2020/11/18

什麼是『VFM 財報跨市場評級』?

透過「Valuation 估值」、「Financial 財務」、「Momentum 人氣」，擺脫單一市場侷限，除了公司本身的資訊外，也橫跨台、中、日、港四個市場，加權計算同產業相對優劣，以評估公司股價是否合理、並計算公司歷史財務優劣以及股價受市場關注的程度。

市場短評

1. 宏觀全球 26 個主要股票市場(中期)趨勢指標於 06/09 由震蕩轉為多頭至今

2. 宏觀全球 26 個主要股票市場平均部位在多頭部位 84%、亞洲 4 個股票市場(短期)部位在多頭部位 100%

3. 中觀各市場(短期)指標與部位

市場	比重(%)	部位
台股	100	多頭
陸股	100	多頭
港股	70	多頭
日股	100	多頭

4. 中觀台股重點類股：

汽車與汽車零部件、運輸

5. 微觀台股重點股票名單

■ 積極型

2108 南帝、2504 國產、3218 大學光、3545 敦泰、3703 欣陸、3708 上緯投控、6443 元晶、6582 申豐

■ 保守型

2472 立隆電、2535 達欣工、3023 信邦、3034 聯詠、5483 中美晶、6282 康舒、8083 瑞穎、9914 美利達

2020Q3 策略冠軍名單

策略	股票名稱	VFM 財務評級	VFM 估值評級	VFM 市場氛圍
優質便宜股(動能強)	3465 進泰電子	優	便宜	高高位
財報績優生	5474 聰泰	優	便宜	高位
財報進步獎	3374 精材	優	合理	高高位
上市公司 財務放大鏡	1102 亞泥	好	很貴	低低位
上櫃公司 財務放大鏡	3374 精材	優	合理	高高位

策略績效回顧

2020Q1 策略績效(2020/05/15 至 2020/08/14)

策略	指數報酬(%)	大盤/OTC 指數報酬(%)
優質便宜股(動能強)	32.61	18.31
財報績優生	14.15	18.31
財報進步獎	20.62	18.31
上市公司 財務放大鏡	23.84	18.31
上櫃公司 財務放大鏡	11.56	15.82

※2020Q1 策略清單(VFM 財報跨市場評級)

2020Q2 策略績效(2020/08/14 至 2020/11/16)

策略	指數報酬(%)	大盤/OTC 指數報酬(%)
優質便宜股(動能強)	9.27	5.91
財報績優生	-0.7	5.91
財報進步獎	1.26	5.91
上市公司 財務放大鏡	3.55	5.91
上櫃公司 財務放大鏡	4.13	2.71

※2020Q2 策略清單(VFM 財報跨市場評級)

季財報選股

每季財報公告後進行一次選股，顯示最新個股資訊，並檢視前一季選股策略績效。

一、優質便宜股(動能強)

「優質便宜股(動能強)」主要是根據 VFM 財務評級、估值評級為等級 1(表示財務優、股價便宜)或 等級 2(表示財務好、股價合理)，找出 財務體質好 且 股價相對合理的個股。

績效回顧

分別於 2020Q1 勝過大盤 14.3%、2020Q2 勝過大盤 3.36%，策略勝率：100%。

策略	勝率	年季	指數報酬(%)	大盤/OTC指數報酬(%)
優質便宜股(動能強)	100%	2020Q1	32.61	18.31
		2020Q2	9.27	5.91

2020Q3 選股清單

本次新上榜個股為：3465 進泰電子、3374 精材、6477 安集、6150 撼訊、6244 茂迪、3666 光耀、2302 麗正、3545 敦泰、3552 同致；同上一季持有個股為：3287 廣寰科。

2020Q3「優質便宜股(動能強)」的前十檔個股中，有上市股 3 檔，上櫃股 7 檔；其中以 3465 進泰電子的財務體質最佳、股票價格相對便宜，財務與估值評級分別為 1、1，且市場氛圍處於高高位(動能強)，其次依序為：3287 廣寰科、3374 精材，財務與估值評級分別為 1、2(財務優、股價合理)及 1、2(財務優、股價合理)。

