

- 央視特別報導/造訪台灣漁產加工業
- 店舖報導/月圓人團圓 送禮更多元
- 商品特報/日本清酒嘉年華 為你帶來「酒」是不一樣！

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

DISTRIBUTION 全·方·位·流·通·專·業·媒·體
NEWS

流通快訊

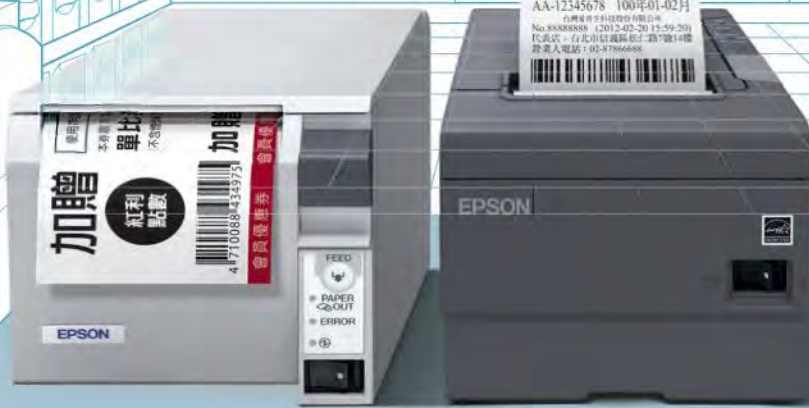
736 期
2012年09月16日 出刊



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（四）

中國收成股成型

內需零售通路～挾兩岸ECFA 傳統旺季雙重優勢 成為盤面新星

精宏投顧·鄭琮寰

江陳八會於八月登場，傳產類股及金融族群在此議題的拉抬下，近期股價相較於電子族群更為亮眼。「兩岸投資保障協議」、「兩岸貨幣清算」此2項對兩岸中長期有重大影響的議題相當受到市場關注，其中又以中概收成股表現最為持穩，中國概念、中國收成股近期又重燃起市場的目光。

第三季中國通路、內需市場成為歐美經濟低迷台股的一盞明燈。隨著零售銷售進入傳統銷售旺季，首波不僅飲冰品銷售暢旺，加上中元時節的需求，第2波又增加零食餅乾、泡麵等中元節團拜熱門商品的銷售商機，使得零售銷售、內需產業第3季業績普遍看好，具有中國收成概念的潤泰全(2915)、潤泰新(9945)、統一超(2912)、全家(5903)等股價，在資本市場的表現並不寂寞。

揮別五窮六絕的第二季，第三季零售業逐步增溫，接著九月到來的中秋買氣，又將推升零售銷售業的另一波高點，第四季又有百貨業的周年慶…除了江陳八會兩岸政策議題推動外，業績題材的優勢，有助於零售通路業躍升為近期資本市場的主角。唯中國今年一連串的救市方案、中國股市疲弱表現、連鎖通路業中，加盟商面對人事成本壓力，以及電價調漲後將增加額外電費等，都成為今年營運的主要壓力來源。

流通各股介紹（見21頁圖一）

精宏投顧·鄭琮寰

1、潤泰全球(2915)公告半年報，由於轉投資中國大潤發（高鑫零售）及南山人壽大幅挹注獲利表現，潤泰全上半年稅後淨利17.72億元，較去年同期成長1.23倍，每股稅後盈餘(EPS) 2.17元，其中，第2季由虧轉盈，光第2季每股稅後盈餘 2.2元已創下歷史單月獲利次高紀錄。

2、若就季別來看，因高鑫零售及南山人壽為每半年認列1次業外轉投資收益，使得潤泰全在本業



(圖一)潤泰全球(2915)

並無亮眼表現的情況下，第1季稅後虧損2766萬元，但第2季在轉投資挹注下，獲利近18億元，創下歷史單季新高，但因股本膨脹，第2季稅後EPS較去年第4季的2.31元為低。高鑫零售上半年已新開10家店，下半年展店腳步加速，預計全年會新開42至49家店，將有利持續挹注潤泰全的業外收入表現。

3、近一季，潤泰全股價反彈幅度超過四成，後續股價效應將看中國內需動能能否在旺季展開？以及展店能否迅速？以追回上半年平平的本業表現。

「計量避險模組」近7年的14次經濟事件預警

精宏投顧·簡士家

「計量模組」它是一種預警機制，通知投資人注意當下之市場風險。但預警訊號通常發生於投資市場氛圍正好時，站在人性的立場來看，此時選擇「停利」或「停損」出場恐非易事。因此，僅守「紀律」確實地執行操作策略成為了勝敗之關鍵。

