

點股成金

特別版

22週年慶

好好健康 好好理財 好好生活

女靚新時代

每周五出刊

景氣循環藏寶圖

市場沒告訴你的資金輪動邏輯

半導體材料
IC設計
半導體設備

車用電子

MCU

IP

IC載板

晶圓代工

封測/測試介面

PC/NB

散熱

記憶體

面板

原物料需求回溫

能否期待反彈行情?

接單暢旺 網安設備廠明年營運再攀升

搭台積電美國廠剪綵的便車

飆股帶風向 低位階股落後補漲

不確定因素消除

選後回歸基本面

風險意識抬頭 多方時間所剩不多

交易的最大敵人 源於自身的心魔

【致富之道】
全球寵工潮

1162

2022.12.02~12.12

手把手的力量





凱撒飯店連鎖 執行長

皮金營

掌握國內外財經趨勢的《理財周刊》22歲生日快樂，僅代表凱撒飯店連鎖向貴刊致以熱烈的祝賀，並持續為讀者朋友們書寫更為精彩的時代篇章！



布爾喬亞公關顧問 執行長

丁阿

恭賀《理財周刊》創刊22周年，以知識、觀點、洞察，引領大眾開拓視野、掌握先機。預祝來年事業日新，宏圖大展。



MyBook 電子書城 副總經理

李花君

《理財周刊》洞悉當今財經趨勢，引領讀者理性投資，開創美好生活，祝賀《理財周刊》22週年生日快樂！



趙光生公會全國聯合會 理事長

趙光生

瞭解投資趨勢，掌握時事新聞，讓理財不再是難事。祝賀《理財周刊》生日快樂！



樹重資產 執行長

謝麗姿

22年手把手
《理財周刊》牽著無數理財新手，茁壯成投資高手！在這特別的日子，祝福《理財周刊》生日快樂！



創研生技公司 總經理

姚宗斌

狂賀《理財周刊》正式邁入創刊第22周年，特別在疫情籠罩期間，尤其需要貴刊陪伴我們：讀新聞、談投資、聊理財、話趨勢，讓你我即便宅在家中，也能輕鬆洞悉天下大勢，掌握先機。祝貴刊生日快樂，蒸蒸日上。

22TH
週年慶
理財周刊



手把手的力量
She Cares For Her

一同串起溫柔但堅強的力量



兆豐銀行 董事長

張豐順

掌握財經趨勢，
分析市場脈動，
提供讀者第一手
金融資訊
祝《理財周刊》
22歲生日快樂！



台灣森那美起亞 總裁

李昌

用心觀察世界脈
動，提供專業分
析與獨到見解。
祝賀《理財周刊》
勇攀高峰，再創
下一個美好榮
景！



立法委員

江永昌

把陌生的財經用
語轉化成為易懂
的理財資訊，是
民眾掌握投資訊
息最好的來源！
祝《理財周刊》
22歲生日快樂！

發行人：洪寶山
社長：林冠毅
副社長：莊志輝、鄭維
總經理：許治達
社長顧問：陳維
財務顧問：梁錦輝、何國珍

專欄分析師

王佑傑、林和慶、洪一均、張大文、陳華達、黃志明、謝天祐
謝文忠、李春生、林允隆、鄭國興、曾志輝、周啟偉、鄧國良
魏明浩、丁紹、何明、林國輝、廖德誌、張仲祥、胡維宏、紀維君
王春發、黃裕和

