

九二年投資理財規劃

杜富蓉
元大京華投顧協理

前言

回顧 2002 年產業出走，失業率節節升高，經建會下修景氣預估值，利率直線滑落，股市盤旋走低…，投資人的理財活動，多半慘遭虧損。展望今年，低成長、低通膨、低利率的「三低」微利時代仍將持續，最佳的理財工具，並非是保有現金，即可滿足，不論是債券、股票型基金甚或房地產業，不同的投資人，只要根據自身的條件，風險承擔能力，作出適當評估，都可以找出既能保本，又能兼具獲利的最佳投資組合。

美國經濟情勢

講到投資理財，就必須先找出台灣今年景氣成長的方向，而居世界經濟火車頭的美國，今年的景氣狀況如何，是我們首先要探討的課

題。2001 年過度擴充產能所導致的企業庫存已逐漸消化完畢，目前包括電腦、電子產品的庫存水準仍處於相對低檔，在需求尚未回升前，各個通路商多半採取偏低的庫存，所以，目前的產能利用率僅微幅上升，但當需求回升時，企業會加速回補庫存。而由過去的統計資料顯示，產能利用率觸底反彈後，大約二~三季的時間，民間投資將恢復正成長；去年美國企業重整的動作，也將使其今年獲利繼去年成長 8% 以後，持續改善至成長 11%，因此民間投資今年也將恢復正成長。

在聯準會連續降息，營造低利率環境下，成功的誘導民眾貸款的需求與再融資的熱潮，也因而促成房地產及汽車市場的榮景，由於消費支出約占 GDP 總值的七成，去年帶動美國經濟成長率穩定成長。初領失業救濟金人數自去年第四季

以來，已連續三個月下滑，雖然續領失業救濟金人數持續上升，就業市場尚無明顯復甦跡象，但近期的數據，仍表明就業市場衰退的情況已出現趨緩。

就金融面來看，美國聯準會主席 Greenspan 明確表示，如果未來有需要，聯準會將會調降利率，以確保美國經濟的復甦，同時表示即使聯準會將利率降到零利率，聯準會還是可以透過購買公債的方式對整體經濟釋金，保證經濟復甦所需要的資金來源。因此，今年利率向上調整的機會相當地微小，有利整體經濟的成長。

其次布希總統的財務政策在今年初作出重大改變，首先在稅務改革方面：增加民眾投資虧損的抵減額度及改革股利雙重課稅的問題，透過減稅增加民間財富及企業減稅以鼓勵企業增加民間投資。其次，

附圖一

	EIU	IMF	Wrold Bank	OECD
全球	2.6%	3.7%	--	2.2%
美國	2.8%	2.6%	2.1%	2.3%
歐盟	2.3%	2.3%	2.1%	1.8%
日本	1.5%	1.1%	2.1%	1.7%

資料來源：各機構

在增加支出方面：增加政府支出以刺激民間生產，援助各地方政府預算以擴大各地方政府開支。最後擴大對失業救濟的補助，降低企業對雇員的醫療與保險的負擔。朝向刺激消費支出、鼓勵企業投資及降低失業率等目標，這些財務政策可望有效的刺激美國經濟成長。國際間一些著名研究機構對今年景氣的預測，也顯示今年全球景氣均較去年回升。（見附圖一）

國內經濟情勢

財政部一月七日公佈 12 月進出口統計，進、出口分別較前年成長 13.5% 及 16.9%，累計全年出超 180.5 億美元，為近 14 年來的新高點。

去年台灣出口成長，幾乎全靠對亞洲國家出口來拉抬，全年對亞洲出口成長 15.2%，其中對香港增

加 14.5%，對韓國增加 18.1%，對大陸則成長 109.8%，全年對大陸及香港的出口佔我總出口 30% 以上，已取代美國，成為我出口第一大地區，顯示我國對大陸地區的依存度已日益增加，而中國大陸今年的 GDP 仍可維持 7% 以上的正成長，有利我國出口持續暢旺。

