

退休理財經驗談



成大化工館6樓延平廳

洪錕銘 2018.06.20.

內容綱要

- 前言
- 1. 避免虧損老本的看法。
- 2. 購買基金股票必須的認知。
- 3. 現階段是買進股票的時機嗎？
- 4. 如何因應國際政治經濟局勢的影響？
- 5. 哪一個地區或國家的經濟前景最看好？
- 6. 哪幾類基金股票現在還可以買？
- 7. 哪幾檔基金值得長期投資？
- 8. 哪幾檔股票值得長期投資？
- 結論

前言

- 民國**66**年買進**1**張台塑開始。
- 檢討民國**66~99**期間，小賺小賠，一切歸零，自評**60**分。後來獲悉**85%**的股民虧錢，雀躍不已，自我加分到**85**分。
- **99**年開始認真做功課，**3**年後建立信心，有感於長期投資應趁早，然而傳承女兒卻受到挫折。
- 為免被批為賭徒，低調耕耘。
- 樂意分享心得，並期待能獲得前輩不吝指教。
- 感謝吳文騰教授鼓勵，才有勇氣上台。

1. 避免虧損老本的看法。

- 保本:如果您退休前未曾有買賣股票經驗，建議比照彭淮南總裁的理財方式一定存，以免煩心。即使如此，也要有匯率的知識，以免賺了利息，匯損卻虧了本金。
- 保險:仍然要研習相關知識，才能投保適合自己需要的保單。
- 理專:建議找資深，口碑又好的理專，才能獲得理想的投資報酬率。然而通常超讚的理專，不是忙於做功課，就是忙於為億級大戶服務。
- 結論:自己最可靠，認真做功課非常值得!

理財也可很簡單—定期定額買ETF

- **1962年NASA**困擾的問題，在無重力下，鋼筆及原子筆無法書寫，花了很多心血發明了尖端科技的書寫工具。**1975年美蘇和解**，蘇聯的方法是？
- **2007~2017的競賽:巴菲特買進標普500指數基金**，贏了對手運用複雜操作策略的對沖基金組合。
- 因為美國股市長期趨勢向上。元大**S&P500**代號**00646**及國泰標普低波高息代號**00702**此二檔的成交量都極少，因買進後難以出脫，不建議買進台灣股民比巴菲特聰明？元大**台灣50(0050)**，元大**高股息(0056)**，及兆豐**藍籌30(00690)**。

2. 購買基金股票必須的認知。

- 如果您不是股市的常勝軍，何不定期定額購買績效良好的基金？
- 如何購買績效良好的基金？
 1. 從財經期刊書報獲得資訊。
 2. 上網→奇摩→理財→明晟評等★★★★★
- 買股票:方法錯了，人生黑暗，對了，彩色的!
- 不僅要做功課，而且要非常認真做功課!因為我們的對手是經過專業訓練的股林高手，資金雄厚的主力大戶，深諳公司營運狀況的董監事，及經理人。

巴菲特的「股」功秘笈

- 別人貪婪，我恐懼，別人恐懼，我貪婪。
- 選股三要：**1. 歷久不衰，具獨占性。****2. 有好的經營團隊。****3. 高ROE(股東投資報酬率)。**
- **長期投資：一檔股票如果不能擺十年，我就沒興趣了。(該股利多的因素未消失前不要賣出)**
- 從未見過一位沒虧過錢的富人!卻遇見許多從未虧掉一毛錢的窮人。
- 別緊盯市場!**2016**他對當時擔心退休金的人說道：**「如果買賣股票，看到小幅下跌，就擔憂不已，等上漲一點就脫手賣出，不會有好結果。」**

阿土伯心法

- 堅持四不三要，量力投資。
- 四不：
 - 1.不貪心。
 - 2.不融資。
 - 3.不放空。
 - 4.不聽謠言。
- 三要：
 - 1.要做功課。
 - 2.要量力而為。
 - 3.要愛惜生命。

必備的理財資訊

- 財經報紙刊物:經濟日報、工商時報、自由時報及蘋果日報財經版。今周刊、商業週刊等。(空服員:商業艙70%看財經，經濟艙打電玩。)
- 電視:周一至周五晚上8點89台鄭明娟、9點58台胡叡涵及周日晚9點謝金河主持「數字台灣」。
- 講座:銀行及證券公司舉辦的財經座談。
- 網路:奇摩股市新聞等。
- 以上資訊也有可能偏離實際狀況，甚至於有相反的論述，應追蹤了解，並培養獨立判斷的能力。

投資?投機?理財?賭徒?

- 聽明牌就下單叫投機，做功課後才下單叫投資。
- 金管會副主委鄭貞茂:買股要，參與資本市場，愈年輕愈好。
- 實例:五年前建議女兒每個月定期定額**3000**元買富蘭克林坦伯頓生技基金與定期定額**3000**元買富蘭克林坦伯頓金磚四國基金。結果?
(見證定期定額長期投資的好處。)
- 為何很多長輩談股色變?因為**85%**的人虧錢，只有**15%**賺錢，扣掉法人、大戶，散戶勝算很小。

存款不如存股，存股不如存基金！

- 我給女兒的第一堂課：一年期定期存款！用意：
 1. 定期存款是風險最小的，現金為王。
 2. 系統性風險如金融海嘯時，可以有現金買進。
- 我給女兒的第二堂課：定期定額購買基金。
- 買對基金，在景氣繁榮時(如**2017**，**2018**)，很快可以獲得**10%**的利潤！**8**次就翻倍了！
- **1.1**的**8**次方 \approx **2.14** (復華數位經濟 **$1.4 * 1.4 \approx 1.96$**)
- **2018.05**.商業週刊施昇輝：獲利要妥善利用，複利有二盲點，**1**.不能每年獲利。**2**.發生股災。

購買基金的原則

- 長期趨勢向上:美國，新興亞洲，科技基金、生技製藥醫療保健基金。
- 傻瓜理財術:隨時可進場，定期定額長期投資。:大跌時不停扣，大漲時分批部分贖回，不停扣。
- 聰明一點:選對時機進場，景氣好壞看美國，成長動能看新興亞洲。大跌大買，大漲贖回。
- 高手:大跌時(如金融海嘯)單筆加碼，大漲時加碼，享受快速獲利的樂趣，但逢高分批部分贖回。
- 基金的選擇:1.經濟日報基金版。2.上網→奇摩→理財→國內或國外，找明晟評價為4、5顆星。

快樂理財

- 師法「股」林至尊--巴菲特!
- 心得:自認為沒融資融券，不貪，結果碰到股災: 郭婉容、金融海嘯、劉憶如，檢討:還是貪婪! 因為持股太多了，沒錢賤取如珠玉，實在可惜!
- 快樂理財:右邊口袋有股票基金，左邊口袋有現金!股市漲時應分批賣出，提高現金，退潮時則分批買進，逐漸提高股票及基金數量。
- 嚴格執行停損，及實施價值型投資，即使套牢了，經過多次配股配息，將可轉虧為盈。

