

麥米隆明年2月上任 要擦亮華頓家族招牌

沃爾瑪新舵手 出身臨時工



【編譯莊雅婷／綜合外電】零售業巨擘沃爾瑪（Wal-Mart）25日宣布，國際事業部門主管麥米隆（Doug McMillon）明年2月將接任執行長。這位出身基層、深受創辦人華頓家族器重的新舵手，未來將肩負重振海內外成長的重任。

沃

爾瑪在聲明中說，明年2月1日起，47歲的麥米隆將接下63歲的現任執行長杜克的職位。在此之際，沃爾瑪正試圖重振國內市場營收，抵禦亞馬遜和一元商店的挑戰，同時加速擴張新興市場版圖，並調查墨西哥分公司被控行賄的醜聞。

麥米隆雀屏中選，顯示沃爾瑪亟欲喚起創辦人山姆·華頓（Sam Walton）的精神。不同於杜克，麥米隆在老華頓仍擔任董事長時，就已

進入沃爾瑪服務。他還記得，第一天到總公司當採購員，就看到老華頓留一張便條紙，抱怨釣魚線價格比Kmart貴。這些經歷使麥米隆在組織內平步青雲，也成為老華頓子女、現任大股東的愛將。

據了解，原先執行長的口袋名單之一還包括美國業務部門主管賽門（Bill Simon），但最後麥米隆出線，部分就是因為和華頓家族較親近。

美國企業今年更換執行長的速度可能創五年來最快，顯見市場競爭激烈。有鑒於此，零售商龍頭沃爾瑪也推出新領導人應戰，拔擢國際部門主管麥米隆接執行長，希望他達成重振成長的目標。

（美聯社）

路透報導則指出，麥米隆是張安全牌，預告沃爾瑪大概也不會再推出什麼激進的策略，對抗亞馬遜和其他日益壯大的網路零售商。

麥米隆1984年夏天首度進沃爾瑪，擔任臨時工，1990年他還在塔爾薩大學（Tulsa）攻讀MBA，又重回沃爾瑪工作，之後獲聘在日用百貨部門服務。2006至2009年期間出任沃爾瑪旗下量販店山姆俱樂部總裁兼執行長，之後接掌國際業務部門。

國際業務向來扮演沃爾瑪的成長引擎，但近年來銷售成長減緩，開始顯露疲態。該公司也坦承在中國與巴西市場擴張太快。

102.11.27

經濟日報

塑化走多頭 巴克萊 叫進台塑四寶

記者張志榮／台北報導

塑化業多頭來了！巴克萊資本證券台灣非科技產業研究團隊主管葉昌明，昨（26）日看好台塑四寶「明年獲利成長周期」與「高現金收益率」雙題材，結束自去年第2季以來保守看法、全面翻多。

葉昌明將台化與台塑化投資評等分別調升至「加碼」與「中立」，台塑與南亞仍分別為「中立」與「加碼」，4檔個股目標價則分別調升至100.6、80.5、74.1、77.6元，首選標的為南亞與台化，這也是近期首家調升塑化族群投資評等的外資券

商。

葉昌明指出，儘管今年第4季是塑化業傳統淡季，但根據近期拜訪國內塑化產業供應鏈廠商的結果，發現大家對於明年需求回溫皆有很強的信念，加上這幾年產能增加有限，預期明年絕大多數塑化產品都會有不錯的利差，且受惠於國際石油供需穩定，明年煉油業務也可望維持不錯的獲利水準。

從總體經濟角度來看，巴克萊資本證券全球總體經濟研究團隊的基調是，美國與歐盟在寬鬆貨幣政策支撐下，財政危機將逐漸緩和，有助於需求回溫。

再從產品別來看，葉昌明指出，明年SM與苯因供需穩定，可望維持今年的價格，但長期來看，SM、苯、PP的獲利爆發力會高於PVC與PE，因為PVC與PE會看到來自美國供給的增加，而在台塑四寶中，台化在SM與苯等產品的比重是高於南亞與台塑的。

