



# 投資策略行銷週報

Weekly Report

企劃部 2010.08.10

## 本期焦點

- 台股投資》8000 點居高思危濃厚 金融、中概獲利了結-市場關注 FOMC 會議聲明
- 產業前瞻》被動元件產業探討--BB 值仍高達 1.3 倍 產業處於谷底翻升階段
- 投資理財》鬼月投資 定期定額無畏無懼
- 強力推薦》兆豐國際投信-定時定額優惠活動

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 8000 點居高思危濃厚 金融、中概獲利了結-市場關注 FOMC 會議聲明

台股 8000 點居高思危濃厚！台股今日 8/10(二)早盤開高 8054 點後，市場開始出現獲利回吐賣壓，近期強勢之金融及中概類股族群紛紛回檔，電子族群的成交比重也持續降低，包括 NB、LED、IC 設計類股等表現弱勢，加權指數收盤時下跌 57.75 點，以 7976.74 點作收，成交量為 1356.66 億元，市場靜待今晚即將召開 FOMC 會議之未來政策。

國際股市在揮別歐洲債信風暴後，開始展現反彈，以台股來看，短期均線均維持多頭排列走勢，中長期均線也正扭轉劣勢，短線日 KD 指標在 80 之高檔，配合量能放大，確實有向上攻堅 8200 點之機會。然而，回歸總體經濟指標，包括主要國家之領先指標、企業信心指標及消費者信心指數卻顯示經濟成長趨緩，因此指數雖短多、然在中期景氣未捎來正面樂觀訊號之前，建議投資人應維持中性之投資心態較適之。

在國際股市方面，美股自七月中旬起因歐債疑慮緩和、企業財報優於預期而連續強彈收復年線、季線，續攻至半年線並震盪後，上週再因 ISM 指數優於預期而續漲，道瓊先突破半年線。目前市場普遍樂觀期待今晚 FOMC 會議，因此指數仍持續維持強勢。不過值得注意的是美國失業率仍是維持在 9.5% 以上，經濟數據中之領先指標也率先回檔，FOMC 會後發表除非有出於市場預期之樂觀預期，評估美股指數在道瓊接近 10800 點、那斯達克指數接近 2350 之關卡，指數回檔的機率頗大。

雖然如此，美國將於 11 月進行期中選舉，包括金融改革法案、擴大補貼就業政策、延長失業補助領取等利多政策應有助盤面表現，因此近期指數回

檔整理，反有助接近年底的政策拉台效應。

反觀台股，由七月營收之公佈可明顯發現，普遍電子族群下半年之營收表現低於法人預期，也反映先前市場擔心電子股群下半年將呈現旺季不旺，因此自 7 月初以來，市場資金比重降電子轉進金融傳產，以投信法人來看整體持有電子股族群之比率也僅在 6 成左右，不過預估法人調節告段落，9 月的返校需求若能刺激買氣，籌碼相對穩定的電子股反而是下波反彈指標族群。倒是近期表現突出之金融股，由於金融指數來到 900 點之高點，為 2001 年前當時之高點，雖未來具豐富利多題材，但短線股價有過熱之疑慮，投資操作上反而應該小心。

附表：自 2001 年以來電子類股指數走勢圖(2010.08.09)



附表：自 2001 年以來金融類股指數走勢圖(2010.08.09)





## || 產業前瞻 被動元件產業探討--BB 值仍高達 1.3 倍 產業處於谷底翻升階段

我們生活週遭一般電子產品內部的主機板，主要由許多主動元件與被動元件組成，兩者形成一個電子控制迴路，控制著電子產品的運作。而電子產品運作的品質好壞，除了會受到 CPU、IC、MCU 等重要零件影響，對於產品性能的穩定度，其實也與被動元件息息相關。一般大眾比較曉得的 IC、CPU 便屬於主動元件 (active components)，被動元件 (passive components) 則不外乎為電阻 R、電感 L、電容 C。被動元件的主要原料大致包含陶瓷粉、磁棒、銅線、基板、導電膠、電阻膠，其中大部分的原料，多由歐洲、日本廠商進口。

被動元件的產業趨勢，與電子產業發展密不可分，近年來基於手機、NB 等可攜式電子用品的精緻化，使得電子零件的設計更朝向微型化發展。目前以被動元件的規格來講，0402、0603，甚至 0805 等產品仍然佔使用上的多數，不過在 01005、0201 等微小化規格，在今年開始也有逐季提高的趨勢，反應出市場流行的輕薄短小電子產品，也紛紛改變了被動元件產出的型態。除了在大小外觀上的改變，耐壓性、耐高溫等特性，也是目前各大被動元件廠積極切入研發的一塊。在 MLCC 方面也開始逐漸取代鈹質電容、電解電容，力求在體積相同之下，追尋電容值的增加。

市調機構預估全球被動元件產值在 2009 年到 2013 年間，年複合成長率達 6.5%，2010 年產值可成長 10% 以上。由於日系廠商長期掌握被動元件的關鍵技術，目前仍貢獻全球一半的產值，台廠因佔有量產優勢，一般標準品

