

- 商品大調查/「穀類複合茶飲」席捲台灣即飲茶市場(下)
- 板農活力超市以「為消費者把關」為自我定位
- 精宏投顧專欄/流通市場觀

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

DISTRIBUTION 全·方·位·流·通·專·業·媒·體
NEWS

流通快訊

731 期
2012年07月20日 出刊



售價：99元

EPSON
EXCEED YOUR VISION

零售業列印系統整合方案
一印俱全，最好管理！



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
壽命延長 3.3%



TM-C3400
噴墨式彩色標籤機



流通市場觀（二）

文·精宏投顧團隊

國際金融策略與戰略

國際經濟情勢第二季處於衰退 零售民生及生技製藥表現硬頸

101年主要產業第二季表現

股市	指數		漲跌
	3/30收盤價	6/29收盤價	
MSCI 能源指數	265.60	239.36	-9.88%
MSCI 原物料指數	267.46	236.62	-11.53%
MSCI 世界工業指數	154.08	142.47	-7.54%
MSCI 交通運輸指數	161.10	156.76	-2.69%
MSCI 零售指數	179.74	173.03	-3.73%
MSCI 綜合消費服務指數	58.91	55.91	-5.09%
MSCI 家庭耐久消費指數	74.80	63.20	-15.51%
NBI生技	1,281.11	1,351.63	5.50%
費城藥物	205.91	213.15	3.52%

資料整理 / 精宏投顧

2011年第四季末開始點燃的反彈行情在第二季面臨到了壓力，在經濟表現弱於股價表現下資本市場也適時地出現了修正。另搭配著歐債問題的持續發酵，投資人的信心不斷下滑，使得第二季之國際股市普遍表現不佳。依據統計，其中又以與原物市場相關之巴西及俄羅斯跌幅為最重，下跌幅度逾-15%以上。

疲弱之經濟成長表現，使得產業之表現亦出現了下滑。由上表之統計結果來看，MSCI家庭耐久消費指數之表現為所有產業中最差的，跌幅更甚能源及原物料，顯示景氣的下滑使得消費者對於耐久

財之消費退縮，惟退縮情況在零售及綜合消費服務上並沒有過大。另在眾多產業表現衰退過程中，生技及製藥則逆勢成長，顯示目前政府引導「生技產業」之發展是符合市場表現的。

歐債問題的延續已讓經濟成長受到衝擊，各投資機構近期紛紛下調下半年之經濟展望，讓經濟恢復成長動能成為各國政府施政的首要。金融海嘯後所採行之寬鬆貨幣政策在通膨升溫後暫緩，惟近期在各國通膨壓力趨緩後，新一輪之寬鬆貨幣政策再度成為主流，七月起各國一連串之寬鬆貨幣政策，各國再掀貨幣政策挽救經濟。

七月起各國央行新施行之貨幣政策內容	
美國	持續延長低利率環境，「扭轉操作」延長至年底
歐元區	7/5降息一碼至0.75%，為史上新低利率
英國	7/5擴大資產收購規模至500億英鎊
中國	7/5再度降息一碼，為近一個月來第二次降息
資料整理 / 精宏投顧	

