

FCU



ePaper

逢甲大學學生報告 ePaper

投資競賽期末報告

The Final Report For Investment Simulation Contest.

作者：陳怡蓓、謝彩婷、鐘意心、孫長頤、吳季珊、許連羽

系級：財金三丙

學號：D0509374、D0526188、D0533969、D0533765、D0583482、
D0583375

開課老師：林昆立

課程名稱：投資學

開課系所：財務金融學系

開課學年：107 學年度 第 1 學期

金融學院

中文摘要

本篇報告意旨在透過為期一個多月的虛擬投資競賽，來檢驗該投資策略是否能夠獲利。本次競賽本組將資金皆投入在股票一般買賣之上，未選擇融資融券或等期貨等其他商品，而在股票的選擇方面，由於為了在投資的過程中降低非系統風險，所以本組選擇了十二類不同的產業，在從中挑選本組認為在這投資期間有成長潛力的公司股票，來做投資。

此外也透過停損點的設置，賣出虧損的股票以維持獲利。經由這次的競賽能發現的，股票市場容易受到市場的波動，且能明顯的反應在股票的價格之上，即便是該公司的經營沒有問題，仍會被市場所影響，可見系統性風險的威力之大。

在投資的過程中，雖有遭遇中美貿易戰、華為 CFO 被捕等事件，皆造成本組在投資期間中的報酬起起伏伏，所幸有上述的降低非系統風險的策略，使本組的報酬率還是能維持一定的水準。



關鍵字：

投資競賽
非系統風險
股票

Abstract

The aim of this report is to test whether the investment strategy we use for one month is profitable. The investment strategy of our group is invest all of our money on the stock market rather than derivative market. Also, we don't buy securities on margin too. As for the stocks we choose, in order to decrease the unsystematic risk, we pick up the most potential stocks respectively from 12 different industries to invest.

In addition, by setting the stop loss point, our rate of return could remain profitable even though we sold stocks at lower prices. Through this Investment Simulation Contest, we found that the stock market is easily to be affected by the factors in market change. Even the company works really well, the market factors still have a great influence on it. Therefore, this also shows how powerful the market is.

Despite the occurring of US-China trade war and Huawei CFO arrested in Canada, thanks for the lowering-risk investment strategy, the rate of return of our group could remain at a high level during the period of investing.



Keyword :

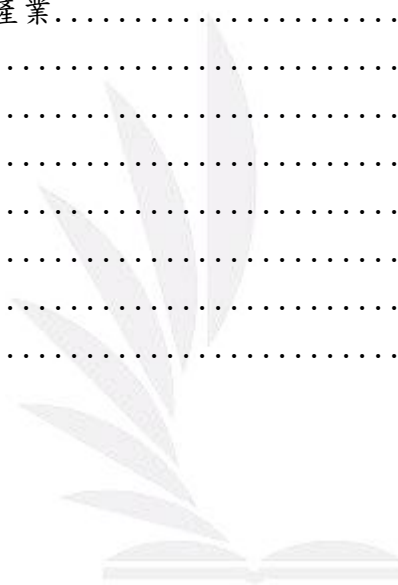
Investment competition

Stock

Unsystematic risk

目 次

壹、團隊合作.....	4
貳、策略邏輯.....	4
參、資金配置.....	4
肆、標的選擇.....	5
一、水泥業.....	5
二、電機機械業.....	6
三、生技醫療業.....	6
四、化工業.....	7
五、其他電子業.....	8
六、半導體業.....	12
七、通信網路業.....	13
八、電腦及周邊設備產業.....	14
九、電子零組件業.....	16
十、航運業.....	17
十一、貿易百貨業.....	18
十二、光電業.....	19
十三、台灣 50.....	21
伍、風險管理.....	21
陸、總結彙報.....	21



壹、團隊合作

我們的組員有孫長頤、陳怡蓓、鐘意心、謝彩婷、吳季珊、許連羽，組隊的緣由是因為我們是志同道合的朋友，能夠很愉快的一起討論、合作。而我們的任務分配就是每個人找一些新聞，用上課學到的比率優劣試著去分析，選擇認為會有不錯報酬之個股，接著再一起討論出我們要購入哪些公司的股票。

貳、策略邏輯

在投資策略的部分，由於這次的競賽約一個月，若想在這期間內獲取報酬，必得選擇股價浮動較大的產業，讓我們有機會能得到報酬。因此我們是選擇漲跌幅較大電子產業、半導體產業等，在選好本組的投資產業後，我們會透過KD線、消息面等作為我們選擇該產業中股票的依據，希望能選出能在這投資競賽中能幫助我們獲利的股票。

在這次的競賽上除了一般的股票買賣，還可以選擇融資融券、投資期貨等，但本組經由討論後認為我們對融資融券等新的產品，熟悉度並不是這麼高，因此我們最終選擇只要一般的股票買賣即可。且礙於競賽規定，須在投資的第一天就花掉九成的資金及單一持股比率不可超過25%，所以我們便在11/1透過上述的策略，選出我們心儀的股票作為我們的投資標的。而當天最主要的考慮因素就是該公司的發展性，即便股價稍微有些高，但我們仍然投資。加上我們只投資本組看好之公司，因此就不會隨意將該股票賣出，除非該公司目前的情況已經太過偏離我們一開始的預期，例如跌破本組所設立的停損點等，會在經由全組討論後予以賣出。

參、資金配置

我們專注於台灣在世界首屈一指的半導體產業投資，再來是其他電子及生技醫療類這些發展前景被看好的產業。

因為競賽的規定為必須持股九成以及單一股票不得超過總資產25%，且為了分散風險，大部分的股票都只持有一張，而針對我們更看好之股票會投入較多資金。礙於本組的策略，因此我們不能買太高價的股票，不然會違反單一股票不能超過總資產的25%之原則，所以即便覺得大立光有上漲可能，但還是忍痛割愛當天進出。我們的投資比較保守，並不想把所有的資金皆投入股票，所以我們大約投資了資產的90%於股票市場，留下10%的現金。

肆、標的選擇

此次投資競賽所選股票分散在 12 大產業，以下分別介紹各產業發展現況及未來展望，也將說明各標的財務面、消息面及技術分析上的選股原因。

產業	水泥	電機機械	生技醫療	化工	其他電子
個股	1101 台泥	1590 亞德客-KY 2049 上銀 2231 為升	1707 葡萄王 4123 晟德 4736 泰博	1773 勝一	2317 鴻海 2360 致茂 3324 雙鴻 3563 牧德 6238 勝麗
產業	半導體	通信網路	電腦及周邊設備	電子零組件	航運
個股	2330 台積電 2379 瑞昱 2408 南亞科 2458 義隆 3034 聯詠 3443 創意 3532 台勝科 5347 世界 5483 中美晶 6147 碩邦 6182 合晶 6488 環球晶	2345 智邦 2412 中華電 2439 美律	2357 華碩 2395 研華 6414 樺漢	2383 台光電 2456 奇力新 2492 華新科 4943 康控-KY 6173 信昌電	2633 台灣高鐵
產業	貿易百貨	光電			
個股	2912 統一超	3019 亞光 3673 TPK-KY 6278 台表科			

(表一、投資股票產業分類)

一、水泥業-水泥(1101)

主要業務包括水泥、紙袋、紙張等生產和貿易，品牌名稱為「品牌水泥」。

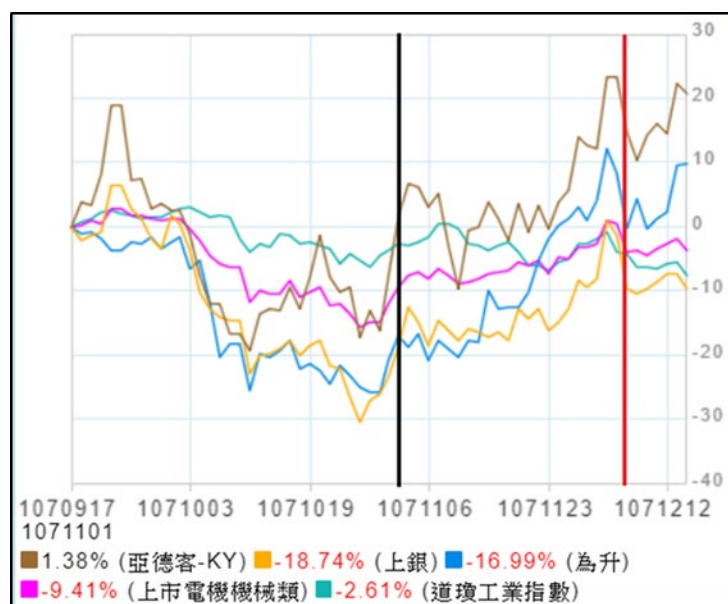
大陸水泥市場價漲量增，營收貢獻加持，台泥 11 月合併營收 117.84 億元，再創歷史新高。台泥指出，大陸水泥價格在 12 月仍保持上漲趨勢，加上去年底水泥需求再增，台泥第四季的營收獲利當可衝高到今年單季高峰。西進水泥業者指出，中美貿易戰，大陸面臨出口減、成長緩關卡，當地政府發改委已宣