台灣將陷股匯雙殺困局？

- **2018.05.05.謝金河:若加碼台灣20年的外資轉向，台灣將面臨痛苦殺戮。(自己有判斷力很重要)**
- **2018.04.30.經濟日報:撤離主因應是聯準會升息縮表，外資也撤出港韓美，全球股市都縮減。**
- **2018.05.02.經濟日報:A股入摩影響有限，預估今年吸金6000億元，其中台股遭排擠約1200億元，四月外資匯出40億美元，Just make!**
- **美升息縮表會持續嗎?2017.06.05.陶冬:挺難的，因這幾年投資少，超低利率將繼續相當時間。**
- **2017壽險整體匯損1761億元，外資賣內資買!**

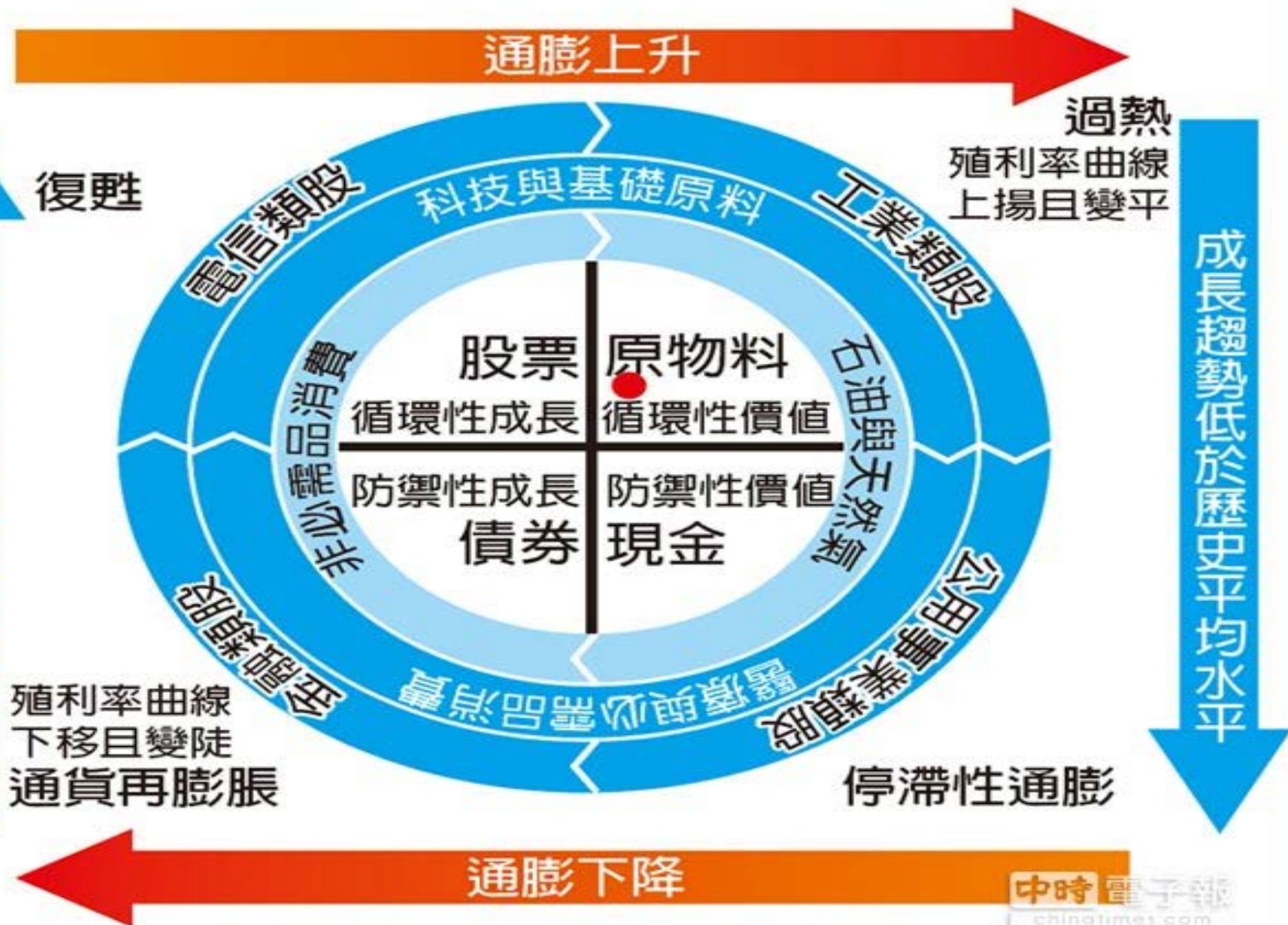
贏家檢討自己，輸家怪罪別人

- 南山董座杜英宗說:我不推薦股票，賺了，人家不見得多感謝你。賠了，則一定怪你!
- 影響股票價格的因素太多了，股神也會犯錯:**IBM**認賠賣出，後悔錯過**Google**與**Amazon**。
- 前年教父級謝金河先生認為大立光**2450**元太貴了，被回嗆請回家好好做功課!結果?
- 所謂贏家與專家，判斷正確的機率高於錯誤。
- **買錯停損，買對加碼!賣錯買回，賣對了，慶祝!**
- 漲多了，留一點給別人賺—確保戰果!

3. 現階段是買進股票的時機嗎？

- 富達投資時鐘將經濟景氣循環分成四個適合投資金融商品的階段：
 - 1. 景氣復甦階段--股票(這一波是**2013年5月**開始)
 - 2. 景氣過熱階段--原物料(這一波是**2017年5月**)
物價上漲→通膨→升息→債券下跌(過熱?)
 - 3. 景氣反轉階段(成長率低於歷史平均)--現金
股債雙殺(買股票或債券都可能下跌)
 - 4. 景氣蕭條階段--債券
物價下跌→通縮→降息→債券上漲

富達投資時鐘



通膨哪裡去了？

- **2017.09.25.陶冬**:通膨的走勢未如葉倫的預言:當美國勞工完全就業，工資上漲，通膨上揚。
- **CPI**僅由**1.6%**增加為**1.7%**，未達**2.0%** (日本也是)
- **為何菲利浦曲線(通膨與失業率負相關)失靈？**
- **QE**的錢沒流到實體經濟，因為企業家對未來的經濟前景仍不樂觀，不願投資，受惠的只有金融資產(股票，房地產)，此外，科技創新，生產力提高，顛覆傳統商業。例如:網購、共享經濟。
- **洪**:癥結點仍然是貧富太懸殊，大眾消費不足。

美元飆漲空襲金價

1300美元關卡失守

2018.05.17 自由C3

近一年國際金價走勢



〔記者盧冠誠／台北報導〕適逢淡季的國際金價，遭遇美元飆漲襲擊，失守每英兩1300美元大關，昨日清晨以1290美元作收，單日大跌22美元，跌幅近1.7%。

跌幅近1.7% 1290美元作收

台灣銀行黃金交易員表示，美國10年期公債殖利率再次升破3%，刺激美元指數迅速站上93，迫使金價攪破1300美元後，大量多單停損賣盤湧入，導致黃金價格又進一步下滑。

