



基礎建設十年大業 展望佳——長線投資 有潛力

華南永昌投信 新金融商品 徐靜霞 主講
華南永昌投信 行銷企劃部 李施慧 整理

基礎建設產業受惠於全球人口增加、都市化和工業化發展及新興國家龐大需求之帶動，股價表現抗跌。據Bloomberg統計，今年以來迄2/15，UBS全球基礎建設及公用事業指數下跌5.83%，表現優於MSCI全球指數下跌8.61%之表現，另在產業別

中，亦展現抗跌。由於基礎建設與公用事業類股具通貨避險及穩定獲利和現金流入、風險較其他資產低等優勢，且未來10年全球發展需求強勁，故長線投資潛力看好，值得納入資產配置中。



資料來源: Bloomberg, 2008/1/2 - 2008/2/15

基礎建設十年大業前景可期

全球人口不斷增加，尤其是亞

洲、非洲和拉丁美洲將成長快速，預計至2050年全球人口將超過90億。同時在全球化發展下，全球貿易蓬勃發



展，推升對機場、港口及陸地等運輸的需求上揚，也增加了營建設備、能源、飛機、石油與採礦等需求；此外，全球都市化、工業化現象日益興盛，預計到2030年，全球將有60%人口住在城市裡，亦將帶動對學校、住宅、海港、機場、水資源等需求的提升，這些都將使得相關基礎建設事業有良好投資機會；

另全球環保意識的提升，亦將提供環境保護等相關基礎建設之更新及維修商機。根據OECD預估，2000-2010年全球包括道路、鐵路、通訊、電力和水力等合計年平均支出約達1兆6260億美元，2010-2020年時，全球年平均支出則將成長至1兆8970億美元。

Table 1.1. Estimated average annual world infrastructure expenditure (additions and renewal) for selected sectors, 2000-30, in USD Bn and as a percentage of world GDP

Type of infrastructure	2000-10	Approximate % of world GDP	2010-20	Approximate % of world GDP	2020-30	Approximate % of world GDP
Road	229	0.38	245	0.32	282	0.29
Rail	49	0.06	54	0.07	58	0.06
Telecoms ¹	654	1.14	646	0.85	171	0.17
Electricity ²	127	0.22	160	0.24	241	0.24
Water ^{1,3}	536	1.01	772	1.01	1,037	1.03

1. Estimates apply to the years 2005, 2015 and 2025.
 2. Transmission and distribution only.
 3. Only OECD countries. Russia, China, India and Brazil are considered here.

環保意識+併購活動持續等，基礎建設更具投資價值

全球氣候暖化效應下，促使各國對環保意識的重視，使得現有基礎建設、水利設施及廢棄物處理系統需要升級蘊含龐大商機，有利於基礎建設類股表現。尤其是歐洲地區，歐盟推動多項環保、替代能源政策出爐，使得相關產業前景更加看好，其中在抑

制碳排放量成為各國政府重視的重要議題下，看好使用低碳排放能源、與環保趨勢有關之核能發電、風力等公用事業公司。同時有越來越多替代能源公司進行首次公開發行，而新股的IPO將帶動相關個股之股價表現。

此外，基礎建設併購活動仍持續，亦有助於激勵股價的表現。另由於有許多國家政府赤字嚴重或是其他預算支出如社會福利等排擠了基礎建



設預算，導致基礎建設投資嚴重不足，再加上全球經濟及全球貿易的緊密往來，全球化及勞動人口國際化帶動物品及服務交換逐漸增加，為了提升國家的競爭力及吸引力，有效率運作的基礎建設是必需的，因而使得這幾年來基礎建設投資需求快速成長，尤其是新興國家，因此預期未來十年基礎建設產業發展可期。

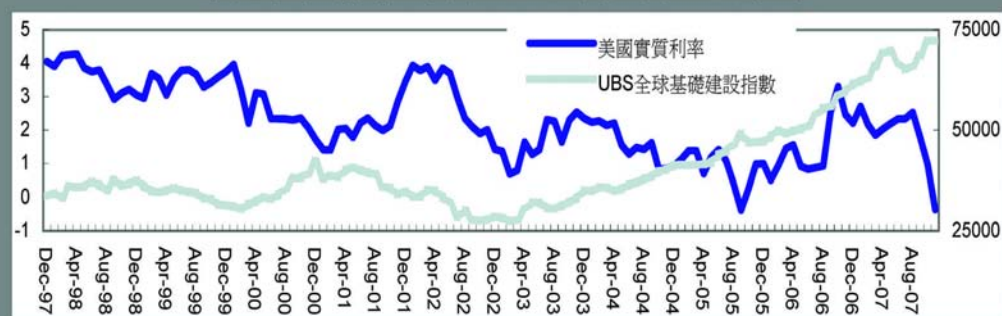
FED降息及高油價時代，基礎建設基金防禦又抗跌

基礎建設類股波動性較低，且與其他資產關聯性也低，具有資產投資分散效益，據UBS統計1997/7/1 2006/12/31期間，UBS全球基礎建設與公用事業指數與S&P500指數的相關係數僅有0.49。此外，基礎建

設因具有較高盈餘及可預測的現金流量，故相對於其他類股具有較高殖利率，而在全球股市劇烈震盪之時，此將更具吸引力。另基礎建設與油價連動性高，發電廠可將油價和天然氣上漲的成本透過漲價而轉移成本，故亦具有通貨避險效果。

展望今年全球市場環境，由於經濟景氣降溫，美國聯準會及英國央行皆做出降息的決策，而利率的下滑有利於基礎建設與公用事業類股股價的表現，這是因基礎建設與公用事業的投資成本相當高，所以利率降低有利於其經營成本之降低，根據過去資料顯示，當美國十年期實質利率下滑，基礎建設之股價將呈現上揚。因此，在現階段整體經濟環境之實質利率下滑及相對高的物價成長率是投資基礎建設基金最佳時點。

美國十年期實質利率與 UBS 全球基礎建設指數表現



資料來源：Bloomberg