布將強化基建刺激內需，預期增加幅度至少 1 成，加上傳統工程趕工潮到、需求增，預期，這波大陸水泥價格將全面調漲趨勢，將可維持到明年農曆春節前

二、電機機械業-亞德客-KY(1590)、上銀(2049)、為升(2231)

電機機械股是指做汽車及其零件製造、工業自動化等產業，而近期受貿易戰等總經不確定性的利空衝擊下，讓電機股龍頭亞德客與上銀雙雙受到影響，使市場對電機產業明、後年營運預估仍偏悲觀，但隨著美中談判傳佳音，股價上演反彈行情大漲，然而日前經濟部公布 9 月外銷訂單統計，機械產品訂單是 2 年多來首度衰退。

而身為台灣胎壓偵測器龍頭的為升，每年第 4 季到隔年第 1 季是傳統零組件的旺季，並受到國際油價下挫的影響，讓不少與油價有直接或間接關係的產業因而受惠。為升雖第 3 季營運未如預期，多數法人均給予相對保守的評等，不過該公司 11 月來股價走勢強於大盤，使股價出現一波多頭波段走勢。



(圖一、電機類股-股價漲跌幅圖)

三、生技醫療業-葡萄王(1707)、晟德(4123)、泰博(4736)

生技醫療股是指藥品製劑、成藥及原料、醫療器材等之製造與買賣之產業，而傳統第四季是該產業的旺季，因此大部分該種類股票都會上漲。晟德今年在授權、引資、新藥開發同報喜下，不但吸金逾百億，還將投資晟濟開發的長效紅血球生成素 (EPO) 新藥以人民幣 1.36 億元技轉給山東豐金醫藥，初估其市場規模逾人民幣 100 億元 (450 億台幣)，進而使其股票大漲。

泰博受惠美、歐客戶訂單量放大，碳電極試片需求強勁，金屬電極亦呈現高速成長下，帶動營運走揚，且前 8 月營收 26.99 億元，交出年增率 28% 佳績，泰博上半年 EPS 4.64 元，已逼近去年全年 EPS 5.43 元的水準。

葡萄王主要分為三大事業體，分別為以代工為主的台灣葡萄王、上海葡萄

王以及多層次傳銷子公司葡眾，而近期子公司新品缺貨問題舒緩，加上上海葡萄王密集擴產，法人預期實質營收增長將有兩位數，獲利也將再創新高。



(圖二、生醫類股-股價漲跌幅圖)

四、化工業-勝一(1773)

化工股是指化學溶劑製造、加工、買賣及外銷等企業，由於勝一半導體客戶今年需求持續穩健成長，目前來看電子級溶劑產線應可維持滿載，下半年電子級溶劑在手訂單表現仍佳，因此法人評估受到電子級產能滿載帶動下，今年勝一應仍可維持下半年營運優於上半年的水準，再加上勝一配合中央政策，投資 15 億建倉儲中心等因素，使其股價走揚。



(圖三、化工類股-股價漲跌幅圖)

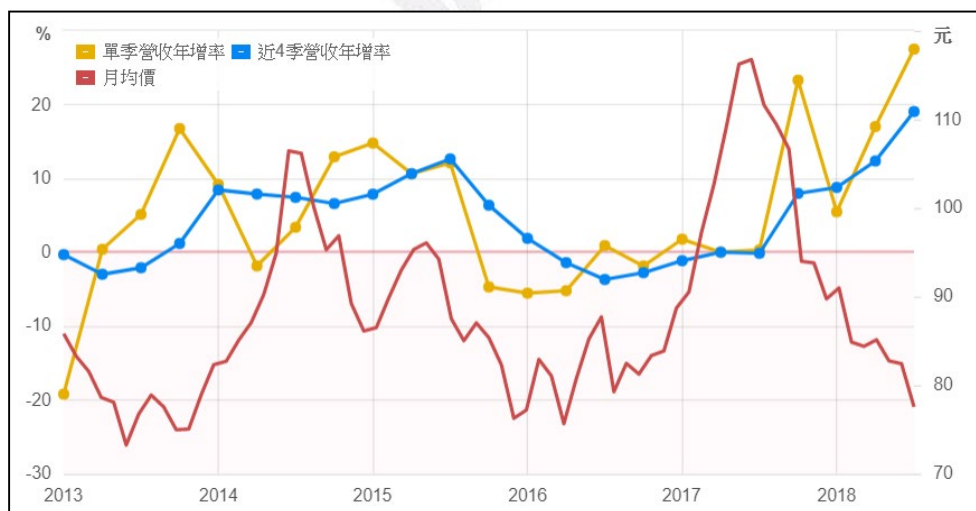
五、其他電子業-鴻海(2317)、致茂(2360)、雙鴻(3324)、牧德(3563)、勝麗(6238)

(一)鴻海(2317)

其專注於電子產品的代工服務 (CM)，研發生產精密電氣元件、機殼、準系統、系統組裝、光通訊元件、液晶顯示件等 3C 產品上、下游產品及服務。旗下多家企業在臺灣證券交易所、香港交易所、東京證券交易所掛牌上市，包括做為集團核心的鴻海精密，在世界多國都設有廠房，員工總數超過百萬人。鴻海科技集團是在創辦人郭台銘發想的「eCMMS」模式進行產業上下游垂直統合，來建立經濟規模。旗下各關係企業的研發、設計、製造、銷售、售後服務等領域包括精密零組件、外觀、結構件、系統組裝、光通訊元件、液晶顯示、半導體設備等。

不畏蘋果 iPhone 新機銷售逆風，鴻海 10 日公布 11 月合併營收為 6,014.41 億元，為單月歷史次高，也是歷年同期新高，月增約 2%，年增 5.6%。相較於大立光、可成等蘋概指標廠 11 月營收均較 10 月衰退逾二成，鴻海身為蘋果最重要的組裝夥伴，11 月營收仍維持成長走勢，是蘋概族群當中，少數業績相對出色的業者，也符合鴻海集團總裁暨鴻海董事長郭台銘先前預告，鴻海營運將旺到明年元月的說法。

業界分析，鴻海 11 月業績持續成長，應與網通相關應用，以及蘋果大尺寸舊機種銷售在農曆年前升溫的需求有關。



(圖四、鴻海營收年增率走勢圖)

(二)致茂(2360)

致茂電子成立於 1984 年，以自有品牌” Chroma”行銷全球，為精密電子量測儀器、自動化測試系統、智慧製造系統與全方位量測&自動化 Turnkey 解決方案領導廠商，主要市場應用包括電動車、綠能電池、LED、太陽能、半導體/IC、光子學、平面顯示器、視頻與色彩、電力電子、被動元件、電氣安規、熱

電溫控、自動光學檢測、智慧製造系統、潔淨科技、與智慧工廠領域。

致茂第 3 季毛利率下滑，單季每股盈餘 1.49 元，雖不如市場預期，但累計前 3 季每股盈餘 5.06 元，優於去年同期的 4.23 元獲利。法人看第四季電動車產業於高功率電力電子的測試需求上升，電力電子量測設備相關產品將穩健成長，半導體相關檢測設備需求降溫，今年營收仍可望較去年增加 1 倍，在毛利率回溫下，全年獲利也有機會創歷史新高。

致茂 10 月 11 日股價低檔 105 元後守穩百元上，10 月 30 日短暫跌到 99.1 元，隨即彈回百元關卡，11 月以來雖然法人調節持股動作，但近期股價大致維持在 5 日線上震盪，26 日股價震盪收高，已觸及月線關卡。