此外，基於下列2項因素，葉昌明將台塑四寶明年獲利調升9%至24%：一、產能利用率提升；二、絕大多數塑化產品利差擴大；且考量到下列2項因素，明年與後年現金收益率也會攀升：一、今年與明年獲利成長；二、資本支出負擔降低有利於現金流量。

台塑四寶最新財務預估

代號	公司	投資評等	目標價	今年EPS	明年EPS
1326	台 化	加碼(升)	100.6(升)	4.67	5.10
6505	台塑化	中立(升)	80.5(升)	2.56	3.20
1301	台 塑	中立	74.1(升)	2.87	3.37
1303	南 亞	加碼	77.6(升)	3.00	3.69

資料來源：巴克萊資本證券研究報告 單位：元 製表：張志榮

根據葉昌明的預估，台塑、南亞、台化、台塑化2013年現金收益率分別為1.6%、0.5%、0.8%、0.3%，到了2014年則分別躍升至2.3%、3.1%、3.5%、2.6%；2015年則分別進一步拉高至2.7%、3.8%、4%、3.3%，將逐步回到過去的水準。

儘管塑化族群股價自9月初以來已上漲5%，但與消費、鋼鐵、水泥股相比，塑化股並不算貴，尤其是明年高現金收益率題材，可望推升股價。

工商時報

102.11.27

海協會長陳德銘來了 聚焦示範區

感受台灣的心跳

指兩岸兩會下次還有貨貿協議、爭端解決機制
會談「不能懈怠，不能停下來，要繼續推進」

【本報記者／連線報導】大陸海協會長陳德銘昨天率領「海協會經貿代表團」抵台，考察台資企業和自由經濟示範區，尋求合作的可能性，也感受台灣的心跳。他說，兩岸兩會下次會談還有貨品貿易協議、爭端解決機制，「不能懈怠，不能停下來，要繼續推進。」

睽違12年再登台

陳德銘的行程滿檔。昨天近午一下飛機，就表示等了十二年終於又看見台灣，這幾天要在台灣感受台灣的心跳，享受台灣的美好。聽說有不同團體要隨行一路抗議，他說：「相信台灣人民會給我一些必要的安全與尊嚴，台灣人民非常文明。」

陳德銘一行隨後由海基會副董事長高孔廉陪同，前往大園鄉遠雄自貿港區參訪，遠雄董事長趙藤雄親自簡報投資自貿港區的由來及未來發展。

趙藤雄說，為建構兩岸合作基礎，希望大陸設單一窗口，兩岸應建構永續的產業分工模式，一起來賺全世界的錢。

遠雄自貿港區董事長葉鈞耀簡報建議，希望運用兩岸自貿區（示範區）簽訂自貿區對接協議，共同推行通關便利、資訊技術、金融運作及管理服務四協議，讓兩岸貨物透過自貿區（示範區）綠色通道進入兩岸市場。

對進出口汽車感興趣

陳德銘一行之後到台北港參訪時，則對東立物流在碼頭上排列大量進出口汽車有興趣。東立總經理施皇吉指出，東立每年進口六萬輛車，經過組裝及提供加值服務下外銷，可創造出口約新台幣五百億元產值，換算約一百億元人民幣。

東立物流董事長洪辰多說，目前一年出口有八萬輛車，進口六萬輛車，但台灣汽車關稅較高，有百分之十七點五的進口關稅；未來兩岸最好是服貿協議簽訂後，某些車型可在台灣製造，某些車型由大陸直接進口，如果再搭配零關稅，台灣汽車產能就能提升，更具競爭力。

大陸會更走向開放

陳德銘之後拜會海基會董事長林中森時表示，大陸剛開完三中全會，對未來全面深化改革有詳細規定，要完成市場經濟的制度體系：現代市場、宏觀調控、開放型經濟。大陸更加堅定往開放市場方向走，兩岸和平發展的合作機會更多。

