

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



慶龍從 2009 年主筆《投資家日報》，至今已經邁入第 16 個年頭，不僅見證市場上的許多大起大落，更始終相信投資人的最大風險，就是不知道自己在做什麼，而投資到一家連自己也搞不清楚的公司，並純粹以股價的漲跌，做為判斷的依據，最後掉入到「投機」而非「投資」的金錢遊戲中。

此外，還有一種常見的狀況，就是投資人由於不了解所投資的股票，它的競爭力在哪？它的未來在哪？因此當股價出現一波例如上漲 10%、15% 多頭走勢時，就會急著想要「獲利了結」，這麼做的好處，雖然可以「落袋為安」，但卻可能因此喪失用一檔「好股票」，來創造高收益投資收穫的機會。

《投資家日報》對企業動態**持續連載**的價值與目的



資料來源：投資家日報

為了讓日報的訂戶，能夠真正清楚自己所投資的標的，因此慶龍透過每天《投資家日報》的連載，持續性地針對趨勢產業以及企業動態，作完整的分析與評論，其目的地就是為了能夠透過一

步一腳印的方式，不斷加強訂戶對所投資公司的了解，如此才能強化投資的信心，如此也才能真正實現《投資家日報》的核心價值：**作對投資、做出績效**。

企業動態

台燿(6274)

之 24

舉例來說，至今對於銅箔基板廠商台燿(6274)已經發表了 24 篇的內容，2022 年 12/29 到 2023 年 6/2 期間，從月 KD 指標、從跌到 10 年線、從銅箔基板產業、從伺服器成長率、從海外盈餘匯回、從新增泰國產能，從 AI 概念股、從預估 EPS 與股利、從存股聖經等面向，來完整解析台燿這家公司的投資價值。

《投資家日報》對台燿(6274)的追蹤

Point

為了讓日報的訂戶，能夠真正清楚自己所投資的標的，因此慶龍透過每天日報的連載，持續性地針對趨勢產業以及企業動態，作完整的分析與評論。

日期	標題
20221229	月KD黃金交叉+存股聖經-台燿
20221230	跌到10年線-台燿2
20230310	精彩回顧與22年股利-台燿3
20230313	銅箔基板產業-台燿4
20230314	六大電子產品2023年成長率-台燿5(伺服器)
20230508	Q1虧損與海外盈餘匯回-台燿6
20230509	凍結中國與新增泰國產能-台燿7
20230510	六大理由與高盛點名AI概念股-台燿8
20230511	預估EPS與股利-台燿9
20230512	預估股利與存股聖經-台燿10(對帳單)
20230522	亮燈漲停與精彩回顧-台燿11
20230602	黃金交叉剩34家-台燿12

資料來源：投資家日報

2023年6/15到2024年1/22期間，再從核心衛星持股、從

銅箔基板物理特性、從 CPU 與 GPU 伺服器、從 2024 年獲利大爆發、從存股口訣 357、從 Q2 財報與 ROE、從 PEG 與企業價值、從耐心等到好價格與對帳單、從三率三升與高階產品、從壓力價與支撐價等面向，持續完整解析台燿這家公司的投資價值。

《投資家日報》對台燿(6274)的追蹤

Point

若日報沒有如此頻繁追蹤並強化台燿(6274)的長線投資價值，相信大多數訂戶都早已獲利了結「跑光光」了，而不是依然保持對這檔股票 Buy & Hold 的定見。

日期	標題
20230615	回顧存股聖經與核心衛星持股-台燿12(對帳單)
20230714	銅箔基板物理特性-台燿13(對帳單)
20230725	CPU與GPU伺服器-台燿14
20230726	高盛報告與2024年獲利大爆發-台燿15
20230727	存股口訣357-台燿16
20230728	Q2財報與高盛報告ROE-台燿17(對帳單)
20230831	PEG與企業價值-台燿18
20230905	亮燈漲停與回顧PEG-台燿19
20231023	耐心等到好價格-台燿20(對帳單)
20231103	三率三升與高階產品占比達55%-台燿21
20231106	驗證511的預估EPS-台燿22
20240122	籌碼分析(壓力與支撐)-台燿23

資料來源：投資家日報

欣慰的是，隨著台燿(6274)股價一路從 2022 年 12/29 當時日報發表追蹤時的 52.1 元，上漲到 2023 年 10/3 最高點 154 元，即使不加計 4 元現金股利，至今不僅最高漲幅達 195%，更再度印證《投資家日報》總能領先市場的專業價值。

