

股市反映時局

生技、智能製造仍為主流題材

股神巴菲特曾說，假如一家企業表現得很好，它得股價絕對不會寂寞。

不可諱言，股價反映了市場趨勢和企業體質，
2018 年，產業如何發展，你也不能忽略股市趨勢

對收入固定的上班族來說，如何增加資產，勢必有投資這個選項。然而如何進入投資市場，卻是許多人的疑問。巴菲特曾說，風險，來自於你不知道你在做什麼。因此，瞭解投資市場、投資管道，絕對是你進場前最重要的一步。

曾在各國知名證卷投顧機構從業 20 年、金融研訓院精英講座講師何文賢給年輕人的建議，「投資前首先一定要行動，謹慎地行動。必須跨出第一步，中間可以修正，但有行動才能檢討，不要衝動，謀定而後動。」

首先，全球經濟趨勢對於各國投資市場，有一定而全面的影響，因此，想要投資，一定要對世界總經濟概況有基本掌握。

何文賢提到，金融海嘯之後，全球各大經濟體為活絡市場，持續維持貨幣寬鬆政策，引導資金流向市場，並降低利息以刺激消費市場。

此政策下，大量資金湧入市場，理論上可能引發通貨膨脹，然而近 10 年卻沒有發生，何文賢分析，有許多可能因素，包括，市場全球化、電子商務便立廉價以及原物料下跌等，都抑制了市場價格上揚，銀行貸放效率也持續走低。

維持 10 年的貨幣寬鬆政策發揮了功效，美國市場復甦，歐洲和日本經濟也回穩；因此，不少國家開始拋售債卷、回收資金，美國聯準會也宣布升息，緊縮貨幣政策之下，預期股市將受到衝擊，此為近日全球經濟基本背景。

生技、智能製造等類股 仍為趨勢

產業趨勢方面，過去 10 年間，全球一個共同且最重要的變化，就是人口老化。高齡化現象影響產業和勞動市場，其一是帶動醫藥生技產業，包括新藥、醫材，或是高齡相關產品，長期發展看俏。

何文賢特別提及，近幾年因解盲實驗相繼失敗而崩盤的生技股類，他認為，生技股類還是重要趨勢，可以從中尋找機會，「生技股類因市場喪失信心，股價崩跌，反而是個契機，好好尋求投資標的，未來 3 年應可以看出成效。」

金融服務業則持續朝向科技化發展。Fintech 崛起，不少科技公司竄起取代傳統銀行角色，何文賢因而直言，未來 10 年，金融業走向艱困，面臨轉型壓力，若無法成功，將面臨淘汰危機。他總結，未來幾年，金融股類只適合區間操作，低買高賣。

相較之下，電子商務還有因應而起的物流產業，也都屬於趨勢類股，有上漲空間。台灣晶圓教父張忠謀也曾說過，手持運算、人工智慧、物聯網和汽車相關的智能製造工業，都值得關注。

何文賢則點出，智能製造相關的產業，包括主打 GPU(圖形處理器)的 Nvidia 相關概念類股，以及跟自動駕駛 Tesla 有關的個股，行情持續看漲。

其實，高科技一直是台灣最具指標性的產業，然而近年來，台灣新一代科技卻沒有跟上世界腳步，以最火紅的平台經濟來說，台灣至今沒有一個足以站上世界舞台的代表性平台，經濟成長率長期處於停滯狀態，是比較令人憂心的。

不盲從趨勢，從生活挑選價值股

然而，何文賢強調，投資不能只是追求市場趨勢，若只追逐趨勢產業投資，風險其實很大，「應該尋找價值型可能不屬於明星產業，易被忽略，但只要體質健全、股價相對低廉，就有成長空間，值得投資。」

以 MLCC 被動元件來說，雖非明星產業，但隨著全球電子產業快速發展，作為電子產業的基礎原件，MLCC(片式電容器)，也已經以的速度增產，然而過去產能不足，現在需求湧現，因此聲勢不斷看漲。

外資針對 MLCC 的產業報告中，也預期若 2018 年總體經濟沒有太大變數，MLCC 供需將延續緊俏狀態。此外資報告中，唯一被提及的台場則是國巨，預期該公司為 Commodity MLCC 短缺的受害者。

此外，生技類股股價處於低估狀態，何文賢指出，生技類股被過度預期進而崩盤後，反而是進場時機。他提及，跟一般人生活接近，比較容易入手的選

股，例如，以製造手術管等相關的醫材維生的邦特。另外，新進掛牌、以研發癌症標靶藥物為主的泰福，也可以關注。

何文賢推崇，傳奇經理人 **Peter Lynch** 提出的「生活選股」哲學。也就是從自身熟悉的產業類股作選擇，假若喜愛單車運動，就可以選擇單車相關股類。他也提醒，若欲投資龍頭類股而資金不夠，可以選擇盤後交易，先購入零股。

何文賢表示，低薪、低利率的時代背景下，想要依靠薪水讓資產翻倍，基本上無望。他提出，以 **72** 法則黃金公式檢視該有的投報率，也就是用 **72** 除以平均報酬率，則為資產翻倍所需的時間。

若以現在定存利率約為 **1%** 來計算，意味著需要 **72** 年的時間，資產才會翻倍。因此，若能將投報率提升到 **5%**，以此為目標，則可望達到 **15** 年內資產翻倍的成果。

本文截自 **Career 職場情報誌** 第 **47** 期