「1300美元以下的價位，應

該是不错買點！」黃金交易員表示，近年金價底部已有越墊越高趨勢，且多數國際機構也看好今年金價走勢，樂觀者甚至上看1400美元，預料過了淡季后，下半年可望有所表現。

元大標普高盛黃金ER基金經理人潘昶安也指出，中長期來看，黃金基本面評價最重要的因素是實質利率（名目利率減去通貨膨脹率），預估國際油價及原物料上漲帶動通膨揚升，最快將表現在第2季末的數據上，使得下半年實質利率走低的趨勢較為明顯，黃金具走

多潛質，建議投資人可趁金價回到低檔區分批布局。

買點到了 下半年可望回升

台灣時間昨日下午5點，國際金價於1293美元附近整理。國內金市方面，銀樓每台錢金賣出價4940元，台銀每公兩黃金存摺售價1251元，1公兩黃金條塊要價近126萬元。

黃金交易員認為，短線金價可把1280美元視為較大的支撐，若未來能再次收復1300美元整數大關，中期上檔壓力則於1350美元價位。

附註：*為統計至5月15日

資料來源：台灣銀行貴金屬部 製表：記者盧冠誠

日經濟萎縮 安倍險緣

民間消費、企業投資疲弱效應 1-3月GDP減0.6% 28年來最長擴張期中斷

2018.05.17. 經A8

【編譯易起宇／綜合外電】日本政府16日公布的數據顯示，因民間消費和企業投資疲弱，今年1至3月經濟萎縮，日本28年來最長的經濟擴張期就此中斷，對首相安倍晉三的「安倍經濟學」政策無疑是一大打擊。

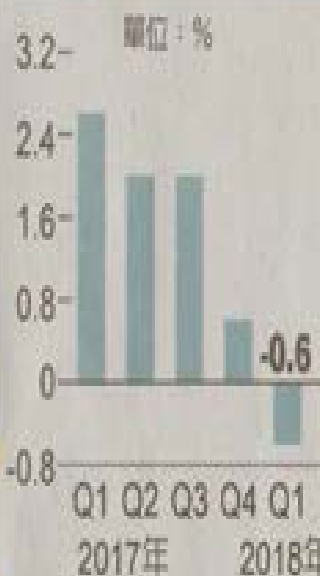
日本今年頭三個月年化的經濟成長率為衰減0.6%，是自2015年第4季來首次負成長。彭博資訊訪調分析

師後原本預估萎縮0.1%，去年第四季成長率的終值也大幅下修至僅增長0.6%，遠不及先前預測的擴張1.6%。
政府官員和經濟學家一致認為，日本經濟陷入萎縮只是暫時現象。經濟財政政策擔當大臣茂木敏充表示：「我們對經濟正在溫和復甦的觀點並無改變」，他預料民間需求的提升將幫助經濟恢復成長。

占日本國內生產毛額（GDP）約60%的民間消費上季持平，因1、2月大雪導致民衆不想出門，生鮮食品 and 能源價格的提升也讓消費者不願打開荷包消費。
明治安田生命保險首席經濟學家小玉祐一表示，民間消費一部份預期將因為薪資提高而回升。厚生勞動省數據顯示，3月整體名目薪資較去年同期成長2.1%，為

2003年6月來最大增幅。
東海東京調查中心首席經濟學家武藤弘明認為，出口成長減緩對經濟的影響將比消費支出重大，「須密切關注經濟第2季是否恢復成長，雖然衰退可能只是一時，且我不預期第2季會繼續衰退，但在全球經濟比預期長的疲軟狀況已開始對日本經濟造成影響下，持續衰退並非不可能。」

日本近五季GDP



資料來源：彭博資訊

景氣未過熱，仍將緩慢復甦

- 看好美國：

1. 景氣未過熱，利率仍將維持在低檔。
2. 企業獲利佳，股市本益比改善，離泡沫化遠。
3. 債券殖利率升高，就有人買。
4. 美元仍為各國外匯儲備之首。

- 看好台灣：

1. 股市尚未超越前波高點**12682**，評價便宜。
2. 殖利率世界第一。
3. 幣值穩定。

股市上萬點，為何普羅大眾沒感覺？

- 萬點是常態，是起點，不是終點？
- 不怕一萬，只怕萬一？
- 前波**12682**(末升段)時的現象:日成交量**3000**億元
融資餘額**5000**億元，目前日成交量**1200**億元，
融資餘額**1700**億元，沒看見菜籃族。
- 中國上證指數前波高點**6000**，目前**3000**。末升
段時瘋普洱茶，現在沒聽說瘋啥？
- 法國經濟學家皮凱提認為貧富太懸殊，主張課徵
80%富人稅—富豪逃到英國，出現法國村!**無解？**

洪:與富豪分一杯羹!

- 尖牙五股:**FAANG(Facebook,Apple,Amazon,Netflix,Google)**富可敵國。
- 中國的**BAT(百度, 阿里巴巴, 騰訊)**
- 台灣的台積電, 韓國的三星, 日本的機器人。
- 羅傑斯今年2月股災後說:不要碰**FAANG!**(短線)
- 巴菲特說:想**100%**擁有**Apple!**(長線)
- 新科技(**AI,5G,VR,AR**,物聯網, 機器人)的應用範圍非常廣泛, 未來會有爆炸性的成長。
- 定期定額購買科技基金, 長期投資。

4. 如何因應國際政經局勢的影響？

- 影響世界各國經濟榮枯的國際政治局勢。
- 經濟制裁俄羅斯入侵烏克蘭的後果。
- 石油暴跌(與**ISIS**有關)暴漲(與頁岩油有關) 背後的國際政治因素。
- 南韓部署薩德飛彈的中韓之爭
- 豐田汽車被砸，然後呢？經濟也會影響政治。
- 北韓核武危機，化解的契機？
- 伊朗和平協議中止，為了啥？
- 中美貿易之戰，誰會讓步？

中美貿易之戰

2018.05.08.經濟日報:

- 美國要求中國在**2020**年時至少削減**2000**億美元的逆差(**2018**年逆差約**3000**億美元且增加中)。
- 中國應擴大開放市場，增加對美採購，並且立法保護智慧財產權(**301**條款)。
- 一畝地種大豆只產**150**公斤，但種水稻產量是大豆的**2.7**倍，故棄耕稻改種大豆，口糧將不足。
- 美國生產玉米一公噸的成本**142**美元，中國生產玉米一公噸的成本**334**美元。

5. 哪一個國家的經濟前景最看好？

【財經中心／台北報導】全球股市近日遭義大利政局動盪、美中貿易戰再起及美元暴強等3大利空洗禮，再現「五窮六絕」，資金加速撤出新興與歐洲風險市場，5月來包括義大利、巴西、希臘股市均跌逾10%，在全球墊底，越南等東南亞股市也一片慘跌。