編輯部

總編輯：林冠毅
總幹事：陳國興
副總編輯：鄭國興
副總編輯：林冠毅、高橋、郭士斌
研究員：李春生
資深主編：鄭文生／編輯：莊志輝
美術編輯：鄭國興

內容編輯行銷部

副總經理：林冠毅
記者：黃千蓮、江克強、林品君
行銷企劃：古曉屏／執行企劃：吳伊齡、孫建輝、鄭國興

理財企業公關

總經理：許治達
記者：林冠毅
執行企劃：李春生、陳國興

數位發展部

總經理：許治達
副總經理：洪國興
記者：鄭國興
網站行銷企劃：張子涵

綜合業務部

執行企劃主任：梁錦輝、鄭國興
社長秘書：鄭國興

廣告整合行銷部

總監：陳國興
行銷企劃：梁錦輝、鄭國興
廣告專線：(02)2577-9000 43138

理周數位網路部

執行企劃：鄭國興

整合公關部

協理：吳志輝
投資理財講師：梁錦輝
協理：黃國興
秘書：黃國興
主任：周啟偉
秘書：梁錦輝、鄭國興、何國興、林冠毅

理周教育基金會

秘書長：林冠毅
副秘書長：梁錦輝

理周國際關係協會

理事長：許治達
執行長：林冠毅
秘書長：梁錦輝
專案主席：何國興

法律部

協理：黃國興

資訊部

協理：莊志輝

編譯部

總編：莊志輝
總編：莊志輝、鄭國興、何國興、林冠毅
總編：莊志輝、鄭國興、何國興、林冠毅

行政總管理處

總經理：莊志輝、林冠毅、高橋、郭士斌
副總經理：莊志輝、林冠毅、高橋、郭士斌
行政總務：梁錦輝、鄭國興、何國興、林冠毅
人事總務：梁錦輝、鄭國興、何國興、林冠毅
法律顧問：梁錦輝、鄭國興、何國興、林冠毅
星洲國際法律事務所、黃國興律師

發行所：理周有限公司

地址：100台北市商業區第7號5樓之4
電話：(02)2577-9000
傳真：(02)2577-9000
電腦專線：(02)2577-9000、(02)2577-9000
客服專線：service@monnewweek.com.tw

經理部

戶名：理周有限公司

銀行：理周有限公司

解款行：理周有限公司

轉帳帳號：0010010000000000 戶名：理周有限公司

破產債權：理周有限公司

特種債權：理周有限公司

印刷廠：理周有限公司

零售經銷：理周有限公司

經理部：理周有限公司

戶名：理周有限公司

銀行：理周有限公司

解款行：理周有限公司

轉帳帳號：0010010000000000 戶名：理周有限公司

破產債權：理周有限公司

特種債權：理周有限公司

印刷廠：理周有限公司

零售經銷：理周有限公司

經理部：理周有限公司

戶名：理周有限公司

銀行：理周有限公司

解款行：理周有限公司

轉帳帳號：0010010000000000 戶名：理周有限公司

短期白紙革命衝擊 中長期等景氣落底

隨著國內九合一選舉落幕，執政黨慘敗，加上美國科技類股走跌，台股選後即大跌逾兩百點，市場揣測國安基金選後可能減弱護盤力道，國安基金則表示等到下次例會才會有新決議。

影響台股表現外部因素，除了美股之外就是陸股，中國因為白紙革命衝擊，陸港股均重挫反映。新興市場教父墨比爾斯則說，陸股短期表現不佳，但是北京政府為了穩固政權，勢必強力鎮壓，不可能跌太多。面對抗爭，快封快解的決策改變，值得進一步觀察。

全球最大避險基金橋水創辦人達里歐認為，美聯準會收緊銀根能擠壓民眾消費而降低通膨，卻可能因為升息過頭，導致經濟趨緩，甚至衰退。貝萊德投資機構也強調，目前股價還未充分反映經濟衰退情況。

摩根士丹利首席策略師麥克威爾森表示，熊市處於最後階段，標普500指數明年第一季將在三千至三千三百點左右觸底，這段期間先是持續兩個月熊市反彈，再是經濟成長趨緩，企業獲利萎縮，然後隨著預期經濟復甦，熊市將結束，美股會出現較理想買進機會。

鄭臻

©版權所有，非經同意，不得私自轉載本刊圖文。

中華郵政台北第472號執照登記為雜誌交寄

本刊投資資訊為個別分析師提供專業建議，僅供參考，不代表本刊

立場，投資人應獨立判斷，投資時應審慎評估並自負投資風險。

MONEY BABY

理周寶

你的投資好幫手



每日盤前分析



重大金融事件分享



不定時推薦個股



理財 理善 理健康

官方好友
火熱招募中

JOIN US



立即加入

最詳細的市場分析 最即時的金融資訊

4 of 42





青

春不過十幾年，疫情就佔了三
年。對這個世代的中國莘莘學
子來說，這場疫情給青春留下的是白
紙——白紙革命，也算是不負青春了。
這場疫情對各國執政者的危機處理是
大考驗，美國期中選舉民主黨驚險過
關，台灣九合一選舉民進黨搞砸了，
中國的清零政策正處在「頭殼抱著
燒」，英國保守黨三個月內換兩個首
相，其他國家如西班牙、南韓等國家
的運輸司機發起罷工抗議油價上漲，
要求保障最低薪資或提高薪資。