此外，值得一提的事，回顧過去 13 個月，若日報沒有如此頻繁追蹤並強化台燿(6274)的長線投資價值，以 2023 年台股「免來運轉」的多頭氛圍來看，相信大多數訂戶都早已獲利了結「跑

光光」了，而不是依然保持對這檔股票 Buy & Hold 的定見。

整體而言，台耀(6274)只是過去一年以來，日報所追蹤的其中一檔股票，還有許多的標的，從目前的結果論來看，確實都展現了超前部屬的價值；然而，慶龍還是得再次強調，作為資訊的提供者，雖然會盡最大的力量來幫助每位訂戶都能有所收穫，但慶龍只是「雪巴人」，工作是幫助訂戶少走一點冤枉路，但山，還是得自己爬，只有自己學會判斷「誰是好公司？」「什麼時候可以進場？」「什麼時候該出場？」，才可以創造源源不絕的被動收入，並成功邁向財富聖母峰之路。

Point

台耀(6274) 2022年10月到2024年1月走勢圖

台耀(6274)只是過去一年以來，日報所追蹤的其中一檔股票，還有許多的標的，從目前的結果論來看，確實都展現了超前部屬的價值。

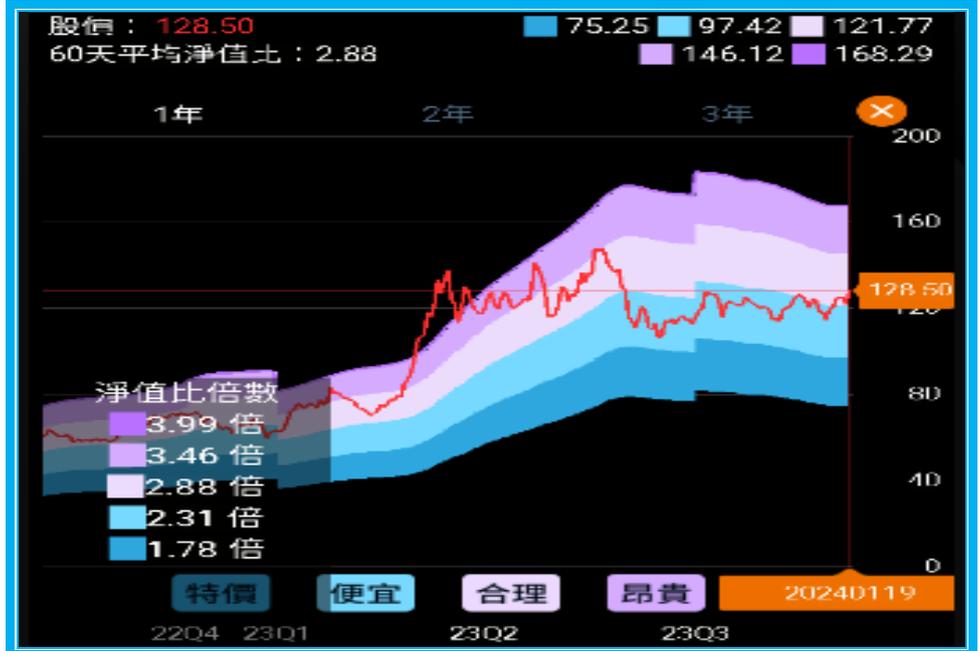


資料來源：投資家日報

新訂戶若要回看關於台耀(6274)分析內容，可在日報專屬 Line 群私訊小編索取，目前新訂戶免費回看上限為 5 份，若想多看，可洽詢加購的優惠方案，可再多回看 15 份日報。👉

企業評價

台耀(6274)近1年股價與淨值比(滾動式近60天)河流圖



資料來源：飆股基因 APP

Point

@可至延伸閱讀：

【如何用股價淨值比或

淨值比河流圖判斷好價

格】

近期各家券商推薦

日期區間:	2023/10/27 ~ 2024/1/19	股票代號:	6274	台耀		
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	158.20	8.46	8.54	16.14		
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
富邦證券	20231109	買進	140	8.21	6	47.58
野村證券	20231101	Buy	148	13.18	6	55.82
高盛證券	20231205	Buy	185	30.54	3	12.33
里昂證券	20231102	OUTPERF...	133	3.38	1	-47.38

