

股票投資分析

元大證券 新興分公司

協理 吳崇貴

講師簡介

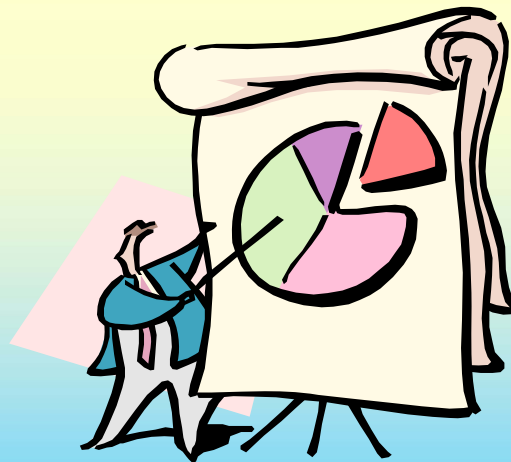
- 學歷：屏東科技大學EMBA 畢業
- 經歷：國家公園解說員 2年 (1983-1985)
服務業 經理 2年 (1985-1986)
投顧 經理 1年 (1999-2000)
證券 經、協理 20年 (1987-至今)
(曾任職8家分公司)
- 目前現職：元大證券 新興分公司 協理
屏商技 合春技術學院 講師
- 專長：金融實務 證券分析

目 錄

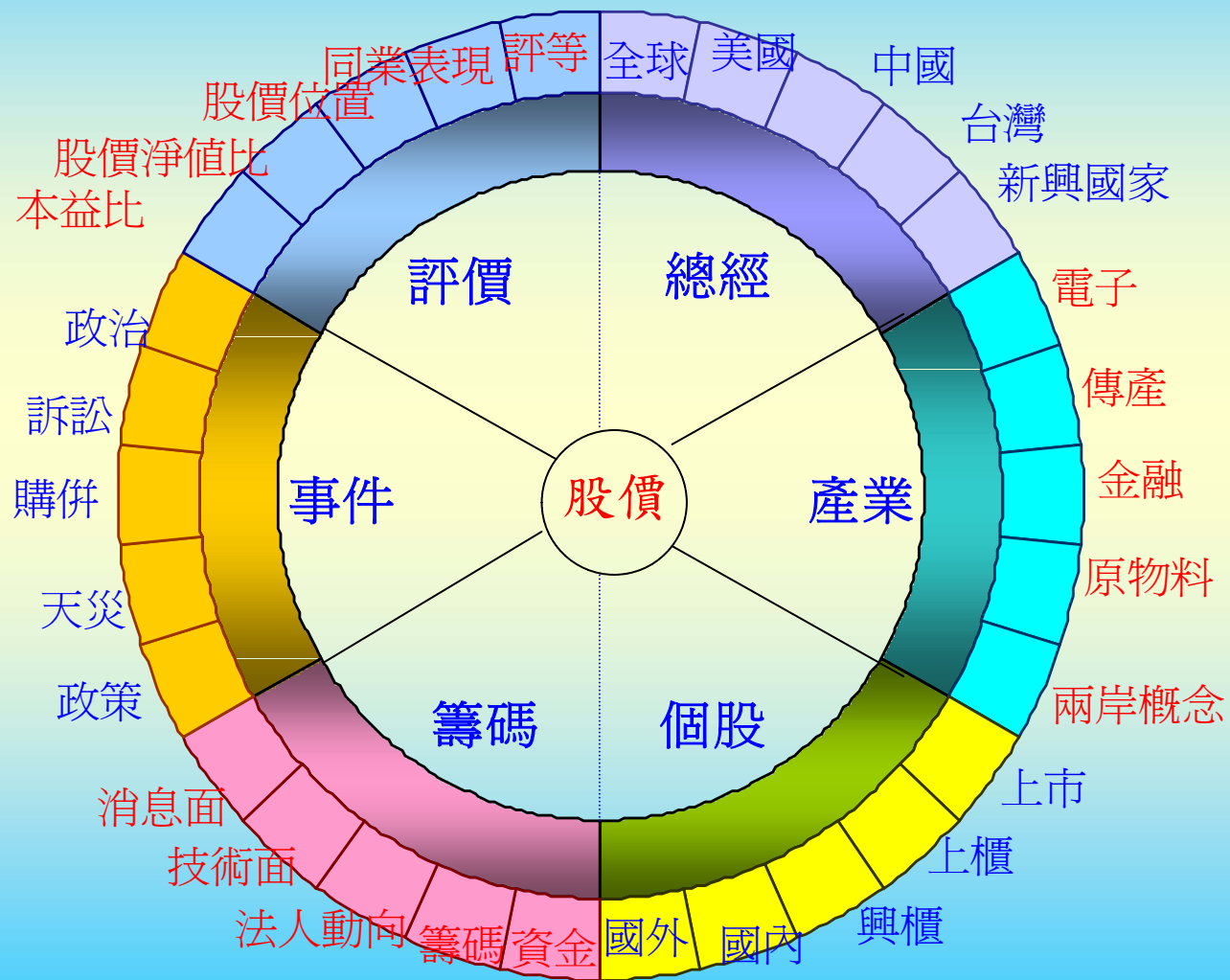
- 何謂基本分析？
- 台股侏儸紀：台灣經濟與股市歷史故事
- 近期國內外重大事項
- 基本分析：政策、資金、經濟、評價
- 熱門產業及六大新興產業簡介
- 產業分析範例



基本分析及分析範圍



基本面分析 1. 何謂基本分析？分析範圍



基本面分析

2. 基本分析策略

- Top Down（自上而下）分析法

先由宏觀面的總體經濟開始分析，了解區域、國家在未來的年度或季度處於景氣循環哪個位置

→再往下尋找有利產業或不利產業

→然後於相關產業中尋找值得投資或可以放空的具體公司對象

- Bottom-up（自下而上）分析法

由了解公司開始，勤於拜訪公司，了解公司利基、潛力，尋找可投資對象

→公司技術能力、新產品動向、公司經營策略、財務狀況

→ P(價格)—售價狀況、毛利率狀況

→ Q(數量)—訂單狀況、出貨狀況

→客戶業績狀況

→匯整出各個產業優異或衰退、供需狀況如何

→歸納研判整體環境是否值得投資

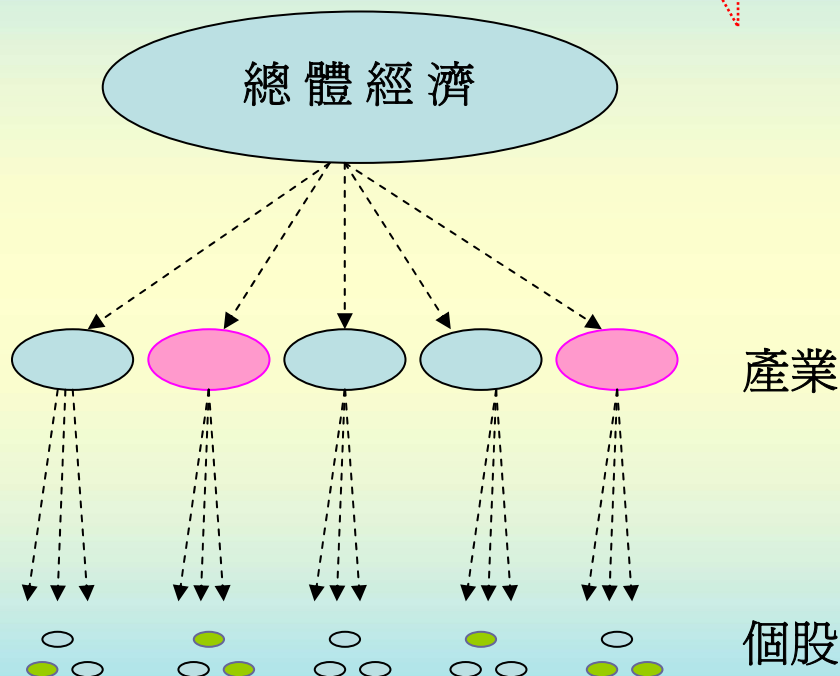
- 兩種策略合一才是最好的分析策略，因

(1)Bottom-up的研究員常會大環境即將改變而尚未改變情況下仍維持舊有之過於樂觀或過於悲觀等不合宜的方向。在不了解大環境之下錯誤的建議買進或賣出股票。

(2) Top Down的分析法常需在眾多跡象仍相當不明朗的情形下作研判，不一定都可獲得明確結論或結論不總是正確的，仍需由實際訪談公司來補足訊息的不足。

基本面分析 2. 基本分析策略圖示

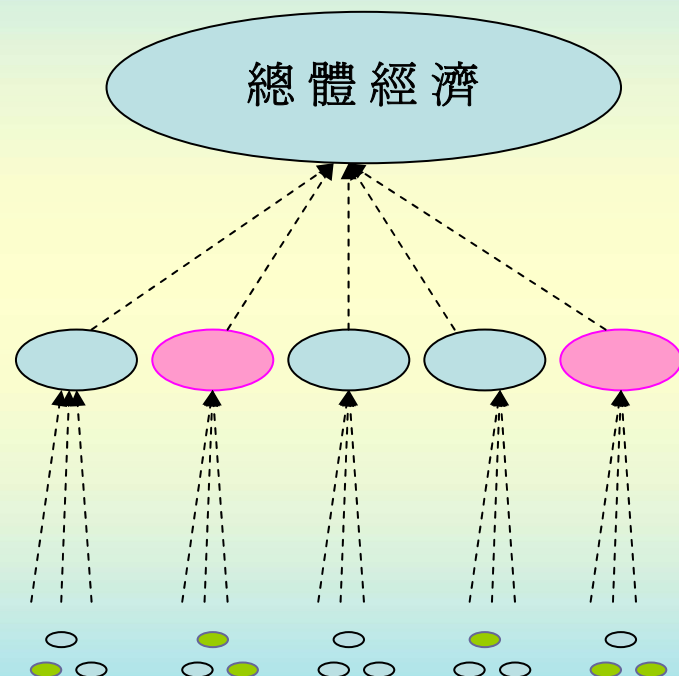
Top Down
自上而下分析法



先分析總體經濟環境好壞
→ 由總體環境區分優異或衰退產業
→ 優異產業中挑選優異個股投資

搭配使用

Bottom-up
自下而上分析法



先研究分析個別公司展望好壞
→ 匯整出各個產業優異或衰退
→ 歸納研判整體環境是否值得投資

基本面分析概論 基本分析容易嗎？

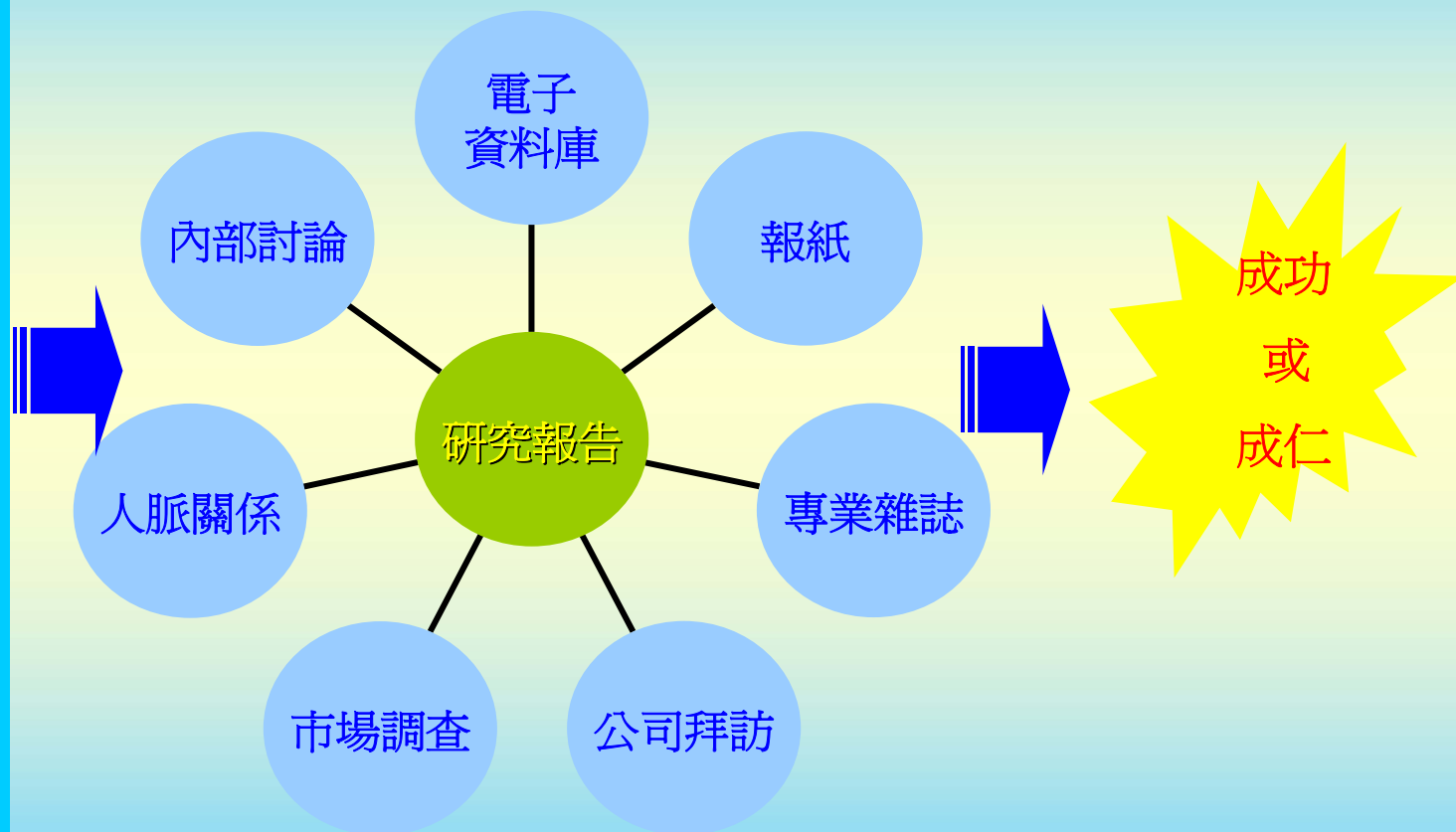
※昂貴的金錢

※大量的時間

※靜如處子動
如脫兔的個性

※視力、體力

※色相、青春



推薦要點—方向、時機、價位、服務，但..難難難，每次都準本不易

台股侏儸紀： 台灣經濟與股市歷史故事



台灣交易所上市公司家數略低於中國的上海與深圳，

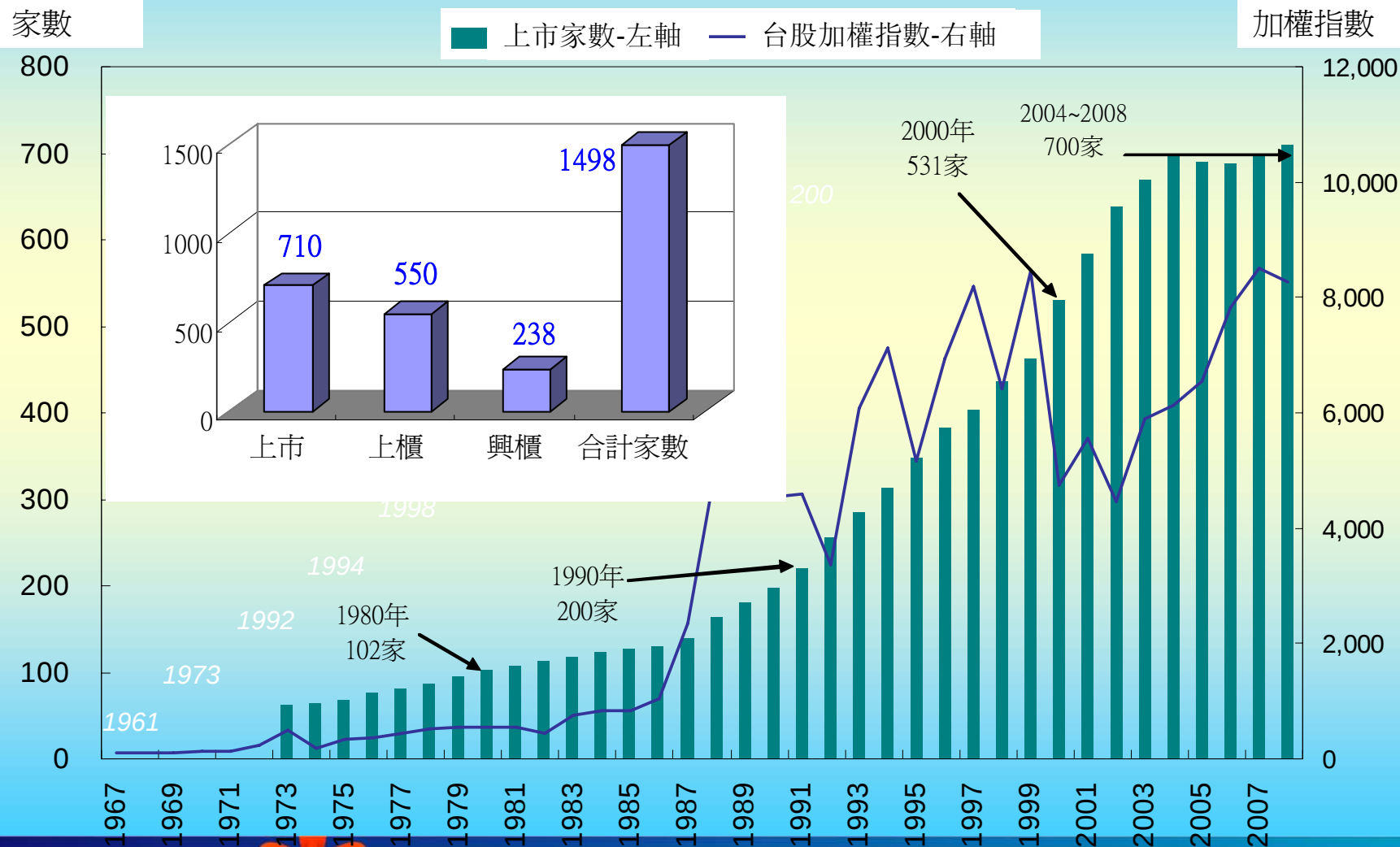
台灣交易所上市家數與市值規模都與韓國相當

世界主要證券市場比較

交易所名稱	上市家數	市值 十億美元	相較台灣 (該市場台灣)	交易所名稱	上市家數	市值 十億美元	相較台灣 (該市場台灣)
紐約(New York)	3,205	7,946	17.5	上海(Shanghai)	864	1,863	4.1
那斯達克(Nasdaq)	3,265	2,262	5.0	深圳(Shenzhen)	738	501	1.1
倫敦(London)	3,008	1,676	3.7	香港(Hong Kong)	1,092	1,307	2.9
歐洲交易所(Euronext)	1,182	1,811	4.0	印度孟買(Bombay SE)	4,929	610	1.3
德國(Germany)	822	901	2.0	韓國(Korea)	766	507	1.1
多倫多(TSX Group)	3,823	1,001	2.2	台灣(Taiwan)	724	454	1.0
澳洲(Australia SE)	2,000	665	1.5	新加坡(Singapore)	633	249	0.5
巴西(Sao Paulo SE)	388	652	1.4	吉隆坡(Malaysia)	970	181	0.4
東京(Tokyo)	2,355	2,611	5.7	泰國(Thailand)	474	98	0.2

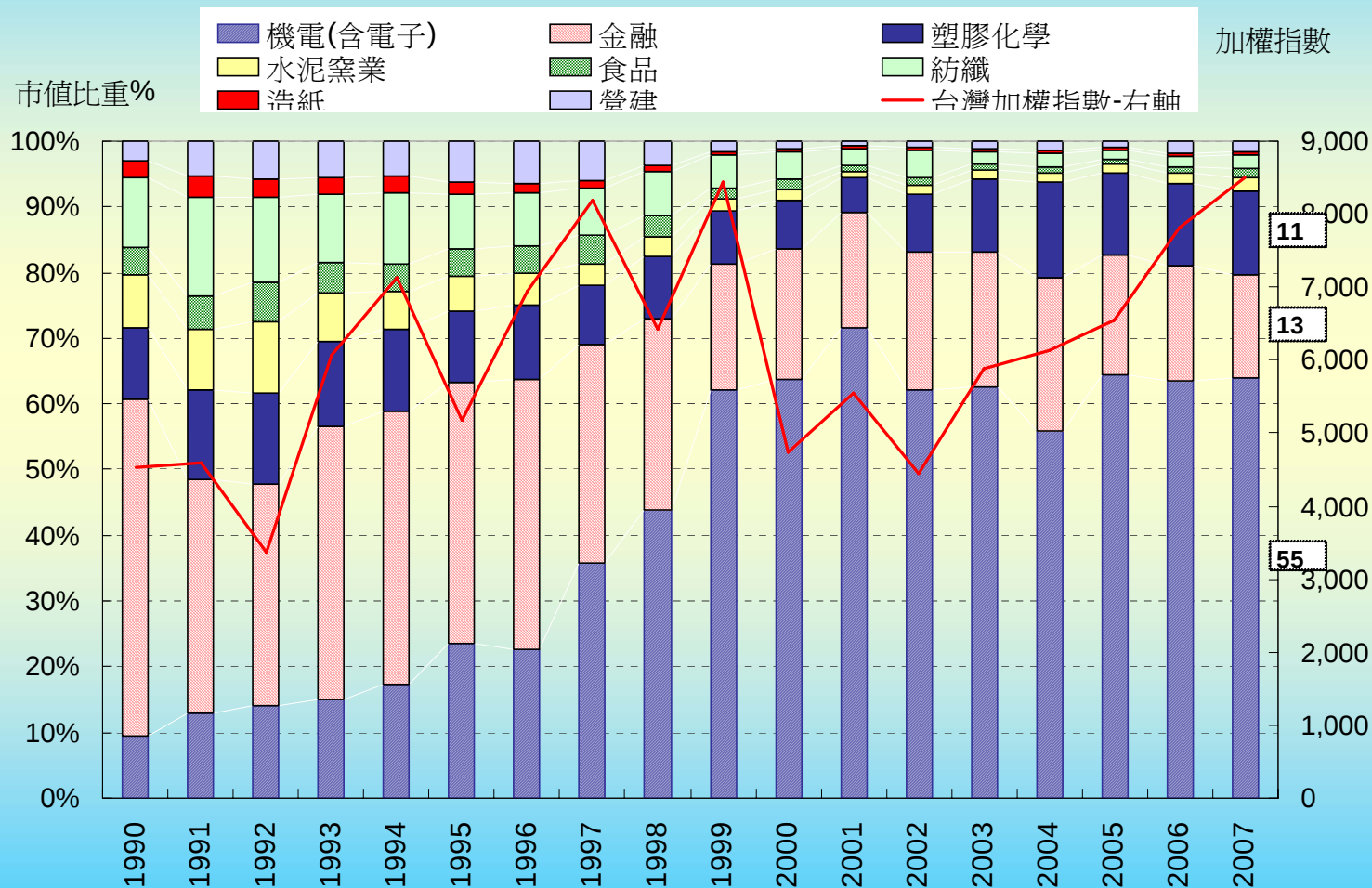
台股上市、上櫃、及興櫃公司約近1500家

2003年以來上市家數停頓，預期大陸台商09年開始回台掛牌風潮



台灣電子股佔市值超過50%、第二、三大市值為金融及塑化類股

1990年代初電子股比重低於10%，2000年迄今維持在50~60%



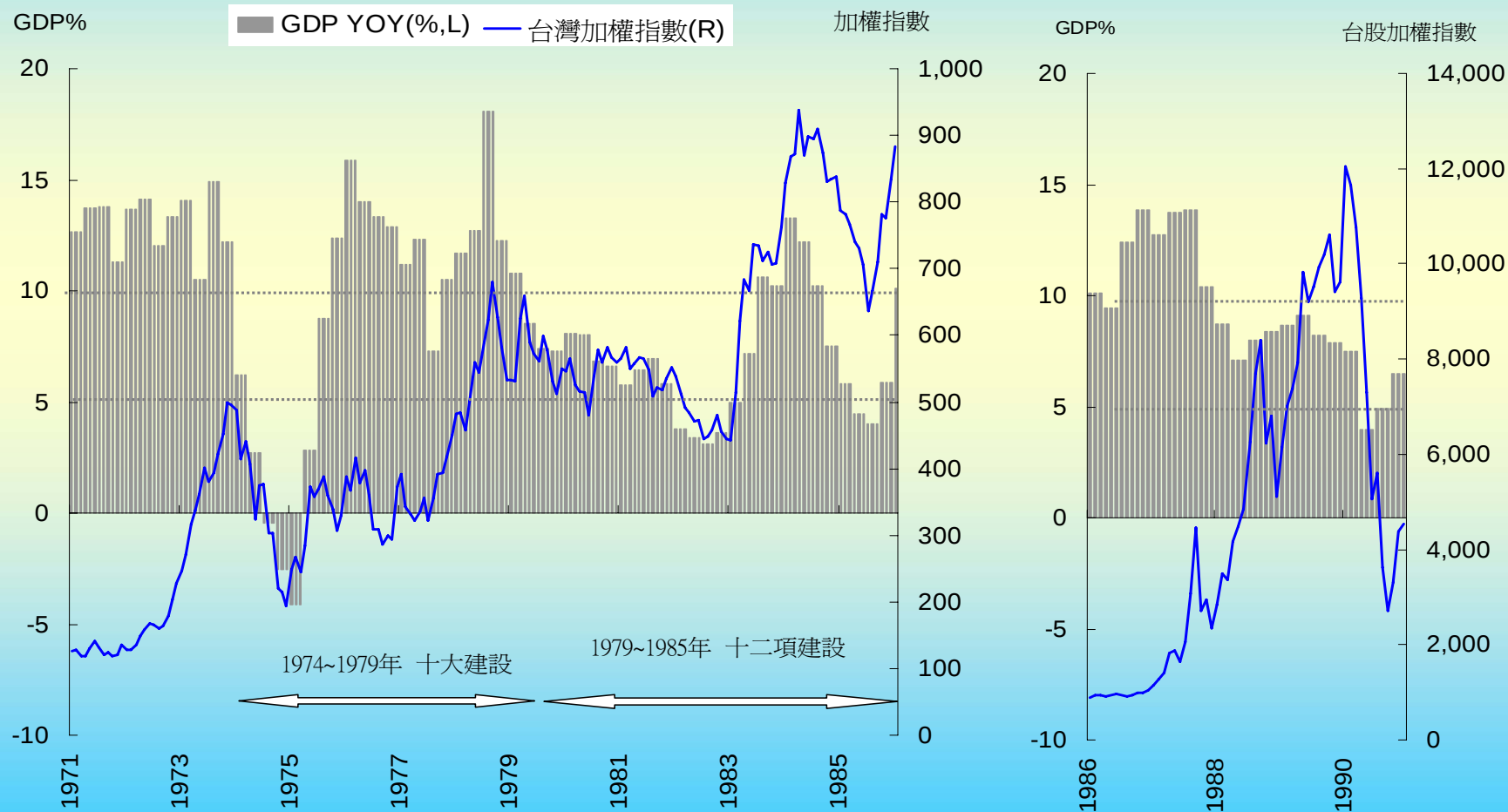
台灣股市三次萬點行情

- (1) 台灣證券交易所**1962年2月9日**開業
- (2) 台灣發行量加權指數以**1966年為基期**，基期指數設為**100**
8年後漲5倍到500點、20年後1986年漲10倍站上1000點
- (3) **1986~1990年**進入台股狂飆期，**3年間爆漲10倍達萬點**；之後繁華落盡，9個月即跌掉80%
- (4) 1990年代起台灣產業邁入轉型成為科技島，並於7年後的**1997年再攀萬點**



