

- 中國中央電視台《每日農經》來台拍攝特報
- 物流中心報導/寶僑深耕台灣市場 協同利豐物流再造黃金十年
- 新開店舖/全聯力求創新 讓超市也能平價又時尚

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

DISTRIBUTION 全·方·位·流·通·專·業·媒·體
NEWS

流通快訊

733 期
2012年08月10日 出刊

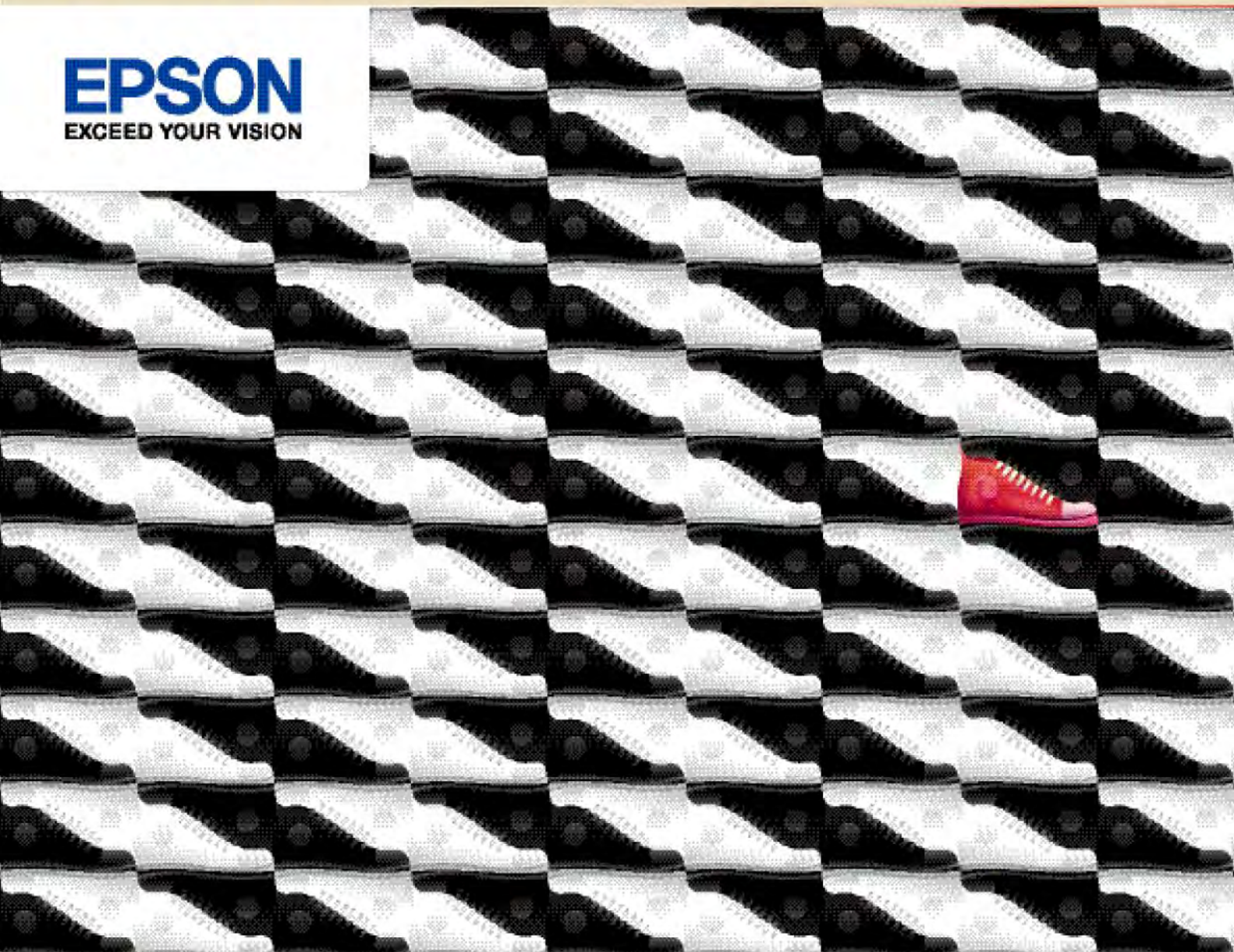
ISSN 1026163-0



9 771028 163008 5 8

售價：99元

EPSON
EXCEED YOUR VISION



用彩色標籤 辨識就是快

Epson 專用彩色標籤印表機，讓尋找高品質標籤購物分類更清楚，快速辨識最容易！



TM-C3400

噴墨式彩色標籤機

- 高速彩色列印
- 防水抗光
- 體積小
- 高階耐用



GP-C800

噴墨式連續標籤印表機

- 超高速列印
- 列印文件防水、防刮、耐光
- 連續列印無停頓



流通市場觀（三）

文·精宏投顧團隊

下個經濟成長的背後推手「物流業」（一）產業國際化（二）就業人口增加（三）經濟成長

精宏投顧·張曉倩

台灣為四面環海之海島國，一直以來對國際貿易、進出口依存度高，政府亦著眼於此，並於2003年制訂「自由貿易港區設置管理條例」推動基隆港、台北港、桃園航空港、臺中港、高雄港之「自由貿易港區」發展，其進出口貿易值從96年624億至100年的3千億成長近五倍之多，可見「自由貿易港區」推動有其成效。

