

# 張大俠的股票觀察

顯示具有 8926 標籤的文章。 [顯示所有文章](#)

2008年10月14日 星期二

## 8926 台汽電 (02) 電訪



電訪日期是 2008/10/03，照例，有問題請留言或 email 給我，可以的話我再幫大家問。

=====

Q1. 請教第二季季報上面有列一筆停業部門損益,這個部份有 151M, 這個東西是什麼?

A. 處份大宇汽電共生廠的損失,那個廠入不敷出,主要是用柴油發電,目前的油價太貴了,所以就賣到菲律賓.

Q2. 除了這個廠,是不是會有其他廠有這種情況,將來也要關廠處理的?

A. 目前還有四個廠。

Q3. 分別潛在的損失你們可以預估嗎? 因為照你這樣講,油價貴也不是只有對這個廠貴,每個廠都都是油太貴。

A. 要看他使用的是什麼樣的發電方式,不是每一個跟我做發電廠的使用情況都跟我們一樣,我們運氣比較不好,十多年前沒預料都會碰到油價漲成這麼高的情況,如果繼續經營下去的話會不會虧損得更大還不知道.現在變成長痛不如短痛.把它(賠錢的電廠)處理掉,至於其他廠產生報廢後把它賣掉的損失,實際的金額會多少還很難講,還要再看跟國外廠商那邊談的狀況.(就是談你們的賣價嗎?) 對對對對對 ....

Q4. 請問一下這些廠的名字叫什麼?我可以從哪裡找到資料?你們的財報都有資料嗎?

A. 有有有有有..., [持續尋找 20 秒...],大宇汽電是處理掉的那個,其他的是寫在 ...[持續尋找 25 秒...],因為那個帳它是使用我們叫作 "應收租金款"的方式在作入帳,並不是真的我們的一個廠。

Q5. 所以財報上面找不到嗎?

A. 並沒有明細寫出來啦。

Q6. 財報上面就沒有寫出來叫作某甲廠或某乙廠?

A. 只有秀所謂的氣電共生廠。

Q7. 所以我也找不出它(那些賠錢的電廠)原始的建製成本嗎?照你這樣講我不知道將來處理掉的價錢,也不知道原始的建製成本,將來會產生多少損失,我完全無法預估?

A. 這個損失並不會影響我們很大啦,即便這些廠今年都處理掉我們也不會產生虧損。

Q8. 我知道(這是口頭禪,請大家不用認真),第二季產生的151 百萬,就幾乎把你們轉投資列認的收入的錢吃掉啦。

A. 這是上半年的關係,下半年,可以等季報出來就知道。

Q9. 另一個問題,你們第二季森霸,星能及星元總共賺了308 M, 是不是下半年我也可以預期賺那麼多?

A. 無法,因為有一個問題,這牽扯到台電調度,他會要哪幾個廠,要多少電以及我們有所謂夏月電價及非夏月電價,所以沒辦法,它(賺多少錢)的差異可能要用乘以倍數的方式來計算,可能而已 ...

Q10. 如果台電不需要的話,你們可能會變成賺很少錢或不賺錢?

A. 我們是不可能不賺錢,因為已經跟台電至少25年的購售電合約,會有穩定的收入。

Q11. 你說不可能不賺錢,那我用另一個方式問?

A. 有保證收購量跟毛利。

Q12. 量要多你們才會賺得多嘛,?

A. 有基本量,基本量就夠了,合約已經有簽好了,台電一定要用我們的電。

Q13. 你們有簽25年的合約,可是我找不到有關的內容。

A. 不會秀在財報裡面,沒有那種必要性。

Q14. 所以我也不曉得你們至少可以賺多少嘛

A. 這個是沒辦法預估的啦,而且如果發佈這種資訊的話我們還要經過會計師的查核,目前法令也沒規定我們要發佈財測,我們沒打算這麼做。

Q15. 那一份你們簽的合約也不會公開? (還是不死心,想問出合約的內容,包括使用量及毛利)

A. 對。

Q16. 台電是屬於政府機構,我依據資訊公開法的法源來查你們這個合約的內容?

