

亚洲价值观点 MAY 18 2011

# 电子股，你投不投？

科技能够帮助你也能够毁灭你，学会区分这两者是微观经济学中的重要一课。遗憾的是，大多数人的脑袋里都没有这个概念。 -- 查理·芒格

电子科技公司是目前台湾资本市场的主流，占整体市场市值超过55%，但一直以来，我们对IT股却总是敬而远之，主要原因除了因为产业特性，导致要深入了解IT股的竞争优势有一定程度的专业障碍，所以一般我们会用「不懂」来做为总结；但其实更重要的原因乃是因为我们「懂」。

没有人可以否认科技的重要性，科技的发展带给人类社会无以伦比的推动力，科技让人利用更少的资源创造更多的产出，科技是整个工业革命的核心；科技也使人类更健康、更长寿；从爱迪生到比尔盖兹，无数的科技创新者与企业家也因为科技公司而变得富有。正因为如此，追求具有新兴创新能力的公司，成为广大投资者热衷的功课，所有人都相信：创新技术所带来的巨大经济利益也将带来巨大的财富。

而令人意外的是，从全球资本市场的历史经验证实，这个投资策略的判断是错误的。绝大多数的创新科技与技术，其最大的经济利益最终将移转至整个人类世界，投资者的收益并不如想像中高。

经济学中有一个重要的理论叫---合成谬误(Fallacy of Composition)。这个理论认为，对个体而言适用的事物并不一定对总体也适用。一个人或一家公司可以透过自身的努力而超越平均水准，但若所有人或所有公司都能如此，那原先的那些先超越的个人或公司的伟大成就也就消失无形了。如果一家公司拥有某些创新技术、策略或产品，而这些技术、策略与产品都是竞争对手无法拥有的，那么这家公司的利润就能维持增长，一旦多数竞争者也能如法炮制，那么其结果就是成本与利润的同步下降，因为经济利益已经转移给消费者了。

电子股能不能投资，我一时半刻也说不清楚。但我可以清楚的告诉你，自从我开始使用手机以来，一只相同功能的 Nokia手机的价钱，总是越卖越便宜；而我从18岁开始每天早上用的那把相同功能的 Gillette刮胡刀却总是越卖越贵！