

■商品大調查/66億龍寶商機 誰來搶食？(下)

■新開店鋪/健康—應是各產業界的最終導向

■通路新聞/便利超商秋季戰略 鎖定族群各不同

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

DISTRIBUTION 全·方·位·流·通·專·業·媒·體  
NEWS

# 流通快訊

739 期  
2012年10月10日 出刊

ISSN 1026163-0



售價：99元

**EPSON**  
EXCEED YOUR VISION



## 用彩色標籤 辨識就是快

Epson商用彩色標籤印表機，讓尋找商品變輕鬆，貨物分類更清楚，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
- 高耐用度



### GP-C800

噴墨式連續標籤印表機

- 超高速列印
- 列印文件防水、防酒精、快乾
- 條碼列印超清晰



# 流通市場觀（五）

## 從茫茫「機」海戰中 看第四季景氣需求

九月底經建會公佈8月景氣對策信號亮出第十個藍燈，已超越金融海嘯時期連九藍的狀況，為台灣史上第二長藍燈的記錄，而許多投信業者認為此為最後一個景氣藍燈，未來景氣即將轉好，然經濟環境是否能如同各家業者所預期呢？

### 從消費型電子產品反攻戰 看第四季景氣走勢

第三季起，各家智慧型手機大廠紛紛推出新機，以相機聞名的「SONY」大廠推出頂級擁高畫素鏡頭的防水手機Sony XPERIA；另台灣國有品牌「宏達電-HTC」與日本第二大電信公司au KDDI合作設計的HTC J，更以相片速拍功能從日本紅回台灣欲攻下粉領族群市場；而韓國電子大廠「三星-Samsung」在去年智慧型手機以5.3吋大螢幕手機上佔有一席之地，今年延用並改良而推出5.5吋大螢幕GALAXY Note II，鎖定高階商務族群；最終美國大廠「蘋果-Apple」亦於九月底推出新一代標榜歷來最薄、最輕、最快的iPhone 5，市場預估會有一波搶購潮；而大陸白牌手機「華為-HUAWEI」欲在台拼市佔，近期以標榜時尚美型機，高規格低價格搶攻市場。

智慧型手機在台灣有這麼大的市場嗎？就IDC(國際數據研究)顯示2012年第二季3C產品淡季中，手機出貨量符合預期下滑，但仍出貨達199萬支，其中智慧型手機出貨142萬支，佔總手機出貨量的7成，由上述來看智慧型手機在台灣確有其市場。然值得注意的是，雖第二季智慧手機出貨量與去年同期相比仍成長了43.6%，但與2012年第一季出貨量相比卻下滑13.9%，將其再與去年(2011年)第二季出貨量與同年第一季出貨量僅衰退3.1%的數值來看，

值得注意的是2012年第二季智慧手機出貨量是歷年跌幅最深的一季，未來手機銷售量是否能達到各家手機大廠的期望，取決於景氣是否真能如預期般轉好。

### 從手機零組件廠表現 春江水暖鴨能知？

以國內股市近期表現來看，大盤近期以盤整格局呈現，主因台積電(2330)及鴻海(2317)兩大重要權值股的穩定表現；電子股的表現中，理因隨著各家智慧型手機推出而受惠的相關鏡頭廠大立光(3008)、玉晶光(3406)及機殼廠可成(2474)等表現多不如預期，其中受惠於大陸白牌手機銷售創佳績而表現亮眼的聯發科(2454)亦在近期進入整理，新興節能產業大廠晶電(2448)亦表現疲弱；金融股中以中小型金融股在併購題材議題下表現較佳，反觀在中國市場佈局較深，應有所表現的中壽(2823)及富邦金(2881)則在第一季後股價表現疲弱；傳產（中概表現）裡以中國通路/收股表現較佳，股價為高姿態表現，此時本益比亦偏高。

### 期望大陸市場填補 觀察陸股反攻號角

美國推出「QE3」、歐洲推出「OMT」救市政策後，國際股市近兩週仍持續修正；而與國際股市、產業及全球景氣連動性高的上述個股來看，股市仍未有立即漲升之跡象；台股目前還是以權值股中的台積電(2330)及鴻海(2317)來穩住大盤，其個股則以中小型股表現較為活潑；而在全球中表現最弱的中國股市於“十一黃金週”前的破底反彈表現，將於假期後有待考驗。

精宏投顧利用價格波動來計算出在經濟成長過程中常態(合理)的波動係數，進而協助投資人判斷市場的水溫，進行中長期投資市場交易擬定策略之的「計量避險模組」，另一協助投資人判斷投資市場的「動量交易模組」，因出現警示頻率較高，用以協助擬定短期投資市場策略。

綜合評估全球景氣、各國經濟數據、國際股市，並參考精宏在「計量避險模組」與「動量交易模組」尚未顯示已達市場建議投入時機，因此建議近期仍以保守因應投資市場，至多以「股四債六」方式配置。

(精宏投顧/張曉倩)

流通個股介紹



1.三商行 (2905)除今年2月營收比去年同期減少外，其餘每月營收表現皆比去年同期增加，累積今年來1-9月之營收年增率為14.4%，經濟疲弱並未影響營收的成長動能；另美廉社今年來展店順利，目前全台店數已逾280家，對整體營收貢獻度佳。

2.長年營業毛利仍能維持於30%以上，且整體營收仍能仍向上成長，惟整體的資產報酬率未能有效提昇；顯示在營收向上成長的過程，未來營業費用若能更有效地控制將有助該公司的經營效能提昇。

3.旗下的三商美邦人壽亦預計於今年第四季或明年第一季前上市，有助公司未來轉投收益的認列；宏遠大樓的出售，可望挹注第三季逾10億以上的淨利；另第四季的消費旺季來臨，今年下半年經營具期待。

## 精宏投顧運用「計量避險模組」套用於股票之效能比較表(2007/3/7-2012/07/11)

下表統計期間為2007/03/07 ~ 2012/07/11，筆者繼上期以「共同基金」作效能回測後，本期再以單一個股股票來進行回測，並仍依據「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。依下表之統計結果來看，「長期持有未交易」策略之累積報酬為+123.68%；「計量管理」策略之累積報酬為+611.46%，其明顯優於「長期持有未交易之」交易策略。此結果顯示，與景氣循環相關性高及本身經營體質佳的三商行，在「計量管理」模組操作策略下其所獲得效能提昇更為顯著。

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
	三商行	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
	10.26	18.76	16.83	19.18	17.88	15.35	6.07	8.45	6.98	8.54
	82.85%		13.96%		-14.15%		39.21%		22.35%	

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	7月6日	8月3日
11.48	11.23	12.49	14.76	12.45	14.43	12.75	13.80	14.09	15.56
-2.18%		18.17%		15.90%		8.24%		10.43%	

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			
17.14	25.38	29.35	31.60	29.60	32.85	27.85	22.95			
48.07%		7.67%		10.98%		-17.59%		長期持有 未交易	123.68%	487.77%
								計量管理	611.46%	

(精宏投顧/簡士家)