A. 因台電只持有我們 20幾% 而已。

Q17. 所以你們不算國營事業,就不用公開?

A. 對,完全不必。

Q18. 真是讚阿

A. 也不能說讚啦,因為這東西是我們跟台電私人企業的合約...

Q19. 你們的電不是全部都賣給台電嗎?

A. 不是,也有賣給一般用戶(工業用戶)。

Q20. 另外一個部們,你們當營建的部份,目前手上的合約是 7000M,我看財報你們每季大約可以消化 1X00 ~ 2000M 的合約,是不是3,4季之後就會消化完了?

A. 星元電力大約在明年中就會完工。

Q21. 中東那個部份的已經不做了,那菲律賓的還會繼續投(人力物力下去)嗎?

A. 正在投,而且工程合約也已經在簽了,財報 RP Energy 那裡或許有提到,你可以估得出我們的毛利狀況。

Q22. 其實我還是最想知道你們那些發電廠固定可以賺多少,因為這個部份應該比較穩,結果照你剛才那樣講又好像沒辦法(它(賺多少錢)的差異可能要用乘以倍數的方式來計算。

A. 這絕對穩的。

Q23 我這樣聽完之後好像也沒有辦法估出你們今年可以賺多少?

A. 你只要在十月底的時候看到我們發佈的財報裡面,您可能講巴會張得很大。

Q24 你是要我很高興還是 ... ?

A. 非常高興的那種張很大就對了,所以你們從外界跟本沒辦法用上面幾季的資料來算,估計不出來的,因為差異非常大。

Q25 差異非常大是好在哪裡,可以透露嗎?

A. 光我們剛才說的那一塊就差很大。

Q26 你是說那個...那個 ...那個...

A. 森霸電力那個部份...@#%^@\$(聽不清楚)

Q27 是電價漲的關係嗎?

A. 跟電價漲一點關係也沒有,電價跟油價的漲跌只是短暫有小小的差異在而已,長時間在看並不會有影響。

Q28 那最主要的差異是什麼?

A. 沒有差異,要看台電會不會增加調度。

Q29 所以你們營收有增加就表示台電有增加調度?

A. 不是以營收增加來看, 要看業外轉投資列認的收益。

Q30 對對對, 講錯了, 你們那都是列在投資所得?

Q31 你們本業這兩季怎麼都爛成這樣?

A. 我們本身的電廠在二月份有作年度維護, 所以發電收入少很多。

Q32 我看你們前面八季怎麼都沒有這種很突然很大的支出?

A. 那是固定的, 每年都會在那個時候作維護, 等到下半年就會發現突然爆增, 會有夏月電價的問題?

Q33 你是說營收營餘又會好起來?

A. 對因為價格變好, 那個就會受到電價的影響。

Q34 營業費用增加是因為休廠維修的關係嗎? 從 37M 增加到81M, 我看前幾年的資料好像都沒增加的那麼大?

A. 您這是看營業成本的部份(對對對), 營業成本要分二部份來看, 一塊是我們自己電廠, 我跟您說所謂汽電共生廠, 汽電共生成本增加主要是因為重油成本增加, 上面還有一個叫消耗成本, 比如說煤價比去年高, 以及跟去年前年比起來有加一個基礎維修, 因為那個已經用了蠻長的時間, 必須花一些錢, 所以會比過去增加一些, 增加一個量出來。

Q35 請問一下, 未來這幾都會這樣嗎? 在其中一季增加 40M ~ 50M這種情況嗎?

A. 可能會有這種情況。

Q36 接下來這兩年嗎?

