



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	卜蜂、牧德、台光電、偉訓、雲品、奇力新、迅得、旺宏、華通、名軒、威剛、豪勉、亞泰、茂訊、泰銘、宇峻、日揚、翔名				上市	上櫃
收盤	10,007.8	133.3				外資(億)	32.8	0.3
漲跌	10.6	0.4				投信(億)	2.7	-1.4
成交量(億)	822.7	278.4				自營商(億)	28.0	-0.8

昨日盤勢解析

歐元區財長與國際貨幣基金組織（IMF）開會討論為希臘減債，週一歐股投資人持續觀望，股市呈現盤整格局，西歐三大指數小幅漲跌。美國川普持續進行中東訪問，並簽署了逾千億美元武器協定，週一國防軍工類股領漲，美股四大指數收高。

週二(5/23)亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數上漲 10.58 點(+0.11%)，漲/跌家數達 434/341 家，形成價漲量增、帶上影狹幅小紅 K，持續收在五日均線之上，延續區間反彈。櫃買指數上漲 0.27%，漲/跌家數達 319/306 家，形成價漲量增、帶上影狹幅小紅 K，持續收在五日均線之上，延續緩步墊高的反彈走勢。

強勢股：

1. 泛鴻海集團轉強，榮創(3437)、京鼎(3413)、台揚(2314)、群創(3481)、乙盛-KY(5243)上漲。
2. 遊戲族群轉強，大宇資(6111)、智冠(5478)、傳奇(4994)、網龍(3083)、宇峻(3546)等上漲。
3. 光通訊反彈表現，華星光(4979)、光環(3234)、台通(8011)、科納-KY(4984)等上漲。
4. 其他個股表現或跌深反彈者，諸如統一超(2912)、台玻(1802)、精測(6510)、南茂(8150)、群電(6412)、貿聯-KY(3665)、信驊(5274)、新日興(3376)、榮運(2607)、京鼎(3413)等。

弱勢股：

1. 光學鏡頭拉回修正，玉晶光(3406)、聯一光(3441)、新鉅科(3630)、佳凌(4976)等下跌。
2. 其他個別修正或漲多拉回者，諸如亞德客-KY(1590)、正文(4906)、聖暉(5536)、帆宣(6196)、統新(6426)、康普(4739)、益航(2601)、愛普(6531)、淳安(6283)等。

今日盤勢預測

加權指數週二(5/23)在泛鴻海(2317)集團上漲帶動下，日 K 帶上影補量收紅、重回萬點之上，整體格局未脫離五月份以來高檔箱型區間震盪，在月線(MA20)等長天期均線仍為多頭排列的情況下，盤整修正有利長多蓄勢待發，行情暫看個股表現。

櫃買指數週二在半導體、遊戲文創等族群上漲帶動下，日 K 連三紅向上試探、延續緩步墊高的反彈走勢，整體格局受制於季線(MA60)反壓，未脫離四月中以來盤整區間，研判後勢指數空間有限，中小型題材股可留意基本面、擇優操作。

未來注意事項

1. 週三(5/24)台股法說會公司：亞德客-KY(1590)、聯電(2303)、仁寶(2324)、致茂(2360)、廣達(2382)、友達(2409)、美律(2439)、京元電子(2449)、聯發科(2454)、裕民(2606)、鼎固-KY(2923)、緯創(3231)、貿聯-KY(3665)、信驊(5274)、萬潤(6187)、矽力-KY(6415)、大樹(6469)、凌巨(8105)、億豐(8464)等。
2. 週三美國重要經濟數據：成屋銷售、房貸綜合指數、房貸利率、DOE 原油週庫存量等。



