



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	裕融、江申、先進光、正文、GIS-KY、和大、王品、橘子、宇瞻、中美晶、商店街、漢唐、中砂、上銀、凌巨				上市	上櫃
收盤	9,997.3	132.9				外資(億)	11.1	-1.3
漲跌	49.6	0.4				投信(億)	-1.0	1.9
成交量(億)	718.6	239.7				自營商(億)	9.2	3.4

### 昨日盤勢解析

聖路易 FED 銀行總裁布拉德表示，三月通膨有減緩跡象，升息速度可放慢，此外美總統川普「通俄門」事件，國會通過彈劾案的難度高，美股四大指數均大幅反彈，DJ 反彈 141 點，收 20804 點，重新站上 MA60 季均線 20800 點，德、法股市也收紅(5/19)。

港股連動，反彈幅度較大，日、韓股小漲，僅陸股小跌，台股連動開高後，在高檔狹幅震盪，尾盤拉高，收盤上漲 49 點，收 9997 點，成交量萎縮，僅 701 億元，上漲 404 家，下跌 362 家。櫃檯指數上漲 0.4 點，收 132.93 點，成交量 238 億元，上漲 329 家，下跌 305 家，資服股漲 2.2%，表現較佳(5/22)。

台積電拉尾盤，上漲 2 元，貢獻指數 16 點，是台股尾盤由上漲 33 點至收盤上漲 49 點的主因，其餘權值股鴻海、台塑四寶、中華電、大立光、台達電上漲，貢獻指數 20 點，支撐台股收紅。

中、小型強勢股：

- 1.Apple 概念股：GIS-KY、和碩、大立光。
- 2.櫃檯資服股：商店街、蒙恬、中菲、網家。
- 3.Tesla 概念股：貿聯-KY、和大、胡連。
- 4.自動化概念股：亞德客-KY、上銀。
- 5.其餘強勢股：安心、王品、正文、裕融、江申、環球晶、中美晶、中砂、橘子、隆中、凌巨、宇瞻、新唐。

弱勢股多為漲多拉回：

統新、卓越、立積、鈺齊-KY、聯德控股-KY、信驊、億豐。

### 今日盤勢預測

台股收 9997 點，重新站上月、季、半年、年均線之上，呈偏多的格局，2017 年迄 5/23 的高點 10058 點(5/16)，成為上檔壓力，6 月起為除息旺季。台股指數將因除息而影響 300 餘點，使指數挑戰萬點以上困難度增加。尤其台積電除息，影響指數近 60 點，需特別留意，建議操作審慎，勿追高。2017 年 Q1 財報已公佈，第一季獲利佳且展望佳個股，若遇拉回，可逢低承接。

### 未來注意事項

- 1.週二(5/23)台股法說會公司：三商壽(2867)、立積(4968)等。
- 2.週二美國重要經濟數據：個人消費支出、消費者信心指數、個人支出、個人所得等。



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	3076	-15	-0.5%	道瓊	20895	90	0.4%	英國	7496	26	0.3%
深圳	1828	-25	-1.4%	S&P 500	2394	12	0.5%	法國	5323	-2	0.0%
香港	25391	216	0.9%	NASDAQ	6134	50	0.8%	德國	12619	-19	-0.2%
日經	19678	88	0.5%	費半	1072	12	1.1%	俄國	1084	-4	-0.4%
南韓	2304	16	0.7%	巴西	61673	-966	-1.5%	印度	30571	106	0.4%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收漲，總統中東和平訪問與軍售消息影響。終場 道瓊工業平均指數收高 89.99 點或 0.43% 至 20894.83。Nasdaq 指數收高 49.92 點或 0.82% 至 6133.62。S&P 500 指數收高 12.29 點或 0.52% 至 2394.02。
2. 德國總理-梅克爾 表示，歐洲央行政策使得歐元疲弱。談話影響歐元上漲，美元受壓力。
3. 原油價格上漲，市場預期 OPEC 的減產協議將延長。6 月原油收高 40 美分，或 0.8%，收於每桶 50.73 美元。7 月原油收於每桶 51.13 美元，上漲 46 美分，或 0.9%。
4. 金價上漲，美元指數下跌支撐黃金價格。紐約 6 月黃金上漲 7.80 美元，或 0.6%，收每盎司 1261.40 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
30.05	-0.1580	6.89	-0.0002	111.30	-0.1700	1.12	0.0033

