



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	迅得、玉山金、偉訓、龍巖、雲品、興勤、威剛、聖暉、豪勉、亞泰、宇瞻、牧德、宇峻、日揚、翔名、新揚科、昭輝、華通				上市	上櫃
收盤	9,947.6	132.5				外資(億)	-12.7	-4.1
漲跌	-21.8	0.4				投信(億)	-4.3	1.3
成交量(億)	707.1	246.9				自營商(億)	11.0	0.4

昨日盤勢解析

歐股投資人擔憂美國總統川普深陷倒台危機，稅改、醫改面臨停擺，週四西歐三大指數持續下跌。美國 5/13 當週，初領申請失業救濟數減少 4,000 人至 23.2 萬人；市場逐漸消化美國總統川普開除 FBI 局長柯米所掀起的政治事件，週四美股四大指數反彈。

週五(5/19)亞股主要指數小幅漲跌；台股加權指數下跌 21.83 點(-0.22%)，漲/跌家數達 403/369 家，形成價跌量縮、近似純陰狹幅小黑 K，持續收在五日均線之下，為盤整格局。櫃買指數上漲 0.28%，漲/跌家數達 364/276 家，形成價漲量縮、帶上影狹幅小紅 K，收復五日均線，為區間震盪反彈。

強勢股：

- 1.電機機械反彈表現，江申(1525)、江興鍛(4528)、直得(1597)、羅昇(8374)等上漲。
- 2.IC 設計反彈表現，鈺創(5351)、茂達(6138)、亞信(3169)、鑫創(3259)、旺玖(6233)等上漲。
- 3.面板反彈表現，群創(3481)、友達(2409)、奇美材(4960)、明基材(8215)等上漲。
- 4.遊戲文創個股表現，鈹象(3293)、橘子(6180)、網龍(3083)、宇峻(3546)上漲。
- 5.其他個股表現或跌深反彈者，諸如旺宏(2337)、裕融(9941)、綠悅-KY(1262)、綠河-KY(8444)、訊芯-KY(6451)、數字(5287)、順德(2351)、聖暉(5536)、帆宣(6196)、達方(8163)等。

弱勢股：

以個別修正或漲多拉回為主，諸如台光電(2383)、網家(8044)、日友(8341)、中天(4128)、宜鼎(5289)、立積(4968)、台微體(4152)、倉佑(1568)、艾美特-KY(1626)等 503。

今日盤勢預測

加權指數週五(5/22)受台積電(2330)、蘋概、電信、塑化、金融等主要權值下跌拖累，日 K 量縮拉回、收小黑，整體格局仍然未脫離五月份以來箱型區間，反應市場心態觀望，在月線(MA20)等長天期均線仍為多頭排列的情況下，量縮盤整反而有利長多發展，後勢暫不悲觀。

櫃買指數週五在半導體等電子權值反彈帶動下，日 K 收小紅、持續守穩月線之上，但受制於季線(MA60)反壓，整體格局仍未脫離四月中以來箱型區間，研判後勢空間有限，中小型題材股可留意基本面、擇優操作。

未來注意事項

- 1.週五(5/19)台股法說會公司：立積(4968)等。
- 2.本週(5/22~5/26)美國重要經濟數據：芝加哥 FED 景氣指數、新屋銷售、成屋銷售、貨幣供給(M1、M2)、耐久財訂單等。



國際股市

亞 股				美 股				歐 股			
指數	收盤價	漲跌	漲幅	指數	收盤價	漲跌	漲幅	指數	收盤價	漲跌	漲幅
上海	3091	0	0.0%	道瓊	20805	142	0.7%	英國	7471	34	0.5%
深圳	1854	-2	-0.1%	S&P 500	2382	16	0.7%	法國	5324	35	0.7%
香港	25175	38	0.2%	NASDAQ	6084	29	0.5%	德國	12639	49	0.4%
日經	19591	37	0.2%	費半	1061	11	1.1%	俄國	1088	11	1.0%
南韓	2288	2	0.1%	巴西	62639	1042	1.7%	印度	30465	30	0.1%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收漲，政治風險因素稍減。終場 道瓊工業平均指數收高 141.82 點或 0.69% 至 20804.84。Nasdaq 指數收高 28.57 點或 0.47% 至 6083.70。S&P 500 指數收高 16.01 點或 0.68% 至 2381.73。
2. 聖路易 Fed 銀行總裁布拉德表示，Fed 計劃升息速度可能稍快，因三月通膨有減緩跡象，官員對升息有所疑慮。
3. 金價上升，市場對避險需求增加。六月期金上漲 80 美仙，或小於 0.1%，收每盎司 1,253.6 美元。
4. 國際油價漲，美元走弱增強石油投資。紐約商品交易所 6 月交貨輕質原油期貨價格上漲 0.98 美元，收每桶 50.33 美元。



重要國家匯率

新台幣		人民幣		日圓		歐元	
收盤價	漲跌	收盤價	漲跌	收盤價	漲跌	收盤價	漲跌
30.21	-0.0150	6.89	0.0013	111.47	0.5500	1.11	0.0005

10年期公債殖利率(近七日)