飽受防疫與通膨折騰 人們用行動表達不滿

說穿了，對百姓而言，不怕病
死，就怕餓死，民眾足夠了在「防疫
與通膨」之間來回折騰，而官員偏偏
在此時要民眾著眼大局，在生活現實
與理想未來之間，選擇支持政府的理
想願景。於是人們只能用實際行動來
表達心中對現實生活的不滿，或用選
票、或罷工抗議，甚至白紙革命。

今年2/24爆發俄烏戰爭後，西班
牙運輸產業保護平台組織號召小型
運輸貨車司機3/14起進行無限罷工

全球罷工潮

防疫與通膨嚴重衝擊人類生活，民眾紛紛以行動表達不滿，
考驗執政者應變的智慧，不少國家紛紛發動罷工，台灣以九
合一選舉最低投票率，反映民眾沉默的抗議，中國則出人意
料以「快封快解，應解盡解」回應人民解封訴求。顯然對於人
民爭取生活權的最大公約數，各國政府都不敢掉以輕心。

洪寶山

理周集團總裁
德明財經科技大學客座教授



工，希望西班牙政府能正視飆漲的運
輸成本，提供額外補助，降低稅收。

南韓卡車司機大罷工 尹錫悅下令強制開工

六月南韓卡車司機罷工一週，導
致南韓工廠與港口作業停擺，關鍵產
業供應鏈中斷，讓現代汽車、浦項
鋼鐵等大廠被迫減產，使南韓損失
約1.6兆韓元約台幣368億。由於油
價上漲，導致南韓物流業收入明顯減
少，僅能靠超量的工作維持生計，因
此透過罷工傳達訴求，呼籲政府應提
供基本生計保障、擴大安全運費制度
適用範圍以及上調運費等。

南韓政府為阻止罷工事件重演，
曾同意將補貼方案延長三年，但拒絕
接受工會其他要求。後來因部分原因
使延長補貼的法案卡關，引起卡車司
機不滿。於是11/24水泥業者貨運司
機因最低薪資議題發起第二次罷工，
持續六天，威脅要擾亂這個全球第十
大經濟體，從汽車到石化產業的製造
業和燃料供應。但11/29總統尹錫悅
表示，「永遠不會與非法妥協」，下
令強制開工，貨運司機工會則批評該

命令「形同戒嚴法」。

英國人嚴重入不敷出 爆發各行業聯袂罷工

英國的通貨膨脹是G7國家中最
高，但明年經濟成長預期是G20國家
中除了俄羅斯以外最低。處在萬物齊
漲且低失業率背景，民眾關心薪水趕
不上通膨，於是企業面臨加薪壓力，
G20英國十四家鐵路運營商動員四
萬人發起三十年來最大罷工潮，要求
提高薪資7%，以及抗議裁員。

由於英國通膨率徘徊在近10%的
四十年高位附近，倫敦地鐵工會
(MTA)表示，目前的工人薪資實際是
減薪。因為生活成本的上漲和能源成
本的飆升，遠遠超過薪資成長，於是
10/1再爆發數十年來最大規模的鐵
路罷工。這次罷工是英國一年以來最
廣泛的勞工罷工，從運輸、郵政工人
到律師，所有人都參與其中，至此英
國進入「大罷工時代」，預計將會有
超過四萬名鐵路工人12/13-12/14、
12/16-12/17，以及明年1/3-1/4、
1/6-1/7這四個時段舉行罷工。數千
名護理師將於12/15、12/20兩天舉



圖為罷工

行罷工。一百五十所英國大學的七萬多名教職員工
宣布在11/30舉行罷工，第二大教師工會蘇格蘭中
學教師協會也宣布將在12/7-12/8舉行為期兩天的
罷工行動。通訊工人聯盟預計在十一月下旬到十二
月初的十天內，舉行最新一輪的罷工，預計將導致
黑色星期五和聖誕節前夕的配送服務面臨癱瘓。