### 10年期公債殖利率(近七日)

	5/12	5/15	5/16	5/17	5/18	5/19	5/22
美國	2.33	2.33	2.33	2.22	2.23	2.23	2.25
德國	0.39	0.42	0.44	0.38	0.34	0.37	0.40
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9283	0.9288	0.9283	0.9283	0.9277	0.9288	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
安賽樂米塔爾 ADR	22.69	200.93	鋼材	歐聖	0.009	-10	食品
LDK Solar ADR	0.0129	27.72	太陽能	Wacker Neuson	19.5	-6.3	太陽能
Finisar	25.99	10.22	通訊	富士康	2.58	-4.8	手機代工
BlackBerry	11.32	9.06	通訊	巨騰國際	2.79	-4.78	電腦硬體
Hi-P	0.88	7.98	通訊	唯冠國際控股	1.09	-3.54	顯示器

### 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
美國鋁業	32.96	2.07	金屬鋼鐵	輝瑞	32.12	-1.05	生技製藥
波音	183.67	1.61	運輸工業	杜邦	77.38	-0.57	塑化
3M	198.51	1.38	塑化材料	雪佛龍	106.12	-0.38	能源
思科	31.59	1.22	通訊網路	沃爾瑪	78.55	-0.28	百貨零售
微軟	68.45	1.12	軟體	開拓重工	102.29	-0.14	營建機械



## 總體經濟概況

### 台灣 4 月失業率降至 3.67%

1. 台灣 4 月失業人數 43.2 萬人，較上月減少 1.3 萬人，主因工作場所業務緊縮或歇業而失業者減少 4000 人；失業率 3.67%，較上月下降 0.11 個百分點。目前失業率是 2015 年 5 月（3.62%）以來最低。
2. 主計總處國勢普查處表示，4 月失業率是 17 年來同期次低（最低是 2015 年 4 月 3.63%），這代表目前失業情勢穩定，景氣逐漸回溫。未來的失業率還是要看勞動市場狀況、大環境、企業營運及用人需求而定。

### 台灣 4 月外銷接單 356.1 億美元，年增 7.4%

1. 台灣 4 月外銷訂單 356.1 億美元，月減 13.4%，年增 7.4%，為連續 9 個月正成長，按新台幣計算則年增 1.2%。累計 1-4 月外銷訂單 1464.6 億美元，為歷年同期新高，年增 11.3%。
2. 4 月外銷接單表現不如預期，經濟部統計處表示，主要部分貨品銷售淡季、手機處在新舊交替期、客戶庫存調整等三因素影響。包括手持行動裝置處在新舊產品交替期，加上晶圓代工產品處在庫存調整期；今年油價仍高於去年，但石化大廠接連歲修，加上太陽能電池上游原料需求減少，抑制接單成長。
3. 據外銷訂單受查廠商對 5 月接單看法，以接單金額計算之動向指數則為 57.4，預期 5 月整體外銷訂單金額將較 4 月增加。5 月預估在 355 至 365 億美元，年增 5%~8% 間，預估 Q2 成長率在 5%~8% 間。

## 重點新聞評論

### GIS 接單俏 營收逐季揚

1. 2017 年包括智慧手機、平板電腦與筆電等各種產品的業績都會成長，其中以筆電的成長幅度最大，主要是去年基期較低，加上筆電單價較高，預期今年筆電相關產品的營收年增率，將在十倍以上。
2. 為配合客戶需求，2017Q1 已買了無錫模組廠做筆電後段模組（LCM），月產能達數十萬片。目前看來，GIS 平板電腦占營收比重約 40% 至 45%，手機占 30% 至 35%，剩下的就是筆電與其他的產品。
3. 在資本支出方面，GIS 以往每年資本支出約 40 至 50 億元，目前不含 AMOLED 後段模組的投資，董事會已通過 60 億元的資本支出，主要是用在觸控貼合、筆電 LCM 與平板的一條龍服務（MegaSite）這三大塊，尤其是在 LCM 部分，因應客戶新品需求，會有頗大的擴增，在資本支出增加下，預估 Q4 可以看到營收及出貨量的成果。

### 投資建議：

1. 除了傳統 3C 客戶之外，車載及工控等特殊應用產品在未來也會有不錯的成長。目前已經有幾個大車廠的客戶在送樣，預期 2018 年 Q1 可以量產，主要是出貨汽車中控檯的觸控面板，在車用市場中，GIS 會與群創分工合作，預期未來兩至三年業績會爆發。
2. 看好車載主要是因為技術難度高，且車用的品質要求非常嚴格，以 GIS 體質來看很適合發展這個市場，這可以避開中國紅色供應鏈的低價競爭，預估 2017GIS-KY 預估 EPS 15.8 元。