勞力密集產業外銷與基礎建設造就台股70~80年代大漲行情

亞洲四小龍在60年代~80年代把握西方國家轉型開發中國家機會而獲轉移勞力密集產業、移轉技術與資金、台灣此階段對內積極從事基礎建設、對外積極拓展外銷，經濟蓬勃發展



台股侏儸紀(1)——

1970~1980年代經濟開始起飛、股市邁向最高峰

1970年代——全面發展經濟、經濟開始起飛、內需股成主流

- **經濟政策**——實施十大建設、十二項建設，貨幣政策在於降低貼放利率及存放款利率
- **國際環境**——第四次以阿中東戰爭爆發(第一次石油危機)、越戰結束(1961~1975年)、兩伊戰爭爆發(第二次石油危機)
- **產業趨勢**——台灣商品輸出已有大幅改變，其中工業產品已佔80%以上，農產品則降至20%以下。
- **股市焦點**——紡織業、塑膠業及家電業都屬此階段較具成長力的熱門產業，上市股票中「台塑」、「南亞」分別創下404元及400元的最高紀錄，儼然成為1970年代的股王。

1980年代——往技術密集產業轉型、資金氾濫、股市大漲、金融弊案叢生、金融股成為主流

- **經濟政策**——1980年、1985年以及1986年逐步撤除銀行存放款利率管制、1987年7月解除外匯管制。
- **國際環境**——美國黑色星期一(1987年10月19日)、日本經濟泡沫開始(1986/12~1991/2)、兩伊戰爭(198009~1988/08)
- **產業趨勢**——受1979~1980年第二次能源危機啟示，開始規劃新產業政策，意圖發展電腦、電子、電機、汽車、機械等附加價值較高的技術密集型產業。1980年代初期電子機械產品超越了紡織化纖產品而成為出口最大宗。
- **股市焦點**——(1)1980年代中期，台灣外銷大幅成長，新台幣隨之急速升值，造成通貨膨脹壓力，房地產與股市飆漲，來自國外短期資本流入增加，資金氾濫，股市形成資金行情，個人投資者重要性提升，出現「螞蟻抬大象」的現象，金融股大漲，「國泰人壽」創1,975元的每股天價紀錄，成1980年代股王。(2)資金氾濫、股市大漲造成弊案叢生，1985年十信案(金融機構違法放款)引發金融危機(號稱國民黨來台後第一次大金融弊案)、1987年股市大回檔主力大量違約交割、鴻源機構爆發財務危機(被視為台灣史上最大規模非法吸金、投資詐欺)

1987--1996

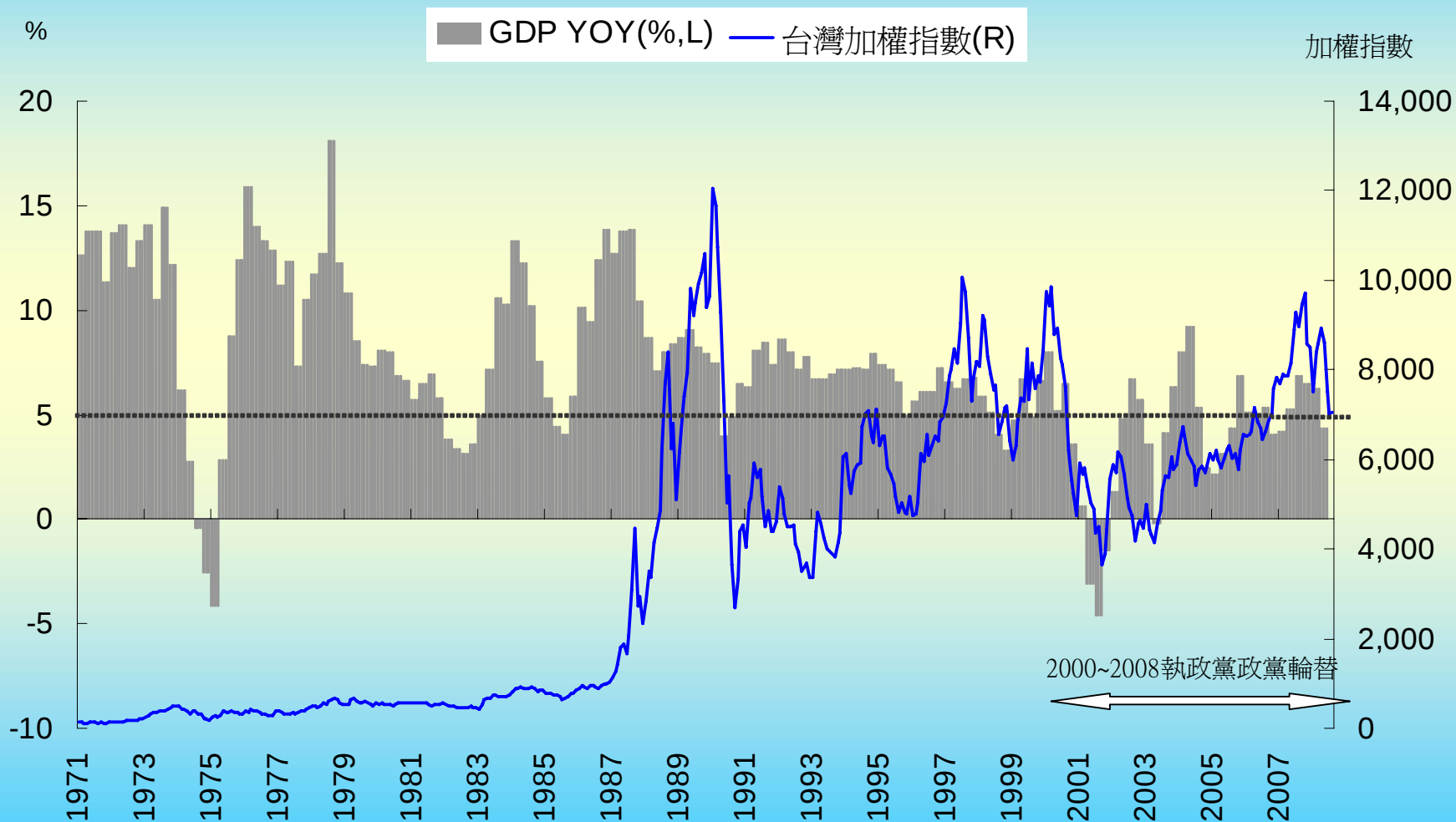


元大金控

Yuanta Financial Holdings

引進歐美高技產業，造就90年代末期經濟與股市榮景

1980年成立新竹科學園區，引進美國半導體、PC等科技產業技術，1990年代後期受惠歐美科技公司轉型(製造→行銷)而獲得極大成功，台股也在**科技股帶動下出現第二次的大波段行情**



台股侏儸紀(2)——

1990~2000年代進入電子股繁榮時期、及台股黑暗時期

1990年代—電子產業席捲全球、末期經濟已漸動盪、電子股成主流

- **經濟政策**—放寬外資投資台灣股市限制(單一外國專業投資機構投資股市金額上限，由6億美元提高為12億美元)、宣示”戒急用忍”政策(1996年)、成立股市安定基金(1996年)。
- **國際環境**—波斯灣戰爭(1990/8~1991/3)、美蘇冷戰結束(1991年底蘇聯解體)、亞洲金融風暴(1997~1998年)、俄羅斯金融風暴、避險基金Long-Term Capital Management (LTCM)倒閉(1998/7)
- **產業趨勢**—(1)1990年代初期，日本泡沫經濟開始瓦解，台灣傳統產業逐漸凋零，台灣適時開放兩岸間接貿易，企業開始外移大陸，(2)台灣跳脫日本技術移轉，由美國引進最新高科技，(3)1990年代末期房地產日益冷清，銀行逾期放款暴增，失業率攀升。(4)台灣電子相關產業產值超越紡織業、塑化、食品等傳統產業
- **股市焦點**—電子股價屢創新高，如「台積電」、「威盛」、「華碩」、「聯發科」等都是一代股王，「禾申堂」創下每股999元的天價。

2000年代—30年來經濟最疲弱時期、台股空頭時期、國際事件頻傳影響台股走勢、股市缺乏明顯主流

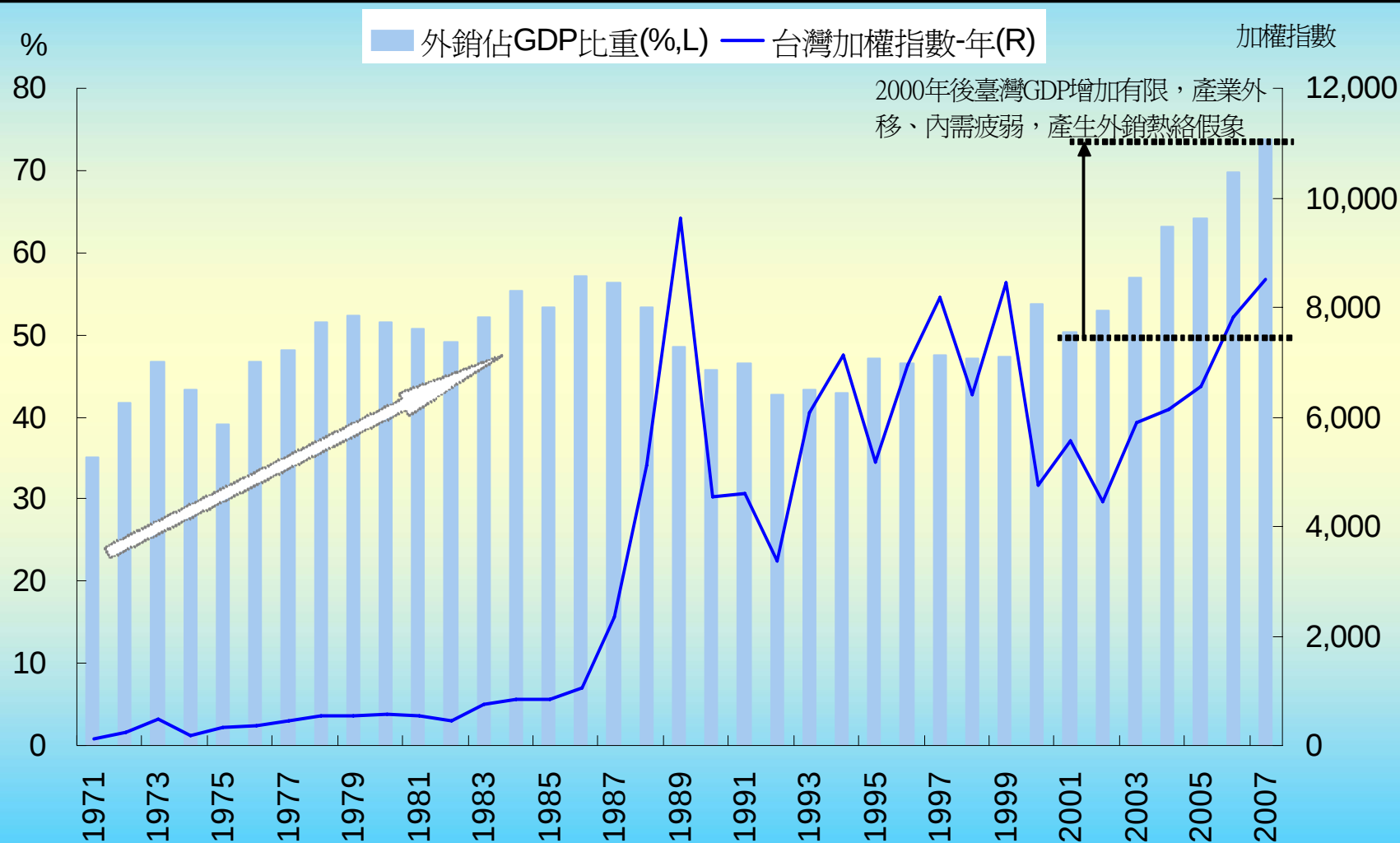
- **經濟政策**—解除QFII管制(2003/7)、開放陸資QDII來台(2008)、提高赴投資大陸上限至60%(2008)。
- **國際環境**—網路科技泡沫化(2000年2月起)、美國911事件(2001/09)導致全球反恐運動、伊拉克戰爭(2003/03)、SARS風暴(2003/1~2003/06)、美國次級房貸風暴(2007年7月起)。
- **產業趨勢**—(1)產業外移大陸達最高峰、電子產業仍是產業主流，(2)大陸及其他新興國家崛起，原物料產業興起，(3)環保節源觀念，LED、太陽能等節能產業興起。(4)大陸取代美國成為台灣最大出口市場。
- **股市焦點**—(1)2000年政黨輪替、民進黨上台造成台股20年來最大空頭時間、(2)傳產類股、中概股、電子股輪動，沒明顯主流

1996--2003

加權指數(TSE) 月線圖 2009/04/01 開 5271.83 高 6025.85 低 5271.83 收 5997.17 s 點 量 17668.77 億



