



投資策略行銷週報

Weekly Report

企劃部 2010.07.27

本期焦點

台股投資》類股輪動健康 法說會週展開 有助市場信心提升

產業前瞻》中國百貨行業

投資理財》控制開銷與支出 微薄薪水也能累積財富

強力推薦》兆豐國際 ETF 趨勢組合基金-洞悉全球投資趨勢

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；定期定額投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，不保證最低之收益，亦無受存款保險之保障，本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及投資風險已揭露於公開說明書中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至本公司網站（<http://www.megafunds.com.tw>）或公開資訊觀測站（<http://newmops.tse.com.tw>）自行下載。



台股投資 類股輪動健康 法說會週展開 有助市場信心提升

美股昨(7/26)日續彈，激勵台股早盤開高，一舉衝破 7800 點關卡，惟隨即面臨龐大的獲利賣壓，加上六輕失火使得塑化類股疲軟，拖累傳產、金融族群，而電子類股在法說前夕，觀望氣氛仍濃厚，整體大盤欠缺主流帶動，盤勢開高走低，盤終加權指數下跌 39.44 點，收在 7748.01 點，跌幅為 0.51%，成交金額縮為新台幣 979.18 億元。

類股表現上，六輕失火引起當地居民抗議，造成台塑類股成為今日的領跌指標，也拖累塑化類股整體下跌 2.79%，為今日最弱勢之族群。而塑化股的重挫也拖累其他傳產類股，包含紡織、玻陶、化工、油電、電器、水泥及觀光類股跌幅都超過 1%。而金融類股方面，雖有收購合併題材，仍難對整體類股帶來激勵，故亦下跌 1.03%，成績比重亦滑落至 5% 以下。

電子股方面，儘管超級法說即將展開，但市場觀望氣氛仍濃厚，大型高價股未能表現，各族群亦出現獲利調節賣壓，僅靠下游產業 NB 代工及封測因傳出接單利多與除權息題材撐盤，整體類股小跌 0.03%，成交比重回升至 65%。

而今日表現較強之類股則為生技醫療、汽車、資訊服務及化學類股等。

台股今天雖呈現高檔整理格局，惟類股仍然輪動健康，昨日水泥、鋼鐵股補漲，今日機電接棒，電子權值股持穩，NB 個股表現。目前國際股市仍為高檔震盪，技術面均突破月、季、半年等均線，而本週電子大廠陸續召開法說，可望釋出景氣利多，同時重量級個股除權息行情令人期待，對市場信心提升有助，短線盤勢大跌機率不高，7700 點應可力守支撐。

投資建議上，仍以個股表現為主，可留意兩岸受惠之食品、貨櫃、航空、中概通路等，以及落後補漲之資產、營建、水泥、鋼鐵等個股。

2010/07/27 大盤走勢圖





產業前瞻 中國百貨行業

中國百貨業經營整體增長平穩，03~08 年複合增長率分別達到 26.64%、19.48%。剔除加油站因素，08 年百貨銷售額占零售行業 16.2%，經營面積占 16.37%，規模在各業態中排第三，銷售額低於超市和專業店約 20、15 個百分點，經營面積低約 30、10 個百分點，近年來占比有所下滑，主要是專賣店發展迅速，占比逐年提升。然而，近年來，百貨企業的經營效率逐步提升，以百貨業每平米銷售及員工人均銷售為例，基本保持了增長趨勢，至 2008 年，每平米銷售額達到 17,498 元，員工人均銷售額達到 105 萬，主要得益於整體經濟、居民收入增長，以及由此帶來的消費升級。傳統百貨店基本涵蓋了所有消費品，90 年代後期，隨著專賣店、專業店等新興業態興起，部分日常用品逐步分離出百貨店，現代百貨主要經營品牌服裝、化妝品、金銀珠寶、家電、床上用品等，其中前三類占了絕大部分。從近幾年內地消費市場看，社會消費提升明顯，尤其從金銀珠寶、化妝品、服裝的消費看，保持了較高增長，03~08 年三者的複合增長率達到 31.39%、25.64%、23.59%。在居民收入增加，消費層次逐步增加背景下，對百貨商場的需求逐步體現。而根據麥肯錫 (McKinsey) 研究報告，至 2015 年，中國中等收入階層占比將達到 66.2%，中產階級的興起將有力帶動中高檔耐用品消費的提升。

根據美國學者在 1976 年提出的零售生命週期理論，零售業態需經歷創新（導入）發展、成熟、衰退的不同階段，而根據發達國家經驗，人均 GDP 達到 1,000 ~ 3,000 美元，是現代百貨業的高速成長期，超過 3,000 美元，