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	3062	-14	-0.5%	道瓊	20938	43	0.2%	英國	7485	-11	-0.2%
深圳	1789	-39	-2.1%	S&P 500	2398	4	0.2%	法國	5348	25	0.5%
香港	25403	12	0.1%	NASDAQ	6139	5	0.1%	德國	12659	40	0.3%
日經	19613	-65	-0.3%	費半	1068	-4	-0.4%	俄國	1097	13	1.2%
南韓	2312	8	0.3%	巴西	62662	989	1.6%	印度	30365	-206	-0.7%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收漲，市場觀察政府施政盤勢回溫。終場 道瓊工業平均指數收高 43.08 點或 0.21% 至 20937.91。Nasdaq 指數收高 5.09 點或 0.08% 至 6138.71。S&P 500 指數收高 4.40 點或 0.18% 至 2398.42。費城半導體指數收低 4.36 點或 0.41% 至 1067.94。
2. 美國 4 月新屋銷售下降 11.4% 至年率 56.9 萬棟。市場原預估為 61 萬棟，終止連三月成長。
3. 原油價收高，市場預期 OPEC 決議可能延長減產。紐約 7 月原油上漲 34 美分，或 0.7%，收每桶 51.47 美元。
4. 金價收低，英國恐攻，美元轉強金價受壓。6 月黃金下跌 5.9 美元，或 0.5%，收每盎司 1255.5 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
30.17	0.1140	6.89	-0.0027	111.20	-0.1000	1.13	0.0079

10年期公債殖利率(近七日)

	5/15	5/16	5/17	5/18	5/19	5/22	5/23
美國	2.33	2.33	2.22	2.23	2.23	2.25	2.28
德國	0.42	0.44	0.38	0.34	0.37	0.40	0.41
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9288	0.9283	0.9283	0.9277	0.9288	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
歐聖	0.01	11.11	食品	賽靈思	63.97	-5.26	半導體
HanjinShipping	7090	10.78	運輸業	新浪網	100.19	-4.71	軟體網路
AK 鋼鐵控股	6.03	8.65	鋼鐵	儀征化纖	1.34	-3.6	化纖
LDK Solar ADR	0.014	8.53	太陽能	洛陽玻璃	4.16	-3.48	玻璃
諾基亞 ADR	6.54	5.31	通訊	康師傅控股	9.4	-3.29	食品

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
美國銀行	23.39	1.52	金融證券	惠普	18.96	-0.78	電腦系統
開拓重工	103.63	1.31	營建機械	迪士尼	107.02	-0.57	傳播娛樂
摩根大通銀行	85.76	1.25	金融證券	IBM	152.03	-0.40	電腦系統
美國鋁業	33.26	0.91	金屬鋼鐵	3M	197.73	-0.39	塑化材料
默克	64.55	0.8	生技製藥	麥當勞	147.82	-0.25	食品



總體經濟概況

美國 4 月新屋銷售月減 11.4% 至 56.9 萬戶

1. 美國 4 月新屋銷售月減 11.4% 至 56.9 萬戶，4 個月來首度下跌；經濟學家預估為 61.0 萬戶。
2. 4 月待售新屋數量相等於 5.7 個月供應量。
3. 經濟持續擴張、就業增加、薪資增長等因素，仍有利於未來房市持續復甦，但也要關注房價持續上漲以及未來升息後加大購屋成本後對房市需求的影響。
4. 根據房屋抵押貸款業者 Freddie Mac 提供的數據顯示，截至 5/18 當週 30 年期傳統固定房貸利率 4.02%（4 月平均 4.05%）；2016/10/27（3.47%）；2016/12/29（4.32%）。

歐元區 5 月綜合 PMI 初值為 56.8

1. 金融資訊服務機構 Markit Economics 公佈歐元區 5 月綜合 PMI 初值為 56.8，與 4 月持平，仍是 2011 年 4 月來最高。
2. 5 月製造業 PMI 初值為 57.0（初值 56.8），高於 4 月的 56.7。
3. 5 月服務業 PMI 初值為 56.2（初值 56.2），低於 4 月的 56.4。
4. Markit 指出，綜合 PMI 維持在高水準，對歐元區 Q2 之 GDP 是一大利多。PMI 數據意味著 Q2 之 GDP 季增率可能擴張 0.7%。
5. 經濟與通膨回升，政治風險緩解，外界認為，這可能促使 ECB 要開始考慮當前寬鬆貨幣政策的調整。
6. ECB 下次利率決策會議訂於 6/8。