另從進出口總額來看，全年出口達 1306 億美元，進口則為 1125 億美元，已由前年的衰退，分別轉為去年的正成長 6.3% 及 5%，顯示我國對外貿易已逐漸恢復穩健成長態勢。

代表國內廠商投資意願的資本設備進口，去年 12 月進口金額達 23.5 億美元，較前年同期成長 23.7%，惟全年資本設備進口仍較前年衰退 3.5%，由於資本設備進口已由去年上半年的衰退 18.1%，轉為下半年的成長 14.4%，顯示廠商已開始增加生產設備之進口。依據主計處調查顯示，國內廠商預期今年投資計畫會增加或維持不變的，高達 6~7 成，代表廠商對國內投資環境或景氣已轉趨樂觀，同時在政府增加公共建設的投資下，都將進一步帶動資本設備進口，預期資本設備進口在連續兩年衰退後，

今年可望出現正成長。

此外，製造業減稅方案，也有機會刺激企業投資。立法院一月七日通過產升條例修正案，針對製造業及相關技術服務業創立或增資擴充五年免徵營利事業所得稅方案，並將擬訂獎勵辦法草案，取消投資金額門檻限制，時間則追溯自 91 年 1 月 1 日起至 92 年 12 月 31 日止，購買的進口機器設備均可免稅。預估此舉將可誘發投資額 1200 億元，增加產值 1500 億元，創造 5.2 萬個就業機會，更有助今年達成製造業重大投資 7000 億元目標。值得一提的是，過去五年免稅主要是針對新興重要策略性產業，此次擴及所有製造業及相關技術服務業，傳統工業廠商預料將把握今年難得享有的免稅機會，趁此時投資，由於放寬期間僅二年，預估會有一些原本計劃明年才投資的廠商，提前在今年內進行，今年國內民間投資應會有正面效應。

此外，對於國內股市，證期會年初也有激勵外資來台的新政策。證期會為了促進國內資本市場的發展，決定大幅放寬外國專業投資機構來台的資格條件、外資申請手續、外資投資

範圍等方面的限制，在外資管理政策放寬後，應可吸引資金雄厚的學術、慈善、債券與平衡式基金投資台股，QFII 投資台股規模有機會成長逾二倍以上，國內股市當有機會在外資進場下，水漲船高。

就兩岸關係上，春節期間國內航商包機直航大陸，對將來兩岸三通已展開序幕，有助於兩岸良性互動以及關係的增進，陸委會並已針對兩岸直航積極進行評估，今年兩岸若能順利三通，不論是已赴大陸投資的廠商，可明顯而立即的節省運輸成本，國內企業也將因產品原料運輸成本降低而受惠。

再以台灣主流的科技產業景氣
附圖二

各研究機構對 2002 及 2003 年半導體銷售之預估值

	2002 年	2003 年
SIA	1.80%	19.80%
WSTS	2.30%	16.60%
IC Insights	1.00%	15.00%
Gartna	0.50%	12.10%

附圖三

各研究機構對 2002 年 Q4 及 2003 年 PC 成長率的想法

	2002 年 Q4 成長率	2003 年 PC 成長率
IDC	17.20%	8.40%
Dataquest	15.80%	NA
JP Morgan	12.90%	7.40%
Bear stearns	7.00%	3.00%

來看，半導體業聯盟（SIA）等研究機構對今年半導體產業的看法十分樂觀，維持一路復甦的趨勢，（見附圖二），此外，根據 IDC 及 Dataquest 調查結果顯示，去年第三季 PC 需求出現兩年來首度的正成長 5 個百分點，第四季 PC 季成長預計在 10%-5% 之間，今年全年成長率在 3%-8.4% 之間，為溫和成長（見附圖三），全球科技產業的榮景，對以電子產品出口導向的台灣經濟，有明顯的加分效果。