## 艾訊看好智慧交通，拓亞洲成長潛能

- 1.工業電腦廠艾訊（3088）聚焦工業物聯網（IIoT）及工業 4.0 技術與產品發展，董事長楊裕德表示，將鎖定智慧工廠和智慧交通應用商機，並看好智慧交通布建複雜性相對較低、且需求較不易受到短期景氣影響，具備較強成長潛能。
- 2.此外，由於產品陣容已大致到位，楊裕德表示，艾訊今年將鎖定歐洲及亞洲地區布建更多海外據點，以在地化服務爭取更多潛在商機，預期今年將開出 2~3 個新海外據點，其中日本辦公室上半年可望開張，中國下半年亦可望有新據點布建。
- 3.楊裕德表示，艾訊在智慧工廠方面，主要將透過與大廠策略聯盟來拓展商機，但更看好智慧交通長期商機。他認為，智慧工廠仍屬製造業，發展容易受到市場消費需求波動影響，而交通則屬於長期策略發展，國家會較著重長遠發展考量，不易受到短期景氣影響。
- 4.楊裕德認為，建設及內需消費影響國家 GDP 發展，行政院提出的前瞻基建計畫聚焦軌道建設，思考方向是正確的，雖然短期折舊和獲利問題使人擔憂，但若考量分散都市人口、縮減城鄉發展差距等長遠發展因素，軌道建設仍是不得不做的投資。
- 5.由於基礎建設仍為全球各國帶動經濟成長的主要方式，艾訊為爭取相關商機，且目前手頭現金充裕，將於全球積極布建服務據點。楊裕德表示，過去在歐美地區設立海外子公司，即帶動歐美營收占比顯著提升，中國地區在展開據點布建拓展後，營運亦帶來顯著改變。
- 6.楊裕德指出，艾訊中國據點過去集中在上海、北京、深圳，營運表現平平，去年調整策略在蘇州設立辦公室，幾個月便挹注營收達 400~500 萬元人民幣，並取得知名企業訂單，帶來的效益相當可觀。
- 7.楊裕德表示，艾訊後續將鎖定成都、武漢、西安等中國二線城市布建據點，以在地化服務爭取更多訂單。雖然目前中國營收貢獻僅 5~6%，但看好上半年營收可望成長 3 成，帶動未來 3 年貢獻占比朝雙位數目標邁進。
- 8.除了致力拓展中國服務據點，楊裕德認為，包括日本、韓國及東南亞地區，整體亞洲市場發展潛力可期，艾訊目前正籌建日本辦公室，預計上半年可望開張，今年全球預期將開出 2~3 個新據點。
- 9.此外，艾訊斥資 9.65 億元購入新北市汐止建物及停車位，楊裕德表示，主要考量現有新店總部擴充性受限，因應未來發展及作業效率所做的決策，預計最遲 11 月完成搬遷。至於新店舊點則考慮出租，雖尚無處分打算，但因購入價格較低，未來若處分帶來的獲利亦可期。

### 投資建議：

艾訊今年著重在智慧交通與智慧工廠，由於處分益網子公司，全年可貢獻業外收入，但本業也將減少營收，如何藉由布局新地區，找回營收動能，是今年度的觀察重點。

## 南港房價首季重返「5 字頭」 逆勢上漲 12%(工商)

- 1.優美地產公布最新調查指出，台北市今年第 1 季實價揭露住宅行情，住宅價格跌勢已趨緩，每坪平均約 57.3 萬元，比去年同期小跌僅 2%。
- 2.中正、內湖二區，房市交易還是冷清，近 1 年跌幅破 1 成，其中中正區從每坪「8 字頭」下滑到 69.4 萬元，下跌 14.4%，內湖區從 56.5 萬元下跌到 49.5 萬元，年跌幅 12.4%。
- 3.南港房價，為最大的亮點，近 1 年房價則逆勢上漲，重返「5 字頭」至每坪 55.3 萬元，年漲幅達 12.2%。上述調查，是依據內政部實價登錄資訊，所彙集整理。