其次，兩岸兩會第十次高層會談，兩岸經濟協議（ECFA）有了早收清單、簽署服貿協議，接下來還有貨品貿易、爭端解決機制。儘管陳德銘此行是經貿考察，他表示也將就具體業務工作接觸。

兩岸企業尋找合作

陳德銘表示，兩岸經濟文化交流，未來有許多新的合作方向，此行有上海、蘇州等園區負責人考察台灣示範區，未來如何規劃，如何向世界開放。此外，兩岸企業之間的戰略合作，共同開發新產品，利用兩岸現有趨勢定位，可以尋找合作的可能性。

林中森指出，下次協商的大個議題，包括ECFA後續的貨品貿易、爭端解決，目前都在緊鑼密鼓商談；避免重複課稅、兩岸兩會互設辦事機構，也在協商溝通中，快要到可以簽署協議的程度。

在陳德銘到訪海基會的同時，海基會大樓外頭的交叉路口，各方勢力各據一角，表達支持或抗議立場，過程理性平和。

聯合報

102.11.27

陳德銘訪台 我提六大協議

林中森拚兩會第十次會談簽署貨貿、爭端解決等六協議 兩岸企業融合機會增加

記者何惠安／台北報導

海協會會長陳德銘上任後昨(26)日首度抵台參訪，海基會董事長林中森會見時透露，兩岸兩會第十次會談將就六個議題簽署協議，包括兩岸經濟合作架構協議(ECFA)後續的貨品貿易協議、爭端解決協議、兩岸避免重複課稅協議，兩岸兩會互設辦事機構，以及兩岸氣象合作協議、地震監測合作協議。

曾任商務部部長的陳德銘昨天率「海峽兩岸關係協會經貿交流團」抵台，陳德銘將台灣定位為「找尋兩岸合作新亮點」，團員組成包括自貿區與高新區官員及大型企業代表，前者如上海自貿區管委會副主任簡大年、蘇州工業園區管委會主任楊知評；後者有中國銀行行長李禮輝、京東集團董事長趙國慶等業界大老。

陳德銘表示，第十次兩岸兩會高層會談是當前的重大任務，他此行目的是經貿考察，但有時間也會就第十次會談作具體接觸，「有了服貿協議，下面還有貨物貿易、爭端解決協議，還是不能懈怠。」

「(六個協議)都快要達到共識，都沒有因為服貿協議(卡在立法院)受影響。」林中森強調，希望第十次會談可以很快進行。

後壓力很大，但信心也很足。」陳德銘表示，台灣絕大多數人民希望兩岸和平發展，此行他也會不斷思考怎樣繼續往下推進。

陳德銘也藉此行找尋兩岸企業合作機會。他指出，大陸剛開完的三中全會聚焦經濟制度改革，改革方向將朝著「市場開放」邁進，這意味兩岸企業融合機會更

多。

陳德銘指出，大陸三中全會確定市場開放型經濟體系，讓市場有決定性作用，「與兩會有很多關係」，他此行首先是要看台灣的自由

海協會長陳德銘 27日訪台行程

11:15 參訪屏東農業生物科技園區

14:15 參訪大江生醫

15:30 參訪向陽農業生技

資料來源：海基會

何惠安／製表 經濟日報

兩會第十次會談六大協議與影響

協議	影響面
兩岸貨品貿易	兩岸貨品貿易往來大規模降稅
兩岸爭端解決	解決ECFA發生的爭端
兩岸避免重複課稅	消除兩岸投資重複課稅
兩岸兩會互設辦事機構	處理台灣人民在大陸糾紛、辦證等，同時具政治性質
兩岸氣象合作	加強氣象資訊、技術掌握與防災
兩岸地震監測合作	加強地震監測與防災