台灣雖然沒有罷工，但11/26的九合一選舉結
果，直轄市長投票率59.86%創史上新低，代表民
眾沉默的抗議，儘管執政當局表示台灣的通膨率不

高，但離開官方統計數字，走入現實
生活便可明顯感受到荷包縮水的壓力
——同樣的價錢只能買到更少數量的相
同物品。

台灣投票率創下新低 中國不要核酸要自由

中國雖然持續調降房貸利率，與
調降存款準備金一碼，舒緩年關前
企業資金壓力，但三年的動態清零
防疫政策引發民怨。地方政府執行
清零政策時的層層加碼與刻板、不
知變通，造成11/24新疆烏魯木齊
發生十位民眾在家活活等著火災燒
死的駭人聽聞事件，學生與民眾自
發性的走上街頭，手拿白紙，象徵
對動態清零政策發出無言又無奈的
憤怒抗議，民眾要求「不要核酸要
自由」，甚至把矛頭指向剛展開第
三任期的習近平，喊出「不要終身
制，中華不需要皇帝」。

美英等西方國家都在密切觀察，
如果示威沒有儘快落幕，習近平很
有可能會動用武力，中國將陷入一
段長時間的混亂期，進一步拖累瀕
臨衰退的2023年全球經濟。



大數據鏢股績效表

股號	股名	買進日期	買進價格	11/29 收盤價	區間 報酬率
8996	高力	7/1	59.39	159.00	167.72%
5258	虹堡	2/7	35.20	66.70	89.49%
3356	奇偶	8/5	27.40	44.55	62.59%
2468	華經	9/16	18.80	29.35	56.12%
8933	登地雅	12/17	12.15	18.20	49.79%
1524	歐鼎	5/20	18.50	26.80	44.86%
4979	華星光	10/28	29.80	42.45	42.45%
6143	振曜	9/30	53.90	74.60	38.40%
9802	鈺齊-KY	2/7	108.00	149.00	37.96%

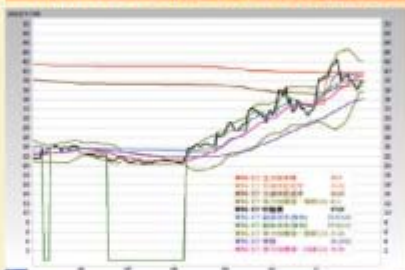
股號	股名	買進日期	買進價格	11/29 收盤價	區間 報酬率
3027	盛達	10/28	22.45	29.25	30.29%
8916	光陽	6/6	44.20	56.70	28.28%
1708	東鈞	12/17	33.40	42.30	26.65%
6245	立端	9/23	70.20	88.80	26.50%
1584	精剛	8/5	20.55	25.60	24.57%
1522	達維西	5/20	24.00	29.70	23.75%
3022	威強電	10/7	57.60	70.70	22.74%
2457	飛宏	10/28	35.80	41.25	15.22%

資料來源：CMoney

九賜(8040)法人與主力持股成本



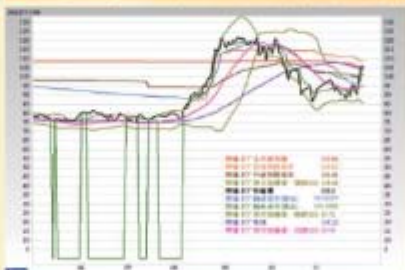
東科-KY(5225)法人與主力持股成本



東碩(3272)法人與主力持股成本



眾達-KY(4977)法人與主力持股成本



華星光(4979)法人與主力持股成本



新盛力(4931)法人與主力持股成本



光通訊指標股前三季毛利率三級跳

小白球代工龍頭第四季訂單滿載

鋰電池模組廠營收年增率連續雙位數成長。超高速乙太網路晶片廠站上年線。擴充基座龍頭受惠蘋果導入Type-C指標呈多頭排列。音響大廠營運重回疫情前榮景。光通訊模組廠OC每股賺逾兩元創七季高。