## 群創犀利 打臉做空外資

- 1.群創(3481)今年4月平均每天賺進1.39億元,獲利能力要比首季的平均賺1.32億元更佳,打臉借券放空的外資,在大尺寸面板今年價格看漲下,後市業績仍不看淡。
- 2.群創應主管機關要求,公告今年4月自結財報,單月稅後純益41.62億元,YOY+270%,每股稅後純益(EPS)0.42元。累計群創今年前四個月每股稅後純益賺1.53元,交出淡季不淡的亮眼成績單。被列入警示股的原因是,6個營業日借券賣出成交量,占最近六個營業日總成交量比率19.1%,觸及到證交所監視系統,成為少數因為被大量借券放空,被要求公布財報的股票。

### 投資建議:

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,群創的技術強項,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EPS3.48元。

## 南茂 奪韓系驅動IC金凸塊大單

- 1.蘋果將在今年下半年推出首款搭載AMOLED面板的iPhone 8,可望帶動智慧型手機採用AMOLED面板風潮,雖然初期AMOLED面板採用的驅動IC仍由三星自家供貨,但部份後段封測訂單卻已開始傳出釋出委外代工消息。業界傳出,南茂已取得韓系大廠的AMOLED面板驅動IC的12吋晶圓植金凸塊獨家代工訂單,將帶動下半年營運明顯成長。
- 2.南茂第一季合併營收季減2.3%達45.6億元,在認列處分上海宏茂微股權收益後,歸屬母公司稅後淨利達23.8億元,較去年第四季大增287%,與去年同期相較亦大增5.8倍,每股淨利2.82元。南茂董事長鄭世杰在日前法說會中表示,第二季營收將略優於第一季,至於下半年營運展望樂觀,下半年也會比上半年好。公告4月合併營收月增1.4%達16.04億元,與去年同期相較成長7.2%,主要受惠於記憶體測試接單強勁,特別是取得華邦電及旺宏的NOR Flash測試代工訂單,LCD驅動IC封測接單則維持平穩。累計今年前4個月合併營收達61.64億元,較去年同期成長3.7%。
- 3.另一主要產品線的NOR Flash今年也呈現供不應求,也讓南茂接單暢旺。事實上,不論是智慧型手機要搭載AMOLED,或是直接採用將觸控功能整合的面板驅動IC(TDDI),都因為要進行編碼儲存,所以得外掛NOR Flash作為儲存晶片。今年以來國內兩大NOR Flash廠華邦電及旺宏均全產能投片,釋出的測試訂單由南茂拿下,也讓南茂NOR Flash測試產能第二季達到滿載,且可望一路滿載到年底。
- 4.另外,蘋果iPhone 8將導入3D景深感測器及測距技術,南茂大客戶奇景去年底推出近紅外光(Near Infrared, NIR)感測器搭配包含繞射光學元件(Diffractive Optics Element, DOE)的晶圓級光學鏡頭(Wafer Level Optics, WLO)與雷射準直鏡(laser diode collimator)的組合,搶進3D深度掃描感測器市場。南茂承接奇景WLO晶片封測訂單,雖然目前每月只貢獻約6,000萬元營收,但隨著高階智慧型手機未來將3D感測列為標準配備情況下,只要奇景WLO晶片出貨在下半年放量,南茂接單也可望出現明顯成長。

### 投資建議:

今年南茂受惠於驅動IC以及利基型DRAM需求優於預期,加上其他利基型記憶體如NOR FLASH因智慧型手機帶動相關需求,隨著進入下半年旺季,預期各產品線稼動將持續提高,加上今年認列出售上海宏茂的受益進帳,今年業內業外皆有不錯的表現,建議可持續關注。



## 泰鼎-KY 完成擴廠迎旺季

1. 泰鼎-KY (4927) 昨 (22) 日受邀出席證交所業績發表會，受惠客戶需求回穩，預期營運將脫離谷底，下半年則在擴產的新產能就緒以及訂單穩健成長，樂觀下半年傳統旺季來臨。上半年受惠客戶需求回穩，泰鼎今年第 1 季已轉虧為盈，稅後純益為 0.64 億元，每股稅後純益 0.52 元，大致符合市場預期。泰鼎第一季產品組合為家庭應用 48.2%，通訊 23.9%，至於電腦則約 19.4%，手持應用 0.2%，其餘應用為 8.2%
2. 泰鼎表示今年營運首季是相對低點，整體有望延續過往淡旺季表現，營運上還原成泰銖後呈現穩步成長，至於接單上也無太大問題。去年銅箔的價格上漲 30%，首季又再漲一成，但已經調漲產品平均售價來反映原料價格上漲，另外在倫敦金屬交易所 (LME) 銅價已從高點滑落，預期後續銅箔等原材料再漲機率應不大，6 月是重要觀察期。
3. 4 月雖受泰國當地潑水節放假影響、但單月稼動率仍在約九成，隨著新產能加入貢獻，泰鼎目標 5 月至 6 月稼動仍將維持季節高檔。展望下半年，泰鼎表示今年 2-3 期的擴產計畫在 5 月落實，新增 5.9 萬米平方產能，主要是因應客戶需求成長支應傳統旺季需求。