以精宏投顧「計量避險模組」為例，在運作的近七年時間裡總共發出了14次預警，在每回的預警發生後大都能迅速地找出投資市場修正的原因，舉凡2007年「中國股災」所導引之全球資本市場動盪、2008年「美國次級房貸」所引發的全世界百年難得一見之金融海嘯及2010年「歐豬四國」所衍生的歐債風暴等等經濟事件。投資人若能在模組發出預警之當下確實執行「買進」或「賣出」動作，經實證回測顯示長時間地累積下將有明顯之效益。

「計量避險模組」套用於各項資產之效益

精宏投顧·簡士家

「共同基金」與「股票」是國人常使用之理財工具，以下將以精宏投顧之「計量避險模組」為例，以此兩類工具進行回測，檢驗計量模組在實證下所產生之管理效益。

網友票選十大熱門基金				
排名	基金名稱	基金公司	3年績效	5年績效
1	統一大滿貫基金	統一投信	▲43.83%	▲16.84%
2	JF東協基金	摩根證券	▲53.99%	▲22.67%
3	富蘭克林坦伯頓全球投資系列亞洲成長基金	富蘭克林投顧	▲36.44%	▲8.77%
4	貝萊德世界礦業基金	貝萊德投顧	▼3.22%	▼28.54%
5	群益馬拉松基金	群益投信	▲8.32%	▼30.43%
6	富蘭克林坦伯頓全球投資系列全球債券基金	富蘭克林投顧	▲24.69%	▲60.66%
7	富蘭克林坦伯頓全球投資系列拉丁美洲基金	富蘭克林投顧	▲10.96%	▲6.28%
8	富達新興市場基金	富達證券	▲26.73%	▼11.46%
9	富蘭克林坦伯頓成長基金	富蘭克林投顧	▲20.22%	▼17.22%
10	聯博全球高收益債券基金	聯博投顧	▲44.94%	▲45.49%
資料來源：Yahoo！奇摩網站			績效統計至101/8/31	

上表為Yahoo！奇摩於今年上半年所作之票選活動，由網友票選出十大最值得投資之「共同基金」標的，排名第一名的為「統一大滿貫基金」。為了讓回測目的貼近理財市場，回測部分就以此最熱門之基金作為計量模組回測之標的。

精宏投顧「計量避險模組」用於共同基金市場之效能比較表(2007/03/07-2012/07/11)

精宏投顧·簡士家

下表統計期間為2007/03/07 ~ 2012/07/11，筆者依據「長期持有未交易」及「計量管理」兩種不同之操作策略進行效能比較。依此表之統計結果來看，「長期持有未交易」之累積報酬為+67.69%，「計量管理」之累積報酬為+143.46%，明顯優於「長期持有未交易」之交易策略，且「計量管理」之管理機制在近5年半之期間內因模組操作所增加之效益達75.77%，平均每年可增加之管理績效達13%以上，顯示「統一大滿貫基金」在計量模組管理機制下可有較好之效能。

市場氛圍	中國股災 (1)		次貸風暴 (2)		次貸風暴漸歇 (3)		雷曼公司倒閉 (4)		經濟二次衰退疑慮 (5)	
標的名稱	2007年		2007年		2007年/2008年		2008年		2009年	
	買入	賣出	買入	賣出	買入	賣出	買入	賣出	買入	賣出
	3月7日	7月16日	8月20日	10月3日	11月26日	2月18日	10月15日	12月18日	3月5日	3月27日
統一大滿貫	11.08	15.43	15.53	17.61	15.03	13.18	9.94	8.37	8.80	9.51
	39.26%		13.39%		-12.31%		-15.79%		8.07%	

各國注資救市 (6)		景氣回升行情 (7)		歐債風暴 (8)		歐債風暴再起 (9)		經濟衰退疑慮 (10)	
2009年		2009年/2010年		2010年		2010年		2010年	
買入	賣出	買入	賣出	買入	賣出	買入	賣出	買入	賣出
6月23日	9月14日	11月4日	1月13日	2月9日	4月8日	5月27日	6月22日	76日	8月3日
11.00	14.14	14.59	15.39	13.94	15.21	14.48	15.02	14.95	15.97
28.55%		5.48%		9.11%		3.73%		6.82%	

日本大地震 (11)		歐/美政府債信恐慌 (12)		歐債疑慮再起 (13)		歐債疑慮再起 (14)		交易策略	各策略績效	模組操作增加效益
2011年		2011年		2011年/2012年		2012年				
買入	賣出	買入	賣出	買入	賣出	買入	賣出			
3月18日	7月8日	8月8日	11月1日	12月21日	2月9日	4月11日	7月11日			
19.00	20.72	19.60	18.56	16.64	19.40	18.98	18.58	長期持有未交易	67.69%	75.77%
9.05%		-5.31%		16.59%		-2.11%		計量管理	143.46%	

(關於單一股票之回測詳見《流通快訊》739期)