

政策利多 量增價揚

觀光股絕地大反攻

你知道比特幣也有紅包行情嗎？

過去10年春節平均上漲11.03%

國際電玩展 新春大行情

聚焦Switch 2與遊戲股

# 理財周刊

致富關鍵 · 就在理財 MONEY WEEKLY 每周五出刊



前skull00亞太區董事總經理  
鄒開蓮

# 台積電打賞你 盤點發財股

【理財我最大】寶山會客室  
**鄒開蓮：把事情做大，  
開發人生無限可能性**

(理財我最大)

3萬元福袋  
6千元大放送



致富之道

## 美中關係新起點

- CoWoS供不應求 設備股過好年
- HPC紅包股 新春看漲1~2成
- 台積電2奈米製程設備清洗需求大增
- 5G NR檢測領頭羊 擁全球最大測試產能
- 人形機器人關節減速器大比評

【特別報導】2025塔羅星座運勢大預測

隱士之年：全球權力解構與新遊戲規則探索

從2024年公平會處分案例看購屋應注意事項(三)

—應注意公平交易法「虛偽不實」或「引人錯誤」之表示或表徵

—捷運+公園綠地+高樓層，通常房價都會超過行情10%

1274.1275

2025.01.24~02.10

定價220元 · 特惠168元

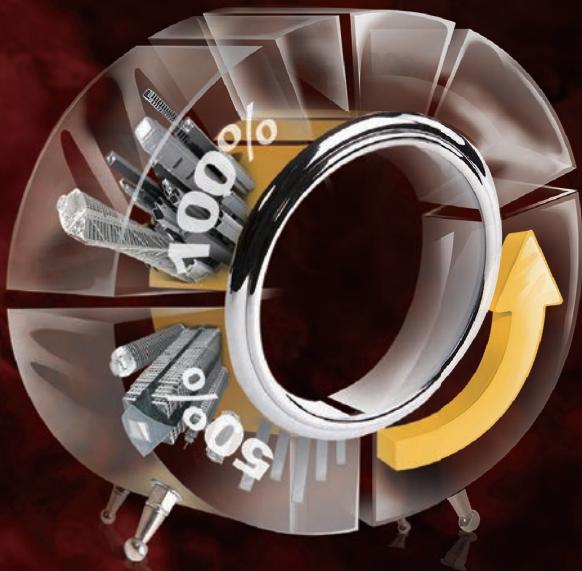


www.moneyweekly.com.tw

客戶至上 用心服務

# 跟隨頂尖團隊 聰明投資

倫元提供顧客專屬服務人員，充分給予客戶全方位的投資建議  
是客戶最具專業且值得信賴的金融左右手  
期待能成為顧客最忠誠的終生理財夥伴



大盤資訊 線上影音解盤 產業分析 持股體檢 交易策略  
定期投資演講會 盤後分析 線上傳真稿 個股研究報告

服務專線：02-2321-9933  
傳 真：02-2392-7062

(109)年金管投顧新字第 010 號  
臺北市中正區青島東路七號六樓、七樓之四



手機掃描QR Code  
投資訊息立即看



倫元證券投資顧問股份有限公司

## 理周專欄

編輯台

鄭臻

仁來瘋再次善巧挺台鍊 台積電殷盼「神龍擺尾」

美中關係新起點

全球理財觀

洪寶山

川普交易3.0—  
\$TRUMP對\$MELANIA戰

發行人語

洪寶山

許博解法說

耕興擁全球最大測試產能  
5G NR檢測領頭羊

許江鎮

10

14

16

18

40

42

44

46

48

50

高資產一籃子黑馬股

理周投研部

42

44

46

48

50

52

54

56

58

60

62

64

66

68

70

72

74

76

78

80

82

84

86

88

90

92

94

96

98

100

102

104

106

108

110

112

114

116

118

120

122

124

126

128

130

132

134

136

138

140

142

144

146

148

150

152

154

156

158

160

162

164

166

168

170

172

174

176

178

180

182

184

186

188

190

192

194

196

198

200

202

204

206

208

210

212

214

216

218

220

222

224

226

228

230

232

234

236

238

240

242

244

246

248

250

252

254

256

258

260

262

264

266

268

270

272

274

276

278

280

282

284

286

288

290

292

294

296

298

300

302

304

306

308

310

312

314

316

318

320

322

324

326

328

330

332

334

336

338

340

342

344

346

348

350

352

354

356

358

360

362

364

366

368

370

372

374

376

378

380

382

384

386

388

390

392

394

396

398

400

402

404

406

408

410

412

414

416

418

420

422

424

426

428

430

432

434

436

438

440

442

444

446

448

450

452

454

456

458

460

462

464

466

468

470

472

474

476

478

480

482

484

486

488

490

492

494

496

498

500

502

504

506

508

510

512

514

516

518

520

522

524

526

528

530

532

534

536

538

540

542

544

546

548

550

552

554

556

558

560

562

564

566

568

570

572

574

576

578

580

582

584

586

588

590

592

594

596

598

600

602

604

606

608

610

612

614

616

618

620

622

624

626

628

630

632

634

636

638

640

642

644

646

648

650

652

654

656

# 台積電紅包 打賞發財股

盤點發財股

◆張興華 P.20

24 陸客團來台 紅包股鎖定觀光旅遊

◆蔡武穆

28 Switch 2與遊戲股新春大行情

◆洪崇晏

32 京元電AI晶片測試大擴廠

◆張興華

33 雄獅業績旺 去年營收增三成

◆蔡武穆

34 華義新遊戲連發 新春可望攻漲

◆洪崇晏

35 萬潤受惠台積電資本支出創高

◆許博

36 世禾先進製程清洗供不應求

◆李彥緯

37 祥碩醞釀一至兩成紅包行情

◆李彥緯



(76)

從剩食到溫暖餐桌  
華美社區剩食廚房讓愛永續**理善大家來**

林承潔

(76)

二〇二五塔羅星座運勢大預測  
隱士之年：全球權力解構與新遊戲規則探索**特別報導**

布魯克、顏瓊真

66 從2024年公平會處分案例看購屋應注意事項(II)

——應注意公平交易法「虛偽不實」或「引人錯誤」之表示或表徵

——捷運十公園綠地十高樓層，通常房價都會超過行情10%

**房市觀察**

莊盈綱

62 以市集為媒 藝聚空間的新探索

**藝饗新視界**

戴衣薰

58 你知道比特幣也有紅包行情嗎？

過去10年春節平均上漲11.03%。

**幣圈時事**

林庭韻

56 龍尾壓縮整理 蛇頭昂首待發？

——財經趨勢透視鏡

廖恩平

54 恒指回漲665點  
市場追捧銀行保險股**港股投資風向**

韓風

52 人形機器人將成AI賽道新風口

——價投實踐家

周皇仁

# 理財周刊

社長·洪寶山  
副社長·莊孟翰、鄭臻  
總經理·許洛婕  
社長顧問·林筠麒  
財經顧問·涂鍾邱、周筱玲

**編輯部**  
總經理·許洛婕  
總編輯·陳春霖  
副總編輯·顏瓊真、張興華  
副總主筆·林修鋒、郭士斌  
特約主筆·張育銘  
資深主編·鄭文生／編輯·莊斐淑／美術編輯·劉晏誠  
記者·洪崇晏

**理周投研部**  
資深研究員·高迺、李彥維、蔡武穆

## 專欄分析師

林和彥、洪一均、張大文、陳學進、范明源、黃志明、楊天迪  
謝文恩、李春生、林志隆、陳秀芳、戴嘉美、曾志翔、周致偉  
丁超、王士維、高碩亨、何珊、林鍾翔、許江鎮、紀緯明  
王春盛、黃相和、袁中麟、許銘雄、周佳和、林宏杰、劉宇弦  
邱鼎泰

## 發行部

總編輯·陳春霖  
行銷企劃·周先昂  
視覺設計·江慶輝  
業務特專·鄭智勇

## 數位發展部

副總編輯·黃士庭  
財經編輯·林庭韻、黃淑珍  
社群經營·陳半穎

## 影音媒體行銷部

副總經理·林宗憲  
製作人·孫裡  
記者·謝芳螢、李婉蓉、曾沁恩、林文玲、聶筠庭  
執行企劃·吳伊玲、廖庭秀、劉拓、蕭雋暉

## 理財企業公關

總經理·許洛婕  
美術執行企劃·徐冠彬  
活動執行·曾蕙諺  
企劃助理·吳羿儒、葛憶茹

## 廣告整合行銷部

副總經理·林宗憲  
財經編輯·張仲華

## 理周數位網路部

執行副總·康益榮

## 贏天下媒體事業部

製作人·林雅萍  
影音剪輯·邱之靖、劉欣宜

## 整合公關部

副總經理·吳孟倫  
投資理財講師·施惠鈞  
經理·陳瑞萍  
副理·曾慧芬  
主任·周佳玲、張博翔  
專員·吳品葶、林嘉欣、陳驛橋、徐偉翔、陳曉彤

## 理周教育基金會

秘書長·林洳萱  
副秘書長·張琦蓁  
秘書·吳品葶

## 理善國際關懷協會

秘書長·林洳萱

## 理善藝聚空間

總經理·許洛婕  
執行長·戴衣薰  
專案企劃·應聿甯

## 法務部

經理·黃俊維

## 資訊部

協理·莊李琳  
程式設計師·翁一豪  
網管工程師·蔡乙麗、王魯東  
軟體工程師·林俊綱

## 行政總管理處

總務工程·高明、林景鴻、許嘉倫  
美編·張書璣、張曉宇  
行政事務·蔣劍芸、江懿恩、柯卉嫻、廖沛鈺  
人事經理·李維邦／人事專員·徐維謙  
法律顧問·經兆國際法律事務所·李宗憲律師  
易法國際法律事務所·黃鈞淳律師  
發行所·理財周刊股份有限公司  
社址·100台北市青島東路7號6樓之4  
電話·(02)2357-9000  
傳真·(02)2357-9727  
客服專線·(02)2392-6680、(02)2392-1633  
客服信箱·service@moneyweekly.com.tw

郵撥帳號·19728351  
戶名·理財周刊股份有限公司

銀行電匯或轉帳代號·805

解款行·遠東商業銀行 台北忠孝分行

轉帳帳號·03100100009896 戶名·理財周刊股份有限公司

敬告讀者·如果於周二尚未收到周刊，請與本刊聯絡，  
將儘速為您補寄(限當期周刊)。

印刷廠·紅藍彩藝印刷股份有限公司  
零售經銷·創新書報股份有限公司

◎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/財經專家所提供之參考，不代表本公司立場，投資人應獨立判斷，投資時應審慎評估並自負投資風險。

# 仁來瘋再次善巧挺台鏈 台積電殷盼「神龍擺尾」

川 普就任比農曆新年來得早，與其討

論要不要抱股過年，不如先觀察投資市場的川普效應。基本上，因為市場不確定性高，還是要有適度風險意識。

台積電近期法說，報告2024年第四季財務。雖然，財報表現出色理應以利多解讀，但是，股價當即反映利多就湧現賣壓，可以斷定在川普上台前外資仍保守對待台股，以壓抑台積電股價，在期貨市場放空台股，進行避險操作。

所幸，黃仁勳借台灣尾牙季來台，為台廠供應鏈打氣加油，再次發揮「仁來瘋」威力，台積電有望在外資打壓下演出「神龍擺尾」戲碼。

近期，隨著輝達GB200晶片將進入量產階段，有媒體再度強調GB200機櫃有過熱問題，甚至導致大客戶包括微軟、AWS、谷歌、Meta等客戶砍單。黃仁勳除了去年十二月中曾出面闢謠，透露GB200正處於滿載生產階段，這回黃仁勳來台更強調

GB200已成功進入大規模量產。

另外，CoWoS產能也傳出被砍單，黃仁勳除了先前強調CoWoS未來出貨量有增無減，這次更以盛讚台灣合作夥伴快速建置CoWoS產能，為台鏈加油。

可以確認的是，黃仁勳比誰都關心台灣的供應鏈是否受輝達新產品上市期程影響，因此，黃仁勳大張旗鼓現身台灣時刻，或是在重要展會演講，絕對是為台鏈定錨固樁的場合。

鄭臻

理

免費試閱洽詢專線02-7725-1393

# 理周瘋股日報

加入官方LINE 發送姓名/電話  
立即免費試閱



LINE ID: @money298

訂閱

免費送  
APP籌碼大股東3.0



Dr. Rich  
許江鎮 博士

為澳洲國立南澳大利亞大學(UniSA)  
商學院(EQUIS/AACSB雙認證)  
國際商學所博士

經歷:

環球睿視股份有限公司營運長  
(環球睿視是AI人工智慧開發公司)  
中華開發代客操作團隊主管  
國立東華大學EMBA 業界講課教授  
國立勤益科技大學MBA 業界講課教授



試閱版



掃描條碼  
商城購買

特惠價

季  
\$6000元

總價值\$8610元

半年  
\$10000元

總價值\$15900元



洪寶山

►► 理周集團總裁、德明財經科技大學榮譽教授

# 美中關係新起點

川習通話激勵美股陸股同慶，營造美中關係新起點的氛圍，市場真能期待雙邊共贏的四年？而台灣晶片優勢至少旺十年，未來將繼續扮演「箝制者」角色。

川普在美東時間1月20日就任，也就是說，台股在1月22日封關前有兩天時間可以消化川普新政，根據《美國國家廣播公司》(NBC)專訪透露最受矚目的「川普2.0」施政優先事項，首周施政重點將著重在移民政策改革、TikTok禁令、洛杉磯野火、中東停火協議四項關鍵議題，以及近一百道行政命令。金融市場的反應是多頭狂歡，比特幣飆升14%突破10.5萬美元，道瓊指數、

2024年的加權指數勇冠三軍，年漲幅達28.47%，大概只有那斯達克指數漲28.64%能比肩，道瓊新加坡參考指數漲25.64%緊追在後，多數歐美主要指數年漲幅約在17%上下，算起來去年台股算是打破歷史慣例—首次總統大選八年政黨不輪替，股、房兩市上演選舉慶祝行情，房市年度推案量破兆元，人氣沸騰到央行不得不出手降溫。台股也是勢不可擋，要不是川普遇刺與保護費說逆轉了台股的買氣，說不準去年底就已經衝到江湖傳說中的三萬點。

## 「川普2.0」施政四大議題優先

單周漲幅，歐洲STOXX 600指數連漲四周創五個月新高，英國富時突破歷史新高，恒生中國企業指數上周累計漲超3%，創下自2024年10月4日以來的最佳單周表現，就連滬深300指數上周也漲近3%，都比台股強，要不是黃仁勳來台參加尾牙宴並與供應鏈高管餐敘，說不定截至1月17日為止，台股今年還可能不漲反跌。