### 投資建議：

泰鼎主要以低階 PCB 板為主，深耕東協市場已久。去年第四季因為銅箔成本上升、新廠試產良率較低以及泰銖兌美元貶值，導致單季轉虧。第一季因不受中國年的影響加上銅箔價格開始回穩，順利由虧轉盈。今年隨著成功反映售價加上新產能挹注，今年營收可維持成長，主要需要觀察毛利率是否順利回升，建議可持續關注。

## 油價重新站上 50 美元 點亮塑化股

1. 國際油價在產油國減產協議延長及美國商用原油庫存減少等消息下，溫和升高站上 50 美元關卡，激勵塑化類股昨 (22) 日走高，不但台塑集團股全面攻高，二線塑化股如華夏 (1305)、國喬 (1312) 等漲幅也有 0.5%~2.74% 不等。
2. 石油輸出國組織 (OPEC) 和俄羅斯等參與減產的國家，同意延長減產效期至明年 3 月底止，油價獲推升，激勵塑化族群轉強。台塑四寶除了台塑收平盤外，台化、台塑化、南亞等都上漲 1%~2% 之間。
3. 除了油價上漲外，塑化原料的苯乙烯 (SM) 近來短線上出現反彈，乙二醇 (EG) 的現貨報價也大漲逾 1 成，同為促使塑化類股齊揚的動力。
4. 大陸 SM 華東庫存水位下降，下游需求逐步回溫，推升對 SM 需求。另因 SM 廠進行歲修，因此報價上揚，SM 最新價格為 1,135 美元，漲幅約 10.73%。
5. 夏季寶特瓶拉貨需求將至，庫存消化推升現貨報價大漲 13.86%，至 772 美元，刺激南亞、東聯等股價齊揚。(工商時報)。

### 投資建議：

1. 國際油價供需狀況，OPEC 與 non-OPEC 協議每日減產約 175 萬桶，但美國頁岩油每日增產約 100 萬桶，倘若 5/25 協議延長減產期限成功，仍未改變頁岩油增產狀況。
2. 17Q2 乙烯雖維持高檔但報價緩步下跌，煉油利差維持 11~12 美元維持高檔，由於乙烯下跌速度快於預期，下修預估台塑化今年營收 6216 億元 (YOY+14%)，EPS+7.8 元 (YOY-2%)；亞洲芳香烴供應較緊為台化長期動能，預估今年 EPS+7.60 元 (YOY+2%)。



### 先蹲後跳 神準 Q3 毛利回神

- 1.神準（3558）董事長蔡文河昨（22）日參加櫃買中心法說會，他開宗明義就說，今年下半年新產品出籠，但為了拚新品，今年上半年必須更積極清庫存，預料第二季毛利率還會再降，不過下半年在新品登場後，毛利率就可望回升，出現先蹲後跳的行情。
- 2.神準今年首季受到匯兌影響，再加上自有品牌產品出清存貨，雙重利空打壓，首季毛利率少見出現 23.7%的數字，EPS 也下修至 1.95 元，針對首季獲利表現，昨日神準董事長蔡文河親自登場說分明。
- 3.蔡文河指出，今年首季受到匯兌因素影響，光匯損就吃掉了 4500 萬元，換算對每股盈餘的影響就達到 0.7 到 0.8 元，再加上今年展開清庫存行動，致首季表現不如預期。
- 4.展望第二季，蔡文河看法也偏保守，蔡文河強調，今年有多款自有品牌產品將推出，新產品技術差異化很大，勢必會取代舊產品，據此，神準必須在今年上半年全數將舊產品出清，才不會導致庫存大增。
- 5.受到第二季將加大力道清庫存的變數影響，蔡文河推估今年第二季營收僅能與首季持平，至於毛利率，雖然有匯兌壓力減弱的利多加持，但在清庫存的壓力增加下，預料第二季毛利率還會再降，必須等到第三季新產品陸續上市後，毛利率才會回神。
- 6.神準指出，雖然今年產品組合有變，但就市場分布來看卻差異不大，經查今年首季主力市場還是在美洲，佔比由 65%升至 72%，其次是亞洲，佔比微增一個百分點，來到 14%，僅台灣和歐洲佔比下滑，分別來到 10%及 3%。
- 7.至於未來產品布局，蔡文河指出，將會聚焦在四個領域上，其中神準最專長的長距離通訊系統，因具有獨門技術，仍會是未來營運的重心，至於其他三大領域則布在網路通訊、工業電腦、零組件上，其中，工業電腦除自用外，也開始接單，現已有固定客戶約 2 至 3 個，至於其他周邊零組件指的是無線網路天線及電源供應器，現也都有相當的產能規模。
- 8.蔡文河大膽預估，以目前規畫的新品上市速度，神準勢必得再投資三廠，才能因應訂單需求，現內部規畫，三廠應會在三年後投產，至於三廠投產前的過渡期，神準則會以擴大自動化來因應，以期降低成本。