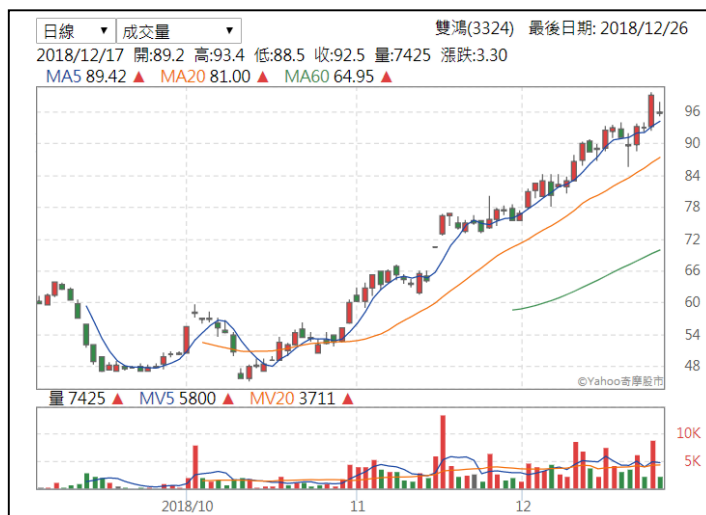
(三)雙鴻(3324)

散熱模組大廠雙鴻智慧型手機接單量大增，第四季產能滿載，能見度直達下季。法人圈傳出，該公司取得三星 (Samsung)5G 手機獨家供應權，高規的熱板應用大增，不過未獲公司證實，但據了解，雙鴻手機本季貢獻業績有機會較上季倍增。在接單傳出佳音之下，法人買超雙鴻股票不遺餘力，推升該股在近期國際股災頻頻發生之際，逆勢大漲一倍，12 日正式站上 90 元大關，大漲 3.69% 或 3.2 元，創波段新高。

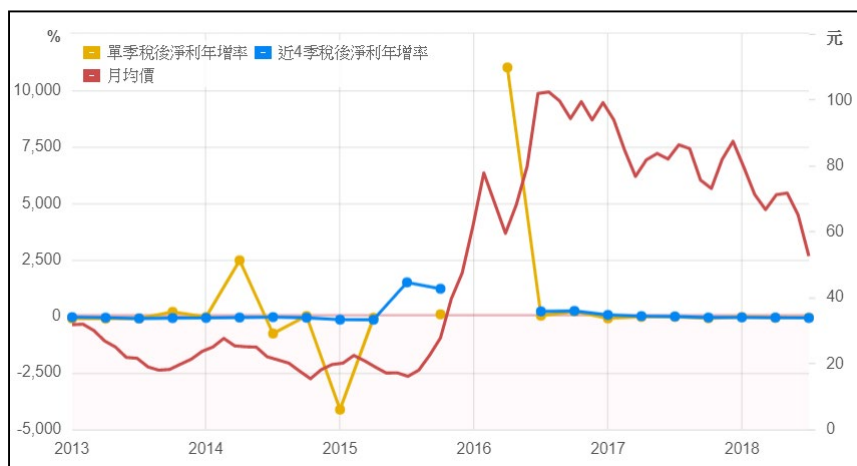
雙鴻主要產品線包括 PC(桌機+筆電)、伺服器、電競顯卡以及手機等，第三季占比分別為逾 4 成、24%、20% 以及 5%。該公司第三季隨著傳統旺季來臨，加上產品結構的調整奏效，毛利率攀升，加上匯兌收益貢獻，單季稅後淨利 0.64 億元，超越上半年，EPS 0.79 元。

據悉，雙鴻手機接單量大增，能見度直達明年首季，將帶動第四季營收獲利攀升到今年高峰，明年首季淡季不淡。而其中動能之一，據法人圈傳出，其最大的手機客戶南韓三星釋出 5G 手機熱板訂單，且為獨家供應商，為其後續營運成長動能增添想像力。

不過，雙鴻並未證實此項傳言是否真確，但坦言手機熱板的應用開始升高，目前已有小部分的出貨是採取熱板，但絕大多數仍是熱管的應用。就良率而言，熱板的生產門檻不低，這一部分還待進一步的提升，至於手機熱管的良率，雙鴻指出，今年已有長足的進步。



(圖五、雙鴻個股走勢圖)



(圖六、雙鴻稅後淨利年增率走勢圖)

(四) 牧德(3563)

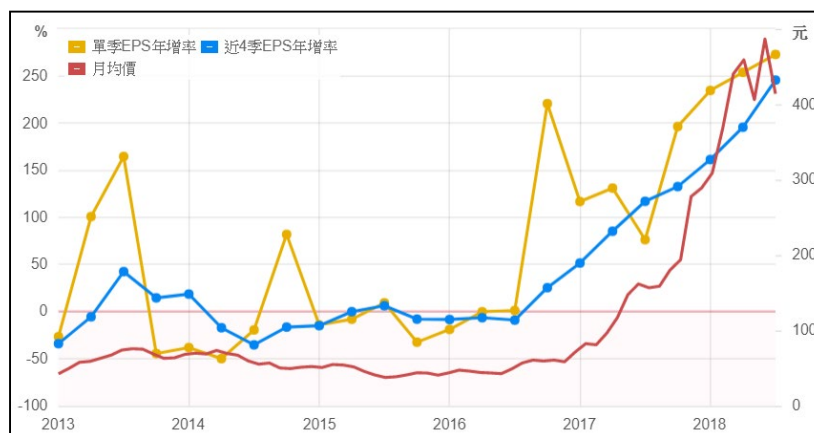
為專業 PCB 檢測設備供應商，主要營業項目為 PCB 鑽孔與成型製程量測與檢測系列、PCB 線路檢查系列及 HDI 與 IC 載板檢查系列設備，為機械視覺檢測及量測系統之專業設備商，產品線主要為機械視覺系統(Machine Vision)，需要整合光學取像系統、影像處理、精密機械與運動控制等科技，可運用於非接觸式的精密量測與自動光學檢測系統(AOI)，提供機械視覺應用的完整解決方案，包括各種高階零組件、模組、以至於完整的應用系統、專案計畫等。

牧德立定「軟板及軟硬結合板 AOI」、「半導體 AOI」、「PCB 硬板智能 AOI 4.0」的三箭策略，成果逐步發酵，帶動牧德業績成長，2017 年每股盈餘 10.86 元，大賺 1 個股本，創歷史新高，加上第四箭掃描式尺寸量測機、第五箭大陸版機台，可望挹注今年營運。

牧德董事長汪光夏表示，「成長是必然，因為五箭都慢慢發酵」，並正向看待今年表現。

展望後續，牧德看好，印刷電路板(PCB)產業進入旺季，軟板、硬板 AOI

4.0 設備需求強勁，新產品全掃描尺寸量測機業已在 3 月起開始出貨，牧德在擴大陸資客戶產品的新布局、IC 半導體領域的覆晶薄膜（COF）業績有不小斬獲，顯見牧德五箭產品陸續獲市場青睞，營收與獲利成長樂觀看待。



(圖七、牧德 EPS 年增率走勢圖)

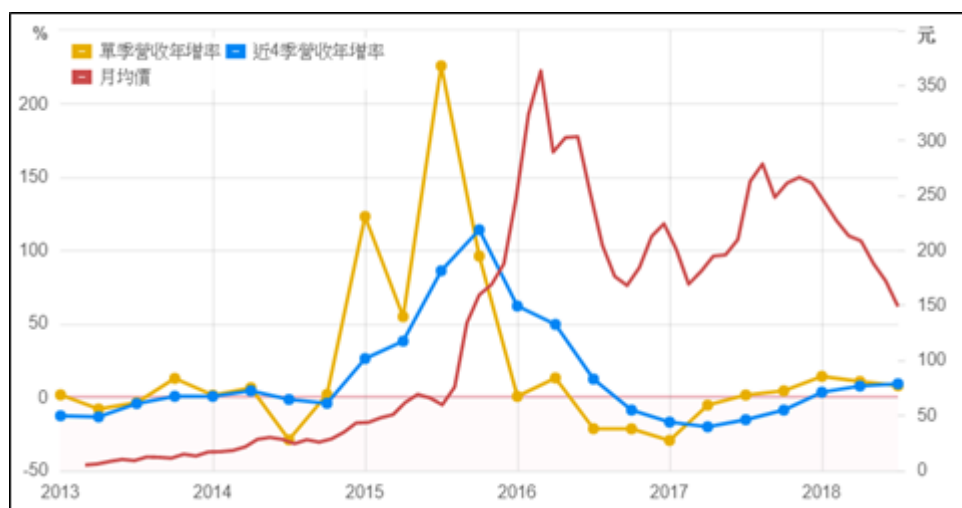
(五)勝麗(6238)