股票代號	股票名稱	VFM財務評級	VMF財務因子	VFM估值評級	VFM估值因子	VFM市場氛圍	收盤價	法人預估年EPS	產業別
3465	進泰電子	優	1.3911	便宜	-0.7020	高高位	145	-	電子下游-其他
3287	廣寰科	優	0.6587	合理	-0.0045	高高位	28.5	-	電子下游-消費電子
3374	精材	優	0.4686	合理	-0.5986	高高位	179.5	-	電子上游-IC-封測
6477	安集	好	0.2381	合理	-0.0114	高高位	58.1	2.45	電子下游-太陽能
6150	撼訊	好	0.1923	便宜	-0.5309	高高位	88.7	-	電子中游-PC介面卡
6244	茂迪	好	0.1559	合理	-0.0013	高位	33	-	電子下游-太陽能

3666	光耀	好	0.1522	合理	-0.3310	高高位	42.95	1.16	電子中游-LCD-零組件
2302	麗正	好	0.1428	便宜	-1.0373	高高位	19.8	-	電子上游-LED及光元件
3545	敦泰	好	0.1245	合理	-0.0701	高高位	57.4	2.35	電子上游-IC-設計
3552	同致	好	0.0213	便宜	-1.1173	高高位	144.5	-	傳產-汽車零組件

二、財報績優生

「財報績優生」主要是根據近兩季財報公告日的 VFM 財務評級，維持 1(優)者，財務因子進步幅度由大至小排序，選擇財務體質進步幅度最大 且 稅後純益相較近一季、去年同期，皆為成長的個股。

績效回顧

分別於 2020Q1 較大盤差 4.16%、2020Q2 較大盤差 6.61%，策略勝率：0%。

策略	勝率	年季	指數報酬(%)	大盤/OTC指數報酬(%)
財報績優生	0%	2020Q1	14.15	18.31
		2020Q2	-0.7	5.91

2020Q3 選股清單

本次新上榜個股為：4966 譜瑞-KY、2404 漢唐、2596 綠意、2330 台積電、6679 鈺太、3546 宇峻；同上一季持有個股為：5474 聰泰、3293 鈊象、2458 義隆、2348 海悅。

2020Q3 前十大財報績優個股中，上市股佔 4 家、上櫃股佔 6 家；其中又以 5474 聰泰 近兩季財報評級皆為優，且近一日財務因子也相對其他個股為佳、財報體質優良，為 0.8465，且近一季營業利益 QoQ 76.72%、YoY 333.31%，較去年成長，榮獲財報績優生第一名的寶座，其次依序為：3293 鈊象、2458 義隆，財務因子分別為：0.7199、0.5624，財報體質亦為良好。

股票代號	股票名稱	VFM財務評級	VFM財務因子	2020Q3營業利益QoQ	2020Q3營業利益YoY	2020Q3 EPS	收盤價	法人預估年EPS	產業別
5474	聰泰	優	0.8465	76.72	333.31	7.31	219.5	-	電子中游-PC介面卡
3293	鈊象	優	0.7199	19.92	57.11	13.22	690	49.54	軟體-遊戲
2458	義隆	優	0.5624	17.61	57.50	3.7	132	10.44	電子上游-IC-設計

4966	譜瑞-KY	優	0.5376	28.29	58.63	13.8	1050	43.23	電子上游-IC-設計
2404	漢唐	優	0.5091	15.67	127.44	6.76	213.5	-	電子中游-儀器設備工程
2348	海悅	優	0.4914	26.44	170.44	3.91	94.4	10.21	傳產-其他
2596	綠意	優	0.4205	439.7	虧轉盈	0.68	21.45	-	傳產-營建
2330	台積電	優	0.4077	13.65	35.86	5.3	485.5	19.15	電子上游-IC-代工
6679	鈺太	優	0.3893	19.4	72.79	2.03	200	7.13	電子上游-IC-設計
3546	宇峻	優	0.3836	18.97	144.88	2	75.9	6.26	軟體-遊戲