物流業為台灣十大重點產業之一，世界銀行排比台灣於155國物流業居第19名，「自由貿易港區」推動發展成效更加重物流產業發展的重要性；另隨兩岸ECFA推動，我國100年出口至中國大陸的出口值已達當年度40%，兩岸貿易頻繁更為物流業未來重要發展項目之一，101年7月26陳揆參觀台北台北港貨櫃公司與物流業後，望通過國發基金提撥100億來促物流業朝國際化發展提升其國際水準，緊接導引科技化的電子物流服務增加國際競爭力，並利用台灣位於亞太中心優越地理位置吸引更多業者來台設置物流總部，擴大企業規模成為「中堅企業」，最後打造台灣為東亞經貿物流中心，此計劃推動將使物流業上下游相關產業受惠，進而擴大就業市場，以達國內經濟成長目標。

為何在這個階段推動這項政策？可以看到的是，以外銷出口為主的台灣經濟體，在美國景氣復甦力道不確定、歐債事件引發歐洲市場需求萎靡，直接衝擊台灣外銷出口的經濟。若能充分發揮台灣在歐、美、亞之間的獨特的地理位置，運用台灣產業在全球市場供應的角色，發揮台灣應有的轉運優勢、甚至進一步到營運中心建制的優勢，滯留、甚至根留台灣的國際貿易金額，應是提高台灣經濟總量的一種策略之一。

流通個股介紹（如21頁圖一、22頁圖二）

精宏投顧·簡士家

神腦（21頁圖一）

- 1、神腦挾帶中華電話為其最大股東優勢，成為台灣最大手機通路商，全台通路逾500家；另董監持股近50%，籌碼相對穩定。
- 2、目前與中國聯通合作大陸市場，充分迎合中國大陸發展內需之願景。



3、至六月底為止今年營收仍成長高達40%；2008年至2011年平均每年股息近4元，未來大陸市場的成長將成為支撐公司股價的重要因素。

遠百（22頁圖二）

- 1、遠百擅用集團資源整合優勢，在國內、外經濟發展局勢不穩之際，至今年六月底累計營收仍成長近六成。
- 2、不畏市場競爭壓力，長年營業淨利率仍能維持近20%，在營收仍能向上成長之際有助每股盈餘的增加。
- 3、近幾年其子公司太平洋崇光百貨股份有限公司之經營權糾紛仍困擾著公司股價，司法問題解決將有助公司股價的穩定。



國際金融策略與戰略「計量模組」的理論依據

精宏投顧·簡士家

除了少數流通性較低的股票外，在每天的股票市場交易時間裡，股票的價格每分、每秒都不停地在進行撮合，當日收盤價（最終價格）就是經由買、賣雙方在當日在公開市場中撮合成交易的最後一筆價格。

「計量模組」的理論基礎就是來自於每日的價格波動。以台股加權股價指數為例，今年以來（至2012年8月3日）的最高點是在3月2日的8,170，低點是在6月4日的6,857；去年（2011年）的最高點是在2月8日的9,220，低點是在12月19日的6,609。指數的高低每年都不同，有可能愈來愈高，也有可能愈來愈低，端看未來的市場經濟表現是否能支撐股價價格。

當然，有經驗的投資人都知道，資本市場不停地一直在樂觀與悲觀中循環。每年的高點都發生在資本市場對於未來（後市）看得樂觀；每年低點都發生在資本市場對於未來（後市）看得過度悲觀，只是每次發生的故事不同而已。

「計量模組」就是利用價格的波動來計算出在經濟成長的過程中常態（合理）的波動係數。以「精宏投顧」的「計量避險模組」為例，常態(合理)的波動係數為+1.75% - -1.75%。當波動係數越過+1.75%時，就代表價格已過度反映出未來的經濟成長，投資人可選擇逢高調節；當波動係數低於-1.75%時，就代表價格過度低估未來的經濟成長，投資人可選擇逢低加碼的不同策略以保護資產。

「計量模組」的三大優勢（以精宏投顧計量避險模組為例）

- 1、可執行性：從2006年至今「計量模組」總共進行過14回（一買一賣為一回）交易，平均每年的買賣次數約為四次交易，四次交易符合投資大師所認同之「季調整」目標，低密度的交易頻率，可提供大部份之投資人來「確實執行」交易策略以達保護資產的目的。
- 2、可降低風險：「計量模組」的功能是在協助投資人判斷市場的水溫，進而擬訂不同之交易策略，在近7年來的實證回測中團隊發現勝率（成功機率）達到8成，在近2成的失敗裡投資人資產雖會受到侵蝕，但由於已避開在價格相對高時買進的機會故風險將有效獲得控制。
- 3、可預估報酬：運用「計量模組」所反映出的策略可套用在市場指數、單一個股、單一基金及套用在各式的資產上，以世界指數為例，其報酬波動約為+10% ~ -10%，以模組之勝率約8成為例，若以一年交易4次，參與2次的情況來計算，並將此預期報酬往下調整25%作為安全提存系數的話，此情況下的預期報酬即可來到9%。 $E(r)=(10\%*2*0.8+(-10\%)*2*0.2)*0.75=9\%$

（市場溫度計回測各項資產之效益下期再說分明）