

## PGIA 本週大盤：寫在 228 紀念日前夕

### 回顧一下台灣金融歷史中的重大事件：

(1949年-1961年)

新臺幣的前身為臺幣，又稱為舊臺幣，在 1946 年 5 月 22 日開始發行。當初舊臺幣被定位為一種過渡時期的貨幣，臺灣日治時期臺灣總督府的臺灣銀行券，與中華民國國民政府的臺幣一比一兌換。由於當時第二次世界大戰剛結束，中國大陸滿目瘡痍，再加上中國國民黨與共產黨之間關係緊張，金融狀況不穩定，因此臺灣未使用當時通行於中國大陸的法幣、金圓券，另外再發行臺幣。

#### 發行新臺幣原因的 3 種說法：

- 公家官方說法，由於 1948 年上海爆發金融危機，法幣大幅度貶值連帶也使舊臺幣幣值大幅貶值，造成臺灣物價水準急遽上揚。

- 另一種說法：臺灣日治時期結束，1946 年國共內戰全面爆發，國民政府把臺灣的民生物資，如米、糖、鹽、布等，大量運送到戰區以供應戰爭所需物資，造成臺灣內部民生物資銳減、嚴重短缺，使得臺灣的米價甚至比大陸當地的米價還高（當時臺灣產米而上海不產），造成臺灣嚴重通貨膨脹，一日三市，幣值急速貶值，就算有再多錢也可能買不到糧食與民生必需品。

- 還有另一種說法：上海金融危機時，蔣經國為了挽救危機，以政治力強制規定舊臺幣與金圓券之間的匯率比，反而導致舊臺幣受金圓券大貶的拖累。1948 年 11 月後，「適逢京滬局勢緊張，舊臺幣發行額」，從 1946 年的 53 億元到 1949 年 6 月 14 日幣制改革前達 5,270 億元。1949 年物價為 1945 年之 7,000 餘倍。

1949 年 6 月 15 日，臺灣省政府公布「臺灣省幣制改革方案」、「新臺幣發行辦法」，「實行幣制改革」，正式發行新臺幣，規定舊臺幣 40,000 元折合新臺幣 1 元。臺語俗語「四萬換一箍」由此而生，意即「四萬換一元」。許多原先在台灣安居幾代的家庭因儲蓄一夕之間化為烏有，由小康正常成為赤貧，財富完全重分配。(資料來源：維基百科)

### 2014 2 月 27 日 財經某大報陳述：擁抱人民幣為理財主流

台灣開辦人民幣業務屆滿一年，在國內銀行業推行助長下，人民幣已經佔有國人持外匯比重的 20%，筆者搭乘計程車訪公司，計程車司機告訴我，人民幣定存就 3%，我何必做投資，直接換人民幣做定存就好，我想這商品行銷實在太厲害了。

筆者想來想去，如果投資人你在台灣的總資產共有 1000 萬台幣，您選擇持有 20%的人民幣，約為兩百萬台幣，一年新增利息為 6 萬，當越來越多人跟你一樣這麼做的時候，人民幣和台幣的匯兌相關性就會增大，當人民幣是台灣人持有的"外匯"種類第一名，超過美元的比例時，人民幣波動將可以直接影響台幣的波動。

筆者不建議投資人不在那個地方生活使用該貨幣時，因為該地方國家的相對高利息，忽略了貨幣本身的貶值風險，如同已經貶值好一陣子的澳幣也是可以佐證，把一個國家的利率高低單純換算成自己國家的利率，不考慮該國家貨幣價值由誰去操控，流動性與流通性是否自由，以及其他經濟風險，是一項看來聰明卻實質冒險的決定。最近人民幣顯著貶值，是由中國央行所主導，即可明白自由市場評估人民幣匯率的機制是不存在的，這個國家希望自己的貨幣是多少錢，就會往那個目標去，如果投資人不居住在中國或者需要換匯至中國有實際購入實體資產，空持人民幣不如持有相對被其他國家認可的國際貨幣，甚至台幣。

■ 資料提供: 先進全球投顧 研究部 (99 年金管投顧新字第 055 號)    ■ 服務電話: (02) 2718 6800  
■ 服務據點: 台北市 105 敦化北路 207 號 8 樓之 3                    ■ 服務傳真: (02) 2546 8038

從過去慘痛的經驗，除非人民幣成爲自由市場，浮動匯率機制以及重要國際清算貨幣前三大，否則一個小小的台灣，無限擴充持有人民幣資產的曝險比例太高，實在不樂見，希望投資人多持台幣，擁抱股利股息高的台灣股票，有更好更安全的投資選擇。