## 中美關係新起點 美股陸股鼓漲

A50期指在1月17日PM 22:30左右迎來急漲1%，根據央視報導，習近平應約同川普通電話，祝賀川普再次當選美國總統，指出兩國都高度重視彼此互動，都希望中美關係在美國總統新任期有一個好的開始，願推動中美關係在新的起點上取得更大進展。

自從川普團隊考慮逐步加徵關稅的消息傳出後，滬深股市的市場情緒有所改善，暫且不論2024年中國GDP年增率5%的真實性，1月17日國際貨幣基金組織(IMF)發布更新版的《世界經濟展望報告》，調高2025年全球GDP成長預測值到3.3%，比2024年10月預測時

增加了0.1%，關鍵在於IMF將美國GDP成長的預測上調0.5%，達2.7%，另對中國GDP成長預測值上調到4.6%，比2024年10月預測時增加0.1%。

受到川習熱線的消息激勵，iShares中國大型股ETF(FXI)漲幅最高達2.9%，KraneShares CSI中國互聯網ETF(KWEB)漲幅最高達4.4%，均創下一個多月來最大單日漲幅。不過，從去年10月以來，幾次預期滬深股市反彈的籌碼，在市場反彈行情不如預期時，又會迅速退場，類似情況反覆出現，所以也很難說這次是否還是「狼來了」的故事翻版。

### 美若硬奪格陵蘭 純中俄好藉口

川普首任對中國發動了高關稅貿易戰，根據美國商務部統計，2018年至2020年，中美雙邊貿易總額下降約15%，但美國對中國貿易逆差依然高達2800億美元。川普第二個任期可能選擇在對中國政策上保持強硬立場，尤其是在高科技與軍事相關產品的出口管控方面。在台海問題上，川普在競選時多次公開表態支持台灣，並提出加強對台

軍售的計畫，包括供應先進的防禦性武器以提升台灣的自衛能力。

但是川普最近表示，美國「絕對有必要」取得位於北極圈的格陵蘭控制權，甚至放話不排除以武力或向丹麥開徵高額關稅等極端手段達成目的，《紐約時報》發表文章《川普要奪取格陵蘭島，習近平怎麼看？》，作者Thomas



達志影像

### 台灣晶片旺十年 川普只做四年

前台大政治系教授明居正表示，川普很看重台灣的情況下，如果川普把中共當成首要敵人，在美對中的戰略算盤裡，台灣至少會扮演「箝制者」的角色，但中共拿台灣當棋子，用軍機擾台、試射飛彈去逼迫美國，台灣被美中兩大國當成棋子，空前難受，但也空前安全。川普任期只有四年，台灣的晶片優勢至少還能維持十年，川普四年不賣掉台灣，台灣至少就能安全四年。

L. Friedman認為，如果美國總統能夠決定要奪取格陵蘭島，並明確拒絕排除使用武力的可能性，那麼這就像是給中國奪取台灣的一張巨大的許可證？而曾經是俄羅斯領土一部分的烏克蘭，卻認為俄羅斯對烏克蘭發動特別軍事行動是違反國際法和國際準則的行為？習近平在川習熱線上表達台灣問題事關中國國家主權和領土完整，希望美方務必慎重處理。



洪寶山

►► 理周集團總裁、德明財經科技大學榮譽教授

# 川普交易3.0— \$TRUMP幣與\$MELANIA幣

**根**

據美國2024年12月消費者物價指數(CPI)報告細項，能源價格在去年12月成長2.6%，為整體CPI增速居高不下的主因，在單月CPI增幅中貢獻超過40%。

去年12月成長2.6%，為整體CPI增速居高不下的主因，在單月CPI增幅中貢獻超過40%。

## 川普政策推升物價

### NYMEX原油一日累積9.34%漲幅

媒體報導指出，能源成本正在重新成為通膨的驅動因素，而且短期內可能不會下降，這點美國聯準會(Fed)1月15日發佈的景氣褐皮書也呼應上述觀點，褐皮書指出企業對當選總統川普的政策可能推升物價表示擔憂。即使是在11月5日的投票中川普大獲全勝的地區，這些擔憂也是顯而易見的。

事實上，NYMEX原油在2024年12月累積5.69%漲幅，截至2025年1月17日盤中每桶78.45美元為止，1月份累積9.34%漲幅。川普競選時的政綱是大幅提高關稅和嚴格限制移民，企業可能將上漲的成本轉嫁給消費者，未來通膨降溫進程還需一段時間觀察。

2026年5月聯準會主席鮑爾的任

期結束，據傳川普團隊正在研擬接替名單，現任聯準會理事Christopher Waller在川普首任期時被任命，曾被視為聯準會主席的潛在人選，1月16日Waller表示，美國2024年12月CPI數據非常不錯，如果繼續獲得更多這樣的資料，可能會看到聯準會在今年上半年降息，甚至不排除3月降息的可能性。

但聯準會傳聲筒Nick Timiraos表示，美國2024年12月CPI報告對聯準會暫停降息的前景幾乎沒有產生影響，多空參雜的資料無法指明通膨的發展方向，預計聯準會1月29日將繼續按兵不動，等待更多數據才能確定下一步行動。

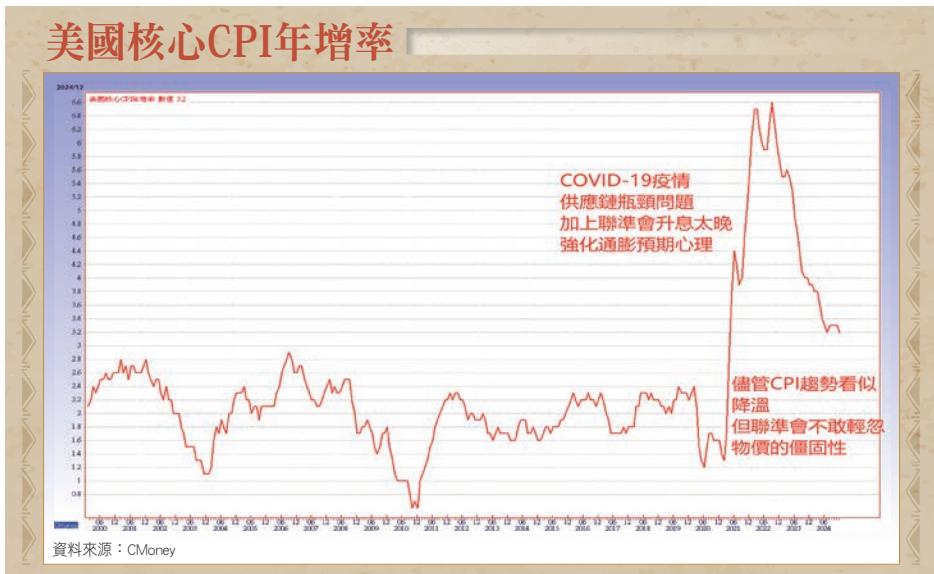
## 川普高關稅政策擬分階段實施有助降低通膨升溫預期

市場傾向從哪個角度解讀宏觀數據，這其實不一定，有時候很一廂情願，就像2024年美國12月CPI年增率2.9%，明明是去年7月以來新高，同時也是連續三個月增加，但市場選擇忽略無視，轉向關注聯準會青睞的核心CPI(剔除食

品與能源成本)年增率3.2%，低於市場

預期的3.3%。

連續四個月成長0.3%的核心CPI，單月增速出現六個月來首次放緩，月增率0.2%，也低於市場預期，明擺著市場被川普上任後的高關稅新政預期轟炸得



疲乏了，造成川普就任的首日，美元指數大跌1.22%，收108.08點。

持續的物價壓力導致全球債券市場出現嚴重拋售，並加劇投資人對聯準會去年底過快降息政策的擔憂，如今川普的高關稅政策傾向分階段實施，有助於降低通膨升溫的預期，也有利於聯準會繼續降息政策。

## 川普政府考慮加碼制裁俄羅斯

美東時間1月16日，川普提名的美國財長Scott Bessent在參議院銀行委員會聽證會上，給出了川普第二個總統任期内經濟事務執政重點：對內的減稅政策和財政預算赤字問題、對外的制裁和關稅。

Bessent試圖說服委員會，川普的新政不僅不會推升通膨，反而會讓通膨更接近聯準會的目標2%。

他暗示，為了強迫俄羅斯通過外交談判結束俄烏衝突，川普政府將考慮加碼制裁俄羅斯，尤其是石油業，1月20日NYMEX原油跌-1.32%，收每桶76.37美元，今年

以來NYMEX原油累積6.9%漲幅。

## 川普交易3.0版上線 推出唯一官方的川普迷因幣

拜登在卸任之前總算達成加薩走廊停火協議，算是任內四年能留下的歷史地位的政績，但也在最後一刻簽署了赦免他的家人，包含他的兄弟詹姆斯和弗蘭克、他的妹妹瓦萊麗以及他們各自的配偶，目的是防止即將上任的川普進行報復，同時也保證拜登最親近的親屬不會在未來受到起訴。

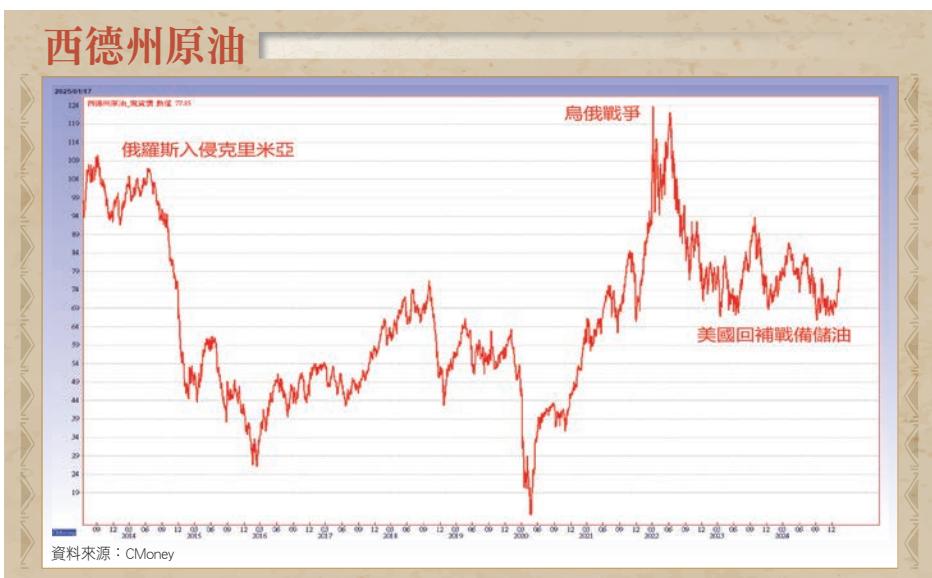
這個範例倒是給了台灣藍綠白三黨很大的啟示，節省很多國家資源浪費在政治報復，當然也刷新了世人的道德觀，不過，美式資本主義本質就是利益至上。

所以川普也不落拜登之後，趕在就職典禮之前的1月18日，推出個人迷因幣\$TRUMP 幣，川普交易3.0版上線，用戶需訪問「gettrumpmemes」的網站以獲取該Meme代幣，聲稱這是「唯一官方的川普迷因幣」，並鼓勵他的支持者購買，該網頁首頁寫著：「慶祝我們的勝利並享受樂趣—Celebrate Our Win

&amp; Have Fun!]

## \$TRUMP幣忙踢回響熱列 使用升單提醒 · 風險自負！

配上川普被刺殺未遂、高舉著右



資料來源：CMoney

手的硬漢形象照，小編P圖的審美觀  
值得一提，川普英姿勃勃的樣子，乍  
看之下以為是穿著西裝的超人，正要  
帶領著美國起飛，年輕而且沒有鮑魚  
肚，帥氣！

這個網頁描述了川普幣的起源  
緣由：「2024年7月13日，川  
普總統面對死亡」，挺身而出戰  
鬥！川普總統高舉拳頭，高呼標  
誌性的戰鬥口號『FIGHT FIGHT  
FIGHT』，向世界展示了什麼是  
領導者。他的力量和勇氣點燃了  
一場運動，成為本世紀最令人難  
忘的迷因。現在，您可以獲得您  
的歷史。這個川普迷因慶祝一  
位無論困難都不會退縮的領導  
人。」

市場對\$TRUMP幣的反響十分  
熱烈，CoinGecko的價格資料顯  
示，\$TRUMP幣以0.1824美元  
的開盤價開始交易，十二小時內  
漲超15000%至約30美元，吸引  
了數十億美元的交易量，根據  
CoinMarketCap的報價，1月21日

AM 10:52報34.35美元，1月19日曾  
經見到75.35美元高價。

如果按下該網頁的購買鍵，則會導  
向下載Moonshot APP，下載後可以  
看到首頁很清楚且有良心的提示語：

「Price change quickly(價格變化很  
快)，Moonshots are not assets or  
investments and do not have intrinsic  
value.(登月計畫不是資產或投資，也  
不具有內在價值。)Their price may  
decrease at any time.(他們的價格可  
能隨時下降。)」川普幣的使用手冊講  
得很清楚，翻譯成通俗白話文：「這  
是坑！風險自負，賠錢或退貨別找  
我。」

## 第一夫人也推個人迷因幣

80%的\$TRUMP幣由川普集團自  
有，川普模糊了政府角色與商業利益  
之間的界線，表明川普家族在第二任  
期內可能會更加肆無忌憚地突破傳統  
道德邊界。

美國第一夫人梅蘭妮亞隔天(1月19  
日)也推出自己的迷因幣\$MELANIA，

聲稱它是「對梅蘭妮亞所代表的價值觀的支持和參與的表達」。

根據CoinMarketCap報價，1月21日PM 13:45，\$MELANIA幣報131.78美元，是\$TRUMP幣的近四倍價格。



以FDA(完全稀釋估值)計算，\$TRUMP幣達330.5億美元，

\$MELANIA幣達1310.35億美元，如果

就任美國總統推升川普家族的市值暴

川普迷因幣的近四倍價格。

## 政治迷因幣市場開啟 台灣財政也可另闢蹊徑

的，也許2026年的台灣地方選舉就會見到某政治人物的迷因幣，既扯不上政治獻金，也扯不上洗錢，更扯不上利益輸送。

如果早一點，台灣首個棒球世界冠軍就不用勞煩央行花六億元新台幣發500元新鈔，直接發Team Taiwan迷因幣，有可能籌個一至一兆元也就足夠支付川普要求的GDP 10%軍費。

