



台股篇》氣候變遷下的投資新思維

題材延燒常備十檔寒冬概念股

撰文·葉揚甲

寒冬持續發威，相關題材又開始蠢蠢欲動。未來，天氣劇烈變化或許成為新常態，受天氣影響的產業甚多，投資當然要與「天」俱進，才可動燭機先。



冷氣團來襲，禦寒商品搶手，連帶讓寒冬概念股業績也強強滾。

「這一個冷，還會持續下去。」

氣象局預報主任鄭明典一句話，簡單地勾勒出未來短期間內，台灣仍將籠罩在「不尋常」的低溫當中。

天寒地凍、暴風雪災害頻傳，讓嗅覺敏銳的投資客，早一步聯想到可能發生的狀況，像是農作物、養殖漁業受寒害、交通運輸渠道受冰封、能源供應量吃緊等。台新投信投資經理莊文仁即指出，暴風雪襲擊，使得歐洲機場航班大亂，飛航所需的抗凍劑，一時間供不應求，造成上游原料EG（乙二醇）價格連番走揚；用於避免農作物受寒凍死的農業用膜，其原料PE（聚乙烯）需求也會相對提高，相關供應商值得留意。

最明顯的例子即是塑膠類

股指數，從二〇一〇年十月中旬至十二月二十四日，波段漲幅一八·七%，市場給的回應似乎很明確：「天氣愈寒冷、股價燒得愈旺。」

塑膠、化工股走勢強

東聯、中纖，在一〇年偏冷的天候環境下，受惠於抗凍劑需求大增，儼然成為最大贏家。自一〇年十月起，寒冬題材即點燃了這兩檔股價的火苗，東聯至聖誕節前夕，股價最大漲幅達四五·八%，中纖為四三·九%；獲利部分，東聯前三季EPS（每股稅後純益）一·九四元、中纖為二·六五元。以目前股價看，中纖的本益比仍偏低，在嚴



股票名稱 證券代號	累計11月 營收(億元)	營收年增率 (%)	前三季EPS (元)	美商大廠最惠個股
東聯 (1710)	116.2	30.80	1.94	用於汽車、飛機燃料的抗凍劑需求大增，刺激原料EG價格持續走揚，營收可望受到激勵。
中纖 (1718)	152.6	65.50	2.65	
台聚 (1304)	113.1	18.80	2.26	為避免農作物受寒害，農業用膜包括上游的PE及地工膜的需求增加。
亞聚 (1308)	57.5	32.30	3.02	
惠光 (6508)	17.2	23.97	1.81	暴風雪導致汽車事故增加，保險桿塑膠件、鈹金兩大零組件出貨持續加溫。
東陽 (1319)	94.7	24.80	2.41	
光隆 (8916)	47.1	27.71	2.20	氣溫驟降，抗寒衣物需求增加，羽絨衣熱賣讓業績看俏。
東鹼 (1708)	25.7	14.73	2.15	寒冬來襲，肥料概念股跟著火紅。
欣天然 (9918)	21.8	12.26	1.17	天氣愈冷，天然氣用量愈旺，有助於業績成長。
大台北 (9908)	41.7	12.60	1.07	

資料來源：公開資訊觀測站

寒威力不減的前提下，股價有望慢慢水漲船高。

同樣氣溫愈低、需求愈旺的農業用膜，其原料聚乙烯製成商台聚及亞聚，股價漲幅表

一斑。但因為國內沒有種植農作物的公司掛牌，因此，可以選擇農糧概念股做為替代；台肥、東鹼、興農、惠光等，都有望因冷天效益讓業績轉強。

現更為強勢，且似乎更提前反映這個冬天的低溫威力。早自一〇年九月起漲，至十二月二十四日台聚最大波段漲幅達四九·五%，亞聚漲勢更是一路向上挺，最大漲幅達七九·四%，EPS分別為二·二六元、三·〇二元，兩者表現不俗。

事實上，「塑化紡織類股早已強漲過一波」，華南永昌投信研究協理郭澤原說，「抗凍」搭配棉花價格攀上天價的雙題材，在市場確實明顯發酵過，當時化纖族群甚至躍上盤面主流，股價表現奪目。不過，就現階段而言，雖然天氣「冷」持續發威，但市場反應「熱不熱」，倒是可以持續觀察。

電子業有提前補庫存效應

郭澤原解釋，寒冬題材並非今年獨有，通常也會出現循環，所以只要循著這樣的軌跡，在預期冷冬來臨時，相關標的都可以留意。他以電子業為例，過去曾發生過因北方港口冰封，造成產品無法運輸之害。這些曾遭受過「寒害」教訓的廠商，不排除會有提前補庫存的動作。又因一一年來歐美景氣並未明顯好轉，電子業通常只預備一至二周的庫存，但近期從終端的通路商，到下游的組裝廠，甚至電子零組件廠，接單都有略微回升的現象來看，關鍵就是惟恐暴雪或是冰封影響產品出貨，而提前展開一波補庫存的效應。

此外，汽車售後維修服務

(AM)市場占比高的汽車零組件廠商，也有機會因為暴風雪拉高出貨量。一位汽車類股研究員指出，零度以下的氣溫，路面容易結冰，風雪同時會造成路況惡劣、視線不佳，致使汽車打滑碰撞的機率大為增加。

因此，以歐美為主要市場的東陽、堤維西等汽車零組件族群，近來內、外銷訂單開始有明顯成長跡象，對股價或有激勵效果。其中，全球市占第一的塑膠件龍頭東陽在合併國內鈹金大廠開億後，遂成為市場注目焦點，後勢可期待這場暴風雪所帶來的獲利挹注。

其實，依目前天氣寒冷做最直接的投资聯想，禦寒衣物是當然的方向，如羽絨衣代理商光隆就是道地的冷冬概念股。此外，網路購物、線上遊戲或暖爐、暖氣機這類宅經濟產品，都會因為天冷而帶來商機。在可預見的未來，因天氣變化而有的投資聯結，將變得更為廣泛。

過去，「天氣」絕對不是投資布局考量的因素之一，但隨著全球氣候暖化，天氣變化機率加劇，已經成為布局中具有舉足輕重地位的項目。