資料來源：全曜財經

近期各家券商推薦

台燿 (6274)		高盛證券		
投資評等 :	Buy	2023/12/05		
目標價 :	185.0元(+51.64%)			
稅後EPS :	10.3元			
投資結論				
Maintain Buy rating on TUC with an unchanged TP of NT\$185, based on 18x 2024E P/E(in line with the past 10-year average early upcycle valuation).				
年損益表				
單位:百萬元	2021	2022	2024F	2025F
營業收入	21,132	18,472	22,199	26,598
營業毛利	4,430	3,405	5,535	6,983
營業利益	2,380	1,498	3,434	4,483
稅前純益	2,413	1,621	3,494	4,543
稅後純益	1,881	1,261	2,773	3,606
稅後EPS(元)	7.01	4.69	10.3	13.39
毛利率(%)	20.97	18.43	24.93	26.25
營業利益率(%)	11.26	8.11	15.47	16.85
稅後純益率(%)	8.9	6.83	12.49	13.56
營業收入YOY	17.1	-12.59	--	19.82
稅後純益YOY	5.95	-32.95	--	30.04

資料來源：全曜財經

近期各家券商推薦

台燿 (6274)		富邦證券		
投資評等 :	買進	2023/11/09		
目標價 :	140.0元(+19.66%)			
稅後EPS :	6.93元			
投資結論				
維持買進評等，目標價140元，潛在上漲空間21%：1. 3Q23EPS 1.36元，符合市場預期。2. 4Q23 營運成長趨勢不變，估計季及年增中個位數左右。3. 2024年來自AI伺服器及高階交換器成長趨勢明確。				
年損益表				
單位:百萬元	2021	2022	2024F	2025F
營業收入	21,132	18,472	18,767	20,954
營業毛利	4,430	3,405	4,200	5,022
營業利益	2,380	1,498	2,403	3,119
稅前純益	2,413	1,621	2,498	3,214
稅後純益	1,881	1,261	1,865	2,403
稅後EPS(元)	7.01	4.69	6.93	8.93
毛利率(%)	20.97	18.43	22.38	23.97
營業利益率(%)	11.26	8.11	12.8	14.88
稅後純益率(%)	8.9	6.83	9.94	11.47
營業收入YOY	17.1	-12.59	--	11.65
稅後純益YOY	5.95	-32.95	--	28.85

資料來源：全曜財經

近期各家券商推薦

台耀 (6274) 投資評等：OUTPERFORM 目標價：133.0元(+15.65%) 稅後EPS：7.58元		里昂證券 2023/11/02		
投資結論 TUC' s 3Q23 results were largely in line with consensus, and we forecast sequential growth in sales and GM in 4Q23 driven by a greater contribution from AI. The company targets small volume shipments of CCL for 800G switches in 1H24, which is a positive, but we are concerned about a weaker margin recovery in 2024 given more mid-end AI orders in 2H24, and lacklustre mid-low end CCL demand will mean a slower recovery in its utilisation rate. We cut 2023-25CT EPS by 4-10% and our TP from NT\$142 to NT\$133 (based on 18x 24CT PE), but upgrade from Underperform to Outperform due to greater upside potential.				
年損益表				
單位:百萬元	2021	2022	2024F	2025F
營業收入	21,132	18,472	18,834	19,538
營業毛利	4,430	3,405	4,315	4,519
營業利益	2,380	1,498	2,558	2,727
稅前純益	2,413	1,621	2,617	2,786
稅後純益	1,881	1,261	2,041	2,173
稅後EPS(元)	7.01	4.69	7.58	8.07