三、財報進步獎

「財報進步獎」主要是根據臺股 2020Q3 財報截止日、近一日 VFM 財務評級，進步評級最多者，財務因子進步幅度由大至小排序，選擇財務體質進步幅度最大 且 稅後純益相較近一季、去年同期，皆為成長的個股。

績效回顧

分別於 2020Q1 勝過大盤 14.71%、2020Q2 較大盤差 4.65%，策略勝率：50%。

策略	勝率	年季	指數報酬(%)	大盤/OTC指數報酬(%)
財報進步獎	50%	2020Q1	20.62	5.91
		2020Q2	1.26	5.91

2020Q3 選股清單

本季選股清單結果大風吹，新上榜個股有：3374 精材、2373 震旦行、6195 詩肯、3010 華立、6212 理銘、4439 冠星-KY、3666 光耀、2364 倫飛、1591 駿吉-KY、1471 首利。

2020Q3 前十大進步個股中，上市、櫃股各佔 5 家；其中又以 3374 精材進步最多，據前一季財務因子幅度 20473.91%，且近一季營業利益 QoQ 305.65%、YoY 64.09%，較去年成長，榮獲財報進步獎第一名的寶座，其次進步較多者 依序為：2373 震旦行、6195 詩肯，進步幅度分別為：5980%、3452.94%。

股票代號	股票名稱	VFM財務評級	2020Q3VFM財務因子QoQ	2020Q3營業利益QoQ	2020Q3營業利益YoY	2020Q3EPS	收盤價	法人預估年EPS	產業別
3374	精材	優	20473.91	305.65	64.09	2.2	179.5	-	電子上游-IC-封測
2373	震旦行	優	5980.00	23.12	48.92	2.21	87.2	-	電子下游-資訊通路
6195	詩肯	好	3452.94	795.86	320.01	1.57	44	-	傳產-百貨
3010	華立	好	2100.00	16.55	37.62	2.75	69.1	-	電子上游-IC-通路
6212	理銘	好	1688.15	虧轉盈	虧轉盈	0.54	59.1	-	傳產-營建
4439	冠星-KY	好	1664.71	294.77	40.14	6.16	139	11.29	傳產-紡織纖維
3666	光耀	好	1649.43	195.44	145.76	1.15	42.95	1.16	電子中游-LCD-零組件
2364	倫飛	優	1636.18	虧轉盈	虧轉盈	0.14	3.75	-	電子下游-筆記型電腦
1591	駿吉-KY	優	1584.97	57.22	虧轉盈	1.28	18.9	-	傳產-電機
1471	首利	優	1546.30	虧轉盈	虧轉盈	2.75	6.13	-	電子中游-電源供應器

四、上市公司 財務放大鏡

「上市公司 財務放大鏡」主要是根據市值前 50 大的臺股上市公司，呈現前十名，顯示其近一季以來 VFM 財務因子變動幅度，由大至小排序，顯示財務體質進步幅度與近期財務狀況。

績效回顧

分別於 2020Q1 勝過大盤 5.53%、2020Q2 較大盤差 2.36%，策略勝率：50%。

策略	勝率	年季	指數報酬(%)	大盤/OTC指數報酬(%)
上市公司財務放大鏡	50%	2020Q1	23.84	18.31
		2020Q2	3.55	5.91

2020Q3 選股清單

本季選股清單結果大風吹，新上榜個股有：1102 亞泥、2352 佳世達、1227 佳格、2345 智邦、2376 技嘉、9917 中保科、1477 聚陽、2049 上銀、1717 長興、2357 華碩。

2020Q3 前十大進步個股中，以 1102 亞泥進步最多，據前一季財務因子幅度 228.78%，且近一季營業利益 QoQ 5.62%、YoY 13.6%，皆為成長，在眾多上市公司中，拔得頭籌，其次進步較多者，依序為：2352 佳世達、1227 佳格，進步幅度分別為：182.49%、172.82%。

