

# Smart 台股戰情室

總編輯開課

Smart台股戰情室訂戶有專屬優惠！

8/21~9/11

週三 19:00~21:30，共4堂

總編輯 存股家教班

✓價值投資 ✓存股計畫 ✓財報籌碼選股

點擊了解更多

名家觀點

2019年7月26日

價值時光屋》Mo編

## 為什麼我的0050報酬率不如人？

長期持有元大台灣50（0050）的報酬率約8%，但是這幾年才開始投資0050的朋友或許會納悶，為什麼自己的報酬率沒有那麼好？其實主要的原因出在「買點」。

首先，0050的長期報酬達8%（詳細分析可參見：[smart.businessweekly](http://smart.businessweekly)。

com.tw/Reading/IndepArticle.aspx?id=37847&p=2) 是建立在一個前提之上，那就是投資人的持有成本，必須接近0050的長期平均價格。至於0050的長期平均價格該怎麼看，投資人可以用台股10年線作為參考指標，它代表台股近10年來的平均指數水準，也就約當於0050近10年的平均持有成本。如果以2019年7月8日為例，這個10年平均價格約落在64.53元。

## 0050長期成本約64元，離現價差距大

看到這裡，你一定會驚呼，0050在當天的收盤價為81.6元啊，要到何時才能再看到64.53元呢？投資人說的沒錯，從2016年6月29日之後，0050就沒有低於這個價位了，因此從那時起才進場的投資人，如果是長期持有至今，基本上，報酬率都不會

太好。不過，Mo編作為一個長期追蹤股市者，我很清楚，許多0050的投資人，都是在2016年6月29日之後才開始買進，甚至是此時才開始加入股市的新手。

Mo編不知道最近兩年才加入0050行列的投資人，有多少人能長期堅持下去，但是，根據我的經驗，一定比現在少非常多。股市總是在多頭市場的中、後期，吸引許多新手進場，然後在空頭市場的中、後期，把這批人當中的一大部分給掃出場。雖然很無情，但是幾乎無例外。

因此，這也意味著，許多想尋求0050長期報酬的存股族，其實等不到平均報酬達8%以上的那一天，要了解這個狀況，我們先來看看0050的3年滾動報酬率就知道。

在下方的試算表中，我們以2012年1月1日為起始點，因為當時大盤的位置在7,000點上下，而指數10年線的水準約在6,600點，既不高、也不低，因此很適合作為計算的起點。

在第一個3年期間，也就是2012年1月1日至2014年12月31日，0050的報酬率非常漂亮，年化報酬率達到12.86%，就算是成功的主動式投資人，要打敗這個報酬也不是件容易的事。如果投資人能從2012年年

週期	0050價差利益 (元)	0050配息利益 (元)	價差+配息 (元)	3年總報酬率 (%)	年化報酬率 (%)
2012.01.01~ 2014.12.31	17.04	4.75	21.79	43.75	12.86
2015.01.01~ 2017.12.31	15.30	5.25	20.55	30.74	9.35
2018.01.01~ 2019.06.30	-1.25	5.20	3.95	4.81	1.58

註：起始日價格為前一交易日收盤價，現金股利不再投入買股

資料來源：公開資訊觀測站

整理：Mo編

初就買進並且抱牢，即使接下來什麼事都不做，投資績效依舊非常可觀。只要能長期維持12.86%這個報酬率，要讓資產翻1倍，只需要5.6年，如果在期初投入100萬元，經過約23年，100萬元已經變成1,600萬元了；如果期初投入的是200萬元，就會變成3,200萬元了。

## 近年0050報酬急墜，使新進者面臨虧損

可惜天底下沒這麼好的事，0050的報酬率難以長期維持在兩位數，到了第二個3年期間，也就是2015年1月1日至2017年12月31日，0050的年化報酬率下降到9.35%，不過仍然是很棒的數據，而進入第三個3年期間，也就是從2018年1月1日至2019年6月30日，只有1年半的時間，年化報酬率卻大幅下降到1.58%。雖然離3年

