

市場回顧

近期全球股市隨著德國及法國等歐盟國家表態將透過其國營銀行購買希臘發行之公債對希臘伸出援手，使得希臘債信問題顯露曙光市場疑慮逐漸降溫的情況下出現止穩的情況。綠能指數部份 2 月份下跌 2.59%，表現相較於 MSCI 全球指數失色，主要原因為德國對於太陽能產業的補助刪減政策未明朗化，影響了投資人對綠能產業的投資信心，股價相對較無表現。

市場展望

- **德國總理梅克爾組織的內閣提議降低太陽光電補助幅度優於預期，且將延後至 7/1 開始實施，對於太陽光電產業第二季需求將出現明顯激勵**

德國總理梅克爾組織的內閣 3 日召開部長會議後決定支持太陽能補貼調降政策，同意自 7/1 起將降低屋頂太陽能 16%、太陽光電田的部分(Solar farm)則由原先預期的刪減 25% 補助改為僅降低 15% 補助幅度，預計在 3 月 31 日由德國國會正式拍板通過。

由於之前市場預期德國太陽能補助刪減從 2010/4/1 開始，所以目前太陽能廠商因為急單效應接單皆為滿載情況，若德國政府延至 7 月開始刪減補助的話，對於太陽能廠商第二季的接單及市場需求將有相當正面的助益，另外，對於太陽光電田的補助刪減幅度由原本的 25% 降為 15%，幅度亦優於市場預期。不過由於德國近 70% 的太陽光電裝置量為屋頂太陽能系統，故補助刪減延期對產業的正面助益較大。

- **中國大陸兩會政策面支持綠能產業的發展，發展低碳經濟為未來必然之趨勢**

近期備受矚目的中國大陸兩會於三月登場，其中全國政協會議「一號提案」出爐，這份由九三學社遞交的「關於推動我國經濟社會低碳發展的建議」提案，提出中國要搶佔以低碳技術為代表的新興產業競爭制高點。事實上，低碳經濟已成為本屆兩會熱議的焦點，轉變中國經濟發展方式已成為社會共識。

此外，中國國家能源局局長張國寶近日表示，「十二五」規劃將更注重新能源發展，將很快宣布一個十年計畫，到 2020 年前實現能源消費總量的 15% 為清潔能源，預計將創造上兆元人民幣投資金額。目前中國風電裝機容量僅 2200 萬，推估全國風力資源應達到 26 億，尚有很大的發展空間。

未來可以預期中國大陸將於兩會後推出更多的政策支持綠能產業的發展，其中包括了市場期待已久的提高中長期再生能源使用目標以及太陽光電電價買回政策。

基金最新操作策略

- **降低防禦型或低波動度類股**
由於著眼於 2010 年景氣復甦及企業獲利趨勢未變，綠能基金年初以來持續調整並降低低波動類股如公用事業族群及環境汙染控制族群個股。
- **趁股市盤整期間持續逢低佈局未來高成長之次產業**
近期綠能基金佈局的次產業中以未來較有成長潛力及機會的次產業如智慧電網、LED、綠色建材、中國太陽能產業等產業為主。
- **未來投資組合調整方向將新增加中國及新興市場持股配置**
由於 2010 年中國及新興市場仍為經濟成長較高的地區，綠能基金未來將伺機增加中國大陸及新興市場的佈局。

整體來看，由於我們對於綠能產業 2010 年度看法較為樂觀，故未來將維持九成以上的高持股因應。