我國經濟在國際經濟持續回溫的帶動下，出口將維持穩健擴張的成長，民間投資轉為正成長，景氣將呈現緩慢復甦的態勢。（見附圖四）

附圖四

各研究機構2003年國內經濟情況預測

	經濟成長率	民間投資成長率	民間消費成長率
中經院	3.60%	5.86%	2.89%
經建會	3.52%	9.72%	3.00%
台綜院	3.42%	6.48%	2.77%
主計處	3.38%	6.51%	2.80%

投資理財

今年全球景氣溫和復甦，利率仍在低檔，投資理財可望比去年更

多元化，也會有更佳的投資報酬率。一開始，我們先以一個簡單的表格，來比較不同的投資工具的特色：（見附圖五）

附圖五

不同投資工具比較

	變現性	風險性	獲利性	適合者
基金	高	中等 基金報酬率之波動幅度通常不大，故風險不高	高 短期績效的獲利可能不高，但是長期而言獲利率可能高達數倍	一般投資大眾是不傷腦筋又能獲得長期收益的投資工具
股票	高	高 投資績優股可降部份投資風險，若買進投機可能大幅也可能大賠	高 以平均數值來看，股票是全部投資工具中最高的	一般投資大眾
期貨	高	高	高	短期內期望獲取高利潤
房地產	低 金額龐大 手續繁雜	中等 房價不易再大起大落	低 市況供過於求，民眾房屋的自有率已提高	資金龐大以保值、增值為目標者
標會	中等 通常一個月才會開標一次，所以變性不如股票	極高 會員常是不熟悉的外人，尤其經濟不景氣時，倒會風潮時有所聞	稍高 比定存好	公務員、家庭主婦臨時性資金需求，且無法在金融機構中取得者
定存	低 需待契約到期，若提前利息打折	低	低 每年約2.0%報酬率，難抵通貨膨脹	老年人、保守型投資者
活期存款	高 隨時提領	低	低	保守投資人要求報酬率與通貨膨脹率相距不遠
政府債券	低	低	2.3%~2.5%	保守投資人

其中標會的風險最大，尤其近幾年不景氣，倒會跑路的互助會員比比皆是，並不是理想的投資工具。而在保守型投資人適合的定存及活期存款中，政府債券同樣具有低風險的特色，但是獲利性略高於定期存款，因此保守型投資人可將部分定期存款轉換成政府債券的方式來持有。

（一）房地產

在上述的投資理財工具中，房地產是唯一的不動產投資。去年以來，股市重挫二千餘點，失業率創新高，房價未見明顯止跌訊號，房地產的交易量卻出現 25% 的成長，是民國 85 年以來房屋市場首次出現的交易量正成長，幾乎所有的縣市都有高低不等的增幅，例如：高雄市成長三成、桃園縣成長六成，台南市更超過九成，一掃多年來房市的陰霾。而去年房屋市場的榮景，除了房價挫低的誘因外，政府持續釋出低利優惠房貸以及土地增值稅減半的措施都是促使房屋交易量走高的主因，儘管經濟面還不穩定，失業率也居高不下，但是租屋族、首購自住型以及想趁機換屋的民眾仍勇於進場。

但是台灣目前住宅自有率高達 85.6%，僅次於新加坡的 93.5%，

居於全球第二名，而空屋率又高達 17%，在台商大舉登陸，舉家搬遷後，空屋會源源不斷釋出，台灣人口有負成長效應，在需求有限，餘屋仍高之下，政府的強力拉抬房市政策功效有限，而在一波一波優惠房貸的誘因下，購屋族的年齡層下降，不少人轉租為買，但最近一、兩年金融機構急於處理不良債權，將投資人抵押的房地產，以超低價格出售予資產管理公司(AMC)，目前正在積極清理債權中，自今年下半年起，會陸續進行處份。屆時，市場上除法拍屋、銀拍屋、金拍屋之外，勢必又會受 AMC 之價格破壞而嚴重干擾，所以今年的房地產價格要抬頭，並不樂觀。