外銷是台灣經濟起飛與繁榮的重要因素，約佔台灣GDP一半



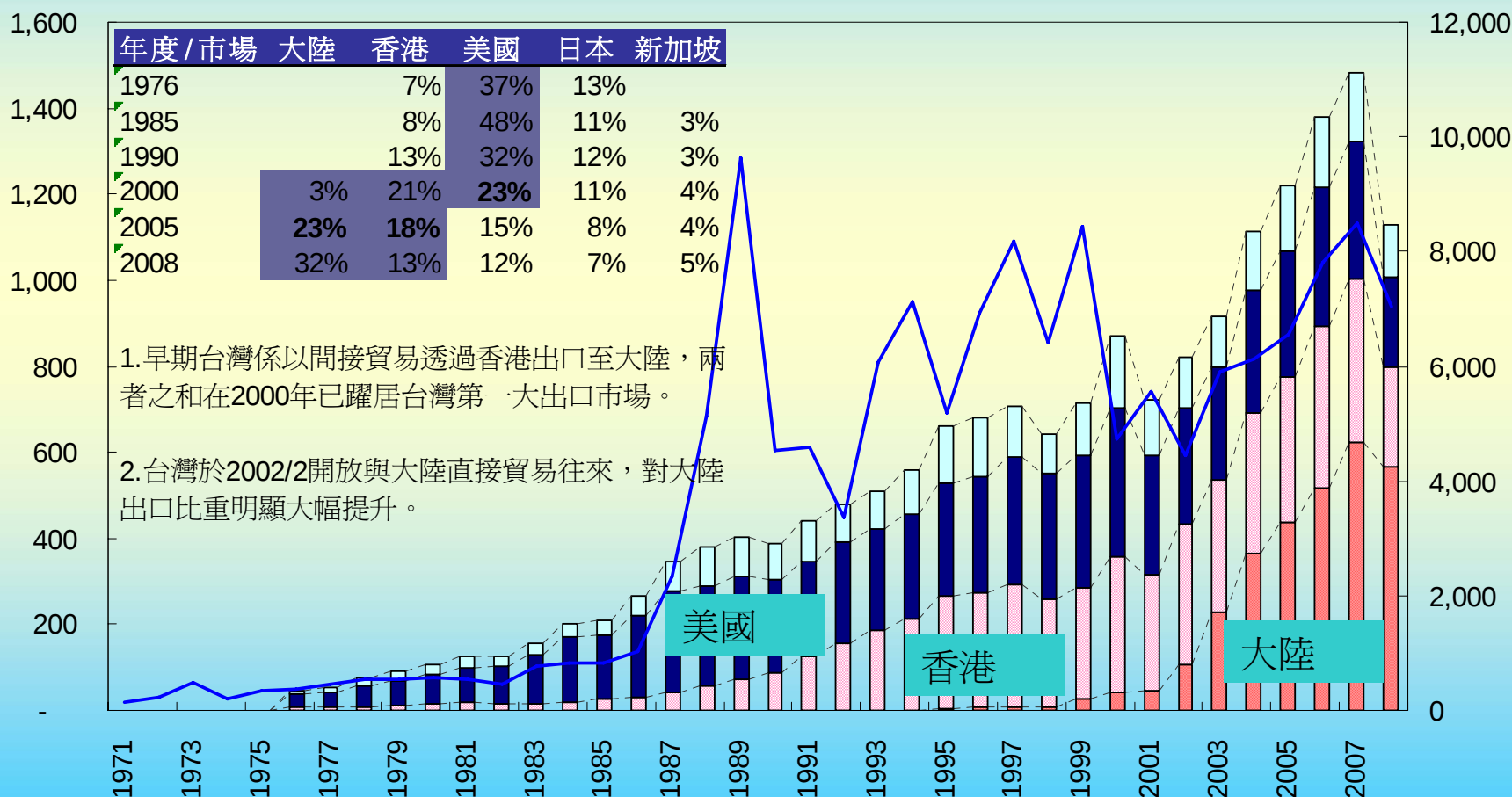
1980年代~1990年代台灣經濟趨動力來自美國

2000年代台灣對大陸貿易依存度大幅提高

億美元

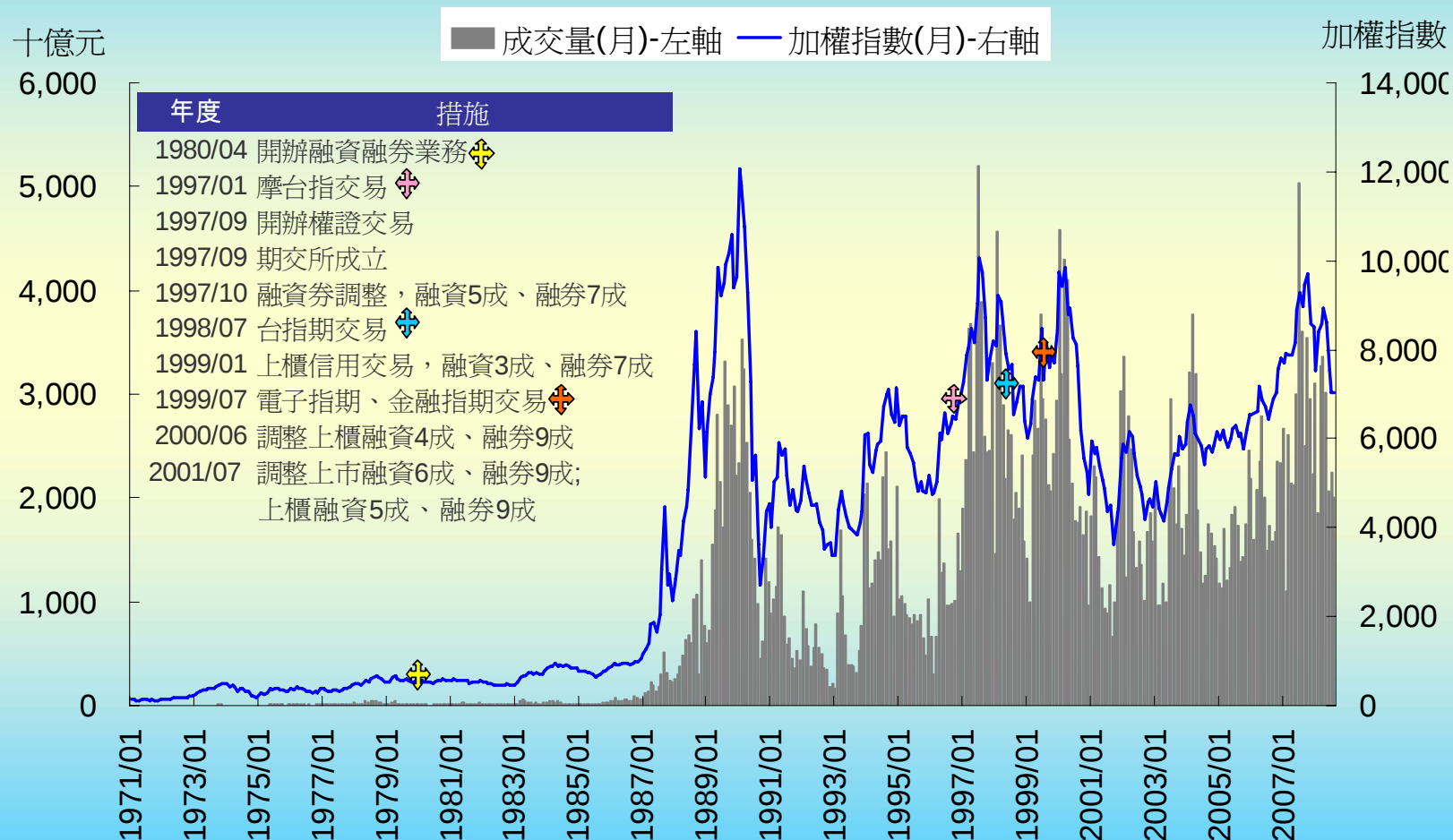
中國 香港 美國 日本 加權指數

加權指數



台股期貨商品在1990年代後期開放

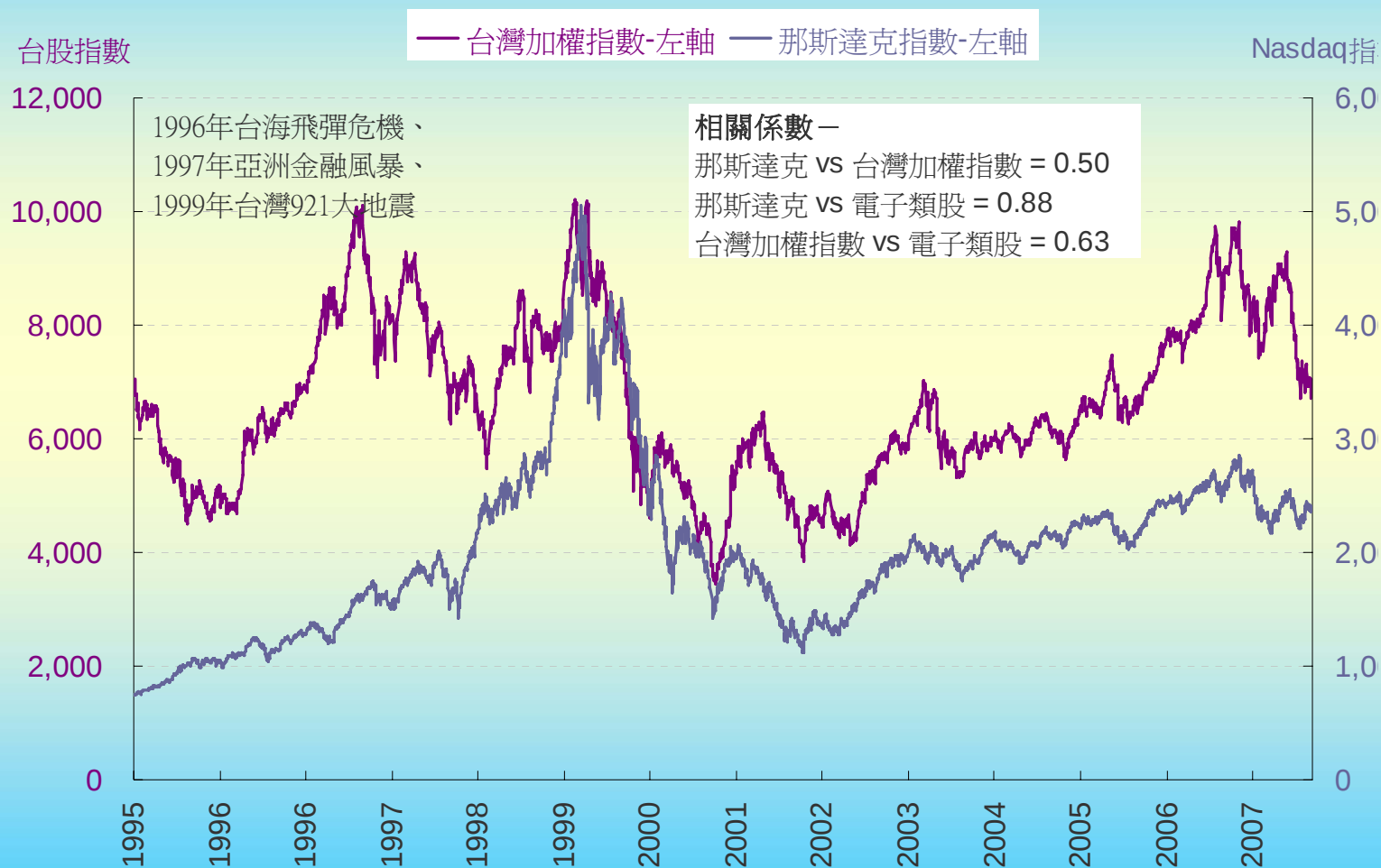
開放期貨商品對股市提升成交量有一定貢獻



90年代起以美國為首的電子產業開始蓬勃發展，
台灣電子廠商承接歐美代工訂單，業績與股價與美國科技股亦步亦趨

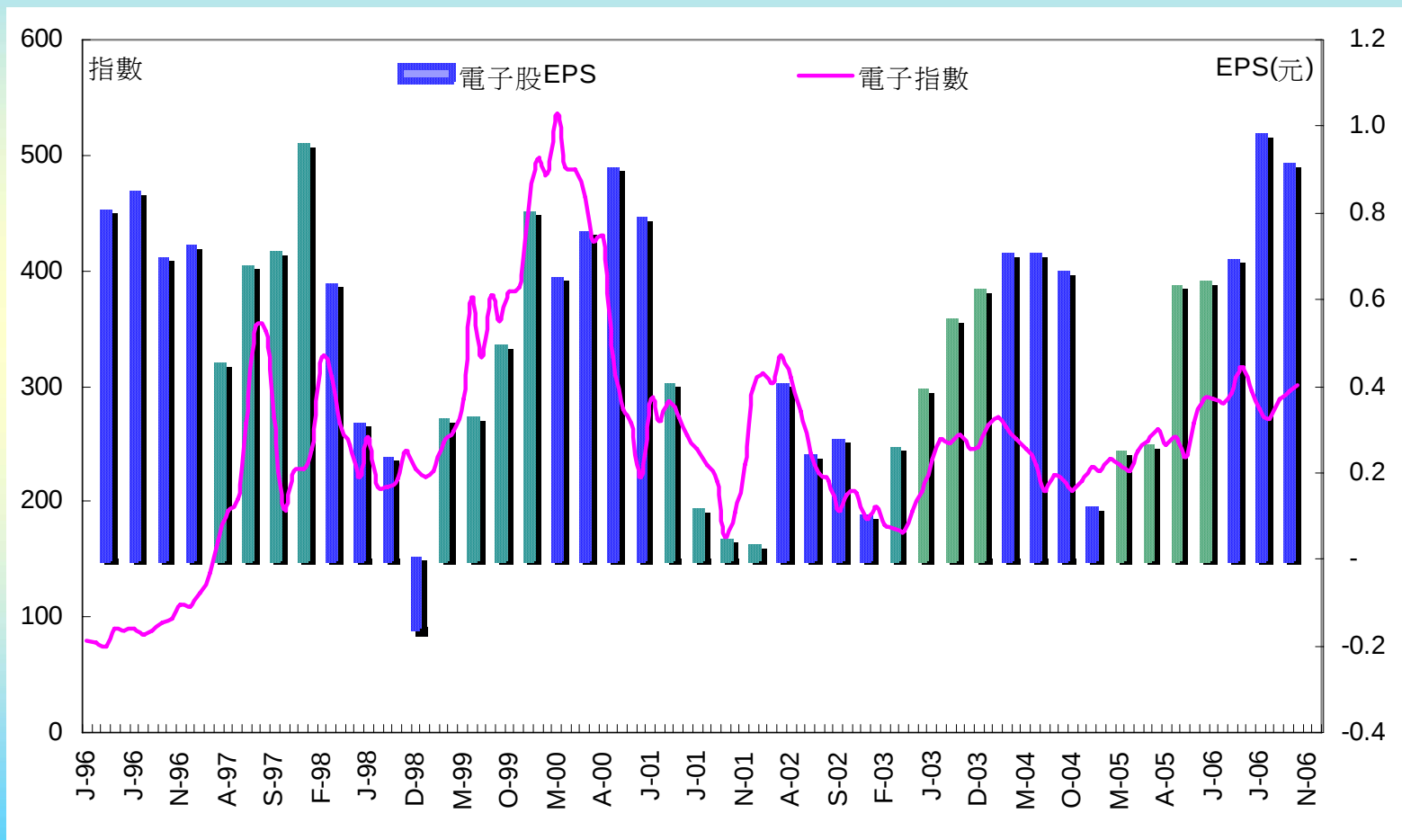


台灣股市在1990年代後其靠電子類股再創高峰，
2000年政黨輪替後廠商大量外移中國，台灣經濟與股市大幅滑落



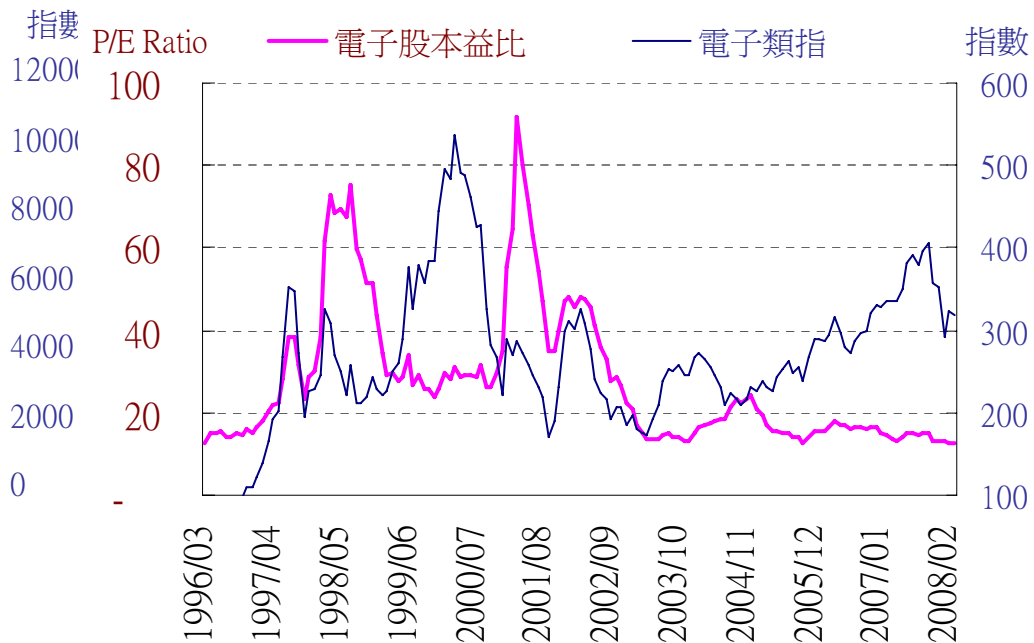
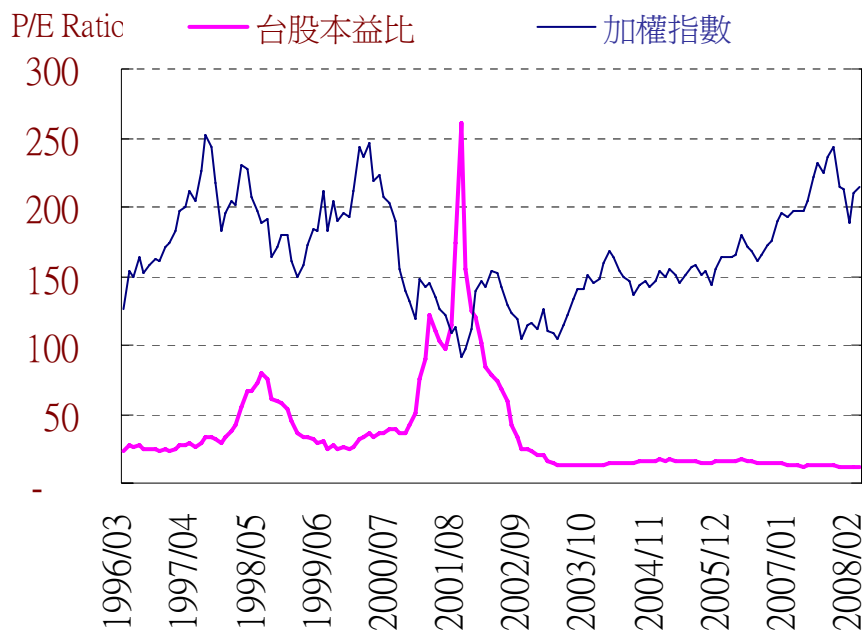
台灣電子股股價走勢相當的基本面

股價走勢與各季獲利水準高度相關

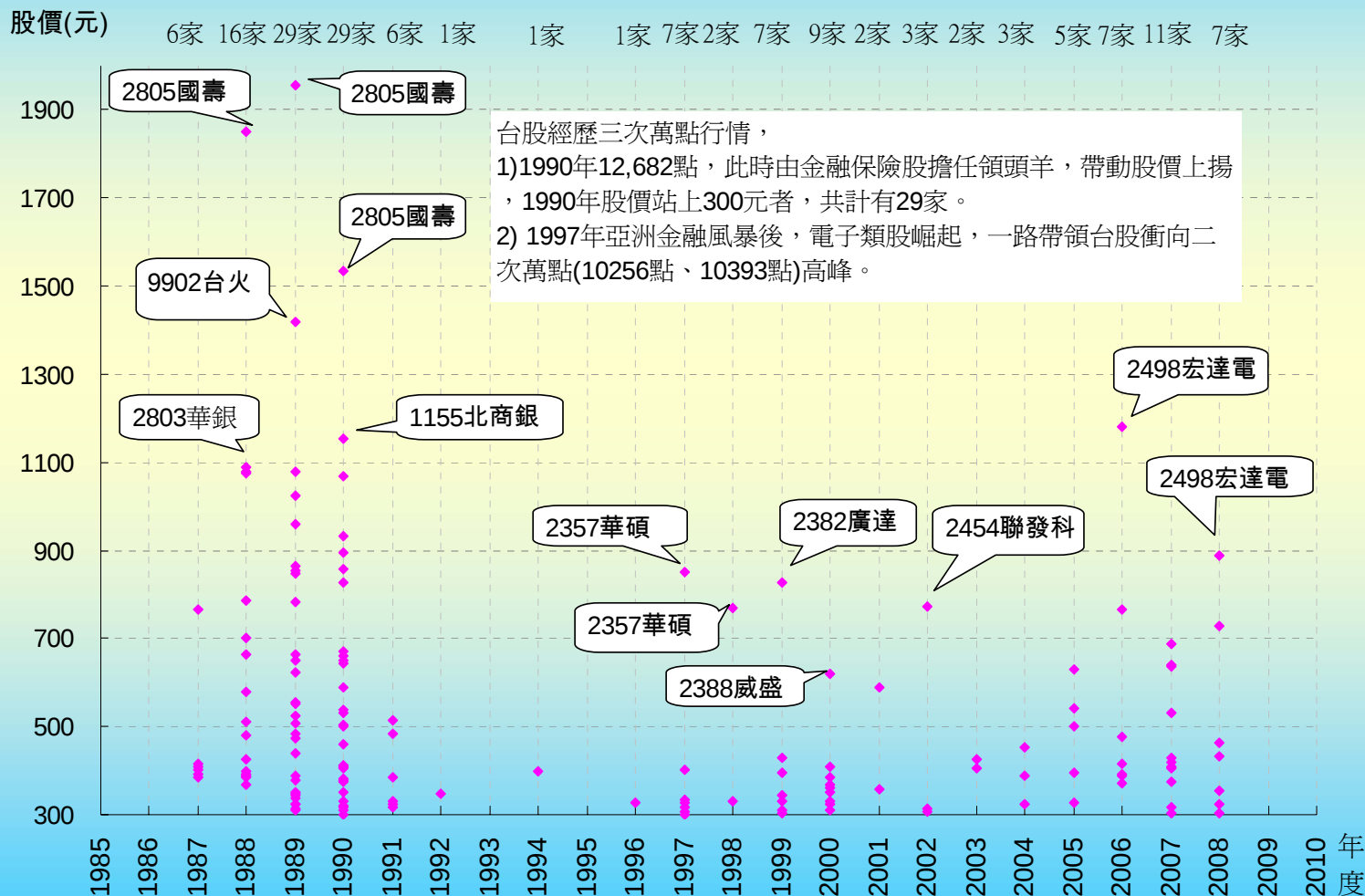


台股大漲時期PE最高約在30倍

當時主流類股電子股約40倍(最高超過60倍)



1970年代主流是塑化、食品內需股、金融股領1980年代邁向萬點、 1990年代電子股帶領兩次萬點、2000年代電子股市值仍佔台股一半



台股影響因素

(1) 籌碼面

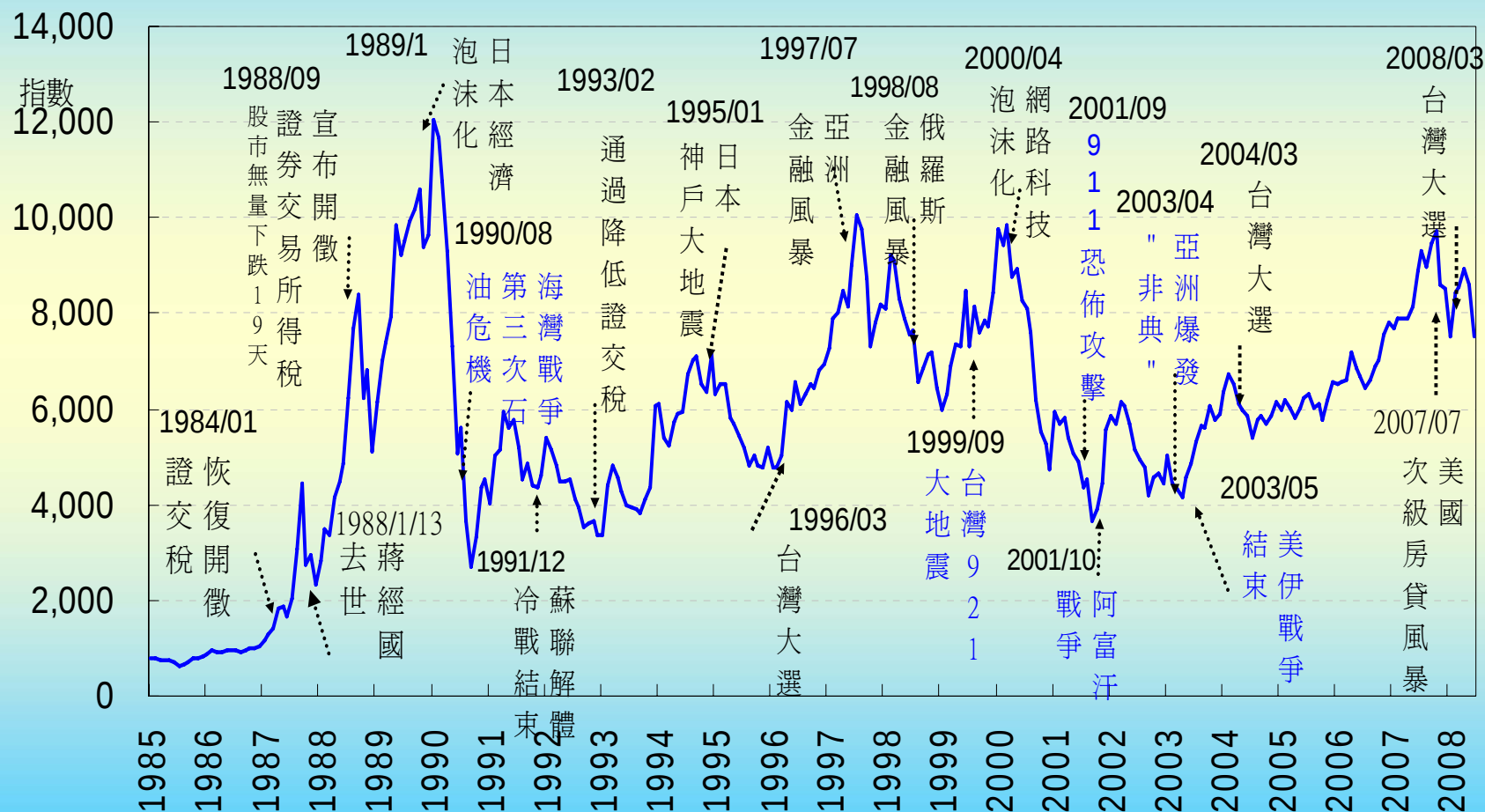
台灣經濟體小、經濟成長動能在外銷而不在內需

使台股容易受國際經濟與事件影響，並呈現高波動的淺碟特性



台股淺碟型市場易受國際情勢或特殊事件影響

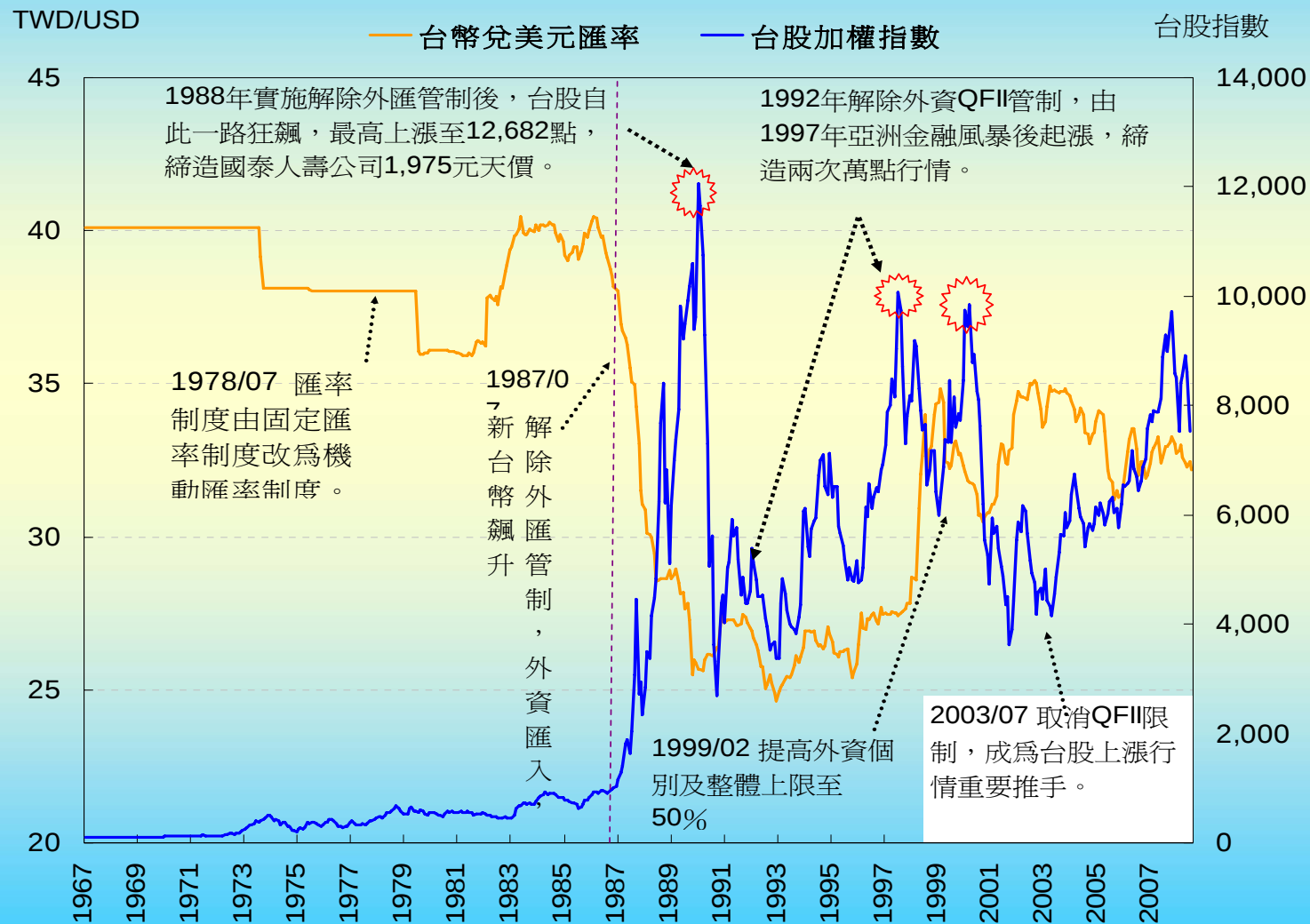
然而，非經濟因素造成的大跌幾乎都是最佳買點



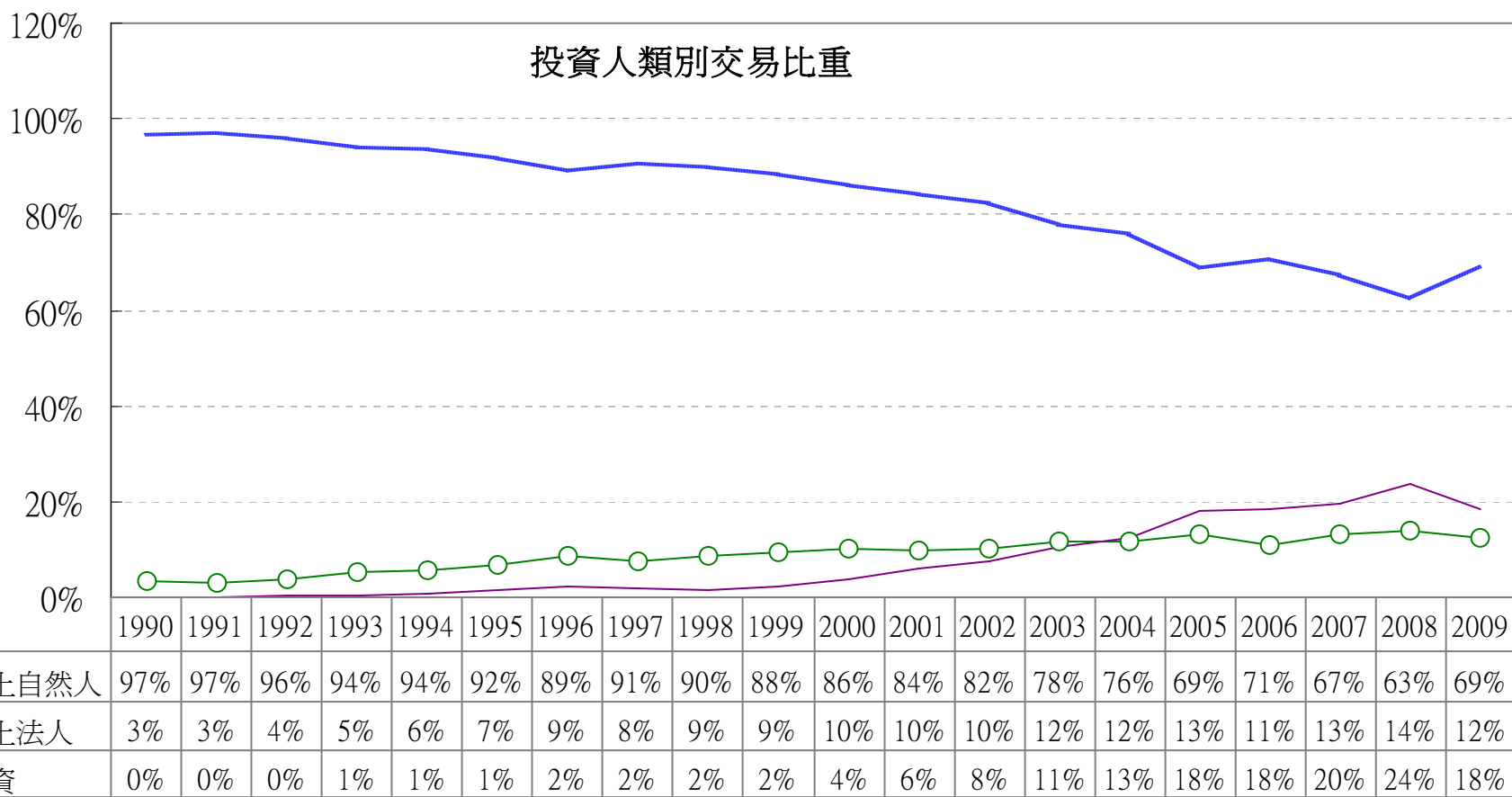
台股遭受來自國際經濟變化與重大事件的影響明顯

事件日期	事件	台股 TWSE 指數			美國S&P500		歐洲道瓊600	
		最大跌幅	恢復日期	期間長度	最大跌幅	期間長度	最大跌幅	期間長度
自1973/10/17	第一次石油危機	約-63%	1974年12月底	約14個月	約-43%	約12個月		
自1980/9/22	兩伊戰爭	約-27%	1982年8月中	約23個月	約-24%	約21個月		
自1985/2/9	十信案	約-19%	1985年7月底	約6個月				
自1988/9/24	開徵證所稅	約-45%	1989年1月初	約3個月				
自1989/12/29	日本泡沫經濟	約-58%	1990年7月底	約7個月				
自1990/8/2	波斯灣戰爭	約-52%	1991/9	約2個月	約-23%	約6個月	約-12%	約3個月
自1995/01/17	日本神戶大地震	約-31%	1995/08	約8個月				
自1997/7/2	亞洲金融風暴	約-30% 約-40% 約-47%	1997/10、 1998/09 1999/02	約3個月、 約13個月 約20個月				
自1998/7/17	LTCM 倒閉	約-23%	約1998/10/ 8	約2個月	約-16%	約2個月	約-33%	約2個月
自2000年2月	網路股泡沫	約-55% & -65%	2000/12、 2001/09	10個月、 1年7個月				
自2001年12月初	恩隆假帳事件	約-23%	2002年2月初	約2個月				
自2002年4月	Worldcom假帳	約-40%	2002年10月初	約4個半月	約-34%	約6.5個月	約-38%	約6.5個月
自2003年1月底	亞洲SARS風暴	約-21%	2003年5月底	約4個月	約-21%	約4個月	約-24%	約4個月
自2004年3月底	319槍擊案、 大陸宏觀調控	約-23%	2004年8月初	4.5個月	約-8%	近3.5個月	約-9%	近3.5個月
自2005/3/10	Fed加速升息	約-16%	2005年4月底	近2個月	約-6%	近2個月	約-6%	近1.5個月
自2006年5月初	Fed看法鬆動	約-16%	2006年7月初	2個月	約-7.5%	2個月	約-12.8%	約1個月
自2007/7/27	美國次級房貸	約-16%	預期9月底、10月初	估計2個月	約-10%	近1個月	約-9%	近1個月