	5/11	5/12	5/15	5/16	5/17	5/18	5/19
美國	2.39	2.33	2.33	2.33	2.22	2.23	2.23
德國	0.43	0.39	0.42	0.44	0.38	0.34	0.37
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9283	0.9283	0.9288	0.9283	0.9283	0.9277	0.9288

主要影響台灣之國際股

漲幅較大				跌幅較大			
股票	收盤	漲跌幅%	產業	股票	收盤	漲跌幅%	產業
昱輝陽光 ADR	2.89	14.68	太陽能	ProShares 2 倍看空 MSCI 新興市場 ETF	11.65	-4.04	ETF
歐聖	0.01	11.11	食品	LDK Solar ADR	0.0101	-3.81	太陽能
儀征化纖	1.38	8.66	化纖	物美商業	1.03	-3.74	百貨零售
聖馬丁國際	0.204	8.51	消費電子	ExOne	13.72	-3.04	3D 印刷
Rubicon technology	9.04	8	LED	ProShares 二倍放空石 油與天然氣 ETF	44.5	-2.84	ETF

道瓊成分股

漲幅較大				跌幅較大			
股票	收盤	漲跌幅%	產業	股票	收盤	漲跌幅%	產業
開拓重工	102.43	2.21	營建機械	思科	31.21	-0.54	通訊網路
奇異電器	28.05	2.07	電機電器	默克	63.78	-0.17	生技製藥
波音	180.76	1.89	運輸工業	微軟	67.69	-0.03	軟體
沃爾瑪	78.77	1.59	百貨零售	嬌生	127	0.02	生技製藥
聯合技術	121.16	1.5	跨產業集團	艾克森美孚石油	81.93	0.22	塑化石油



總體經濟概況

聖路易聯邦銀行總裁布拉德：聯準會預測的升息路徑太陡峭

- 1.5/19，聖路易聯邦銀行總裁布拉德（2019 年投票權；鷹派）認為，最近的美國經濟數據很疲弱，聯準會預測的升息路徑太陡峭。聯準會未來應保留在必要時推行量化寬鬆（QE）選項。
- 2.布拉德表示，第一季經濟增長數據令人失望，反映經濟形勢不利，消費增長減弱，通膨數據亦令人失望。在目前低增長的經濟環境下，聯準會或需要最多再升息 1 次。
- 3.由於 4 月失業率已降至 4.4%，同時，聯準會認為第一季經濟增長疲弱僅是暫時，目前市場幾乎認定聯準會於 6 月會議將再度升息。

台灣 Q1 金融帳持續流出

- 1.央行公布 2017 年 Q1 經常帳順差 163.9 億美元，金融帳淨資產增加 138.9 億美元，央行準備資產增加 24.3 億美元。
- 2.Q1 金融帳淨資產（淨流出）138.9 億美元，連續 27 季淨流出，累計流出規模 3025 億美元。
- 3.Q1 金融帳淨流出 138.9 億美元，主要是證券投資淨資產增加（流出）261.2 億美元。其中，居民對外證券投資淨增加（流出）341.7 億美元，主要係保險公司投資國外債務證券增加；非居民證券投資淨增加（流入）80.4 億美元，主要係外資增持台股。
- 4.央行指出，要將資金留住，應從擴大內需著手，一般經常帳順差國家，金融帳淨資產增加（淨流出）是普遍的現象，一般小型且開放的經濟體如新加坡、瑞士都差不多一樣；央行調查資料也顯示，經常帳順差國家包括大陸、日本、新加坡、南韓、德國、馬來西亞、俄羅斯及台灣等，金融帳淨資產均呈現增加。

墨西哥升息 1 碼

- 1.5/19，墨西哥央行升息 1 碼，基準利率由 6.50% 升至 6.75%，是今年第 3 度升息。2 月升息 2 碼、3 月升息 1 碼、5 月升息 1 碼。墨西哥 2016 年 5 度升息。
- 2.墨西哥持續升息，主要是里拉匯率重貶，通膨升溫之考量。

公司訪談摘要

新唐(4919)

投資建議	摘要
區間逢低布局	<ol style="list-style-type: none"> 1.新唐為 MCU 的 IC 設計公司，產品應用有電腦相關、消費性電子、通訊、車載工控等。 2.公司的 MCU 以 M0 成長力道最為強勁，可望持續成長。M4 新產品則開始放量。 3.IOT 帶動 MCU 單價由下跌轉上漲，市場規模持續成長。 4.第一季受 computer 出貨比重少與匯率影響，毛利率較低。第二季可回復正常水準。下半年成長動能則在 BMC。 5.伺服器打入美系打客戶，第三季底可持續放量出貨。 6.TPM 持續成長中，今年相對平穩。工控與車載市場、PS VR、電競滑鼠等也在持續成長。



