

HP / January 28, 2010 04:43PM

[台股十字路口 關鍵9問：已飆漲1倍，還能買嗎？ / 商業周刊 \(2010.01\)](#)

商業周刊 第1157期 2010-01-25

<http://www.businessweekly.com.tw/webarticle.php?id=39038>

製作人：張毅君、王宛茹 撰文者：單小懿、蕭勝鴻 研究員：蕭勝鴻

中國調升存款準備率，引發台股一陣驚嚇，此時台股也正位於8,300點的歷史中點，更讓台股陷入多空交雜的迷霧中。商周邀請2009年台股基金操盤手前3名，和5位投資素人對陣，為投資人解開疑惑。

一月十二日，中國無預警調高存款準備率兩碼。

突如其來的動作，震驚全球市場！根據彭博 (Bloomberg) 的統計，受中國調升存準備率的影響，一月十三日全球主要股市，平均跌幅一%到二%，商品市場跌幅更高達二%到四%。

雖然台股在接下來的兩個交易日展現了強勁的多頭威力，但是台股還會上攻九千點，甚至一萬點嗎？中國調升存款準備率，是嚇你的？還是玩真的？到底外資今年以來買超七百多億元，是多頭還有高點，還是他們是最後一隻老鼠？

處在這種說多多有理，說空空有理的階段，投資人的心情像是海上孤舟，忽上忽下，期待有一盞燈塔來指引，趕緊順著燈火上岸。

燈塔的火誰來點亮？

兩大陣營聚集》學院派與素人派解讀多空訊息

《商業周刊》分別從行情、操作和類股三大角度切入，提出台股十字路口的九大關鍵問題，邀請二〇〇九年甫出爐的學院派台股基金操盤手「狀元」——日盛小而美基金經理人周榮正、「榜眼」——統一中小基金經理人陳朝政，和「探花」——群益店頭基金經理人許家豪，以及素人派的五大投資部落格版主——鉅亨網財經部落格人氣狀元媽魯、新浪網財經部落格人氣格主Albert、鉅亨網財經部落格人氣榜眼齊克用、瑞展產經執行董事何文賢和無名小站財經部落格人氣王歐斯麥，兩大操盤陣營來為投資人助陣，讓大家早日脫離多空迷霧，找到正確的方向。

看走勢》台股才到半山腰，今年漲得較慢

台股現在的位置：八千三百點上下震盪。這是個耐人尋味的位置，意義也特別複雜。

第一層意義，從指數的絕對位置來看，八千三百點位於台股近二十年歷史的中段偏上（編按：台股歷史高點為一萬二千六百八十二點，歷史低點為二千四百八十五點）；而從技術位置看，十年線六千五百點算上來，漲幅也只有約二七%。指數只能算是走到半山腰。

第二層意義，從指數的相對位置來看，台股從〇九年初四千五百點一路走來，漲幅已達七八%，從最低點算起，漲幅更超過一倍；店頭市場漲幅也高達一三三%，且未有明顯回檔。我們也可解讀台股已近初升段末期，此時只要有風吹草動，隨時進入中期整理。

第三層意義，我們參照過去台股的歷史，過去十年內，八千三百點剛好面臨三次轉折，台股分別在二〇〇〇年、二〇〇七年和二〇〇八年到達八千三百點的位置；但這三年之後，台股都經歷腰斬的走勢。也因此投資人「一朝被蛇咬，十年怕井繩」，再遇八千三百點，內心又愛又怕。

多空交雜，位置尷尬。到底台股趨勢何處走？現在是要繼續爬山，還是已經打算下山？

「實際上，台股才在半山腰。總體而言，今年比去年爬得慢；上半年又比下半年爬得慢。」今年甫出爐的台股基金前三強操盤手——周榮正、陳朝政和許家豪，均指出同樣方向。

「因為台股打了一個『碗形底』，」素人投資王、去年投資報酬率超過四倍的媽魯說。他解釋，所謂「碗形底」也就是我們俗稱的U形底，而且是長U，特色在於在底部盤整的時間久、吃籌碼的時間夠久，相對上漲、反彈的力道比較強，時間延續也比較久；「台股過去二十年從未遇過，」媽魯說。

