

# WALL St. 華爾街 美國 通訊概念股 投資勝經

《矽谷時報》財經研究中心研究員  
李欣怡・歐陽秀宜 ◎著

預約五大熱門通訊產業明日趨勢

- ◆DSL業
- ◆光纖業
- ◆通訊業
- ◆無線通訊業
- ◆路由器骨幹業

市場價值 + 競爭優勢 + 經營策略 = 精選優質股

最佳時機・最smart的選擇・最有錢途的投資標的

Business

國家圖書館出版品預行編目資料

飆上華爾街：美國通訊概念股投資勝經 / 李欣  
怡，歐陽秀宜著． -- 第一版． -- 臺北市：  
商智文化，2000〔民89〕  
面；公分． -- （Business）  
ISBN 957-667-753-X（平裝）  
1. 證券 2. 投資  
563.53 89015218

系列名稱/ Business  
書名/飆上華爾街

作者/李欣怡·歐陽秀宜  
文字編輯/張文玉  
美術設計/胡強  
責任編輯/徐禎善  
主編/李佩玲  
發行人/金惟純  
副總經理/徐以瑾  
行銷通路/李靜怡·陳慧珍·柯郁芬  
版權部/黃春英  
財務/林秀鳳  
業務/羅青玉  
倉管/高中一·邱傳發  
讀者服務/楊衍畛  
出版者/商智文化事業股份有限公司  
地址/台北市和平東路三段38號8樓  
電話/ (02)2736-1876  
傳真/ (02)2737-2393  
讀者專線/ (02)2737-2530  
劃撥帳號/1900813-2 商智文化事業股份有限公司  
法律顧問/陳長文律師、蔣大中律師  
/理律法律事務所  
印刷廠/鴻霖國際事業有限公司  
總經銷/農學股份有限公司 電話/(02)2917-8022  
行政院新聞局核准登記證/局版北市業字第捌捌柒號  
出版日期/2000年10月21日 第一版第一刷  
特價/360元  
I S B N/ 957-667-753-X  
書號/B51

Printed in Taiwan

※本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換  
版權所有·翻印必究

# WALL St. 華爾街 美國 通訊概念股 投資勝經

《矽谷時報》財經研究中心研究員  
李欣怡・歐陽秀宜 著

Business



## 《推薦序》

# 最優質的類股

在二十世紀的最後三年中，全球各地的股市投資人，經歷了由美國網際網路產業帶動的投資狂潮。不少創業者及投資人在公司尚未獲利前，即在資本市場取得了巨額的報酬。雖然網路股的股價在二千年，因證券分析師對其獲利前景產生疑慮，及上市公司經營團隊良莠不齊等因素，產生大幅回檔，但因為網際網路技術精進與使用普及所營造出的「新經濟」，正快速地擴展，對人類生活的持續影響已是不爭的事實。

一個方便而有效率的網際網路及電子商務平台，必須建立在良好的通訊系統上，換句話說，只有建立好最先進的全球通訊網並使用高效率的軟、硬體收發系統，我們才能享有優質的網路生活。早期，企業為求組織內資訊傳遞的方便，建立了封閉的內部網路（Intranet），並用交換機連接電話線與分支機構連繫。而網際網路（Internet）的普及，進一步擴大了人們交換資訊的範圍，並為遠距交易提供了前所未有的商機。

然而在這分秒必爭的時代，傳統的電信系統已不敷所需，所以寬頻網路的架構及日新月異的無線通訊系統，已成為通訊產業的焦點，其相關公司的股票亦已逐漸成為資本市場中的新興主流。試

想，有一天我們每個人身上都攜帶了手掌大小的個人通訊器（PDA），它結合了語音、影像及數據功能，我們可以利用它透過電信服務公司與遠方的親友視訊通話，獲取即時資訊，並從事各種商業活動；回到家裡，我們打開互動式電視，選擇日本任天堂公司的現場拍賣節目，與來自世界各地的「神奇寶貝」迷一同競標當日發表的「皮卡丘」玩偶，作為小孩的生日禮物。