創立於 1991 年，為勝創集團(KINGMAX Group)成員之一。2015/1/1 起，為了整合集團資源勝麗國際與勝開科技合併，取得記憶體及 CMOS 影像半導體的封裝及測試技術與專利，延續十多年之研發創新及改善，目前擁有超過 500 項專利，其中約 2/3 聚焦在車用領域，車用感測器將是汽車電子下個明星產業，其應用逐漸變廣、變得更人性化，車用 CMOS 產品為目前公司之主要成長動能，近年來更有爆發性的成長。

車用 CMOS 影像感測器 (CIS) 封測廠勝麗 (6238) 受到客戶認證期拉長影響，11 月合併營收降至 1.60 億元，但勝麗強調客戶訂單只是遞延，原訂單需求預計在第四季後期與明年第一季陸續完成出貨與營收認列。由於客戶看好未來幾年車用 CIS 市場，積極擴增前段晶圓產能並擴大後段封測委外代工，勝麗明年將擴產 4 成因應車用 CIS 封測強勁需求。

勝麗表示，11 月營收未達預期，主要原因包括客戶新機台認證時間較預期長，以及部分生產線保留給客戶進行新產品製程相關測試，使得 11 月產能無法依原訂計畫充分利用。不過，原訂單需求預計將遞延至第四季後期與明年第一季陸續完成出貨與營收認列。勝麗今年前 11 個月累計合併營收達 20.77 億元，車用產品營收及出貨量比重皆超過公司整體的 6 成。

勝麗表示，儘管短期產能利用率未達預期，隨著主要客戶重申先進駕駛輔助系統 (ADAS) 及自駕車將帶動車用半導體市場需求，並看好車用 CIS 感測器出貨的未來成長性，展望中長期車用 CIS 元件訂單需求仍然暢旺。



(圖八、勝麗營收年增率走勢圖)

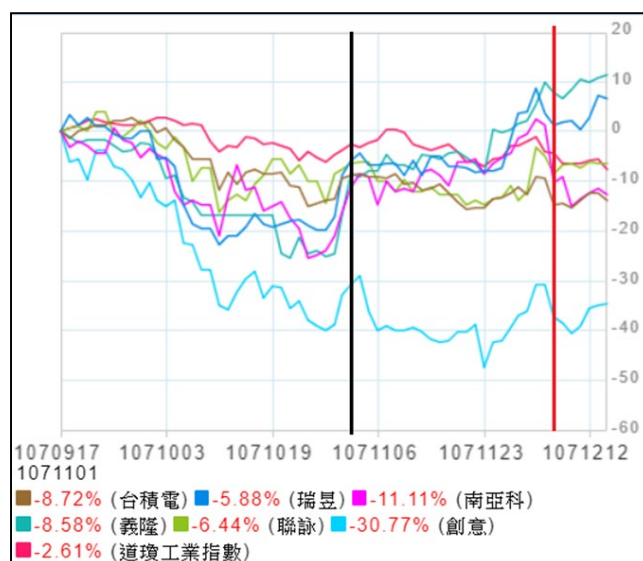
六、半導體業-台積電(2330)、瑞昱(2379)、南亞科(2408)、義隆(2458)、聯詠(3034)、創意(3443)、台勝科(3532)、世界(5347)、中美晶(5483)、中美晶(5483)、頤邦(6147)、合晶(6182)、環球晶(6488)

一開始我們在選擇這個產業的股票時，剛好是在川習會開始前，而台灣的半導體產業一直以來都與美國有很大程度的連動。在投資這類股票前，我們觀察了中美及美國和北韓間的情勢，認為有趨緩的現象，再加上川習會宣布中美貿易停戰，因此進場的時機剛好搭上台股的相對低點。有鑑於中美貿易戰暫時休兵，台股股市也跟著受惠因而回升，半導體產業股價也隨之水漲船高。

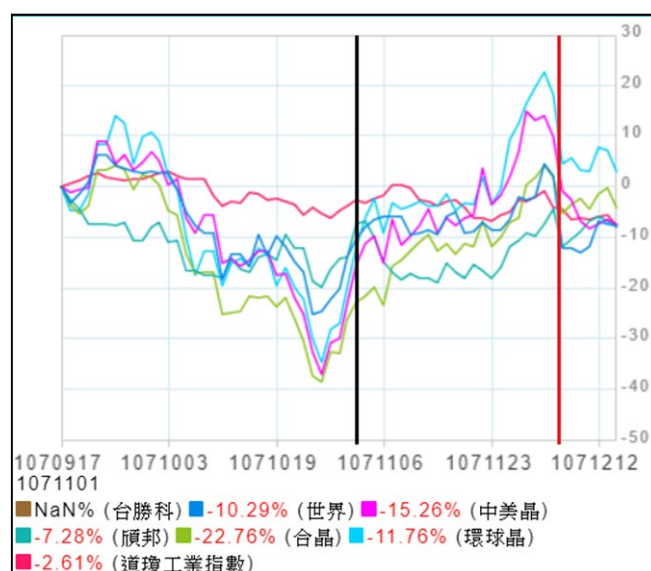
貿易戰暫時休兵，半導體產業鬆口氣，半導體族群在龍頭台積電(2330)及聯發科(2454)領軍上攻之下，類股全面大漲，台積電市值重回6兆元；聯發科盤中一度來到246.5元，漲幅3.8%，反彈行情全面啟動。

台積電首季營運進入淡季，傳出台積電為拉高客戶投片意願，要求客戶提早做產能規劃並分散至淡季投片，祭出價格優惠策略，抵銷旺季塞車的情況，降低首季淡季衝擊。

不過，台積電7奈米2019年第1季投片量將大幅增加，主因今年下半年7奈米產能被大客戶蘋果A12填滿，排擠到其他客戶將遞延至明年首季投片，且不少客戶也提前在第1季投片，因此，首季台積電奈米營收占比將快速拉高，可望部分抵銷淡季影響。



(圖九、半導體類股-股價漲跌幅圖之一)



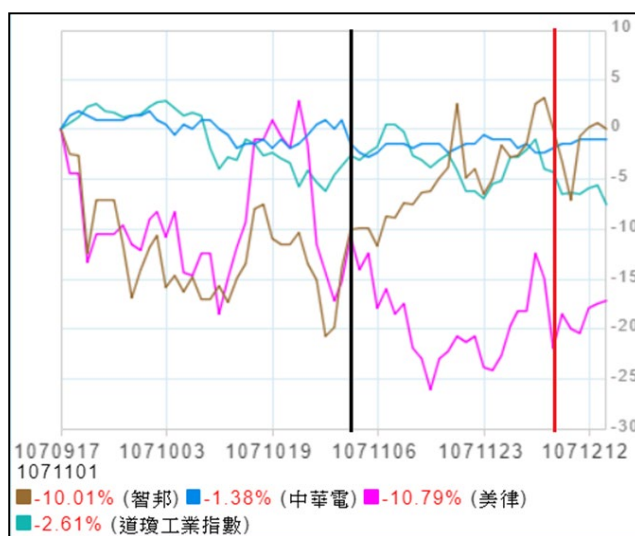
(圖十、半導體類股-股價漲跌幅圖之二)

七、通信網路業-智邦(2345)、中華電(2412)、美律(2439)

通信網路產業為利用有線或無線傳輸或接受符號、信號、文字、影像、聲音與其他訊息，產業鏈上游為組成各類通訊終端之零組件供應商，下游則為各類終端應用產品之供應商。會選擇通信網路業為分散風險的產業標的之一，原因為觀察到 2018 年有線寬頻市場的發展趨勢，台灣電信商正積極加速往 5G 產業發展，政府也積極推動以電信商為首的台灣 5G 產業推動連盟，以中華電信為首號召國內上下游大廠並集結產官學研機構，合作夥伴也包括智邦、研華等國內電信業者，共同研發技術與創新應用，目標是 2020 年推出 5G 網路。因此我們看好國內通信產業的加速升級，能為產業類股帶來上漲動力。

另外，蘋概指標股美律受惠於 10 月 30 日蘋果秋季新品發表會，隔日股價有 3% 漲幅，因此我們認為現階段美律股價可能受惠於 iPhone 新機型出貨

量的增加。



(圖十一、通信網路類股-股價漲跌幅圖)