重點新聞評論

觸控新品撐腰 Q2 不淡

1. 蘋果將在 6 月初舉行全球開發者大會 (WWDC) 將發表新款 10.5 吋平板電腦，並主攻美國教育市場，受到新款平板電腦開始拉貨之下，預期 GIS-KY (6456) 與 TPK 的 Q2 業績，可以獲得部分支撐。
2. Q2 是傳統淡季，主要客戶正在新舊產品轉換期，使得業績較淡，但是受到客戶新款平板電腦上市的影響，使得 Q2 的營收可望與 Q1 持平，不像往年的 Q2 那麼淡，預期下半年主要客戶新款智慧手機上市後，業績可望有較大幅度的成長。
3. 這款 10.5 吋 iPad 的機身大小與現行 9.7 吋平板電腦相當，但是透過高螢幕占比來增加可視區。儘管 10.5 吋與 9.7 吋的版本不會差太多，但 10.5 吋主要是為了符合美國教育市場的招標需求，因為美國規定，教育市場的平板至少要 10 吋起跳。
4. 蘋果的平板電腦仍然是市場龍頭，Q1 市占率 24.6%，但是最新推出的 iPad Pro 也無法抵擋頹勢，Q1 蘋果的平板出貨量較去年同期下跌 13%，而且是連續 13 季下滑。

投資建議：

1. 包括這款 10.5 吋 iPad 在內，蘋果在 2017 年規劃有三款 iPad 新品，分別是 9.7 吋平價 iPad，10.5 吋 iPad，12.9 吋 iPad Pro
2. IDC 統計 2017 第 1 季全球平板電腦出貨量為 3,620 萬台，YOY-8.5%，因此，蘋果供應鏈廠商業績，仍要等到新款 iPhone 上市之後，才能獲得較大幅度的成長。TPK 已經率先通過新款 iPhone 的認證，加上良率與技術領先以 TPK-KY 技術與良率的優勢，預估 2017 年 EPS 8.9 元，GIS-KY 預估 15.8 元。

面板雙虎現增上限 有學問

今年首季財報雙雙報喜的友達 (2409) 及群創，將於 6 月的股東會中，分別討論 0.56 元、0.1 元的現金股利分配案，以及同為 9.5 億股上限的現金增資案。據了解，兩家公司現增額度相同主要是為了將股本稀釋率控制在 10% 之內，以利爭取外資股東的同意票。

投資建議：

1. 友達股東會將於 6 月 15 日在中科舉行，群創則是 6 月 20 日在竹南園區召開。友達去年每股稅後純益 (EPS) 0.81 元，擬配發 0.56 元的現金股利。
2. 群創去年有南台灣地震影響，EPS 賺 0.19 元，以往配股率為三成，董事會決議 2017 年提高到五成，將配發 0.1 元現金股利。
3. 面板景氣到 2017 年上半年的狀況都不錯，主要是面板面積需求成長率大於供給的成長率，感受不到淡季效應。畢竟能大量供應高階面板的業者並不多，群創與友達の技術強項，在淡季效應時充分展現出來，淡季不淡，2017 年面板廠上半年獲利，應該可以維持在一定的水準，主要是上半年沒有新產能開出來，大陸面板廠的新產能要到 Q3 才會陸續投片，陸廠真正開出產能將落在 2017 年 Q4，使面板價格在 Q2 可以維持在高檔，有利面板廠今年的獲利表現，但面板報價處於週期高檔須密切注意回檔壓力。預估 2017 年群創 EPS 3.48 元與友達 EPS 2.57 元。



智冠 AR 手遊 改版衝業績

1. 智冠（5478）旗下子公司智樂堂所推出的 AR 手遊《我的英雄夢 GO》近期進行遊戲更新，藉此瞄準即將到來的端午節連續假期，激勵業績持續成長，期盼在淡季中繳出佳績。
2. 智樂堂去年 10 月推出自行研發的 AR 手機遊戲《我的英雄夢 GO》，受到市場青睞。該遊戲僅花一個月時間就開發完成，無論產品成熟度或流暢度，均讓大陸、日本遊戲業者驚訝，前來洽商合作專案，目前已敲定二件 AR 產品，智樂堂研發團隊已全力趕工。
3. 日本遊戲大廠的遊戲專案將力拚年底上線，而大陸遊戲廠的專案是明年首季上線，產品類型均為 AR 遊戲，後續智樂堂除自行研發產品，也會擴大海外接單，以擴大營收來源。

投資建議：

1. 智冠 2017Q1-EPS 1.53 元，是近 12 季新高，優於市場預期，Q1 合併營收 44.26 億元，QOQ+15.1%、YOY+5.7%，單季稅後純益 1.95 億元，YOY+40%。
2. 智冠主因遊戲點數通路平台合作的遊戲在春節寒假等旺季效益顯著成長，各子公司營運也大幅改善，挹注首季營收、獲利表現均突破近三年同期新高，預估 2017 年 EPS5.08 元。

隆中炒人氣 邀「初音」共舞

1. 遊戲商隆中（6542）宣布，旗下 3D 跳舞手機遊戲《舞動星願》取得日本 CryptonFuture Media 正版授權，即日起將與虛擬歌姬「初音未來」展開特別合作企劃，藉此衝刺業績成長。
2. 營運團隊將同步釋出七套初音家族的限定時裝，並新增六首 CryptonFuture Media 正版授權曲目，邀請百萬初音迷一起同樂，提供玩家唯美的人物，完美音質、華麗舞步等遊戲內容。