文・黃飛紅

嚴選潛力黑馬股

代號	公司	季線乖離率	年線乖離率	本益比	近二週 外資買賣超	外資持股 比率(%)	近二週 投信買賣超	投信持股 比率(%)	多空
3207	耀勝	12.67	60.56	12.9	-95	1.77	950	1.95	看多
3272	東碩	15.56	39.07	51.4	-545	0.67	0	0.07	看多
4931	新盛力	17.94	57.84	16.1	-1,953	26.74	-5	5.67	看多
4977	眾達-KY	1.23	23.13	19.2	-2,496	43.11	-60	9.09	看多
4979	華星光	34.85	87.09	23.4	5,428	13.03	713	9.35	看多
5225	東科-KY	9.96	49.95	6.3	-514	51.54	100	2.44	看多
8040	九錫	3.47	4.03	28.3	-209	1.28	0	0.00	看多
8420	明揚	-0.54	32.66	7.3	-135	2.67	-167	0.22	看多

代號	公司	季線乖離率	年線乖離率	本益比	近二週 外資買賣超	外資持股 比率(%)	近二週 投信買賣超	投信持股 比率(%)	多空
3006	晶豪科	6.76	-30.69	10.1	-7,249	12.50	318	0.83	看空
3588	通嘉	9.73	-32.98	20.6	-230	1.22	0	0.00	看空
5471	松翰	-1.64	-25.68	13.8	-823	13.85	0	1.85	看空
6138	茂達	14.54	-23.54	9.3	-409	15.25	508	0.69	看空
6202	盛群	4.55	-15.06	12.3	-146	15.79	-94	1.21	看空
6237	驊訊	8.45	-23.09	N/A	471	3.08	0	0.00	看空
8086	宏捷科	13.17	-15.25	N/A	1,116	10.48	490	0.44	看空

資料來源：iMoney



市場分析師推薦的熱門股

代號	公司	季線乖離率	年線乖離率	本益比	近二週 外資買賣超	外資持股 比率(%)	近二週 投信買賣超	投信持股 比率(%)	產業別
1513	中興電	3.55	16.22	11.4	-26.585	15.13	7.386	5.38	電機機械
1795	美時	43.75	83.87	21.3	20.038	78.48	-1.745	1.76	生技醫療
2303	聯電	13.68	-1.53	6.5	62.682	32.77	4.401	3.79	半導體
2327	國巨	16.22	-1.81	8.2	227	41.86	1.137	3.01	電子零組件
2330	台積電	11.70	-6.54	12.6	-2.671	71.17	-860	0.65	半導體
2376	技嘉	14.63	6.24	10.8	-3.509	15.47	6.117	8.24	電腦及週邊設備
2383	台光電	17.66	-6.51	12.9	3.731	40.19	1.563	8.60	電子零組件
2454	聯發科	18.37	-5.83	9.9	-1.562	61.53	3.653	2.65	半導體
2455	全新	24.20	-12.73	22.3	-20	29.87	3.568	2.82	通信網路
2603	長榮	4.64	-28.87	1.0	17.862	30.81	4.530	1.47	航運業
2609	陽明	2.88	-22.98	1.2	2.740	16.72	3.774	3.10	航運業
2615	萬海	6.25	-31.37	1.8	1.101	43.37	-77	1.18	航運業
2637	慧洋-KY	10.85	-14.66	3.9	5.218	18.76	17	0.05	航運業
3008	大立光	18.88	21.04	13.1	967	37.65	447	2.15	光電
3034	聯詠	16.35	-6.28	6.7	-3.392	43.94	-615	4.89	半導體
3037	欣興	17.26	-14.54	7.8	-15.471	40.31	-6.805	5.78	電子零組件
3105	穩懋	11.16	-28.73	35.8	-623	41.05	287	0.32	半導體
3189	景碩	14.94	-22.59	7.2	6.297	15.76	-755	1.36	半導體
3324	雙鴻	11.53	-10.14	10.0	-110	10.43	1.518	4.43	其他電子
3406	玉晶光	8.44	-5.26	12.6	-431	23.15	673	2.48	光電
3443	創意	27.80	38.72	30.2	3.561	37.21	-2.449	10.82	半導體
3454	晶睿	35.00	110.87	28.4	841	8.36	384	2.37	光電
3533	嘉澤	10.40	20.16	15.9	321	32.53	805	13.90	電子零組件
3661	世芯-KY	14.51	7.04	33.6	297	54.65	319	16.18	半導體
4743	合一	12.90	25.14	64.8	2.737	8.84	660	1.40	生技醫療
4915	致伸	-3.74	1.08	9.4	-12.250	61.01	5.158	1.81	電子零組件
4919	新唐	8.49	-8.71	12.0	-5.914	5.81	6.608	6.84	半導體
4968	立積	19.24	-26.42	64.0	-1.530	26.23	712	2.33	半導體
5309	系統電	9.29	6.34	19.5	3.506	3.62	505	3.80	電子零組件
6213	聯茂	18.24	-16.22	15.2	-733	10.60	2.487	1.68	電子零組件
6235	華孚	6.28	2.13	23.7	-992	4.79	21	0.42	電腦及週邊設備
6279	胡連	-2.09	15.34	16.7	285	8.93	912	10.72	電子零組件
6472	保瑞	35.77	106.11	20.7	2.935	15.27	-1.355	5.56	生技醫療
6488	環球晶	15.67	-16.54	13.9	2.085	24.62	-741	1.94	半導體
6531	曼普*	18.70	-28.27	19.4	-2.325	14.05	596	0.70	半導體
6669	緯穎	12.10	1.87	11.3	782	32.72	-76	3.38	電腦及週邊設備
8046	南電	20.74	-25.85	9.3	-2.455	9.79	-86	4.47	電子零組件
8086	宏捷科	13.17	-15.25	N/A	1.116	10.48	490	0.44	半導體
8155	博智	19.26	-12.51	9.8	-3.397	1.03	1,140	4.01	電子零組件
8358	金居	26.61	2.64	14.3	1.474	8.27	3,117	5.20	電子零組件