全球各國股市
5月來漲跌幅概況

單位：% 資料來源：彭博

台灣第一

- **2017.07.03.**今周刊:台灣青少年網球全國冠軍，中國十大天使投資人(40歲以下)鄭博仁:最近每次回台北，都感到一股負面悲觀的氣氛，周遭充滿了片面的報導。**台灣應對自己的優勢更有自信。**
- **2018.05.16.**時報資訊:4月底止台股現金殖利率**4.42%**，名列世界前茅!**Q1**上市櫃大賺**5356**億元!**年增21.6%**。謝金河:台灣股市呈現多頭排列!
- **2018.06.15.**群益:台股**Q3**強勢整理，**Q4**衝高，指數高點挑戰**12000**點。
- 以下是**2018.05.22.**蘋果日報的摘要:

台灣經濟旺 信心竟破底

外銷訂單連20月成長 樂觀指數創29月新低

落差
巨大

【財經中心／台北報導】台灣近期經濟數據亮眼，4月外銷訂單連20個月成長，創歷年同期新高，周五（25日）公布的全年GDP預測也可望調升，但由於經濟規模與成長力道無法與正值起飛期的中國相比，加上低薪與通膨預期議題干擾，儘管客觀經濟數據與幸福指數、痛苦指數、吉尼係數、人均GDP等國際評比遙遙領先中國，但民眾仍普遍缺乏信心與希望，最新景氣樂觀指數創29個月新低。

冠亞洲狠用中國



■台灣經濟「量」不如中國，但「質」卻遙遙領先。

而在以物價與失業率2項指標衡量的彭博痛苦指數 (Misery Index)，今年台灣在全球66個經濟體中排名倒數第5，從去年的倒數第6進步1名，也就是相對較不痛苦。中國則從去年倒數第10名退步至倒數第17名。

痛苦指數仰賴1個古老的概念，亦即通膨與失業率偏低，整體而言應能帶給人民好感受。

全球**幸福指數**排名概況

名次	國家	分數
1	芬蘭	7.632
2	挪威	7.594
3	丹麥	7.555
26	台灣	6.441
34	新加坡	6.343
57	南韓	5.875
76	香港	5.430
86	中國	5.246

資料來源：聯合國《2018世界幸福報告》

2018全球**痛苦指數**預測

排名	國家	指數
1	泰國	2.5
2	新加坡	3.2
3	日本／瑞士	3.6
5	台灣	4.9
8	南韓／挪威	5.6
10	香港／丹麥	5.7
17	中國	6.3

註：指數為通膨率與失業率總和，愈低代表愈不痛苦

資料來源：彭博

中國2.6倍陸網友仍看衰

低，「比上不足比下有餘」。

然而台灣不論人口、土地、資源等不比中國各省，更



中國近年堪稱經濟爆發戶，但人民平均財富還不到台灣一半。
新華社

全球各經濟體人均GDP概況

排名	經濟體	人均GDP
1	盧森堡	12.01
2	瑞士	8.68
3	冰島	8.47
4	澳門	8.38
10	新加坡	6.18
22	香港	4.88
37	南韓	3.28
47	台灣	2.60 ✓
87	中國	1.01 ✓

單位：萬美元

資料來源：IMF（2018年預估數據）

東亞吉尼係數概況

國家	吉尼係數
香港	0.539
中國	✓ 0.468
新加坡	0.459
南韓	0.341
台灣	✓ 0.336

註1：各國最新可得數據

註2：吉尼係數愈小，收入分配愈平均，愈大則為貧富差距愈大

資料來源：綜合外電

孫明德指出，用GDP總量來衡量進不進步是很落後、沒有sense的想法，也很奇怪，「如果要衝刺總量，變成大家多生小孩就好了。」其實國外已經很少比GDP總量，而是看人均GDP，物價與就業率也很重要，台灣走的是精兵路線。

中國GDP排名前面的省份，都是人口超過上億的大省。香港與新加坡人少，台灣GDP也比他們高，但若以人均GDP衡量，香港與新加坡GDP比台灣高1倍。

強國崛起？

- **2018.05.14.經濟日報:A股迎資金潮走長多。預估5~10年可望吸引2兆人民幣增量資金進駐。**
- **2018.05.26.工商時報/巴菲特合夥人芒格:A股入摩，看好比美股更易賺。1.在本益比的成長方面，A股比全球其他主要市場更具吸引力。2.華爾街的空頭分析師並未看空A股。**
- **2018.05.07.鉅亨網:巴菲特表示，雖然中國經濟增長面臨挑戰，但認為中國擁有光明的未來，相信中國經過一段時間後，最終會變成與美國一樣強大的經濟體。**