A. 要看, 這不一定, 要看煤價, 燃料成本, 應該這麼講。

=====

評論：

1.光是為了Q23就值得把這檔弄清楚了。給大家一個提示, 它轉投資的森霸星能的業績可以在公開資訊觀測站查到。我自己估台汽電第三季稅後是賺 0.97元, 大家有空的話也算算看, 等第三季財報出來再來看。

2. 台電有跟幾個森霸轉投資的電廠簽 25 年的合約, 裡面有保證每年的基本購電量及毛利, 我一直想找出合約的內容, 但目前都沒有管道。

張貼者： 張大俠 位於 [10/14/2008](#)

[08:30:00 上午](#) 0 意見

標籤： [8926](#), [台汽電](#)

2008年10月3日 星期五

## 8926 台汽電 (01) 基本資料



這檔也是看了很久，上一波炒到 25 塊 ....

=====

一些別人寫的資料大家先看：

兩座山寫的[台汽電](#)

鉅亨網提供的[這篇](#)日期比較久遠，大家可以看看訪談重點，可以知道台汽電的經營方式

康和證券的[研究報告](#)

季報跟年報請自行到公開資訊觀測站下載

為了避免我們認知上有誤差，我這裡先假設大家已經有看過台汽電的研究報告。

今天接直來估 EPS 好了。今年度（民國 97 年）台汽電稅後能不能賺 1.5 塊？先貼一下這支的歷年績效：

台汽電(8926)之經營績效

單位:億元

年度	96	95	94	93	92	91	90	89	88	87	86	85
期												

末 股 本	45	41	40	36	32	29	23	14	13	13	11	10
營 業 收 入	41.7	16.8	13.0	14.3	36.6	38.3	19.6	10.8	6.7	8.7	5.9	1.
每 股 營 收 (元)	9.3	4.1	3.3	3.9	11.6	13.1	8.7	7.8	5.1	6.9	5.2	1.
稅 前 盈 餘	4.2	6.4	3.5	7.7	4.6	5.4	3.5	3.7	1.0	0.7	0.4	0.
稅 前 EPS	0.9	1.6	0.9	2.1	1.5	1.8	1.6	2.7	0.8	0.6	0.4	0.
稅 後 純 益	3.8	5.5	3.3	6.7	3.5	4.4	4.8	2.9	0.9	0.6	0.3	0.
稅 後 EPS	0.8	1.3	0.8	1.8	1.1	1.5	2.1	2.1	0.7	0.5	0.3	0.

先提另一件事，只要公司有賺錢，大概就不會面臨票面保衛戰（這裡指的是一般情況，例外請自己找），也就是說公司 EPS 都是正的話，大概就不會跌到 10 塊錢以下，而且這支的現金流量表大多都是正數。換句話說，如果台汽電 EPS 都一直在 0.5 ~ 0.8 元之間的話，那股價可能會在 10~12 元，從 89 年開始，股利（現金加股票）至少有 0.98 以上，如果 10~12 塊買進的話，應該是進可攻（賣掉賺價差）退可守（持有領股息），爛的話領股息也有 7%~8% 的報酬。

接下來檢查營收及營餘。

在今年第二季財報中的附表五，台汽電轉投資為發電事業的有：

名稱	位置	持有股數(仟股)	列認損益(仟元)	發電方法	產能(萬瓩)
1. 森霸電力 天然氣 98	台北市	195,000	193,540		天然
2. 星能電力 氣 49	台北市	105,000	115,807		天然
3. 星元電力 49	台北市	119,800	(6,039)		天然氣
4. RP Energy	菲律賓	50			無

資料來源：台汽電財報，台灣電力產業現況與未來發展。

註：星元電力預估 98 年中完工商業運轉。

這檔有問題請留言或 mail 給我，我再幫大家問問看。

張貼者： 張大俠 位於 10/03/2008

09:43:00 上午 5 意見

標籤： 8926, 台汽電

[較新的文章](#)

[首頁](#)

[較舊的文章](#)

訂閱： [文章 \(Atom\)](#)

5

#### 網誌存檔

▼ [2009](#) (16)

