

在多頭市場下的電商平台—以美國電商平台為例

組員：
盧玟卉、林子勤、黃豐凱、黃怡瑄

為何認為是多頭市場?

美國第三季實質GDP的季增長率為2.1%，高於初估的1.9%，優於第二季的2%，而美國GDP組成中「消費」占比高達68%，因此美國消費的增減，對GDP來說相對於其他項目(例如:政府支出、貿易淨額)之影響較大。而在第三季中美國10月個人消費支出月增0.3%，成為支持美國實質GDP強而有力的後盾。

在第四季中，我們展望聖誕節消費季的到來，再加上日前中、美兩國先後宣布第一階段的經貿協議已達成共識，不確定因素暫時減緩，可能也會促使貿易淨額增加，但因美國最近公布的各項經濟數據，有些不符合預期，所以我們認為第四季的實質GDP會趨於放緩。

美國雖然在9月時發生通用汽車工人大罷工事件，但在11月中工人們紛紛回歸，使非農就業人口月增了26.6萬人，創下自今年1月以來最高，顯示美國的就業市場正逐漸改善。

數據顯示，儘管因為中美貿易戰的影響，導致美國製造業景氣受到重創，企業信心以及企業投資活動，皆屬於低迷狀態，但隨著就業市場的改善，預期製造業景氣將有望谷底回升，將可刺激消費支出，並推動經濟成長。而在失業率方面，美國11月份的失業率亦降至3.5%。低於先前市場所預估的3.6%，創下了1969年以來最低，因此整體來說，我們還是看好美國未來的經濟。

在房屋租金和能源價格帶動下，美國勞工局公布11月消費者物價指數(CPI)月增0.3%，年增2.1%，高於預期的2.0%，如圖3。而房屋租金與能源價格的增長，使CPI也跟著上升。並且聯準會(FED)在12月時，宣布將維持原有的利率1.75%，因此對市場的通膨沒有較大的影響。

選擇電商平台-Amazon作為投資標的的原因

隨著網路世代的來臨，線上購物成為了最受歡迎的線上活動。從圖1中可以看出電商平台每年都呈現成長的趨勢，並預估在2021年的時候電子商務會達到17.5%的零售業占額，估計在2020年，網路商店的銷售額將會成長78%。這除了顯示出電子商務的持續成長是可以預期的，從佔零售業不到五分之一來看，也代表了其龐大的成長空間。

在2019年全球電子零售銷售額已達到了3.5萬億美元，對於美國的實體零售業無不是一個強烈的衝擊，根據統計數據顯示，2018年全美關門大吉的商店數量為5524間，創高了新的紀錄，由此可知網路購物成為了大部份消費者選擇的購物管道。亞馬遜為電商平台的第一名(47%)，遠遠超過了其他電商，又是目前全球最大的網際網路線上零售商之一，在全球擁有超過200萬的賣家，所賣的東西相當地廣泛，並且Amazon也積極的轉型投資併購Whole Foods，希望能夠滲入美國最大的零售市場：「生鮮雜貨」。

從圖2來看我們可以得知亞馬遜的市值比起Macy's,Bestbuy,Target,Walmart.....等美國傳統零售商的總和還要多了1300億美元，而在EPS方面，2019年每一季度也有穩定的趨勢.....等等。

