

萬寶週刊

939期
2011/10/31~11/6



電子錢包商機全面啟動

P.75



納智捷概念股飛上天

P.78

華山論劍

歐債過關 大補漲

CSIA
分析師
CFTA

黃清照 選舉行情的超級潛力類股
秦筱芳 歐債危機過了 台股指會如何
王榮旭 尋找Q4的電子春燕

陳子榕 選舉行情加溫 集團股紛喊衝
賴暉明 不怕景氣寒風吹的財報股？
張文赫 塑化原物料行情再度啟動

春燕在哪？

封面故事



有人11月起放無薪假，有人看不到一個月後訂單；張忠謀說看不到春燕，鐵嘴林看到兩個亮點；又有人說自己抓春燕，大投資4800億擴產，另一位跳出來噏：『週年慶看得到春燕』，集團股大漲！此時居然有中概股Q3大賺半個資本額；也有IC設計公司上半年EPS 1.26元，Q3單季就賺3.21元；還有一大堆熱騰騰的薑母鴨上桌，請看本期封面故事……

美股道瓊大漲超過年線+中國PMI 51.1

春燕重回兩岸股市

蔡明彰：內熱外冷 台股選股新方向

售價268元

特別企畫

政策股 政策加持 觀光內需動起來
啟動 兩個月飆漲13.4倍的中國租賃股



4 710446 417138

44

震旦行搶進中國 OA設備龍頭

營收獲利屢創新高，中國比重超越台灣

在適逢46週年的法人座談會上，震旦行(2373)同時公布前三季亮眼的成績單，為集團生日增添風采，不但第3季單季合併營收，創近年同期最佳成績；稅後純益預估更超過3億元，年增50%以上，每股純益接近1元，創下歷年同期最佳獲利表現。總經理馬志賢信心滿滿的表示，第4季一向為傳統銷售旺季，加上中國第4季辦公室設備及家具市場需求增溫，因此預期第4季營運將比第3季微幅成長。

9月大陸營收首度超越台灣

更值得注意的是，公司9月大陸營收首度超越台灣，第3季挹注約3.5億元人民幣，占營收比重達50%。針對第3季營收表現優於預期，他指出，主要是受惠於市場持續穩定成長，台灣辦公室設備新機銷售穩定，包括彩色多功能事務機(彩機)占比升高至41%；大陸市場則由旗下自有品牌的OA和家具貢獻營收佳績，其中家具8、9月營收創新高，主因是技術掌握優於同業。更提到，大陸市場在後勤物流、生產調整改善後，未來重心將會在大陸累積性成長，每年20%的成長率大有可期。

至於大家擔心的人事成本提高的問題，雖然大陸CPI屢創新高，公司也把大陸地區的薪資在第3季又往上調了5%，導致人事費用提高，但在大陸OA和家具業務成長遠遠高於成本的增加項，所以目前對營運的影響不大。

持續向中西部拓展營銷據點

展望第4季，除了大陸家具累積發酵，在外運轉台數(MIF)持續累積，台灣OA彩機占比達41%，大陸OA彩機占比15%；集團目前亦有新代理和自行發展套件，未來期望以軟體帶動硬體增加營收。另外，震旦行也積極於中國中西部推展營銷據點，第3個服務



據點河南鄭州已於10月份啟用，估計營收將逐月放大。法人預估，年底傳統上本是銷售旺季、中國辦公室設備需求提高、電子通訊產品營運轉趨穩定及中國家具成長動能強勁等有利因素，震旦行第4季合併營收將季增3~5%，單季營收很有機會再創新高。

針對近日大陸信貸緊縮問題，持續被市場關注，馬志賢說明，震旦行的產業客戶分散，家具客戶以中大型企業占比高，OA則以中小型企業為主，風險因而分散影響程度較小。

深耕大陸多年有成

集團以自有品牌「震旦」深耕大陸OA及辦公家具市場多年，並取得「中國馳名商標」，顯示在品牌形象上已獲得大陸認同，2010年更成為上海世博會第一家建館的台資企業，所以去年甚至一度登上60元以上的天價，今年在獲利屢創新高下，股價卻逆勢下滑，投資人倒是可以趁此機會撿便宜，以其在中國深耕有成的亮眼成績下，股價呈逐步墊高型態，45元以下應該都是可以逢低介入的價位。