▼ [四月](#) (1)

[其他 \(008\)](#) [情緒指數與操作](#)

► [三月](#) (4)

► [二月](#) (7)

► [一月](#) (4)

► [2008](#) (69)

#### 標籤

[亞歲](#) (19)

[大豐電](#) (9)

[台汽電](#) (8)

[其他](#) (6)

[金益鼎](#) (6)

[資源回收](#) (5)

[佳龍](#) (4)

[網龍](#) (4)

[1530](#) (3)

[6184](#) (3)

[合併](#) (3)

[套利](#) (3)

[程泰](#) (3)

[2495](#) (2)

[3083](#) (2)



[8390](#) (2)  
[8926](#) (2)  
[川飛](#) (2)  
[巴菲特](#) (2)  
[昇達科](#) (2)  
[普安](#) (2)  
[程式交易](#) (2)  
[龍巖](#) (2)  
[1210](#) (1)  
[1215](#) (1)  
[4510](#) (1)  
[6279](#) (1)  
[9943](#) (1)  
[9955](#) (1)  
[一零四](#) (1)  
[光洋科](#) (1)  
[卜蜂](#) (1)  
[和大](#) (1)  
[圓創](#) (1)  
[大成](#) (1)  
[好樂迪](#) (1)  
[孤兒藥](#) (1)  
[宏全](#) (1)  
[歲立](#) (1)  
[恆義](#) (1)  
[投資心理](#) (1)  
[振發](#) (1)  
[晶瀚](#) (1)  
[智冠](#) (1)  
[楊德華](#) (1)  
[比亞迪](#) (1)  
[汽車零件](#) (1)  
[沈國榮](#) (1)  
[法說會](#) (1)  
[福裕](#) (1)  
[繪展](#) (1)  
[義發](#) (1)  
[義隆電](#) (1)  
[聯盛](#) (1)  
[聯陽](#) (1)  
[胡連](#) (1)



[致新](#) (1)  
[裁員](#) (1)  
[詠發](#) (1)  
[賠錢](#) (1)  
[關永昌](#) (1)  
[高鋒](#) (1)  
[鴻海](#) (1)

---

#### 訂閱


 [發表文章](#) ▼  
 [所有意見](#) ▼

---





#### 追蹤者

追蹤

運用 Google Friend Connect



**追蹤者 (4)**



您已經是會員了嗎？[登入](#)

---

#### COMMENTS

張大俠你好：我是台汽電的小股東，最近這一年看每個月的營收都只有去年的一半，請問你對於這樣的情形有何看法？請問第二季要完工的80億電廠能賺多少？(依你所知道的)，還有菲律賓的電廠不是很符合綠能，投資金額又大，看你對這方面很有信心，能不能分享一下這部份的心得！謝謝  
[2009-06-09-jiafu](#)

本人email

[sunrider5980@gmail.com](mailto:sunrider5980@gmail.com)  
[2009-05-26-喵董](#)

看到好樂迪的文~連到版主這!!

幸會了,您能看出背後的股東結構,實屬價值派的招式,可喜可賀之(進一步可知道資金風向)

...想必版主至少在股市也有多年經驗了,喵本身任職投資公司,為了保密就暫不公開~呵

我想,未來可以招集一下網路同好大會師,本人已有完整的致富計劃,希望海嘯後能認識更多價值派的同好,一展鴻圖

如同recca說的,組個團算了,本人已經著手中了,呵...有空歡迎交流

[2009-05-26-喵喵](#)

核四發電量才270萬千瓦,占全台發電裝置4500萬千瓦的6%,影響不大.(lensun23)

[2009-05-25-Anonymous](#)

天哪!張大俠寫部落格竟寫到被公司盯上...

真是難為你了!向你致敬!