以後把握時機發個XX迷因幣紀念歷史時刻，也不用愁國家總預算被刪，勞健保的補貼、台電中油的虧損也都有了，川普倒是為台灣的財政另闢蹊徑給了啟發。

理

# 耕興擁全球最大測試產能 5G NR檢測領頭羊

**許江鎮** 博士

現任：華信投顧投資長

專業證照：國際投資分析師(CIIA)、證券投資分析師(CSIA)

經歷：環球睿視股份有限公司營運長(環球睿視是AI人工智能開發公司)  
中華開發代客操作團隊主管

投資理念：親自拜訪公司實地訪談，挖掘第一手資料，滾動檢視投資標的，  
成為股市贏家



**耕**

興(6146)是全球測試產能最大的檢測廠，因應AI熱潮興起的AI伺服器檢測需求，擴建測試廠房。耕興

1986年設立，董事長黃文亮先生(見附圖)以公司獲利為主軸，領取公司股利為主要收入，未領薪水減輕公司營業費用負擔，尾牙更是大手筆自掏腰包給員工抽獎，獎勵員工。耕興的5G及高階網通檢測在台灣沒有競爭對手。

## 營收以台灣檢測收入為最大宗

耕興主要收入來自於檢測收入，營收按地區別來區分以台灣地區占比最高，2022年以前營收占比都在55.19%到68.37%之間，自2023年起跳上70%以上，2024年前三季70.40%(圖1)。

2020年起中國地區營收占比逐年下降，從2020年26.76%下降到2024年前三季14.29%，印度地區營收占比由2020年起逐年成長。

其次是中國地區營收占比，惟占比逐年調降趨勢，避開中國經濟下行的風險。2022年營收占比跌落20%為16.87%，2023年更減少為13.93%，

2024年前三季14.29%，符合逐年調降占比的趨勢。

根據GSA 2024年10月統計顯示，5G設備與終端產品統計占比，其中手機占比最高達52.70%，其次是固定高階無線終端設備、模組占比相同都是10.40%，其餘項目都在10%以下，以工業或企業路由器占比9.0%相對較高，無線上網熱點3.7%，平板2.8%，筆電1.1%，其他合



■ 耕興2024年尾牙摸彩，董事長黃文亮(右二)頒獎給得獎員十。

計9.9%包括無人機、機器人、電視、相機…等。

### 5G NR檢測的領頭羊

在NCC官網公布的5G NR案件統計，2024年前三季耕興承作案件占42%為最大贏家(見圖1)。其他業者較大者DEKRA占比23%，其次是Eurofins、Bureau Veritas占比為11%。

在FCC官網公布的5G NR案件統計，2024年前三季耕興承作的檢測案件占比28%，領先第1名SGS、UL占比11%，其他業者占比都在10%以下。

而在FCC公布的高階繩連Wi-Fi 6E/7案件統計，2024年前三季，不論是Master Device 或 Client Device，耕興承作檢測案件占比都是最高，分別是45%和29%。

耕興能在這方面占有最大優勢，是因為具備全面且完整的5G NR實驗室，符合各國強制性法規測試，主要測試場地多達113座。

2024年各季營收維持在11億元以上相當穩定。毛利率在2021年突破50%，就一直維持在50%以上(圖1)。

季毛利從2021年第3季起，除2024年第一季以外都在50%以上，2022年第3季57.79%最高，2024年前三季逐季增長。

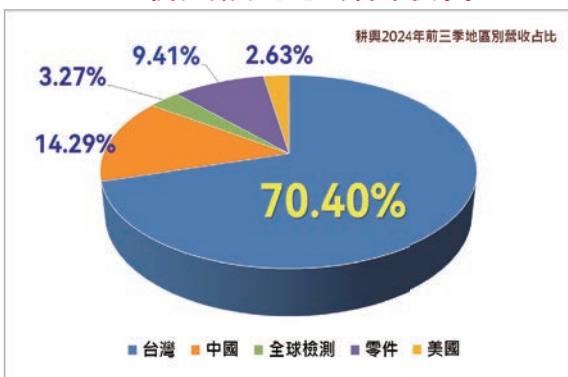
### EPS逐年攀昇

過去十年耕興每股盈餘(EPS)表現如圖四，自2014年以來EPS每年都有7元以上，從2021年開始每股盈餘跳上10元以上，2021年是11.01元，2022年最高

15.09元，2023年仍有14.32元。2024年前三季累計9.76元，全年仍然是10元以上，連續四年每年都賺一個股本。

混合式AI將帶來新型態的終端裝置，各項無線或行動通訊終端應用裝置，檢測需求提升。AI相關檢測平均單價高，可望提高毛利率與獲利，是耕興營運成長的動能。

圖1：耕興按地區別營收占比



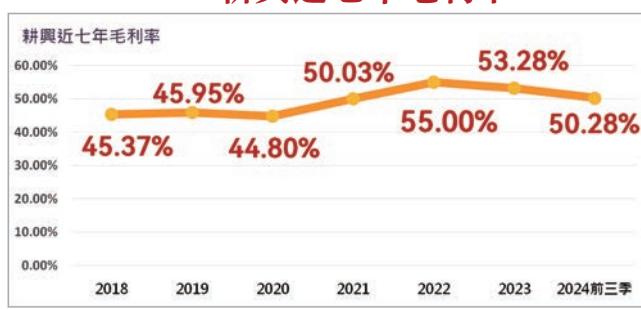
資料來源：耕興公開資訊

圖2：耕興2024年前三季5G NR占比(NCC公布)



資料來源：耕興公開資訊，NCC官網

圖3：耕興近七年毛利率



資料來源：耕興公開資訊

圖4：耕興近11年EPS



資料來源：耕興公開資訊

# 多方倉和椿賺17.5元 空方倉逆勢操作陷虧損

文·理周投研部

台股上期五個交易日漲多跌少，自1月15日至1月21日收盤，加權指數共上漲785.44點，外資在台股買超共計184億元。櫃賣指數上期同步上漲6.3點。

一籃子黑馬股多方掩護操作，多方倉順勢操作賺多賠少，其中和椿(6215)賺17.5元最多，創惟(6104)賺8.5元居次，多方倉整體績效共賺25.6元。空方倉逆勢操作不利，幾乎全陷虧損，整體績效為虧38.3元，多方總績效則虧損12.7元。

黑馬股多方操作於上期五個交易日，受美股影響及台股封關日在即，市場觀望氣氛偏濃，交易停滯萎縮，所幸1月21日以小漲33.19點作收，使加權指數力守23300點之上。總結上期多方倉與空方倉整體績效，多方倉以賺25.6元扳倒空方倉勝出。

## 黑馬股績效表現優於大盤



資料來源：黃志明

## 高資產 招募中 歡迎自然人、企業與法人加入

### 二大服務

- 大數據一籃子黑馬股多方掩護操作
- 客製化專屬設計

### 三大亮點

- 低管理費
- 追求向上
- 每月公布成分股，每季結算績效

洽詢專線：02-77251350  
106金管投顧新字第030號  
華信證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理

# 高資產一籃子黑馬股

## 本期(1274.1275期)一籃子黑馬股

代號	公司	2024年1~12月累計營收(億元)	年增率(%)	本益比(倍)	二週以來外資買賣超(張)	外資持股比率(%)	二週以來投信買賣超(張)	投信持股比率(%)	多空
3167	大量	25.99	101.15	15.5	2,223	5.45	-336	0.48	
3450	聯鈞	75.68	40.16	35.1	4,026	21.59	8,005	18.78	
3564	其陽	22.85	16.05	61.6	-273	1.07	0	0.00	
5243	乙盛-KY	130.94	13.29	11.3	-1,071	52.35	-959	0.41	
5426	振發	14.98	6.55	30.2	-1,382	1.84	0	0.00	
6215	和椿	16.63	69.08	55.3	435	21.82	0	0.00	
6449	鈺邦	34.96	19.11	18.7	1,338	2.38	-885	1.58	
8028	昇陽半導體	35.52	6.73	31.3	-9,223	11.37	162	0.87	
代號	公司	2024年1~12月累計營收(億元)	年增率(%)	本益比(倍)	二週以來外資買賣超(張)	外資持股比率(%)	二週以來投信買賣超(張)	投信持股比率(%)	多空
3055	蔚華科	6.73	-49.90	N/A	243	1.66	0	0.00	
3163	波若威	19.41	-30.15	33.2	2,231	9.95	6,374	8.07	
3257	虹冠電	8.16	-24.01	18.7	236	2.84	0	0.00	
3325	旭品	13.73	-18.04	N/A	429	1.90	0	0.00	
4561	健椿	11.96	-0.23	16.7	-313	0.50	0	0.00	
4952	凌通	24.62	13.61	19.7	-97	5.94	107	0.10	
5230	雷笛克光學	15.44	21.80	36.4	540	2.99	0	0.00	

資料來源：CMoney

## 上期(1273期)一籃子黑馬股績效

代號	公司	2024年12月營收(億元)	月增率(%)	年增率(%)	2025.01.15收盤價(元)	2025.01.21收盤價(元)	績效(每股/元)
2645	長榮航太	16.96	12.42	55.53	100	103.5	3.5
3051	力特	2.09	7.48	69.42	33.2	32.75	-0.45
3558	神準	12.66	5.73	24.36	182	179	-3
3564	其陽	2.71	21.85	57.39	73.1	70.9	-2.2
3712	永歲投控	44.89	35.41	46.18	57.4	59.4	2
6104	創惟	3.01	-6.37	32.46	161	169.5	8.5
6117	迎廣	2.66	6.12	19.72	86	85.7	-0.3
6215	和椿	2.00	-12.7	163.74	96	113.5	17.5
代號	公司	2024年12月營收(億元)	月增率(%)	年增率(%)	2025.01.15收盤價(元)	2025.01.21收盤價(元)	績效(每股/元)
3055	蔚華科	0.31	195.29	-76.28	67.5	67.5	0
3265	台星科	3.64	-4.4	-1.76	103	106	-3
3535	晶彩科	0.08	-87.68	-66.91	44.15	49.9	-5.75
4967	十銓	11.66	28.79	-42.82	73.7	74.6	-0.9
4968	立積	2.98	-0.75	-0.87	179	202.5	-23.5
6284	佳邦	5.82	-9.3	1.51	75.9	80	-4.1
8054	安國	2.50	-11.99	-27.75	114.5	115.5	-1

資料來源：CMoney

註：以每檔一股計，上期做多+25.6元，放空虧損

# 甩轎清融資 台股轉強 積精真管用 否極泰來

川普就職美股重要指數水位 成為未來四年多空關鍵指標

## 操作策略

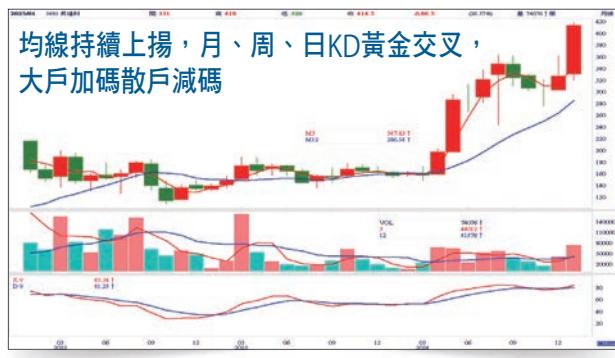
美國總統川普在就職演說中表示，將對各國徵收關稅，並承諾對貿易體系進行徹底改革。瑞銀全球財富管理美洲區投資長報告表示，上週二生產者價格指數(PPI)和週三的消費者價格指數(CPI)二項通膨數據，都緩解了投資者的擔憂，推動股市在2025年開局初始不利後，重新走高。報告認為，美國經濟的穩健、企業盈利的健康增長、人工智能發展，可望支撐美股反彈續揚，瑞銀預估，S&P500指數今年底上看6,600點。

美國經濟數據本週發佈時點將自週三(22日)開始，包括美國抵押貸款申請報告、領先指標、每週石油庫存報告，週四將公佈每週初領失業救濟金數據，週五有PMI綜合指數初值報告、美國成屋銷售、密西根大學消費者信心終值等。

台股加權指數神龍擺尾大甩轎，在狠清逾200億融資後悄悄收復23000點，站上近三個月大量

區，口袋不夠深及缺乏信心的悉數被清場。老AI由緯創帶頭，成熟製程的力積電吃到「積」精，傳AI晶片中介層技術獲台積電認證，可望打入輝達、超微等供應鏈，

**昇達科(3491)月線台灣微波／毫米波元件專業廠**



資料來源：CMoney

封關前連續跳空漲停。而台塑四寶、中鋼周K線量增價揚，觀光等傳產類股否極泰來開始表態。金蛇年紅包行情不僅有人形機器人、智駕車、AI眼鏡光學股、IP矽智財等AI護國群山，軍工無人機與重電股也不會缺席。另外，電玩展掀起寒假遊戲熱，相關第三方支付也可留意。

操作上，儘量找低基期績優股，建議維持多單80%水位，整體操作水位為80%。

## 觀察指標

**★多單標的：**產業趨勢向上，法人看好全年獲利有望續增，本益比基期低類股，以及AI PC/NB與伺服器股、車用電子股、網通股等續抱。

**★空單(避險)標的：**無。

## 大盤後勢看法

美國總統川普就職前最後一個交易日，道瓊指數收在43487，那指收19630，費半收5309點。台股加權指數在賴總統就職前2024年5月17日收

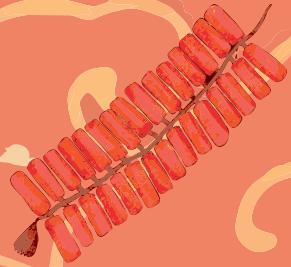
在21258點，後來8月5日與9月4日兩度破低都拉上來。新春觀後市，可以把這些數字記下，未來如有利空急殺超跌就是機會。

理

整理：理周投研部

# 理財周刊

## 新春歡送



月光寶盒 市價：1100元



「理財周刊」新春歡送內容：

「理財周刊」紙本 / 電子 13期

原定價:220/本 優惠價：紙本115元/本 電子100元/本

「理財周刊紙本雜誌」13期原價格：2,860元

再送 大春煉皂Dachun Soap / 月光寶盒 市價：1100元

總價值：3960元

紙本13期 超值優惠價 只要 “2600” 元

電子13期 超值優惠價 只要 “2400” 元



立即掃描條碼

雜誌 訂閱購買

CoWoS 概念族群股、遊戲股與觀光股可期

# 台積電紅包 打賞你

## 盤點發財股

文·張興華 圖·達志影像



農歷年前台積電(2330)法說財報不僅優於市場預期，資本資出更創新高，理周投研部表示，由前述並參考歷年年後大盤走勢，可以肯定今(2025)年仍有紅包行情可期待，且來年依然是個多頭年，只不過指數線型如金蛇般在高點區間震盪，因此幫投資人整理挑選出期間最有機會攻漲的類股、個股包括CoWoS概念族群股、遊戲股以及觀光股，本篇探討CoWoS概念族群股，遊戲股以及觀光股後面篇幅再詳述。