外匯政策與外資政策對台股有顯著影響



過去以來本土法人與外資法人在台股交易比重逐年提升，
本土自然人比重雖明顯減少但仍達2/3，且09年回升明顯

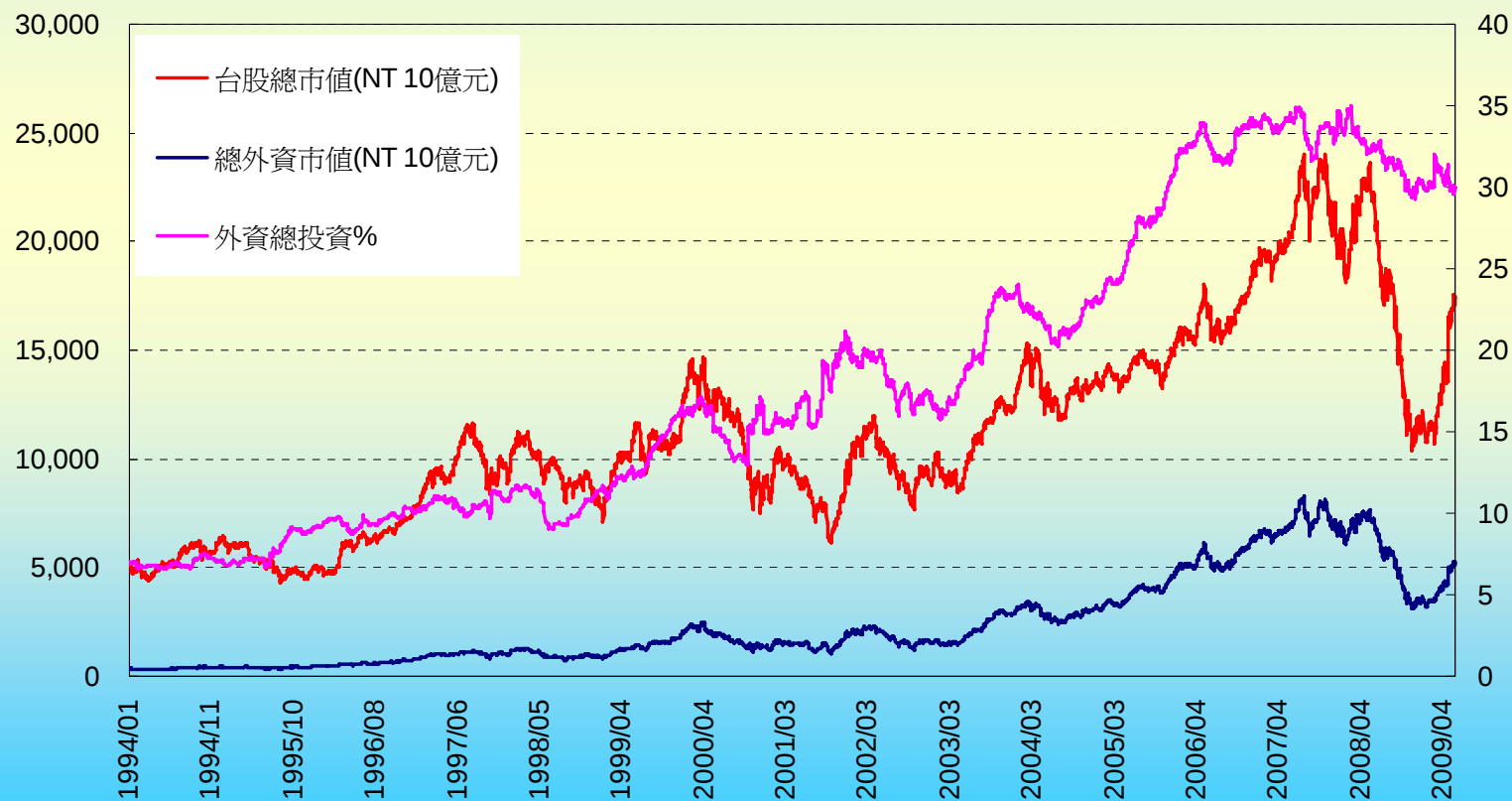


外資對台股持股市值比由10%增為35%，目前降至30%

外資持有台股市值及佔台股比重

市值(NT 10億元)

外資比重%



元大金控

Yuanta Financial Holdings

台股影響因素

(2) 政策

調降證券交易稅，對股市影響正面

自1971年以來，曾3次停徵及 2次調降證交稅，僅1985年第二次石油危機時，停徵證交稅，一個月後台股仍下跌10.35%，五次調降或停徵一個月後平均漲幅8.5%，上漲機率80%(四次上漲時平均13.25%)。

1.可看出不論證交稅率調降、調升、或停徵、復徵，短時間或一年期，只要證交稅率調整，股市主要以正面反應(36個時點6個下跌、30個上漲，下跌機率16.7%、上漲機率83.3%)，時間越長漲幅越大

2.我們認為導致前述結果主要原因是漲勢時期調高證交稅，不影響股市多頭走勢；而空頭時期，當調降證交稅時，顯示股市已跌到一定程度的低點，此時調降證交稅對投資信心提升及走勢有正面幫助

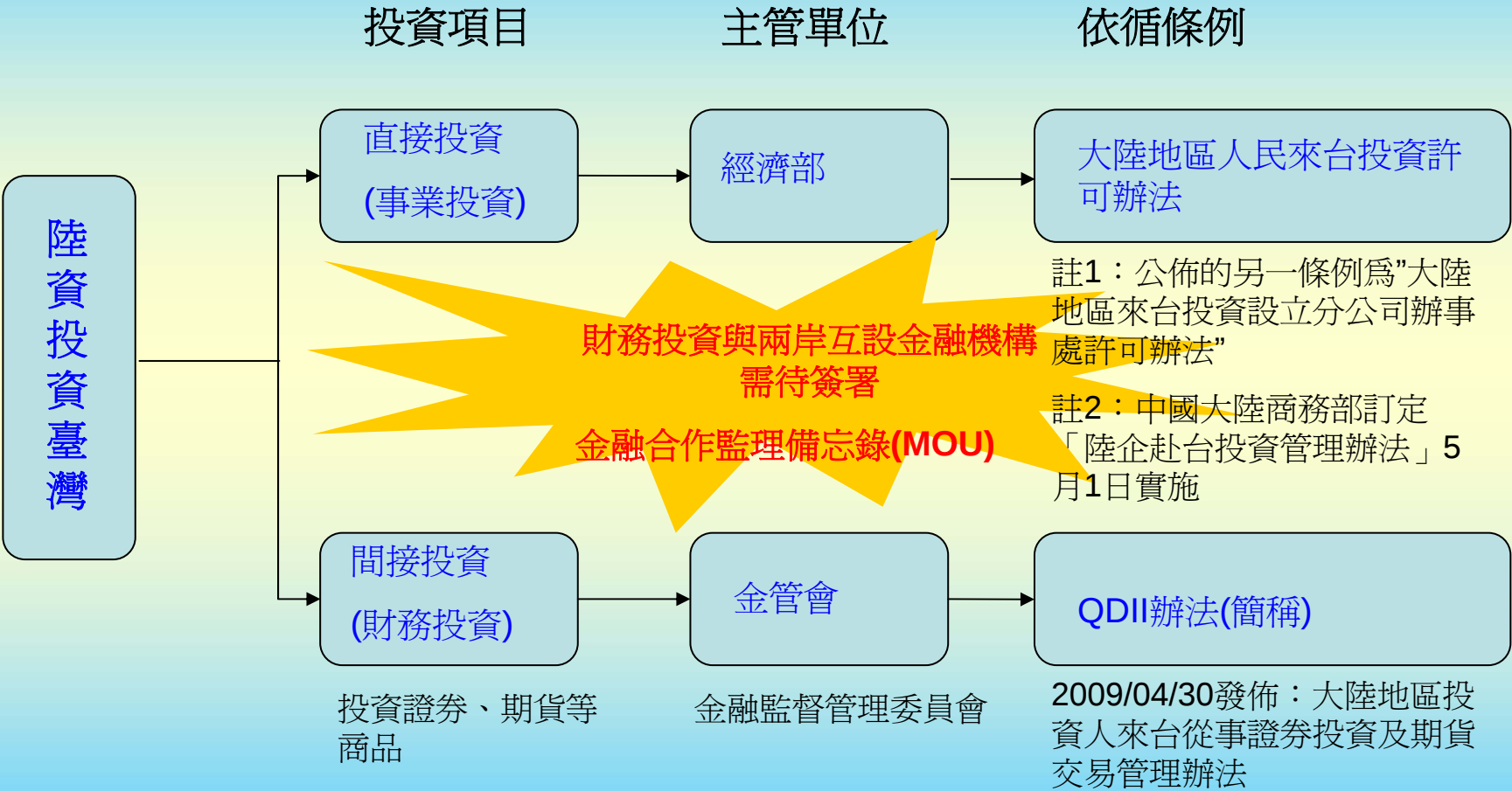
實施日期	證交稅調整狀況	背景環境	台股表現			
			五日後(%)	一個月後(%)	半年後(%)	一年後(%)
1971/08/21	停徵	第一次石油危機	2	1	-	33
1973/01/01	復徵 (0.15%)	股市交易熱絡	-	3	6	76
1976/01/01	停徵 (0.15%→0%)	經濟仍未復甦	8	11	9	13
1978/01/01	復徵 (0.15%)	股市多頭格局	6	10	21	18
1985/06/24	停徵 (0.3%→0%)	第二次石油危機	-	4	10	18
1987/01/01	復徵 (0%→0.3%)	股市恢復熱絡	5	12	59	125
1989/01/01	調降 (0.3%→0.15%)	復徵後股市不佳	15	12	80	88
1990/01/01	調高 (0.15%→0.6%)	股市過熱	0	20	-	48
1993/02/01	調降 (0.6%→0.3%)	股市低迷	4	29	17	76
2008/09/11	調降 (0.3%→ 0.15%)	股市低迷(降半年)				
停徵或調降			5.2%	8.5%	24.3%	48.8%
復徵或調高			2.0%	12.2%	27.0%	51.9%



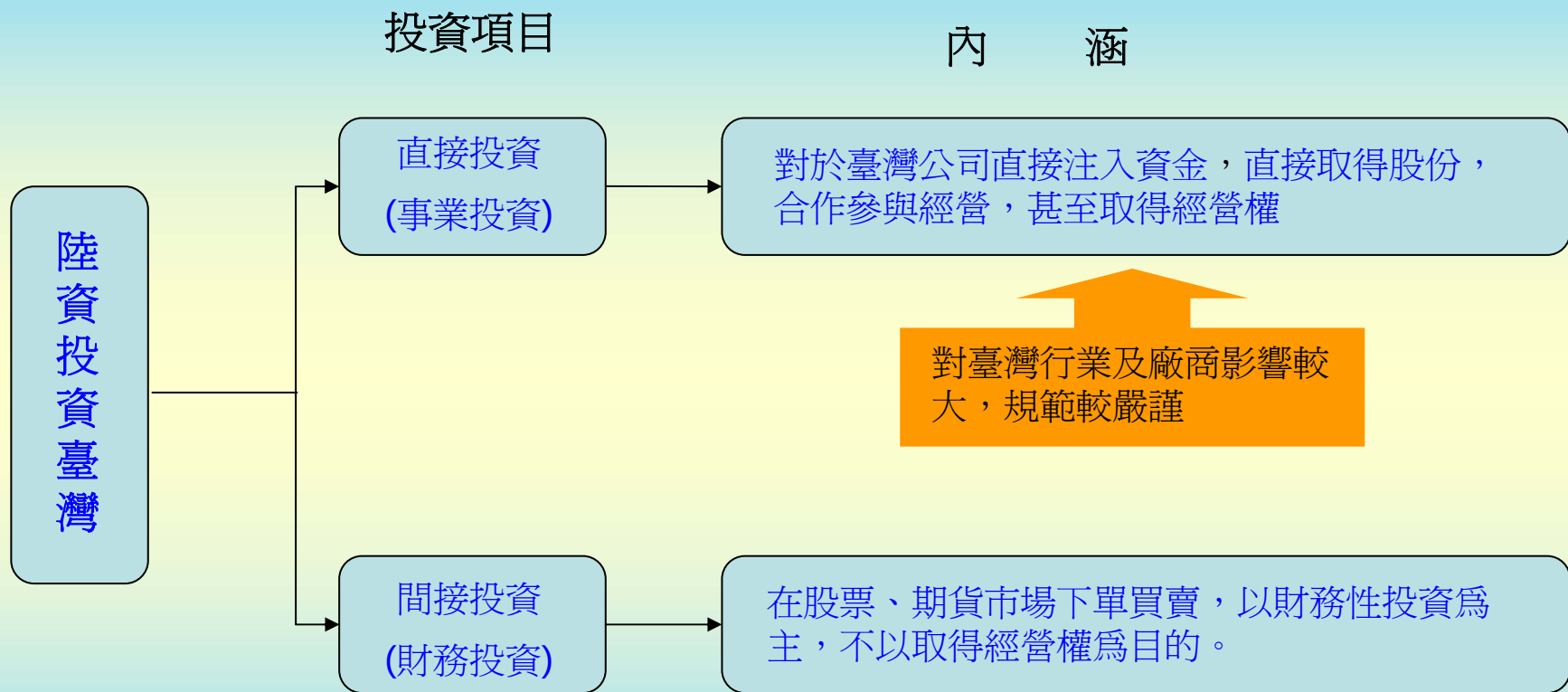
近期國內外重大事項

開放陸資投資臺灣

開放陸資投資臺灣分兩大部分



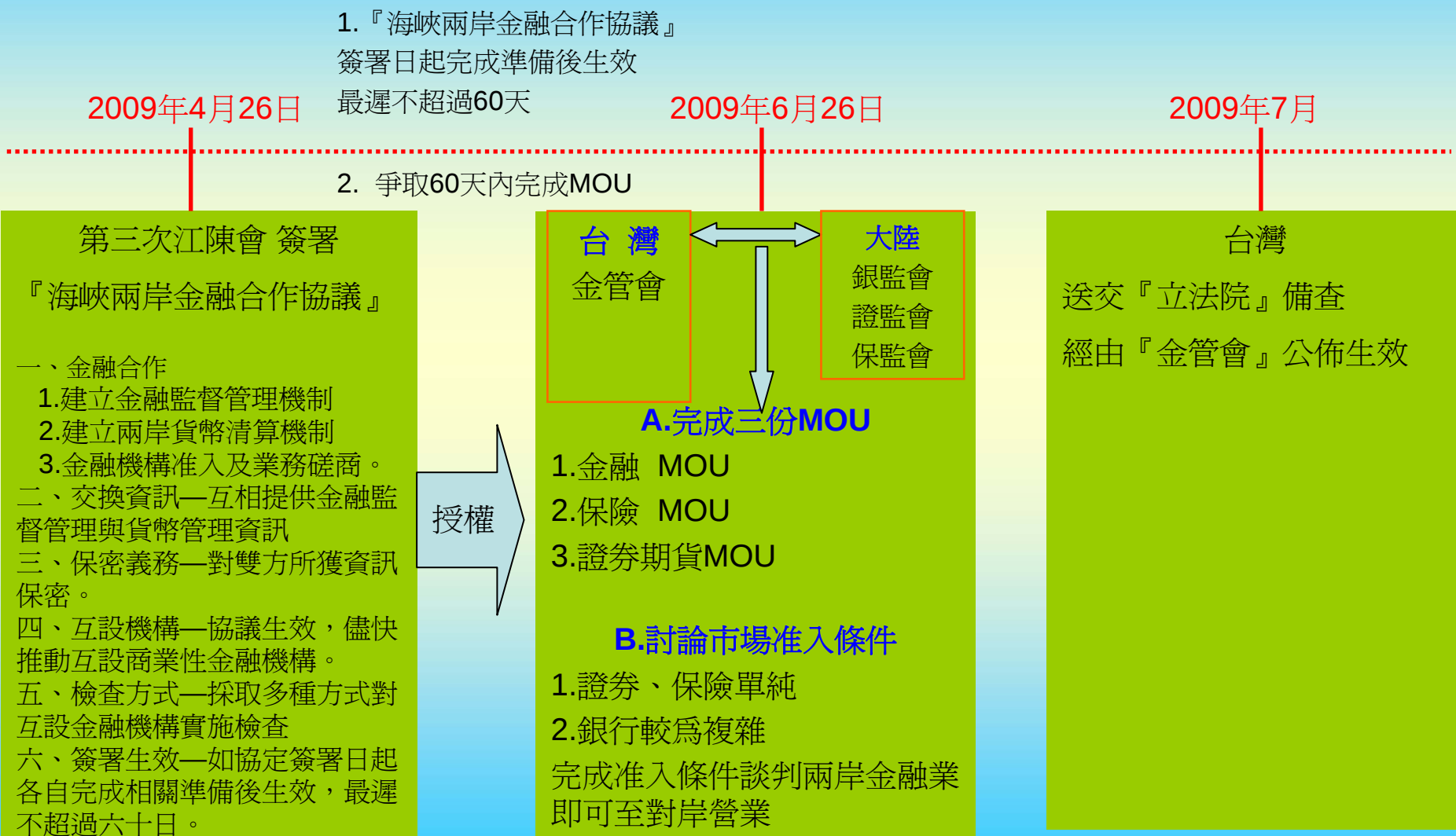
開放陸資投資臺灣—兩種投資方式內涵不同



「大陸地區投資人來台從事證券投資及期貨交易管理辦法」規定：(1)QDII基金赴台投資的範圍限定於上市（櫃）公司股票、債券等有價證券，不能投資興櫃股票（未上市上櫃股票）及店頭衍生性商品（場外交易衍生品市場）。(2)單一陸資投資上市上櫃公司，最多可持有被投資公司股權的10%；大陸投資人單次或累計取得上市上櫃公司10%以上股份，則視同直接投資，必須另經臺灣有關部門核准。



今年6月底兩岸簽訂MOU後 正式開放陸資來台財務投資、並接近金融機構互設階段



銀行業MOU簽訂後，臺灣銀行業參與可能優先參與名單

方案		進行方式				可參與名單							
中國銀行外 資管理條例		總資產200億美元以上，且辦事處設立2年以上，可設立分行				彰銀、華銀、國泰世華、中信銀、一銀、合庫、土銀							
		總資產100億美元以上，且辦事處設立2年以上，可設立子行				彰銀、華銀、國泰世華、中信銀、一銀、合庫、土銀							
		總資產100億美元以上，且辦事處已設立，可參中資合資設立銀行				彰銀、華銀、國泰世華、中信銀、一銀、合庫、土銀							
		總資產100億美元以上，可參股大陸的銀行				彰銀、華銀、國泰世華、中信銀、一銀、合庫、土銀、台銀、兆豐銀、北富銀、台企銀、永豐銀、台新銀、玉山銀、上海銀、渣打銀、新光銀、聯邦銀、元大銀、遠東銀							
CEPA		總資產60億美元以上，可參股大陸的銀行				彰銀、華銀、國泰世華、中信銀、一銀、合庫、土銀、台銀、兆豐銀、北富銀、台企銀、永豐銀、台新銀、玉山銀、上海銀、渣打銀、新光銀、聯邦銀、元大銀、遠東銀、大眾銀、台中銀、安泰銀、開發工銀、花旗(台灣)銀、陽信商銀、日盛銀							

證券公司	元大	富邦	永豐金	日盛	寶來	台證	群益	統一	凱基	元富	兆豐	金鼎	大華
經濟佔有率	12.50%	5.70%	4.60%	4.30%	4.10%	4.00%	3.90%	3.80%	3.70%	3.60%	3.50%	2.30%	1.90%
辦事處	北京 上海	上海	上海	上海	北京 上海 廣州	上海	上海 深圳	上海 廈門	上海 深圳	上海 深圳	北京 上海 深圳	北京 上海 深圳 成都	上海

「陸資來台投資許可辦法」內容

陸資來台許可辦法	
項目	內容
經營型態	獨資、合夥、直接投資、購買臺灣公司股份、設立分公司、透過第三地來台投資
間接投資定義	陸資持有第三地公司30%以上；或具有實質影響力皆視為陸資
投資上市、上櫃公司證券（財務投資）	投資上市、上櫃公司持股超過10%以上需向臺灣經濟部投資審查委員會申請許可
限制投資	可能限制禁止大陸行政部門所屬企業或軍方機構，投資獨佔、國防、高科技敏感技術行業
行業別、額度、比率	5月12日討論通過、6月1日公佈、6月底前公佈細則並正式開始實施

陸資投資許可辦法 – 開放投資行業職業101項

陸資投資臺灣許可辦法

對開放項目採取 “正面表列” (未在名單上即屬未開放)，在臺灣依據行業職業別分類的406項中開放101項，開放比例24%

臺灣服務業依據行業職業分類分成113項



開放23項，占21%比例但不包含金融業
(金融業需待MOU簽署)

製造業
65項

臺灣製造業依據行業職業分類分成212項



開放65項，占30%比例
包含太陽光電、LED兩岸搭橋項目項目

開放投資
99項

服務業
23項

公共建設
11項

臺灣公共建設依據行業職業分類分成81項



開放11項，占14%比例
包含海港、空港、觀光遊憩等項目

臺灣企業赴大陸投資 行業別 負面清單(禁止投資類別)

製造業

禁止清單有101項(臺灣對製造業有超過7000分項)

- ※ 主要包含IC(半導體)製造、封裝、測試(低階半導體封裝測試除外)；
- ※ 輕油裂解廠
- ※ TFT面板前段(Array)、中段制程(Cell)制程(四吋以下面板中段制程除外)

服務業

禁止清單有4項

- ※ 包含：郵政業、電信業、金融及其輔助業、IC設計

基礎建設

禁止清單有13項

- ※ 包含：公路、水利、鐵路、港灣、自來水、下水道、機場、捷運，焚化爐、發電、輸電、配電、工業區開發

農業

禁止清單436項

- ※ 主要包含各類家禽、家畜、漁業繁殖等投資與技術合作；植物、瓜果繁殖萃取等投資與技術合作

資料日期：2009/01

兩岸談判

第一次江陳會 - 2008.6.11 - 北京

開放週末包機直航



1. 7/4日起每週五至次週一前後四天實施
2. 航點的部分：
大陸：先行開放北京、上海（浦東）、廣州、廈門、南京等**5**個航點
臺灣：同意開放臺灣桃園、高雄小港、台中清泉崗、臺北松山、澎湖馬公、花蓮、金門、台東等**8**個航點
3. 初期雙方同意每週各飛**18**個往返班次，共**36**個往返班次
4. 持有效旅行證件往返兩岸的旅客，均可搭乘客運包機
5. 包機承運人得在對方航點設立辦事機構
6. 貨運包機，在週末包機實施後三個月內進行協商



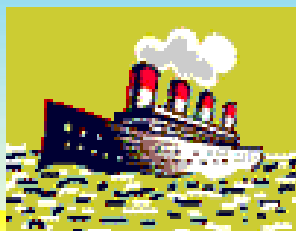
陸客來台觀光

1. 雙方同意於7/4啟動赴台旅遊首發團
2. 旅遊配額以平均每天**3,000**人為限
3. 雙方就團進團出、旅行社規範、申辦程式、確保旅遊品質與權益、逾期停留之處理等均有所規定
4. 雙方並以「台旅會」與「海旅會」作為處理旅遊糾紛、逾期停留、緊急事件及突發事故的聯繫主體