的總產值大致可維持在 2 成上下屬全球第 2 位。相對其他次產業，被動元件比較不容易受到單一產業或產品景氣波動的影響，景氣循環時間通常較長，不過產業景氣的高峰往往會落後整體電子業。因 MLCC、晶片電阻等都屬於大宗商品，當景氣好時，廠商為了讓客戶料源無缺會開始積極擴產，但景氣若開始反轉，需求無力支撐產能，被動元件便又會陷入供過於求的殺價窘境，但一旦廠商停止擴產，供需關係才又會自然回復平衡。

觀察目前全球被動元件廠的發展，從去年的金融風暴至今年上半，相關被動元件廠均未大幅擴充產能，因此在今年上半產品供需有出現極度吃緊的情況。時序進入到下半年的旺季，根據廠商目前手中訂單來看，包含 MLCC、晶片電阻、電感的 BB 值(訂單/出貨值)仍在 1-1.3 倍，供不應求的情況還沒有完全紓解，根據國內外各家大廠的年度計畫來看，目前除了 TDK、太陽誘電等中高階日系廠商因在手現金不多，且日圓大幅升值，比較無大幅擴產計畫，其餘包含 Murata、SEMCO、Samsung、國巨、華新科等，均已開始實行擴產規劃，以滿足客戶下半年的訂單需求，預計在今年年底時，產能將可陸續開出。

今年由於高階手機、大尺寸液晶電視、GPS、平板電腦等 3C 產品不斷推陳出新，加上各種不同終端應用的手持式行動連網裝置愈來愈多，每項新產品的元件需求量不斷增加，預計被動元件產業的未來發展，其成長力道將會比終端產品的成長力道更強，其中又以積層陶瓷電容、晶片電阻及非標準品上，潛在成長空間相對很大。

【資料來源：兆豐國際投信 股票投資部 沈文玲】



## || 投資理財 鬼月投資 定期定額無畏無懼

農曆七月俗稱「鬼月」，在中國人的習俗中可謂是「諸事不宜」，不宜出遊、切勿戲水、不得結婚、不可購車、買房等等。又根據怡富投顧統計資料顯示，過去 10 年裡，台股在鬼月節氣表現，大多屬於收黑格局，僅有 3 年呈現上揚走勢。但在鬼月結束後至中秋節前的這半個月期間，先前收黑的行情，大多能止跌反彈。因此，想必有不少人在鬼月仍會受到禁忌的影響，不敢貿然從事任何行動，包括「投資」肯定把它列於「諸事不宜」的各項清單之中。

儘管如此，在投資的工具裡，就屬「定期定額」最不受任何時點的影響，即使是遇到「鬼月」亦可說是百無禁忌。定期定額的精神，乃在於投資人無須費心該於何時進場，亦不須擔心股市的高低起伏，因為它是每個月定期扣款固定金額，長期投資下來，自然形成一種平均成本的投資法則，成本、風險相對都低。因此透過這種零存整付方式儲蓄投資，是最安全穩固的投資法則，無論在多頭及空頭市場都可適用。

既然「定期定額」投資方式是以每個月以固定小筆資金來來從事投資理財活動，投資人應以中長期投資計劃為之，一般來說，短期一年半載內較難看出成效。因為股票市場原本便會有高低起伏，而「定期定額」即運用『高價時買少、低價時買多』的特色，等於提供投資人一個逢低買進的管道，只要這個市場經濟長期仍是呈現成長的局面，股價仍將是要回歸基本面的。以「定期定額」的方式投資基金，是為了達到中長期的理財目標，因此只要選擇長期績效良好的基金長期持有，透過時間與複利的相乘效果，財富將可快速累積，但千萬切忌短線進出。

根據過去經驗顯示，市場景氣循環約 2-3 年，定期定額必須堅持走空景氣波段循環，當景氣從谷底開始翻揚，股市開始邁向多頭之際，獲利效果才會顯著，做到長期投資不中止扣款，有出現獲利先贖回一些，即「停利不停損」策略，搭配執行力與持續力雙管齊下，愈早開始，就愈早享受甜美獲利成果。



# || 強力推薦 兆豐國際投信-定時定額優惠活動

## 多空皆能進場投資的最佳利器 小額也能累積財富



降低平均成本 複利效果加乘

無懼於高點投資 展現最佳投資效益

配合經濟景氣循環 達到累積財富效果

### 定時定額標的基金

#### 國內型

##### 豐台灣基金

投資於國內產業龍頭及利基公司股票，並採高殖利率與高股東權益報酬率之雙高投資策略。

#### 海外型

##### 全球基金

布局全球股票市場，選擇質優具競爭力之企業；本基金榮獲 2010 年理柏台灣基金獎—環球股票型三年期。

##### 生命科學基金

著眼於生技醫療及尖端科技產業投資，本基金榮獲 2008 年理柏金鑽獎—生物科技股票型三年期。

##### 巨龍領航基金

跟隨大中華區域經濟發展的快速腳步，鎖定與中國貿易往來國家之受惠商機。

##### 綠鑽基金

兼顧現有資源缺乏與未來新能源之開發，結合原物料、新能源、新環境與新技術的綠能商機。

##### ETF趨勢組合基金

一檔精選全球 ETF 的組合基金，囊括區域、產業、商品、收益及匯率等多元化資產投資。

投資熱線：0800-062-668

兆豐國際投信理財網：[www.megafunds.com.tw](http://www.megafunds.com.tw)

凡 **定時定額** 申購兆豐國際豐台灣基金及海外系列基金  
至 **2010/12/31**，即享有 **終身免手續費** 之優惠。