八、電腦及周邊設備產業-華碩(2357)、研華(2395)、樺漢(6414)

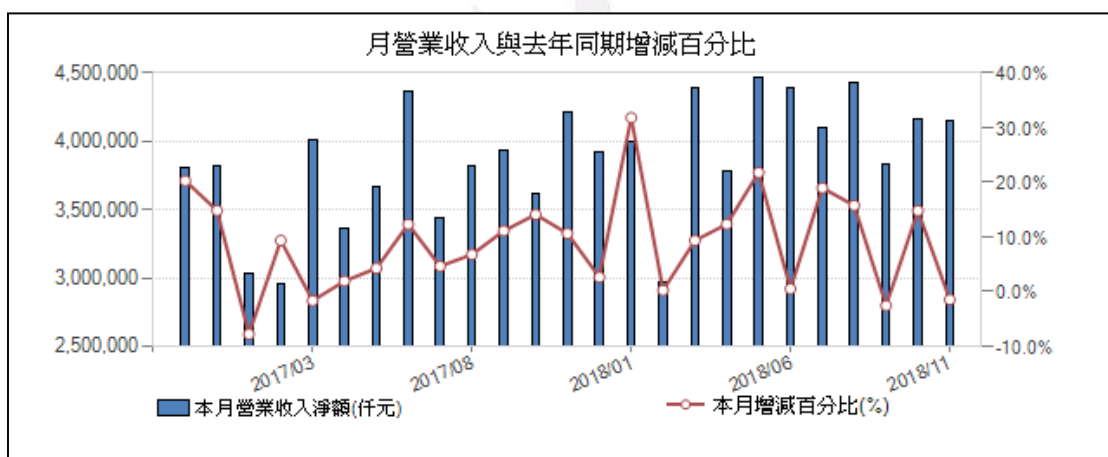
電腦及週邊設備產業產品項目相當複雜，涵蓋產品零組件、元件及外觀件等，例如：中央處理器、晶片組、面板、顯示卡、光碟機等等。然而產品的上游廠商出貨表現與個人電腦市場需求息息相關，因此除了觀察產業本身趨勢，也要了解整體產業鏈的市場現況。

近年來受到 PC 市場規模萎縮的影響，全球顯示卡市場受到衝擊，此外筆記型電腦低價化、薄型化的發展情形，光碟機也不再被視為必要配件，雲端儲存的接受度持續攀升，隨身碟市場反應也不如預期，然而，考量全球電競熱潮能夠帶動中、高階顯卡需求，及區塊煉技術所帶動的挖礦需求，我們仍對國內點腦產業大廠保有信心，看好持續至 2018 年底，電腦及周邊設備的市場需求仍會有成長空間，第四季出貨動將能維持常態甚或持續成長。

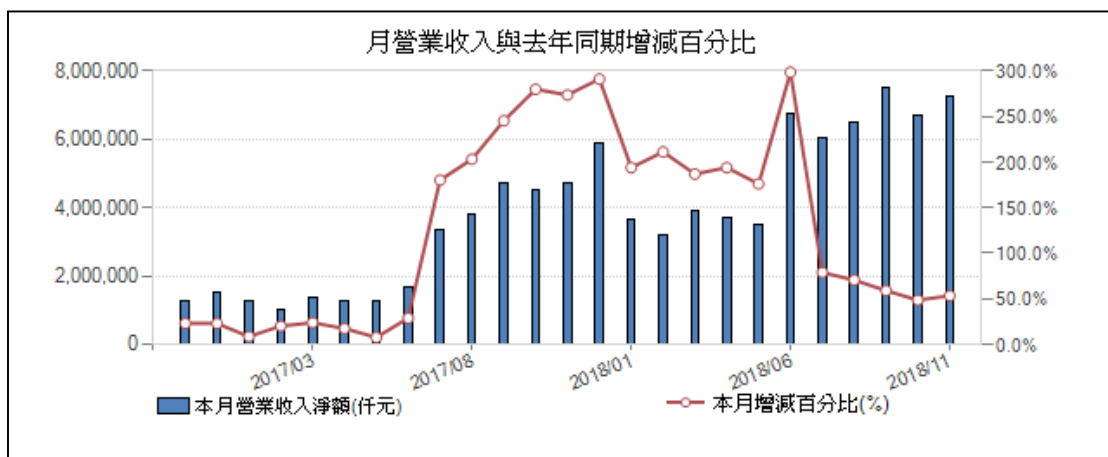
在選股方面，我們以工業 4.0 概念股為優先標的，研華為全球工業電腦前三大廠，並以自有品牌「ADVANTECH」行銷全球，為台灣少數成功建立自有品牌的高科技業者，而樺漢為鴻海集團旗下的公司之一，積極發展自我研發的核心技術，及高性價比的產品，工業電腦領域也是台灣第一家轉型最成功的 PC 廠商，結合鴻海的製造實力，樺漢能創造的代工商機是相當具有潛力的。因此受惠於先進國家積極落實「工業 4.0」政策，加上工業物聯網可望成形等有利因素，我們預期 2018 年工業電腦需求可望持續成長。



(圖十二、研華股價走勢圖)



(圖十三、研華每月營收及年增長率走勢圖)



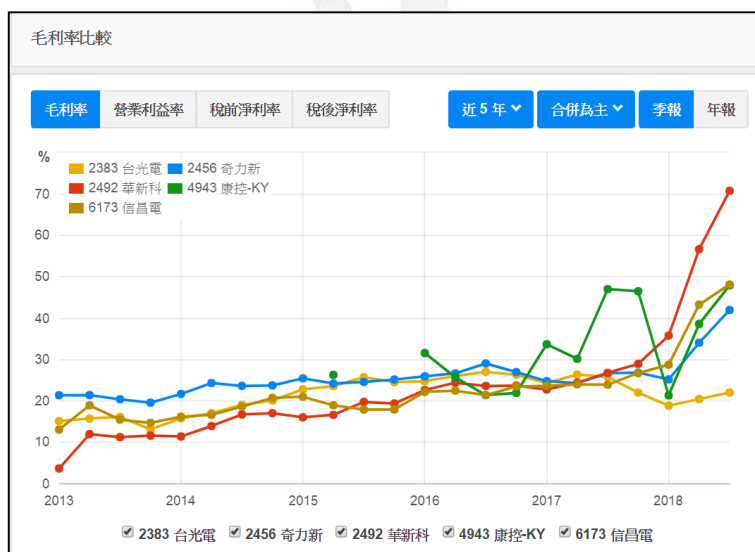
(圖十四、樺漢每月營收及年增長率走勢圖)

最後台灣電腦雙 A 品牌，ASUS 及 acer，股票差距達 10 倍，但我們卻選擇華碩的原因在於，面對多變的市場，華碩重視產品研發及技術創新，最近資料顯示電競筆電在整體歐洲市場近 22 國中，整體市占率也將近 24%稱霸歐洲過半市場，可見其未來發展前景。

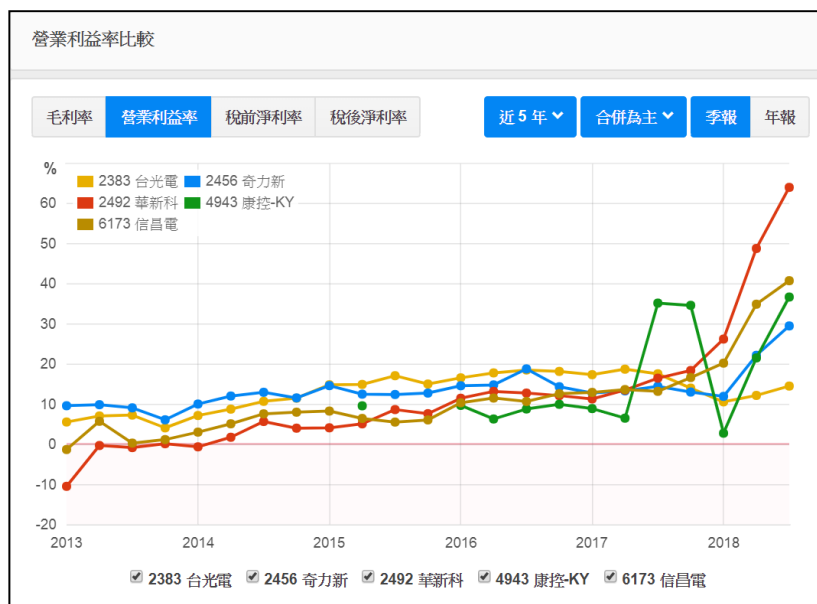
九、電子零組件業-台光電(2383)、奇力新(2456)、華新科(2492)、康控-KY(4943)、信昌電(6173)