#### 投資建議：

觀察後續營收狀況。

### 統一 持續推動品牌

統一（1216）於股東會致股東報告書中提出三大營運重點，包括守護食安、追求永遠進步與落實三品政策，延續經營品牌價值的核心理念。今年將持續「調整結構、穩定成長、價值營銷」政策，藉由貫徹品牌經營、持續產品優化、維護市場秩序，以強化自主訂價能力和提升整體附加價值，在銷售模式與產品組合創造出不一樣的價值。食品安全是羅智先對內不斷強調的經營最高原則，他認為「食安不再只是營運風險，而是涉及公司的存亡問題」，為提高內部控管食安規格，投資 10 億元興建的食品安全中心大樓去年啟用落成，未來每年將投入數千萬元在提升食安檢驗，替旗下食品與流通事業把關食品安全。





### 環球晶：市場強勁到明年 (工商時報)

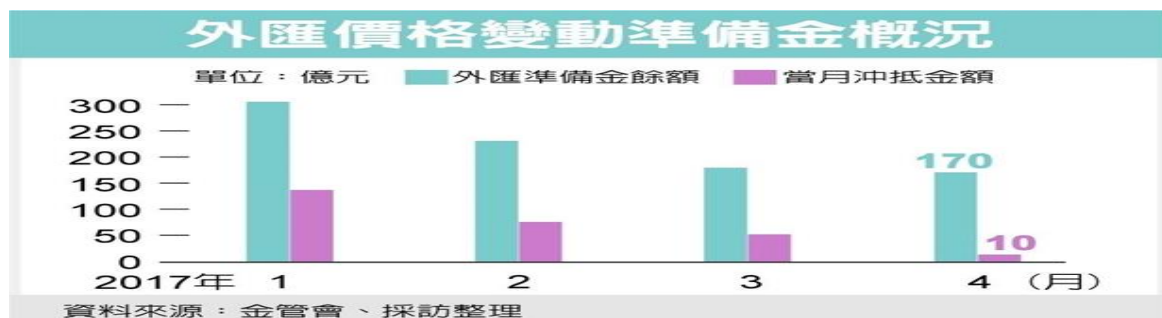
- 1.環球晶圓 (6488) 今年第一季財報在市場一片看虧聲浪當中，竟繳出了 EPS 達 0.95 元的成績，可說跌破滿地眼鏡。而該公司在昨 (22) 日的 OTC 業績發表會坦言，隨著半導體矽晶圓的報價逐季調高，加上併購 SEMI 的費用結束，下半年還會進一步精簡 SEMI 的組織架構降低營運成本，「第一季的獲利會是全年谷底」、「市場需求強勁的趨勢會延續到明年」。
- 2.半導體矽晶圓報價從去年第四季起漲，今年第一、二季的 12 吋漲幅都在一成，第三季漲幅還更高，第四季雖尚未談判，但預期仍會持續向上。而環球晶去年 12 月併購 SEMI，而 SEMI 對客戶的今年第一季報價早在去年第四季就已經談定，因此，SEMI 第一季的營運並未享受漲價的好處，但第二季起就會跟上，屆時獲利貢獻將會大幅攀升。
- 3.值得注意的是，環球晶在併購 SEMI 之後，僅僅花了 4 個月、也就是今年 3 月份，就達到「單月轉虧為盈」的目標。由於環球晶第一季還有提列 SEMI 的組織裁撤和人員資遣費用，第二季已無相關費用，在這一來一往之間，SEMI 第二季對環球晶的貢獻成長幅度相當可觀。