## 股護國神山台積電(2330)16日公佈 2024年第四季財報及預估今年第一

季財測，表現均符合市場預期，不僅去年第四季合併營收8684.6億元及稅後純益3746.8億元均創高紀錄，去年全年營收達2.89兆元、稅後純益1.17兆元、每股稅後盈餘(EPS)為42.25元，也同創歷史新高。面對市場砍單的傳言，董事長魏哲家以持續擴產滿足客戶需求做回應。今年資本支出預估介於380億美元至420億美元的歷史新高水位，進行先進製程、特殊製程及先進封裝(CoWoS)等產線及產能擴充佈局，市場樂觀看待台積電將帶動農曆金蛇年後的一波紅包行情。

## 黃仁勳佔今CoWoS產能大成長

台股於2025年開市以來，受AI源頭需求因技術性問題將放緩的傳言困擾，導致以台積電為首的先進製程與CoWoS供應鏈個股股價表現受挫，不過在台積電16日盤後舉行法說會，公布去年第四季及全年獲利，以及預估今年首季財測及全年資本支出概況下，終於掃除市場看壞AI景氣的傳言，並重振市場對台股AI供

應鏈的信心指數。

魏哲家於法說會中肯定表示，2025年仍為台積電強勁成長的一年，預估今年美元營收將成長近24%~26%，未來5年的年複合成長率為20%。同時，輝達執行長黃仁勳於16日訪台首日，亦公開力挺台積電，並直接粉碎市場不實傳言，他說，輝達Blackwell平日於CoWoSL產能增加，CoWoSS整體產能沒有減少問題，且預估今年CoWoS產能將再繼續大幅成長。

理周投研部指出，對照AI產業供需兩大巨頭公開澄清的談話，不僅穩住台股市場信心，以台積電為首的AI相關產業供應鏈個股，如CoWoS概念族群股如同吃了定心丸一般，於17日與20日盤中股價表現宛如補血一般應聲拉漲，成為盤面上表現亮眼的概念族群股。

## 台積電資本支出超過市場預期

資本支出超過市場預期，成為台積電法說會最大的亮點，根據台積電財務長黃仁昭指出，為滿足市場未來5年5G、AI HPC需求，今年資本支出將高達380~420億美元，年增28%至41%，創歷史新高，往

年平均300億美元，若低於300億美元，顯示來年景氣堪虞，大盤指數將有回應；若在340億美元之上，則表示來年景氣超旺，大盤指數非有高點出現不可，也難怪花旗更將目標價提升至1,540元；2025年共有在建與新建共十個廠同時進行，而資本支出分配比例，其中70%將用於先進製程，10%至20%投入特殊製程，另10%至20%為先進封裝、光罩等需求，CoWoS概念族群股相關個股股價欲小不易。

## 台積電租地全力擴充CoWoS產線

理周投研部表示，早在16日法說會之前，台積電自去年第四季即已進行CoWoS南科廠新購廠地擴廠的計畫，同時也已獲得南科管理局的證實。據了解，台積電目前規畫於南部設置8座CoWoS廠，其中嘉義科技園區一期已興建2座，去年第三季併購群創(3481)的南科四廠，已將廠區分成2座CoWoS廠，且目前已建構完成並進入量產，嘉義科技園區二期用地計畫設置2座CoWoS廠，不過需等到明年1月才取得土地，顯得有些緩不濟急。因此，台積電已向南科遞件申請租用土地，約25公頃，

## CoWoS概念股2024年營收、年均殖利率及近3日股價表現一覽表

類別	股名(代號)	產品	2024年營收(億元)	2024年營收年增(減)率%	20日收盤價(元)	至20日止近3日股價漲跌(元)	近3日股價漲跌幅(%)	2024年配發股利(元)	年均殖利率(%)
先進晶片封裝/測試	台積電(2330)	封測	28943	33.9	1120	55	5.16	15	1.69
	日月光(3711)	封裝	5954	1.97	172	10.5	6.5	5.202	3.39
	精材(3374)	封裝	70.6	10.5	214	2.5	1.18	2	1.14
	京元電(2449)	測試	268.6	11.9	114	6.5	6.05	3.2	2.97
先進封裝設備	中砂(1560)	研磨工具	70.19	10	294.5	9.5	3.33	3.996	1.41
	家登(3680)	EUV光罩	65.45	28.9	486.5	36	7.99	7.296	1.55
	弘塑(3131)	濕式製程	40.73	14.9	1500	180	13.6	16	1.21
	辛耘(3583)	濕式製程	96.88	40.2	375.5	24.5	6.98	4	1.1
	萬潤(6187)	揀晶機械手臂	55.35	359	413.5	53.5	14.9	1.473	0.47
	穎崴(6515)	測試探針	57.98	57.5	1220	-10	-0.81	11	1.1
	旺矽(6223)	測試探針	101.7	24.8	909	47	5.45	7.5	1.33
	信紜科(6667)	廠務設計安裝	36.31	50.5	172	5.5	3.3	6.46	3.58
	志聖(2467)	光阻設備	48.19	32.9	194	8	4.3	3	1.81
	均豪(5443)	AOI設備	44.4	43.7	103	3.7	3.73	1.2	1.36
PCB	均華(6640)	晶片挑揀機	24.42	106	561	26	4.86	5	0.85
	欣興(3037)	IC載板	10.9	10.9	141	2.5	1.81	3	1.77
	楠梓電(2316)	PCB基板	33.32	-5.09	44.7	0.6	1.36	0.5	1.07

製表：張興華

▲備註：1.營收紅字為創歷史新高紀錄。2.營收橘字為創歷史次高紀錄。3.近3日股價漲跌幅藍字為漲跌排名前5大者。

計畫興建2座CoWoS廠，且獲得南科管理局正面回應，樂觀預估今年最快3月即可動工。

國內券商法人指出，以台積電嘉義園區一期CoWoS新廠建置的投資

經費約新台幣2000億元的規模計算，估計南科新租用土也設置2座CoWoS新廠的預算也將是以2000億元起跳，而新建CoWoS廠令台股CoWoS設備供應鏈廠商直接受惠。

### 新春最有機會的CoWoS概念股

理周投研部指出，CoWoS設備供應鏈族群股，去年受惠於台積電擴充CoWoS生產線與新建廠帶動出貨潮，直接反映在去年全年營收成長業績上，去年營收創歷史新高者，計有提供濕式製程設備的弘塑(3131)與辛耘(3583)；提供測試探針的穎崴(6515)與旺矽(6223)；揀晶設備供應商萬潤(6187)；廠務設計和安裝的信紜科(6667)；以及提供EUV光罩設備的家登(3680)，共7家(如表)。另有3家去年營收創歷史

次高者，分別為提供研磨工具設備的中砂(1560)及提供IC載板的欣興(3037)，以及提供IC封裝的日月光(3711)。

分析表中CoWoS概念族群股，自16日

起台積電法說會後至20日止，連續3個交易日的股價表現反映，於17檔個股的股價漲跌比為16:1，其中漲幅前5大分別為萬潤、弘塑、家登、辛耘及日月光，僅穎崴1檔是下跌，下跌原因則是含16日已連續3個交易日上漲共計140元，於17日因漲

多回檔下跌40元作收，但20日仍補漲20元，後續市場仍看好其股價成長動能。

國內券商法人表示，台積電財報與財測表現具有市場領先指標意義，影響時程長達一季甚至半年，且台積電第四季財報表現及今年第一季財測均具正向，並符合市場預期，加上黃仁勳訪台的印證與力挺，2025年的AI產業發展主流的基本面趨勢並未改變，即使遭遇非經濟性因素干擾，如川普2.0關稅政策等因素影響，預期造成的效果與時程有限，後續在台積電持續擴廠與資本支出加持下，CoWoS概念族群股金蛇年紅包行情值得期待，投資人可以選擇適合自己的標的進場佈局。

# \*新春福袋\*

理財周刊



66大順

\*6000元即可購買價值3萬的\*新春福袋\*

- 福.理周飆股日報\*6個月
- 福.理財周刊\*6個月\*電子版\*
- 福.理周飆股日報\*教學群組6個月\*
- 福.理周電子周報\*6個月\*
- 福.每周六提供\*日報訂戶專屬影片\*6個月\*

114/2/28截止-數量有限\*先搶先贏\*

訂購專線 02-77251393



# 陸客團來台 紅包股鎖定觀光旅遊

文·蔡武穆 圖·達志影像

兩岸旅遊現曙光，初估若全面開放陸客團，將挹注觀光餐飲業數百億元商機，相關基期低個股未來業績爆發力十足。

## 日進

察金蛇年會不會有紅包行情，主要看元月16日台積電(2330)法說會及

元月20日川普就職演說，果不其然，台積電法說報喜，台股16、17日大漲632點，同時間，川普釋出關稅逐月增加的好消息以及消費者物指數學(CPI)降溫，美股四大指數強勁反彈，可以說，封關期間只要美股科技股財報不暴雷，台股的紅包行情確實可期，既有行情挑出具短線波段具題材性波瀾股恐怕是投資人最在意的課題，理周投研部認為，非觀光旅遊股莫屬。

## 兩岸旅遊現曙光 觀光股雀躍

農歷年節前陸客因王星被擄對泰國卻步，估有800萬旅客市場規模，無獨有偶，大陸宣佈開放福建、上海團客來台，2月上海團首發成行。理周投研部表示，過去全面開放時，陸客團來台消費額可創造高達1000億元市場規模，雖

目前僅開放福建與上海，但應該是首部曲，全面性開放指日可待，對台觀光旅遊業可說是雲霓之望。

加上春節假期，正是吃喝玩樂的時候，餐飲、觀光營收大爆發，配合兩岸觀光即將破冰，福建、上海採線團計畫在2月份來台成行，將是疫情以來最大規模的陸客踩線團，為兩岸旅遊復甦帶來曙光。元月17日觀光股噴漲，五福(2745)、山富(2743)、富野(2736)帶量攻擊，已突破前高平臺；鳳凰(5706)、雄獅(2731)、寒舍(2739)都已站穩月季線之上，都是在春節假期後可持續關注的標的。

## 若全面開放將有數百億元商機

法人表示，兩岸重新啟動團客觀光旅遊，最大受惠族群除航空股外，飯店及餐飲業會是直接增加營收利者，其中，飯店住勵率可大幅成長21%至62%，短期可挹注28億至57億元營收，若未來全面開放將上看283億元；而兩大航空股華航年營收可增加80億元，長榮航增加50億元，對每股稅後淨利(EPS)增加0.21元至0.3

元。

其次，根據觀光局估算，陸客團來台每人平均消費額約258美元，初期局部開放雖效益有限，不過，未來全面開放下，將挹注餐飲業高達數百億元商機。

理周投研部指出，金蛇年紅包行情不容小覷，除權值股基本面持續看好，從大環境層面來看，1月10日美國公布非農就業人口25.6萬人，遠高於市場預期，失業率下降至4.1%，顯示美國經濟依舊強勁，上週三(15日)公布去年12月CPI 2.9%，略高於前值的2.7%，符合市場預期；剔除食品和能源的核心CPI年增3.2%，低於前值的3.3，並且去年12月核心CPI月增0.2，也是低於市場預期，更是近六個月來首降，有利於FED降息的步調。

### 新春正月上漲機率逾7成

受到通膨降溫的鼓舞，上週美國四大指數強力反彈，全部重新站上月線，而台股也在台積電的領軍之下，收復月季線，17日外資期貨空單大減4348口至31683口，連二回頭買超台股385億元，期現貨同步作多是封關前的好兆頭，截

稿前僅剩二個交易日，台股可望挑戰23500高點。

回顧過去十年以來，新春開紅盤首日上漲機率是75%，後10日上漲機率70%，後20日上漲機率為75%。由於新春開紅盤是內資主導的盤，主力、投信及八大官股會同步作多。根據過去經驗，開盤後一個月，漲幅最強的類股分別是機電類6.6%、光電類5.7%、運輸類5.4%、生技類4.9%、電子零組件4.3%。

不過，近一年AI主導台股氣氛濃厚，加上封關前台積電業績報喜，外資回頭做多，預估開紅盤第一天，半導體、電子應會帶頭衝鋒，AI伺服器及機器人類股有再起之勢，隨後觀光餐飲、文創類股挾春節利多題材接棒演出，接著機電股、鋼鐵股、金融股在春節後二十天收尾，頗有倒吃甘蔗的意味。

台積電16日法說，公布去年第四營收8684億元，年增38%，毛利率59%，超乎預期，主因為3奈米及5奈米產能利用率提升。2024全年營收2.89兆元，稅後純益1.17兆元，每股盈餘45.25元，年增39.5%，創歷年新高。預估2025年第

### 台積電資本支出重押先進製程

眾所矚目的是台積電對於今年資本支出，預計介於380~420億美元之間，這比去年的300億元幾乎多30%到40%。其中，70%將用於先進製程，10-20%則投入特殊製程，10-20%為先進封裝、光罩等需求。先進製程就是目前積極發展的2奈米技術，先進封裝即是外界所熟知的CoWoS及CPO共封裝製程。

CoWoS及CPO共封裝是台積電所主導的技術，目前已漸入佳境。以CoWoS來說，在台積電積極擴產之下，年產能將從去年的31萬片翻倍到今年的66萬片，最大的客戶輝達佔六成的供貨量。日前市場傳出CoWoS有掉單的疑慮，董座魏哲嘉親上火線駁斥謠言，說明目前產能仍供不應求，公司持續擴產滿足客戶需求，如此看來，今年設備廠仍有利多，中長線仍可期待。

一季營收250~285億美元，季減5.5%，毛利率55%~57%，也符合外界的期待。預估今年全年美元營收年增24%~26%，續創歷史新高。

去年九月半導體展，台積電聯合日月光及國內30家業者成立「矽光子聯盟」，宣布整合CoWoS先進封裝技術與CPO共封裝技術，最快在2026年投產，相關供應鏈未演先轟動，上詮、聯鈞、聯亞、眾達-KY、光聖等股價屢創新高。

### CoWoS及CPO共封裝概念股

經過幾個月的琢磨，近期市場傳出台

積電已完成CPO共封裝與COWOSS先進封裝技術整合，並預計於今年初逐步送啖CPO訂單，宣告矽光子時代全面到來，等於說台廠CPO營收才剛起步，未來股價還還有新高。

及日月光。汎銓做檢測分析，近日獲得台灣及日本「矽光子光損偵測裝置」的發明專利，搶占矽光子檢測商機，股價低檔起步，未來比價效應，可望逐步攻高。大摩點名日月光在CPO的高成長性，股價緩步墊高。波若威股價(W打底之後，股價已經漲到足點，目前陷入盤整，投信不間斷買進，未來若持續滾量，還有上漲動能。