但是對於換屋族來說，在今年進行換屋，卻可享受節稅及降低利率雙重利多。節稅主要是節省土地增值稅，由於此項增值稅減半的期限到今年截止，而節稅效果顯而立見，例如公告現值高的台北市持有一戶 10 年以上的老房子，交一、兩百萬元土地增值稅為常事，土增稅減半的價差驚人。而賣掉老屋後，換屋用途的新屋，若符合重購住宅的退稅優惠，繳出去的土增稅

還可退回。此外房貸利率降低，也是換屋的另一項利基。賣掉高貸款利率的房子，再買新屋的購屋者，除了官方提供不到3%的低利優惠房貸外，其餘額度的銀行房貸利率也較舊房貸為低，每月房貸負擔馬上減輕。所以目前房價雖然低迷，但是對於一賣、一買的換屋動作，反而是有利的。

當然換屋的時候，也要考量換屋的成本，包括房屋仲介費、土地增值稅、財產交易所得稅，以及新屋的裝潢、搬家費用等。而新舊貸款的銜接，最好的狀況是賣屋前先清償舊貸款，再以新屋辦理抵押貸款。若舊屋尚未脫手，也有貸款，但並不是2.85%的優惠房貸，新購屋仍可申請優惠房貸。低利率時代

不會馬上結束，信用良好的購屋者也可在優惠房貸使用後，不足的額度，向一般大銀行，申請指數型房貸。在景氣尚未大幅度轉好的現在，銀行的房貸利率都已進入價格戰，消費者有充分的空間來選擇最有利的方式。

（二）基金

A. 債券型基金：

自2001年起，全球股市陷入空頭格局，債券型基金成為熱門理財工具。同時因全球央行持續以降低利率來刺激景氣回升，低利率的環境也迫使原本追求固定報酬的定存族轉入債券市場，而今年利率回升不易，因此債券型基金仍是保守型投資人在貨幣市場中相對變現性佳、較理想的理財工具。（見附圖六）

附圖六

債券型基金與貨幣市場投資工具比較

	債券型基金	債券附買回	票券附買回	定期存款
安全性	高	高	高	高
變現性	高，可隨時贖回	不佳，有天期限限制	不佳，有天期限限制	不佳，有天期限限制
稅負	分離課稅 10%	個人-20%營所稅 法人-25%營所稅	20%分離課稅	個人-享有27萬元免稅額 法人-25%營所稅
投資期間	無時間限制	要預設天期	要預設天期	有時間限制
提前解約之懲罰	無	利息打折	利息打折	利息打折
彈性度	可作為融資擔保品	無	無	可質借
費用	無手續費	無手續費	無手續費	無手續費
適用對象	一般法人 一般投資人	一般法人 高所得投資人	一般法人	一般投資人 法人

其中變現性高的方面，是申請贖回的次日，即可取回價款，具有活存的方便性，也能完全配合股票短線操作，而債券型基金均投資於固收益型產品，與投資股票、房地產等投資工具相較，具有穩健收益的優勢，投資風險低，今年開徵10%的分離課稅後，年投資報酬率仍有2.2%~2.5%，優於一年期定存2%左右的利率。而投資於債券型基金時，又具有稅賦考量及資金避險的功能。當個人利息所得超過個人儲蓄特別扣除額27萬元，或利息收入可能將課稅級距往上提升時，可選擇稅負較低的債券型基金，作為個人節稅工具。另外股市投資者在股市有不確定因素干擾或空頭現象明顯時，可將資金從股市撤出，暫時轉入債券型基金，在等待股市風雲再起的空檔，仍可獲取穩定收益。