現今電子零件組被廣泛應用在智慧型手機、個人電腦、平板電腦、電視上，其中「被動元件」是今年股市中最受矚目的熱門股，例如國巨、華新科、信昌電等，除了今年營收成長、每股盈餘等財報數字創下優秀成績之外，在第三季更是經常漲停作收，表現非常亮眼。

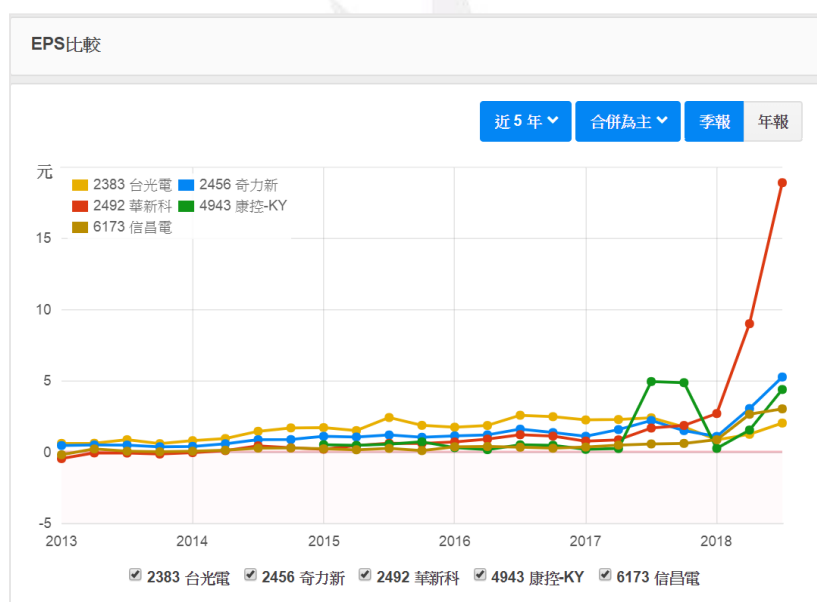
今年前半年被動元件產業出現下滑，下游需求強烈但供給面不足，因此有供不應求的情況，不過在大陸的新增產能可能提出入市，讓被動元件的價格出現鬆動，下游追貨的動作雖然趨緩，但是價格仍在歷史高檔。第三季起被動元件供給情況好轉，價格持穩，使得營運表現以及毛利率也較上季回溫，公司更看好在調價反應下，毛利率可望逐月增溫。



(圖十五、電子零組件類股毛利率比較)



(圖十六、電子零組件類股營業利益率比較)



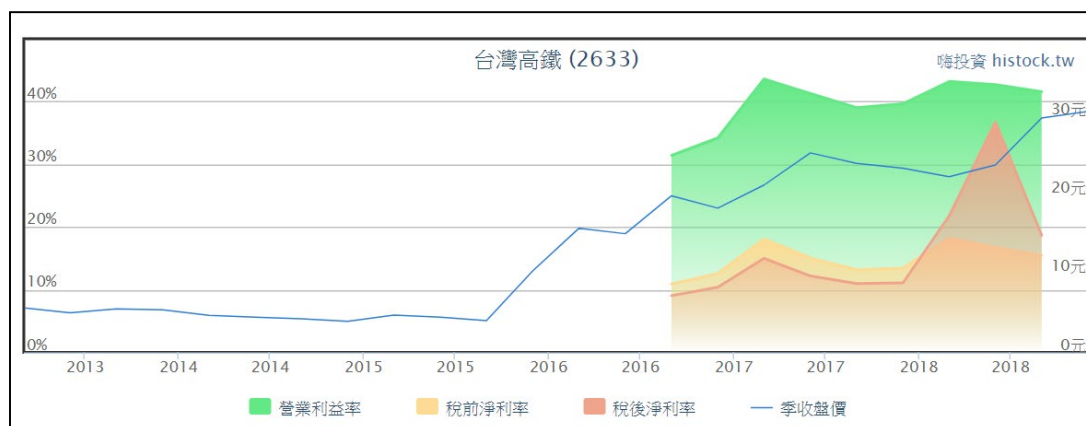
(圖十七、電子零組件類股 EPS 比較)

十、航運業-台灣高鐵(2633)

台灣高鐵今年再獲中華信用評等公司及惠譽國際信用評等公司，授與僅次於國家等級的 twAA+ 及 AA+(tw) 極優異信評等級，兩家信評公司對台灣高鐵的長期評等展望均為「穩定」，肯定高鐵公司在台灣西部走廊城際大眾運輸市場的領先地位、穩健的獲利能力與營運現金流量產生能力。

國內高速鐵路搭乘需求每年逐漸成長，在投資競賽期間正是航運業的旺季。今年 11 月正值九合一選舉，將有一大票返鄉投票的人潮，高鐵為此加開 58 班列車，可望帶動整體運能提升；12 月則有聖誕節、跨年連假等旺季加持，

第 4 季營收有機會挑戰單季新高。台灣高鐵 10 月營業利益 15.33 億元，營業率 41.20%，稅前盈餘 5.4 億元；累積今年前 10 月稅前獲利 61.9 億元，每股稅前盈餘 1.1 元。



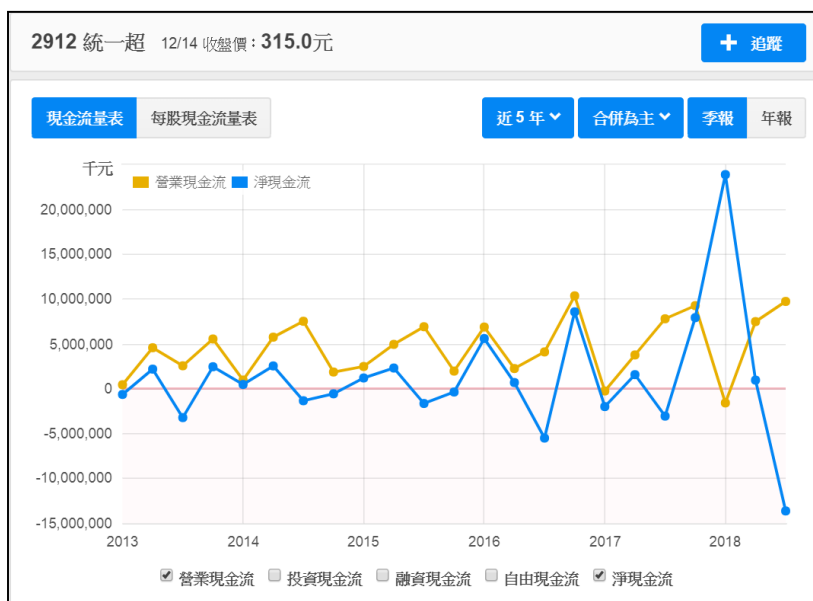
(圖十八、台灣高鐵歷年營業利益率走勢圖)



(圖十九、台灣高鐵營業收入走勢圖)

十一、貿易百貨業-統一超(2912)

貿易百貨業的營業通常具有季節性，且冬季營業額通常較高。統一超目前是台灣最大、分布最廣泛的零售通路商，往年在進入秋冬旺季，熱食、熱飲、鍋物的銷售量會大幅提升，溫度越低銷售量越好，帶動業績。加上現今外食人口數逐年增加，統一超又是 24 小時不打烊、便利性高的商店，無論中餐時段或是晚餐消夜時段都能吸引客群消費。統一超表示天氣逐漸轉涼後熱飲需求明顯提升，銷量較降溫年快速成長。我們自己也是統一超的忠實客戶，除了看準統一超的秋冬商機外，也為了分散風險，因此在貿易百貨業中選擇投資統一超。



(圖二十、統一超現金流量走勢圖)