另外，隨著美國最大的購物節-黑色星期五與聖誕季的來臨，電商平台的銷售額又會因此而飆高，因此我們選擇亞馬遜來作為我們的投資標的。



圖1 電商平台的趨勢



圖2 AMZN和傳統電商金額的比較

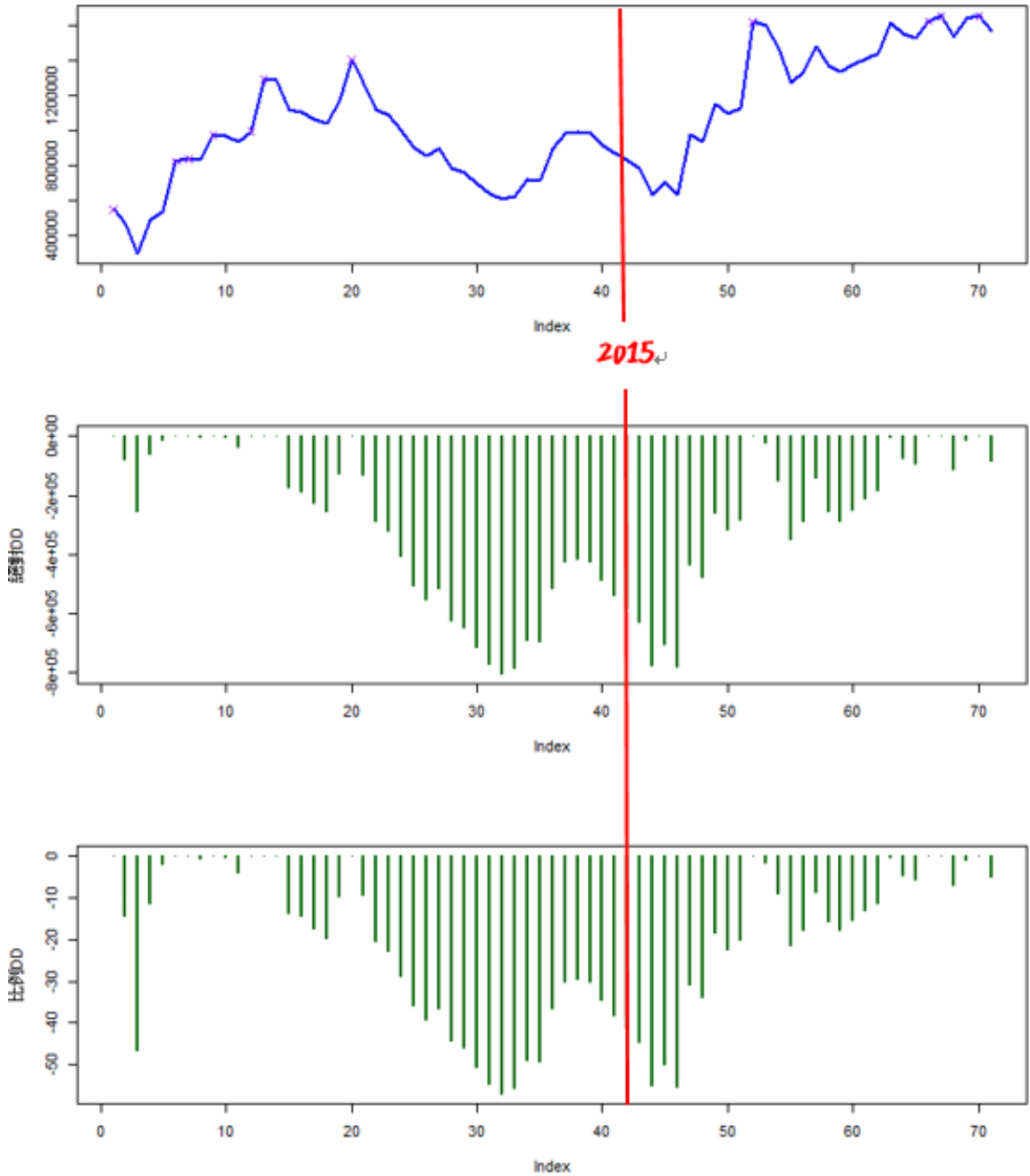
策略邏輯

初始資金:100萬 標地與時間：亞馬遜2009-2019股價
進場:5日均線大於10日均線&5日均量大於20日均量，且20日均量持續向上

出場:5日均線小於10日均線或賠率超過8%
加碼與部位管理：不加減碼 全進全出(依照資金購買相應股數，因美股無張數概念，故單以股數做購買與討論)
row1 = SMA(CI(STK),5) > SMA(CI(STK),10)
5MA/10MA 的黃金(1)或死亡(0)交叉 #進場&出場時機
shouldBuy = avgVolume5 > avgVolume20 && avgVolume20 > avgVolume20Last && (row1[m] == 1 && row1[m-1] == 0)
#進場時機
shouldSell = (row1[m-1] == 1 && row1[m] == 0) || (nowPrice < buyPrice && (buyPrice - nowPrice) / buyPrice > 0.08)
#出場時機

回測績效：勝率44% 賺賠比2.04 獲利因子1.58

獲利/MDD 0.1 DDD回檔期間(最大五筆)：2、4、6、13、31
除了利用量化標準的方式，也以實際股價圖表做驗證。利用日期抽樣，找出其資金變化之日期對應至圖表，是否滿足進/出場條件，達成簡易驗證策略是否有誤。



結論

2015年電商平台的崛起，以亞馬遜為例看出電商平台對股價的波動情形，達到簡易預測未來電商平台發展對該產業的股價波動變化。

電商巨擘亞馬遜（Amazon）的雲端運算服務（AWS）上個季度在基礎設施即服務（IaaS）和平台即服務（PaaS）市場中有近40%的市占率，並且亞馬遜積極要做AI、量子運算，勢必增加伺服器，因此有望台系鏈受惠。