B.股票型基金：

在利率走低近谷底時，股票型基金的投資價值開始浮現，因為低利率的背景一定是金融市場資金泛濫，而當低利率帶動景氣復甦時，股價會領先上揚，一旦資金狂潮引爆，股市容易出現超漲的投機行情。目前定存利率太低，黃金或原物料期貨在相對高檔；歐元雖能避險，但歐體經濟表現

不佳，都不是理想的投資標的。而全球景氣溫和復甦的狀況，有機會帶動一波股市多頭行情，因此股票型基金，是投資人必備的投資組合之一。尤其股票型基金投資的市場地區可分為：全球性、區域性或單一國家，投資的市場無遠弗屆，投資的標的也很多元化。對於想在股市獲利，卻沒有時間研究股市資訊，對市場的參與度低的投資人，將選股的工作、進出場的時機，都交由專業基金經理人來決定，會比親自投資股票的獲利豐厚。但是投資報酬永遠與風險成正比，任何一種投資都有不同的風險，投資人必須視自己對投資報酬的期望及風險忍耐度的高底，來決定投資何種型態的基金。保守型的投資人，可以選擇貨幣型基金、債券型基金；穩健的投資人可以選擇全球型基金、平衡型基金；積極的投資人，因風險承受度較大，可以選擇單一國家型基金、中小型基金、高科技基金等。保守型的投資人在債券型基金的持有，可以維持6成；積極型的投資人，在股票型基金的投資可以考慮持有70%~100%。此外，在人生不同的階段，理財目標不同，風險承擔能力也不同，適合投資的基金類型也不同，我們以下表（附圖七）作一個說明。

附圖七：

不同階段的基金投資規劃

人生階段	青年期	成熟期	穩定期	退休期
經濟狀況	開始有收入或儲蓄	經濟來源穩定	事業有成開始回收	固定退休金
理財目標	購屋、購車、結婚、創業	子女教育基金、房屋貸款	退休準備	保本為主
風險承擔能力	高	中高	中	低
投資期間	長	中長	中	短
獲利期待	高報酬	中高報酬	中等報酬	穩定收益
適合基金類型	全球型基金 高科技基金 區域型基金 中小型基金	全球型基金 高科技基金 區域型基金 中小型基金	全球型基金 平衡型基金	債券型基金 貨幣型基金

對於剛進入社會的新鮮人，或沒有大筆存款來投資的上班族而言，以定時定額的方式購買基金，也是一個很好的長期投資。尤其在中長期成長趨勢明顯的地區，定時定額運用了長期平均法降低了成本，長波段的獲利可觀。當然投資的目的以及期限，也會影響到基金的選擇。若要籌措 20 年後的退休金，或子女 15 年後讀大學的教育金，適合以股票型基金，定期定額等作長期的規劃，但如果是再過三～五年就要退休的人，必須考慮風險，保守為安，逐年把貨幣型或債券型基金的比例提高到五成以上。

（三）股票

就歷史的軌跡來看，台灣景氣將步入第 11 次循環之主升段，在美國工業生產已經落底，消費支出持續上揚，民間投資不再惡化下，下半年國內經濟成長會加速進行，配合中國大陸正進入建設高峰期，總額高達 2 兆人民幣的重大工程，將使得水泥、鋼鐵、塑化等建材商機無限；加上 PC 換機潮，使得整體產業的景氣行情樂觀可期。傳統產業股及電子股皆可各領風騷，股價大幅反彈。