投資建議：

1. 隆中 2017Q1-8.28 億元，YOY+6.2%，QOQ+45.5%，單季營收創歷史新高，稅後純益達 5,558 萬元，YOY +20.13%，EPS1.85 元，獲利創近四季以來新高。
2. 展望第 2 季，隆中雖然是傳統淡季，但隆中預計有近五款利基產品接連上市，期盼繳出淡季不淡的佳績，預估 2017 年營收有機再成長，因仍在轉型中，經濟規模持續擴大，稅後 EPS 有機會達 6.78 元，整體產業趨勢走向成長明確。

八大建商鐵口 今年房市轉正(經濟)

1. 八大指標建商對今年房市看法出爐，有別去年多持保守態度，今年包括華固、長虹、國建、潤泰新、宏普、遠雄等建商大老均轉正面看待。
2. 華固建設董座鍾榮昌表示，美國總統川普上任後保護主義抬頭，造就許多台資回流，加上政府擴大內需，積極鼓勵投入基礎建設、推動都市更新、房市政策鬆綁以及國內出口及製造業指數表現回升，客觀來看接下來市場將呈「量溫價穩」格局。
3. 長虹建設董事長李文造指出，近幾年來台灣房地產受到政府政策與社會輿論等各方面壓力而顯現疲軟狀態，成交速度趨緩且數量遽減，政府已解除多項相關管制措施，房地產逐步回歸正常市場機制，大台北地區在汰舊換新的自住需求下，房市勢必能穩定成長。
4. 大陸建設董事長張良吉分析，目前房市仍有之前預售個案陸續完工，造成「新成屋供給量大幅增加」的陰霾，今年房地產市場，將持續為「量縮價跌」的盤整趨勢。



太陽能市場萎縮 研調示警(工商)

1. 隨著中國大陸太陽能補助「630」大限逼近，供應鏈也進入最後搶建的拉貨階段，但研調單位卻也同時示警，進入6月份之後，業界恐怕將接受市場萎縮的衝擊。
2. 因為中國政府補助的期限是在6月底結束，若時間往回推，太陽能電廠業者向供應鏈拉貨的底線也就落在5月底。
3. 集邦認為，美國201條款調查是否會啟動當地太陽能電廠系統業者的避險需求，而提前開始備貨？則是牽動太陽能後市的關鍵。

貿聯看旺 本月營收衝新高

1. 貿聯-KY (3665) 5月完成LEONI電器事業收購案，營收開始併入貿聯。法人預估，今年會有25億元的營收挹注，貿聯5月營收可望超過11億元，衝破10億元大關，創下單月歷史新高，另外本業也將隨著特斯拉Model 3量產而進入旺季。貿聯表示今年前五月的訂單狀況已比前幾年的狀況好很多，貿聯的營收較難以月來評估，但本業的營收在第2季會比第1季好。
2. 貿聯表示過去供應給歐洲客戶的產品都要40天以上，無法就地供應讓客戶的下單量不大，貿聯成為特斯拉電子線束的主力供應商，就是因為總部就在特斯拉旁邊；這項策略讓公司的前九大客戶都在美國。該電器事業部2016年營收約1.37億歐元，這個收購案為貿聯展開新的一頁，除了擴大營收外，貿聯在全球增加2,000名新員工，在歐洲和中國增加了生產基地和營業據點，取得歐系高端品牌客戶

投資建議：

1. 今年主要成長動能仍來自於Docking Station、伺服器、電動車與醫療等應用的成長。
2. 與LOENI合併後獲得歐洲生產基地以及其客戶，並計畫透過此併購案打入歐洲工業用與汽車用線組市場。因該項事業體毛利率較低，短期內將影響獲利，長期相關效益可能要到2018之後才會發酵，建議可持續關注。

華碩啟動英雄策略

1. 華碩啟動「英雄策略」，最近集團重整各產品線，改採聚焦策略，希望集中火力，讓推出的每一項產品都是能熱賣的英雄產品。傳出華碩將暫停研發下一代ZenWatch智慧手表，今年即將推出的第四代ZenFone4手機，機種款式也將砍半。
2. 隨市場競爭加劇，華碩內部最近積極檢討新產品線策略，砍掉不賺錢及經濟規模不足的產品。其中ZenWatch智慧手表首當其衝，華碩傳暫停研發下一代ZenWatch，只留下去年底剛上市的ZenWatch 3繼續銷售。
3. 華碩執行長沈振來說，華碩新的聚焦策略除了產品線，希望推出的每一款產品都是能熱賣的「英雄產品」，達到產品最佳化目標；就連銷售市場也要聚焦，以手機為例，華碩將鎖定約20個規模夠大、潛力夠足的主要「英雄市場」，以集中行銷資源。
4. 華碩是在2014年底推出第一代ZenWatch，搭載Google的Android Wear作業系統，以迎戰當時正準備推出的蘋果Apple Watch。不過這幾年智慧穿戴市場雷聲大、雨點小，發展不如預期；加上華碩目前平均每月僅售出5,000至6,000支ZenWatch，離蘋果今年第1季賣出350萬支Apple Watch有很大一段差距，考量經濟規模不足及市場前景不明朗，華碩決定先退場休息，把相關資源先移至其他更具潛力的新領域。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