資料來源：全曜財經

近期各家券商推薦

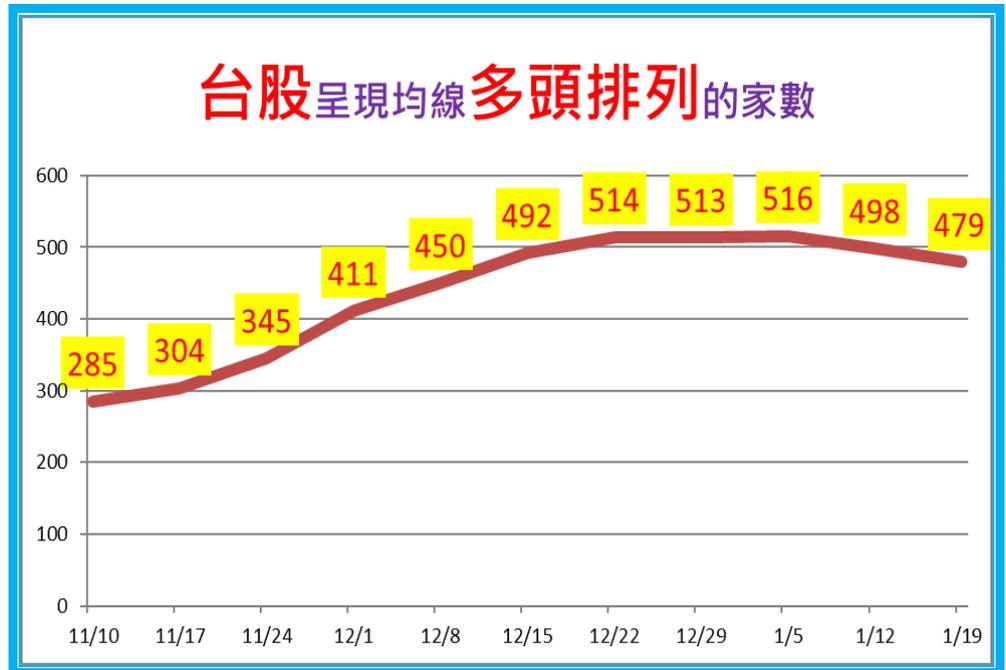
台耀 (6274) 投資評等：Buy 目標價：148.0元(+37.67%) 稅後EPS：7.17元		野村證券 2023/11/01	
投資結論 TUC' s 3Q23 GM improvement (+1.9pp q-q, +4.2pp y-y) reflects the strength of a more favorable product mix comprising high-end material mainly for AI servers, despite only a moderate improvement in UTR (utilization rate), in our view. We believe TUC could continue to benefit from AI demand growth, and the tight supply of low-Dk glass fiber could create more opportunities for it to gain share. In addition, we expect 800G switch to start contribution from early 2024, which is another positive factor for TUC' s GM. We slightly lower TUC' s sales forecasts, given the sluggish mid- to low-end demand, but raise our GM/OPM assumptions on improved profitability mainly due to the better product mix and well-controlled opex. Therefore, our 2023/24/25F earnings are largely unchanged. We maintain Buy, with the same TP of TWD148, based on 18x 2025F EPS of TWD8.25. The stock currently trades at 13x 2025F EPS.			