金融戰略-資金竄動，市場溫度計把關 市場溫度計－計量模型追蹤市場冷與熱

精宏投顧 簡士家

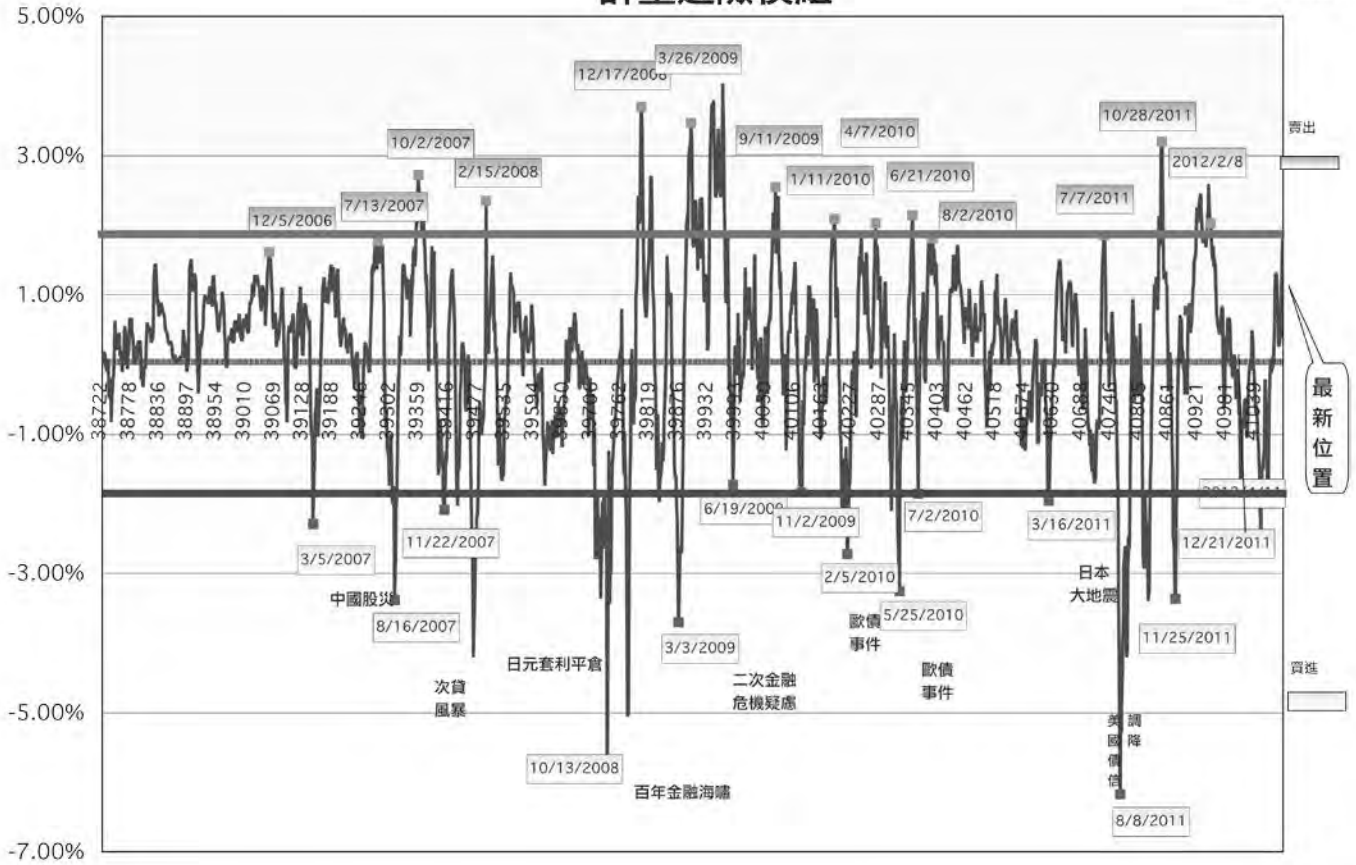
「人多的地方不要去」、「別人貪婪我恐懼，別人恐懼我貪婪」是大家所耳熟能詳的投資準則，這些話的簡單意涵就是要投資人在投資決策時能保持冷靜，在「人人皆談股時，選擇出場」；在「人人皆定存時，選擇入市」，不隨大多數人起舞，這現象我們可把它稱為投資市場水溫，過熱時減碼；過冷時加碼。

投資人所常聽到的「計量模組」就是協助投資人測量投資市場水溫的溫度計，如24頁上圖所展示的計量模組顯示，當指標來到紅軸線之上時代表著市場過熱；當指標來到藍軸線之下時，代表著市場過冷。

在全球政府注資救景氣的同時，資金移動會造成民生物資，原物料價格波動，透過科學化計量的方式，追蹤市場冷與熱，作為進出依據（市場溫度計之使用方式及內容待733期再說分明）。

計量避險模組

— 精宏模組值



2012/07/16 2912 統一超 收盤:157.50 開盤:158.00 最高:158.00 最低:157.00 成交量:635



- 1.右圖為統一超之還原股價圖，2008年之高點為122.5元，歷史最高價在2011年的195元，目前維持於150元左右，股價長期高姿態整理。
- 2.統一超展店數約佔全台的一半，為四大便利商店之最；大陸展店數亦超過80家，目前積極往二、三線城市發展，有效結合大陸發展內需之政策，為中國收成股之指標之一。
- 3.截至5月今年來之累計營收成長超過10%，其成長動能未受景氣影響。

2012/07/16 1216 統一 收盤:49.20 開盤:48.95 最高:49.60 最低:48.80 成交量:2469



精宏投顧專欄

- 1.統一為目前食品加工業中唯二股價超越金融海嘯之個股，近期之股價更是創下了歷史新高。籌碼面之穩定，有助其中、長期之表現。
- 2.近期與大陸王老吉簽訂代工契約，為其未來之營收有效注入強心針。
- 3.Q1EPS為0.67元較去年同期成長逾2成，支持股價新高之表現。



精宏投資顧問(股)公司

Macro Investment Adviser Co., Ltd.

精緻理財 宏觀分析 您理財路上的好幫手

精緻理財 宏觀分析

STOCK / COMMODITY / CURRENCY / BOND

Nothing splendid has ever been achieved except by those who dared believe that something inside them was superior to circumstance

我們是國內少數專營企業年金規劃的團隊，
協助客戶運用金融工具完成：
企業財務管理
稅務規劃
留才計畫

電話 02-2555-6189
傳真 02-2559-6189
www.minvest.com.tw
地址:台北市長安西路88號五樓



Nothing splendid has ever been achieved except by those who dared believe that something inside them was superior to circumstance

STOCK / COMMODITY / CURRENCY / BOND

Nothing splendid has ever been achieved except by those who dared believe that something inside them was superior to circumstance