公辦都更設專責機構 首波鎖定 12 件(經濟)

1. 行政院將設專責機構，成立國家住宅及都市更新中心，負責執行都更及社會住宅興辦及相關不動產管理等七大業務，首波鎖定位於台北市、新北市等超過十二件公辦都更案。
2. 國家都更中心設置目的，主要是執行公辦都更案、協助民間推動具公共利益的都更案，以及支援社會住宅的興辦。內政部高層表示，中心擔任實施者的兩案位於雙北，目前只是規畫，不便對外說明標的。
3. 在社會住宅方面，中心成立後的第一要務，則是明年接管三千四百多戶世大運選手村，規畫做為社會住宅。

智慧音箱概念股 商機唱旺

1. 隨微軟、谷歌、亞馬遜相繼投入智慧音箱領域後，蘋果也將加入戰局，最終設計已拍板定案，準備投入量產，搶食快速成長的市場商機。法人預期，智慧音箱將成為今年科技界的亮點光環，引動相關概念股成為交投新顯學。
2. 智慧音箱成為智慧家庭中心的趨勢已成形，科技大廠以其為平台，建立全新的人機互動模式。根據 Strategy Analytics 預估，智慧音箱市場規模，將由 2016 年的 590 萬台一路高速成長，並於 2022 年大幅成長十倍。
3. 事實上，目前市場上三大智慧音箱，包括亞馬遜的 Echo Dot、谷歌的 Google Home、以及微軟的 Invoke，背後的語音助理核心分別為 Alexa、Google Now、以及 Cortana。蘋果的 Siri 是否能後發先至，市場均屏息以待。
4. 凱基投顧科技產業分析師郭明錕向來精準抓住蘋果脈動，他針對智慧音箱產業剖析，因為亞馬遜的 Amazon Echo 高速成長，Home AI 已成為蘋果無法忽視的市場，且因蘋果首款產品具備較佳聲學表現與運算效能，將定位在高階市場，售價也可能高於 Amazon Echo。
5. 法人指出，相關概念股可以留意：鴻海、台積電、英業達、聯發科、群光、良維、群電、建準、美律、致伸等。
6. 聯發科股價表現雖落後大盤，卻打進大廠智慧音箱晶片供應鏈。
7. 美林證券指出，就評價面來看，聯發科智慧型手機業務的風險，已大致反映在股價上，著眼聯發科非智慧型手機業務前景不差，提供營收與毛利率支撐，維持「買進」投資評等。
8. 法人指出，良維是蘋果 Home AI、Siri speaker 電源線獨家供應商，成為智慧音箱題材下的最大受惠者。
9. 外資對良維自 5 月以來，幾乎每天都站在加碼方，股價漲幅也來到雙位數，透露出法人押寶蘋果新商品動機。
10. 致伸首季歸屬於母公司每股純益 0.95 元，近來也積極進軍智慧音箱揚聲器驅動裝置商機。
11. 法人指出，致伸今年的主要成長動能以電聲產品為主，該公司日前也宣布，併購 B&O 旗下捷克子公司 Bang & Olufsen s.r.o. 的 100% 股權，有利擴大歐洲市場布局。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



建大旺季到 獲利將向上

1. 受制膠料成本飛漲，對下游無力全額轉嫁，建大（2106）首季營收、獲利雙雙衰退，但建大表示，進入第 2 季後，營運將大幅改觀，除膠料大跌、成本受控外，進入傳統旺季後，來自大陸共享單車訂單將持續衝刺，獲利將反轉向上。
2. 建大第 1 季營收 73.03 億元，年增 1.54%，但稅後純益僅 2.04 億元，年減 68%；每股純益（EPS）0.23 元，主因是原料天然膠人造膠價格今年初以來價格飛漲，輪胎製品銷售價格無法及時有效同步調漲，毛利大幅被侵蝕，導致毛利率降至 21%，再加上新台幣匯率首季也大幅升值，至 3 月底匯率為 1 美元兌新台幣 30.33 元，較年初 32.25 元升值達 6%，匯兌損失達 2.32 億元。若扣除匯損，首季稅後純益年減幅度將縮小至 31.7%。
3. 展望第 2 季營運，建大表示，當季為傳統出貨旺季，市場預估今年對岸共享單車增至 3,000 萬輛，較去年預估成長將逾十倍，集團在共享單車市占率高，可隨市場擴大而受惠。建大股價昨（19）日收 47.35 元，上漲 0.05 元。
4. 同時，對岸機車市場由傳統耗油轉型電動摩托車趨勢確立，隨市場脈動，建大今年大力增產電動機車胎，搶進如雅迪等各大電動摩托車大廠主要供應商，銷量穩定成長。
5. 在轎車胎方面，今年無論是合作搭配 OE（組車）的新車廠家數及搭配的新車種皆雙雙成長，帶來後續營運動能。
6. 法人預期，建大繼 3 月調漲出貨價後，5 月繼續調漲輪胎售價。
7. 第 1 季會營運情況有望落底，隨天然膠和人造膠於 4 月價格回跌，及進入銷售旺季，第 2 季獲利將反轉向上，下半年將優於上半年。

