

## PGIA 一胎化的結束

中國結束了長達 35 年的一胎化人口政策，使台股產生了一個新的族群叫做二胎概念股，所有對未來中國新出生地的嬰兒人口，投射的期望值，替換成了飆漲的股價。從這個例子，我們可以發現，一個大國的人口政策，除了影響該國家的經濟、人口老化、勞動力供給的問題以外，鄰近國家的經濟體，也受到許多牽引，如巨大的星球引力，牽動著潮汐。

### 本周盤勢分析：

中國在 2010 年，勞動人口所占總人口比例達到高峰，隨後開始往下走，意味著大陸享有的勞動人口優勢已經過去，老齡化加速對社會影響很大，尤其是養老的壓力會更大，對中國的養老保障帶來社會福利系統產生極高的壓力，當初一胎化政策主要是控制「一代人」的生育，最長的實施時間應當控制在約 25 年，中國將此政策持續多了整整十年，已經嚐到政策超限的不良後果！

不過現在實施新的人口政策，整個中國社會需要花一點時間突破一胎化的慣性，當然這個政策一定會新增人口的紅利，但需要幾年的時間觀察，因為中國在 2013 年已經初步放寬，當時中共當局開放較多家庭生育 2 名子女，只要夫妻 2 人能符合一定條件，但是兩年來出生率並沒有顯著的提升，因此社會政策短期無法立竿見影的看到成果，人口紅利必須經過 15~25 年，才能見樹又見林。

當然還是有類股絕對會因為如此受惠，如奶粉與嬰婦用紙類還有童裝等，台資在中國有設點銷售的公司，但是大家還是要謹慎面對議題的熱度和實際的產生效益的時間點，畢竟生一個小孩光是懷孕就得要 10 個月啊！筆者對這個政策也抱持著雖然來遲了，但是仍然是好事的看法，中國一胎化下造成因重男輕女而產生的性別不平等問題，以及強制將已經懷孕多個月的女性胎兒引流產生的人道悲劇，希望可以不再復見。

### 操盤重點：

“【最後希望台灣政府積極正視台灣的人口問題，不要再忽略台灣這低得可憐的生育率，沒有新的人口，做任何事都是枉然！】”

- 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

台股日線圖



PGIA 本週推薦個股:

聯華 (1229)

聯華的經營項目為麵粉 78.48%、麩皮 8.34%、投資性不動產租金 5.44%、意大利麵 3.90%、餐飲服務 2.43%、食品加工 1.42% (2014 年)，最近四年的每股盈餘為 100 年 1.81 元；101 年 1.86 元；102 年 1.57 元；103 年 2.01 元；104 年(本年度)前兩季的每股盈餘已經累計了 1.17 元，而以該公司現在股價收在 20 元來看，公司每股淨值仍為 24.64 元，因此股價仍然低於淨值。而今年上半年獲利狀況也非常穩健，但近幾年獲利一直在每股 1.8 元上下的水準，以去年每股配 1.4 元來計算，是很好的投資標的，技術線型溫和上揚，若成交量放大有機會上攻，也是長期投資的選項。

- 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

聯華日線圖



104年10月30日 三大法人買賣金額統計表(元)

| 單位名稱      | 買進金額           | 賣出金額           | 買賣差額         |
|-----------|----------------|----------------|--------------|
| 自營商(自行買賣) | 781,275,930    | 1,009,431,333  | -228,155,403 |
| 自營商(避險)   | 5,480,546,502  | 5,070,231,221  | 410,315,281  |
| 投信        | 745,821,900    | 1,247,539,933  | -501,718,033 |
| 外資及陸資     | 24,775,259,008 | 25,089,718,038 | -314,459,030 |
| 合計        | 31,782,903,340 | 32,416,920,525 | -634,017,185 |

104年10月26日至104年10月29日 三大法人買賣金額統計表(元)

| 單位名稱      | 買進金額            | 賣出金額            | 買賣差額           |
|-----------|-----------------|-----------------|----------------|
| 自營商(自行買賣) | 3,992,287,910   | 4,198,211,437   | -205,923,527   |
| 自營商(避險)   | 19,812,264,080  | 24,144,738,979  | -4,332,474,899 |
| 投信        | 4,979,674,770   | 4,838,884,405   | 140,790,365    |
| 外資及陸資     | 87,352,989,625  | 83,177,074,469  | 4,175,915,156  |
| 合計        | 116,137,216,385 | 116,358,909,290 | -221,692,905   |

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。