之期未到，但是，再過一年半之後的股市行情是好是壞，現在誰也說不準，只能說，以現階段而言，0050經歷了連續兩個3年期間的高報酬率之後，終於敵不過地心引力而向下修正了。

殘酷的是，如果你是到了第三個3年期間才進場的投資人，可能之前聽別人說0050很好賺，但是自己的績效卻是慘兮兮。如果這個低報酬的狀態持續個3年，或許你就決定甩賣脫身了，原先說好的長期投資，就只會變成夢一場而已。

這不是你的錯，只能說你的運氣不好。可是，如果0050的價格持續在高檔盤旋，被動式投資人所能做的事也很少，除了更堅定地定期定額持續買進，直到你的平均持股

成本降到0050的長期平均價格水平（這個過程很漫長）之外，不然就是改採以技術指標K值來進行價差操作（這個很吃運氣），另外就是回到主動式選股，挑出目前市場上價值仍然被低估的股票來買進（這個難度高）。這3種做法看起來各有各的難處，不過，現階段的投資現實就是這樣，Mo編不想騙你。



## 個股解析

【本期解析穩懋（3105）／受訪者：張真卿】

穩懋為國內砷化鎵晶圓代工大廠，主要產品功率放大器（PA），其為手機、基地台、網通產品的重要元件。隨著中國在下半年將釋出5G商業執照，因此，5G基地台的拉貨可望逐漸增加，而無論是5G手機或基地台，其使用的PA數量都較過去更多。

目前美國在全球PA的市占率高達85%，台灣約落在10%。雖然近期中美貿易戰略有緩和，但是，在中興和華為事件接續爆發後，中國廠商（例如華為）已經開始積極尋找替代的供應鏈，而台灣的穩懋便是其中之一。



在產業未來成長性強，又有華為轉單題材的支持下，本益比的上調成為股價上漲的主要動能，這也解釋了，為何穩懋第1季的財報不如預期，可是股價依舊強勢上漲。值得注意的是，穩懋6月營收已經繳出不錯的成績單，顯示營運將隨著旺季的到來而逐漸加溫，法人也看好公司下半年的表現。

從技術面來看，目前均線為多頭排列，



KD指標出現高檔鈍化、MACD的紅色柱狀體面積也持續增加，代表多頭趨勢明確。籌碼面除了外資、投信買超力道持續加強之外，券資比也高達55%，顯示融資餘額減少、融券餘額增加，未來將有機會出現軋空的現象，建議股價逢回5日或10日線時可以布局。

## 個股籌碼解析

【本期解析研華（2395）／解盤：《Smart智富》真·投資研究室】

研華為國內工業電腦（IPC）龍頭廠，也是全球第一大工業電腦自有品牌，其同業競爭者主要為凌華（6166）、樺漢（6414）、飛捷（6206）、振樺電（8114），以及廣積（8050）等。

依據法人預估，研華今年每股稅後純益（EPS）為10.11元，以此為基準所得出的本益比約24.6倍，比同業的平均值14.7倍還高，主要原因是，研華為工業電腦龍頭廠，同時也是法人在相關產業中布局的首選，因此享有較高的本益比。而研華近年來

積極布局物聯網（IoT），並且在物聯網平台上發展物聯網行業解決方案SRP（Solution Ready Package）以提高附加價值，因此成為長線看好的標的。

研華今年第1季的EPS為2.31元，合併營收約123億元，淡季不淡的主要原因乃受惠於美國和新興市場IPC新訂單的挹注，以及新購併合併綜效等因素。而第2季受惠於



歐美地區的網通、醫療和博弈等產品訂單帶動下，公司營收與EPS仍然會持續成長。此外，全球企業對資料運算中心的建置和雲端服務的使用，將加快對物聯網相關設備的採購，研華可望因此受惠。而5G基地台的建設也將帶動邊際運算的周邊商機，對2020年的產業成長動能有正面效果。

