

基金評論

華南永昌永昌基金

2021年8月18日

近期台股面臨短線市場訊息雜亂，加上國際 Delta 變種病毒擴散疑慮，後市投資如何因應？未來的投資方向又該如何布局？

市場看法

17日台股開低走低，指數收在 16661.36，跌 197.41 點(-1.2%)，連續 9 日下跌，成交量續降至 2998 億元。針對近期盤勢，我們認為過去一周受到市場雜音影響，台股呈現震盪走跌的格局。這些雜音包含：國際 Delta 變種病毒近來有增溫跡象，以及上半年漲多且正逢當沖證交稅稅率減半優惠期限年底到期是否展延的議題討論氛圍，造成市場情緒波動，籌碼雜亂，不過，最主要影響台股走勢還是因為缺乏盤面主流及追價力道所致。

現階段台股本益比已修正至 14 倍，處過去本益比區間 12~20 倍之中間值 16 倍以下，評價面已有修正。籌碼面部份，近期隨指數下跌，已見當沖佔大盤成交比例由 5 月中旬高峰 40% 降至 8 月中旬的 23%，融資餘額亦由近 3000 億高峰降至近 2700 億，籌碼已轉為較安定。總結以上，對下半年展望仍為正面，但市場部分資金認為利多大多已經反應以及獲利了結賣壓，也讓近期面臨回檔整理的壓力。展望後市，短線市場觀望資金面消息，使指數震盪加劇，著眼中長線，明年全球景氣回升、量化寬鬆 (QE) 有序退場、企業獲利成長佳，後市表現不看淡，逢低拉回都是買點，惟市場波動可能變大，建議可利用台股基金做定期(不)定額投資，分批布局，掌握後市續漲空間，長線投資才能釣大魚。

投資配置

在投資布局方面，選股策略聚焦於半導體、漲價概念股、伺服器及電動車等概念股，看好半導體上游產業以及受惠 5G、電動車及伺服器趨勢的相關 PA、被動元件、BMC 管理晶片，看好用量成長，產值增加，傳產選股布局電動自行車滲透率以及中國隱形眼鏡彩片滲透率提升之受惠股等產業，投資策略採電子、非電雙佈局，以掌握類股輪動機會。

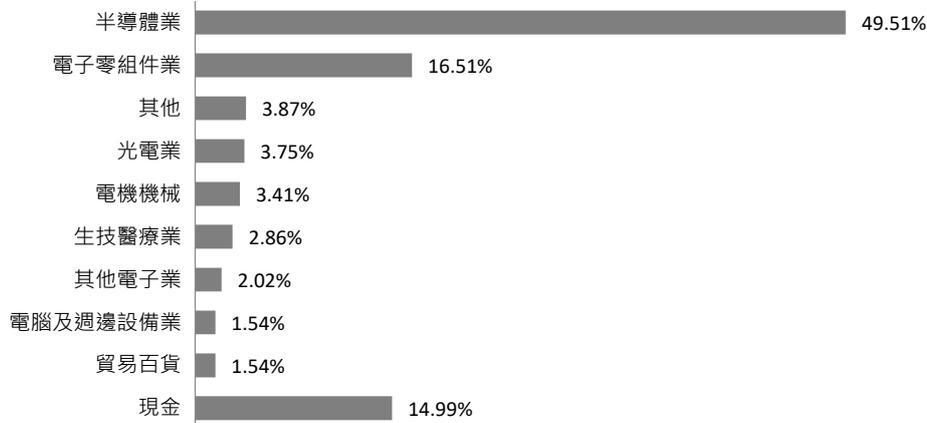
台股產業前景佳，具低本益比及高殖利率相對優勢，可為資金進駐的區域市場選項

區域市場 評價比較	台股	那斯 達克	S&P 500	道瓊 工業	道瓊歐洲 600	滬深 300	日經 225	韓國 KOSPI
指數	17,554	14,681	4,387	34,838	464	4,934	27,642	3,237
預估 PE	14.5	32.5	22.1	19.2	17.2	15.0	18.1	11.5
PB	2.5	6.5	4.4	4.8	2.1	2.0	1.8	1.3
殖利率	2.6%	0.6%	1.3%	1.7%	2.4%	1.7%	1.6%	1.9%