攤開台股的歷史，多數台股投資人的空頭落底記憶停留在：九一一事件（二〇〇一年九月低點三千四百一十一點），二次金改（二〇〇二年低點三千八百四十五點），當時都只在一週內就出現波段低點，接著台股大漲完，大盤會再度回測低點。

但這一波台股從〇八年十一月達到低點，直到〇九年三月四日才開始往上起漲，整個盤整的時間長達四個月，是過去二十年來最長的盤整期；「大盤打底多久，做頭也要多久，」媽魯分析。

看基本面》電子業成長撐腰，投資人沒道理怕

許多認為漲高的投資人現在會又驚又怕，是因為從台股〇八年最低點三千九百五十五點開始起算，至今台股漲到八千三百點，漲幅超過一倍，認為沒有中段整理，所以台股勢必面臨崩跌。

「這是創傷症候群在作祟，」陳朝政說，「反而健康。」為什麼？

陳朝政分析，回顧台股，上一回站上八千三百點是在兩年前的總統大選前，當時時間快接近選舉，大家期待馬英九選上後景氣一片大好，都在講股市上萬點，投資心理一片樂觀，造就非理性的榮景。「根據投資學上的基本想法，大家的想法趨於一致的時候就容易出現系統性風險。」

相較之下，現在台股八千三百點所處的環境，以今年的電子消費水準來講，整體還在成長，新商品新應用持續在出爐，「當電子產業沒問題，台股就不會有問題，」陳朝政分析。

許家豪也提供一個指標：親戚朋友有沒來問你股市的問題？問的人多，股市就到頂了；「坦白講，現在來問的還真的不多。」

看資金面》外資、活期存款增加都是動能

根據央行的數字，去年十一月M1b（編按：通貨淨額+活期存款+支票存款+活儲存款）年增率飆上二八·六二%，創下自一九八九年四月、二十年又七個月以來的新高；加上央行公開表示不歡迎外資湧入炒匯或停泊在存款戶，造成新台幣升值，因此間接將外資引入台股。累計今年十個台股交易日以來，外資的總買超金額已超過七百五十億元。

除了外資，同樣在〇九年十二月底，央行統計，到〇九年十一月底的定期性存款金額比十月底減少七百六十一億元，活期性存款增加九百一十七億元，暗示投資人開始將已到期定存或無用途資金，轉存至流動性高、隨時可動用的活存，成為潛藏的台股資金動能。

資人處在短線十字路口的位置，究竟該何去何從才得以順勢爬山？綜合兩派多空交戰的火花顯示，指數沒有絕對的高低，基本面有機會再上，股價就能再創新高；個股跑贏大盤的選股策略是贏家一定要嘗試的；市場氣氛的觀察，大家還是恐懼謹慎，就表示高點還沒到。

長線來看，台股現階段只能算是處在半山腰，還有高點可期。然而在今年第二季全球政府救市機制退場、轉為抗通膨的氣氛醞釀下，市場會有資金退潮的壓力出現，因此「今年台股爬山也不會是萬里無雲的晴天，且漲幅會不如去年，」周榮正說。如何找到每個人心目中的燈塔，是當前最重要的一件事。

延伸閱讀：

5大利空

- 1.中國收縮銀根
- 2.油價衝破80美元
- 3.國安基金宣布釋股
- 4.全球通膨疑慮
- 5.歐股頭部成形

5大利多

- 1.外資買超上千億
- 2.新台幣大升值
- 3.英特爾第4季財報利多，預告電子業第1季淡季不淡

4.QDII開放投資台股

5.ECFA將在第2季簽署

延伸閱讀：

學院派三大高手

周榮正 日盛小而美基金經理人

'09年台股基金狀元

'09年報酬率121.5%，創台股基金史上最高

陳朝政 統一中小基金經理人

'09年台股基金榜眼

'09年報酬率117.5%

許家豪 群益店頭基金經理人

'09年台股基金探花

'09年報酬率112.74%

素人派五大行家

齊克用 鉅亨網財經部落格人氣榜眼

'09年報酬率121.5%

何文賢 瑞展產經執行董事

'09年報酬率156%

歐斯麥 無名小站財經部落格人氣王

'09年報酬率55%

媽魯 鉅亨網財經部落格人氣狀元

'09年壓寶元太，賺4倍

Albert 新浪網財經部落格人氣格主

'09年買晶電，賺3倍

---