另外，電玩展即將在元月23日開展，搶搭還暑假商機，智冠、宇峻、華義、橘子、大宇資都推出新品搶賺紅包錢，其中，華義去年營收1.5億元，年增6.4%，前三季EPS 6.4元，去年將推出4款遊戲，包括《動物朋友3》以及《妖界黃昏》衝刺營收，股價從低檔轉強，20日帶量攻上漲停，為新春紅包暖身。金融股部分，新新併有望成功，近日外資大舉買進新光金，股價緩步上揚，有提前卡位的味道，可進一步追蹤。

理

CPO具備AI數據中心的傳輸潛力，市場分析師預估，從2023至2030年，CPO市場規模將由800萬美元激增至93億美元，複合成長率高達17.2%，其中NVIDIA(輝達)Rubin跟NVL伺服器機架系統預計2027年將占全球CPO需求的75%。

CPO概念股上詮、聯鈞、聯亞、眾達-KY、光聖股價都已漲到右上角，還未入手的朋友可關注低檔的汎銓、波若威

### 搶賺紅包股

項目		2024年營收成長(%)	前三季EPS(元)	1/20收盤價(元)	近五日法人買賣超
半導體設備	京元電	11.9	4.7	114	外+737 投+953
	精材	10.5	4.47	214	外-396 投-1198
	旺矽	24.8	6.69	909	外-108 投+274
CPO概念股	上詮	7.2	-0.17	324.5	外-2 投0
	聯鈞	40.1	1.82	324	外-266 投+892
	波若威	-30.1	3.93	159	外-401 投+31
觀光股	鳳凰	42.4	3.05	67.4	外-610 投0
	雄獅	29.7	7.54	127.5	外-61 投+209
	五福	51.9	8.5	113.5	外-140 投0
遊戲股	華義	6.4	0.64	186	外-29 投0
	鈍象	30.5	23	950	外 209 投 -7
金融股	新光金	61	1.24	12	外 +38026 投0
	玉山金	14.1	1.31	27.55	外 +1561 投-341

製表：蔡武穆

敢闖敢想敢作夢

# 超越夢想

# 一起飛



籌碼相對論 曾志翔



搜尋帳號  
@t2330



股市戰將 林和彥



搜尋帳號  
@pro888



DK全腦交易 范明源



搜尋帳號  
@DK525



未來事件簿 謝文恩



搜尋帳號  
@pro101



K線源來如此 萬相和



搜尋帳號  
@649cnwvi



博士爸爸選好股 許江鎮



搜尋帳號  
@grow333

想瞭解最多投資觀點立即搜尋  
[www.hwashin.com.tw](http://www.hwashin.com.tw)

LINE@搜尋

LINE 台股我最大

facebook 搜尋

f 台股我最大



HwaShin

華信證券投資顧問股份有限公司

(106)金管投顧新字第030號

地址：100台北市青島東路7號5樓之三、之四

服務專線：02-2392-3988

傳真：02-2357-8010

<http://www.hwashin.com.tw>

Google Play商店 或 Apple Store 搜尋 華信投顧 或手機掃描QR Code投資資訊立即看

LINE

LINE

LINE

# Switch 2與遊戲股新春大行情

任天堂供應鏈與遊戲股I-III段上漲機率高—Switch 2概念股與台北國際電玩展概念股，可望成為新春搶紅包首選。

今年(2025)年遊戲產業將迎來大行情一。任天堂於元月16日晚間正式

公布「Nintendo Switch 2」，睽違八年任天堂再推出新機，近2,500萬台的商機即將引爆。除此之外，台北國際電玩展即將在元月23日登場，屆時眾多廠商將會展現軟硬體實力，搭配農曆年與寒假旺季，近三年遊戲股在2月初至3月底的表現十分亮眼，新春開紅盤可搶先布局，賺正月大紅包。

## 聚焦六大Switch 2台廠供應鏈



資料整理：洪崇晏

圖片來源：任天堂官網

件，Sanford C. Bernstein分析師Robin Zhu指出Switch 2預計將於今年6月份正式推出，估2025年將售出超過2000万台主機，台廠相關供應鏈可望受惠。

市場指出，鴻海(2317)與神基(3005)為任天堂Switch機構件主要供應商，各自供貨份額有約3至5成之多，Switch 2的機殼由鴻準(2354)獨家供應、遊戲卡記憶體則由旺宏(2337)提供，供應電源IC則是交由偉銓電(2336)負責，最終交由鴻海組裝完成。另外值得注意的還有原相(3227)，原相為任天堂Switch CIS(影像感測器)的獨家供應商，原相去年前三季EPS已達8.68元，去年12月營收7.87億元年增率更高達31.84%，顯示原相下半年已經開始受惠Switch 2的製造，今年第一季營收肯定會進一步推升。

遊戲類股旺季到來，為了搶紅包商

文·洪崇晏

## 遊戲股近三年2月初到3月底漲跌幅

	2024年	2023年	2022年
3293鈦象	36.03%	15.67%	8%
5478智冠	2.86%	15.17%	1.40%
6180橘子	2.68%	-9.97%	6.40%
4994傳奇	84.89%	14.90%	-11%
6111大宇資	7.30%	9.28%	18%
3086華義	-10.97%	-8.75%	-25%
3083網龍	20.27%	-7.43%	-2%
3687歐買尬	0%	-8.64%	15%
6542隆中	32.27%	2.47%	2%
5310天剛	131.67%	-6.19%	-0.16%
3546宇峻	6.01%	7.81%	-0.36%
4946辣椒	-9.09%	-16%	40%

資料統計：洪崇晏

根據近三年的統計，遊戲類股在2月初到3月底的表現十分亮眼，尤其是鈦象(3293)、智冠(5478)與大宇資(6111)年將推出三款大作，第一款是4月會推出代理中國大陸重量級手遊，該款遊戲在中國大陸試試後表現優異，在台灣有機會成為一個月營收超過一億元的產品；第二款及第三款都是大宇資自己研發SLG產品，分別在今年第二季末、第四季初陸續上市，公司內部喊

趁著國際電玩展的加持下，吸引玩家的目光。

**台北國際電玩展明牌搶先報**

根據近三年的統計，遊戲類股在2月初到3月底的表現十分亮眼，尤其是鈦象(3293)、智冠(5478)與大宇資(6111)年將推出三款大作，第一款是4月會推出代理中國大陸重量級手遊，該款遊戲在中國大陸試試後表現優異，在台灣有機會成為一個月營收超過一億元的產品；第二款及第三款都是大宇資自己研發SLG產品，分別在今年第二季末、第四季初陸續上市，公司內部喊

機，包括智冠(5478)、宇峻(3546)、橘子(6180)、傳奇(4994)、弘煜科(6482)、大宇資(6111)都將於旺季推出新品或是針對舊款產品推出新活動，並趁著國際電玩展的加持下，吸引玩家的目光。

更是連三年在年假過後的兩個月內都是處於上漲格局。1月20日封關倒數前3天，遊戲股已經壓不太住，華義(3086)率先鎖漲停，本次有參與電玩展的大宇資(6111)、智冠(5478)、網龍(3083)漲勢相對強勁，大宇資最大漲幅也接近漲停。

新春開紅盤搶賺紅包行情，遊戲股是不錯的選擇！其中，大宇資今年將推出三款大作，第一款是4月會推出代理中國大陸重量級手遊，該款遊戲在中國大陸試試後表現優異，在台灣有機會成為一個月營收超過一億元的產品；第二款及第三款都是大宇資自己研發SLG產品，分別在今年第二季末、第四季初陸續上市，公司內部喊

出今年來自遊戲的營收將重返榮耀，力拚成長3倍。

## 遊戲股王鈦象力拚重返千金

月達到1130高點後，一路往下，今年1月中更一度來到892元的新低，

在投資人都不敢進場的當下，鈦象在短短幾天回到了950元的位置，那頭曾經的猛瑪象又要回來了，今年預期鈦象會獲得英國線上博奕執照，英國是歐洲最大的線上博奕市場。

根據英國政府統計，2009年時，英國線上博弈市場利潤約8.17億英鎊(約新台幣348.3億元)，2022年則大幅成長至64億英鎊(約新台幣2,728.47億元)，市場商機相當龐大。

## ETF持股鉅象(3293)權重與月增減

ETF名稱	持股張數	持股金額(仟萬)	持股重	月持股權重增減
元大富櫃50基金(006201)	38	3.79	9.93%	-0.01%
富邦道瓊台灣優質高息30ETF基金(00730)	181	17.63	8.62%	-0.25%
中國信託台灣優選成長高股息ETF基金(00934)	1997	194.51	8.21%	0.04%
統一台灣高息動能ETF基金(00939)	2200	214.28	4.99%	0.12%
中國信託台灣智慧50ETF基金(00912)	73	7.17	4.70%	-0.18%
富蘭克林華美台灣ESG永續高息ETF基金(00961)	19	1.85	2.67%	-
中國信託特選小資高價30ETF基金(00894)	45	4.38	2.37%	-
野村台灣創新科技50ETF基金(00935)	156	15.19	1.70%	-

資料來源：CMoney

資料最後更新日期：1/20



鈎象去年前三季EPS已高達30.24元，12月營收更首次突破17億元關卡，來到17.1億元，優於市場預期，顯示海外線上博弈市場拓展有成。2024全年稅前盈餘109.61億元，年增41.1%，創歷史新高。

據統計鈎象在2月初至3月底的股價表現非常剽悍，近年更呈現雙位數增長，創歷史新高。



鈎象去年前三季EPS已高達30.24元，12月營收更首次突破17億元關卡，來到17.1億元，優於市場預期，顯示海外線上博弈市場拓展有成。2024全年稅前盈餘109.61億元，年增41.1%，創歷史新高。

據統計鈎象在2月初至3月底的股價表現非常剽悍，近年更呈現雙位數增長，創歷史新高。

長。看好鈎象配息與公司營運的成長動能，有多檔ETF持有鈎象，元大富櫃50(006201)、富邦臺灣優質高息(00730)、統一台灣高息動能(00939)等皆持有，不過，鈎象為高價股，股價的漲跌有時候非常大，但長線看好，適合價值型投資人逢低布局，如有回檔可分批承接。

長。看好鈎象配息與公司營運的成長動能，有多檔ETF持有鈎象，元大富櫃50(006201)、富邦臺灣優質高息(00730)、統一台灣高息動能(00939)等皆持有，不過，鈎象為高價股，股價的漲跌有時候非常大，但長線看好，適合價值型投資人逢低布局，如有回檔可分批承接。

# 台股NO. 1

# 投資顧問的首選品牌

跟隨頂尖團隊

聰明投資

大盤  
分析

台股  
攻略

特惠  
方案

課程  
教學

即時  
訊息

線上  
影音



張大文



李春生



紀緯明



周致偉



劉宇弦



陳學進



王春盛



[www.e-invest.com.tw](http://www.e-invest.com.tw)



何珊 (何素貞)



邱鼎泰



林志隆



倫元投顧 Official Fanpage



林宏杰



高碩亨



周佳和



王士維



倫元 E-invest Security Investment Consultant Co., LTD.  
證券投資顧問股份有限公司

(109)年金管投顧新字第 010號  
客服專線:02-2321-9933  
傳 真:02-2392-7062

Google Play商店或Apple Store 搜尋”倫元投顧” 或手機掃描QR code投資訊息立即看

# 京元電AI晶片測試大擴廠

受惠CoWoS產能擴充，IC封測委外訂單持續增溫，京元電去年累計營收連12張，EPS有機會上看7.2元，新春紅包行情有機會繼續發酵。

IC封測廠京元電(2449)受惠台積電(2330)CoWoS產能持續擴充，IC封測委外訂單持續增溫，不僅去年累計單月營收呈現連12個月成長，全年營收為268.6億元、年增11.9%，為歷史第4高；累計去年前三季每股盈餘(EPS)4.7元，較前年EPS僅差0.08元，法人預估去年EPS有上看7.2元的實力。

## 京元電受邀出席黃仁勳兆元宴

為因應台積電CoWoS產能不斷開出，估計今年月產量可達7.5萬片至8萬片的規模，京元電今年也將擴大資本支出來因應，目前已選定於新竹銅鑼科學園區興建四廠，以及承租苗栗頭份產業園區廠房，配合擴大封測產能因應。

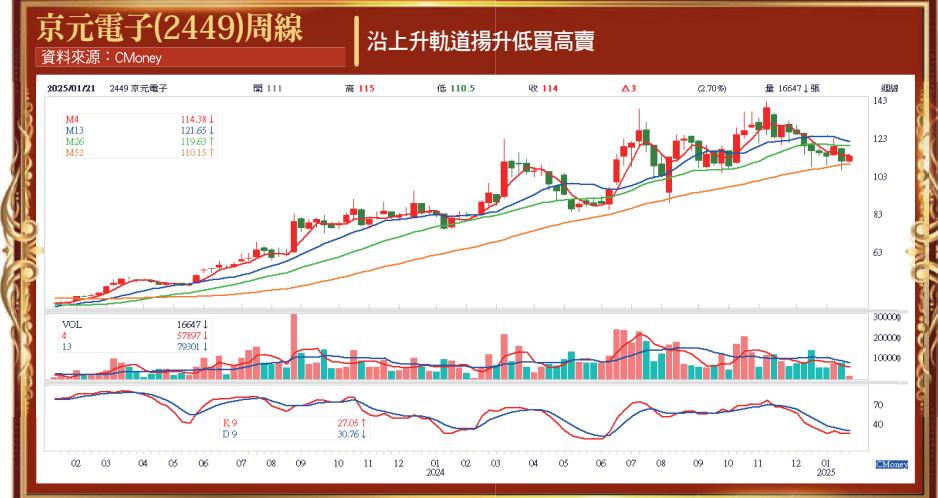
理周投研部指出，隨著科技不斷創

新，晶片設計也趨向複雜，且對封測要求也不斷提高，近年來京元電封測規模與技術也跟著向上提升，成為AI晶片測試的重要供應鏈成員之一。

輝達執行長黃仁勳訪台於18日中午在台北磚窯餐廳邀集國內重要供應鏈成員的兆元宴中，京元電總經理張高薰也是座上賓，足證京元電於AI供應鏈封測產業的角色不容忽視。

## 估今年可配發股息約3.5元

根據國內券商法人表示，京元電去年EPS的表現呈現逐季成長，以營收獲利的成長幅度推算，去年第四季EPS有2.5元的實力，累計全年EPS上看7.2元應沒問題，再以去年殖利率近3%推估，估計今年可配發現金股利約在3.5元左右。