資料來源：iCherry

台股一路發 操作策略

多單減兩成 看FED與美股臉色

ABF與位階低於大盤個股續抱



台灣九合一大選後回歸基本面，僅回檔一天就繼續展開落後補漲。加權指數已收復9月、10月的失土，目前月線已向上穿越季線，且50日線已翻揚，待下彎的季線走平，收復萬五只是時間的問題。

檢視現階段補漲個股，電動車以裕隆為指標，帶動車電股蠢蠢欲動。軍工股F4最強，雷虎、寶一、精剛、和成已大漲一輪，拉動漢翔、台船、事欣科反彈上年線。安全監控股以晶睿為首，奇偶、昇銳、天鈺電、勝品也不遑多讓，半導體以台積電的IP股創意創天價最亮眼，激勵矽智財股及台積電大同盟蓄勢反彈。



其他光通訊、光學、低軌衛星等各族群，半年線以下的個股，也紛紛醞釀落後補漲。而防疫險苦主之一的富邦金，也悄悄重返6字頭，奪回金融股王寶座。至於航海王與鋼鐵人也小幅反彈，11

月BCI大漲是否帶動散裝航運，可以觀察慧洋-KY與裕民表現。

從上市櫃公司11月以來，創新高的17檔個股來看，指標股強勢飆高，為該族群拉開比價空間，可望延續個股補漲行情。惟美股主要指數遇壓，台灣50指數成分股，股價先前落後者，已開始往半年線收斂，但台積電等大型權值股，近期並未續創反彈新高，加權指數短線向上推升空間有限。因此，建議本週多單部位調降20%，至30%水位。

法人開始回補ABF股，而加權指數已站上半年線，位階低於大盤的個股可以續抱。

觀察指標

★多單標的：ABF股、位階低於加權指數個股等續抱。

★空單(避險)標的：無。

後勢看法

美股四大指數道瓊指數來到今年4月、8月、11月構成8個月大底的頸線，那斯達克與標普500指數尚未突破下降壓力線，費城半導體指數面臨回測下降壓力線。而美國聯準會主席鮑爾(Jerome Powell)30

日(台北時間週四凌晨2:30)在華府布魯金斯研究所(Brookings Institution)發表談話，是否確立12月放緩升息？相關內容偏鷹還是偏鴿？是影響美股與台股後市的變數。

