2007~2011年最低工資複合年成長率(CAGR)調漲約1成，且2011年調漲已達2成以上，因此人工成本增加將帶動自動化設備需求增加。全球機IT支出因景氣復甦增加約6%，推估至2013年中國自動化設備佔全球出貨比重達15%，自動化工程股受惠大。其中巨路(6192)、亞德客(1590)潛力大。

## 工業電腦股

中國製造成本隨產業轉型大幅提升，製造廠商導入自動化設備生產以降低成本及提升獲利已成為必然趨勢，工業電腦族群在該領域約有20~35%的成長。整體而言中國市場為今年全球工業電腦重點市場，歐美博奕與零售市場需求也強，物聯網與雲端趨勢成型，工業電腦應用市場將在未來幾年持續發酵成長。其中鼎翰(3611)潛力大。

## 電子新品

全球電子新品不斷推陳出新，成為推動全經濟成長動力。繼智慧型手機、觸控商機後，今年下半年至明年

開始新品發酵將落在蘋果激起的雲端及英代爾力推的Ultrabook電子產業商機。英特爾預期Ultrabook進入高速成長期，明年底前Ultrabook在全球筆電滲透率將達40%，Ultrabook取代傳統NB的趨勢是可以預期的，在Ultrabook題材起飛後，零組件產業將邁入新一波「超級需求期」。其中神基(3005)潛力大。

## 食品通路及汽車

台灣部分汽車及食品通路市場需求相穩定成長。大陸部分則由於薪資成長加上城鎮化程度提高，大陸零售消費成長率將維持在20%的高成長。而所得水準改善使消費者對飲料需求穩定增加，生活步調加快及尋求便利性提高也讓超商業更易被大陸市場接受。而耐久財是衡量國家經濟展狀況的參考指標，最近大陸經濟和所得水準目前已達可負擔家庭房車的水準，加上汽車普及率低，預期大陸車市長期成長趨勢不變。食品通路業及汽車業倒不妨留意兩岸兼備競爭力的龍頭公司。其中統一超(2912)、佳格(1227)、和泰車(2207)潛力大。



# 掌握2011最佳投資契機 布局2012漲倍強勢類股



9/20  
強檔上市

業績為王 鎖定具題材的六大類股  
中概發光 關注十二五計畫概念股  
科技掛帥 展望蘋果雲端新產品趨勢

台股行情蓄勢待發，《2011第四季台股大預測》，教您搶先布局潛力股，讓您飆賺一整季。  
隨書附贈 **新太極寶藏軟體破天荒體驗活動** (價值:3,600) 全省全家/ok/萊爾富，均有販售！



理財周刊讀者服務專線：：(02)2392-6680