投資建議：

建大是一家以生產自行車內外胎起家的廠商，並以自有品牌「KENDA」行銷全球，現為台灣第 2 大輪胎廠、全球第 3 大自行車廠及 26 大輪胎廠。2017 年，輪胎業受惠下游自行車市況逐步回溫與共享單車挹注、中國汽車銷量仍維持高檔水準以及雙反案影響淡化，輪胎需求有所好轉，同時在近期的成本推升效應下，輪胎售價陸續調漲，將帶動銷售營收呈現淡季不淡持續成長的趨勢。

力旺推「晶片指紋」新技術（經濟日報）

市調機構預估 2020 年全球連網設備數量可達 200 多億個，非揮性記憶體（NVM）矽智財（IP）供應商力旺（3529）表示，萬物聯網的世界，安全防護已是刻不容緩的議題。力旺推出最新 NeoPUF2 IP 利用半導體製程產生的細微差異，淬鍊出每片晶片獨一無二、無法複製的「指紋」，為物理性不可複製功能領域創新技術。

投資建議：

力旺的 NeoPUF 是藉由半導體製程差異產生每個晶片自有的隨機參數，可用於物聯網中加密傳輸中的金鑰，力旺的 NeoPUF 具有自有專利，且參數的隨機性領先目前其他方案，使得加密的安全性更高。力旺去年營收 12 億元，EPS 7.1 元，今年預估營收 13.3 億元，EPS 7.21 元。



潘健成看市況：NAND 下季爆最大缺貨潮 (經濟日報)

1. 群聯董事長潘健成表示，由於 NAND 晶片需求相當強勁，主要製造大廠表示未來三年的產能仍無法供應，今年第 3 季不但不會緩跌，貨源比今年第 1 季還缺，而且將是史上最缺貨的一季。
2. 潘健成強調，本季 NAND Flash 雖然小幅下滑，但這只是通路商見漲幅過大獲利拋貨的短暫現貨，供應商貨源仍然短缺，也都採取配售措施。
3. 但隨著智慧型手機帶來大量的雲端影像儲存持續增加，NAND Flash 需求增速快到令人無法想像，但 3D NAND Flash，不僅製造廠在製程從 32 層切入到 64 奈米，再到 72 層甚至 96 層，未來製率良率拉升速度仍會遭遇諸多挑戰，投入的產能，三年內仍無法滿足市場需求，預料今年第 3 季缺貨更會比今年第 1 季還嚴重，可能出現史上最缺的一季。

投資建議：

今年第三季，市場需求端在蘋果 iPhone 8 大改款推出之際，相關供應鏈備貨強勁之下，預估需求將大幅成長。而供給面方面，三星 Line 17 與平澤廠新產能第二季產能將開始開出，美光與東芝 64 層 3D NAND Flash 在下半年也開始放量，部分舒緩供給短缺的現象。群聯去年營收 438 億元，EPS 24.7 元，今年預估營收 470 億元，EPS 26 元。



應材展望佳 翔名帆宣京鼎吃補 (工商時報)

1. 全球最大半導體設備廠應用材料公告 2017 年會計年度第二季 (2~4 月) 財報優於預期，合併營收 35.5 億美元，非一般公認會計準則 (non-GAAP) 每股淨利 0.76 元，同創歷史新高，至於對第三季營收展望達 36.0~37.5 億美元，將續創新高並優於市場預期。法人表示，應用材料看好設備市場景氣一路好到明年，包括翔名 (8091)、帆宣 (6196)、京鼎 (3413) 等應材概念股可望直接受惠。
2. 受惠於晶圓代工廠 10 奈米及 7 奈米等先進製程投資持續擴大，DRAM 廠今年轉進 1x 奈米同步擴大投備投資，加上 NAND Flash 廠全力搶進 3D NAND 市場，晶圓廠內設備要大幅更新升級，因此，應用材料第二季繳出亮麗成績單，單季營收及每股淨利同創歷史新高。
3. 應用材料第二季合併營收年增 45% 達 35.5 億元，平均毛利率達 45.1%，稅後淨利 8.24 億美元，不僅較第一季成長 17%，與去年同期相較大增 158%，每股淨利 0.76 美元。若以 non-GAAP 調整後，應用材料第二季稅後淨利年增 129%，高達 8.61 億美元，每股淨利衝上 0.79 美元，改寫歷史新高紀錄。
4. 對於第三季展望部份，應用材料預期營收將落在 36.0~37.5 億美元之間，中間值比去年同期增加 30%。non-GAAP 調整後每股稀釋淨利約落在 0.79~0.87 美元之間，中間值比去年同期增加 66%。也就是說，應材本季營收及 non-GAAP 每股淨利都將續創歷史新高。
5. 應用材料接單能見度明朗，在晶圓代工廠及 DRAM 廠持續轉進 10 奈米以下先進製程，NAND Flash 廠全力調整產能至 3D NAND，面板廠加強布局 OLED 市場也擴大下單，設備市場景氣將一路看好到明年。法人點名應用材料在台代工及合作夥伴如翔名、帆宣、京鼎等可望直接受惠。
6. 帆宣與應材主要合作項目在 OLED 及 LCD 相關設備，在蘋果 iPhone 8 將採用 OLED 面板帶動下，應材指出面板廠對 OLED 設備需求強勁，帆宣接單亦有明顯的轉強。
7. 翔名是應材離子佈植機腔體金屬耗材主要供應商，今年接單快速拉高，加上新產品 RTP (快速熱製程) 反射板將在下半年導入應用鍍膜設備，推升今年營運。京鼎主要承接應材半導體高階設備模組代工及備品訂單，今年以來接單暢旺，法人看好訂單將一路走高到年底。