文·張興華

# 雄獅業績旺 去年營收增二成

觀光旅遊族群近期出現久違的量增價揚榮景，指標股雄獅挾業績優勢，準備回補去年1月初下跌缺口重返年線。

**春** 節及寒暑假為旅遊旺季，加上二岸

封關前表現亮眼，包括鳳凰(5706)、雄獅(2731)、五福(2745)、富野(2736)等帶量上漲，提前慶祝春節的氣氛濃厚。

**去年前三季EPS7.54元創回期新高**

雄獅為旅遊業的龍頭品牌，產品線

以國內外旅遊、郵輪行程為主，國內以鐵道旅遊及花東地區為主，國外則以日本、歐洲、韓國占大宗，2024年全年營收287億元，年增29.7%，前三季EPS達7.54元，改寫同期新高。

雄獅去年上半年日本、歐洲、東南亞三大主力線合併較同期成長62%。郵輪包括地中海郵輪榮耀號、歌詩達莎倫娜號，加上6月開始的獨家NCL挪威郵輪奮進號等32趟次航程，一路挹注業績至9

月，帶動營收成長。

下半年則因暑假銷售暢旺，九月之後，賞楓、滑雪、跨年等秋冬旅遊暢旺，加上中、大型企業客戶陸續提出獎旅團規劃需求、美國旅遊市場日漸熱絡，都是營收現亮眼的主因。

**年假國外長天期行程爆滿**

針對即將到來的九天農曆春節假期，

雄獅表示，絕大多數國外長天期行程已售罄，價格相較尖峰期更具吸引力。隨著櫻花季節即將到來，推出台、日、韓三地的賞櫻必遊路線，包括北海道地區的賞櫻名所、韓國的EWORLD夜櫻慶典及鎮海櫻花季，國內旅遊則有搭乘「福森號」、「栩悅號」欣賞高山櫻花美景，保證入園、入住武陵農場與福壽山兩大高山農場。

其中，日本熱門行程的預訂已延伸至今年第2季，而歐洲線方面，已有許多旅客超前預定行程，並單能見度已看到年底及明年初，今年的營運有望再衝高。

受到福建及上海採線團即將來台的激勵，雄獅股價在元月17日突破前高平臺，一舉站上月季線，春節過後若持續量增，還會有上漲的動能。



文·蔡武穆

# 華義新遊戲連發 新春可望攻漲

華義上半年推4款遊戲，下半年第2季將有自研或者足投資開發的產品上市，電玩展登場炒熱寒假商機，金蛇年紅包行情可望大放異彩。

2024年華義(3086)前1季EPS僅0.73

元，不過董監持股達51.12%，籌碼相對集中，且股本僅2.6億元，股價較好拉動，也常是遊戲股族群率先噴出的指標股。近3個交易日連3漲，漲幅達18.85%，年前適合搶先布局。

## 搶進印度市場40億美元商機

華義主要業務為遊戲代理營運，目前代理的產品包括有「動物朋友3」、「妖界黃昏」等。2024年開始跨足平台經營，目前有兩個平台，包括遊戲大亂鬥及BanaBana。華義目前亦有IP聯運業務，目前營運中的產品，包括有「至尊無上OVERLORD」、「式神繪卷」、「補魚季」、「神鑰」等。而新洽談的聯運產品，還包括有「妖界黃昏」，另有三款IP授權項目進入合約階段。1月20日華義漲

停，為電玩展預先熱身，豐富的產品也將進一步推升股價，年後值得期待。

看好印度遊戲市場五年內達到40億美元。華義2024年與智通科創簽署合意作



## 不受川普貿易戰影響 寒暑假轉強

川普於1月20日上台，外界都十分關注美國的政策走向，當科技類股觀望氣氛濃厚時，遊戲股最不受貿易戰影響，畢竟網路儲值課金與遊戲銷售並不會造成美國擔心的傾銷或是科技競爭的問題。觀察遊戲股近幾年走勢，通常會在年後2~4月達到高峰後下墜，然後於7~9月又迎來暑假行情，投資人可把握這兩段遊戲股賺錢的時間，有機會取得高額利潤。華義股本小，籌碼集中，主力要拉動股價輕而易舉，可觀察主力動向布局。

文·洪崇晏

# 萬潤受惠台積電資本支出創高

處於CoWoS設備交機高峰期的萬潤，營收已連續9個月年增逾三倍，周線回測去年8月大量區帶，日線穩在今年整量區紅低點之上，新春紅包行情有機會風飄冉起。

台積電法說會揭露2025年資本支出

盈餘10.31元。

380億美元到420億美元之間，資本支出創新高，其中10~15%用在先進封裝，相關供應鏈股將直接受惠，萬潤(6187)就是其中一家台積電供應鏈的半導體封測廠。萬潤在2024年10月9日，股價創556元高價後拉回整理，最低到353元止跌，整理反彈中。

## 半導體封測設備營收逾九成

法人表示，受惠兩大客戶上修2024年資本支出，擴大先進封裝產能，挹注萬潤的點膠機、AOI檢測等相關產品營收，再搭配被動元件市況溫和復甦，促使2024年營運攻高。隨著台積電公布2025年資本支出創高，萬潤將直接受惠挹注2025年營收再創高。

萬潤2024年12月營收5.57億元，月增6%，年增313%，累計1~12月營收達55.35億元，年增359.19%，創新高。萬潤不僅營收成長，毛利率維持在47%~52%之間，使得每股盈餘逐季成長，2024年前三季每股盈餘分別是2.07元、3.23元、5.32元，前三季累計每股

萬潤2023年營收結構為半導體封測設備占約77%，被動元件設備約占近一成，其餘為LED設備及其他。2023年半導體封測設備占萬潤營收比重達七至八成，到2024年前三季更高達九成以上。

今年仍為CoWoS設備交機高峰，2025年處於交機高峰期，2024年營收創新高。近年毛利率穩定在47%~52%區間使得獲利穩定，估計2024年每股盈餘15元以上。

理周投研部表示，萬潤在2024年營運創高，主要的成长动能來自於AI的興起，帶動2.5D、3D封裝需求增加很多。2025年從AI伺服器到邊緣AI運算都需要CoWoS封測，將帶來更高營收的商機。未來股價將反映營收與獲利，操作上採逢低布局、拉回找買點，目前正在整理擇低點布局。

## 今年仍為CoWoS設備交機高峰



文·許博

# 世禾先進製程清洗供不應求

台積電2奈米製程設備清洗需求大增，世禾應數擴廠因應，2024年12月營收連3季年增雙增、連12季年增，法人看好世禾今年EPS可望持續增長。

台灣精密洗淨及再生處理業務(營收占比93.17%)專業廠世禾(3551)，

公布去(2024)年12月營收為2.36億元，月增率7.39%，年增率17.30%，連3季年月雙增、連12月年增，累計去年1至12月營收總額為25.75億元，寫下新高紀錄，年增率12.53%。

## 今年營收獲利有望同創新高

展望後市前景，法人機構表示，由於受惠往來大客戶先進製程設備清洗需求維持暢旺，以及旗下新產能的開出，因此看好世禾今年營收有望挑戰雙位數成長，刷新營收新高紀錄。

世禾目前在台灣、中國皆設置有設備廠房，公司清洗設備的合作廠商主要應用材料、科林研發、東京威力科創、ASM等。台灣市場主要客戶有



## 產能Q2滿載 法人估今年EPS7元

台積電(2330)、群創(3481)，中國市場主要客戶則以華星光電、京東方等為主。其中，半導體客戶以台灣市場為主占近80%營收，中國市場則以面板廠客戶占大宗。

世禾近期通過2奈米高階先進製程設備清洗認證。2奈米製程設備清洗需求較5奈米製程大增1.2倍至1.3倍，而且已接獲重要大客戶先進製造、先進封裝製程相關訂單，預期今年第二季產能滿載供不應求，規劃再建新廠因應。法人估今年營收、獲利可望同步攻上新高。

法人機構看好預估世禾今年EPS7元，與去年預估EPS6.65元相較下，年增率為5.34%。

文·李彥緯

# 祥碩四重饗 | 至兩成紅包行情

文·李彥緯

台灣高速介面控制晶片（營收占比47.43%）專業廠祥碩(5269)，公布(2024)年12月營收為6.36億元，月增率-0.68%，年增率+3.94%，累計去年1至12月營收總額為80.81億元，年增率26.24%。

**祥碩去年前三季EPS39.03元**

祥碩去年第三季營收總額21.26億元，年增率23%，毛利率53%，營利率32%，稅後獲利9.74億元，單季每股稅後盈餘(EPS)13.06元，前三季EPS達39.03元。有關產品應用別營收占比方面，截至去年前11季，祥碩host端口占83%，device端口占17%比重。

有關產品研發進程方面，祥碩的USB 4主控端晶片，已經取得USB協會認證，又

通牒Intel Thunderbolt 4端點，成為全球少數獲得雙認證資格的主控端產品，代表產品相容性、可靠度都符合規範標準，可進一步整合電源、資料傳輸、視訊顯示，滿足高速檔案傳輸及多螢幕顯示應用需求，讓遊戲玩家、創作者、工作者可以同時連接多部顯示器及配件，去年第三季量產。另外也進行USB 4 80G產品開發作業，期盼可以維持產業領先地位。

## USB4.0市場滲透率不斷拉高

受惠大客戶市占率提升、USB4.0產品貢獻度增加，以及PCIe4\5 packet switch難來中長期營收業績挹注效益，野村證券給予投資評等「買進」，目標價2,500元。摩根史丹利證券給予祥碩「優於大盤」投資評等，目標價2,210元。



法人機構估祥碩今年EPS為91.82元，與去年預估EPS67.26元相較，年增率為36.51%。

理財周刊

加入官方LINE /  
試閱《理周飆股日報》

# 理周飆股日報

最精闢的股市分析 X 絶佳漲停板

日報專線02-7725-1393



@money298

## 本週績效前5名

推薦日期	股名\指標	推薦日收盤	01/20前高價	漲幅
2025/1/14	彬台(3379)	43.85	62.30	42.08%
2025/1/13	興能高(6558)	48.65	56.20	15.52%
2025/1/14	健亞(4130)	22.95	26.40	15.03%
2025/1/13	聯光通(4903)	33.6	38.00	13.10%
2025/1/17	寶得利(5301)	9.68	10.60	9.50%

1/13~1/17期間報導之個股，以1/20(含)前的最高價計算

季  
訂閱  
**特惠價 \$6000元**

總價值\$8610元

**免費送**  
APP籌碼大股東3.0



半年  
訂閱  
**特惠價 \$10000元**

總價值\$15900元



【許江鎮博士】為澳洲國立南澳大學(UniSA)商學院  
(EQUIS / AACSB / 雙認證)國際商學所博士，現為華信投顧投資長。  
擁有多年操股經驗的許江鎮博士，強調  
【量價關係 X 筹碼變化 X 題材效應】。





# 資金追捧 矽光子前景看俏

▶陳學進

現 任：倫元投顧策略分析師

學經歷：經濟系畢業。曾任法人控股機構諮詢顧問、各大證券投資機構研究部主管，業界實戰操盤經驗22年。熟悉三大法人及業內主力操盤手法，獨創BeST指標整合系統(主力控盤指標、趨勢領航指標...)。各大財經雜誌主筆、三立財經台專訪來賓、快樂財經廣播電台主講

專 長：趨吉避凶，深入產業第一線，挖掘第一手情資，專攻主流產業飄股，精準掌握籌碼優勢

**股**接下來有長達十一天空窗期，休市期間適逢美國總統川普走馬上任之際，其一言一行勢必牽動全球資本市場走向，因此，大多數投資人寧願縮手觀望，靜待下一步整體政經情勢發展，故封關前量縮震盪，其實一切均在預期中。

## 年前量縮震盪走高 年後台股拚再衝一波

重點是原本台股破底的龐大壓力在台積電法說會前的強勢表態助攻下大幅減輕，外資法人也開始大舉回補持股，展望年後，台股是否仍有續戰前高的機會？老師認為機率相當大。

台積電法說報喜：護國神山台積電2024年繳出一張亮眼成績單，預估今年全年美元營收年增率為24~26%，可望持續創新高，董事長魏哲家更是預告2025年會是台積電強勁成長的一年。

融資大減肥，內資力挺偏多不變：截至1月20日為止，上市櫃公司連日融資合計大減269.05億元，顯見年前不想抱股過年的人，應該也都已賣得差不多了，

且台股2024年獲利有望挑戰4兆元，今年配息有望達2.5兆元，股息再投資動能大，有望為台股再注入一股資金活水。

回顧近十年統計數據顯示，台股開紅盤日的表現，除了2017年微跌0.2%，以及2020年受新冠疫情影響跌幅較重之外，上漲機率達八成。

封關日後五日和後二十日來看，若剔除2020年新冠疫情特殊情況不計，上漲機率則是百分之百，顯然隨著川普效應利空逐步鈍化，抱股過年勝算的機率比較大。

至於該抱什麼樣的股票過好年？當然是要懂得選擇有題材、有未來成長願景的產業主流股，而不是去搶空方架構的弱勢跌深股，預期多方主軸仍是圍繞在AI機器人暨自動化設備、CoWoS、矽光子、水冷散熱...等泛AI族群為主。龍頭廠，主要從事光通訊主動元件生產。主要利基題材有：

- (1)市場資金追捧CPO，幾大面向發力拚2025年營運成長：華星光產品主要應用於5G傳輸和AI資料中心，傳輸距離介於80/120km，已經完成發射端元件為

## 華星光(4979)



圖案來源：大富資訊

毛利率方面，華星光表示，2024年前三季毛利率與2023年同期持平。展望2025年，自動化、自主開發及新產品成為營運核心，毛利率成長可期，整

增加，今年也將陸續完成擴廠計畫，帶動營運成長。公司在距總部約七百公尺處購置的新廠房，計畫今年七月完成配置，將專注AI及資料中心產品生產，未來計畫將持續擴充產能。

看好AI及資料中心需求增加，今年也將陸續完成擴廠計畫，帶動營運成長。公司在距總部約七百公尺處購置的新廠房，計畫今年七月完成配置，將專注AI及資料中心產品生產，未來計畫將持續擴充產能。

應用於5G前傳以及400G資乘傳輸，至於光接收元件有PD類產品的TO及ROSA。目前的開發重點在800G以上應用100mW CW LD之及先進封裝技術。

2024年第三季獲利年減15.8%，EPS 0.98元，較2023年同期的1.25元為低，前四季EPS 2.71元，2024年累計前12月營收為年成長16.73%，預估2024年EPS

展銷2025年，華星光表示公司已完成100G封裝技術開發，預計今年初量產200G封裝，並且將應用於400G、800G以及1.6T模組領域。在高速傳輸技術上，公司也提出明確規劃，800G產品需求已經在2024年啟動，預計2024年至2026年之間將年成長約89%，1.6T產品則預計2026年起進入市場。