大型超市以及連鎖百貨開始盛行，超過 6,000 美元，便利店開始興起，達到 10,000 ~ 12,000 美元，倉儲式會員模式興起。目前內地人均 GDP 已突破 3,000 美元，因區域分化較大，大部分地區處於 2,000 ~ 3,000 美元，是百貨和大型超市的發展期，而便利店、倉儲模式處於導入期。未來幾年，仍將是行業發展的黃金時期，一方面，收入水準持續提升，城鄉結構繼續優化，財富再分配合理，另一方面，人口保持增長，尤其是 80 年代後期出生高峰人群將進入主要消費階段，而該部分人群在收入水準、教育程度、以及對潮流及時尚的接觸遠勝於其前輩，符合百貨業的發展趨勢。

決定百貨企業核心競爭力的因素，主要來自對商圈的控制、自身規模、以及經營模式優缺。百貨對商圈的依賴度極高，而商圈的不可複製性和稀缺性將推升行業集中度，區際間的整合兼併在所難免，而地方百貨龍頭可憑藉地緣優勢，以及對地區風俗習慣的瞭解，加快區域內擴張。中國內地百貨企業以聯營模式為主，業務結構相對單一，而新興的購物中心及專業店對行業形成較大衝擊，受業態競爭影響，行業的發展趨勢將是多業態並舉，並且自營比重加大，自有品牌將是未來發展方向。預期中國內地零售行業將持續旺盛，中長期內，經營模式轉變將是企業降低成本、提升效率的關鍵，而行業龍頭在資源壟斷，以及產業整合方面的優勢將更突出，行業集中度將繼續提升，具備較好的長期投資價值，短期內看，因 09 年打折促銷力度較大，2010 年具備較強的反彈勢頭。

兆豐國際投信 國外投資部 林玉珠



|| 投資理財 控制開銷與支出 微薄薪水也能累積財富

台灣的工作職場慢慢出現一個趨勢，那就是薪資成長似乎趕不上物價膨脹的速度，不論是處於任何年紀的上班族，應該都有面對薪資停滯的現象與難題；另一方面，想要進行投資理財的規劃，亦有錢賺再多都不夠用，存款累積速度永遠趕不上花錢速度的窘境。因此如何在有限的薪水之下，為自己增加收入累積財富，的確是重要的一項課題。

其實最快的省錢方法，就是學習所謂的「預算花錢法」，控制每個月的開銷與支出，將每個月的薪水有效「節流」，就能有多餘的資金進行「開源」。

很多人都知道要透過記帳來檢視個人的消費行為，但如果只是單純的記流水帳，並沒有太大的意義，甚至會覺得是一種負擔。記帳是為了什麼？每個人心中都有想達成的目標，為了出國旅遊、買房子、存退休金...等，如果能有一個清楚明確的目標，才會有減少開銷及支出的動力，也較容易想要執行與達成。記帳最大的目的就是讓收支平衡，甚至可以進行投資理財，只要荷包不漏財，存款就可以穩定地持續增加，加上有效地進行投資，就能讓自己愈記愈有錢。

理財工具多樣化，有時候選擇愈多，反而讓人愈難選擇，因此最簡單的方式就是將省下來的錢，以定時定額的方式投資共同基金，而且投資時間愈長愈好。定時定額扣款，賺到的不只是低點買到較多的單位數，還有長期投資的穩健報酬，不需要考慮進場時點，只要長期持有，用時間打敗風險。在景氣悲觀的時候不停扣，長期投資不放棄，設定一個合理的停利範圍，不達理財目標決不輕易贖回，持之以恆地扣款，一定有機會經歷完整的景氣循環，即使短期扣款在高點，仍可參與下一次的市場榮景。

省錢、理財是一種習慣，而習慣是可以養成的，找到理財目標，勤練理財的好習慣，就可以省的更有意義。平時養成記帳的習慣，嚴守每月支出比例，控管現金支出，將不必要的錢省下，當有存款時就進行投資，善用投資工具幫自己賺錢加薪，這樣薪水不但能存起來，也能將資產養大。投資理財真的不是嘴上說說就可以實現，堅定的執行力，才能讓自己累積財富！



|| 強力推薦 兆豐國際 ETF 趨勢組合基金-洞悉全球投資趨勢

兆豐國際 **ETF** 趨勢組合基金

產業型
主題型
放空型
區域型
收益型
商品型

手續費優惠中
6/9
單筆 / 定時定額

買進全球最熱門
ETF 打造財富金磚

【內部教育訓練資料，嚴禁陳列】