近期外資持續買超研華，雖然投信上週轉為賣超，但是仍有基本的持股，而公司今年已經完成填息。由於股本較大，因此投資人可以沿著20日線買進，不過，一旦外資出現持續賣超，最好先進行獲利了結。

## 存股標的殖利率追蹤表

以下是Smart智富團隊從經由質化分析挑出的「[存股名單懶人包](#)」中，整理出當週殖利率最高和最低的5檔個股，並追蹤其近期的營運和股價表現。

### 殖利率最高的5檔個股

代碼	商品	07.24 收盤價 (元)	殖利率 (%)	殖利率相較 07.17 增減	2019.06 營收年增率 (%)	本益比 (倍)	本益比 歷史區間 (倍)
9943	好樂迪	66.70	8.10	=	-2.04	10.50	7~15
8422	可寧衛	160.00	6.25	=	-21.41	14.34	12~19
6281	全國電	64.10	6.24	↑	-0.43	18.31	11~16
1537	廣隆	165.50	6.04	=	-10.06	13.00	11~18
9942	茂順	74.30	5.65	↑	-15.45	13.51	23~12

### 殖利率最低的5檔個股

代碼	商品	07.24 收盤價 (元)	殖利率 (%)	殖利率相較 07.17 增減	2019.06 營收年增率 (%)	本益比 (倍)	本益比 歷史區間 (倍)
8341	日友	270.00	2.41	↓	32.95	35.95	11~35
2642	宅配通	23.50	2.55	↓	10.73	24.74	15~47
5903	全家	225.00	2.58	=	7.17	31.08	26~42
2105	正新	39.65	2.77	↑	-2.55	38.50	11~38
2912	統一超	301.00	2.92	=	5.41	29.60	10~32

註：本益比愈接近歷史區間的下限，代表股價愈接近便宜價；反之，愈接近上限，代表股價愈接近昂貴價  
資料來源：XQ全球贏家、Smart自學網、Goodinfo！台灣股市資訊網 整理：鄭杰

## 近1週外資買超（外本比）排行 前30名

代碼	商品	外本比增加值 (百分點)	排行名次
3661.TW	世芯-KY	5.24	1
3017.TW	奇 鋌	4.18	2
2367.TW	耀 華	4.14	3
4968.TW	立 積	3.80	4
3338.TW	泰 碩	3.45	5
3324.TW	雙 鴻	3.03	6
6472.TW	保 瑞	2.88	7
6271.TW	同欣電	2.81	8
8028.TW	昇陽半導體	2.60	9
3105.TW	穩 懋	2.50	10
8213.TW	志 超	1.91	11
9802.TW	鈺齊-KY	1.64	12
3443.TW	創 意	1.60	13
3376.TW	新日興	1.59	14
5469.TW	瀚宇博	1.52	15
2442.TW	新美齊	1.49	16
8150.TW	南 茂	1.46	17
3535.TW	晶彩科	1.43	18



代碼	商品	外本比增加值 (百分點)	排行名次
2732.TW	六 角	1.42	19
6488.TW	環球晶	1.39	20
8016.TW	矽 創	1.38	21
4562.TW	穎 漢	1.36	22
3041.TW	揚 智	1.31	23
3527.TW	聚 積	1.31	24
3450.TW	聯 鈞	1.29	25
6182.TW	合 晶	1.29	25
2455.TW	全 新	1.22	27
3227.TW	原 相	1.16	28
3596.TW	智 易	1.15	29
6153.TW	嘉聯益	1.08	30

註：1.資料時間為2019.07.18~2019.07.24；2.外本比的全名為「外資持股增加占股本比率」

資料來源：XQ全球贏家 整理：蔡名傑

## 近1週投信買超（投本比）排行 前30名

代碼	商品	投本比增加值 (百分點)	排行名次
5215.TW	科嘉-KY	3.37	1
8028.TW	昇陽半導體	3.10	2
3527.TW	聚 積	2.24	3
4968.TW	立 積	2.20	4
4953.TW	緯 軟	2.16	5