第二次江陳會 - 2008.11.03 - 臺北

海運



- 1、提升企業物流配送效率
- 2、開啓農產品行銷中國大陸新契機

直接郵政



- 1、航路截彎取直
- 2、週末包機擴大為平日包機(增加班次及航點)
- 3、貨運包機

空運



- 1、航路截彎取直
- 2、週末包機擴大為平日包機(增加班次及航點)
- 3、貨運包機

食品安全



- 1、提升企業物流配送效率
- 2、開啓農產品行銷中國大陸新契機



第三次江陳會 - 2009.4.18 - 南京

雙向投資



臺灣發佈陸資來台相關規定，循序漸進擴大開放投資領域，大陸積極提供有實力陸資赴台投資

定期航班



- 1、增辟兩條直通航路
- 2、增辟客運航點
- 3、新增航班

兩岸金融

- 1、由兩岸金融監督管理機構對互設機構有效監管
- 2、先由商業銀行辦理現鈔兌換及現鈔防偽等合作
- 3、建立兩岸貨幣清算機制
- 4、雙方互設商業性金融機構



共同打擊犯罪

- 1、共同打擊涉刑事與經濟重大犯罪
- 2、相互協助送達司法文書、調查取證、罪贓移交、罪犯接返
- 3、相互認可及執行民事確定裁判與仲裁判斷



MOU外，江陳會議提對股市激勵性將逐漸降低

第四、五次兩岸江陳會

優先處理議題

日期

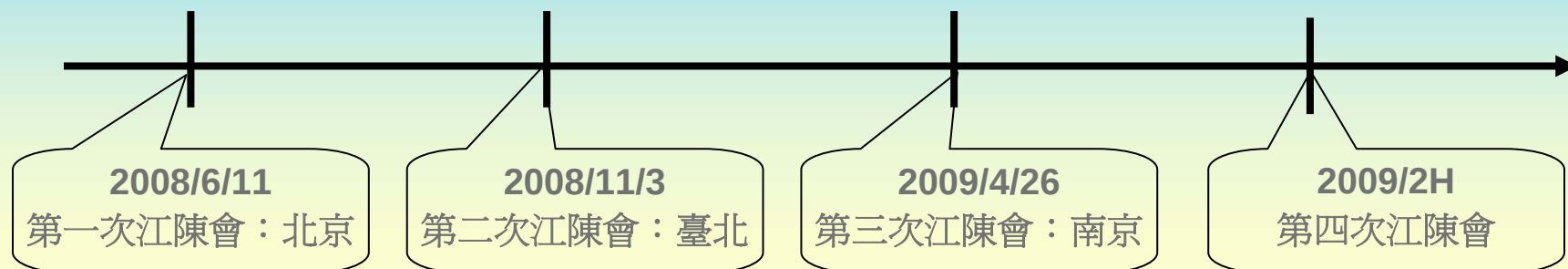
日期：未定

議題

- 1.建立投資保障
- 2.避免雙重課稅
- 3.經貿糾紛調處機制
- 4.共同制定行業標準
- 5.航空業延遠權



各次江陳會時間與簽訂內容



簽訂內容
1、開放週末包機直航
2、陸客來台觀光

簽訂內容
1、空運
2、海運
3、直接郵政
4、食品安全

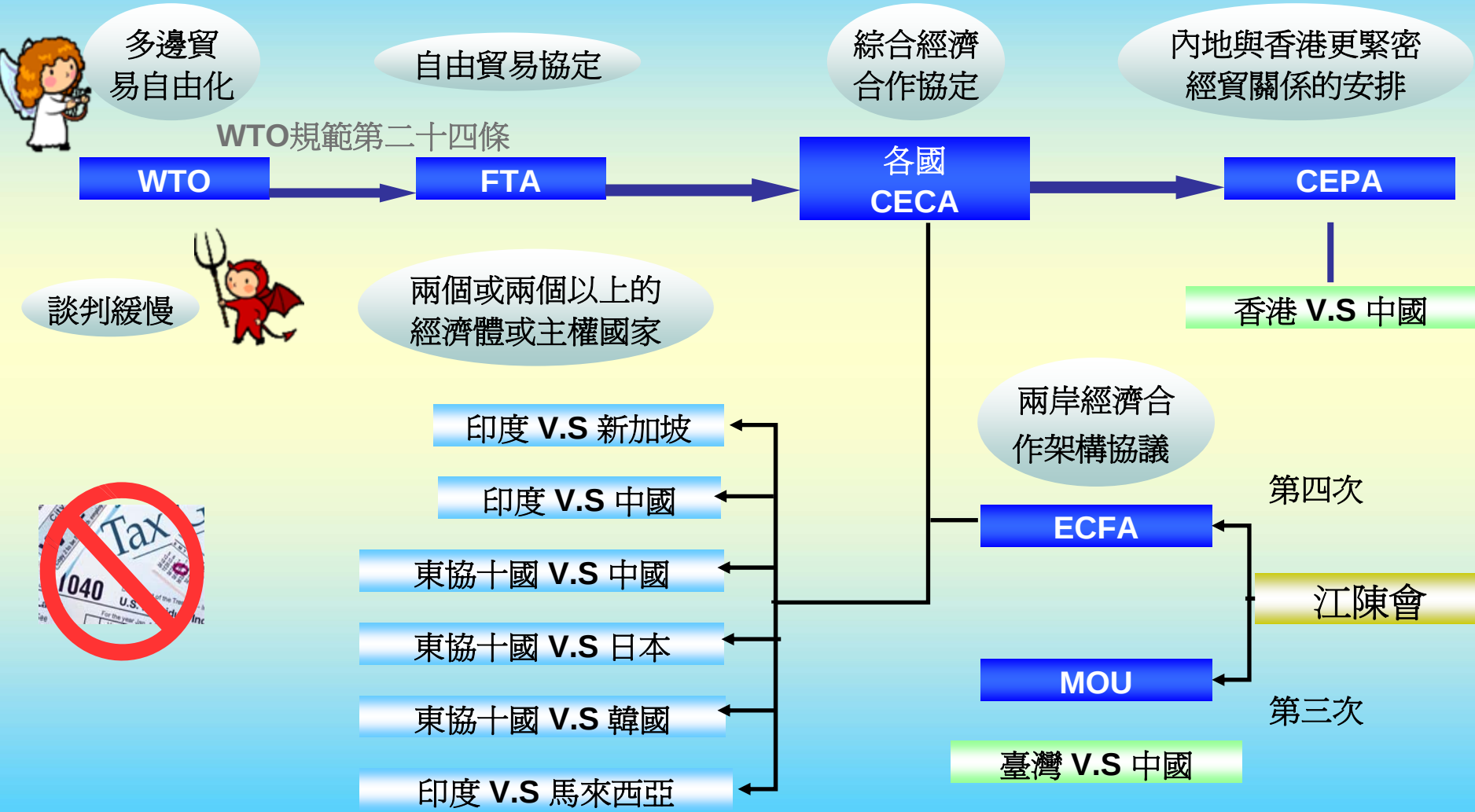
簽訂內容
1、雙向投資
2、兩岸金融合作協議
3、定期航班
4、共同打擊犯罪及司法互助

簽訂內容
1、兩岸經濟合作架構協會(ECFA)
2、兩岸投資保障協定
3、第五航權(延遠權)
4、陸客來台開放自由行

兩岸金融合作架構協議 – ECFA

(Economic Cooperation Framework Agreement)

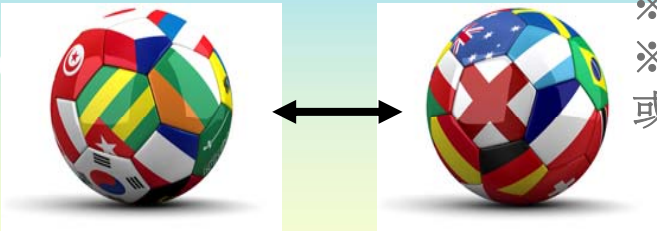
兩岸後續朝簽訂經貿協定方向邁進



FTA (Free Trade Agreement) - 自由貿易協定

FTA

兩個或兩個以上的
經濟體或主權國家



※有主權
※獨立對等國家
或政治實體



內容：

- 1、避免雙重課稅協定
- 2、投資保障協定
- 3、關稅減讓
- 4、智慧財產權
- 5、爭端解決機制



各國的綜合經濟合作協定

CECA (Comprehensive Economic Cooperation Agreement)

CECA

由兩個或多個經濟體成立類似「自由貿易區」的一種國際經貿合作協定

內容目的：
透過降低關稅及非關稅貿易障礙，促進雙方貿易順暢進行

※有主權
※獨立對等國家或政治實體

簽訂CECA國家：

- 1、印度與新加坡
- 2、東協和中國：2004年11月29日，在寮國首都永珍簽署自由貿易協定，計畫在2010年建立世界最大的自由貿易區，雙方會達到全面免稅的目標，即“東協十加一”
- 3、東協和日本與韓國：2005年，與東協十國商談自由貿易區，如果談判完成，即變成“東協加三”（含中國），整個亞洲東亞自由貿易區形成
- 4、印度與馬來西亞：預計2009年會簽署CECA



更緊密經貿夥伴安排

CEPA (Closer Economic Partnership Arrangement)

CEPA

香港 V.S 中國

主要內容：

- 1、總體目標與原則
- 2、貨物貿易自由化
- 3、原產地
- 4、服務貿易對外開放
- 5、貿易投資便利化

※同一國家（一國兩制）



五項原則

- 1、遵循“一國兩制”
- 2、符合世界貿易組織的規則
- 3、順應雙方行業結構調整和升級的需要，促進穩定和可持續發展
- 4、實現互惠互利、優勢互補、共同繁榮
- 5、先易後難，逐步推進

香港簽訂CEPA時間

CEPA主體	2003/06/29
CEPA補充協議一	2004/10/27
CEPA補充協議二	2005/10/18
CEPA補充協議三	2006/06/27
CEPA補充協議四	2007/06/29
CEPA補充協議五	2008/07/29
CEPA補充協議六	2009/05/09

兩岸綜合經濟合作協定-臺灣CECA (Comprehensive Economic Cooperation Agreement)

CECA

由兩個或多個經濟體成立類似「自由貿易區」的一種國際經貿合作協定

內容目的：
透過降低關稅及非關稅貿易障礙，促進雙方貿易順暢進行

※有主權
※獨立對等國家或政治實體

臺灣為何要簽訂CECA？：
由於東協10+3(日本、韓國、中國)占臺灣對外出口市場比重已超過65%。
若2010年後東協分別與大陸、韓國正式開始彼此互免關稅，雖然大陸與臺灣商品市場有所區隔，影響有限，但韓國與臺灣商品市場重迭性高，臺灣外銷產品必因關稅偏高大幅降低臺灣出口市場競爭力，亦會降低未來臺灣投資。
若臺灣與大陸簽訂CECA，臺灣商品自由進入大陸後可直接轉口至東協自由貿易區的其他國家

不簽定會影響到的行業：
成衣業、皮革業、紡織業、塑化業、木材加工及紙製品業

簽定會影響到的行業：
毛巾、鞋類、傢俱、制鞋、織襪、陶瓷等傳統製造業，稻米、大蒜、香菇、花生等831項目前尚對大陸進行管制的農產品

台灣由原欲商談CECA改為先商談ECFA之轉折

~2009/2/27~

馬政府將CECA改名為ECFA

Why?

爲了強調此議題不涉政治性與統獨問題

強調爲架構協議，僅爲前置性與過度性的協定

- FTA與ECFA差異：
- ECFA是由互補性高、具急迫性、高共識性項目，循序漸進至敏感性行業，非FTA采一步到位

改變之因：

- 1、兩岸經貿正常化
- 2、增取時效性
- 3、避免臺灣被邊緣化
- 4、促進臺灣經貿的國際化

CECA與ECFA差異：

ECFA：先簽框架式協議，再設定一些預防措施。

若兩岸簽訂ECFA，大陸毛巾、鞋類、傢俱、制鞋、織襪、陶瓷等傳統製造業，稻米、大蒜、香菇、花生等831項目前尚對大陸進行管制的農產品會進入臺灣，但ECFA談判時，可對需要保護的行業進行開放設限

兩岸金融合作架構協議 – ECFA (Economic Cooperation Framework Agreement)

ECFA

介於FTA與CEPA間

經濟部提出的原則與可能做法：

- 1、只處理商品貿易及服務業投資問題
- 2、三不原則：不涉政治、不違WTO、不采港澳模式
- 3、開放服務業但不含從業人員
- 4、增加開放大陸進口項目，但擬不新增農產品開放項目
- 5、依國際簽定FTA要求，須經國會同意始正式生效
- 6、經濟部希望趕在2010年“東協加一”關稅互免前正式生效
- 7、衝擊較大如毛巾、襪子等加工業不會列入早期開放項目

※有主權
※獨立對等國家
或政治實體

內容：

- 1、逐步取消所有的貨物貿易關稅與非關稅壁壘
- 2、建立開放和競爭的投資機制
- 3、採取共同對外關稅及貿易政策
- 4、允許技術人員、資金、勞務、商品等自由流動
- 5、涵蓋金融業登陸，避免雙重課稅，增加兩岸投資保障等議題

不簽定會影響到的行業：

石化、機械、汽車零件、鋼鐵

簽定後受惠行業：金融、觀光

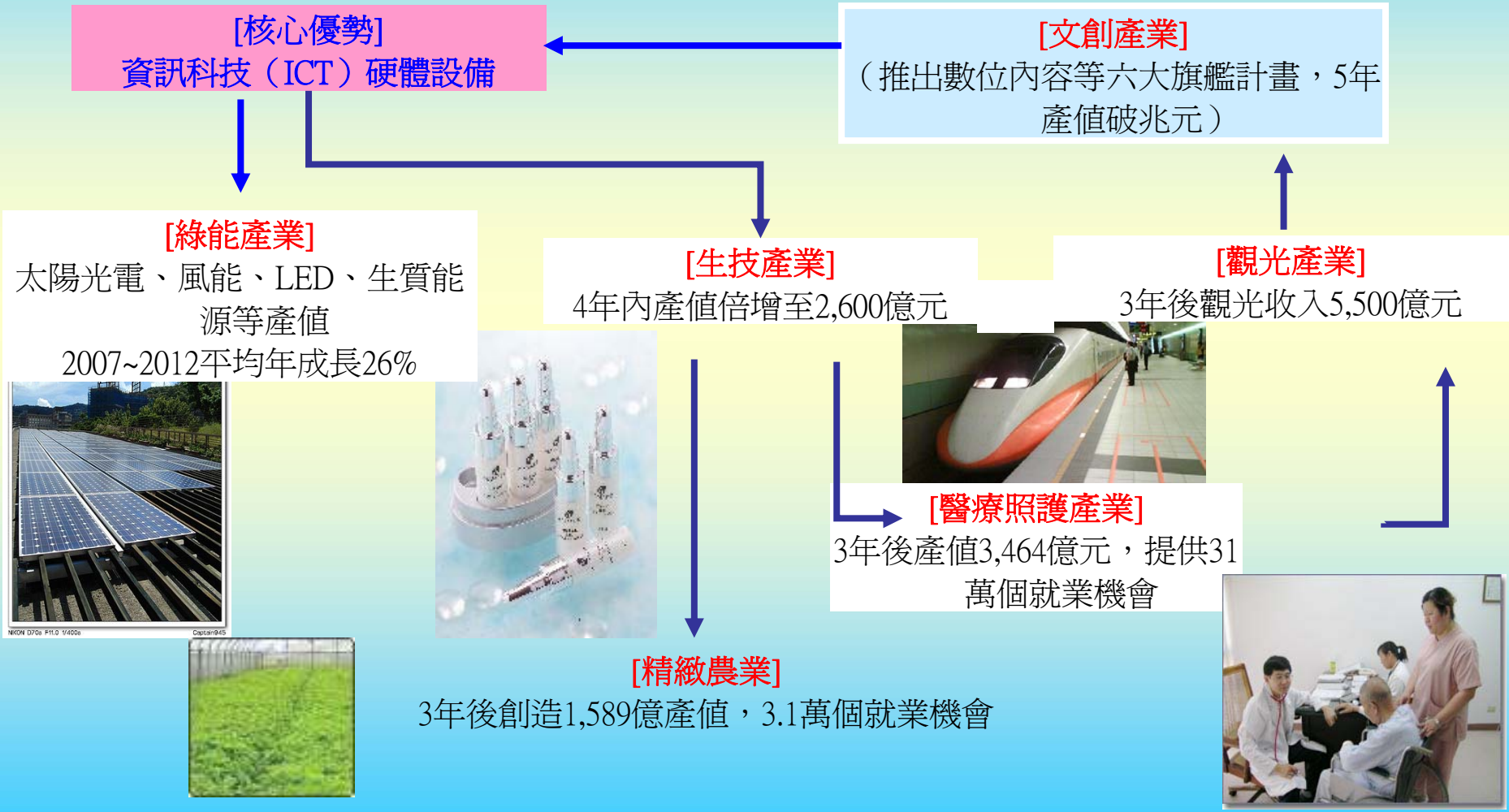
商週六問

1. 簽ECFA，到底是自由貿易，還是保護主義？
2. 簽ECFA，台灣是走向世界，還是走向中國？
3. 不透明的談判作業，如何確保台灣權益？
4. 我們作好談智慧財產權的準備了嗎？
5. 該如何協助受衝擊產業與勞工？九百五十億預算那裡來？
6. 中國市場隱藏許多「非關稅障礙」，政府了解並有因應對策嗎？



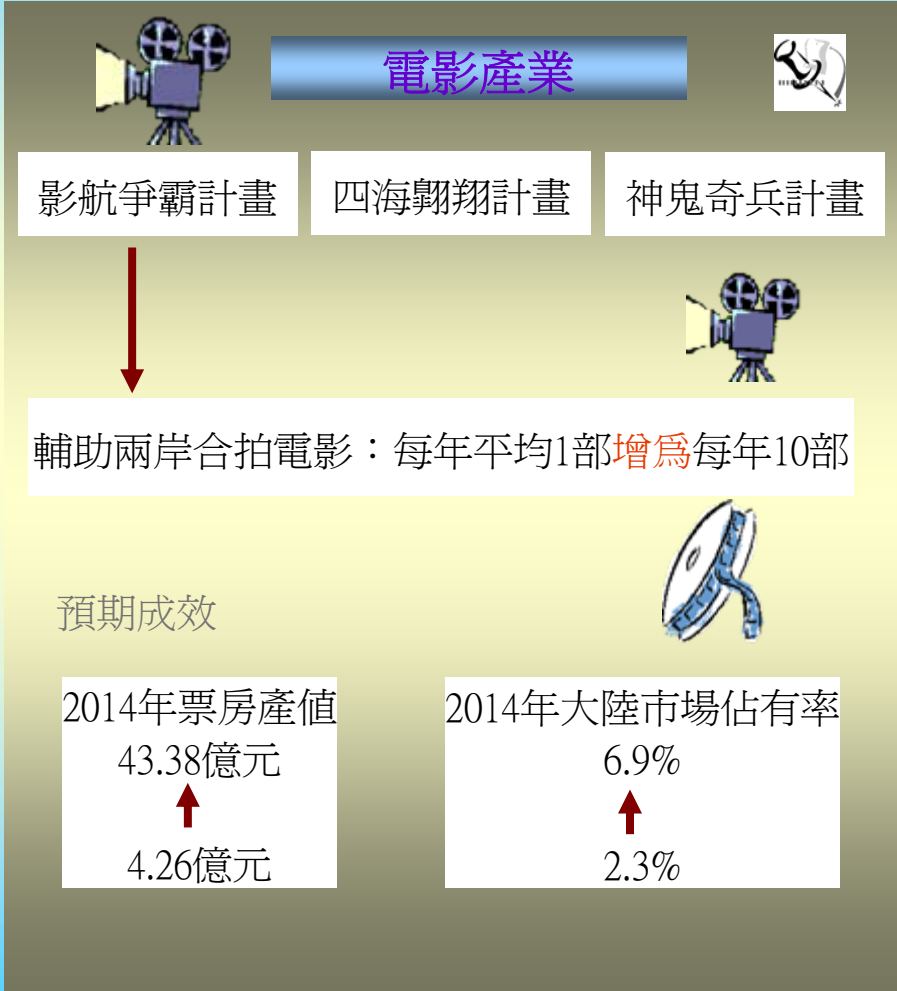
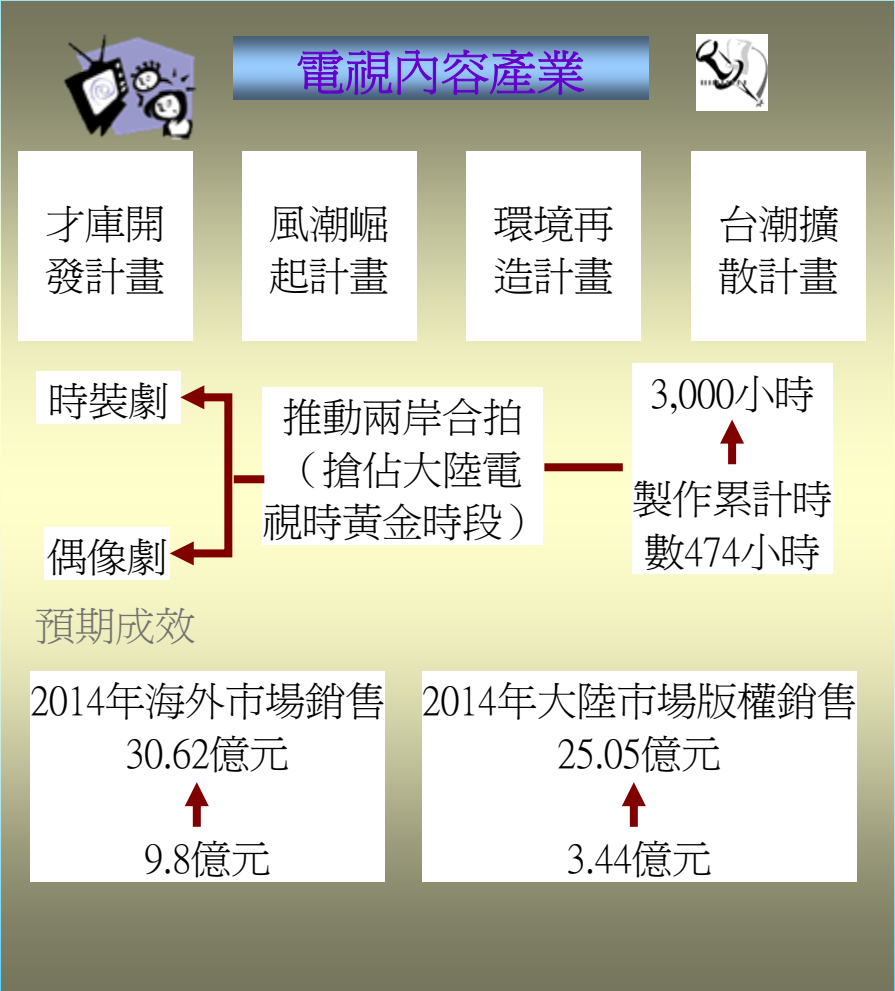
六大新興產業