華星光表示，技術將聚焦於AI及資料

中心、CPO、光達(LiDAR)以及熱輔助磁記錄(HAMR)四大領域，800G產品需求已經啟動，將會持續成長。

### 【操作建議】策略「低接不追高」原則

不變，矽光子成顯學，受惠於台積電總裁魏哲家及輝達執行長黃仁勳等兩巨頭攜手改寫歷史，以及內外資法人力挺偏多下，短線若有震盪，只要沒有出現爆量不漲，或守穩「季線」關卡不破，則逢低於十日線或月線附近仍可留意，預期後市仍將有續漲再創新的機會(※基本面資料若有異動，仍須依公開資訊觀測站最新訊息為主)。基於風險考量，操作上請設好停損停利(詳見附圖說明)。

10G/25G DFB LD及40~63mW CW LD，約3.5~4尺。

體營運表現預期持續上揚。

(2)產能利用率滿載，CSP客戶可望再

增：公司指出，AI與資料中心需求仍在持續上升，目前800G產品在2024年已有所發展，預計2024年至2026年間需求將

大約年成長89%，1.6T產品預計今年下半年開始會有爆發性成長。在產能利用率滿載之下，對於今年毛利成長基本上樂觀看待。



# 成長股操作策略— 由12月營收搶先篩選 近4季與近3年營收成長潛力股

▶ 袁中麟

現任：萬通國際投顧分析師  
專長：趨勢操作，多空順勢而為

學經歷：國立台灣大學土木工程學士  
紐約市立大學柏魯克學院財務碩士  
證券期貨雙分析師  
金融研訓院特約講師

**上**市櫃公司都要定期公布每個月營收和每季財報，但前一年第四季財務表現要等到隔年3月31日才會公布。然而12月營收已在今年1月10日公布，因此我們可以趁此財報空窗期先行結算各公司去年第四季及去年一整年營收表現，搶先篩選近四季與近三年營收成長潛力股。

營收對於公司的股價具有指標性意義，這也就是為什麼每月10日營收公告前，公司的股價便容易有比較大的波動。因為我們通常假設營收和盈餘之間的關係是同向的。營收逐月公告，可以很快地檢驗出來；盈餘則每季公告，在時間上有點緩不濟急。營收可以直接反映一家公司經營的成果，是財務報表中的重要指標之一，也是影響公司股價的第一線觀察指標。

美國頂尖1%傳奇分析師馬克·馬哈尼(Mark S.F. Mahaney)認為長期而言，基本面的確會帶動股價。高營收成長的主要基本面動力是：不停的產品創新、龐大的整體潛在市場、有吸引力的顧客價值主張，以及絕佳的經營團隊。而對於科技股來

說，馬哈尼認為最重要的基本面資訊就是營收、營收、還是營收。

能持續創造超過20%的營收成長率都可能提供很好的報酬，這些股票的表現通常都會優於大盤，而且幾乎不受短期獲利能力展望的影響，這就是20%高營收成長法則。持續創造超過20%的成長，比標普500指數成分股的成長高出二到三倍，而且很難維持。當我們在尋找好的長期投資標的時候，這就是我們要找的資訊。找出連續四季到六季都創造超過20%營收成長率的公司。因為過去的績效往往會是未來績效很好的指標，而營收是盈餘和現金流的領先指標，股市投資人往往會支付更高的股價給那些能夠透過營收成長來創造盈餘的公司。

## 高營收成長往往可以持續

## 營收成長股價逢春

相較於每季公布的盈餘資訊，投資人可以快速獲得的基本面資訊就是月營收，它也是審視持股營運表現是否及格的重要成績單。通常法人在拜訪個股公司時，對方會對於未來一至兩個季度的營運狀況給出展望，而透過營收公布，就可以反過來檢

## 從近4季與近3年營收篩選高成長潛力股

代號	名稱	2025/1/6 成交	PER 本益比	24Q4單季營收 年增(%)	24Q3單季營收 年增(%)	24Q2單季營收 年增(%)	24Q1單季營收 年增(%)	2024年度營收 增減(%)	2023年度營收 增減(%)	2022年度營收 增減(%)
2258	鴻華先進-創	48.25	—	249.3	718	1461	1486	718.8	253	347
2646	星宇航空	27.1	47.5	47.5	58	51	83.4	58	568	322
2719	燦星旅	42.2	12.9	34.2	88.3	114	399	107.1	1241	147
3583	辛耘	378	35.3	32.5	43.5	47.3	38.6	40.1	22.3	20.6
3661	世芯-KY	2920	40.2	41.7	94.8	71.3	83.5	70.4	122	31.6
4419	皇家美食	47.8	—	463.1	618	429	32.8	376.3	61.2	139
4905	台聯電	76.7	37.4	514.3	249	513	577	415.7	38.2	39.9
4911	德英	54.7	36.2	46.9	31.5	33.9	35.9	37.6	181	163
5314	世紀	856	83.1	289	1438	4384	3730	658.8	363	31.8
5521	工信	10.2	170	28.2	33.9	21.2	47.7	31.3	15.6	28.2
6111	大宇資	56.5	—	20.9	100	23.7	133	57	44.8	303
6446	藥華藥	721	129	88.1	108	82.4	86.3	91.3	77.2	339
6841	長佳智能	77.1	—	132.6	332	471	359	260.6	74.4	40.9
6854	銘創科技-KY創	224	—	191.4	49	30.1	112	87.5	134	97
6881	潤德	231.5	16.6	21.4	23.9	33.2	63.1	32	43.2	16.7
6955	邦睿生技-創	144	51.1	21.6	28.3	81	42.7	38.8	50.2	88.8
7722	LINEPAY	627	63.2	30.8	30.1	23.5	26.5	27.7	27.6	85

整理製表：袁中麟

視公司的說法是否精準。

當一家公司的營收持續成長，通常會被解讀為公司的未來營運持續轉佳；投資人因而信心大增，持續買進股票，進而推動股價上漲。我們可以發現股價與營收／盈餘互為表裡。股價創新高的個股，很可能在營收業績方面也已出現逢春的徵兆。另一方面，我們也可以發現連鎖店業者既有門市營收成長110%，而股價持續走高的案例，也是同樣的道理。

### 篩選高營收成長的股票

我們可以利用已經公布的12月份營收資料，再加上既有的10月與11月營收，就可以得到去年第四季的營收資料；而利用此第四季先行結算的營收資料，再加上既有的前三季營收資料，就可以得到去年一整年的營收資料。如此就可以搶先篩選近四季與近二年營收成長潛力股。

我們設定以下的條件：

- ①連續四季營收年成長率大於20%
- ②連續二年營收年成長率皆大於20%

第①項是近期營收仍持續成長，就不會有因市占率下滑、市場飽和或經營團隊執

行錯誤，造成的營收成長衰退的疑慮，而且更能反映高科技產業快速變動的特質。  
第②項是馬哈尼標準的高營收成長選股條件，高科技成長潛力股最重要的特質。而此篩選條件同時也呼應了威廉·歐尼爾近三季營收成長百分比持續上升的看法。

### 值得留意的潛力黑馬股

通俗的說法，基本面佳及有成長題材的股票，再加上資金推動，就有機會成為大黑馬。例如，世芯-KY從1266期起一再出現在我們的篩選名單，在短線已有1,000元以上的價差之後，回檔整理。目前本益比約40倍而非先前的高不可攀，千張大戶持續增加，基本面營收及盈餘持續成長，有機會成為成長潛力股。

全球唯一量產MicroLED晶片的銘創科技-KY創雖連年虧損，但去年11月與12月已轉虧為盈。三星看好持股21%，值得留意。LINEPAY(連加網路)是台灣第三大支付業霸王，在台灣已是每一人就有一人使用LINEPAY的高滲透率下，值得留意。另外，長佳智能與皇家美食也各擁利基，可持續追蹤。

理



# 2025年震盪幅度加大 反人性操作機率增

▶ 王士維

現任：倫元投顧分析師

經歷：AI數據庫產業講師、證券分析師、產業研究員

專長：研究總體大方向循環，掌握細節產業脈動，效率波段式操作，限制風險放大獲利！

證照：國家合格證券分析師(CSIA)

證券商高級業務員

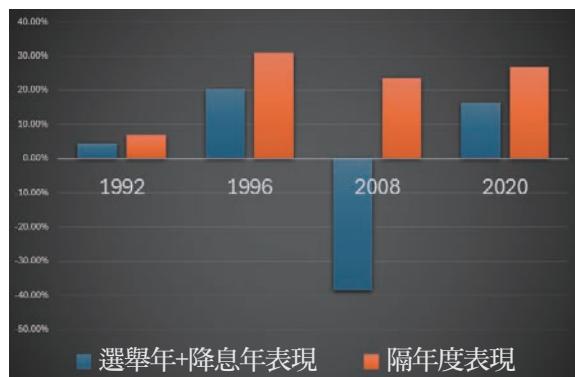
期貨商業務員

今年來到金蛇年，除了先祝大家蛇年賺大錢之外，我們也來觀察一下，蛇年有哪些需要留意的地方。首先我們可以知道，去(2024)年台股加權指數全年漲幅高達28.47%，全球當中漲幅排名僅次於那斯達克的28.64%，漲點超過5000多點，而大家最關心的就在於2025年是否也能有同樣的表現。

## 市場資金活水比去年充沛

以美國標準普爾500指數(S&P500)指數過往年度來觀察的話，根據歷史統計，只要是選舉年遇到降息的起始年，S&P500指數隔年的平均漲幅高達22%，主要原因有二，第一，雖然2025年降息次數從四次改為兩次，降息幅度縮小，但是畢竟與去年相比還是有降息，在整體貨幣市場的資金活

**選舉年遇到降息起始年  
S&P500指數隔年平均漲幅達22%**



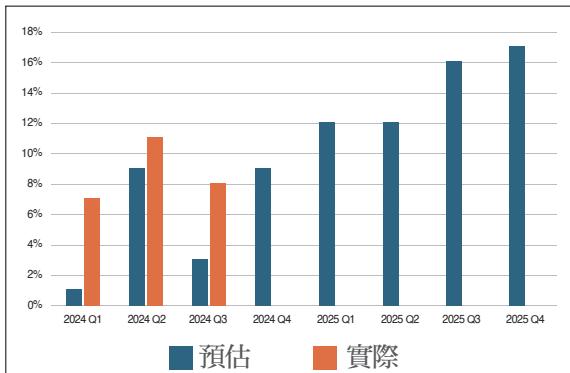
資料整理：王士維

水來說，還是比去年來得充沛。第二，也就是隨著總統選舉的不確定因素消除之後，新總統上任將會大力推動自己所看好的產業，對於相關族群及股票來說將會充滿了機會。所以我們也可以發現，即使2008年遇到金融海嘯，S&P500指數隔年的表現還是可以成長24%，而去年也是選舉年與降息的第一年，由此來看2025年，還是可以用稍微樂觀的態度去面對。

## 第一季可望有經濟基本面支撑

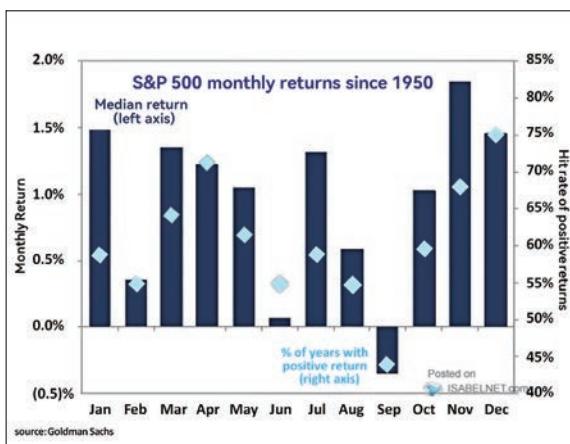
接著我們用季來觀察，目前華爾街預估S&P500指數2025年第一季與第二季的季成長率仍然可以高達12%，這是自2023年以来成長幅度最高的，顯示來到2025年整體經濟環境還是相當強勁。另外，以實際公布出來的數據來看，可以發現每次實際公布的數字

## S&P500指數季成長率預估



資料整理：王士維

## S&P500各月平均報酬



圖片取自 ISABELNET.com



線圖來源：XQ

因此投資朋友若是對於今年盤勢掌握度覺得難度較高的話，歡迎收看我們的頻道「理財新時代」，或加入我們的LINE@搜尋【@465tghj】，每天在盤中都會提供大家最即時的資訊，一起跟上財富翻倍的節奏，祝大家未來投資都順利，股票「買蛇麼賺蛇麼」！

理

都能够優於預期，代表每次華爾街在預估的時候都還是相對保守，也就是說，2025年第1季與第2季的成長率實際公布出來的數字可能不低於12%，因此今年第1季在股價方面，我們還是能夠擁有所謂基本面的實際獲利支撐。

最後我們以月來觀察的話，可以看到S&P500指數自1950年統計以來，一月的上漲幅度來到1.5%，是僅次於11月最高漲幅排名第二，所以2025年一月仍然可以審慎樂觀，但我們要留意1月份的漲勢開始出現較大幅度下滑，這也是農曆過年

之後我們需要留意的地方。

日前公布2024年12月美國核心CPI年增3.2%，低於市場預期，通膨疑慮雖然暫時消除，但根據近期公布的非農就業數據與失業率雙雙出現優於預期，顯示勞動市場仍然強勁，企業在高利率環境下仍然能夠持續成長，表示2025年仍然會維持在高利率環境的壓力之下，但又有企業高獲利的強勁支撐，造成2025年將會是上下震盪非常強勁的一年，所以操作難度上相對

## 高利率環境壓力下企業持續成長

而我們從櫃買指數1月2日開始轉弱以來，還是能夠持續布局到強勢股，像是聯德控股-KY，接著彬台，再到商億-KY，讓大家賺到過年紅包。

## 精選轉機股與績優股 創造扎實獲利

我們會選到這些飆股的原因，其實就於過去相關AI議題的股票有太多散戶在車上，市場也從不缺少相關新聞報導，所以導致投資人手上股票總是跌多漲少，而我們懂得避開，挑選出盤面中的轉機股與績優股，扎扎实实创造出獲利。

