



322 總統大選受惠產業評析

2008年3月24日

產業

重點摘要

博奕、太陽能 2008總統大選結果確定由國2民黨馬英九勝出，IBTS認為，其未來開放台灣觀光賭場經營及再生能源法案之政策落實，將有助提升相關族群之企業價值，建議則優佈局，博奕首選為伍豐(8076)、鈔象(3293)、廣積(8050)、友通(2397)及威達電(3022)；太陽能首選則為昱晶(3514)、益通(3452)及綠能(3519)。

研究員 陳弘韋 chris.chen@ibts.com.tw 分機：2641

新聞評析

● 博奕產業

- 預期新一屆總統馬英九上任後，將積極振興經濟及發展內需觀光娛樂產業，故其履行台灣開放賭場設立允諾之可能性將大為升高。然IBTS認為，台灣開放賭場經營將可為觀光娛樂產業帶來革命性突破，且從國外經驗觀察，推動觀光賭場設立與經營，將為國家財稅收入及社會福利帶來正面助益。且目前國民黨於立院掌握絕大多數席次（國民黨：90席；親民黨21席；民進黨：84席；其他：22席），具議案主導地位，將有利縮短法案審議通過時程。
- 博奕機廠商具備軟、硬體系統整合優勢，惟賭場經營最大競爭對手在飯店經營及觀光服務業廠商。
 - 賭博機台：博奕廠商伍豐（8076）、泰偉（3064）及鈔象（3293）均具備軟、硬體系統整合優勢。
 - 賭場經營：博奕機廠商進入障礙在於從製造端跨足觀光娛樂服務，需倚重國外累積的長久經驗（引進外資），最大競爭對手為國內飯店經營及觀光服務業廠商。

整體而言，IBTS認為台灣開放賭場經營法案，在兩至三年之內將難以轉化實質獲利挹注相關受惠廠商，故『題材性』支撐股價續航效果不易延續，建議擇優標的佈局，首選標為廣積(8050)、威達電(3022)、鈔象(3293)。

	03/20/2008收盤	2008年稅後EPS	PER	投資評等	目標價
伍豐(8076)	283	12.41	22.8	買進	26X
泰偉(3064)	139	6.17	22.5	買進	26X
鈔象(3293)	243	21.67	11.2	買進	15X
廣積(8050)	87	9.32	9.4	買進	15X
友通(2397)	77	6.29	12.3	買進	15X
威達電(3022)	49	4.16	11.8	買進	15X

資料來源IBTS預估數

● 再生能源產業

- 推廣再生能源產業的重點在於投資稅賦抵減優惠及環境發展，這將有利其垂直、水平供應鏈之完整佈局，進而提升台系太陽能廠商於國際市場的競爭力。
- 內需市場受惠程度需觀察政府對於企業、家庭於再生能源設備建置的補貼幅度、投資稅負抵減情況而定，惟單就台灣市場規模而言，其題材性將遠大於實質獲利效果。故台系太陽能廠商現階段營運重心仍以歐、美市場為發展主軸，首選標的為益通(3452)、昱晶(3514)及綠能(3519)。



322 總統大選受惠產業評析

2008年3月24日

台系太陽能廠商2008年財務預測數與投資建議

	03/20/2008收盤	2008年稅後EPS	PER	投資評等	目標價
茂 迪(6244)	194	14.81	13.1	區間操作	12-15X
益 通(3452)	240	22.57	10.6	買進	14X
昱 晶(3514)	192	22.17	8.7	買進	14X
中美晶(5483)	195	13.20	14.8	區間操作	12-16X
合 晶(6182)	122	9.14	13.3	區間操作	12-15X
綠 能(3519)	150	12.59	11.9	買進	15X

資料來源IBTS預估數

投資評等說明

評等	隱含報酬率空間
強力買進	> 50%
買進	30%~50%
區間操作	預期股價波動區間 < 30%
觀望	<ul style="list-style-type: none">● 建議降低持股● 近期股價將呈持平走勢● 無法由基本面給予合理評等