對於直接在股市投資買賣的股票族而言，今年股市漲升的方向，約可分為四個主軸：

A. 中概股：

中國大陸內需市場活絡，未來重大公共建設的商機，如：長江三峽大壩、西氣東輸、南水北調、大上海等九項工程，加上 2008 年北京奧運，2010 年上海世界博覽會等大規模建設陸續啟動，其中衍生的水泥、鋼鐵、塑化、電線電纜等產品需求增加，價格有上揚空間，台灣相關的傳統產業股可優先受惠。在建設產業中，水泥股的台泥、亞泥、嘉泥、環泥等，都已在大陸設據點，其中嘉泥的京陽廠已有獲利，並挹注母公司，今年將持續擴建二廠；環泥則掌握大陸的預拌混凝土市場，也將加碼投資。機電線業中，華新、永大、勤美、崇友等已佈局多年，華新在大陸投資十多家線纜廠及特殊鋼廠；永大機電在上海投資效益已顯現；而勤美的天津廠及蘇州廠同樣出現獲利。相關的建材業中，台玻、和成、櫻花等裝潢、衛浴設備產品，在未來的老舊社區改建或新建房屋中，都是不可或缺的產品，在大陸內需市場上，商機甚大。當然最具有潛力的是中國大陸的汽車市場，中華汽車轉投資大陸東南汽車，裕隆轉投

資風神汽車，受惠於大陸市場的汽車銷售率成長 33%，挹注母公司去年獲利大幅成長。今年裕隆汽車盈餘仍有 2 成以上的增幅，中華汽車的獲利更是暴增五成；此兩檔汽車股，是中概股中的模範生，長期投資的標的。此外深耕大陸多年的輪胎股：正新、建大；受惠奧運商機的運動器材：巨大、美利達、寶成、豐泰等，都具有長期成長的潛力。寶成與豐泰同為全球知名運動鞋 NIKE 的供應商，寶成提供 28%，豐泰提供 17%，都是典型的中概收成股。巨大在大陸投資設廠多年，捷安特自行車在大陸的銷售量，一年逾百萬台，是大陸第一品牌，預估北京奧運，自行車市場可創造出一百億元人民幣的商機。

B. 六輪概念股：

為了提振國內景氣，政府對於台電的六輪工程推動日趨積極，預計投入四千五百億元，潛藏的商機相當可觀。台電六輪的計畫期間為二〇〇一年七月至二〇〇六年十二月，共執行五年半，總預算四千五百四十三億元中，扣除土建、鐵塔、設備外購等金額，國內重電設備商機高達一千億元，一六一KV

高壓電力電纜約六百億元，而台電六輸的規劃進度一如下表所示(見附圖八)，去年已開始啟動，在二〇〇四年及二〇〇五年將達最高峰，相關廠商高成長的序幕已經拉開。今年共有十八座變電所開標，六輸工程已進入緊鑼密鼓的階段，相關的廠商業績會大幅成長。

相關的受惠廠商方面，重電部分比重較高的一六一KV變壓器製造商有大同、士電、華城，比重低的三四五KV變壓器有大同、華城，一六一KV氣體絕緣開關設備有中興電、華城、大同、士電，而三四五KV的G2S僅有中興電製造。在一六一KV高壓電力電方面，則以華新、榮電、大亞及宏泰已取得認證。整體而言士電、中興電、華城為六輸重電商機下的最大受益者，股價有望在上半年六輸變電新招標公佈前後，作大幅度反

附圖八

彈，因此可以在公佈前，逢低介入，但台電一旦完成這十八座標案後，將會進入標案檢討期，也就是三~六個月內不會有新的標案提出，所以決標後是利多出盡，屆時，則不宜介入。

C.金融股：

在新銀行大量設立後，金融機構的競爭日趨激烈，直接金融蓬勃發展侵蝕間接金融的市場，使得銀行經營空間受到嚴重的壓縮，加上產業結構的轉變、經濟衰退使得呆帳金額節節上升，嚴重的侵蝕業者的獲利，加入WTO後，國際競爭更加激烈，金融機構面臨不得不轉型的壓力，因此政府力行金融改革，從2000年以來陸續通過多項重要的金融法案，將國內的金融產業帶進新的里程碑。去年以來督促各銀行全力打消呆帳，以健全金融機構的體質，減緩加入WTO的衝