### 回顧一下上周週報所呈現的重點：

“下周即將收月線，本週四 2/27 是本月最後交易日，應能夠保住二月戰果，目前多頭已然佔了上風，剩餘時間也較有利多頭，既然未來的趨勢上漲已然明確，過多報告臆測只是擾亂投資人冷靜判斷的心，因此現在是擇股，就先不要擔憂方向了，畢竟是多頭上漲格局。”

### 下周操盤重點：

三月開始，隨著政治氣氛，財報揭露，以及外資回籠，存在有趣的自然變數，但是筆者自農曆年過完以後，所持方向並沒有改變過，多頭的氣氛很濃厚，七合一的選舉年，執政者可不能掉以輕心，因此最近在財經稅務上的動作頻頻，看來似乎追求正義，和拉抬大盤都是很重要的功課。請投資人以業績穩定，歷年來配息高的個股逢低承接，最近有鼓勵課稅的議題，不過筆者認爲股利和稅率比較下，當然高股利還是值得持有，長期影響不大。

### 台股週線圖



- 資料提供: 先進全球投顧 研究部 (99 年金管投顧新字第 055 號)
- 服務電話: (02) 2718 6800
- 服務據點: 台北市 105 敦化北路 207 號 8 樓之 3
- 服務傳真: (02) 2546 8038

本報告由先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)提供，僅供訊息接收者之參考用途。其中資訊均來自於各金融機構授權刊登或以公開的資料，本公司就其完整性、即時性與正確性不做任何擔保，若有任何疏漏或錯誤，本公司之任何董事、監察人或受僱者，毋須負任何法律責任。本報告純爲研究性質，報告中提及先進全球投顧之投資組合皆爲模擬績效，不代表對行情之預測或研判，投資人應自行承擔損益風險。本內容受中華民國著作權法保護，爲本公司所有，未經授權不得複製、修改、散發或引用。

## PGiA 本週推介股票

### 台灣大(3045)

本周周間壓低至 89.9 儼然是好的買點，隱含高殖利率，股價相對合理，股性活潑，今日收盤收在 91.1。

### 台灣大週線圖



- 資料提供: 先進全球投顧 研究部 (99 年金管投顧新字第 055 號)
- 服務電話: (02) 2718 6800
- 服務據點: 台北市 105 敦化北路 207 號 8 樓之 3
- 服務傳真: (02) 2546 8038

本報告由先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)提供，僅供訊息接收者之參考用途。其中資訊均來自於各金融機構授權刊登或以公開的資料，本公司就其完整性、即時性與正確性不做任何擔保，若有任何疏漏或錯誤，本公司之任何董事、監察人或受僱者，毋須負任何法律責任。本報告純為研究性質，報告中提及先進全球投顧之投資組合皆為模擬績效，不代表對行情之預測或研判，投資人應自行承擔損益風險。本內容受中華民國著作權法保護，為本公司所有，未經授權不得複製、修改、散發或引用。

智邦(2345)

法人持續青睞，歷年股價波動規律，中長線收斂後上攻，每年配息相對股價而言也很豐厚，可以中期持有。

智邦週線圖



單位名稱	買進金額	賣出金額	買賣差額
自營商	4,429,848,252	4,621,445,680	-191,597,428
投信	1,727,094,100	2,068,332,863	-341,238,763
外資及陸資	28,087,055,422	21,150,813,756	6,936,241,666
合計	34,243,997,774	27,840,592,299	6,403,405,475

單位名稱	買進金額	賣出金額	買賣差額
自營商	14,287,688,334	12,646,612,694	1,641,075,640
投信	4,624,758,420	7,264,993,225	-2,640,234,805
外資及陸資	66,065,832,964	53,702,961,576	12,362,871,388
合計	84,978,279,718	73,614,567,495	11,363,712,223

- 資料提供: 先進全球投顧 研究部 (99 年金管投顧新字第 055 號)
- 服務電話: (02) 2718 6800
- 服務據點: 台北市 105 敦化北路 207 號 8 樓之 3
- 服務傳真: (02) 2546 8038

本報告由先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)提供，僅供訊息接收者之參考用途。其中資訊均來自於各金融機構授權刊登或以公開的資料，本公司就其完整性、即時性與正確性不做任何擔保，若有任何疏漏或錯誤，本公司之任何董事、監察人或受僱者，毋須負任何法律責任。本報告純為研究性質，報告中提及先進全球投顧之投資組合皆為模擬績效，不代表對行情之預測或研判，投資人應自行承擔損益風險。本內容受中華民國著作權法保護，為本公司所有，未經授權不得複製、修改、散發或引用。