要達到上述的境界，尚需投入相當的研發、製造與行銷，而對股市投資人而言，哪一家通訊概念公司能在此過程中占一席之地，就是下一波獲利的潛力股。「新經濟」是建構在虛擬的網際網路及實在的通訊系統上，而新經濟所帶來的「新生活」確是人類邁入二十一世紀時的美麗藍圖。所以，投資建構未來生活的基礎產業（Backbone Industries）絕對是正確的選擇。

亞洲聯網科技總經理謝志祥先生，是我在台大唸書時的好友，他畢業後一直在科技出版領域發展，成就斐然。每逢聚會正是我請教電子產業發展趨勢的良機，志祥兄雖非科技專業，卻能對國際產業走向及台灣電子產業有深入的研究，對我等從事投資業務的朋友來說，幫助匪淺。此次，亞洲聯網科技旗下的《矽谷時報》財經中心研究員李欣怡君與歐陽秀宜君合著的《飆上華爾街》，確是符合投資大眾及時需求的好書。我受老友之邀，搶先拜讀並獻序文，實感萬分榮幸。

書中內容是累積《矽谷時報》財經中心，平日對通訊產業的專案研究成果，按專業分工及產品，彙集了產業分析報告、市場競爭

分析，並將目前已據市場領先地位的華爾街上市公司，做深入淺出的介紹。而最難得的是，書中對相關上市公司的投資價值分析及投資建議極具專業水準，不但可提供台灣的投資人對通訊產業有廣泛的了解，而且當此台灣通訊產業即將大鳴大放之時，本書正是提供歐美先進市場的投資經驗，成為投資人選擇優質股票的最佳參考。

荷銀光華投信董事長

李湘偉

2000年9月

## 《推薦序》

# 了解通訊概念股，掌握投資新趨勢

本人自民國五十年踏入電信領域後，轉眼間已四十載。四十年來，從一名業務工程師到擔任中華電信的董事長，期間目睹了整個國際電信自由化，以及台灣電信事業蓬勃發展的過程。台灣在亞太營運中心及國際電信自由化的雙重衝擊下，開放電信自由化的腳步自是刻不容緩。此次亞洲聯網科技股份有限公司，旗下的專業媒體《矽谷時報》，選擇在台灣電信產業逐步邁向民營的時刻出版《飆上華爾街》這本書，實具有劃時代的意義。

過去在一般民眾的心目中，電信事業只有在拿起話筒，或要繳電話費時，才感受到它，可是現今的電信事業，已與一般民眾的生活密不可分。每天清晨當你一張開眼睛，周邊的一切都跟電信都有關——從打電話、用BB Call呼叫友人、上網購物及查資料、訂飯店、用WAP手機收e-mail；而不同的電信服務產品也不斷推陳出新（如明年即將推出的3G行動通訊），在在都顯示：電信產業無所不在！試問：我們怎能再置身事外呢？在世界即將邁入無線寬頻通訊之際，閱讀此書除了能讓我們更容易掌握未來趨勢外，說不定還能為我們掌握投資趨勢呢！

此本《飆上華爾街》一書，所介紹的有線電信大廠均為一時之選，例如：近年來藉著新經濟浪潮而起的網路骨幹大廠——思科系

統公司(Cisco Systems)、專門生產高階路由器的Juniper公司、光纖加速晶片大廠JDS Uniphase公司、什麼產品都做的朗訊科技(Lucent Technologies)及阿爾卡特(Alcatel)，乃至近年來，已逐漸普及的ADSL寬頻服務公司，在本書皆有深入淺出的介紹。此外在無線通訊部分，有多家執技術牛耳的公司，例如：北歐電信巨擘——諾基亞(Nokia)、易立信(Ericsson)，乃至北美的行動通訊大廠——摩托羅拉(Motorola)、奎爾通訊(Qualcomm)，本書均為文詳述。

值得一提的是，本書的筆調不僅客觀公正，而且輕鬆有趣，一般不了解電信事業的民眾在閱讀後，相信對於整個電信產業上、中、下游間的關係都會有更深刻的了解，對於未來整個電信產業的趨勢將更能輕鬆掌握。本人在電信產業界打滾四十年來，深信一個國家的電信事業要能蓬勃發展關鍵在於「服務」，而良好的服務則是建構在「技術」以及「人才」之上。書中所提及的公司，不論在技術、經營團隊、產品行銷，乃至於公司的財務基本面，從我這個電信老兵的眼光來看，均為千中選一。如果您想進一步認識電信產業，不妨閱讀這一本由商智文化出版的《飆上華爾街》。