上海出口集裝箱運價指數上週下跌 4.0%

- 1.根據 Alphaliner 公佈的全球班輪公司排名來看，位於前三的分別是馬士基航運、地中海航運、達飛集團。
- 2.中國遠洋海運擬籌畫重大事項，公司的 A 股交易將自 2017 年 5 月 17 日停牌。
- 3.OOCL 旗下“東方香港”榮升為全球載運量最大的集裝箱貨輪之一。將服務亞歐地區的 LL1 航線，將依秩序掛靠上海- 寧波- 廈門- 鹽田等中國港口，航運週期為七十七天。
- 4.BIMCO 預計，假設 2017 年 45 萬 TEU 的運力被拆解，100 萬 TEU 的運力得到交付，那麼今年集裝箱船隊將增長 2.9%。如果要實現這一目標，現有的拆解速度必須要有所緩解，交船速度必須要有所提升。但是，這兩個假設都只可能在回暖的市場上實現。事實上，市場已經有所改善。
- 5.2017 年交船量已經達到了 152,800 TEU，抵消被出售拆解的 195,555 TEU，集裝箱船隊還在日益縮減，這表明現今的集裝箱船隊比年初時的規模更小。
- 6.據 Alphaliner 統計，截至 2017 年 4 月 3 日，閒置的集裝箱船已經高達 97 萬 TEU（占總運力的 4.8%），相較於今年年初接近 160 萬 TEU 的閒置有了大幅的下降。各個尺寸閒置的集裝箱船舶數量都有所下降。最明顯的莫過於，半年前 3,000-6,000 TEU 的集裝箱船中有 130 艘處於閒置，到 4 月初已經減少到 58 艘。
- 7.BIMCO 預期集裝箱運輸業將不斷優化運輸網路，提升效率。每個想要有所獲利的聯盟成員，都要盡可能地削減成本，並充分利用可用的船隊。由於削減成本是班輪公司要採取的重要手段，所以運價高低並非經營是否得當的唯一指標。
- 8.2017 年最為重要的是觀察新的聯盟格局即將帶來怎樣的影響。原本 16 家公司組成的四個聯盟，變成了 11 家公司組成的三個聯盟，這必將引起日新月異的變化。這三個新成立的聯盟，控制了全球集裝箱船 77% 的運力，以及東西方貿易運輸量的 96%。

上海出口集裝箱運價指數	SCFI 綜合指數	歐洲運價 (TEU)20%	地中海運價 (TEU)10%	美西運價 (FEU) 20%	美東運價 (FEU) 7.5%	波斯灣運價 (TEU) 5%
2016/8/26	596.38	695	533	1,153	1,684	247
2015/12/31	836.96	1,232	1,257	1,518	2,555	580
2016/12/30	951.66	1,168	1,086	1,923	3,100	517
2017/5/12	865.03	961	949	1,432	2,432	716
2017/5/19	830.80	924	914	1,310	2,298	719
2015/12/31~2017/05/19	-0.7%	-25.0%	-27.3%	-13.7%	-10.1%	24.0%
2016/12/31~2017/05/19	-12.7%	-20.9%	-15.8%	-31.9%	-25.9%	39.1%
2016/08/26~2017/05/19	39.3%	32.9%	71.5%	13.6%	36.5%	191.1%
2017/05/12~2017/05/19	-4.0%	-3.9%	-3.7%	-8.5%	-5.5%	0.4%



原物料行情

DRAM 平均價格(每顆/美元)

品名/日期/收盤	10/31	11/30	12/30	01/31	02/28	03/31	04/28	05/18	05/19	漲跌幅%
DDR2 1Gb 800MHz	1.11	1.21	1.22	1.27	1.23	1.23	1.23	1.22	1.23	0.8%
DDR3 1Gb 1333Mhz	0.94	1.11	1.14	1.17	1.18	1.21	1.20	1.20	1.20	0.0%
Flash 16Gb 2Gx8 MLC_	1.67	1.77	1.79	1.76	2.00	2.11	2.35	2.44	2.44	0.0%
Flash NAND 64Gb 8Gx8	1.93	2.21	2.40	2.40	2.50	2.80	3.24	3.24	3.22	-0.7%

原物料行情(美元)