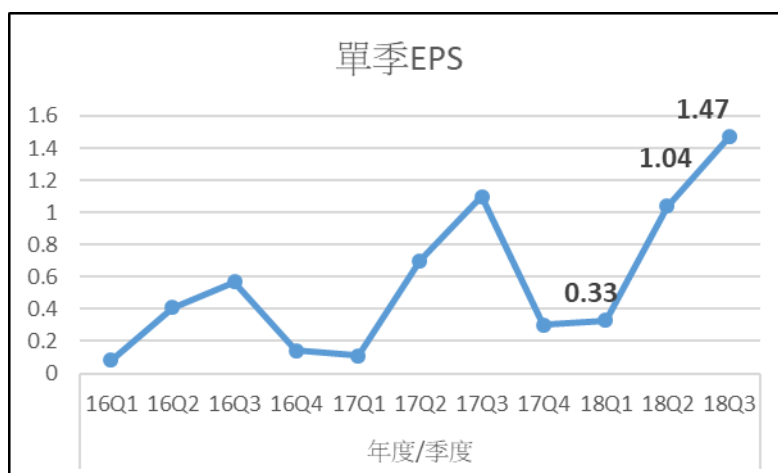
(圖二十一、統一超營業收入走勢圖)

十二、光電業-亞光(3019)、TPK-KY (3673)、台表科(6278)

受惠於電動車指標廠特斯拉大量生產，帶動車載鏡頭出貨提升，再加上小米掃地機器人訂單暴增，亞光第三季獲利表現亮眼，第三季稅後純益高達 4.14 億元，不僅超過上半年獲利的總和更創下 10 年單季獲利水準，單季每股盈餘為 1.47 元，賺贏上半年，累計前 3 季每股盈餘為 2.84 元。

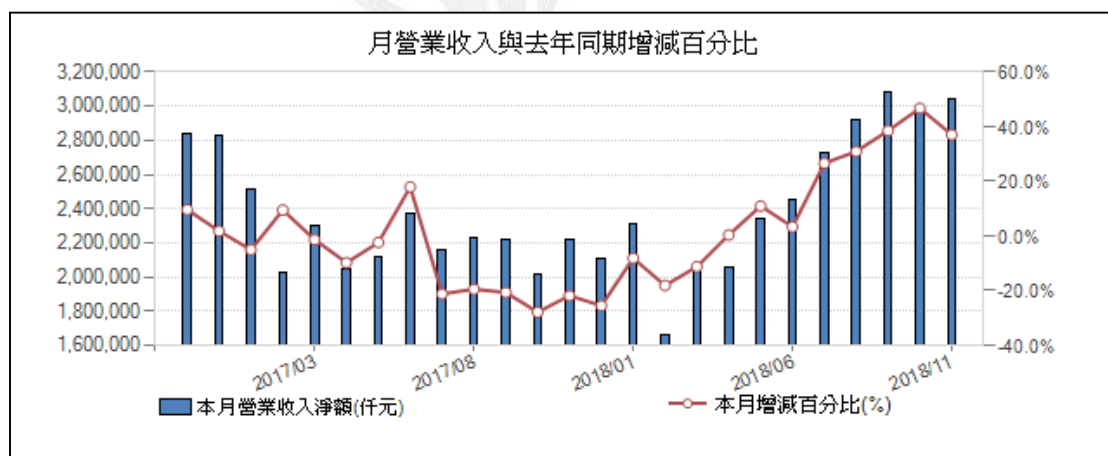
手機鏡頭部分，亞光深耕 G+P（模造玻璃鏡片+塑膠鏡片）手機鏡頭，預估

11月可望有廣角鏡頭開始出貨。目前也與二家手機客戶開發G+P潛望式手機鏡頭，樂觀預期明年可以開始出貨，此外第三季開始進入傳統旺季，因此我們認為將會推升短期業績成長，帶動股價上漲。



(圖二十二、亞光單季EPS走勢圖)

我們預期觸控面板廠TPK-KY將能受惠蘋果新機開放預購後的銷售量熱潮，第四季營收表現有望維持在高檔，然而，拉貨效應雖然可使營收大幅成長，但也要持續關注毛利率的變動，因為受到同業價格競爭的影響，可能會使獲利率不如預期的高。



(圖二十三、台表科每月營收及年增長率走勢圖)

台表科受惠旺季效應帶動，除LED燈條、基礎加工組裝、指紋辨識及觸控相關應用組裝等業務貢獻外，正處蘋果筆電背光板拉貨潮，第三季營收87.29億元創今年單季新高，9月營收也以30.81億元改寫今年單月新高。除了本業動能強勁之外，法人指出台表科將計畫針對記憶體、機上盒、手機SMT等增加29條產線，因此即便第四季進入TV、平板淡季，我們仍看好產線增加能夠為股價帶來成長動能。

十三、台灣 50

台灣 50 全名是「元大寶來台灣卓越 50 指數股票型基金」，顧名思義，是將台灣 50 指數作為一檔股票來投資，也就是 ETF(指數股票型證券證券投資信託基金)的一種，是投資台股市場中 50 檔具代表性的大型股，因此不用擔心個別公司倒閉或下市的風險，整體來說相當安全，也是政府護盤概念股，常會有短線回彈的機會發生，因此我們選擇它作為投資標的，希望能避免市場不確定因素所造成個股的大波動跌幅。

伍、風險管理

在處理風險管理的部分上，大致上可區分為五個方法，分別是分散風險、規避市場風險、防範經營風險、避開購買力風險和避免利率風險。而在這次的投資競賽上我們是採取分散風險及防範經營風險的方式。

首先在分散風險方面，我們是先選擇我們看好的產業，再針對我們所看好之產業中去選擇不同間公司的股票，像是以半導體業為例，我們總共投資了 12 家公司，所以當台積電股價不斷下跌時，導致報酬率有受到影響，但因為我們還有投資其他公司，讓虧損沒有無限制的增大。

因此，在這次的投資競賽上，分散風險是提高本組報酬率的最大功臣之一，由於這段期間的股票市場瞬息萬變，可能今天漲的股票明天就慘跌，而分散風險幫助我們即便有虧損也還能用其餘股票的獲利來貼補。

其次在防範經營方面，這些我們所投資的企業，我們會先去看它近期的新聞，像是該企業最近的動向及公布的報酬率之類的，作為我們篩選的第一階段，接著我們會去看近期的股價波動、股票的買賣張數及是否處在黃金交叉點，作為第二階段的篩選要素。

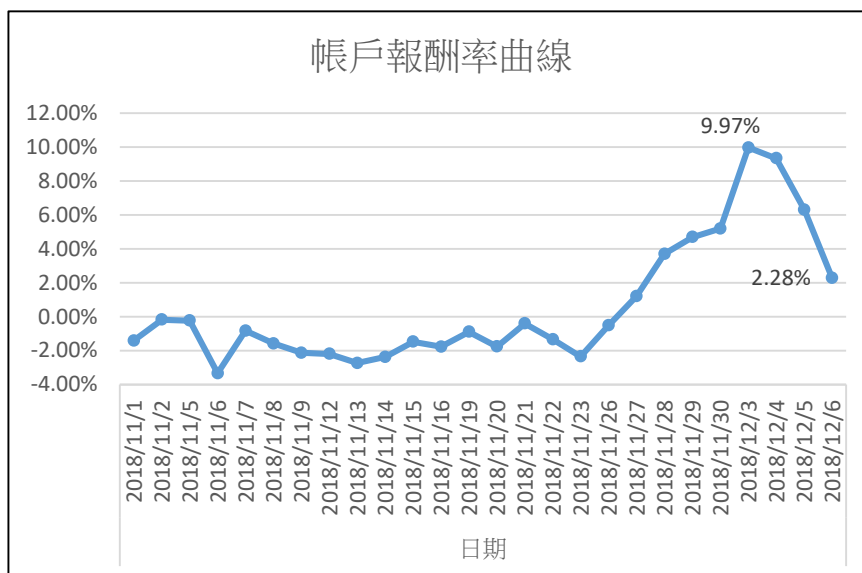
然而在防範經營方面，我們是為了希望能選出在這段投資競賽期間內能獲利的股票，即便我們在投資的一開始審查過這家公司的資料，但競賽的其間卻產生虧損的情形，其原因應是我們忽略了該公司與其合夥公司間的關係，所以當它的合夥公司產生了問題，也會影響該公司的短期內的股價。

