

投資客現聲

光通信商機再現

從美股光纖族群股價大漲看台股新方向

大年初二台北天氣放晴，喜好在春櫻盛開攝影的朋友，立即利用宏達電(2498)智慧型手機Desire D八百萬畫素的相機功能，即時上傳陽明山平等國小第一波櫻花盛開的影像，在Facebook臉書上呼朋引伴，配合智慧型手機在臉書的訊息自動彈出功能，讓我們能迅速加入追櫻賞櫻族的行列。

而宏達電也在二月十五日西班牙巴塞隆納的全球行動通信大會(Mobile World Congress)，宣布推出了一款臉書專用機Chacha怡怡和Salsa莎莎，直接在手機面板上設有藍色F的臉書快速鍵，整合的

應用軟體，讓臉書使用起來更加快速方便。

智慧型手機和臉書的現代科技，不只帶來了生活的便利，更如同蝴蝶效應般影響全球的政治、經濟和股市行情。中東埃及的谷歌行銷經理戈寧(Wael Ghonim)，將埃及警察的惡行照片上傳到臉書後，引發了埃及全國的共鳴，竟在短短不到一個月，讓統治埃及三十年的穆巴拉克政權下台。

兔年的跳躍式投資法

埃及的政治動盪除了造成油價和棉花期貨的大幅波動，也帶動了熱錢開始離開新興市

場，印度、泰國等股市也相繼大跌。台股在二月八日新春開盤後，台幣也大幅升值到一八元，啟動了外資匯市期市的獲利賣壓，在台指期外資二萬六千多口空單和現貨五六四億的賣超下，台股的盤勢，就如同在日本長野山區賞春櫻一般，遠山仍罩著厚厚的白雪，表達了四天下跌六百多點的台股，指數將會進入盤整期不易再創新高。但台股體質良好又如畫面中大津山實相寺，高達二千年樹齡的神代櫻一般，而盛開的櫻花就如同大盤急速下跌中的強勢族群。

在指數盤整的狀況下，個股族群的輪動也會加速，如同

到陽明山賞櫻一般，通常櫻花只有一周的花期，從故宮後面上去的平等國小開始，慢慢的紅到陽明山公園的櫻花林，最後到淡水無極天元宮上百株的吉野櫻，只有不斷的更換賞櫻地點，才有美麗的櫻花可欣賞。如同類股跳躍式的輪漲，只有快速換到最會漲的股票才能保證獲利，跳躍式的投資法也應符合兔年的天性。

新春第一場法說會，是一月九日在遠東飯店舉辦的上詮(3363)光纖通信(FOC)上櫃說明會。上詮是在一○○○的美股科技狂潮時，被當時光纖大廠MRV併購，網際網路泡沫後，上詮經營階層買不了投資者的股份，創下了管理階層買下經營權的典範。

主要核心團隊來自工業研究院技術學院光電所，而更吸睛的是美麗的女總經理龔純慧，連主管機構櫃買中心副總經理寧國輝在致詞時，都稱讚她是國內科技界上市櫃公司少有的優秀女性主管。上詮董事長林

文·鄭清文



松福則擁有光纖融燒（F B T）產品研製的專利製造技術，在光纖迅速普及低價化的趨勢中，能迅速降低成本搶到市場，成為光被動元件的領導廠商。目前上註在光纖到家 F T T H 光纖連接器與跳接線，已占全球總銷售量的五成。

翻開上註財報二〇一〇年營收八．六五億元，年增二元．七四％，前三季稅後淨利七九六九萬元，每股稅後純益一．五元，法人推估二〇一〇全年每股稅後純益將逾二元。將於二月二十五日以三五元上櫃的上註股價，目前在興櫃高達五六元，本益比來到一三倍；而上註的高本益比，在台股九十點回檔跌破季線的情況下，上註股價強勢表態，也引發了國內投資界的關愛的眼神，整個法說現場差點被擠爆。

網路投資傳奇再現

仔細對照美股光纖龍頭 JDS Uniphase（JDSU）從二月一日的十七美元已漲到

二八美元，漲幅高達八〇％，光纖上游的Opxt（OPXT）二月一日才一．九六美元，一轉眼就漲到三．三美元，漲幅也有六〇％，光纖下游的Fnsr（FNSR）也從三四美元漲到四三美元，漲了一三六％。從美國光纖族群的營收和股價上漲，來自美國總統歐巴馬的網際網路雲端運算普及計畫，再加上大陸三網合一的十一五計畫帶來的龐大商機，正好為在台灣布局多年的光纖供應鏈打了一劑強心針。

仔細分析台灣從光纖上游半導體光元件收發器的華星光（4979）、半導體光元件封裝的聯鈞（3450）、光收發器模組的即鼎（4908），到光纖線材的上註，及未上市光通信金屬零組件的光紮建聖，台灣有著完整的光通信產業供應鏈。

