

# 富達投資觀點

2012.09

## 2012年八月份台股回顧與展望



賴葉臣 Eric Lai  
基金經理人

賴葉臣先生為美國伊利諾大學香檳分校財務研究所碩士。賴葉臣先生自2002年7月加入富達投資，接管富達台灣成長基金至今。曾任元大京華證券電子研究團隊主管，擁有豐富的台股操盤經驗。

八月份台股受到歐債問題淡化，使得國際主要股市皆有出現反彈格局，然而隨後又多出現拉回現象。台股也在國際股市趨穩加上國內企業半年報結果不差下，使得大盤一度於8月21日漲至7536.32點本波段高點，不過隨後也因國際股市走軟下而小幅下跌。不過整體而言，台股大盤八月份共計上漲126.57點，收在7397.06點，漲幅為1.74%。

### 台灣經濟現況

經建會日公布7月景氣燈號，景氣對策信號分數由上個月的15分增為16分，不過在金融、生產、貿易及消費面仍不理想，燈號續呈藍燈。由於這已經是第9顆藍燈，追平金融海嘯時期紀錄，未來復甦力道也出現減緩趨勢，顯示當前景氣仍處膠著。連著九月亮出代表景氣低迷的「藍燈」，是1984年公布資料以來，第2長的藍燈期。

外銷訂單連5月負成長！經濟部公佈7月外銷訂單金額359.4億美元，較上年同月減少16.5億美元減4.4%。1至7月外銷訂單金額2486.9億美元，年減1.4%。統計處表示，基期因素下7月年減幅擴大，但至少沒有出現5大地區皆負成長，預期接單應不會再往下破底，8月減幅應可縮小，不過仍難轉正。

表一、2012年八月份各產業漲跌幅一覽表

RPT  
Hit page for all index returns, # Index<Go> to select  
Ranked Returns: Index Groups

Index: TWSE	TAIWAN TAIEX IND	Base Currency	TWD
<b>Best Performing Groups</b>			
1) TAIWAN TAIEX CONSTRUCT IX			9.96
2) TAIWAN TAIEX OTHER ELECT			9.31
3) TAIWAN TAIEX INF.SERVICE			6.85
4) TAIWAN TAIEX ELEC AP/WIR			6.64
5) TAIWAN TAIEX AUTO INDEX			5.53
6) TAIWAN TAIEX SEMICONDUCT			5.49
7) TAIWAN TAIEX OPTOELECT			4.47
8) TAIWAN TAIEX GLASS/PRCLN			4.39
9) TAIWAN TAIEX ELECT&COMPO			3.86
10) TAIWAN TAIEX ELECT&DISTR			3.79
<b>Worst Performing Groups</b>			
11) TAIWAN TAIEX DEPT STO IX			.48
12) TAIWAN TAIEX CP&P EQUIP			.37
13) TAIWAN TAIEX OTHER INDEX			
14) TAIWAN TAIEX FINC/INSUR			
15) TAIWAN TAIEX OIL ELE&GAS			
16) TAIWAN TAIEX STEEL INDEX			
17) TAIWAN TAIEX PLASTIC IDX			
18) TAIWAN TAIEX MACHINERY			
19) TAIWAN TAIEX TRANSP IDX			
20) TAIWAN TAIEX CEMENT IDX			

28 Groups  
Start Date: 7/31/12 - End Date: 8/31/12  
Return: 1.74%  
7270.49 - 7397.06

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3045 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.  
SN 297037 HKT GMT+8:00 6652-5235-2 03-Sep-2012 15:47:39

資料來源：Bloomberg

中央銀行今天公布7月日平均貨幣總計數，由於外資呈現淨匯出，M1B、M2年增率雙降；央行官員說，M1B年增率雖降至2.88%，但日均餘額達新台幣11.804兆元，台股資金動能仍充沛。央行經濟研究處副處長陳一端指出，7月M1B、M2日平均餘額分別達新台幣11.804兆元、32.9165兆元，分別較6月增加246億元、767億元，顯示金融市場上游資仍充沛，股市資金動能無虞。



# 富達投資觀點

2012.08

## 股市展望

從經濟數據來看，七月景氣對策燈號維持藍燈，為連續9顆藍燈，已和2008年金融海嘯時期的9顆藍燈相當。觀察過去幾次較長的藍燈訊號，包括最長的15個月(2000年網路泡沫危機)以及次長的九月(2008年全球金融海嘯，以及2011年底以降的歐債風暴)。雖然經建會暗示八月景氣對策燈號將有機會脫離藍燈區，但是無論如何，換各方向來看，長時間的藍燈區或許是經濟惡化至極的表現，不過對投資人來說，長時間的藍燈區，或許是股市相對較為谷底的時期，對於長線投資人來說，或許是個不錯的佈局點。當然，也要配合全球產業景氣動向以及產業特性的觀察來作為佐證。

觀察未來台股將面對的幾個重要觀察重點，經濟數據的觀察，包括景氣對策燈號是否脫離代表蕭條的藍燈區、以及景氣先行指標的動向、外銷訂單中歐洲以及大陸市場訂單的回流、以及代表資金動能的M1B年增率等。此外，美國QE3後續發展情形、大陸十八大政權交棒後，對大陸內部經濟以及對台政策風向！第三季末到第四季電子新產品旺季對台灣科技公司的影響，特別是Iphone 5，Win8等題材是否能夠帶動相關廠商的實質業績。

富達台灣成長基金八月份調降幅度相對較大的類股有電腦周邊(-1.1%)、其他(-0.9%)、電機(-0.9%)。此外，富達台灣成長基金八月份加碼幅度相對較大的為光電(+1.6%)、半導體(+1.4%)、通信(+0.6%)、以及其他電子(+0.6%)。

**[富達投信獨立經營管理]** 各基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，各基金投資風險投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網<http://www.fidelity.com.tw> 或公開資訊觀測站 <http://mops.tse.com.tw> 查詢，或請洽富達投信或銷售機構索取。台北市106敦化南路二段207號10樓，電話：0800-00-99-11按2。FIL Limited 為富達國際有限公司，富達投信為FIL Limited在台投資100%之子公司。Fidelity富達，Fidelity Worldwide Investment，與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。SITE 1209-030