

- 企劃報導/日本館偕同65家廠商再出擊 力拼漁產品、水產品出口量
- 商品大調查/「穀類複合茶飲」席捲台灣即飲茶市場 (中)
- 區域型超市/「生鮮管理人才」為首要目標

<http://www.dnnt.com.tw>

DISTRIBUTION 全·方·位·流·通·專·業·媒·體
NEWS

流通快訊

730 期
2012年07月10日 出刊



EPSON
EXCEED YOUR VISION

零售業列印系統整合方案
一印俱全，最好管理！



P促銷 Promotion 原價59元 39元
P促銷 Promotion 原價59元 39元

整合電子發票、折價卷、貨品標籤等列印功能，優異的穩定性與高耐用度，創造更高的營運績效。



TM-T70
熱感式電子發票收據印表機



TM-T88V
超高速熱感式收據印表機
壽命紙張33%



TM-C3400
噴墨式彩色標籤機



◎ 流通市場觀

流通業可謂為影響全球經濟體系的重點產業，而透過不斷新增的流通業上市公司更可得知該產業的發展性，因此，本刊自本期（730期）起邀請精宏投資顧問股份有限公司以專業的角度，為讀者解析各大流通業上市公司之發展。

「大一統」的時代來臨

（精宏投顧 張曉倩）

（一）人事統一（二）加工通路統一（三）兩岸市場統一

統一企業近期最大新聞不外乎六月中旬統一超人事大地震，為統一超打拚35年的徐重仁正式退休，取而代之由原統一超副總陳瑞堂接任總經理一職，這讓統一企業之女婿羅智先勢力版圖擴至統一流通次集團，也為羅智先大一統時代揭開序幕。

然除統一近期人事大變革後，統一企業旗下統一實在大陸加碼設廠，其除拿到統一集團龐大訂單外更將增加與廣州醫藥集團（廣州市政府獨資授權管理國有企業）簽訂代工合約之王老吉訂單，這無疑為統一企業後年營收增加一劑強心針。

產經線上 兩岸企業搭橋～從產業參股開始

台灣企業：經濟總量大增 中國企業：促進產業升級

為落實馬總統「開啟兩岸經貿協商新時代」及「深耕台灣，全球連結」的施政理念。2008年11月「搭橋專案」正式啟動，由雙方政府來主導推動。執政當局相信，對我國業者而言，短期間可望共同拓展並分享中國大陸內需市場商機，而長期更有可能藉此突破國際大廠競爭局面，共同開拓全球市場商機。換言之，中國內需市場的分享，以及結合中台產業優勢資源（「Chaiwan」）拓展國際市場，是執政當局賦予「搭橋專案」的政策目標。

上述政策目標，立意完善，然回到基本的供需原則來看，中國的產業是否需要與台灣產業對接？筆者摘錄2011年中國經濟論文內容，提供初步的了解。

中國產業結構問題與優化

(作者：劉娜娜 時間：2011-8-10)

第二產業的結構性矛盾十分突出，嚴重制約著我國經濟發展

這些矛盾具體表現在：(1) 組織結構：多數企業都自我封閉。(2) 規模結構：企業規模過小，很難取得規模經濟效益。(3) 產品結構：高技術含量產品較少。(4) 地區結構：各地結構相似，熱衷於低水準的重複建設。

第一產業的結構性問題亟須解決

農業的生產技術沒有大的改進；農業勞動力占全國就業量的72%，但農業技術人員不及工業的1/6，以致農業科技成果的轉化率很低，僅有30%~40%（約已發達國家的5成）。

第三產業的結構性矛盾也會影響經濟發展速度

第三產業的發展滯後，仍然是以傳統服務業為主。中國產業結構中存在種種不合理因素，對經濟運行與經濟發展都有廣泛而重大的影響，急需採取相應的調整與優化的對策，以促進中國產業結構的合理化。

台灣產業面臨問題~中小企業成長力道趨緩

若根據世貿組織(WTO)的相關規範，兩岸產業發展開放將是不可避免的趨勢。而台灣中小企業是否需要與中國企業對接？

根據經濟部中小企業處統計，2010年台灣中小企業現況，依行業別的銷售值分析，刪除國營企業、壟斷型資源產業，也刪除產業別中全部銷售值不到百億的產業，可以發現佔企業家數97.68%的中小企業，在分屬個別的產業中，銷售值僅佔全體產業總值的20%~30%左右，除了民

行業別	2010	大企業		中小企業		合計	
		銷售值	佔總比	銷售值	佔總比	銷售值	佔總比
總計	2010	34,500,250	100.00	10,485,358	30.39	24,014,896	69.61
製造業	2010	13,482,749	100.00	4,072,627	30.21	9,410,122	69.79
用水供應及 污染整治業	2010	178,359	100.00	56,259	31.54	122,101	68.46
營造業	2010	1,962,639	100.00	1,120,723	57.10	841,917	42.90
批發及 零售業	2010	13,139,161	100.00	3,996,557	30.34	9,142,605	69.66
運輸及 倉儲業	2010	1,059,266	100.00	250,518	23.65	808,748	76.35
住宿及 餐飲業	2010	369,476	100.00	269,507	72.94	99,970	27.06
資訊及 通訊傳播業	2010	853,621	100.00	97,102	11.38	756,519	88.62
金融及 保險業	2010	2,268,459	100.00	197,876	8.72	2,070,583	91.28
專業、科學及 技術服務業	2010	640,896	100.00	175,298	27.35	465,598	72.65
支援服務業	2010	294,066	100.00	113,018	38.43	181,048	61.57
藝術、娛樂及 休閒服務業	2010	72,341	100.00	43,624	60.30	28,717	39.70
其他服務業	2010	179,217	100.00	102,249	57.05	76,968	42.95