費城聯邦銀行總裁哈克：聯準會明顯有可能在 6 月議息升息

1. 5/23，費城聯邦銀行總裁哈克（2017 年投票權；鷹派）指出，聯準會明顯有可能在 6 月議息升息。
2. 哈克德表示，平穩地縮減部份資產負債表是合適。聯準會將會以可預期且透明的方式縮減資產負債表。同時也會解釋縮表的計劃，以避免令到市場震驚，預期不會造成重大影響。
3. 5/23，明尼阿波利斯聯邦銀行總裁卡什卡利（2017 年投票權；鴿派）指出，在決定 6 月是否升息前，希望看到更多經濟數據。跟 3 月時相比，現在美國更加接近充分就業，不過通膨並未朝向目標發展，核心通膨回落的情況令人關注。
4. 在目前市場幾乎認定聯準會於 6 月會議將再度升息。關注後續釋放出有關縮表的訊息。

上海同業拆款利率上揚

1. 上海銀行間同業拆放利率（Shibor）1 年期利率周一報價 4.3024%，創兩年多來新高，且首度高於 4.30% 的上海銀行間市場 1 年期貸款基礎利率（LPR），Shibor 與 LPR「倒掛」現象 5/23 依然持續。
2. 正常情況下，LPR 會高於 Shibor。分析指出，目前這種現象的原因主要歸咎於大陸近期積極推進的金融「嚴監管」，導致銀行間同業資金成本走揚。
3. 市場擔心，這意味著銀行將逐步把壓力傳導給實體經濟，實體經濟融資成本繼續上升，中國經濟下行壓力將會加大。



重點新聞評論

仁寶、廣達、和碩、英業達、緯創 代工五哥 加深布局智慧醫療

- 1.電腦代工五哥拚轉型，仁寶（2324）、廣達（2382）、和碩（4938）、英業達（2356）及緯創（3231）等五大代工廠致股東報告書相繼出爐，除將加深投入智慧醫療領域布局外，IoT 物聯網及 AI 人工智慧應用，還有車聯網等領域，也多是各家聚焦的產業領域之一，力圖在本業以外突破轉型。
- 2.仁寶董事長許勝雄在報告書中直指最辛苦的時期已過，仁寶今年將迎來些許曙光；他並看好在智慧醫療布局的逐步深耕，包括去年已與台灣的醫療院所、長照中心建立合作，同時亦拿下地方政府相關標案，直言智慧醫療將成為其未來 3~5 年的重要成長動能。
- 3.緯創近年致力轉型為全方位的技術服務提供者，同時積極布局醫療生技市場，今年其股東會並將修改章程營業項目，新增銷售治療儀器設備、智慧行動輔具、一般診斷用 X 光機等業務，提高醫療布局層次；廣達董事長林百里則指出，今年除將投入 VR、AR 等新領域外，亦將以科技應用導入醫療領域。
- 4.和碩董事長童子賢看好今年除了其電腦、通訊、消費等三大業務都將比去年成長外，今年並將加深布局在物聯網跟汽車電子領域；英業達董事長李詩欽則強調，今年是英業達傳承交棒的一年外，將持續推動工業 4.0 轉型升級，結合雲端技術朝智慧家庭及智慧工廠邁進。