股票代號	股票名稱	VFM 財務評級	2020Q3 VFM財務因子QoQ	2020Q3 營業利益 QoQ	2020Q3 營業利益 YoY	2020Q3 EPS	收盤價	法人預估年EPS	產業別
1102	亞泥	好	228.78	5.62	13.60	1.57	44.4	4.16	傳產-水泥
2352	佳世達	好	182.49	115.69	102.55	1.04	21.5	1.91	電子中游-EMS
1227	佳格	好	172.82	-2.56	-8.56	1.05	62.6	-	傳產-食品
2345	智邦	好	161.02	29.85	-13.40	2.69	244	8.93	電子中游-網通
2376	技嘉	好	157.14	22.12	73.46	2.24	74.7	6.14	電子中游-主機板
9917	中保科	好	128.69	12.4	10.39	1.35	90	-	傳產-其他
1477	聚陽	好	114.93	125.43	23.21	3.63	186.5	8.98	傳產-紡織纖維
2049	上銀	好	83.33	63.39	138.14	2.91	297	5.95	傳產-電機
1717	長興	好	75.74	37.85	55.83	0.72	34.85	1.64	傳產-化學工業
2357	華碩	好	61.23	97.7	86.54	14.15	250	27.63	電子下游-筆記型電腦

五、上櫃公司 財務放大鏡

「上櫃公司 財務放大鏡」主要是根據市值前 50 大的臺股上櫃公司，呈現前十名，顯示其近一季以來 VFM 財務因子變動幅度，由大至小排序，顯示財務體質進步幅度與近期財務狀況。

績效回顧

分別於 2020Q1 較 OTC 指數差 4.26%、2020Q2 勝過 OTC 指數 1.42%，策略勝率：50%。

策略	勝率	年季	指數報酬(%)	大盤/OTC指數報酬(%)
上櫃公司	50%	2020Q1	11.56	15.82

財務放大鏡		2020Q2	4.13	2.71

2020Q3 選股清單

本次新上榜個股為：3374 精材、5604 中連貨、8444 綠河-KY、3293 鈊象、6121 新普、8083 瑞穎、6146 耕興、6284 佳邦；同上一季持有個股為：3680 家登、5474 聰泰。

2020Q3 前十大進步個股中，以 3374 精材進步最多，近一季財務因子成長幅度 20473.91%，且近一季營業利益 QoQ 334.09%、YoY 70.46%，皆為成長，在眾多上櫃公司中，脫穎而出，其次進步較多者，依序為：5604 中連貨、8444 綠河-KY，進步幅度分別為：3411.27%、366.01%。

股票代號	股票名稱	VFM財務評級	2020Q3 VFM財務因子QoQ	2020Q3營業利益QoQ	2020Q3營業利益YoY	2020Q3 EPS	收盤價	法人預估年EPS	產業別
3374	精材	優	20473.91	334.09	70.46	2.2	179.5	-	電子上游-IC-封測
5604	中連貨	好	3411.27	2662.09	虧轉盈	8.24	68.1	-	傳產-航運
8444	綠河-KY	好	366.01	虧轉盈	虧轉盈	0.96	71.5	-	傳產-其他
3680	家登	優	93.68	196.84	495.47	4.85	289	10.61	電子中游-儀器設備工程
3293	鈊象	優	40.09	19.92	57.11	13.22	690	49.54	軟體-遊戲
6121	新普	好	29.61	22.03	17.52	7.8	334	24.54	電子中游-NB與手機零組件
8083	瑞穎	優	24.92	8.03	11.62	2.69	201	-	電子中游-其他
5474	聰泰	優	24.03	76.72	333.31	7.31	219.5	-	電子中游-PC介面卡
6146	耕興	優	12.20	7.17	18.72	2.25	240	8.27	電子上游-IC-封測
6284	佳邦	好	11.50	83.58	17.25	1.07	54	-	電子中游-變壓器與UPS

GET IN TOUCH WITH US
法人業務團隊

service@cmoney.com.tw
(02) 8252-6620
新北市板橋區文化路一段 268 號 12 樓之 2

※20201117 資料：VFM 財報跨市場評等【點擊連結】