



投資策略行銷週報

Weekly Report

企劃部 2010.06.22

本期焦點

台股投資》利多題材仍在 短線震盪整理 留意個股表現

產業前瞻》太陽能

投資理財》『五窮六絕』待商議 市場橫盤候佳機

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 利多題材仍在 短線震盪整理 留意個股表現

美股昨日漲多拉回，加上人民幣回貶及亞洲股市普遍下挫，台股今日買盤謹慎，觀望氣氛濃厚，平盤下狹幅整理高低點差距不到 30 點，盤面缺乏主流，相對中小型股則為活潑，終場下跌 22.88 點，跌幅為 0.3%，指數為 7612.68 點，成交量再度萎縮至 765.47 億新台幣。

類股表現上，今天盤面仍以傳產類股表現最為亮麗，熱門族群為航運、貿易百貨、生技、觀光、食品、橡膠等；其中航運類股隨景氣復甦獲利增加，並搭上投信作帳題材，使得整體運輸類股漲幅達 1.72%。而受惠於預期人民幣升值的效應，以及新台幣升值題材，中概族群依然獲得加持，包括百貨、觀光、食品、橡膠、機電、營建及化工等族群，全都力守紅盤之上。至於鋼鐵類股，則因明後天兩天多家鋼鐵大廠將召開股東會，故頗有提前暖身之意。而金融類股方面，今天出現獲利回吐賣壓，指數下跌 0.22%，占大盤成交比重僅佔大盤 5%。

電子股方面，重量級權值股紛紛走跌，半導體、封測面板等族群亦回軟，整體電子類股指數跌幅達 0.53%。惟大盤量縮走穩，相對讓中小型股有表現機會，包括被動元件、光碟機、電腦周邊及零組件等族群，表現不錯，中型 100 指數亦以 0.05% 之漲幅收紅。

台股今日再度量縮至 700 餘億，不過指數跌幅不大，顯示賣壓輕，買盤觀望濃。以技術線型來看，台股上有年線壓力，需待量至千億，才有機會挑

戰季線及半年線之反壓，所幸目前下檔支撐力道十足。

國際股市漲多震盪但支撐墊高，除市場預期人民幣升值的資金行情外，外資的再度買超台股量能回升，類個股輪動之反彈，再加上本週四兩岸 ECFA 的第四次協商，與月底第五次的江陳會，大盤可望盤堅向上挑戰半年線 7750 點。惟須留意漲多震盪，且基本面無新利多，個股表現不易出現類股氣勢。

影響台股第三季走勢之因素

利多	利空
<ul style="list-style-type: none"> ➢ 國內總體經濟表現佳。主計處調高全年經濟成長率從 4.72% 至 6.14%。 ➢ 兩岸簽署 ECFA 及後續效應。 ➢ 3C 新產品及運用上市。 ➢ 中國、美國總體經濟持續穩定復甦。 ➢ 估計美國企業 Q2 財報表現仍佳，股價及指數高檔有撐，回檔應不深。 ➢ 企業購併題材及擴充版圖傳聞不斷。 	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 電子業旺季不旺(10% ~ 15%)。 ➢ 年底五都選舉及反 ECFA 公投的政治雜音。 ➢ 大陸調高基本工資影響台商企業獲利；甚至打亂產業佈局。 ➢ 大陸對房地產業及部分產業(鋼鐵、水泥)進行宏觀調控。 ➢ 人民幣可能升值，進而帶動亞洲貨幣升值，資產泡沫化危機未除。 ➢ 南歐國家主權債信危機仍未完全平息。歐洲國家刪減政府支出預算拖累全球經濟復甦並影響企業營收。 ➢ 主要國家振興經濟方案退場機制的啟動。 ➢ BP 墨西哥灣漏油事件對能源價格及經濟的影響。



產業前瞻 太陽能

德國：全球最大市場

在 2004~2009 年間，除 2008 年一度被西班牙超越外，皆為全球最大的市場。2009 年由於系統平均降幅達 25% 以上，而 FIT 僅減少 8%，導致 IRR 突破 10%，裝置量 YoY 爆增 103%，達到 3.06GW。累計安裝量已超過 8GW，每年可發電 64 億度，已達總發電量 1%。

依據再生能源法，01/2010 資規模在 100KW 以下的系統，以及規模超過 100KW 的系統，FIT 應分別調降 8% 和 10%，加上 2009 年新增安裝量超過 1,500MW，因此 FIT 降幅各增加 1%。01/2010 資一般 30KW 以下住宅型太陽光電系統的 FIT 為每度 39.14 歐分，首度跌破每度 40 歐分，而大型電廠的 FIT 也首次低於每度 30 歐分。

美國：聯邦補助以租稅為主，仰賴各洲政策

聯邦政府提供投資稅額抵減(Investment Tax Credit, ITC)，補助上限為系統安裝費用的 30%。2009 年受金融風暴影響，多數企業呈現虧損而無稅賦額度，因此對 2009~2010 年開始設置或完成設置的系統，增加 30% 的現金補貼方案。

各州政府以再生能源配比(Renewable Portfolio Standard ; RPS)確立再生能源發展目標，目前已有 29 州訂定再生能源配比目標，其中以加州最為積極，目標為 2020 年時包含水力、風能、太陽熱能、太陽光電與地熱等各種再生能源合計，佔整體發電量的比重需達到 33%。