資料來源/經濟部

生、休閒等住宿及餐飲業、藝術娛樂及休閒服務業，由中小企業領軍外，其餘大多數的中小企業，在各個產業中僅佔不到30%的銷售比重，足見中小企業發展處在一個壓力鍋狀態。

有鑑於上述，在國際貿易保護主義逐漸抬頭，國際經濟晦暗不明，區域統合式經濟逐漸升溫，以中小企業為主的台灣經濟，在內需含量不足的先天缺點下，如何透過兩岸產業接軌，擴大經濟量體，將是政府與企業刻不容緩的議題。

見微知著～從台灣資本市場中 尋找所需的養分

推動兩岸產業交流，除了政策項目的支持外，台灣的優勢在哪裡？筆者從台北股市的結構當中，從三個構面分析：

（一）台灣工業發展推動將近50年，服務業發展經驗也近30年（產值佔台灣GDP近78%），工業產業鏈明顯優於香港、新加坡兩地，近年並逐漸朝服務型製造業發展，這些經驗，都是目前台灣仍持有的優勢。

（二）在從台灣上市櫃136個產業項目，絕大多數都是由中小企業發展而生，其累積一、二十年豐富的國際經驗、彈性化的營運策略，足以提供大陸企業產業升級的路徑。

（三）根據證券交易所統計資料，至今年第一季為止，台北股市市值約21兆，本益比約20倍左右，換算股市殖利率約5%，台灣多元化、小而美的產業型態，的確具備與大陸企業互補的優勢。

陸資 台灣企業 參股交流 各取所需 共創雙贏

（精宏投顧 鄭琮寰）

藉由台灣股殖利率優勢，以及較為成熟性的金融法規與交易，配置核心的投資組合，由股息的貼現值，投資新興產業、策略型產業…等，筆者以投資組合(portfolio)方式示意，提供金流配置，讓企業雙向交流順暢（如P.29圖）。

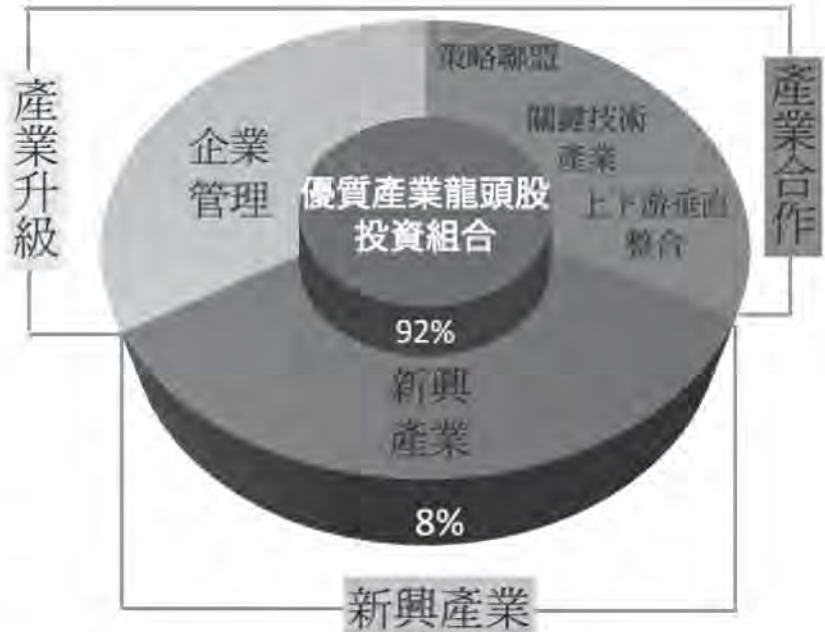
一、建構優質產業龍頭股做為核心投資組合：台灣常見各類產業龍頭已達世界級的水準，這類型的企業每年多擁有穩定的配息，且可學習因應國際經濟的變化，並具股本大、流動性佳優

點；優質的股息更可做為特定目的的衛星部位的風險性投資。

二、運用股息部位開啟特定目的的衛星投資組合：將穩定的股息部位預先貼現，做特定目的的風險投資。

唯風險性投資(Venture Capital)具備高風險、高報酬、以及介入為特定目的等特色，運用財務資金的表

決權(Voting Right)、優先承購權(First Refusal)、資訊取閱權(Information Right)、稽核權(Inspection Right)……等權利，達雙向交流、產業升級的目的。



以圖示為例，建置具流動性的高股息產業股票，將每年股息部份（例如8%）投入為產業升級所需的策略性投資，具有以下好處：

- 1.可執行推動產業對接、交流、升級的目的
- 2.大部分的資金（92%部位）具隨時進退的流動性
- 3.息值貼現部位（8%）積極進行策略投資
- 4.策略投資或風險投資萬一失利，核心投資組合孳息將具備護本效果。

對台灣企業部份：

- 1.藉由陸企投資可擴大資金需求
- 2.順勢建立中國通路及經驗
- 3.台灣企業、陸資企業上下游關係有機會成型，達資本移轉的功能。

台灣企業藉由企業合作擴大市場，中國企業藉由台灣經驗產業升級，從資本交流開始，擴大兩岸經濟總量。（待續）