#### 投資建議：

半導體矽晶圓的「超級循環」正式啟動，近期敲定的 12 吋矽晶圓第 3 季報價再度上揚 10%，連續 3 個季度漲幅超過 1 成，預期第 4 季報價還是穩定向上。目前矽晶圓全球月產能約 510-530 萬片，市場需求目前也穩定在此水準，不過半導體產值穩定向上成長，全球矽晶圓沒有擴產的前提下，需求與報價將會持續上漲。前幾大半導體晶圓廠持續開出新產能，光此部分就會新增 5-10% 矽晶圓需求，加上中國開出新的半導體廠產能，以及前幾大晶圓廠需求仍強，預期將新增 10-20% 矽晶圓需求，在矽晶圓產能沒有跟上前提下，對報價將形成支撐。在矽晶圓持續漲價帶動下，環球晶營收動能也將同步成長，環球晶看好今年營收動能，費用部分預期可穩定控制，新併入的 SunEdison 改善效率很快就能看到，預料將比過去併入日本公司的速度還快，今年環球晶獲利有機會逐季成長。環球晶圓去年營收 184.3 億元，EPS2.54 元，今年預估營收 465.6 億元，EPS 預估 12.5 元。

### 台幣升 壽險外匯準備金拉警報

- 1.金管會統計，壽險業外匯準備金繼續縮水，至 4 月底已經降至 170 億元，相較於去年底餘額 441 億元，等於降至不到四成的水位。
- 2.保險局表示，到 3 月底已有九家壽險公司外匯準備金觸及年初 20% 的警戒水位，即 4 月新台幣再升值也不能再動用準備金，即匯損將更大程度影響損益表。
- 3.據了解，恐還會再新增一到兩家壽險公司無法動用外匯準備金。如富邦人壽、南山人壽、台灣人壽等首季都已收回逾七成的外匯準備金，許多公司都必須靠強化避險去降低匯損，無法再大量使用外匯準備金。
- 4.一旦外匯準備金餘額如果降低至去年底的两成，就不能再沖抵獲利，往後若有匯兌利益就必須從利益的 50% 拉高為提存 60%，整體來說最低水位就是 88 億元。





## 美時 6 月啟動腦瘤新藥臨床

- 1.美時（1795）、花蓮慈濟醫院與長弘生技昨（22）日下午簽訂合作備忘錄，三方將合作開發惡性腦瘤標靶新藥，臨床實驗預計在 6 月啟動。
- 2.美時董事長林群表示，目前骨質疏鬆注射液骨力強，已從原先的骨科擴大至家醫、婦產等五大科別，今年高成長可期；而第 2 季底還有兩項乳癌藥物，可望進軍台灣的大型醫院高價值市場，此外，也完成了 2 項瞄準美國市場的癌症藥 Methotrexate 與 Lenalidomide 的 ANDA 送件，其中 Lenalidomide 已接獲 FDA 收件確認，預期年底前看不到一片烏雲，第 2 季成長力強勁。
- 3.同時美時也開始投入新藥開發，此次啟動的新藥臨床，是結合三方將結合標靶新藥 Cerebraca wafer 及美時自主開發的腦癌學名藥 Temozolomide，合併治療多型性神經膠母細胞瘤的臨床試驗，預計將可望有效降 Temozolomide 的抗藥性。
- 4.Cerebraca wafer 是 5 年前由長弘生技轉花蓮慈濟醫院與東華大學關鍵技術，該藥會緩慢釋放擴散至周邊腦組織，清除手術未摘除乾淨的腫瘤細胞，藉由抑制 DNA 修補基因 MGMT，使得對 Temozolomide 產生抗藥性的惡性細胞能再度被 Temozolomide 殺死。而美時的化學治療藥物 Temozolomide，則已在台灣上市超過 5 年，是美時首個行銷全球抗癌藥物
- 5.惡性腫瘤居國人十大死因之首，根據美國癌症協會及美國腦瘤病例登錄中心報告顯示，每年約有兩萬筆的腦瘤新病人被確診，而台灣每年約有 600 名惡性膠質腦瘤新病例；以台灣近年的統計，惡性腦瘤中約有近一半是神經膠母細胞瘤。
- 6.多型性神經膠母細胞瘤是相當惡性的腦部腫瘤，腫瘤 1 個月最快可長大 16 倍，經切除後復發率非常高，醫學上現有治療的方式包含手術治療、放射線治療及使用 Temozolomide 的化學治療，效果仍有限。(工商時報)。