前中華電信公司董事長

陳堯

2000年9月

## 《推薦序》

# 一本不可錯過的投資勝經

新經濟的特徵之一，即投資股票成為全民理財的主要工具，尤其在後資本主義時代(Post-Capitalism)更是如此。當各類共同基金、國民年金及退休基金，蓬勃發展並大量投入股市之際，必定會造成全球資本市場之熱絡，這已成為不可逆轉的趨勢。因此如何學習正確的理財技巧，並事先掌握每個波段的主流產業，就顯得格外重要。

近年來，台股大盤指數不只受美股指數的影響，還由於台灣各類科技公司，大都與美國各科技公司有密切的業務合作，因而美國Nasdaq證券市場上，各類科技股的表現良窳，也會對台灣相關股票產生連帶性的影響。

在美國一波波的產業發展趨勢中，繼網路概念的dot com之後，新一波的主流就是通訊概念股，包括通訊產業及通訊與網路相結合之領域。「網路」與「通訊」將是新世紀成長最快速的兩個領域，也是未來人類新經濟生活中最重要且不可或缺的一部分，因此這波通訊主流不僅是短暫的循環現象而已，與此領域相關的所有投資機會，都是投資的主流所在。

《矽谷時報》財經研究中心兩位優秀的研究員，將多年來對美國通訊產業的研究心得，整理編著成《飆上華爾街》一書。書中針

對DSL、通訊、路由器骨幹、光纖、無線通訊等主要產業環境，以及代表性公司之發展過程與經營策略，做精闢的介紹；尤其著重以投資及實務的角度，去觀察每家公司的歷史、技術、財務、客戶、市場、策略聯盟及購併題材等等；另外，也讓你了解，華爾街投資分析師是如何評鑑「通訊概念股」；而對書中的許多專有名詞及觀念，更是詳盡闡釋。

因此對所有的投資人而言，這本書是極具有參考價值的，即使把它當作各通訊領域之入門書籍，亦頗為適合；至於是否如書名副標所寫，是本「投資勝經」，則要看讀者從中體會多少而論定了。

台灣工業銀行投資部副總經理



2000年9月

## 《作者序》

# 不甘作蠻奴，開始玩美股

終於不用再吃路邊攤了！

最近，我們終於漸漸擺脫「赤貧」的困境，進而躍為「小貧」的社會階層！以前家徒四壁，終日縮衣節食，連五十元的姑嫂麵都還嫌貴，現在居然可以吃一百元的拉麵，「坐立」還「能安」！究竟是什麼神奇的力量，讓我們有這種轉變呢？告訴你，就是那些華爾街上一支支的「美國股票」！

雖然只是晉升至「小貧」的社會階層，但我們仍相當知足，畢竟與那些鈔票多到可以用來當衛生紙的貪官污吏比起來，我們的生活雖然平庸無奇，可是每日的研究工作，卻為我們帶來無比的成就感和生活動力——每天看的是最新的美股訊息。在這個領域裡，我們找到了另一個「桃花源」！

「美國」，這兩個字總是給人先進、自由、民主的印象！「美股」，這兩個字更是和「仰之彌高，鑽之彌堅」畫上等號！「ABC」不會唱歌，來台灣卻靠一口英文國語，唱片就大賣！NASDAQ裡三塊錢的生技股，從沒見它漲過，到台灣卻號稱「在美掛牌」，而直銷商照樣賺錢！在今天這種不流行英雄主義的e時代，「美股神話」存在的意義也不大！誰說玩美股一定要到金碧輝煌的外商公

司，去接受那些身著Amani、Double C服飾專業顧問的諮商，才能真正進入美國資本市場的殿堂呢？上網開E-trade戶，如果網路不塞車，不到十分鐘就能OK！何必透過那些麻煩的傳統手續？真正的美國精神不就是最講究效率的嘛！本書將以最淺顯易懂的方式，讓你明瞭美國最HOT的通訊類股，並「用美國人的方式，解釋美國通訊股」。套句美國人愛掛在嘴上的說法：凡事Take it easy！So What？

