



### 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<br>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)

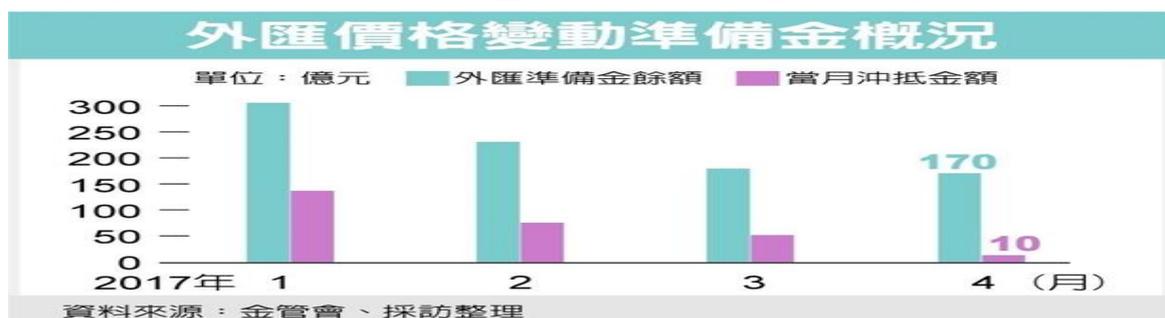
- 1.環球晶圓 (6488) 今年第一季財報在市場一片看虧聲浪當中，竟繳出了 EPS 達 0.95 元的成績，可說跌破滿地眼鏡。而該公司在昨 (22) 日的 OTC 業績發表會坦言，隨著半導體矽晶圓的報價逐季調高，加上併購 SEMI 的費用結束，下半年還會進一步精簡 SEMI 的組織架構降低營運成本，「第一季的獲利會是全年谷底」、「市場需求強勁的趨勢會延續到明年」。
- 2.半導體矽晶圓報價從去年第四季起漲，今年第一、二季的 12 吋漲幅都在一成，第三季漲幅還更高，第四季雖尚未談判，但預期仍會持續向上。而環球晶去年 12 月併購 SEMI，而 SEMI 對客戶的今年第一季報價早在去年第四季就已經談定，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兩成，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。