CoCo 2018

CARTOON

要我們與他同舟
共“祭”？……



美中貿易戰

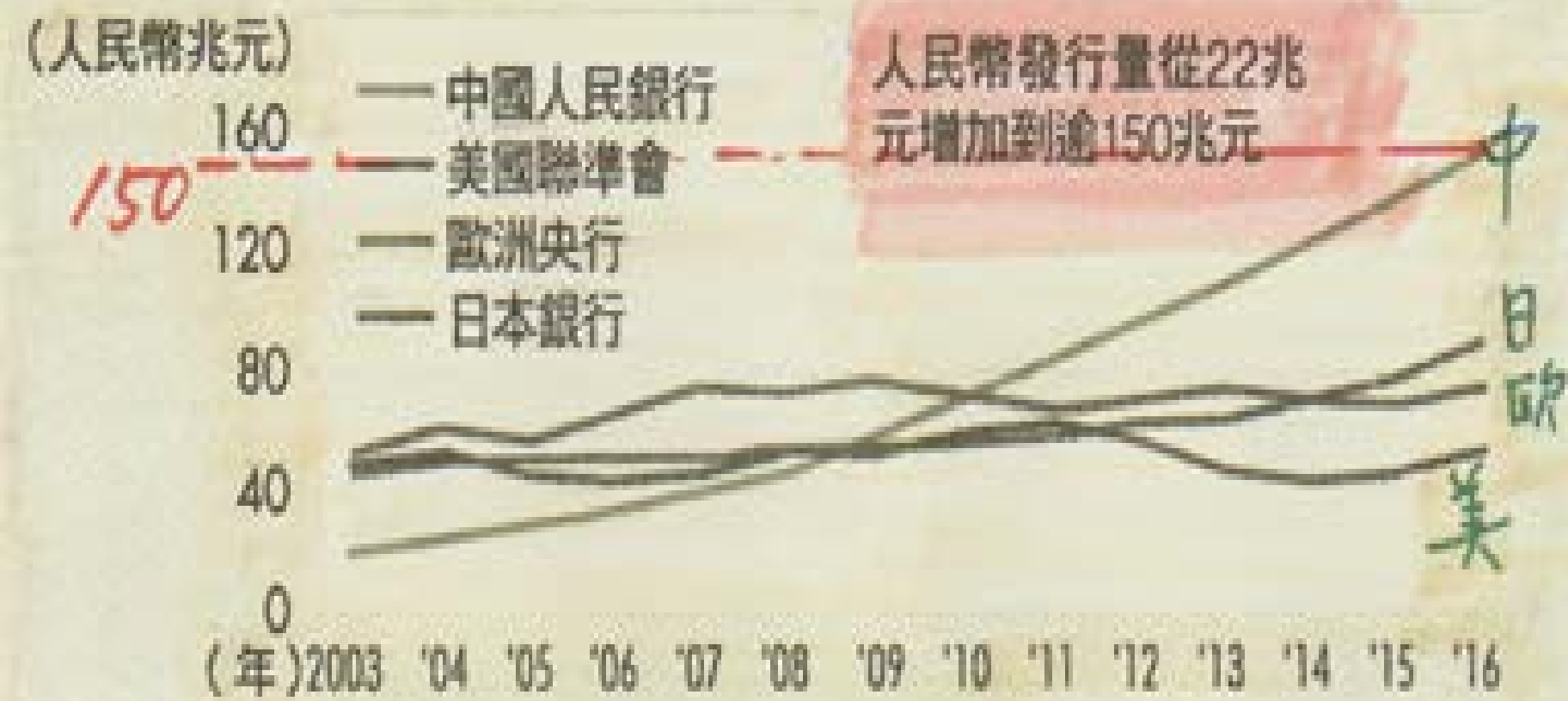


中國恐破產纏身？

- **2018.05.14.羅傑斯:2008過後的10年，光是聯準會(Fed)的資產負債表就膨脹了500%，隨著升息，中國恐怕是令人吃驚的引爆點。**
- **2017.08.28.知名中國金融專家朱夏蓮:實際壞帳比官版高6.8兆美元!**
- **雖然IMF已將人民幣列入一籃子貨幣，但各國央行對以人民幣作為儲備的興趣缺缺。**
- **2008年增發人民幣4兆，後來失控為17兆，2017年增發人民幣48兆，後來？**

全球央行狂印鈔票，中國人行最誇張

——四大央行M2*貨幣發行量



註：M2為廣義的貨幣供應量，包含通貨淨額（現金）、活期存款、定期存款及外匯存款。
資料來源：聖路易聯邦儲備銀行 整理：黃煥軒

神原英資:中國經濟遇上日式危機

- 李克強指數:包括鐵路貨物運輸量、電力消耗和銀行貸款餘額等綜合而成的指標。這個指標被認為比政府公布的成長率更可靠的經濟指標，因為成長率可由政府操控，而李克強指數不易改變。
- 根據李克強指數，中國實際上的經濟成長率是2~3%。
- 日本經歷了長期的負成長和通貨膨脹之後，幾乎沒有克服困難。四十幾年後，中國是否可以逃出這個命運?現在正是關鍵。
- 摘錄自**2017.01.02**.今周刊。

龐氏騙局

- 「龐氏騙局」稱謂源自美國一名義大利移民查爾斯龐茲（**Charles Ponzi**），1919年策劃一個陰謀，成立一空殼公司，許諾投資者將在三個月內得到**40%**的利潤回報，然後龐氏把新投資者的錢作為盈利付給最初投資者，誘使更多人上當。龐氏成功地在七個月內吸引了三萬名投資者，這場陰謀持續了一年之久才被戳破。
- 明斯基時刻是指美國經濟學家海曼·明斯基 (**Hyman Minsky**)所描述的時刻，即資產價值崩潰時刻。

龐氏騙局台灣版—鴻源

- **1981年**沈長聲以投資公司名義成立鴻源機構，實為老鼠會，藉由提供「四分利」（4%利息）非法吸金**1000億元**炒作股票與房地產。
- 風光時接手環亞百貨，易名為鴻源百貨。此外，也經營財神酒店。
- **1988年**租借台北市中華體育館舉辦四周年慶「團結大會」，並與港星施思結婚，登峰造極。
- **1990年**突然倒閉，留下**16萬**債權人與**900餘億元**的負債，投資人以退伍軍人居多，許多人賠上畢生積蓄，沈長聲卻僅被判處**7年**罰金**300萬元**。

6. 哪幾類基金股票現在還可以買？

- 前提:世界重要經濟體的明斯基時刻(Minsky moment)尚未到來之前。
- 科技類基金:因為應用範圍廣泛，未來還有很大的發展空間。
- 機器人及工業自動化基金。
- 生物製藥醫療保健基金。
- 我對防禦型基金沒興趣:因為攻擊是最佳的防禦!
- 策略:以定期定額購買積極型基金，同時保留有適量的現金，準備於股災時逢低加碼。

看好美國及台灣的科技族群

- 2018.05.28. 今周刊/巴菲特: Apple一家的獲利超過Facebook, Amazon, Microsoft, Google的總和

	股利	殖利率
Apple	2.92美元	1.57%
Microsoft	1.68美元	1.74%
Intel	1.2美元	2.2%
台積電	8元台幣	3.58%

- 謝金河: 台積電世界競爭力一級的企業，如巴菲特對台灣多一點了解，他對台積電會愛不釋手。

巴菲特：想100%擁有蘋果

2016Q1來每季加碼 現持5%躍第3大股東

【劉利貞、吳國仲／綜合外電報導】蘋果（Apple）投資魅力有多大？「股神」巴菲特（Warren Buffett）大半輩子沒買過科技股，但2016年第1季首度投資蘋果，結果一咬上癮、無法自拔，除2016年第3季外，每季加碼，如今儘管已成為第3大股東，仍計劃繼續買進，他周一甚至公開告白想「100%擁有它（蘋果）」。

（BERKSHIRE HATHAWAY）上周披露，第1季大舉增持約7500萬股蘋果股票，持股累計已逾2.4億股，市值超過441億美元（約1.3兆元台幣），持股比約5%，躍居第3大股東，僅次於共同基金業者先鋒（Vanguard）和貝萊德（BlackRock）。

持有逾2.4億股

巴菲特周一接受財經媒

體CNBC訪問說：「那是家我喜歡的公司，我喜歡的事業，非常喜歡。如果我們能大量買進，我對蘋果的喜愛就是買進它並持有的原因。我們已買進蘋果約5%股份，我希望100%擁有它。」

蘋果股價刷新高

巴菲特進一步表示，波克夏會在某些企業公開上市時，先買進5%股份，然後再100%

全部買下，「我們將相同的思維用在蘋果上」，「我們非常欣賞那些企業所從事業務的經濟性，它們的管理，它們的思考和行動模式。」

巴菲特的夥伴孟格（Charlie Munger）也有志一同，認為蘋果持股還不夠，「應該要更積極買進才對。」

在股神公開背書支持下，蘋果股價周一最多漲2.09%至187.67美元、收盤仍漲0.72%至185.16美元，分別刷新了史上最高盤中與收盤價紀錄，截至周一已連6交易日上漲，累計漲逾14%，短線漲勢為9年來最猛。