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!】

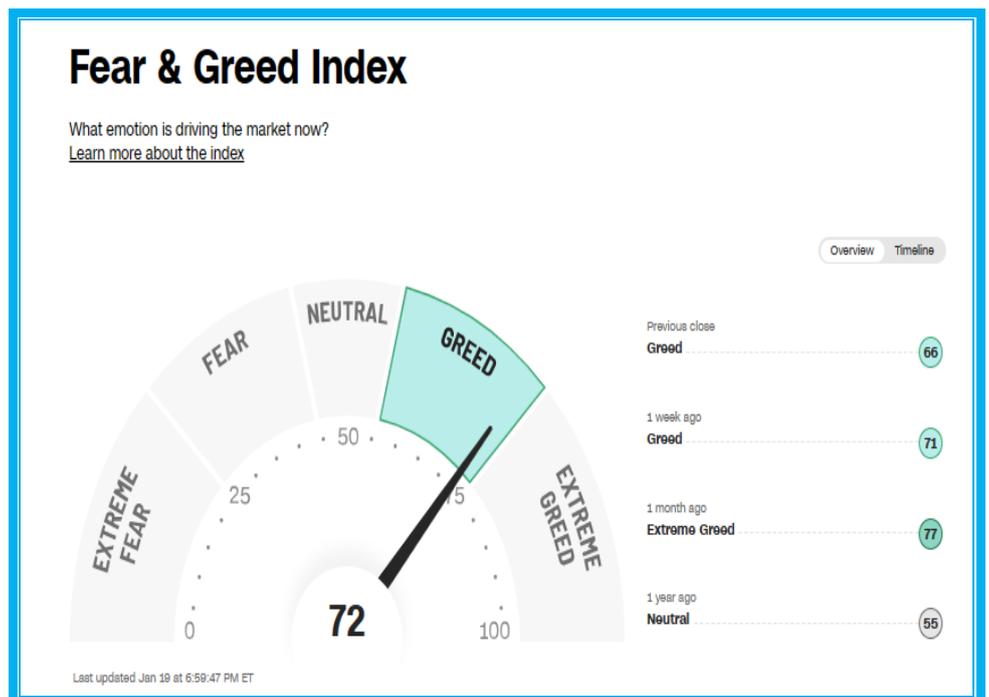


說明：1/12 開始下降；資料日：1/19(每周更新)；資料來源：投資家日報

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



檢視目前台股 1700 多家上市櫃公司中，合計有 76 家公司在 2022 年做了大擴產的準備，當年度資本支出佔股本的比率超過 82%。

2024年**成長飆股**名單：2022年有大擴產的企業

代號	股票	資本支出	股本	資本支出佔股本比率	代號	股票	資本支出	股本	資本支出佔股本比率
3008	大立光	82.6	13.3	619%	8279	生晨	5.6	2.7	205%
3406	玉晶光	57.2	11.3	508%	3532	台勝科	78.5	38.8	202%
2207	和泰車	247.6	54.6	453%	5903	全家	43.6	22.3	195%
2330	台積電	10826.7	2593.0	418%	2383	台光電	64.9	33.3	195%
3189	景碩	170.9	45.3	378%	6269	台郡	58.8	32.3	182%
3533	嘉澤	36.8	10.7	344%	4536	拓凱	14.1	9.1	155%
2327	國巨	124.4	42.1	295%	3260	威剛	40.6	26.7	152%
3587	閎康	18.3	6.2	294%	9958	世紀銅	34.9	23.2	150%
6488	環球晶	123.6	43.5	284%	3691	碩禾	12.8	9.2	139%
6510	精測	9.3	3.3	282%	3558	神準	6.7	4.9	137%
8046	南電	169.2	64.6	262%	6538	倉和	5.1	3.8	135%
6239	力成	185.8	75.9	245%	3105	穩懋	56.1	42.4	132%
5483	中美晶	136.2	58.6	232%	6121	新普	23.6	18.5	128%
8472	夠麻吉	4.0	1.8	228%	2615	萬海	357.3	280.6	127%
3413	京鼎	21.1	9.7	218%	3264	欣銓	61.4	49.0	125%
3037	欣興	320.7	147.8	217%	3455	田田	7.0	6.0	117%
8422	可華衛	23.4	10.9	215%	1312	國喬	105.6	90.7	116%
6271	同欣電	33.5	16.1	208%	3162	精確	15.2	13.1	116%
6409	旭隼	18.1	8.8	206%	3680	家登	9.7	8.4	115%

2024年**成長飆股**名單：2022年有大擴產的企業

代號	股票	資本支出	股本	資本支出佔股本比率	代號	股票	資本支出	股本	資本支出佔股本比率
5347	世界	187.2	163.9	114%	6414	樺漢	10.2	10.6	96%
4119	旭富	10.9	9.5	114%	2492	華新科	46.2	48.6	95%
2729	瓦城	3.6	3.1	114%	6441	廣銳	4.1	4.3	94%
2338	光罩	29.1	25.6	114%	6285	啟碁	35.9	39.6	91%
2727	王品	8.7	7.7	113%	8928	鉅明	4.6	5.1	90%
6438	迅得	8.1	7.1	113%	6141	柏承	10.1	11.3	89%
2912	統一超	115.2	104.0	111%	6257	矽格	40.1	45.7	88%
9938	百和	32.9	29.8	110%	6213	聯茂	31.5	36.3	87%
8454	富邦煤	24.0	21.8	110%	2059	川湖	8.2	9.5	86%
6279	胡連	10.7	10.0	107%	3131	弘塑	2.5	2.9	86%
3289	宜特	8.0	7.5	107%	2454	聯發科	136.2	159.9	85%
2344	華邦電	421.6	398.0	106%	2449	京元電子	103.9	122.3	85%
8403	盛弘	12.7	12.0	105%	3346	麗清	9.0	10.7	84%
3017	奇鋌	36.7	35.3	104%	2603	長榮	178.4	211.6	84%
1773	勝一	25.4	25.0	102%	2308	台達電	218.2	259.8	84%
8349	恒耀	13.7	13.5	101%	8341	日友	9.1	11.2	81%
1259	安心	3.2	3.2	100%	8050	廣積	15.7	19.5	81%
3551	世禾	5.6	5.7	98%	3010	華立	18.9	23.6	80%
4433	興采	5.9	6.1	97%	5457	宣德	13.6	17.1	80%