

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.com）

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

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。

Smart 台股戰情室



盤勢剖析

2019年7月26日

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 錸	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 懲	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 懸	0.70	2.50
3017.TW	奇 錸	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

Smart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.