理

整理：理周投研部

財報空窗期加上過年做夢行情，是台股每年12月至春節的熱鬧大秀，而趨勢成長股反彈能否重返上升軌道，是重要觀察指標。明年全球可能面臨停滯性通膨，台灣景氣信號目前還是黃藍燈，主計處估明年GDP不保3，但美國聯準會升息高峯將過，未來美元指數趨勢回落，台幣轉強將助長資金行情。

美國聯準會主席鮑爾(Jerome Powell)30日(台北時間週四凌晨2:30)在華府布魯金斯研究所(Brookings Institution)發表談話，是否確立12月放緩升息對美股之後的反映，攸關台股後市。而台股在歷經6千點修正後，逆勢創新高股如鳳毛麟角，掌握落後補漲的個股節奏，是反敗為勝的關鍵。

「巴安基金」救台股！要不是股神巴菲特大買台積電ADR，相關半導體供應鏈可能趴在地下更久。而巴菲特獨具慧眼，往往比市場更早嗅到投資風向，這回破天荒開始押寶半導體股，與《理財周刊》主張的產業趨勢投資方向一致。

央行總裁楊金龍指外資進出的資金移動就像「氣候變遷」難以預測。不過，理周投研部發現，市場資金輪動有邏輯，交易策略主軸就是現在價格位階越低，未來落後補漲的機率越高；今年價格基期越低，明年潛在報酬率越高。所以，聰明資金會先盯上報酬率好的標的，而產業景氣循環有序，搞懂資金輪動邏輯，就能掌握搶反彈的最佳節奏。

封面故事已陸續分析面板與記憶體落底信號，本周再從產業景氣循環落底的角度，為讀者追蹤半導體族群新一波落後補漲的節奏。而1018期《理財周刊》特別製作的投資趨勢產業巨輪，相關指標股多已回到低基期位階，投資人對照各期內容的深入分析，應可充分掌握個股輪動內涵。

景氣循環藏寶圖露玄機

補漲新勢力

撰文・高適、李彥緯 圖・達志影像



台股資金輪動有邏輯，下一個輪到誰？

搶反彈 看景氣循環藏寶圖

價格位階、基期決定投資潛在報酬率，所以聰明資金會先盯上報酬率好的標的，而產業景氣循環有序，搞懂資金輪動邏輯，才能掌握搶反彈的最佳節奏。

文·高適

市

場公認今年預測美股走勢最精準的美銀策略分析

師Michael Hartnett，明年上半年將繼續看空風險資產，直到下半年才可能轉為看多，但預期明年美股報酬率不到1%，主因市場交易邏輯從今年通膨及升息的衝擊，轉向明年上半年的經濟衰退及信貸衝擊（金融危機），並認為經濟硬著陸及信貸事件風險被市場低估。

事實上，美股自十月初反彈已近兩個月時間，各指數位階也已來到近期相對高點及壓力區，在明年上半年經濟仍有下行疑慮下，美股的確存在漲多拉回修正風險，連帶台股收斂位階的指標已會隨之降低，同時為台股指數帶來修正壓力。

價格位階、基期

決定投資潛在報酬率！

另從Michael Hartnett預期明年投資報酬率較高的銅（25%以上）、黃金（15~20%）、美國投資級公司債（12~13%）來觀察，大概也脫離不了位階及基期的邏輯。例如

潛在報酬率最高的銅，因市場對景氣衰退的擔憂，與景氣預期息息相關的銅報價今年來下跌近20%（自今年三月波段高點下跌近30%），提前反應景氣衰退預期，報價回到近兩年相對低點（位階低）。隨著明年下半年經濟步出谷底，市場交易邏輯有機會轉向景氣復甦，帶動銅價反彈回升，配合今年報價的低基期，明年潛在的投資報酬率自然就會高。

由此可知，其交易策略主軸就是現在價格位階越低，未來落後補漲的機率越高；今年價格基期越低，明年潛在報酬率越高。除了股價面外，基本面的位階及基期因素也是可以納入交易策略的考量。例如今年二月烏俄戰爭、四月中國封城，導致原物料（含農糧及能源）斷供，電子元件缺料，供應鏈生產斷鏈，經濟活動暫停等衝擊，而負面影響在第二季起陸續達到高峰，受害廠商營運跟著陷入低迷。但隨著供給面問題改善，這些廠商營運已逐步回溫，今年第二季的營運低基期，則