因此投資朋友若是對於今年

盤勢掌握度覺得難度較高的話，歡迎收看我們的頻道「理財新時代」，或加入我們的LINE@搜尋

【@465tghj】，每天在盤中都會提供大家最即時的資訊，一起跟上財富翻倍的節奏，祝大家未來投資都順利，股票「買蛇麼賺



# 川普就任大簽行政命令 先安內再攘外

► 高碩亨（大亨老師）

現 任：倫元投顧分析師  
證 照：證券分析師CSIA  
經 歷：日商三菱日聯銀行(法金)  
兆豐國際商業銀行法人金融部

學 歷：國立成功大學都市計劃學系  
國立臺灣師範大學企業管理系財務金融組  
專 長：獨家~由上而下策略選股

川普正式就任美國總統，其中最值得關注的就是大舉簽署行政命令的舉動了，其中令人注目的幾大對外政策包括：擬於2月1日對來自加拿大與墨西哥的商品加徵25%的關稅，但目前並未對全球的關稅政策有準備。同時移民政策也出現改變，中止美國行之有年的屬地主義。同時退出巴黎氣候協定與退出世界衛生組織(WHO)，再度加速了去全球化的進程。

## 去全球化加速進程 開疆是下一步棋？

同時開疆與鞏固美國主權的想法也在發言中提及，包括將墨西哥灣改名為美國灣，同時也再度提及巴拿馬運河被愚蠢的交到了巴拿馬的手中，被作為愚蠢的禮物送出後還被糟糕的對待。其中最主要的原因是巴拿馬未實踐對美國的承諾，違反協議精神，包括美國商船被超收費用，美國軍艦通過都會被敲竹槓。

而安內的政策中則有以下幾點：中止DEI(多元、公平與包容)計畫，專注

## 川普計畫大舉開採石油抑制通膨

除了巴黎氣候協定外，也宣布終止電力、布凍結聯邦辦公人員照聘的命令，中止行政部門工作人員的遠端工作，同時也在國內的能源政策上進行調整，中斯克所領導的政府效率部(DOGE)，頒

## 川普就任看政策 引發通膨別緊張

**川普關稅板上釘釘？**  
→漸進式關稅讓市場習慣

**聯準會2/1開會重點看哪？**  
→利率點陣圖看降息步調

**通膨不只要看貨幣政策？**  
→縮減支出是財政面的緊縮

**貿易談判是否會是最終目的？**  
→並非最終目的也是目的之一

**川普力挺加密貨幣！**  
→AI發展資料中心持續建設

**終止綠能反對環保？**  
→川普環保產生的污染更多！

**務必關注！**  
**川普新政策、經濟數據、聯準會**

**川普的X(舊稱：推特)帳號**  
**與相關談話一定要持續關注**

製圖：高碩亨

## 2025一定要看美國經濟數據

通膨物價	就業失業	其他數據
<b>CPI</b> (消費者物價指數) <b>PPI</b> (生產者物價指數) <b>PCE</b> (個人消費支出物價指數) <b>核心PCE</b> (PCE扣除食品與能源)	<b>ADP就業數據</b> (有小非農之稱) <b>非農就業數據</b> <b>失業率</b> (每月第一個周五公布) <b>初領失業金人數</b> (每周四公布)	<b>利率決策</b> <b>GDP</b> <b>製造業PMI</b> <b>非製造業PMI</b>

製圖：高碩亨

動車補助，同時將會大舉開採石油抑制通膨。這些如火如荼的行政命令簽署，再度讓川普的就任受到聚焦，而世界也正在對這一波由孤立主義延伸的川普主義進行應對與調整。其中巴拿馬總統第一時間也再度於社交媒體上回應：「我拒不接受川普總統的言論。」「這條運河無論是現在還是未

來都是巴拿馬的。」顯示對川普發言的不屑一顧。

而去全球化的進程並未因川普的上任而出現變化，反而是加速前行，其中去除中國製造的動作越演越烈，從先進製程一路延伸到成熟製程，其中最主要的根本原因還是在建設本土供應鏈這點上，為了面對與應付未來可能的危機。

### 供應鏈未完全回流美國只是移轉

但真的出現了去全球化嗎？回顧過去幾年全球貿易的情形來看，雖然讓美國再次偉大與美國製造從川普第一任期就開始，但供應鏈並未完全回流美國，而只是移轉，從中國開始轉向東南亞與印度。

其實這波去全球化真正引發的是貿易政策與協議的重新談判，而川普祭出的關稅也正是為了將各國拉回談判桌，其中對中國是否實施貿易協定的調查也明確看出這點，川普也宣告將於就任一百天內訪華會見習近平，想必也是為了給中國一定的壓力。

而川普也在競選期間揚言將會退出世界貿易組織(WTO)，也顯示川普對於美國貿易赤字可說是相當不舒服，因此在WTO未能實行公平貿易的前提下，川普祭出關稅大刀掌握自主權也是無可避免。

**黃仁勳趕場兩岸尾牙**

**大國角力戰各CEO焦頭爛額**

最後除去川普就任這個重大消息後，另外的大消息就屬黃仁勳了，除了來台造訪多家科技廠外，也參加了輝達台灣分公司尾牙，同時也前往中國參加尾牙活動，明確對中國員工的低離職率發表讚揚。這讓各大公司的CEO著實在這場大國角力戰中焦頭爛額，能否在這場大國角力戰中一席之地，除了搞好各國的關係，產品是否具有不可替代性以及品牌價值都有一定的影響。

其中輝達的GPU，蘋果當初的智慧型手機，都是在業界中遙遙領先且無可取代的，但隨著競爭的增加，是否仍能主導市場無可取代，仍是不可知，畢竟當初高高在上的蘋果，卻也在現今面對安卓的競爭下只能節節敗退，這裡吸取教訓引以為戒，想必才是各大公司最重要的大事。理



# 行星減速機、RV減速機與諧波減速器的不同

▶ 林修鋒

學歷：英國University of Surrey企管碩士

經歷：聯邦期貨自營部副理  
宏遠證券自營部經理  
上海股票直播分析師  
《理財周刊》台股火線專欄主筆

**黃仁勳**來台尾牙，最會漲的股票不是36位CEO的公司，筆者認為是機器人的和椿與AR眼鏡的宏達電，前者從96元漲到116元、20.8%漲幅，後者從45.65元漲到56.51元、23.76%漲幅，再加上CPO的聯亞從368.5元漲到506元、37.31%漲幅，有可能代表2025年的潛力股方向。

**黃仁勳點名自動化產業三大產品最具發展潛力**

黃仁勳多次提到機器人，認為自動化產業當中，汽車、無人機與機器人將是最有發展潛力，筆者注意到機器人當中牽扯到行星減速機、VR減速機與諧波減速器等生硬的專有名詞，股民大概有聽沒有懂，這三者之間到底有什麼區別呢？

**行星減速機的投資金額大約在308-462萬美元**，行星減速機的內部結構，輸入端直接連接的方式啟動太陽齒輪，一個太陽齒輪帶動著行星齒輪架上的三個行星齒輪運轉，行星齒輪圍繞著一個內齒輪做旋轉運行，所以說行星減速機

的運行軌跡類似於太陽系的行星一樣，圍繞著太陽在軌道上運轉，因而被稱為行星減速機。

**RV減速機傳動效率高**

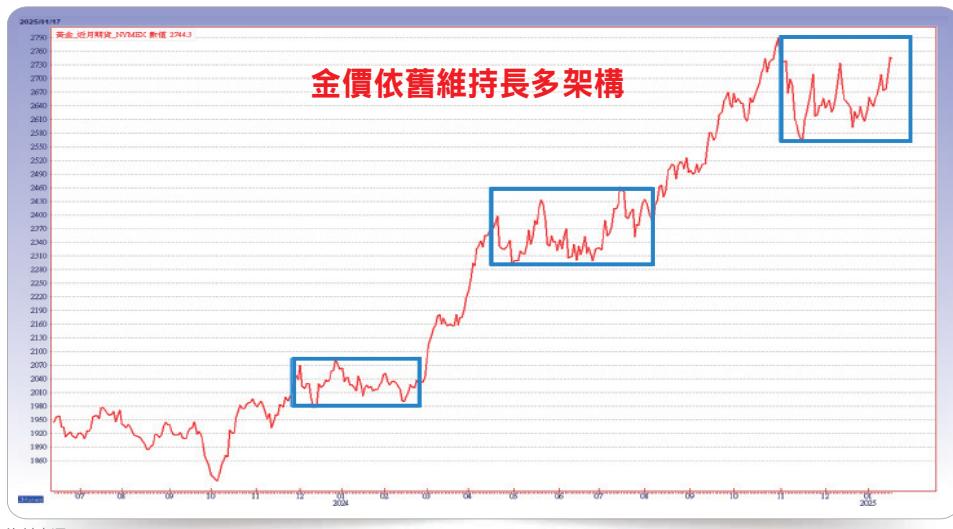
一般的傳動比包括3、4、8、10、15、20、25、30…，速比範圍是三者之中最寬的，傳動的效率也是最高的，傳動效率可以達到90%以上，壽命也是最長的。

精度保持的壽命可以達到二萬小時以上，但是精度是三者之中最低的，精度一般在3-10弧分。常態的傳動方式有：螺桿傳動、皮帶輪傳動、齒輪齒條傳動，隨著人形機器人受到重視，行星減速機也開始被應用在人形機器人胯部以下關節。

**RV減速機承載能力強扭轉剛度高**

RV減速機的投資金額約1097萬到1644萬美元，內部結構是由一組行星齒輪減速機和一組擺線針輪減速機所組成，輸入軸連著太陽齒輪，太陽齒輪帶動行星齒輪，行星齒輪連著曲柄軸，曲

2025.01.24 理財周刊 048



資料來源：CMoney

柄軸帶著擺線片偏擺，偏擺片在齒輪罩裡面做旋轉運行。RV減速機最大的特色就是承載能力強，可以達到五倍承載能力，扭轉剛度高，是行星減速機的兩倍，諧波減速器的三至四倍，扭距大，

扭距的範圍可達到200-5000Nm(牛頓公尺)。

相比於諧波減速器來說，RV減速機的體積是非常大的，重量也重，零件多且結構複雜，加工製造難度更大，因此RV減速機的投資金額都是千萬美元做單位去計算，主要是用在工業機器人的手臂關節上，例如10公斤的工業機器人，1-3關節配置的是RV減速機，4-6關節配置的是諧波減速器。

### 諧波減速器重量最輕、精度最高

諧波減速器的投資金額約在828萬美元到1095萬美元，諧波減速器主要是由剛性齒輪、彈性齒輪、波產生器組成。波產生器由薄型滾珠軸承組合進橢圓狀凸輪外圈內的零件，通常安裝在輸入軸上。彈性齒輪是薄型杯狀的彈性金屬零件，開口部的外圈刻有齒槽，通常安裝在輸出軸上。

剛性齒輪是剛性環狀零件，內圈刻有齒槽，通常固定在護殼上。跟RV減速機相比，諧波減速器的體積小，零件最少、重量最輕、精度最高。

諧波減速器的重複精度可以做到10弧秒以內，噪音低，常態下低於60分貝，傳動平穩、無衝擊，能夠產生高轉矩並保持高精度定位，6公斤以下的機器人全部都是使用諧波減速器，目前人形機器人上肢關節主要也是配置諧波減速器，除此之外，諧波減速器也在車床、3C自動化、半導體、醫療設備、雷射設備等領域廣泛應用。

這三者之間的應用場景是不同的，雖然從傳動比來說，會有一些場景可以互相替代，但是從價格、體積、性能、傳動原理、加工製程上來看還是有很大的差異。

COMEX黃金在美國2024年12月CPI月增率低於預期的利多激勵下，突破了季線每盎司2675美元(單位下同)壓力，重新回到12月11日2753美元的壓力區，處在鷹派降息的狀態，2800美元是個心理關卡，市場正在觀望川普的高關稅政策，以及1月29日FOMC會議，如果出現階段性實施高關稅，或是今年聯準會降息超過一碼的預期，那麼對於挑戰2800美元的關卡就比較不利。

理



# 成分股上誼漲幅 17.57%最高

► 邱嘉豪

學歷：台灣大學電機所博士  
經歷：台積電主任工程師  
國家發展研究院程式課程講師

現職：東吳大學資料科學系助理教授  
著作：洞悉新興產業的23堂課

**儘管台股大盤呈現震盪走勢，個股漲跌互見，多因子演算AI選股機器人投資組合倉，在1月11日重新調整成分股至1月20日，20檔僅3檔下跌，其他均是上漲，其中網通廠上誼(3363)漲幅17.57%最高，其次是半導體潔製程廠朋億(6613)漲幅12.98%，累計漲幅3.8%。**

**突破單一產業依賴**  
**AI機器人如何實現穩健投資**

多因子演算AI選股參酌個股近百個參數進行複雜的推測，產業面涵蓋廣，例如本月除AI科技股外，金融、設備與生技等，投資報酬率高且穩定，相當適合高資產且保守型投資人參與。

上週市場最受矚目應屬台積電(2330)法說會，公司預估2025年美元營收有望成長25%。並再度吸引外資券商的青睞。

**儘管台股大盤呈現震盪走勢，個股漲跌互見，多因子演算AI選股機器人投資組合倉，在1月11日重新調整成分股至1月20日，20檔僅3檔下跌，其他均是上漲，其中網通廠上誼(3363)漲幅17.57%最高，其次是半導體潔製程廠朋億(6613)漲幅12.98%，累計漲幅3.8%。**

股票名稱	起始日	起始價	2025-01-20收盤價	預計結束日	至今漲幅(%)
3363 上誼	2025-01-11	276.0	324.5	2025-02-11	17.57
3711 月光投控	2025-01-11	162.5	172.0	2025-02-11	5.85
4933 友輝	2025-01-11	72.9	74.2	2025-02-11	1.78
6005 群益證	2025-01-11	27.9	25.1	2025-02-11	-10.04
6446 藥華藥	2025-01-11	706.0	693.0	2025-02-11	-1.84
6613 朋億*	2025-01-11	196.5	222.0	2025-02-11	12.98
6670 復盛應用	2025-01-11	330.0	324.0	2025-02-11	-1.82
6789 采鈺	2025-01-11	304.5	329.0	2025-02-11	8.05

資料來源：理財周刊多因子演算AI選股投資組合

花旗、野村、美銀、高盛等多家外資券商一致調升目標價，其中花旗更將目標價提升至1,540元，創下外資圈的最高紀錄。

這個月多因子演算AI選股投資組合仍選到許多科 技業、半導體產業，真的 會讓人感受到台灣對半導 體產業的依賴程度越來 越高，但如果半導體產業 未來出現產業的系統性風 險，對買單一產業的投資 人真的會很傷腦筋，所以 多因子演算AI選股投資組合在這樣的背景下，展現了其價值所在。

透過收集並分析多項的基本面與技術指標，以及每個月換股的機制，協助投資者抓住各種產業的成長機會，避免過度集中於單一產業，能夠在風險的市場中，幫助投資者有效分散投 資風險。

多因子演算AI選股投 資組合免費測試網址