■ 巴菲特投資蘋果上癮，甚至公開告白想100%擁有蘋果。 美聯社



巴菲特

歷次加碼蘋果紀錄

單位：萬股

註：2016Q3未買入



2018.05.09. Apple B1

資料來源：《蘋果》整理

科技基金 長線展望靚

記者葉子菁 / 台北報導

儘管年初以來科技股歷經大幅度拉回修正，不過從美股公布的第1季財報結果來看，有98%科技企業獲利成長優於預期，相對優於其他產業。NN(L)科技基金經理人蘇畢德(Pieter Schop)表示，以科技產業成長性與創新能力，目前價值面極具吸引力，獲利動能與資金流向相當強勁，科技產業長期展望良好，將持續在總體經濟發展中扮演重要角色。

2018.05.18 經B3

由於消費模式逐漸轉向數位化，帶動科技產業蓬勃發展，根據時代雜誌報導，美國消費者持續增加網路消費，每分鐘透過網路之消費金額高達54.6萬美元，包括5,752杯星巴克咖啡、175,35份大麥克漢堡、247,104杯可口可樂以及4,489個甜甜圈。另根據統計，2013~2018年全球零售業電子商務銷售金額將從1,077兆美元成長至2,489兆美元，占整體零售銷售金額之比例也從5.1%逐步成長至8.8%。

蘇畢德表示，運用科技的產業範圍廣泛，提供許多投資機會，如車用電子中三大發展趨勢——電動車、先進駕駛輔助系統以及車聯網，科技企業皆可在這三大趨勢中受惠。預期未來每輛車子的電子零件與科技零組件的數量與價值，將自目

前水準成長達十倍之多。

NN(L)科技基金成立於1998年，已有長達20年的歷史，截至今年3月底基金總規模達2.38億美元。投資策略上著重由下而上的選股策略，著重於具獨特技術、先進者優勢、高進入障礙的、現金部位充足、低負債與財務健全的科技公司，並藉由扎實的基本面分析與質化研究所建構的投資組合與風險控管，以追求長期的超額報酬機會，該檔基金不論是今年來、近半年、1年、3年、5年績效在同類型基金中名列前茅。

此外，NN投資夥伴也將ESG（環境、社會與公司治理）納入投資流程裡，除了將ESG因子列為基本面分析的流程，更透過主動參與投票及與企業管理階層溝通等方式，促使企業在ESG方面表現更加完善。



科技運用範圍廣泛，產業成長性與創新能力看好，價值面極具吸引力，投資前景亮眼。

（網路照片）

展望後市，NN投資夥伴認為，物聯網的發展將是科技股的重要關鍵，預估物聯網市場自2016至2022年將增加9,000億美元市值，年複合成長率高達32.4%。

以長期趨勢而言，IT產業占MSCI世界指數的比重近五年來逐步增加，主要受惠於全球經濟的成長，但相較於2000年的科技泡沫高檔仍有一段距離。且從價值面而言，MSCI

科技指數與MSCI世界指數的相對益比仍保持在長期的低檔區，顯示科技產業仍具投資吸引力。

整體而言，以科技產業成長性與創新能力如雲端運算、智慧手機與平板等而言，目前價值面極具吸引力，資產負債表良好，獲利動能與資金流向相當強勁，預估科技產業表現可望持續超越大盤與整體市場。

魏哲家：AI+5G帶動需求爆發

2018.05.18 經A3

【記者簡永祥／台北報導】台積電共同執行長暨台灣半導體產業協會（TSIA）理事長魏哲家昨（17）日偕同半導體業者與行政院長賴清德座談時表示，AI人工智慧發展，以及第五代行動通訊（5G）到來，帶動半導體需求大爆發，希望政府提供良好的環境，讓台灣半導體產業脫穎而出。

魏哲家表示，台灣發展半導體產業已三、四十年，在全球半導體產業的製造是世界第一，封測是世界第一，IC設計也有舉足輕重的地位。

他說，AI、5G等新世代應用到來，為半導體產業帶來巨大無窮的商機，但同時面對到的挑戰和競爭也很巨大，希望政府能給予半導體業者好的政策和環境，讓台灣半導體業者脫穎而出，台灣半導體產業協會也很樂意成為企業界與政府間的橋樑。

經濟工業局長呂正華隨後也向與會半導體業者進行簡報，強調政府對半導體產業相當重視，半導體是政府推動5+2產業創新的最重要支柱與基礎。

針對全球快速興起的AI



行政院長賴清德（左一）昨天前往台積電竹科總部與半導體業者座談，台積電董事長張忠謀（右一）與共同執行長魏哲家（左二）親自接待。 記者鄭超文／攝影

人工智慧商機，呂正華表示，今年初行政院會也提出三年期的AI行動計畫，將從今年起至2021年，除了鬆綁

法令、投資數位基礎建設、強化人才培育，落實「數位國家·創新經濟發展方案」外，更要憑藉台灣半導體的

優勢基礎，積極運用AI物聯網與大數據等智慧科技應用技術，促銷經濟發展及提高民衆生活品質。

生技股的回顧

- **2000~2002**回檔整理後，**2003~2008**連漲6年。
2008~2009金融海嘯回跌。(從K線圖可看出跌幅很小)。**2009~2015**又連漲6年。**2015~2016**回檔，**2017**漲聲響起，又連漲6年？
- 富坦生技基金：
2003/11/03--6.92美元 ~2008/08/13----9.44美元
2009/03/11--7.17美元~2015/07/15—39.34美元
2016/12/29—27.28美元~2017/12/29—31.64
(2017美元計價上漲16%，台幣計價匯損8%)
- 群益生技NBI(00678)2018.06.15.收盤**22.20**

AI精準醫療 商機湧現

2018.05.22, 經B2

科技巨頭競逐AI精準醫療市場

科技巨頭	計畫名稱	內容
谷歌	Google Fit	透過手機感應、穿戴裝置和app，整合健康資料到單一平台
微軟	健康管理平台 Health Vault	整合醫院、醫師、病人，以健康機器人等，優化醫療流程
亞馬遜	線上掛號平台 ZocDoc	跨國傳統醫療保險，直接媒合病患與醫生
蘋果	病歷管理平台 Health Kit	整合美國醫療病歷資料，讓使用者可在個人iPhone中查看病歷
IBM	Watson 輔助醫療	以AI、大數據，輔助癌症診斷治療
騰訊	微信智慧醫院	以手機微信平台，簡化就診流程
阿里巴巴	未來醫院	建置阿里健康app，並與醫院合作，透過支付寶、天貓，就診、領藥
鴻海	M次集團生醫團隊	從基因定序、檢測到全方位的健檢，建構健康互聯網

■葉子菁

鴻海董事長郭台銘公開說：「基因檢測預測我應該至少能活到120歲。」揭開AI精準醫療的熱門投資話題，全球科技巨頭包括：谷歌、微軟、亞馬遜、蘋果、IBM、騰訊、阿里巴巴等，正全面搶進。法人指出，有科技巨頭作號召，AI精準醫療發展將風起雲湧。