各地方政府另有其他補助，以加州和紐澤西州最為優惠。與歐洲相反，美國以電廠為主，住宅屋頂只佔少數。

日本：中央加地方，補助新制帶動市場重新昇飛

日本為全球最早實施太陽光電系統補貼政策的國家，在德國推出補助政策之前，為全球最大太陽光電市場。然而自中央政府補助於 2006 年中止後，市場便停滯不前，靠地方政府補助和餘電市價回售，維持每年 200 多 MW 的裝置量。

2009 年中央政府重啟安裝補助，每 KW 補助 7 萬日圓，加上住宅用戶餘電回售價格自 11/2010 資由市價的每度 24 日元加倍為每度 48 日圓。

中央補助加上地方補助、電費節省及餘電回售，日本部份地區的家庭用戶可在 10 年內回收安裝成本，可望帶動日本市場重新昇飛。

中國：具爆發潛力，但卡位不易

2009 年推出「金太陽工程」，對獨立型地面系統設備投資與併網型地面系統分別提供 70% 和 50% 設備補助，限制單項規模至少 300KW 以上，各省配額 20MW，11/2009 財政部公布第 1 階段通過專案名單，共 294 個案件計 642MW 通過，計劃在 2~3 年內完成建置。

已有地方政府提出 FIT 以及額外的設備補助，如江蘇省已核定 2010 年屋頂型系統收購電價為每度人民幣 3 元，地面型每度人民幣 1.7 元。

大陸官方近期廣邀太陽能業者討論全國性太陽能發電補助案，傳出中央政府的 FIT 相當於每度電 0.15~0.18 美元。雖然個別方案的補貼不如已開發國家優惠，但當地系統安裝成本便宜，且可同時適用多個方案，吸引力仍大。獲得政府專案需仰賴政商關係，加上大陸政府要求在地生產，外來廠商不易打入。

兆豐國際投信 國外投資部 許凱翔



投資理財 『五窮六絕』待商議 市場橫盤候佳機

南非世足的開踢，炒熱了全球娛樂的盛事，而近日國際股市的走向亦有反彈的表現。惟回顧過去『五窮六絕』的股市走法，五月份國內儘管有景氣對策訊號連續四個月亮紅燈的炙熱景氣利多，但台股仍遽跌了 7.87%；因此在歐洲債信危機尚未完全平息，中國打壓房市政策未變，以及近來美國總經數據出現雜音，也確實未台股未來的走向，添上了些許的陰隱。

就中華民國投信投顧同業公會所公佈之資料顯示，錯誤！尚未定義書籤。187 檔國內股票型基金五月份平均跌幅為 7.33%，較大盤少跌了 0.54%，同時有六成四的基金表現超越大盤，但仍沒有一檔基金能為投資人帶來『正報酬』，其中以價值型基金表現最為弱勢，平均跌幅達 8.28%。

而跨國投資的股票型基金也因受到歐洲債信危機所引來的全球動盪受傷頗深，同樣的亦以歐洲地區之基金跌幅最為慘重，平均約 9.82%，而全球型及亞洲區域型則分別為 7.41% 與 7.67% 之跌幅，又以大中華區域型、新興市場、美、日等單一國家型基金之跌幅均在 5% 至 6% 之間，傷勢較輕。

以基金規模來看，五月份整體基金規模為 1 兆 829.9 億，較四月份錯誤！尚未定義書籤。減少 578 億，衰退幅度為 3.07%。其中投資國內股票型規模為 3213 億，減少 239 億元，衰退幅度為 6.92%，而跨國投資型則為 3467 億，減少 191 億元，衰退幅度 5.25%。

至於平衡型基金當中，以著重避險策略的模組操作型基金表現最優，平均

跌幅平均跌幅僅 1.99%，其他各類平衡型基金之跌幅亦在 3.5% 至 4.5% 之間，約為股票型基金跌幅的一半。而規模方面，投資於國內部份為 329 億，減少 28 億元，衰退幅度 7.98%，跨國投資方面則為 182 億，減少 12 億元，衰退幅度為 6.43%。

固定收益型方面，類貨幣型基金五月錯誤！尚未定義書籤。份之規模為 8415 億，增加 14 億元，成長幅度為 0.17%，而一般債券型規模為 43 億，增加 0.67 億元，成長幅度 1.56%。跨國投資方面則均為衰退之情形，一般債券型規模為 280 億，減少了 15 億元，衰退幅度為 5.40%，貨幣市場規模為 17 億，減少 1.18 億元，衰退幅度 6.26%，金融資產證券化規模為 19 億，減少 0.84 億元，衰退幅度 4.23%，不動產證券化規模為 166 億，減少 16 億元，衰退幅度 9.02%。僅有今年熱賣之高收益型基金為正成長，基金規模為 205 億，增加 0.84 億元，成長幅度為 0.41%。

組合型基金部分，僅有債券型基金規模為正成長，達到 629 億，增加 33 億元，成長幅度為 5.54%，而股票型規模為 153 億，減少 13 億元，衰退幅度高達 8.14%，平衡型為 432 元，減少 31 億元，衰退幅度為 6.77%；

就受益人數來看，由於股市的下修，反而讓投資人有逢低承接的意願，基金投資人數均為正增加，五月錯誤！尚未定義書籤。份總受益人數為 1,831,702 人，較四月份增加了 24,781 人，成長幅度 1.37%，其中自然人增加了 24,539 人，法人部份增加了 242 人，至於定時定額投資人數則為 577,363 人，較四月錯誤！尚未定義書籤。份增加了 9,660 人，成長幅度為 1.70%。



|| 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】