資料來源：Bloomberg，華南永昌投信整理，2021.08.03。

華南永昌永昌基金 | 基金檔案

產業類別

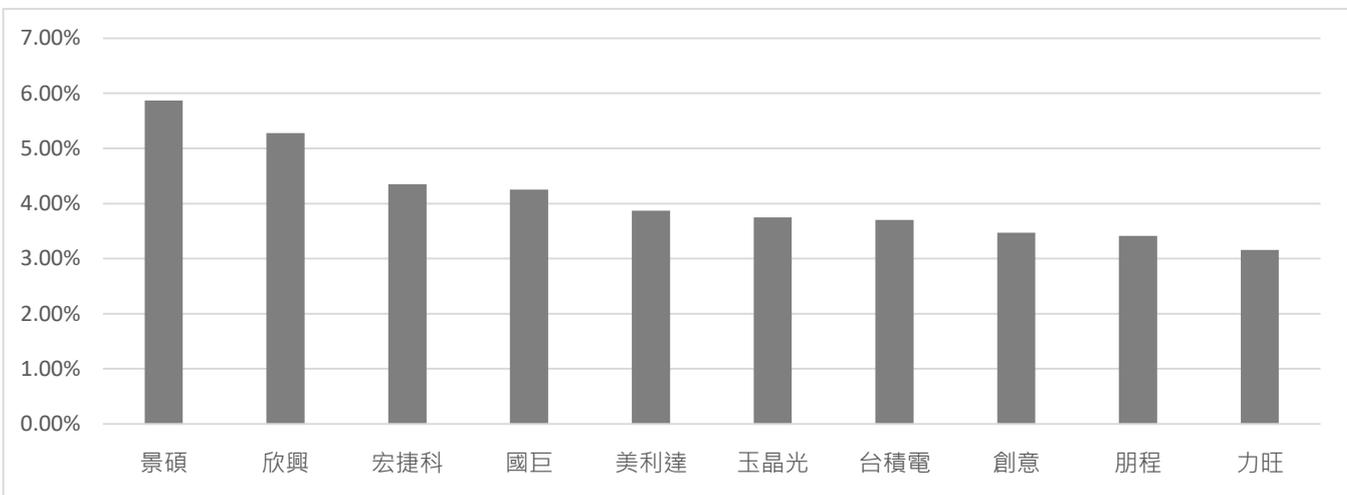


績效表現

	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	8.51	24.65	49.91	98.74	108.74	30.39	650.68
排名/評比基金數	13/192	70/189	34/182	43/168	20/159	60/188	-

資料來源：投信投顧績效評截至 2021/7/30，基金類型：國內股票型，華南永昌投信整理。

前十大部位



資料來源：投資組合配置截至 2021/7/30，僅供參考，實際投資組合仍視市場環境緩步建立資產部位而定，華南永昌投信整理。

華南金融集團 華南永昌投信獨立經營管理

總公司：台北市松山區民生東路 4 段 54 號 3F 之 1 電話：(02)2719-6688 官網：www.hnfunds.com.tw 109 年金管投信新字第 005 號
 基金經管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，**基金經理公司以往之績效或提及之經濟走勢預測不保證本基金之最低投資收益，亦不代表未來績效之保證**；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，有關基金應負擔之費用及投資風險已揭露於基金公開說明書中，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。**本基金投資無受存款保障、保險安定基金或其他相關機制之保障，基金投資可能產生的最大損失為全部本金，投資人需自負盈虧。**風險報酬等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險，本基金投資風險及風險報酬等級說明請詳閱基金公開說明書。投資人可向本公司及基金銷售機構索取本基金公開說明書，或至本公司網址(<http://www.hnfunds.com.tw>)或公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)自行下載。