[2009-05-22-supersale](#)

請問還有要去參觀公司嗎  
我們乾脆組一個觀光績優公司的團好了  
我的recca8866@yahoo.com.tw

[2009-04-26-Anonymous](#)

台汽電轉投資的森霸與星能電廠,和今年6月要完工商轉的電廠不是汽電共生廠,它們是天然氣發電廠,它們符合節能減碳的現代潮流,但發電成本較高,而台電與它們簽訂25年加價購電的條約,且在96年11月起改為即時調整〈以前是以前一年價格買電,因此有一年落差,在天然氣一直上漲的96年只認列2.9億盈餘,但去年97年就認列8.8億,以後加上星元電廠會認列10億以上〉

汽電共生廠是燃重油或煤來發電,台電沒有加價購買的條約,有些甚至與民間公司有賣電合約,因此原油、煤上漲的兇因以前沒想到會漲幅那麼大,就會虧損,去年原油價格漲到140幾元時,台汽電就被迫賣掉大宇電廠虧損一億多。但今年油價已經跌回50元左右,因此台汽電本業會好轉。

今年有星元加入營運,又有86億星元電廠完工會計年度入帳,本業好轉,轉投資百分百的星能公司標到60幾億風力發電工程明年要完工,菲律賓電廠要動工,以後菲律賓電廠營運可增加每年每股賺1元盈餘〈該公司去年現金增資的說明〉

[2009-04-17-Anonymous](#)

2.訂定汽電共生系統發展目標，檢討「汽電共生系統實施辦法」，輔導設置合格汽電共生系統，並鼓勵燃氣、低碳及共同設置，以提高能源使用效率。

[2009-04-16-Anonymous](#)

(五)在「能源稅條例」通過前，修訂新訂之民營電廠購電合約，污染排放低者，可提高收購價格。

[2009-04-16-Anonymous](#)

(五)在「能源稅條例」通過前，修訂新訂之民營電廠購電合約，污染排放低者，可提高收購價格。

[2009-04-16-Anonymous](#)

根據2009年4月8日中時電子報報導，核四可能延至2011年底才能運轉發電。

[2009-04-11-Anonymous](#)

核四完工是明年6月，要商轉應是後年的事，但奇異公司及核四工程卻狀況連連，會延後的機率太高了，畢竟核電不能輕率的，屆時搞不好是利多。

又因核一、二廠太老了〈民國六十年幾年至今〉，狀況多，發電量會降下來，且應該是要停役了，因此我判斷台電調電是不會受影響的，台電在供電上是有規劃的。

至於股票不是一直都不賣的，到它反應了利多，就出手賣掉，從買入到賣出這中間要重視“忍耐”的價值，要知道“忍耐的工夫做的不夠，離致富之路還差的遠呢”。買進價、賣出價可從盈餘上看，要自己判斷。

[2009-04-11-Anonymous](#)

張大俠你好  
拜讀大作受益匪淺  
請問若核四廠完工運轉後是否會擠壓到 8 9 2 6 的空間  
我相當看好 8 9 2 6 想長期大量麼持有，當成退休定存股  
請問何種價位合種時間介入較為適宜  
本人才疏學淺，敬請賜教

[2009-04-09-Anonymous](#)

大概是被總幹事拿來作反指標

吧  
而且是神準@@  
[2009-04-07-Anonymous](#)

不是只看現金殖利率，那是去年的獲利，股票投資要看未來。去年股票從九千多點跌至七、八千點時，報紙就報導台灣的股票現金殖利率是多高，是超級便宜而值得投資（如中鋼、台朔四寶等），結果是場大災難。

台汽電不但是轉投資的公司賣電給台電就有2元的獲利。又有60幾億的風力發電工程近二年要完工及菲律賓電廠要動工。因原物料下跌，更有利潤的提升。且今天工商時報報導，今年要加入賣電行列的星元電廠，80幾億的工程要驗收後認列一次性獲利挹注。有怎麼好的股票可買，零利率時代又有何可怕。

[2009-03-25-Anonymous](#)

---

Layout SoSimple Designed by Kaihsyn