六大新興產業藍圖— 研究國家政策，掌握產業趨勢趨勢



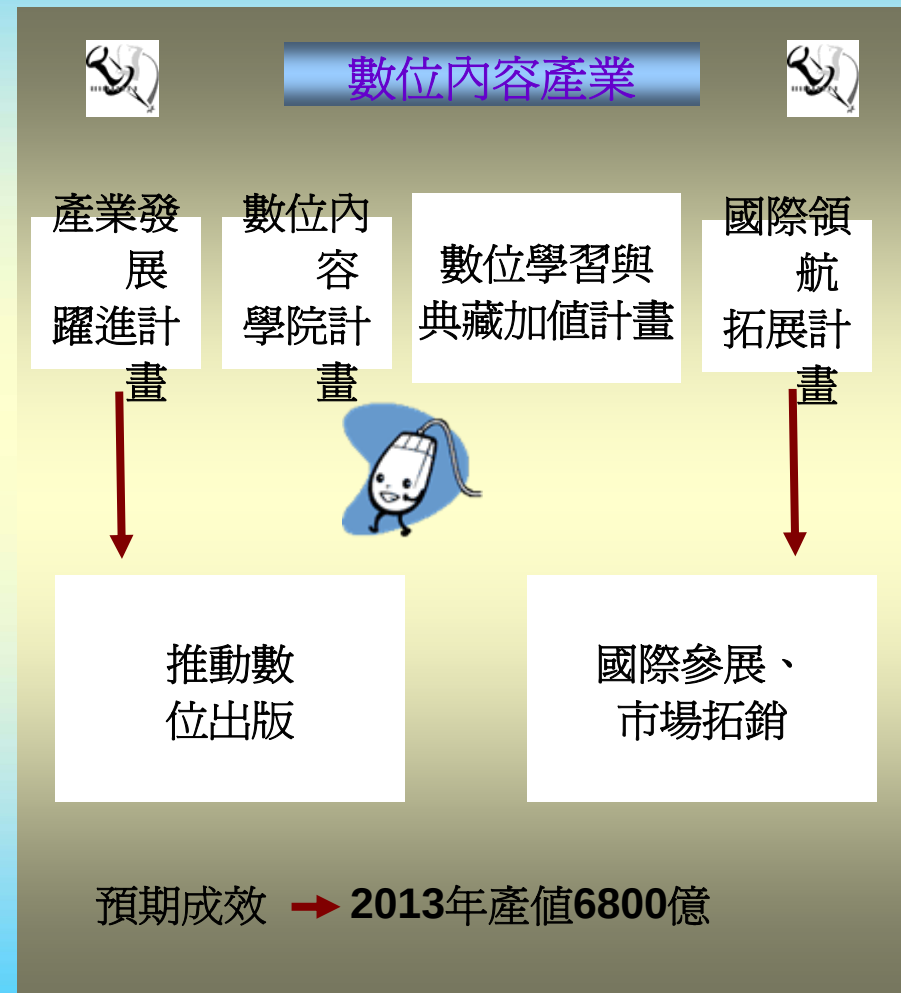
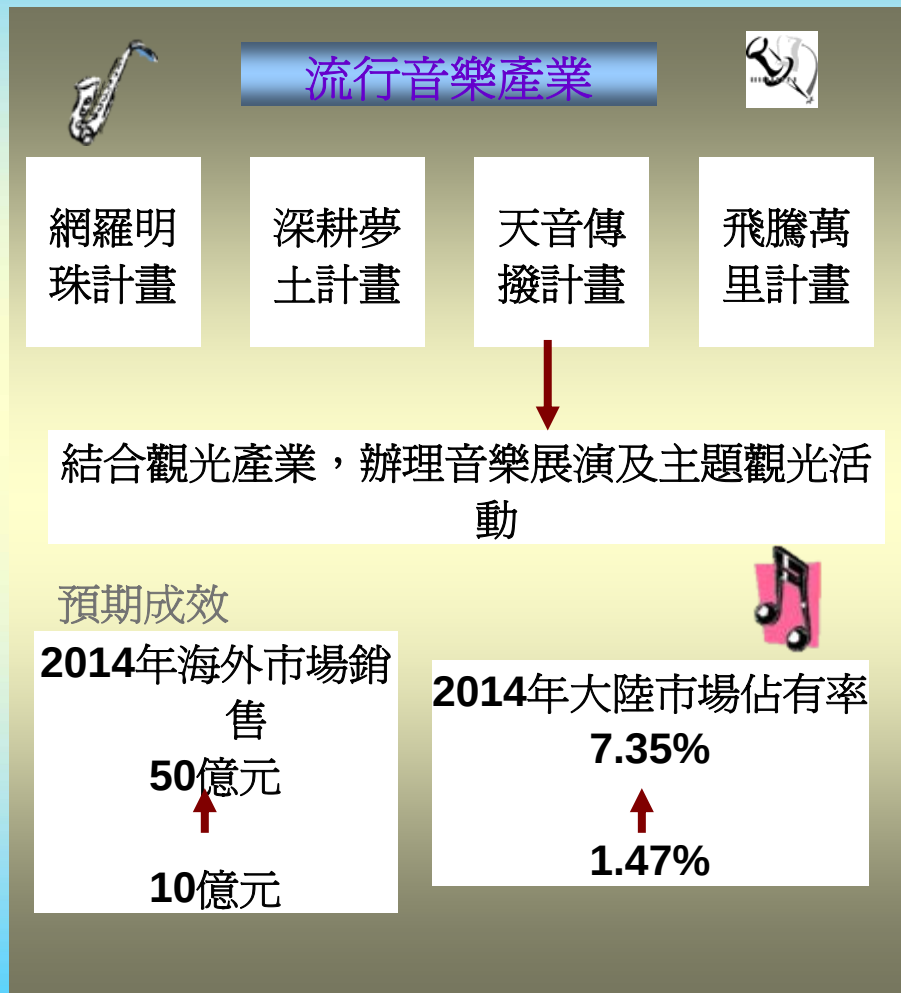
六大旗艦計畫之一 文創產業- 1

研究國家政策，掌握產業趨勢趨勢



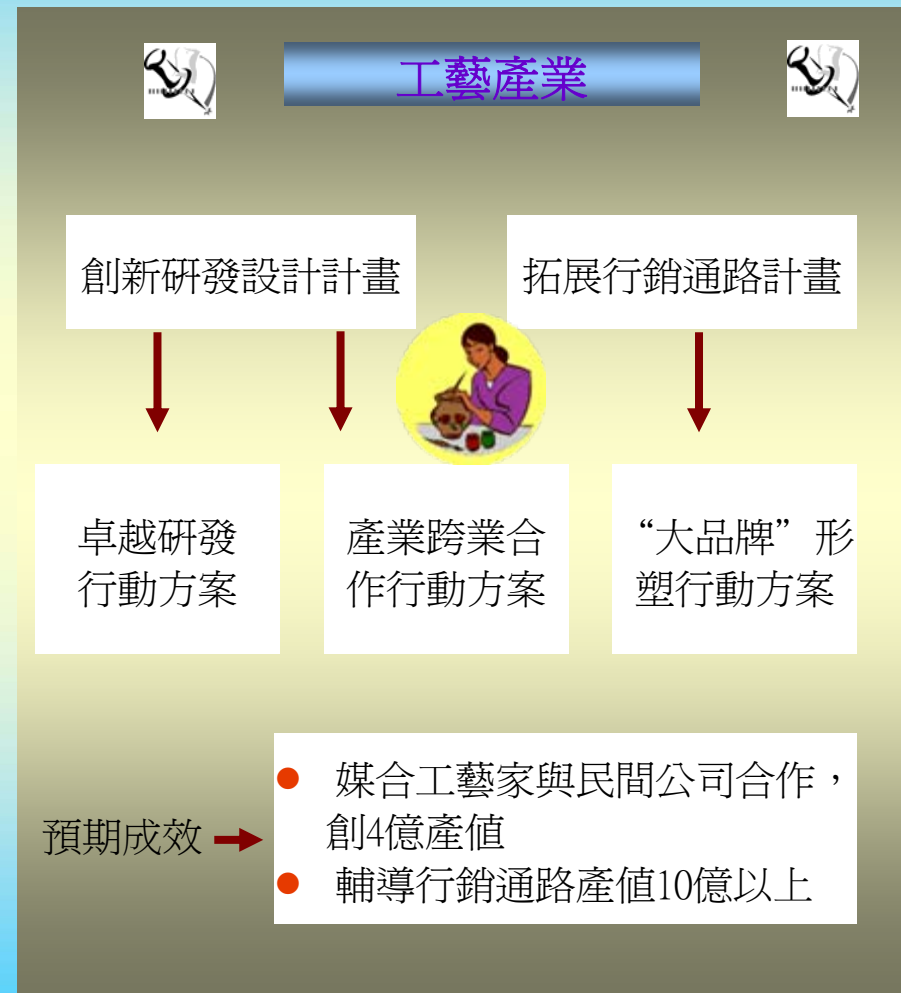
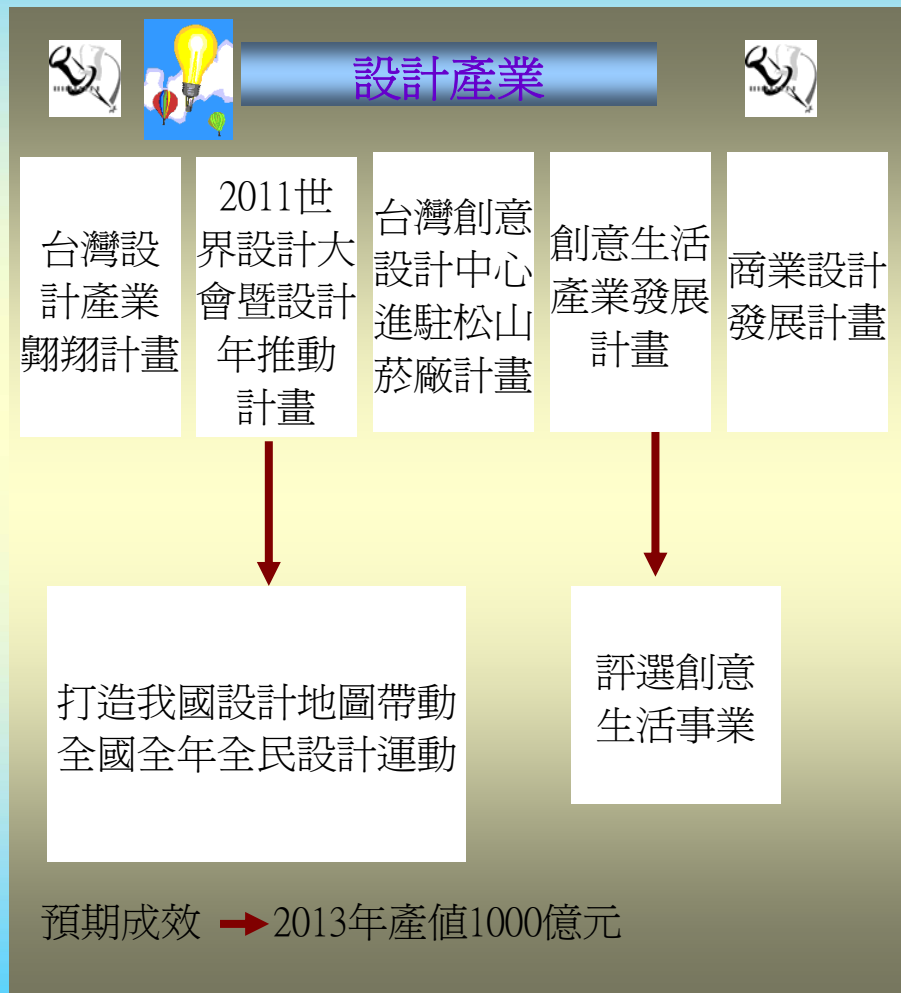
六大旗艦計畫之一文創產業- 2

研究國家政策，掌握產業趨勢趨勢



六大旗艦計畫之一文創產業- 3

研究國家政策，掌握產業趨勢趨勢



台股2010年熱門題材概念股

- | | |
|----------|-------------------|
| 1. 電動車 | 6. 微型投影機 |
| 2. 雲端計算 | 7. 電子書 |
| 3. ECFA | 8. 節能 |
| 4. WIMAX | 9. Windows 7及觸控面板 |
| 5. 手機 | 10. USB 3.0 |

產業分析範例

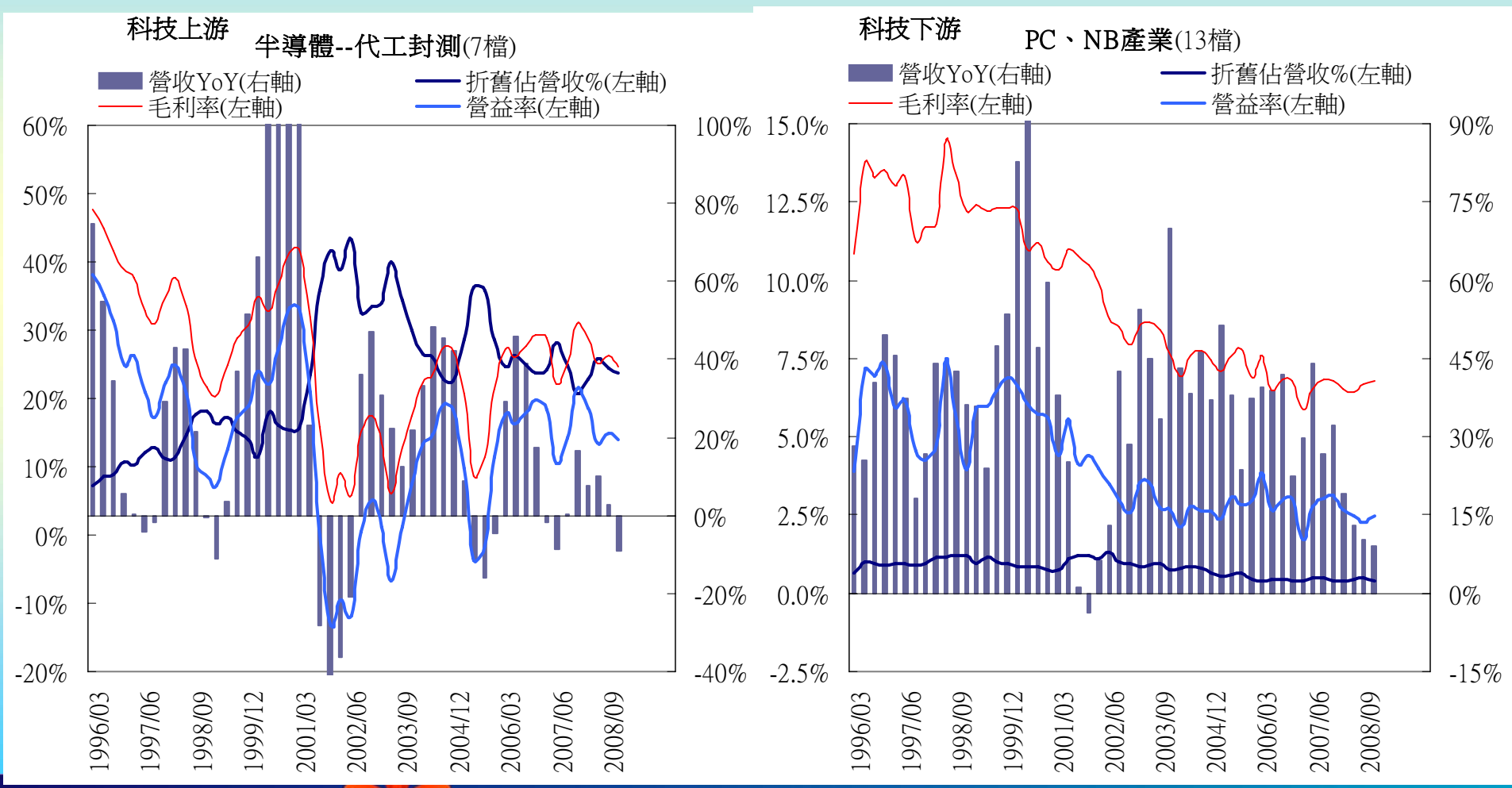
台灣眾多電子產品在全球市場位居重要地位

晶圓代工、個人電腦、TFT LCD、網通等產品都居重要性地位

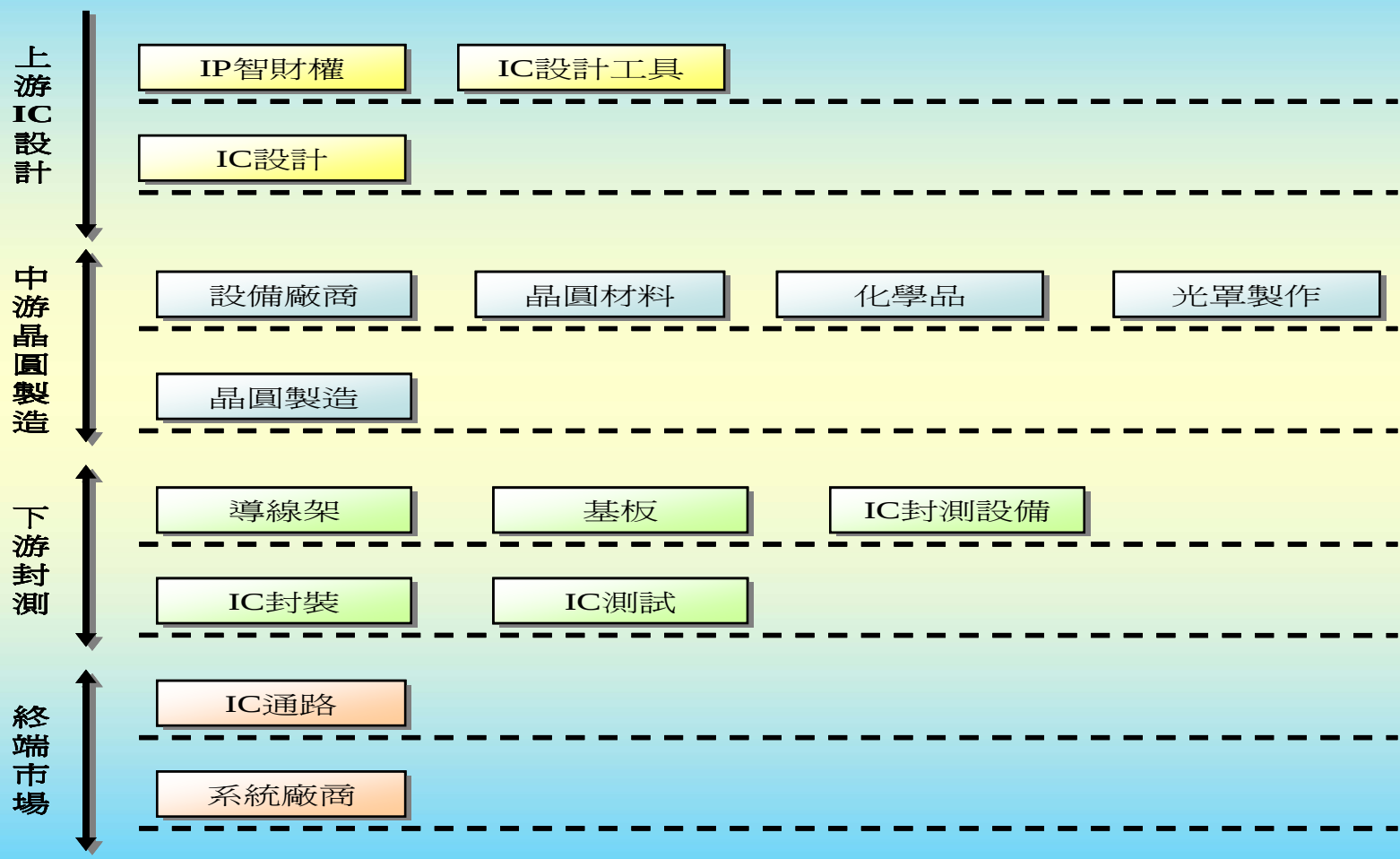
產值世界排名第一		產值世界排名第一	
項目	全球市場佔有率%	項目	全球市場佔有率%
主機板(Motherboard)	97%	個人行動助理(PDA)	70%
筆記型電腦(NoteBook PC)	93%	大型TFT-LCD面板	48%
繪圖卡(Graph Card)	85%	TN/STN LCD面板	37%
LCD監視器(LCD Monitor)	77%	光碟片	65%
彩色顯示器(CDT Monitor)	53%	產值世界排名第二	
工業電腦	50%	項目	全球市場佔有率%
電解銅箔	38%	IC設計	24%
Mask Rom	93%	DRAM	22%
晶圓代工	67%	OLED面板	33%
IC測試	63%	中小尺寸TFT-LCD 面板	21%
IC封裝	44%	發光二極體(LED)	16%
纜線用戶端裝置(Cable CPE)	93%	玻纖布	32%
無線網卡(WLAN NIC)	88%	IC載板	26%
寬頻裝置(DSL CPE)	85%	伺服器(Server System)	35%
網路語音通訊協定路由器(VoIP Router)	73%	桌上型電腦/Desktop PC)	33%
網路電話盒(VoIP Terminal Adapter)	70%	資訊用光碟機(ODD)	29%
網路電話機(IP Phone)	53%		
伺服器(Server System)	35%		

景氣穀底期投資上游優於下游，景氣復蘇期轉進投資下游

科技股上游固定資產投資金額龐大，景氣下滑階段獲利驟降，復蘇階段獲利快速爬升

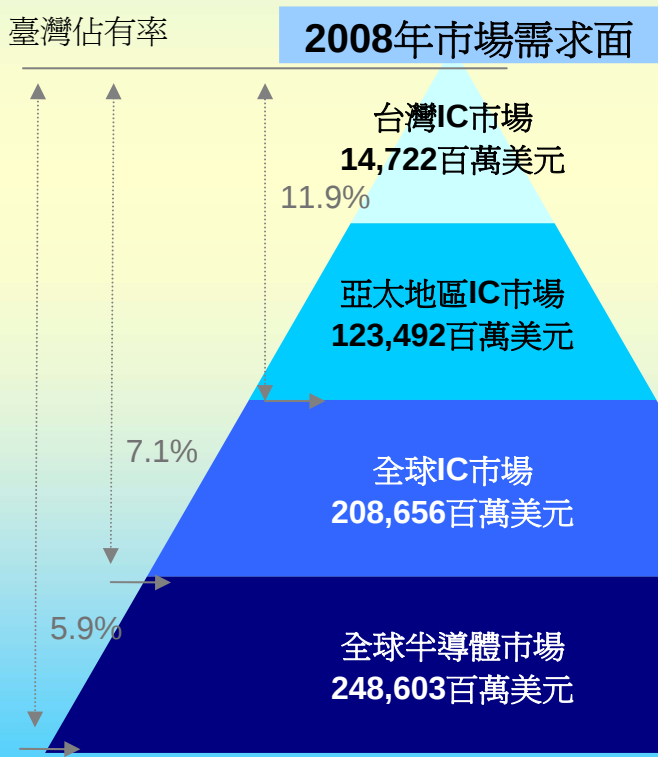


臺灣在半導體行業供應鏈相當完整



臺灣IC設計行業之全球份額率接近三成，僅次於美國

- ▶ 供給面：全球半導體行業產值(含設備)達2,600億美元，不含設備的IC產值約2,350億美元，而臺灣IC產值約530億美元，占全球份額接近1/4(約23%)，年增長達18%也優於全球的8%。需求面而言，臺灣IC行業占全球整體市場份額率約7%，產出以供應歐美日等為主。
- ▶ 若供給面而言，臺灣在IC設計、晶片代工、記憶體、IC封裝、IC測試等次行業的份額率均排行全球第一或第二位，具有相當



	台灣產值 全球佔有率	全球 排名	領先國
IC製造整體	23%	3	美、韓
IC設計業	26%	2	美
晶片代工	67%	1	台
DRAM	20%	2	韓
Mask ROM	95%	1	台
專業封裝廠	50%	1	台
專業測試廠	65%	1	台

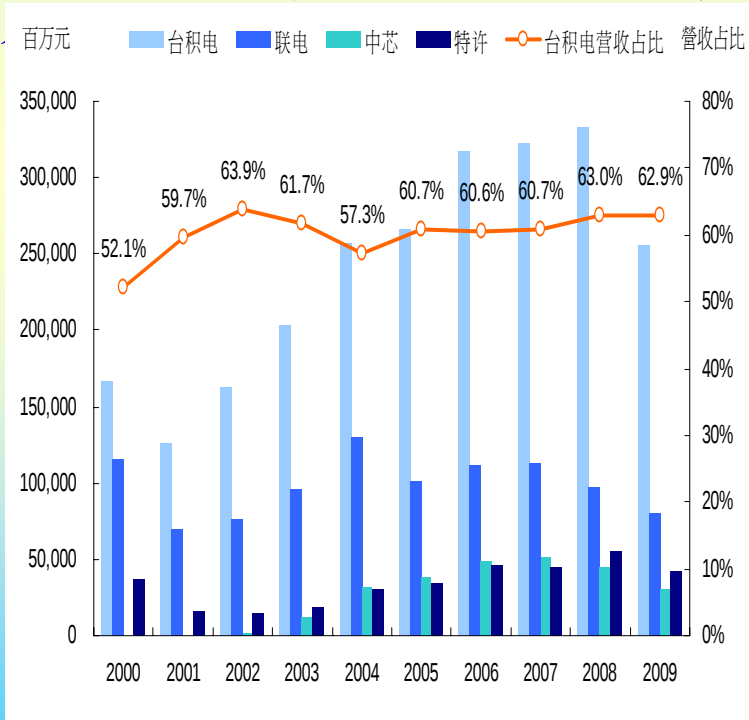
全球IC設計		2008營收	
排名	公司	(億美元)	YoY %
1	Qualcom m	111.4	26%
2	Broadco m	46.6	23%
3	Nvidia	34.2	-16%
4	Sandisk	33.5	-14%
5	Marvel	29.5	2%
6	聯發科	27.5	11%
7	LSI	26.8	3%
8	Xilinx	18.3	-1%
9	Avago	15.3	9%
10	Altera	13.7	8%