根據科技資訊產業研究室統計，由2011~2017年，全球AI精準醫療的投融資金額累計達238億美元，累計增長4.3倍。近二年，隨著FANG、MANA、BAT等科技巨頭加入戰局，預料未來金額規模還會向上攀升。

第一金全球AI精準醫療基金經理人常李奕翰表示，

健康醫療與人類息息相關，因此商機大到不可忽視，光美國一年的規模就高達3.25兆美元，科技業自然不會放過。而且這次加入戰局的個個大有來頭，切入模式直接導入最先進的AI人工智慧，直搗醫療核心。

AI精準醫療始祖，IBM率先推出Watson超級電腦，協助醫生會診，還會從穿戴裝置獲取數據，輔助診斷帕金森氏症等神經疾病；谷歌推出健康應用平台Google Fit，整合並管理使用者各種穿戴裝置的健康數據；微軟發展遠距醫療系統，提供個人化醫療服務。另外，消費科技領航者-蘋果，與掌管全美51%病歷紀錄的醫療資料處理業者Epic合作，讓使用

用AI研發新藥

2017.09.25.今周刊

- **Insilico Medicine**被譽為最具社會影響力，嬌生、萊雅搶合作。用AI研發新藥，讓生產圖像處理器(GPU)輝達(Nvidia)的黃仁勳也按讚!
- 加速藥物開發，抗老化領域大有斬獲。
- 大數據分析資料，省時、省錢，降低虛耗。
- AI可透過GPU處理龐大資料庫，再用深度學習演算法在不同開發方向(如化學分子的可吸收性或親和性)中，主動下達篩選條件，針對不同症狀研發藥物。可大幅減少藥品的研發成本與時間，代表藥廠的黃金時間來臨!

7. 哪幾檔基金值得長期投資？

國外證券公司發行

- 貝萊德世界科技基金
- 貝萊德世界健康科學基金
- 富蘭克林坦伯頓生物科技基金

國內證券公司發行

- 復華數位經濟基金
- 復華全球物聯網基金
- 台新金中國通基金

貝萊德世界科技基金★ ★ ★ ★ ★

- 前十大持股:**Aphabet(Google**母公司)、**Microsoft**、**Apple**、**Amazon**、**Tencent**、**Adobe**、**Visa**、**Salesforce**、**Alibaba**、**tsmc(台積電)**
- 前5大投資區域:**美國55.35%**、**新興亞洲12.73 %**、**歐元區7.68 %**、**已開發亞洲4.59 %**、**日本4.47%**
- 大型增長型。
- 一年來績效:**36.83 %** > 指數**24.40 %**

貝萊德世界健康基金★ ★ ★ ★ ★

- 前10大持股: **UnitedHealth**、**Pfizer**、**Novartis**、**Stryker**、**Medtronic**、**Abbott**、**AstraZeneca**、**Jhonson & Jhonson**、**Sanofi**、**Novo Nordisk**
- 前5大投資區域: 美國**75.70%**、歐洲不含歐元區**8.70%**、歐元區**6.14%**、英國**4.26%**、日本**3.29%**
- 大型增長型。
- 一年來績效:**8.62%** > 指數**8.12%**

富蘭克林坦伯頓生物科技★ ★ ★ ★

- 前10大持股: **Alexion**、**Celgene**、**Vertex**、**Biogen**、**Illumina**、**Regeneron**、**Heron Therapeutics**、**Gilead**、**Amgen**、**Biomarin**
- 前5大投資區域: 美國**88.18%**、歐洲不含歐元區**1.62%**、歐元區**1.62%**、英國**0.51%**。
- 中型增長型。(著眼於可能被溢價併購)
- 一年來績效:**12.15%** > 指數**8.02%**

復華數位經濟基金★ ★ ★ ★ ★

- 前10大持股: Yageo(國巨)、Concraft Holding(康控)、Holy Stone(禾伸堂)、Win Semiconductors(穩懋)、GlobaWafer(環球晶)、Walsin Semiconductors(華新科)、Macronix(國巨)、TCI(大江生醫)、Formosa、Sumco(台勝科)
- 前5大投資區域: 已開發亞洲**92.53 %**、新興亞洲**2.65 %**
- 中型增長型。
- 一年來績效:**82.04 %** > 指數**26.15 %**

復華全球物聯網基金

- 前10大持股:Nvidia(輝達)、Micron(美光)、GloboWafer(環球晶)、Yageo(國巨)、Holy Stone(禾伸堂)、Netflix(網飛)、Applied Materials、Amazon、ON Semiconductor(安森美)、Global Unichip(創意)
- 前5大投資區域:美國49.30%、已開發亞洲31.98%、新興亞洲7.65%、歐元區3.88%
- 大型增長型。
- 一年來績效:37.22% > 指數26.15%

台新中國通基金★ ★ ★ ★ ★

- 前10大持股: **Global Wafer**(環球晶)、**Pan Jit**(強茂)、**Chilisin**(奇力新)、**Solteam**(松騰)、**Atem**(宏正)、**Media**(聯發科)、**Topco**(崇越)、**Eurocharm**(豐祥)、**Mirle Automation**(盟立)
- 前5大投資區域: 已開發亞洲**86.36 %**、美國**2.11 %**
- 小型價值型。
- 一年來績效:**32.4 %** > 指數**9.92 %**
- 註: 本基金投資於中華民國境內之上市櫃股票。

8. 台灣哪幾檔股票值得長期投資？

- 銅:因電子業需求強勁，**2035**年需求將增加**43%**，故股價與銅價呈現正相關的個股值得投資。
- 鎳:未來**15**年車用電池對鎳的需求飆升，攀抵整體需求的**40%**。(2018.06.13.經濟日報)
- 車用電子與電池:很多國家宣布**2030**年以後停止生產燃油汽車，自動化駕駛等科技對車用電子需求龐大。
- 半導體:新科技的廣泛應用，半導體族群最受惠!
矽晶圓:所有半導體晶圓廠的最上游原料
晶圓代工:半導體中技術門檻最高的。

5大原料：鐵、銅、煤、天然氣、油



鐵礦

2035年鐵礦需求將比2015年時減少14%

- ▶ 若鋼材回收再利用技術提高，且鋼鐵需求衰退，鐵礦需求將受影響。
- ▶ 未來20年供應無虞，且需求減少，不須重大投資項目。



銅 → 增

2035年銅礦需求將增加43%

- ▶ 銅礦未來需求增，包括來自電子業的需求展望強勁。
- ▶ 但使用效率提升，將影響市場供需。



燃煤

中國85座煤發電廠將報廢，煤炭需求在2020年就會到高峰

- ▶ 2035年用量，將比2013年減少24%。
- ▶ 當中國的再生能源成熟，再加上天然氣技術進步，將被取代。



天然氣

天然氣需求最快在2025年達到高峰

- ▶ 需求將隨著全球經濟「無碳化」提升。
- ▶ 長期而言，天然氣將面臨再生能源的挑戰。



原油

2030年原油需求將比2013年減少2%

- ▶ 原油需求的高峰已過。
- ▶ 運輸技術的進步，將減少能源耗損，改善使用效率。

看好華新(1605)可以長期投資的理由

- 本業裸銅佔營業額的**49%**，股價與銅價正相關。不鏽鋼則與鎳價正相關。
- 擁有華新科**18%**，被動元件的需求預估未來**10年**成長**10倍**。
- 轉投資華邦電，**NOR FLASH**及記憶體近年並未大幅擴建，未來新科技應用的需求量很大。
- 其他轉投資如信昌電、瀚宇博德都很讚。
- 華新也是風電概念股。
- 高殖利率:去年**EPS1.69**元配息**1元**，今年估計**EPS2.96**元，本益比低，股價淨值比也低。