品名	單位	105/12/30	106/05/18	106/05/19	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	49.4	50.3	1.0	2.0%	-6.3%
原油(布蘭特)	桶	56.8	52.5	53.8	1.3	2.5%	-5.3%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,247.1	1,255.9	8.9	0.7%	9.4%
銅	公噸	5,535.5	5,580.0	5,682.0	102.0	1.8%	2.6%
鉛	公噸	2,016.5	2,072.0	2,094.0	22.0	1.1%	3.8%
鎳	公噸	10,020.0	9,175.0	9,360.0	185.0	2.0%	-6.6%
BDI	元	961.0	957.0	956.0	-1.0	-0.1%	-0.5%
小麥	英斗	408.0	425.6	435.2	9.6	2.3%	6.7%
玉米	英斗	352.0	366.0	372.4	6.4	1.7%	5.8%

TFT LCD 大尺寸面板行情

應用別	尺寸	1月	2月		3月		4月		4月	
		下旬	上旬	下旬	上旬	下旬	上旬	下旬	漲跌額	漲跌幅
液晶電視	55"W(4K)	220	220	220	220	220	223	223	0	0%
	50"W	172	172	174	174	174	176	176	0	0%
液晶監視器	27"W	95.3	95.3	95.3	95.3	95.5	95.7	95.1	-0.6	-0.6%
	23.6"W	66.8	66.8	66.8	66.8	66.8	66.6	66.6	0	0%
筆記型電腦	17.3"W(LED)	43.2	43.2	43.2	43.2	43.2	43.2	43.2	0	0%
	14.0"W(LED)	30.7	30.7	30.7	30.7	30.8	30.8	30.6	-0.2	-0.7%



籌碼動向

集中市場三大法人進出

外資前十大				投信前十大				自營商前十大			
買超(張)		賣超(張)		買超(張)		賣超(張)		買超(張)		賣超(張)	
友達	13,936	新光金	14,745	凌巨	1,550	華新科	845	群創	10,666	華邦電	2,847
旺宏	11,066	彩晶	6,343	裕融	368	中租-KY	764	友達	6,454	新光金	1,562
聯電	8,499	富邦金	5,846	順德	342	南亞	691	中信金	3,926	遠百	1,400
元大金	5,976	開發金	4,859	聯詠	162	晶電	689	彩晶	3,268	元大金	1,223
宏碁	5,824	集盛	3,955	統一	146	榮成	670	南亞	1,974	榮成	1,207
晶電	4,427	第一金	3,573	和大	107	台玻	609	旺宏	1,324	大同	1,199
中鋼	3,962	中華電	2,954	台光電	88	和碩	556	第一金	1,000	華通	733
華南金	3,288	華通	2,903	國巨	82	中壽	483	佳世達	847	鴻海	631
佳世達	3,232	鴻準	2,782	貿聯-KY	79	鴻海	461	啟碁	591	大聯大	536
合庫金	3,141	群創	2,694	台郡	77	TPK-KY	431	義隆	450	晶豪科	534

櫃買市場三大法人進

外資前十大				投信前十大				自營商前十大			
買超(張)		賣超(張)		買超(張)		賣超(張)		買超(張)		賣超(張)	
康普	1,589	碩邦	1,337	台半	900	萬潤	332	茂達	839	元太	986
中美晶	1,083	元太	1,032	中美晶	751	世界	210	雷科	240	富喬	761
世界	733	威剛	599	茂達	522	優群	110	江興鍛	227	威剛	605
華韋	422	茂迪	466	岳豐	415	創惟	104	橘子	220	台半	255
台半	404	良維	410	西柏	173	振曜	100	岳豐	192	康普	192
精剛	267	士開	408	廣明	90	振曜	100	凡甲	188	廣明	183
橘子	208	台耀	406	欣銓	80	台耀	81	群聯	187	中美晶	168
橘子	208	穩懋	393	宇隆	67	宜鼎	75	台耀	178	應華	120
精確	200	富喬	366	元太	60	新麥	61	頂晶科	135	鴻碩	101
智冠	198	富喬	366	千附	50	力旺	39	鈦象	111	健喬	82

資券變化

融資餘額(億元)	1419.5	增減	2.5	融券餘額(張數)	395,451	增減	9,764		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
奇力新	94.0	群創	9,838	聯電	4,987	群創	5,533	彩晶	839
明泰	89.9	鼎元	1,910	智寶	2,027	友達	1,564	大同	667
碩禾	76.6	華邦電	1,711	長榮航	1,481	康普	1,086	富喬	475
鈺齊-KY	74.6	TPK-KY	1,655	台新金	1,424	宏碁	834	瑞軒	394
大聯大	65.7	聯一光	1,521	晶電	1,145	正文	715	台萃	341

本項研究報告僅提供華南金控集團內部同仁與客戶參酌，且純粹屬於研究性質，並不保證報告內容的完整性與精確性，亦完全無意影響客戶買賣股票的任何投資決定。報告中的各項意見與預測，是得自於本公司信任為可靠的來源，受到特定的判斷日期之時效性限制，若嗣後有任何變動，本公司不做預告，也不會主動更新。投資人做任何決策時，必須自行謹慎評估相關風險，並就投資的結果自行負責。本研究報告的著作權為華南投顧所有，嚴禁抄襲、引用、對外傳送或轉載。