資料來源：WSTS，Reuters，工研院IEK(2009/02)，元大投顧整理

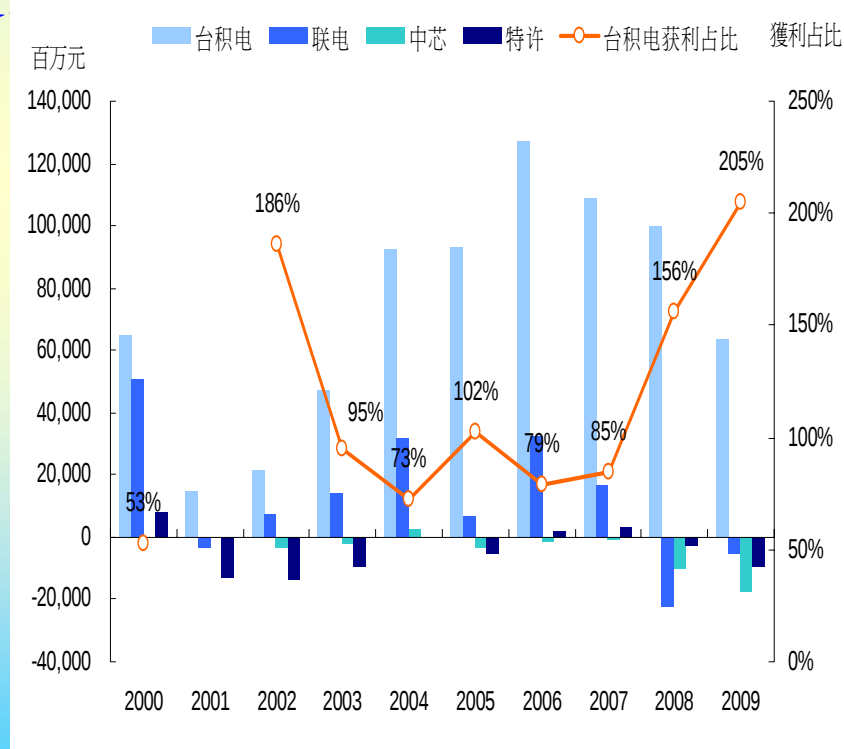
晶片代工業龍頭台積電囊括Fundry行業8成以上利潤

- 晶片代工產值雖僅占全球IC行業2350億美元(2008年)的9.5%，但產值達225億美元；且全球前五大晶片代工廠台積電(臺灣)、聯電(臺灣)、特許(新加坡)、中芯(大陸)、世界先進(臺灣)，有三家臺灣廠商，合計市場份額約75%，是全球主要晶片代工重鎮。
- 晶片代工行業龍頭台積電規模遙遙領先同業，營收占比高達60%，獲利占比更高達8成以上。聯電為第二大代工廠，雖然市場份額逐漸被新加坡特許和大陸中芯侵蝕，但和

主要晶圓代工廠營收

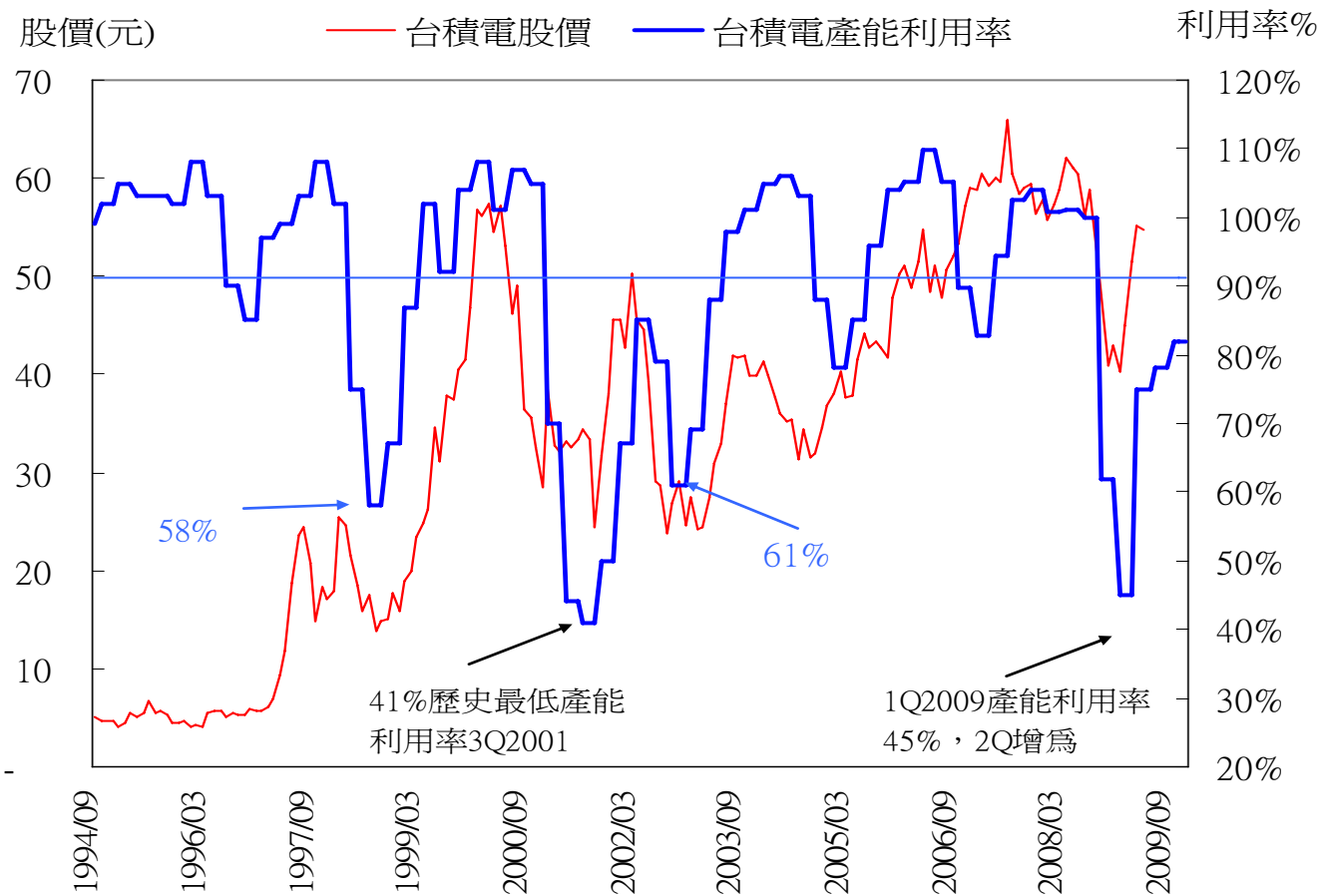


主要晶圓代工廠獲利



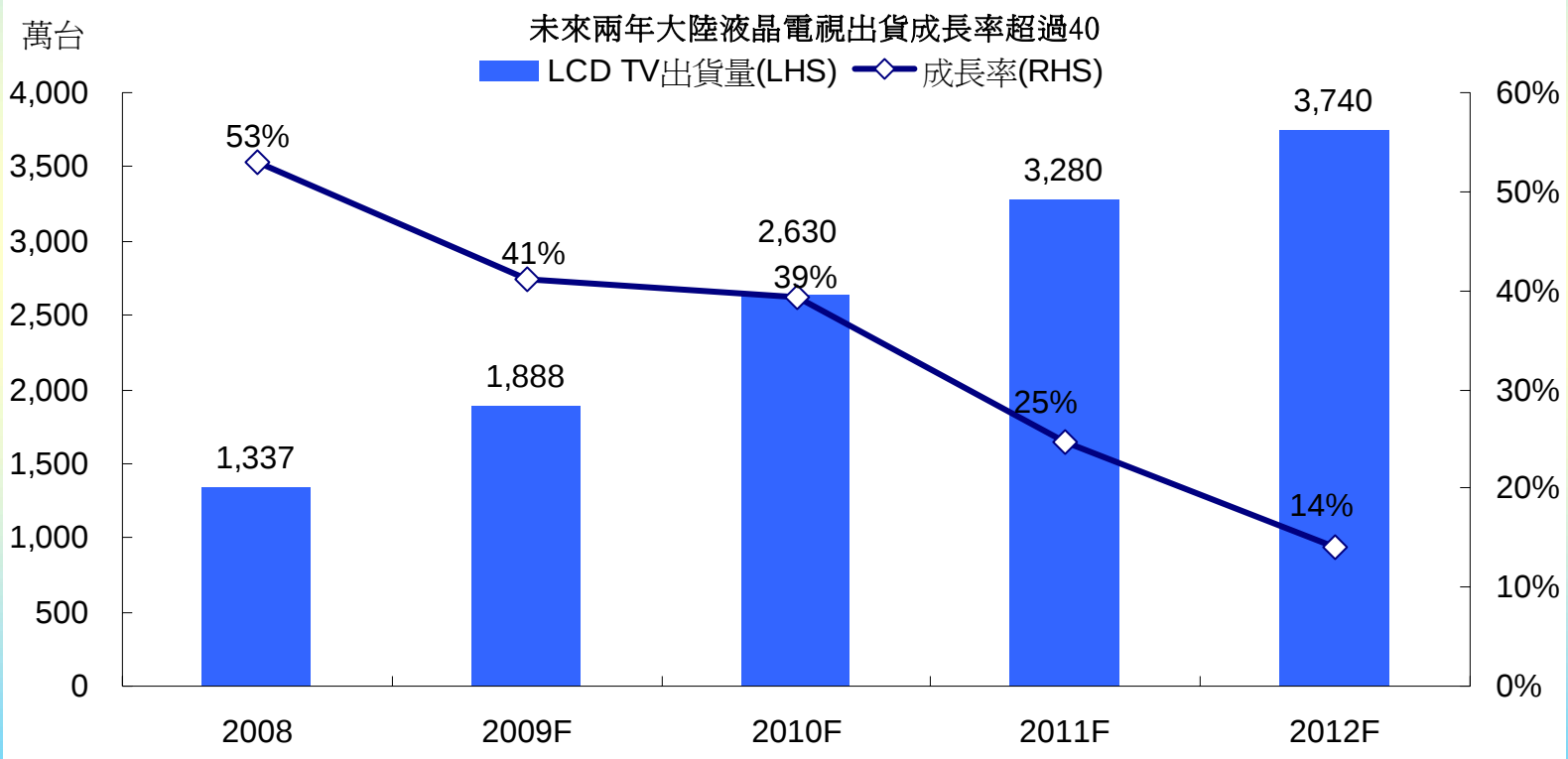
資料來源：TEJ、Reuters、元大投顧整理

台積電業績谷底已過，股價回到常態軌道



大陸液晶電銷售高度增長、占全球市場份額直逼1/4

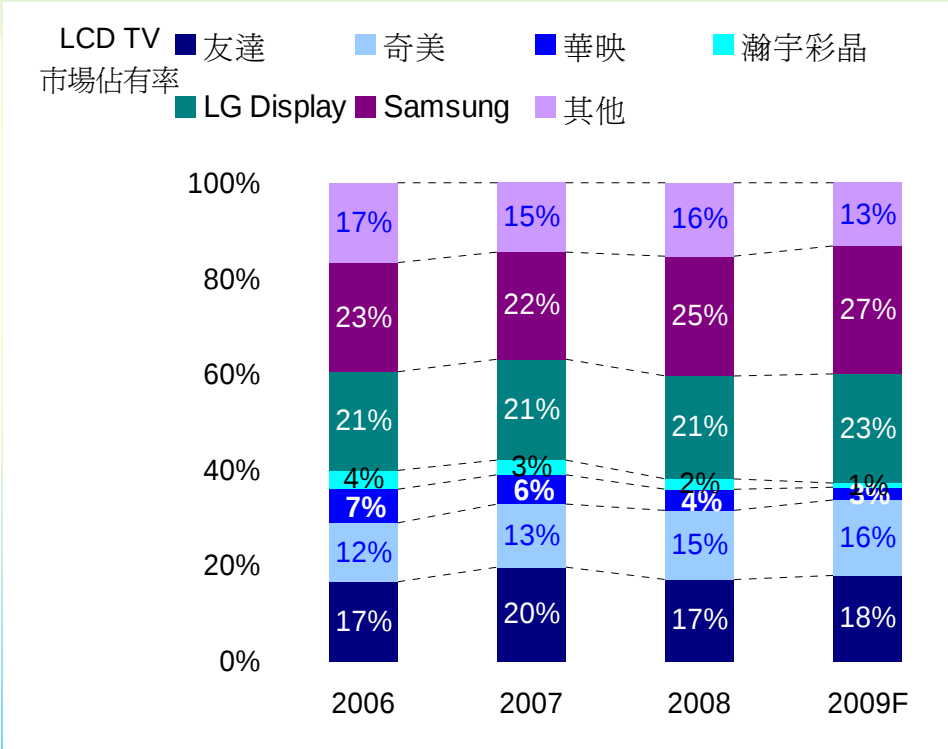
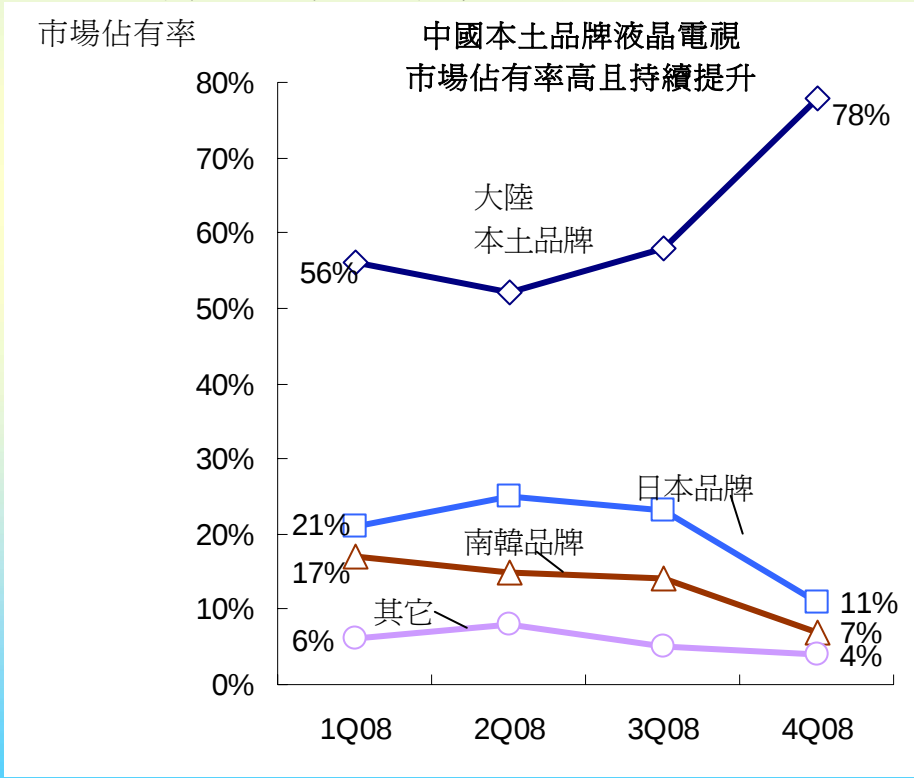
- ▶ 受惠大陸家電下鄉政策補助3500元人民幣，帶動民眾購買液晶電視、一線城市民眾更購買許多37吋以上產品，使大陸一季度液晶電視銷售達500萬台，預期今年大陸液晶電視銷量將可超過市調機構預估的1900萬台，更有機會達2300~2400萬台邁進，今年中國液晶電視增長將達70%，占全球份額也將逼近1/4



資料來源： Display Search(2009/3) 、元大投顧整理

大陸本土品牌液晶電視向台採購 有助臺灣面板廠商提早回溫且增加市場份額

- ▶ 中國本土牌市場佔有率大增，市調機構估計2008年中國本土品牌已囊括78%市場佔有率。
- ▶ 本土品牌佔有率大增之際，大陸中央台辦繼08年底表示將擴大採購臺灣面板20億美元後，6月1日將有大陸8家最大彩電廠商海信、海爾、新創維、康佳、TCL、熊貓、上廣電、及夏華赴台聯合採購。
- ▶ 受惠大陸液晶電視銷量大增、本土彩電廠商市場佔有率高、積極採購台系面板，預估臺灣面板廠商將較早復甦且市場佔有率也將提升。

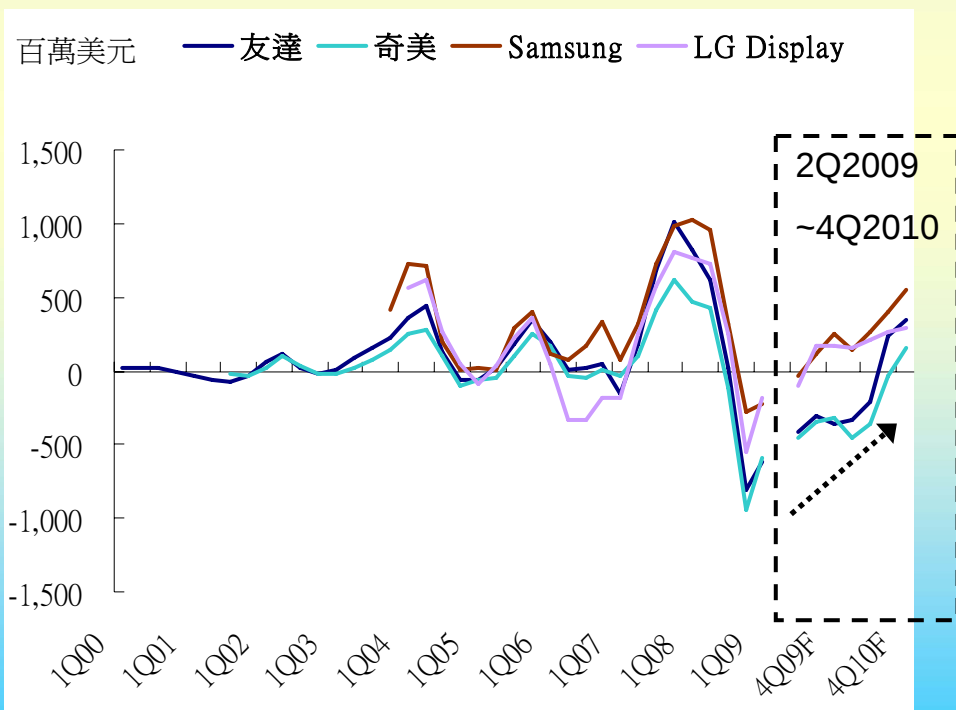


注：以出貨面積作市場份額基礎

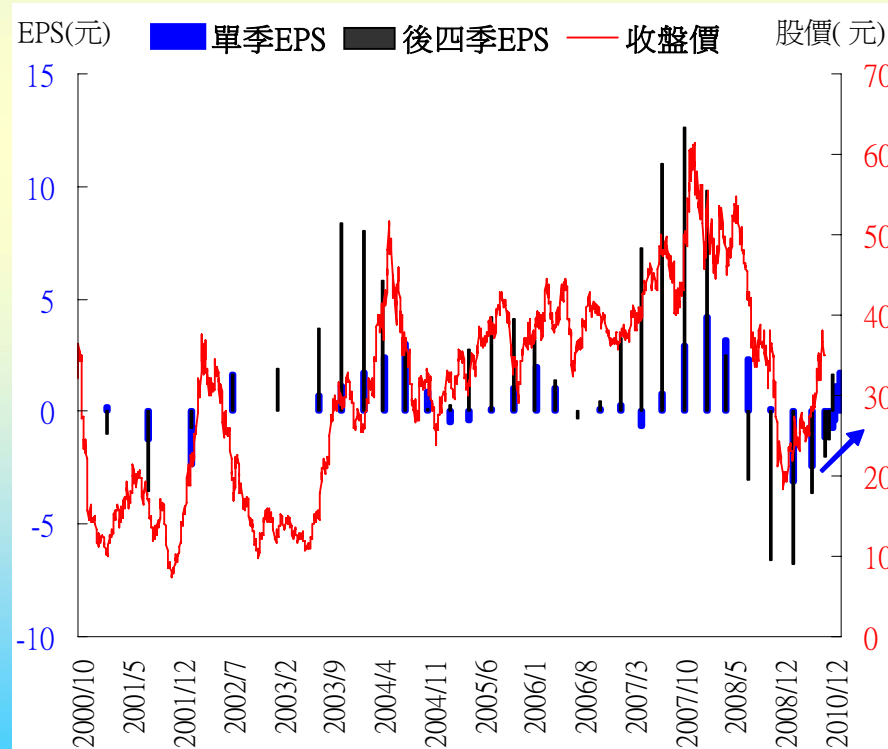
TFT行業開始自谷底復甦，此階段是最適合投資TFT行業階段

- ▶全球各大TFT LCD廠商在09年第一季都呈現大虧損，但銷售量與單價都自3月開始好轉，09年第一季是面板景氣循環谷底，預估最快今年第三季起單季轉虧為盈。
- ▶就TFT行業景氣循環特性，股價通常相較於業績具有領先性，在業績好轉或轉虧為盈前股價已提前觸底反彈，而目前TFT處於虧損但最壞已過的階段，業績將逐季好轉，也是投資TFT行業最佳時期。

全球四大TFT LCD廠商獲利趨勢

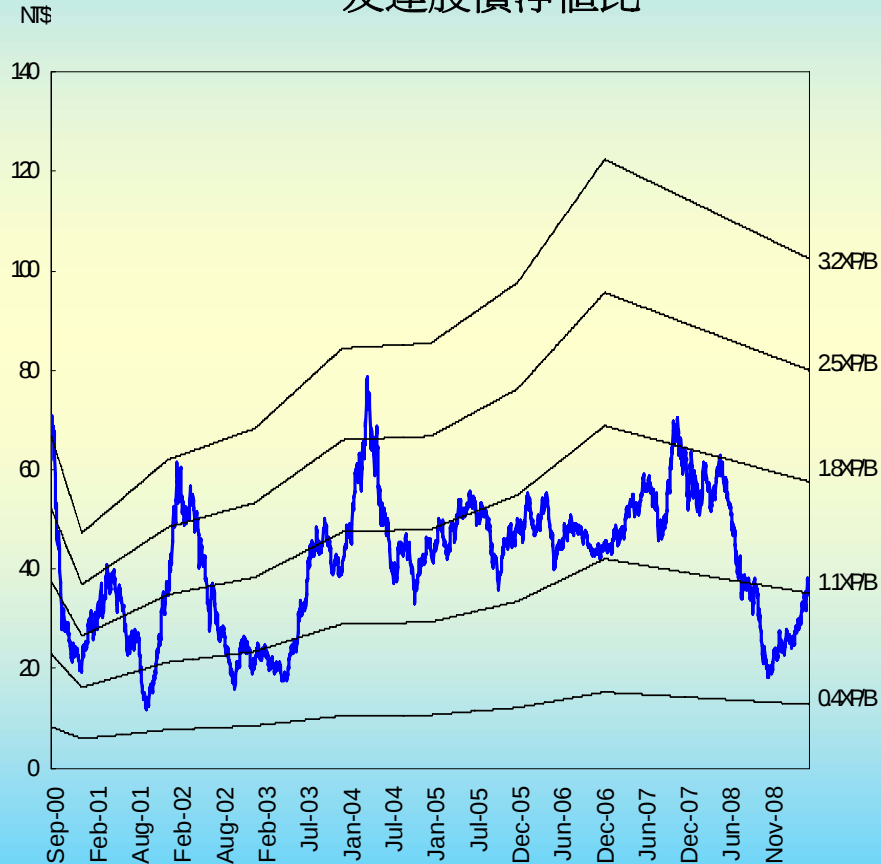


友達股價與EPS趨勢

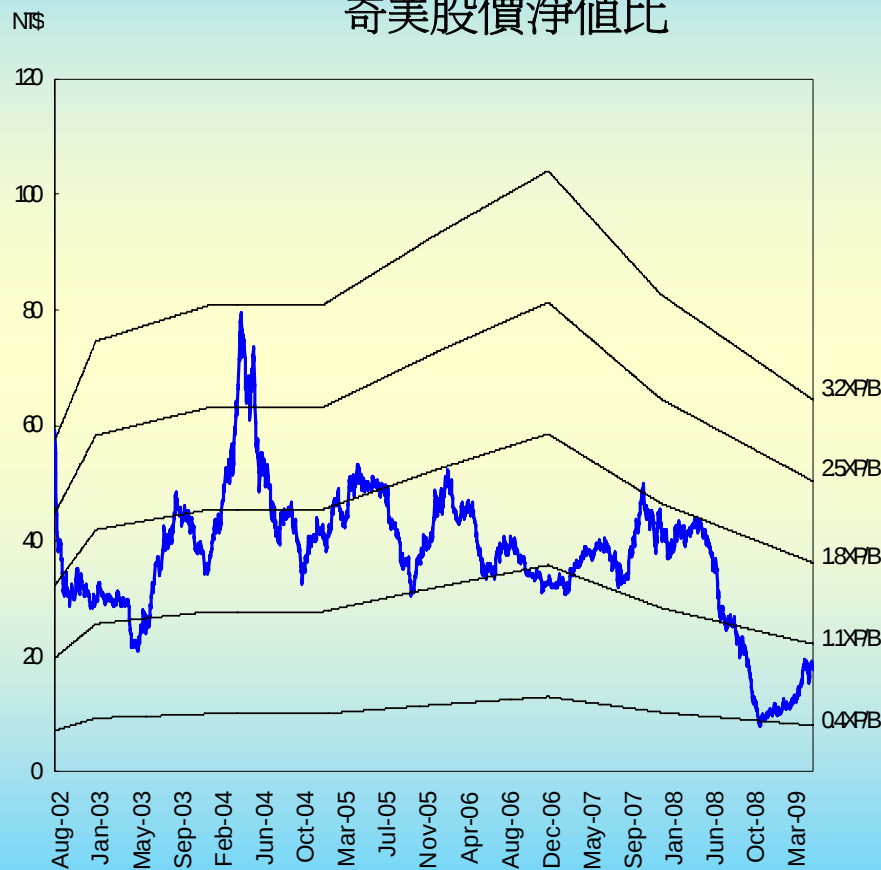


板廠友達、奇美股價淨值比主要區間約在1~2倍

友達股價淨值比



奇美股價淨值比



資料來源：TEJ、元大投顧預估

臺灣NB行業有兩大品牌廠商 及生產全球9成以上NB的代工廠

- ▶ 臺灣在全球NB行業有舉足輕重的分量，除有宏碁、華碩兩大品牌廠商分居全球銷售量第三位及第六位，且合計占全球市場份額接近1/4外，在生產方面各大國際NB品牌幾乎有9成以上NB都委託臺灣廠商代工生產，其中廣達NB組裝市場份額達26.4%為全球第一大NB 代工廠，其次仁寶18.7%，緯創6.6%