代碼	商品	投本比增加值 (百分點)	排行名次
3661.TW	世芯-KY	2.01	6
2387.TW	精 元	1.65	7
3563.TW	牧 德	1.57	8
3443.TW	創 意	1.20	9
3653.TW	健 策	1.20	10
2606.TW	裕 民	1.04	11
2421.TW	建 準	0.97	12
6271.TW	同欣電	0.84	13
2455.TW	全 新	0.78	14
9802.TW	鈺齊-KY	0.77	15
3596.TW	智 易	0.75	16
3105.TW	穩 懋	0.70	17
8155.TW	博 智	0.70	18
2383.TW	台光電	0.68	19
4107.TW	邦 特	0.68	20
1536.TW	和 大	0.58	21
8086.TW	宏捷科	0.57	22
6290.TW	良 維	0.51	23
3017.TW	奇 鋐	0.50	24
2605.TW	新 興	0.45	25
5289.TW	宜 鼎	0.45	26
1215.TW	卜 蜂	0.43	27
1569.TW	濱 川	0.40	28
8039.TW	台 虹	0.37	29
3491.TW	昇達科	0.36	30

註：1.資料時間為2019.07.18~2019.07.24；2.投本比的全名為「投信持股增加占股本比率」

資料來源：XQ全球贏家 整理：蔡名傑

# 近1週外本比與投本比前30名 皆上榜個股

代碼	商品	投本比增加值 (百分點)	外本比增加值 (百分點)
8028.TW	昇陽半導體	3.10	2.60
3527.TW	聚 積	2.24	1.31
4968.TW	立 積	2.20	3.80
3661.TW	世芯-KY	2.01	5.24
3443.TW	創 意	1.20	1.60
6271.TW	同欣電	0.84	2.81
2455.TW	全 新	0.78	1.22
9802.TW	鈺齊-KY	0.77	1.64
3596.TW	智 易	0.75	1.15
3105.TW	穩 懋	0.70	2.50
3017.TW	奇 鋐	0.50	4.18

註：1.資料時間為2019.07.18~2019.07.24；2.本表所列個股為投本比排行前30名與外本比排行前30名皆上榜之個股  
資料來源：XQ全球贏家 整理：蔡名傑

## \$mart演算法籌碼新轉強股

代碼	商品	轉強程度
3035.TW	智 原	4星
2228.TW	劍 麟	3星
6239.TW	力 成	3星
4935.TW	茂林-KY	3星
5289.TW	宜 鼎	3星

代碼	商品	轉強程度
1590.TW	亞德客-KY	3星
6290.TW	良 維	3星
2615.TW	萬 海	3星
2723.TW	美食-KY	3星
6669.TW	緯 穎	3星
2455.TW	全 新	3星
2344.TW	華邦電	2星
2348.TW	海 悅	2星
8299.TW	群 聯	2星
1762.TW	中化生	2星
2605.TW	新 興	2星
1215.TW	卜 蜂	2星
6271.TW	同欣電	2星
4107.TW	邦 特	2星
3105.TW	穩 懋	1星
3443.TW	創 意	1星
9802.TW	鈺齊-KY	1星
2421.TW	建 準	1星
2606.TW	裕 民	1星

註：1.資料時間為2019.07.18~2019.07.24；2.程度強弱分為1星至5星，數值愈高代表程度愈強

資料來源：XQ全球贏家 整理：蔡名傑

本電子報提供之所有內容資料僅供參考，並無勸誘買進之意，本公司不負任何法律責任。

以往績效不保證未來獲利，投資人從事投資應審慎評估自身風險，若依此電子報作為買賣依據，須自負盈虧之責。

客戶服務專線：(02) 2510-8888 傳真：(02) 2503-5868

服務時間：週一~週五08:30~18:30 (例假日除外)

城邦文化事業股份有限公司所有，未經本站同意，請勿擅用文字及圖案。

Copyright © 1999 — 2019 Business Weekly a division of Cite Publishing Ltd All Rights Reserved.