資料來源：聯合知識庫、海基會

何惠安／製表

經濟日報

海協會會長陳德銘



經濟示範區未來如何規劃，怎麼向世界開放，與大陸的自由貿易試驗區有何合作機會。同時，也要探索兩岸企業間應如何戰略合作，共同開發新產品，讓兩岸合作更

加緊密，開拓世界更大市場。

他指出，簡單製造業並非台灣強項，但台灣的研發設計、國際市場銷售等，都值得大陸企業借鑒參

考。大陸的加工能力是全球最高，盼能與台灣優勢充分結合。

陳德銘昨天參訪遠雄航空自由貿易港區與台北港，皆為行政院規劃的自由經濟示

範區「六港一空」的兩個重點項目。

今(27)日陳德銘一行界焦生技產業，南下參觀屏東農業生技園區、大江生醫與向陽農業生技公司。

經濟日報

102.11.27

非洲邊境市場 搶發美元債

為機場等公共建設籌資 豐厚獲利足以打平支出 盧安達、坦尚尼亞和莫三比克紛紛出手

編譯楊宛盼 / 綜合外電

尋求豐厚報酬的投資人逐漸將目光轉向快速成長的邊境市場，尤其青睞非洲。盧安達、坦尚尼亞和莫三比克紛紛抓住機會，搶發美元債券。

經濟學人報導，瑞士信貸和法國巴黎銀行9月替莫三比克國營企業EMATUM承銷發債，籌資5億美元，其中部分債券為參與式票據（LPN），2020年到期，殖利率為8.5%。俄羅斯外貿銀行（VTB）不久也為EMATUM籌得3.5億美元。

這類交易往往比以傳統方式發債來得快，VTB另以相同手法為安哥拉籌得10億美元資金。這類債券均已納入摩根大通新興市場債券指數。不過，令人在意的，還不在於這些資金怎麼籌，而在於怎麼用。莫三比克經濟

拮据，部分預算來自其他國家的低利貸款和金援，由於債務寬限期長，公共財政還算穩固。

這類國家向市場尋求借貸，通常是為道路、機場或發電廠等公共建設籌資，未來可望帶來豐厚獲利，足以打平支出。

但EMATUM只是一家捕鮪魚的漁業公司，成立不過短短數周，就大舉募資8.5億美元。

國營漁業公司並非讓人難以抗拒的投資題材，但投資人更看重的是莫三比克外海有可賺進大筆外匯的豐富天

新聞辭典

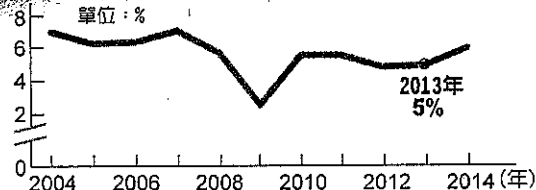
參與式票據（LPN）

一種固定收入投資工具，讓投資人購買一部分未償還貸款或貸款組合。例如多家銀行聯合為一個特別大型貸款提供資金，由其中一家銀行擔任主辦銀行，負責承辦貸款和相關事宜。

願意參與的其他銀行可向主辦銀行購買參與式票據，共享風險和獲利。（編譯楊宛盼）

然氣蘊藏，重要性遠大於鮪魚。這筆債券既有莫國財政部擔保，殖利率也高得誘人，讓投資人甘冒風險。

法國造船商已收到3億美元訂單，包括兩艘冷凍漁船



註：2013年以後為預測值

資料來源：IMF

與數艘巡邏船，但其餘的資金會用在何處無從而知。

可確定的是，對這些邊境市場來說，既然尋求豐厚報酬的投資人捧著大筆鈔票上門，這誘惑實在令人難以抗

拒。

國際貨幣基金已警告EMATUM債券擔保成本過高，並要求莫國在預算案中針對這筆資金可能被用於非商業用途疑慮，做出澄清。

經濟日報

102.11.27