再細看華星光通的股東架構，又是柳暗花明又一春，似乎找到了網際網路十年光纖傳奇的台灣投資機會再現。翻開華星光通的股東名冊，董事長龔行憲在矽谷有光纖教父的

美名，他併購三波片選訂了作公司SDL，專攻光通訊領域的高功率雷射，在二〇〇〇年以四一一億美元買給了JDS Uniphase，這個高達新台幣一一五〇億的併購金額，也創下當時全球最高併購交易的紀錄。

而董事陳五福更是矽谷



陳麗文攝

日本大津山實相寺神代櫻

(2809)股價八元時參加了私募案，如今京城銀行股價已漲到了十八元。

華星光通的產品，主要是一吋晶圓的半導體光學晶粒生產，從低階光波長850的面射型雷射，到高階光波長1310和1550的邊射型雷射的生產和封裝，以及次模組光學元件的1.25Gbs的EPON、2.5Gbs的GPON和BOSA的半成品製造，屬於光纖上中游的產品。總經理張裕忠博士指出，由於產品供不應求，預計今年要再擴充三成的產能，華星光通二〇一〇年營收約十億元，一至十月稅後淨利九千五百萬元，每股稅後純益一·九三元，法人推估二〇一〇全年每股稅後純益將逾三元。

過去在光通訊產業中大廠如美國康寧(Conning)、JDS Uniphase，從上游的材料、中游的光元件到下游的模組，總是垂直整合上下通吃，網際網路泡沫後開始專業分工，也成就了今日台灣的完整光纖產業供應鏈。目前華星光通在龍潭和中壢工業區共有兩

個廠，但封裝產能不足的部分，仍需外包給聯鈞，如果用台灣投資人比較了解的LED產業來看，華星光通就是LED晶粒的晶電(2448)，而聯鈞就是LED封裝的億光(2393)。

聯鈞專攻光儲存及光通訊產業使用光雷射產品封裝測試，目前主力在光纖傳輸速度1.25Gbs的EPON和2.5Gbs的GPON的元件封裝測試，成本只有日本的四分之一，尤其在VCSEL雷射元件的封裝市占率已達全球的六〇%以上，技術實力堅強。去年光通信接獲三菱新訂單，使該部門業績成長近七成，預計今年在中國大陸光通信標案陸續開出之後，應有五成的成長空間。

台灣光纖產業鏈完備

雖然聯鈞大客戶三菱退出DVD之高功率雷射二極體的市場，造成聯鈞的營收下滑，但幸運的是聯鈞又接到微軟感遙控遊戲機Xinect紅光封裝獨家訂單。今年下半年第

一代微軟INECT上市後，加上華碩也推出的3D體感遙控技術，聯鈞皆為唯一封裝廠，營收成長可期。回顧聯鈞財報，二〇一〇年營收二·五億元，年增一〇〇%，前三季稅後淨利三·一七億元，每股稅後純益四·一六元，法人推估二〇一〇全年每股稅後純益將逾五元，為獲利最佳的國內光通信龍頭廠商。

至於近日急漲的前景，主要產品為下游的光收發器模組，業界傳聞前鼎成功開發出微投影光機將在四月份開始出貨，由原來拉抬揚明光主力介入，適合藝高人膽大的投資人追蹤股價變化。

其實光纖通信並不難了解，把智慧型手機拿起來上網，雖然用無線的方式連到基地台，但是基地台後面仍要有光纖連回電信局的機房，從在家裡上網到看MOD電視，中華電信頻寬也從ADSL銅線升級成了光纖到府(FTT H)光世代；第四台要看高畫質的節目，骨幹也要更換成光纖傳輸才夠力。大家看到了智

慧型手機、平板電腦和連網電視的大成長趨勢，再對照光纖骨幹網路設備大廠思科的「視覺網路指標VNI」預測二〇一五年行動數據流量會比二〇一〇年成長二·六倍，全球將會有五六億台行動網路裝置，這些裝置所有的通信也都將透過光纖傳輸來完成。

從日常生活使用的裝置頻寬需求大增，到專業公司的成長預估，加上美國政府的網際網路光纖建設政策，和大陸的網合一的十二五計畫，配合台灣光纖產業供應鏈十年成型，以台灣光纖產業高品質低成本競爭力，從上游關鍵半導體光元件的華星光，光元件封裝的聯鈞，到光收發模組的前鼎，和光纖線材的上詮等完整堅強的產業供應鏈。

再看看美股光纖族群，從龍頭的JDS Uniphase，到上游Opnext，及下游inisar股價紛紛大漲的啓示，沈潛十年的光纖產業再起動能十足，讀者應密切追蹤營收變化和獲利成長訊息，在兔年必有甜美的回報。