還在怨嘆小孩太吵，自己的另一半太嘮叨嗎？還是台灣的蟑螂太多，空氣不好，對不起自己的呼吸道？別管那麼多，趕快上網開個戶，讀讀本書的明牌，你會發現：還是數鈔票最快樂！

李欣怡・品陽香直

2000年9月

# 目錄

## CONTENTS

|     |                      |    |
|-----|----------------------|----|
| 推薦序 | 最優質的類股 李湘偉           | 3  |
| 推薦序 | 了解通訊概念股，掌握投資新趨勢 陳堯   | 6  |
| 推薦序 | 一本不可錯過的投資勝經 陳文郎      | 8  |
| 作者序 | 不甘作蠻奴，開始玩美股 李欣怡・歐陽秀宜 | 10 |

---

### 第一篇 總論

|       |                          |    |
|-------|--------------------------|----|
| 第 1 章 | 稱霸華爾街的新龍頭<br>——通訊概念股獨領風騷 | 16 |
|-------|--------------------------|----|

---

### 第二篇 DSL產業

|       |                              |    |
|-------|------------------------------|----|
| 第 2 章 | DSL產業總體分析<br>——寬頻新星的誕生       | 20 |
| 第 3 章 | 寬頻網路的新幹線<br>——迅速竄升的小紅背       | 35 |
| 第 4 章 | 穩站企業SDSL市場<br>——銅山一鳴驚人       | 44 |
| 第 5 章 | 電信法解禁的革命先鋒<br>——卡位挑戰不可能的任務   | 55 |
| 第 6 章 | DSL概念股七大軍系比較<br>——DSL市場競爭面分析 | 64 |

---

### 第三篇 通訊事業大廠

|       |                         |    |
|-------|-------------------------|----|
| 第 7 章 | 不敗的美國通訊巨人<br>——朗訊科技的再出發 | 74 |
| 第 8 章 | 可敬的北方巨獸<br>——北方電訊       | 89 |

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| 第9章 重溫法蘭西帝國殖民舊夢<br>——阿爾卡特 | 102 |
|---------------------------|-----|

---

## 第四篇 路由器骨幹產業

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| 第10章 購併大王思科                    | 118 |
| 第11章 酷斯拉頭痛概念股<br>——網路新秀Juniper | 129 |
| 第12章 「通訊骨幹股」汰弱擇強守則<br>——骨幹明星比較 | 143 |

---

## 第五篇 光纖產業

|                                        |     |
|----------------------------------------|-----|
| 第13章 總論                                | 154 |
| 第14章 華爾街的未來霸主<br>——JDSU                | 161 |
| 第15章 光纖界的天山童姥<br>——康寧                  | 176 |
| 第16章 敗部復活的潛力金礦股<br>——西安娜               | 188 |
| 第17章 戰績宏偉的光纖新寵兒<br>——Sycamore Networks | 199 |
| 第18章 飆股之王<br>——雷射噴火恐龍SDLI              | 216 |
| 第19章 光纖股中的「宏電」<br>——都會媒體光纖公司           | 228 |
| 第20章 光纖股操作教戰守則<br>——想不動心也難             | 241 |

## 第六篇 無線通訊產業

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 第21章 產業概況                                 | 25 |
| 第22章 無線通訊技術大剖析                            | 26 |
| 第23章 「無線通訊必備股？」<br>——北海小英雄諾基亞             | 27 |
| 第24章 堅持「技術第一」<br>——易利信不以外型取勝              | 28 |
| 第25章 舊瓶裝新酒<br>——轉型中的摩托羅拉                  | 29 |
| 第26章 革命性技術的引進者<br>——Qualcomm              | 30 |
| 第27章 無線通訊巨獸<br>——Vodafone Airtouch        | 31 |
| 第28章 無線通訊當紅炸子雞<br>——Nextel Communications | 33 |
| 第29章 GSM的美國爪牙<br>——Voicestream            | 33 |
| 第30章 「手機三冠」王投資價值大檢驗<br>——諾基亞、摩托羅拉、易利信     | 35 |

# 第一篇

## 總論

投資「美股」是解放台灣人宿命的最佳方法，其中通訊類股更是全球當紅炸子雞；為了讓您放眼國際視野，增加自己的財富，您一定要了解華爾街明星通訊產業。