### 投資建議：

- 1.美時(1795)為國際學名藥廠，主要營收來自心血管藥 21%、減肥藥 25%、中樞神經藥 21、其他 34%。展望 2017 年美國兩項 P4 藥物戒癮(Buprenorphine)、血癌藥(未揭露 API)即將取證，未來尚有 Budesonide、中樞神經藥物(未揭露 CNS)，市場合計約 38.4 億美元，約在 17Q3~2019 之間分別上市，預計 2018 年為最大成長動能。
- 2.美時目前維持穩健成長，然而集團資源整合仍需時間尚未來到爆發期，以目前本益比而言評價合理，現階段建議區間操作，逢低買進，靜待新藥證取得再調整評價。



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	05/19	05/22	漲跌幅%
DDR2 1Gb 800MHz	1.11	1.21	1.22	1.27	1.23	1.23	1.23	1.23	1.22	-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	2.45	0.6%
Flash NAND 64Gb 8Gx8	1.93	2.21	2.40	2.40	2.50	2.80	3.24	3.22	3.26	1.4%

原物料行情(美元)

品名	單位	105/12/30	106/05/19	106/05/22	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	50.3	50.7	0.4	0.8%	-5.6%
原油(布蘭特)	桶	56.8	53.6	53.8	0.2	0.4%	-5.3%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,255.9	1,260.6	4.7	0.4%	9.9%
銅	公噸	5,535.5	5,682.0	5,703.0	21.0	0.4%	3.0%
鉛	公噸	2,016.5	2,094.0	2,092.0	-2.0	-0.1%	3.7%
鎳	公噸	10,020.0	9,360.0	9,395.0	35.0	0.4%	-6.2%
BDI	元	961.0	956.0	954.0	-2.0	-0.2%	-0.7%
小麥	英斗	408.0	435.2	434.2	-1.0	-0.2%	6.4%
玉米	英斗	352.0	372.4	375.0	2.6	0.7%	6.5%

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)	
中信金	15,735	群創	13,621	凌巨	1,350	國泰金	2,364	旺宏	2,790	友達	4,314
元大金	8,437	新光金	10,019	成霖	484	元大金	2,182	南亞	1,804	群創	4,005
兆豐金	7,484	友達	8,680	卜蜂	480	日月光	1,856	第一金	1,600	彩晶	2,905
宏碁	4,413	開發金	6,188	裕融	433	明泰	1,325	華夏	1,389	佳世達	1,267
聯電	4,404	英業達	5,962	鎧勝-KY	411	台玻	1,221	卜蜂	1,343	新光金	1,022
長榮	4,225	第一金	4,320	群創	296	緯創	898	開發金	1,320	兆豐金	980
矽品	3,690	鴻準	3,690	倉佑	284	台塑	509	南茂	1,164	遠百	917
廣達	3,111	臺企銀	3,347	鴻海	282	台塑化	420	神達	1,120	元大金	861
聯強	2,917	中鋼	3,270	可成	184	台化	341	國喬	895	華通	448
中租-KY	2,881	正新	3,241	台揚	174	南亞	229	東聯	738	京元電子	433

#### 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)	
中美晶	2,220	碩邦	1,660	岳豐	1,821	宜鼎	169	中美晶	3,877	富喬	217
合晶	762	穩懋	588	中美晶	1,110	宜鼎	169	岳豐	834	榮剛	194
台半	686	茂迪	496	茂達	500	立端	100	茂達	488	江興鍛	136
群聯	526	世界	464	茂達	500	立端	100	元太	408	廣明	127
網家	395	威剛	448	台半	425	萬潤	85	良維	274	群聯	119
欣銓	375	德宏	438	濱川	408	碩邦	84	台半	246	穩懋	111
智冠	373	聯光通	317	江興鍛	162	康普	79	金居	227	威剛	110
岳豐	368	精星	289	牧德	157	群聯	69	康普	212	上詮	92
新鉅科	343	元太	280	良維	82	新麥	60	智冠	201	翔名	77
精剛	188	昇達科	277	穩懋	77	力旺	31	碩禾	176	凡甲	73

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1417.8	增減	-1.7	融券餘額(張數)	393,600	增減	-1,851		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
奇力新	98.1	友達	2,922	群創	6,479	正文	2,246	群創	1,930
明泰	87.4	合晶	2,744	長榮航	3,225	合晶	1,302	台萃	1,516
鈺齊-KY	78.0	正文	2,544	南港	2,345	岳豐	1,159	中信金	1,383
碩禾	76.9	新鉅科	1,655	華航	2,013	成霖	1,019	友達	696
致茂	66.9	成霖	1,521	富旺	1,766	新鉅科	979	大同	559

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。