

2010年02月23日

科技電子消費三大要素推升 宜利用基金掌握亞洲投資契機

隨著全球景氣逐步復甦，企業營收逐步上升，柏瑞投顧認為 2010 年投資仍為股優於債，其中特別鎖定科技與內需成長股，尤其是亞洲(不含日本)地區，因具有企業需求回升、中國電子產品消費力道上升及日本委外代工需求增加等三大要素推升亞太市場，長線走勢仍不寂寞，建議分批佈局東南亞及亞太市場基金。

隨著全球企業獲利改善，企業信心回升，企業支出預期將回復，此為推升市場看漲之第一要素，包括桌上型電腦與筆記型電腦，目前企業使用的平均年限過長，預期今年將汰舊換新，柏瑞投顧表示，Windows 7 的推出，很多企業需要升級，加上前兩年景氣影響，企業資本支出縮減，今年換機需求持續開出，此為一大利多要素。

另外，著眼於中國家電下鄉的計畫持續進行，柏瑞投顧也認為，中國電子產品消費增加為第二要素，2009 年全球電子產品市場最大的變化在於中國消費力逐漸顯現，隨著中國平均所得的增加，加上過去 5 年來主要電子產品價格平均每年下降約 12%-23%的激勵，09 年中國 LCD 電視消費佔全球比重上升至 19.5%，

根據 DisplaySearch 等機構預測，到 2013 年，中國將成為全球電子產品消費最重要的市場；其中，主要的消費動力來自於農村電子產品的普及率偏低與中產階級的崛起，以電腦為例，平均每 100 個農村家庭僅有 5 台電腦，而至 2015 年，中國的中產階級家庭將快速成長至 3.17 億個，對電子產品的消費能力也同步成長。

而第三大要素推升亞股投資機會為日本科技業的委外代工。柏瑞投顧表示，由於電子產品價格逐年下滑，歐美科技大廠近年皆興起委外代工，以降低成本提高獲利率，委外速度落後的日本科技廠，自 2000 年起迄今的平均營運利潤率大幅落後歐美國家、台灣及韓國，因此金融風暴後，有加速委外代工的趨勢。

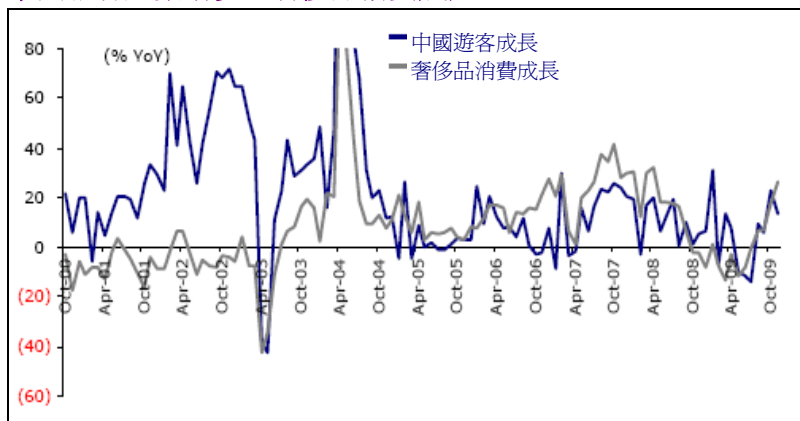
以數位相機為例，Sony 表示由於 09 年委外代工比重僅約 30%，預估 2010 年將提高達 50%，以 Sony 一年規模約 2100 萬台計算，提高 20%委外代工比例將釋出 400 萬台訂單；預估這波日本企業委外代工的風潮，受惠地區將以中國、台灣與東協國家為主，增加接單勢必提高台灣科技業產能利用率與相關企業營收。

2010年02月23日

然而，不僅科技業具有三大要素之甜頭，受惠景氣回升與遊客人數增加，因供給面短期擴張有限，香港地區的辦公大樓租金具上揚壓力、地產公司也受惠中國企業陸續設分部於的影響，可望有表現空間；另外，12月的零售銷售成長率達16%，成長率為20個月之新高，包括奢侈品珠寶、飾品的消費也大幅提高，預估百貨業、飯店業受惠最大。

最後，由於2010年部份亞洲股市仍有升息之不確定因素影響，將會增加股市波動度，初期難免有整理走勢，而柏瑞投顧認為，這也提供投資人最佳進場時機，但須留意風險分散，其實可利用東南亞或亞太市場基金搭配新興市場債，分散投資比重，建議可以用定期定額投資並分批進場，做好整體資產配置。

中國旅客人數增多、奢侈品消費成長



資料來源：CEIC、CLSA，柏瑞投顧 整理

資料日期：2010/02/01

2010年02月23日

有關柏瑞投資

柏瑞投資(PineBridge Investments)為全球化且具多元產品線的資產管理集團，擁有包括：股票、固定收益、避險基金及私募股權等投資商品線。其附屬公司成員於全球各地提供投資建議、資產管理產品與服務。截至2009年12月31日，旗下管理資產超過873億美元，在32個國家擁有約900位專業人員。相關資訊，請詳柏瑞投資理財網 www.pinebridge.com.tw。

聲明

- ◎ 在2009年9月5日，美國國際集團(AIG)為出售部分投資顧問及資產管理業務予 Bridge Partners, L.P. 簽訂協議。Bridge Partners, L.P. 為隸屬於盈科拓展集團(Pacific Century Group)之獲豁免有限合夥制企業，盈科拓展集團係以亞洲為基地之私人投資集團。這項交易將取決於全球各司法管轄地主管機關核准及其他同意。
- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- ◎ 柏瑞投資乃是 PineBridge Global Investments LLC 之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。
- ◎ 柏瑞投資所有成員正在進行公司更名的程序，以採用 PineBridge(柏瑞)為公司名稱。此程序並將取決於當地主管機關的核准及法令限制。
- ◎ 參閱者：本文件僅供收件人使用。其內容可能受到法律保護及/或屬於機密。
- ◎ 意見：本文件所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- ◎ 風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其他特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌，若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高（包括投資的所有損失）。
- ◎ 投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。
- ◎ 除特別標明外，所有資訊均來自於柏瑞投資。
- ◎ 所有內容已依程序分享於柏瑞投資成員公司內的不同部門。所有柏瑞投資成員公司遵循相關法令揭露。
- ◎ 部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。

柏瑞證券投資顧問股份有限公司 柏瑞投顧獨立經營管理 九十九年金管投顧新字第 004 號

台北總公司：104 台北市民權東路二段 144 號 10 樓 電話：(02)2516-7676 傳真：(02)2516-7678

高雄分公司：802 高雄市四維三路 6 號 17 樓之 1(A5)室 電話：(07)335-5898 傳真：(07)335-5985

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或經由柏瑞投資理財網(<http://www.pinebridge.com.tw>)或公開資訊觀測站(<http://newmops.tse.com.tw>)查詢。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至前述網站查詢。

編號：CR99056