因此即便該公司的營運狀況沒有問題，股價還是會因此而下跌，所以這也我們了解到，倘若下次要防範經營風險時，也要注意該公司主要合夥企業的經營狀況，使風險降至最低。

陸、總結彙報

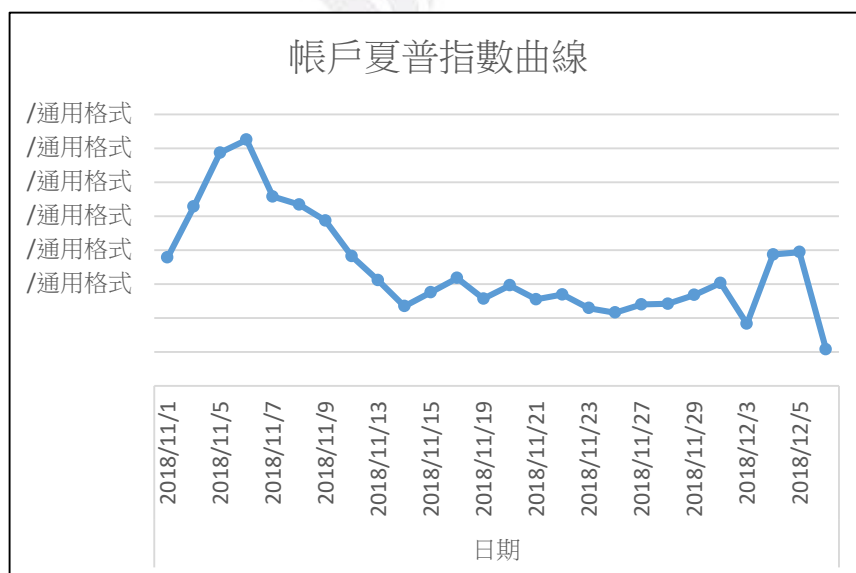
總結這次投資競賽報酬率的部分，剛開始本組投報率並沒有特別突出，然而後期分散風險的策略奏效，在別的組別受到大盤影響呈現負報酬的情況下，

我們的報酬卻開始轉為正，並持續好幾天的成長，12月初受到中美貿易戰休戰90天影響使全球股市普遍上漲情況下，報酬率更是來到將近10%的正報酬表現。然而，由於華為事件影響，使得美中貿易談判和雙邊關係迅速升溫，也為全球股市掀起波瀾，台股6日大跌2.3%，也使得本組報酬率在短短幾天回跌至2.28%，由此可見，市場上各種不確定因素皆會使得股價劇烈震盪，也印證了股票漲慢跌快的說法。



(圖二十四、帳戶報酬率曲線)

在夏普比率方面，可藉由下圖來看本組在這段期間內夏普比率的變化：



(圖二十五、帳戶夏普指數曲線)

從上圖可以見得，本組的夏普指數變動得相當大，從最高的4.25%一路降至結算日的-1.92%，而我們的夏普比率會浮動得那麼大，該原因是因為夏普比率是由(平均報酬率 - 無風險利率)/標準差所計算出來，且過去一段時間報酬

率上下變動越大，標準差就越大，由於本組報酬率浮動相當大，進而導致夏普比率的變化也增大。

此次投資競賽，我們的心情也隨股市上下起伏，本組的投資策略是以買進不同產業多支股票以分散風險，然而藉由持有多檔股票能分散的僅僅是個別風險，就系統性風險的部分仍是我們須關注的部分，尤其競賽快結束前，受到中美貿易戰休戰 90 天及華為事件影響，使得我們的報酬率在短短幾天呈現劇烈變化，也顯示出系統性風險不可分散的重要準則。

此外設定停損停利點也是投資人須注意的地方，競賽初期持有的股票國巨(2327)在 11/13 達到我們這的停損點報酬率-50%，因此即便看好長期股價成長，但因為此次競賽為短期操作，我們決定將它脫手，以免個別股價持續下跌對整體投資組合造成的傷害。



參考文獻

- 中時電子報，台泥營收(2018/12/10)檢自：
<https://www.chinatimes.com/realtimenews/20181210003424-260410>
(2018/12/20)
- 聯合新聞網，亞德客-KY、上銀股價(2018/12/03)檢自：
<https://udn.com/news/story/7251/3515160>(2018/12/20)
- 今周刊，電機機械股(2018/09/25)檢自：
<https://www.businesstoday.com.tw/article/category/80402/post/201809250025/%E5%B7%A5%E5%85%B7%E6%A9%9F%E9%A1%9E%E8%82%A1%E8%82%A1%E5%83%B9%E8%B0%B7%E5%BA%95%E7%BF%BB%E8%BA%AB%20%20%E6%98%AF%E5%83%B9%E5%80%BC%E6%8A%95%E8%B3%87%E9%82%84%E6%98%AF%E5%83%B9%E5%80%BC%E9%99%B7%E9%98%B1%EF%BC%9F> (2018/12/20)
- 今周刊，產業淡旺季(2015/11/05)檢自：
<https://www.businesstoday.com.tw/article/category/80401/post/201806150039/%E7%94%A2%E6%A5%AD%E6%B7%A1%E6%97%BA%E5%AD%A3%E3%80%80%E5%88%A9%E7%94%A8%E3%80%8C%E7%9B%B8%E5%B0%8D%E5%9F%BA%E6%9C%9F%E3%80%8D%E5%B9%AB%E5%80%8B%E8%82%A1%E9%AB%94%E6%AA%A2%E2%80%94%E5%9C%A8%E6%B7%A1%E5%AD%A3%E9%80%B2%E5%A0%B4%E5%8D%A1%E4%BD%8D%20%20%E7%AD%89%E5%BE%85%E6%97%BA%E5%AD%A3%E7%BF%BB%E6%BC%B2> (2018/12/20)
- YAHOO 股市，晟德新聞(2018/11/01)檢自：
<https://tw.stock.yahoo.com/news/%E7%94%9F%E9%86%AB%E8%82%A1-%E6%99%9F%E5%BE%B7%3E5%96%9C%E8%87%A8%E9%96%80-%E5%90%B8%E9%87%91%E9%80%BE%E7%99%BE%E5%84%84-235803343.html>
(2018/12/20)
- Money DJ，葡萄王營收(2018/07/04)檢自：
<https://m.moneydj.com/fla.aspx?a=5ca2e257-87ad-43bb-aea6-44edd0633efd>
(2018/12/20)
- 經濟日報，為升收益(2018/11/20)檢自：
<https://money.udn.com/money/story/5739/3492110> (2018/12/20)
- YAHOO 股市，化工業新聞(2018)檢自：
<https://tw.stock.yahoo.com/news/%E5%8C%96%E5%B7%A5%E8%82%A1-%E5%8B%9D%E6%8A%95%E8%B3%8715%E5%84%84%E5%BB%BA%E5%80%89%E5%84%B2%E4%B8%AD%E5%BF%83-000040844.html>(2018/12/20)
- 致茂官網，致茂簡介，檢自：
<http://www.chroma.com.tw/page/aboutchromatw/index>
(2018/12/20)

鉅亨網，雙鴻業績(2018/12/12)檢自：

<https://news.cnyes.com/news/id/4253827>(2018/12/20)

聯合新聞網，牧德股價(2018/06/05)檢自：

<https://udn.com/news/story/7254/3181147>(2018/12/20)

聯合新聞網，台積電、聯發科新聞(2018/12/03)檢自：

<https://udn.com/news/story/7253/3515280>(2018/12/20)

產業價值資訊平台，被動元件，檢自：

<https://ic.tpex.org.tw/introduce.php?ic=I000>(2018/12/20)

經濟日報，蘋概股(2018/10/31)檢自：

<https://money.udn.com/money/story/5612/3452243> (2018/12/20)

產業價值資訊平台，電腦設備簡介，檢自：

<https://ic.tpex.org.tw/introduce.php?ic=F000> (2018/12/20)

遠見，華碩與宏碁股價差異(2012/06/01)檢自：

<https://www.gvm.com.tw/article.html?id=16896>(2018/12/20)

鉅亨網，研華股價，檢自：<http://www.cnyes.com/twstock/profile/2395.htm>
(2018/12/20)

聯合新聞網，被動元件(2018/12/03)檢自：

<https://udn.com/news/story/7251/3515276>(2018/12/20)

經濟日報，超商雙雄(2018/11/25)檢自：

<https://money.udn.com/money/story/5710/3501624> (2018/12/20)

鉅亨網，超商行銷(2018/11/06)檢自：

<https://news.cnyes.com/news/id/4232567>(2018/12/20)

富邦證券，股價檢自：https://www.fubon-ebroker.com/MKT/page_40
(2018/12/20)