看好中橡(2104)可以長期投資的理由

- 主力產品碳黑因環保產能受控(小廠無力增設環保設備)，去年大漲**5成**，易漲難跌。
- 轉投資國內唯一生產電動車主要核心鋰電池芯，獲歐大單，產能利用率已從**40%**大增至**90%**。經濟部補助改限定國產品，將轉虧為盈。
- 車市旺，輪胎需求看增，推動橡膠需求。**5月**營收年增率**20.8%**。
- 去年**EPS 3.69**元，配息**1.8**元，配股**1.0**元。今年第一季**EPS1.29**元。
- 轉投資孤兒藥每年獲利穩定。

看好世界先進(5347)可長期投資理由

- **Mosfet**概念股都已大幅飆漲，唯獨**5347**小漲。
- **8吋晶圓**代工產能持續供不應求，加上矽晶圓價格逐季調漲，聯電已在日前開始一次性調漲代工價格，將持續上升的矽晶圓成本轉嫁出去。由於世界先進擁有**3座8吋廠**，是否跟進漲價成為市場矚目焦點。(產品將逐季調漲，商道讚!)
- 與母公司台積電關係密切，董事長方略是台積電代表人，創意董事長曾繁城也擔任董事。
- 去年**EPS 2.75元**，配息**3.0元**，特有磁感測器等多種產品進入量產，下半年營運展望佳。

看好朋程(8255)可以長期投資的理由

- 董事長盧明光有併購王的名號，環球晶一路併購成世界第三大，跟進他投資勝算大。
- 朋程為全球車用發電機二極體龍頭，穩壓IC磨劍12年，正式出貨三菱，研發能力強。
- 參與茂矽私募，取得董事一席，私募價13.68元(茂矽0615收盤價54.3元)，已大漲4倍。
- 每年獲利7~8元，獲利穩定。去年EPS 7.11元，配息6.0元，為高殖利率股。
- 擬以併購方式取得車用IGBT，超越現有成長。

股市黃曆

- 中國:每年第**4**季是陸股表現最強的一季，近十年平均漲幅達**8%**至**9%**。
- 印度第四季被視為吉祥的季節，將由**9月17日**的象神節揭開序幕，節慶消費一路發酵，**10月**為**10勝節**，**11月中**旬的排燈節進入高潮。若是在**3**月底進場，到年底指數平均至少有**20%**漲幅空間，投資勝率也達**80%**。
- 醫療生化產業表現超過**S&P 500**指數機率較高的月份，分別為**5、6**月，其次為**11**月。

股市黃曆(續)

- 美國:過去百年道瓊**11**月到隔年**1**月上漲。
- 耶誕節行情:節後上漲機率**8**成，可延續至隔年**3**月，節後**90**日的大盤漲幅**7.3%**，較佳的達**10**至**19%**。
- 台股:**11~12**月大盤走勢，漲幅高達**6.9%**。台股與美股連動性高，可延續至隔年**3**月。
- **12**月漲幅前十大金融股市，日本、台灣及印度月線收紅機率為九成，印尼更高達**100%**。

聯想去年大虧56億

彭博：全球最慘科技股

2018.05.25. 自由CI

【編譯羅琦／綜合報導】近年來聯想集團股價慘跌，被《彭博》稱為「全球最慘的科技股」。聯想集團24日發布2017會計年度第四季財報暨年報，全年淨虧損1.89億美元（約56億台幣），高於外界預期。

聯想集團第四季營收106億美元，增加11%，重回雙位數增長，優於市場預估的98.1億美元。其中個人電腦和平板電腦業務的營業額與上一年度同期相比增加了16%，為4年

來最快速增長。第四季度淨利潤為3300萬美元，雖然轉虧為盈，但仍少於市場預期的1.138億美元。

聯想2017會計年度全年營收454億美元，僅次於2014年的463億美元，且較前一年增加了5.4%，也高於市場預估的443.8億美元；但全年淨虧損則高達1.89億美元，較市場預估的1.47億美元仍超出不少。

聯想集團股價近年慘跌，日前被《彭博》稱為「全球最慘的科技股

」（World's Worst Tech Stock），目前股價已來到2009年10月以來低點。香港恆生指數也預計在今年6月1日，將聯想踢出成分股的行列。聯想公布財報後，股價在下午盤一度飆漲超過4%，但後來漲勢收斂。

聯想：將強化智慧、通訊技術

聯想表示，移動業務目前在拉丁美洲和北美洲持續表現良好，但在一些新興市場仍面臨競爭激烈的挑

戰，聯想以大幅縮減經營規模應對，未來將集中加強高階手機的競爭力，預計新的會計年度將可以減少虧損。

聯想也強調，集團轉型已逐漸見效，隨著市場步入智能物聯網，將繼續投資智慧技術。新的會計年度聯想成立「智能設備集團」，結合個人電腦和智慧設備業務以及移動業務，加快運算及通訊技術的融合，有望成為獨樹一格的競爭優勢。

明斯基時刻的警訊

- **A股入摩，為何還下跌?(Bloomberg 2018.06.04.)**
- 過去公司違約集中於舊經濟領域，如今從電子到製造業，甚至於信息技術領域，隨處可見。
- 讓情況變得更糟的是，區分良莠是天大的難事。中國四大評級機構跟蹤的**1500**支上市公司債券中，**70%**擁有**AA**或以上評級，擁有**AAA**評級的債券比例高達**60%**。
- 違約隱憂也拖累了金融股，銀行的資產品質遭到質疑。中國已聽任有中國石油集團支持的中國國儲能源違約。民營企業就更不用說了。

結論:別忘現金為王!

- 擁現金為王，明斯基時刻來臨我不怕!
 - 崩潰四國(VITA):委內瑞拉、義、土、阿根廷。
 - 美元升值後的新脆弱五國:土耳其、阿根廷、巴西、俄羅斯、印度。
 - **2017.03.06.黑傑克:中國資金管制越嚴格越想外逃，5年來已少了1兆美元。**
 - **2017.07.03.陶冬:房價已預支未來的升幅，中國經濟此輪增長已結束，正處在下降週期中。**
- ★感謝聆聽，如有指教，我的手機:**0932997862**
ID:kmhung