台電變電工程與線路工程規劃進度表 單位：億元

		2002	2003	2004	2005	2006	總計
變電工程	金額	181.8	272.7	545.4	545.4	272.7	1818
	比重	10%	15%	30%	30%	15%	
線路工程	金額	227.2	340.8	681.6	681.6	340.8	2272
	比重	10%	15%	30%	30%	15%	

擊。擺脫了高逾放比包袱後，今年在產業復甦的前提下，各銀行的獲利將有大幅的成長。

此外，結合銀行、證券及保險的金控公司設立，使得消費者有一次購足的功能，業者也能有財務績效，並朝向大型化、國際化及商品多元化發展，取得較佳的市場利基。去年金控公司屬成立初期，今年可望見到合併效益，盈餘有望調升，因此包括業務涵蓋投資銀行、商業銀行、產險、證券業的國內最大金控公司的「交銀金控」；消費金融業務居冠，財務透明度高、獲利能力強的「中信金控」及多角化發展實力雄厚，去年每股稅後EPS 2.2 元的「富邦金控」，都是金融改造之後，理想的投資標的。

D. 電子股

隨著全球景氣復甦，今年半導體供過於求差距縮小，全球DRAM產業形成由少數大廠，如美光、三星等寡占、主導，半導體的銷售額可望出現15~20%的高度成長，而在半導體復甦階段，代工業會有高達四成的成長，第二季是相關個股：台積電的最佳佈局時點。8吋晶圓代工廠增加，中低階代工價格

不易上漲，尤其在景氣復甦初期，由於代工價格仍處低檔，IC設計業毛利顯著提升，景氣正式復甦時，IC設計業的營收也會率先電子業成長，今年網通、消費性IC產品的IC設計公司，如：瑞昱、普誠、創惟、聯發科等有獲利大幅成長或新產品加入的優勢。

全球手機的出貨量在2000年達到高峰後，已連續二年的衰退，預估今年僅有微幅成長，約4億支左右，台灣手機ODM客戶已包括：Motorola、Sony-Ericsson與中國大陸貼牌廠商，預計2003年將量產的客戶有Alcatel、Siemens、NEC、Panasonics等，Nokia為潛在客戶，歐美、日手機大廠ODM訂單全部向台灣報到，台灣2003年手機出貨量將突破四千萬支，全球市佔率由7%提高到9.8%，台灣手機零組件公司與大廠關係密切，且為ODM訂單大幅增加的直接受惠者，其中免持聽筒、收受話器廠商的美律，手機機殼的綠點，按鍵廠商的毅嘉，都是良好的投資標的，而行動通訊由2G進入3.5G後，彩色手機已經成為趨勢，小尺寸面板廠商的勝華，今年獲利將會大幅成長。

整體而言，電子股經過去年以來的價格調整與籌碼整理，績優電子股的平均本益比下移到 15 倍附近，部分 IC 設計、PC 週邊廠商的股價更下跌到 10 倍本益比附近，已進入合理投資價格區。證期會元月七日宣佈大幅放寬外資投資台股的条件後，外資買超明顯增加，對於台灣代表性產業的電子股，股價勢必有水漲船高的效果，因此利用下半年旺季來臨前的第二季低檔，電子股可作佈局加碼。

結論

綜合以上所述，今年全球金融環

境仍處於低利率、低成長的景氣溫和復甦初期，穩定獲利、變現性高的債券型基金是必備的投資組合之一。但市場資金浮濫，政策面拉抬景氣利多措施不斷，加上下半年美國企業資本支出增加，有望帶動一波電子類股的業績行情。而由去年第一季開始下滑至今，電子股的本益比修正又已近低檔，足以吸引外資進場，帶動一波以回補電子股為主軸的股市推升行情。因此在今年的投資理財方面，建議穩健型的投資人可以 10% 現金，40% 債券型基金，加上 50% 的股票(或股票型基金)的方式，作為理想的投資組合（見附圖九）

附圖九

穩健型投資人的投資組合