NB品牌	1Q09排名	市場 佔有率%	廣達 2382 TT	仁寶 2324 TT	華宇 2381 TT	英業達 2356 TT	神基 3005 TT	藍天 2362 TT	緯創 3231 TT	和碩	大眾 3701 TT
HPQ	1		☆	☆	☆	☆			☆		
Dell	2		☆	☆		☆			☆		
Acer	3		☆	☆					☆	☆	
Lenovo	4		☆	☆		☆					
Toshiba	5									☆	
Asus	6		☆	☆			☆		☆		
Apple	7		☆	☆						☆	
SONY	8		☆							☆	
Fujitsu/Simens	9		☆	☆		☆	☆		☆		
Samsung	10		☆								
NEC			☆		☆		☆				☆
Sharp							☆				
Epson								☆			
估09年NB代工佔有率%			26.40%	18.70%		13.40%			16.60%	6.80%	

資料來源：元大投顧

CULV NB是高性價比產品，臺灣NB品牌廠商將受惠

從消費者的觀點—

CULV NB產品為具備中階，輕薄、省電、質感及可攜性為四大價值的高性價比產品

- 產品價格定位：中階（699~899美元），高於Netbook（500~600美元），低於一般型NB（700美元以上）。
- 輕薄：1.6~2.4kg
- 省電：8~9小時續航力，LED背光模組
- 質感：金屬機殼、噴漆腹膜鍵盤
- 可攜性：11.6吋、13.3吋、14吋、15.6吋

CULV((Consumer Ultra Low Voltage)：消費型超低電壓平臺



資料來源：宏碁

從NB品牌廠商觀點—

CULV NB為臺灣NB品牌提供擴張機會，對美日NB品牌則有市場佔有率與ASP下滑的風險

- CULV NB的取代效果大於創造市場效果：分餅效果（取代一般型NB及Netbook）大於造餅效果（創造新市場）。
- CULV NB對NB行業量價影響：出貨量微增，ASP下滑。
- CULV NB對臺灣NB品牌廠有正面貢獻：臺灣NB品牌廠可望利用原屬中低價優勢，配合CULV NBEL的高性價比擴張市場佔有率。
- CULV NB對國際NB品牌廠商影響偏負面：除高價位的日系廠商可能有負面影響外，因CULV NB較美系Dell及HP原有產品帶略低，取代效應將造成ASP下滑，因此對CULV NB推廣不如宏碁、華碩積極，但在宏碁4月率先推出後、華碩5月也推出高階CULV NB後，兩者也將在下半年陸續推出。預期CULV NB對Dell、HP的市場佔有率與ASP影響最為負面。

水泥受惠擴大內需，預期2009年表現不差

房地產需求(佔大陸40%、台灣70%)降，但中國基礎建設及台灣下半年公共工程需求增加支撐

※需求面：中國水泥消費結構--商品房與工業領域30%~40%，基建30%~40%，農村建設與城市公共建築30%~35%。(簡化為A類：政策性需求60%，包括基建、農村建設和城市公共建築；B類經濟週期需求40%，包括商品房和工業領域。

※需求面：在十一五計畫與四兆擴大內需等交通部投資規劃中2009年年成長25%的需求屬A類(在此估2009年需求成長20%)。房地產等B類需求估計2009年衰退14%。

※供給面：預估2007~2009年都是中國水泥新增產能的高峰，年增1~1.5億噸，但中國國家發改委也規劃淘汰不環保的產能，原規劃2007~2008年淘汰1.36億噸、2009~2010年淘汰1.48億噸。

※2008年10月下旬，中國工信部公佈2008年應予淘汰落後水泥產能企業名單共688家企業946條生產線，估算淘汰量6000~7000萬噸左右。估計2009年淘汰量不會低於2008年。

中國水泥供需預估

需求面	08年結構	08年億噸	09年成長	09年億噸
A.公家類	60%	8.2	20%	9.8
B.私家類	40%	5.4	-14%	4.7
合計億元		13.6		14.5

供給面	07年億噸	08年億噸	09年億噸	09年增加
新增旋窯	0.89	1.25	1.50	
旋窯產能	6.06	7.31	8.81	
淘汰產能		0.6~0.7	0.6以上	
立窯產能	7.55	7.12	6.52	
總產能	13.6	14.4	15.3	0.9

水泥供需穩定，煤炭成本下降

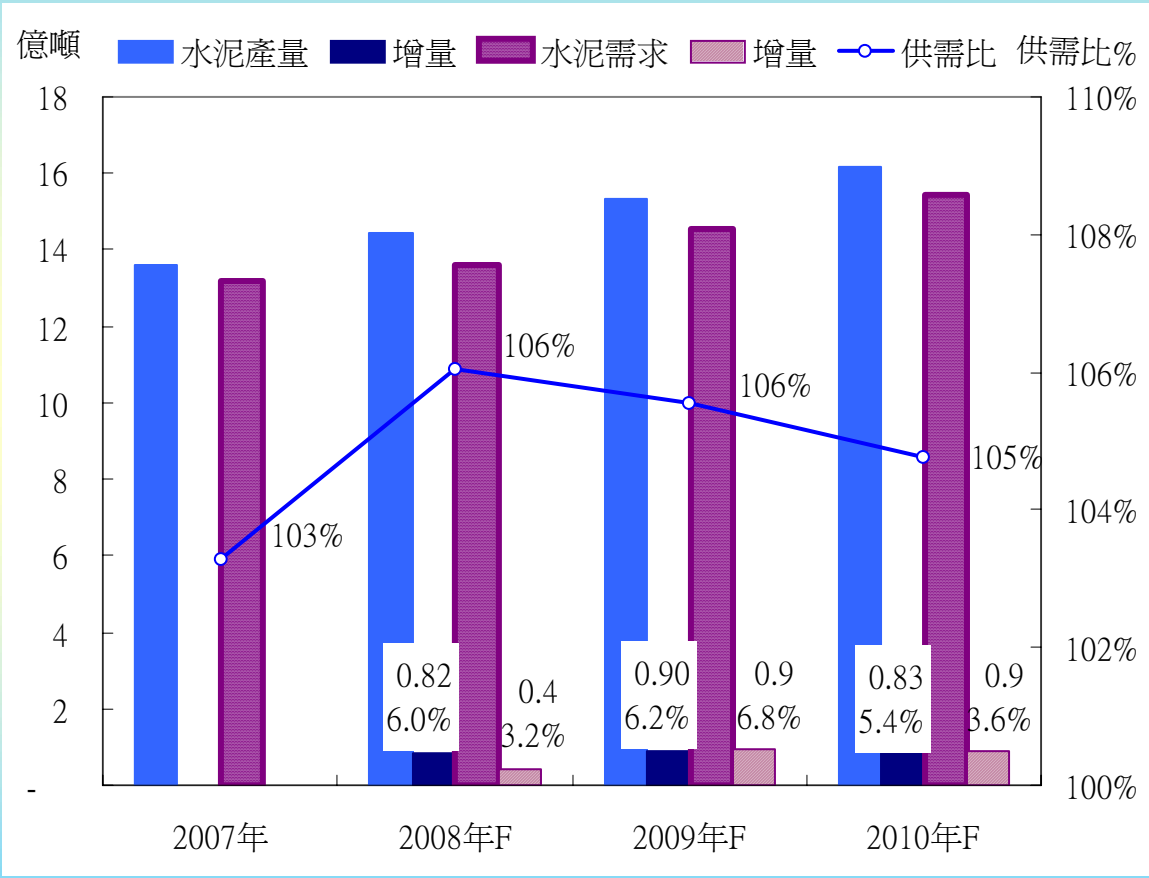
水泥業是2009年傳產股中供需穩定的少數特例，台泥、亞泥大陸生產基地具有地域優勢

※估計中國09年水泥需求增量9200萬噸，年增6.8%達14.5億噸。供給增加9000萬噸，年增6.2%達15.3億噸。09年供需比106%約與2008年相當，屬不錯水準。

※煤炭是水泥生產成本中最主要組成部分。08上半年煤炭價格快速上漲給水泥業帶來巨大壓力。08年10月下旬煤炭價格開始大幅回落，預期2009年煤炭成本對水泥業將是正面因素。

※水泥業屬具有地域性的內需型產業，不同區域的供需將導致價格與獲利差異，綜合供給與政策拉動的水泥需求分析，中國西北地區水泥展望最佳最佳，四川、北京周邊華北也有優勢，但華東、華南等東南沿海展望不佳。

※第一季通常為水泥淡季，預期2009年第二季起中國擴大內需需求開始出籠、台灣公共工程需求在2009年下半年也將顯著增加，水泥類股業績將呈現逐季上揚走勢，預期09年第一季將是極佳佈局時點。台泥、亞泥將是09年傳產股極佳標的。



宏碁(2353)

NB低價化、高性價比最大受惠者

- ▶ **Netbook打響宏碁低價筆記本第一炮：**宏碁憑藉廣大通路及良好形象優勢，貼近消費者需求，2008年第三季推出低價電腦netbook(上網本)，08年即熱賣440萬台登上全球低價電腦銷售龍頭，2008年出貨440萬台，預估2009年Netbook出貨更可達1,050萬台，同比140%。
- ▶ **2009年宏碁再度領先推出高性價比的CULV NB：**CULV NB低耗電、輕、薄、電力耐久且中等價位等特性對消費者極具吸引力，宏碁今年第二季率先推出，有助提升佔有率，預估今年NB出貨2,880萬台(含低價電腦)，同比達22%。

宏碁在NB品牌市場份額逐年高升

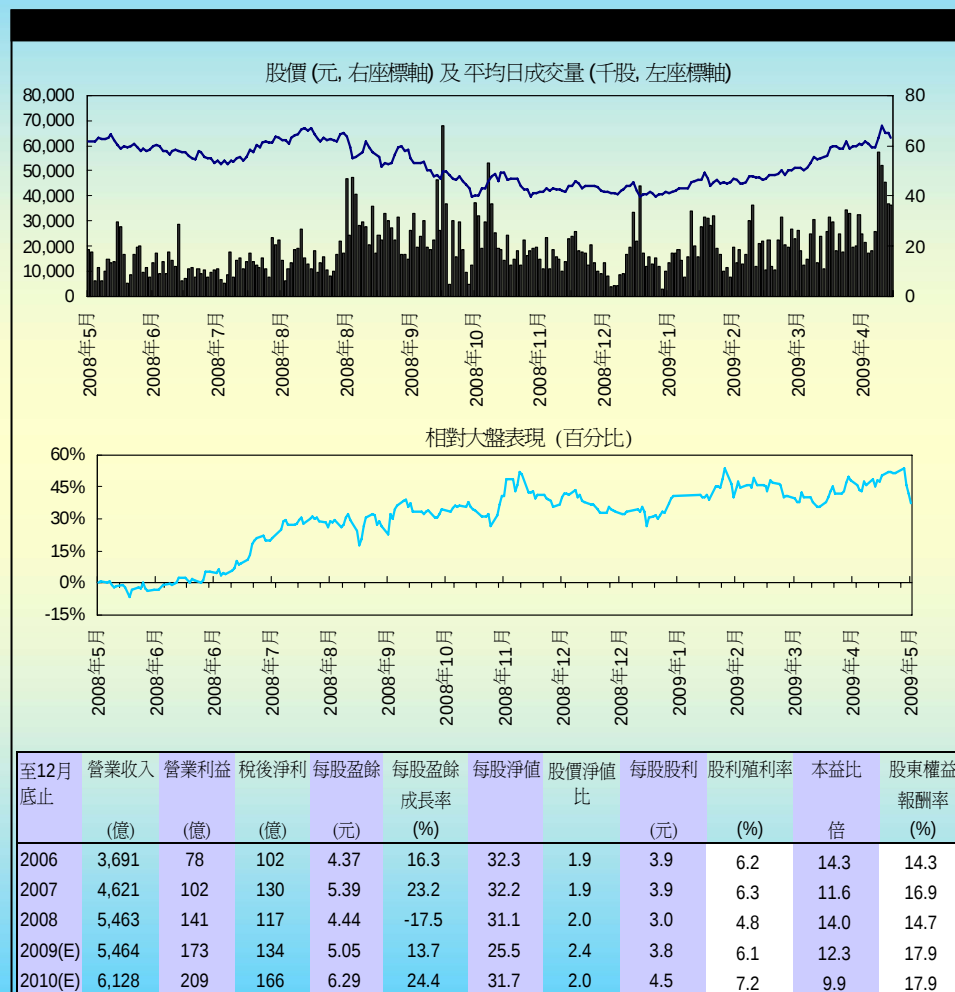
年 季	2006年				2007年				2008年			
	一	二	三	四	一	二	三	四	一	二	三	四
市場佔有率%	11	11	12	13	13	13	14	16	15	15	20	18
排名	4	4	4	3	3	3	2	2	2	3	2	2

評 等：買進

目標價：NT\$80 元

市值：\$309億元(RMB)

股價：NT\$58.5 元(2009年05月14日)



資料來源：公司資料、元大投顧預估

聯發科(2454)

持續受惠大陸低價手機產業

- ▶ 手機市場為核心，3G手機IC、手機電視IC、藍光DVD IC為新動能，使聯發科維持成長。
- ▶ 大陸制手機銷售全球，帶動手機晶片維持成長趨勢：大陸採用聯發科IC的低價手機在印度、東南亞、中東、南美等需求明顯，且景氣不佳也增加低價手機需求，外銷比重估計由08年三成提升至今年四成以上。
- ▶ 3G手機晶片開始出貨至內地，重要性將倍增：聯發科於08第四季已經開始量產TD-SCDMA手機晶片，內地目前處推廣階段，對今年營運貢獻尚小，但WCDMA及Smart phone晶片下半年也可進入量產，預期2010年起可有顯著貢獻。
- ▶ 藍光DVD IC自09年下半年有機會逐漸增量。
- ▶ 電視控制IC價格競爭激烈，成長不如預期，但在3G手機暢通下，手機電視IC需求漸升溫，有機會成為新的成長動能。

聯發科手機IC全球市場份額提升明顯

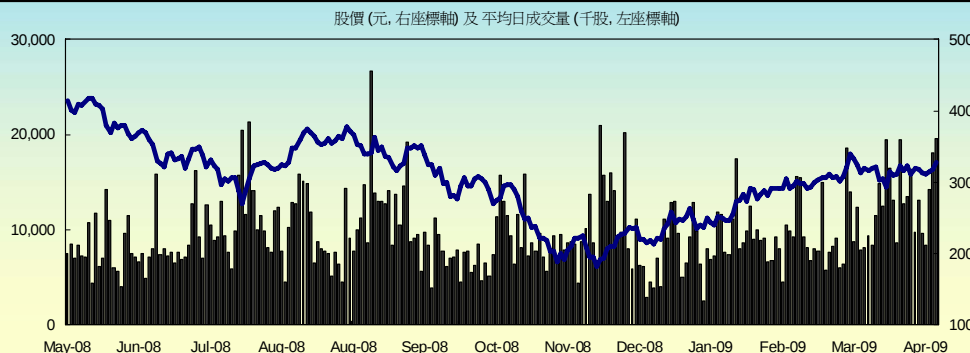
	聯發科	TI	Infineon	Freescall	Spreadtrum	ST Ericsson	Qualcomm
1Q07	6%	24%	8%	7%	1%	22%	32%
4Q08	12%	19%	10%	2%	0%	19%	38%

評 等：買進

目標價：NT\$480元

市值：\$818億元(RMB)

股價：NT\$ 381元(2009年5月14日)



至12月底止	營業收入 (百萬元台幣)	營業利益 (百萬元台幣)	稅後淨利 (百萬元台幣)	每股盈餘 (元)	每股盈餘 成長率 (%年成長)	每股盈餘 (元)	股價 (元)	現金 淨值 比 (元)	本益 比 (倍)	股利 殖利率 (%)	股東 報酬 率 (%)
2006	56,397	23,265	23,162	23.9	9.6	69.7	5.7	15.0	8.3	7.5	38.5
2007	80,672	31,889	33,395	32.1	34.2	82.6	4.8	19.0	6.2	9.5	43.5
2008	90,402	22,308	19,191	17.9	-44.3	79.5	5.0	14.0	11.1	7.0	22.4
2009F	104,477	27,836	25,558	23.82	33.18	89.4	4.5	16.2	13.23	5.1	28.2
2010F	121,611	31,338	27,943	26.04	9.33	99.2	4.0	17.7	12.10	5.6	28.2

宏達電(2498)

競爭優勢佳、獲利維持高水準

- ▶ 宏達電(htc)是智能手機績優生，研發能力強，常成為歐美電信業者採購手機的最愛，也成為Google開發Android手機的最優先合作廠商。
- ▶ 第二季起推出多款新機且增加通路據點：宏達電第二季至少推出4款Android新機，下半年預期也有兩款新機。另宏達電擴大與電信業者合作，除原最大銷售據點西歐，也開始擴展到歐洲其他地區及美國、亞洲等地。預估第二季營收環比21%，稅後獲利環比26%，EPS 8.2元。
- ▶ 對大陸市場需求寄予厚望，未來將是主要成長動能：宏達電樂觀看待大陸因經濟提升創造出的智能手機需求，也看好3G對智慧手機的增加，且宏達電在大陸市場深耕許久，有利增取營運商合作。

營運韌底已過，營收獲利逐季提升

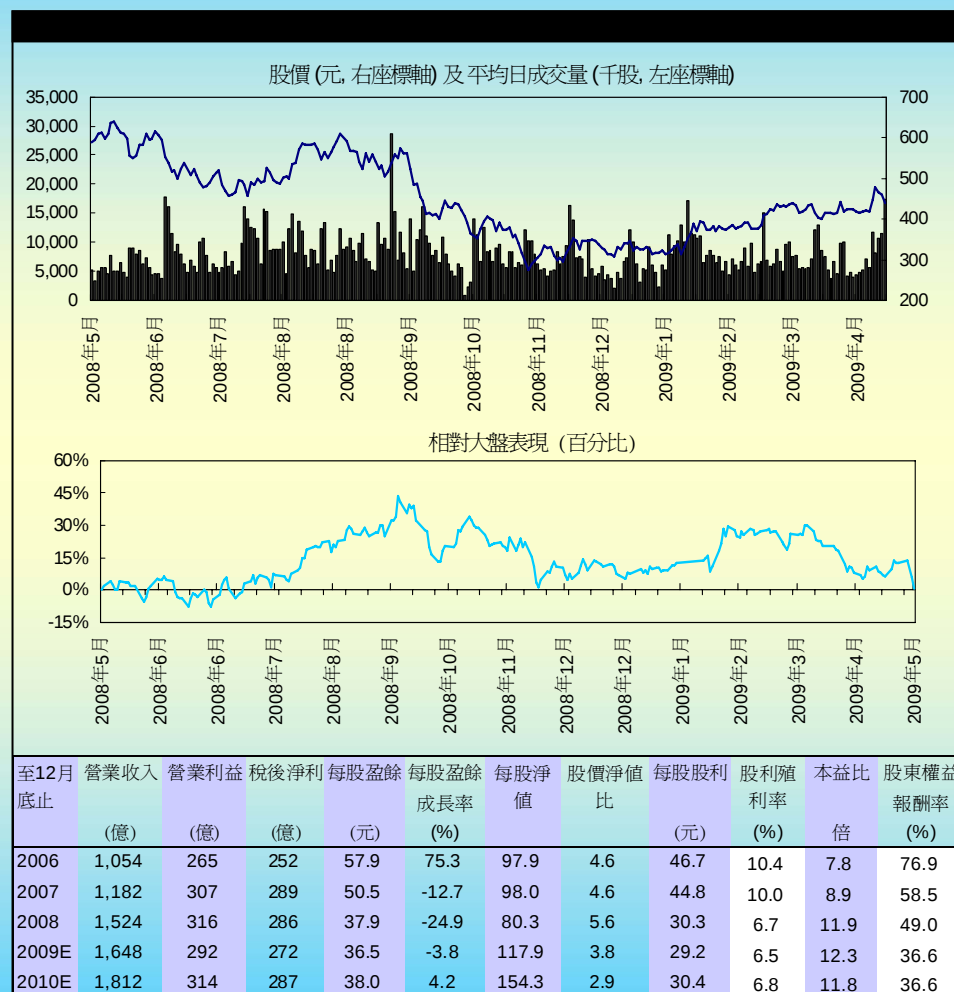
宏達電 EPS	2008年				2009年F			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
單季	9.2	8.8	9.2	10.7	6.5	8.2	9.9	11.8
年度	37.8				36.5			

評等：買進

市值：\$691億元(RMB)

目標價：NT\$570 元

股價：NT\$ 463.5元(2009年05月14日)



資料來源：公司資料、元大投顧預估

友達(2409)

長線投資時機已到

評 等：買進

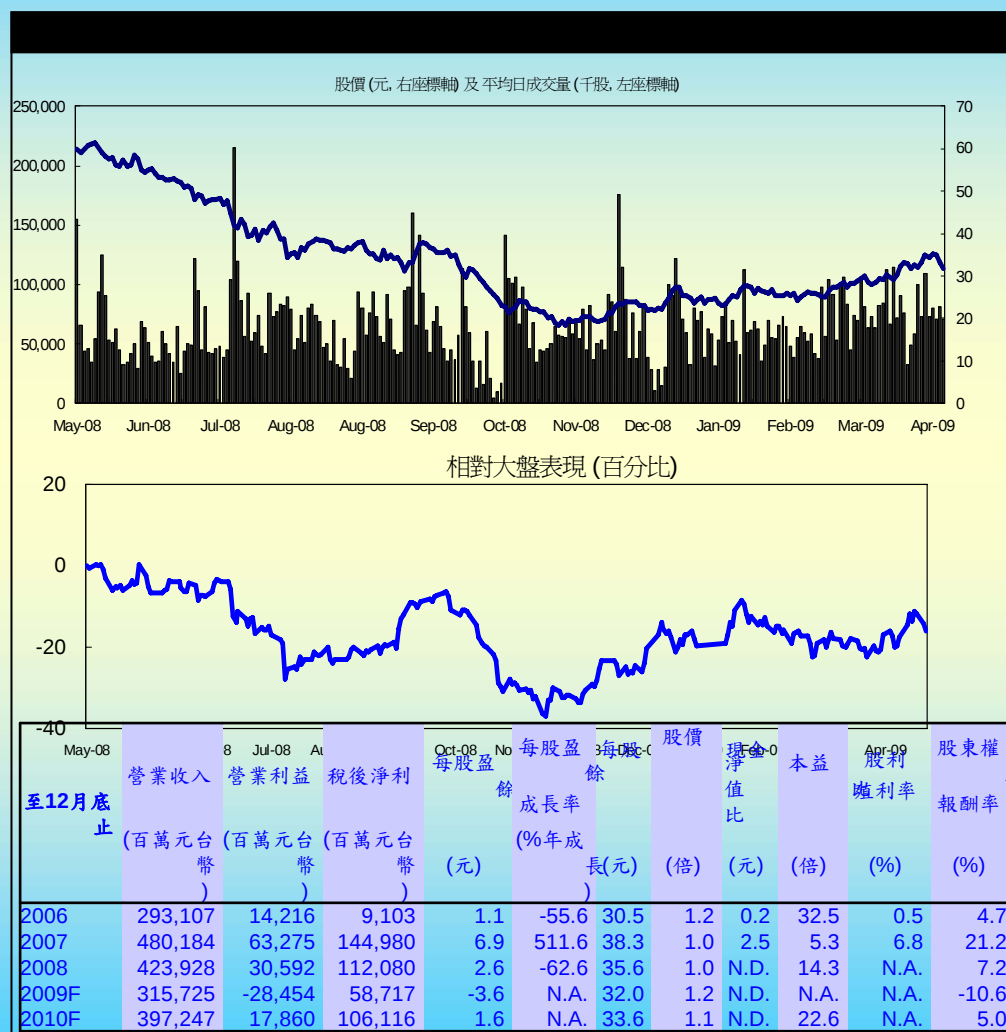
目標價：NT\$48元

市值：\$562億元(RMB)

股價：NT\$ 33.05元(2009年05月14日)

- ▶ 面板產業迴圈明顯，但股價往往領先基本面，雖然友達2009年上半年及全年都仍將呈現虧損，但將呈現逐季好轉，且2010年業績也將較2009年改善，業績與股價最低點應該已經過去，2009年上半年是友達長線投資的合適時機。
- ▶ 雖然友達2009年第一季淨損達202億元台幣(40億RMB)，但受惠中國內地家電下鄉政策使電視/筆記本面板需求回溫，友達自4月起產能利用率因此提升至90~100%，也使價格止跌回升，預期今年第二季與第三季面板價格都有機會呈現上揚趨勢。
- ▶ 有利因素：1) 面板價格位於低檔使著液晶電視可負擔性提高，液晶電視成為面板產業主要復蘇動能，2) 內地宣示電視面板將主要向臺灣廠商採購，友達等臺灣面板廠的復蘇速度與市場佔有率都將受惠。

友達 (元)	2008				2009 F				2010 F			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
單季EPS	3.2	2.4	0.1	-3.1	-2.4	-1.2	-0.1	0.1	-0.8	-0.4	1.1	1.7
年度EPS	2.6				-3.6				1.6			



資料來源：臺灣經濟新報(TEJ)，元大投顧預估

簡報結束
感謝聆聽!!!

吳崇貴 協理