投資建議：

觀察後續營收狀況。

CIS 元件需求熱 尚立業績升溫

- 1.大陸手機廠第二季中開始拉貨，推出機種將可望搭載雙鏡頭功能，CIS 元件需求將大幅增長。法人推估，Sony 主要代理合作夥伴之一尚立（3360）單月營收最快從 5 月就可望明顯回升，下半年業績更加暢旺。
- 2.此外，近年來車用市場需求逐步興起，汽車開始變得越來越智慧，當中除了需要搭載各項 IC 產品之外，其中車用鏡頭也是關鍵產品之一。Sony 本次為了鎖定車用市場，推出新款 CMOS 感光元件，準備強攻車用鏡頭市場。
- 3.市場傳出，中國大陸手機大廠陸續開始在 5 月起開始回補庫存，也就代表第二季底或第三季初大陸智慧手機市場將可望陸續回溫，除了目前的華為、小米新機已經上市之外，OPPO、Vivo 也可望在 6 月或 7 月推出新機，據傳新機種皆有搭載雙鏡頭功能。
- 4.尚立公告 4 月合併營收達 12.82 億元、月增 8.16%，相較去年同期成長 43.44%，累計今年前 4 月合併營收就達到 44.61 億元。法人表示，目前大陸前 5 大手機廠使用的 CIS 元件幾乎都採用 Sony，因此業績隨之起飛，預期下半年營收表現將可更加暢旺，全年合併營收有機會達到雙位數成長。尚立不評論法人預估財務數字。
- 5.Sony 推出最新的 CMOS 感光元件已經通過車用市場規格驗證標準 AEC-Q100 Grade 2 測試，且符合 ISO26262 車用系統國際安全規範的研發流程，已經具備主要車用產品規格認證。
- 6.本次 Sony 最新產品主要特點在於，是全球首款 CMOS 同時搭載 LED 頻閃減緩功能（LED flicker mitigation）及高動態成像範圍（HDR）功能。尚立解釋，LED 頻閃減緩功能用處在於減少拍攝 LED 標示及交通號誌時的閃爍狀況，LED 光源普遍使用於交通標誌、燈號以及車輛前後燈，由於 LED 光源快速的閃動，透過攝影機拍攝形成了所謂 LED 閃爍影像問題，這也影響了影像正確紀錄道路號誌及周遭狀況的能力，新車用攝影機感光元件為了解決此問題，使用比 LED 閃爍頻率更長的曝光時間，將 LED 閃爍的影響降至最低。
- 7.至於在 HDR 部分，Sony 新產品搭載了獨家像素結構以及曝光技術，支援達 120dB HDR 的高品質影像，避免高光過曝、提供能清楚呈現陰影暗處細節的低噪影像。不過法人指出，車用產品打入車廠認證至少需要 2~3 年時間，因此車用市場業績可能無法短期內挹注。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



印度擬向太陽能徵稅 18%，上游價格恐受影響(科技新報)

1. 印度於 5 月 19 日發布稅務調整方案，將整合商品和服務稅 (GST)，並考慮對太陽能電池和模組徵收 18% 的營業稅，預計在 7 月 1 日開始實施。
2. 印度再生能源部部長 Piyush Goyal 強調，儘管在太陽能上面多徵了稅收，仍不會減緩印度的太陽能成長，因為印度的太陽能和風能價格甚低，現在再生能源產業該獨立自主。
3. 根據 EnergyTrend 的調查，印度當地市場的模組價格僅約 31~33 美分/W，與全球價格明顯脫鉤，若 18% 的營業稅開始徵收，於先前的免稅時期得標的開發商可能會為了維持利潤而向上游模組廠商壓價至少 10~15%，使模組價格進一步下探到 28~29 美分/W。
4. 若美國 201 條款在第三季提出的救濟方案價格飆高，全球模組廠商出貨將優先選擇較高價的美國，印度訂單將受到排擠，進而影響短期的安裝量。

華碩小金雞 醫揚股利 8 元

1. 華碩轉投資醫材小金雞醫揚 (6569) 昨 (23) 日召開股東會，通過配發股利 8 元，展望今年營運，董事長莊永順表示，新台幣匯率將是最大變數，若匯率後續走穩，加上美國及中國大陸市場成長加持，今年仍有機會力拚雙位數成長，再賺一個資本額。
2. 主攻醫院生理監測及行動護理系統的醫揚，受惠主力歐洲市場銷售強勁，去年繳出亮麗成績，營收 11.27 億元，年增 20.4%；稅後純益 1.64 億元，年增 37.4%，每股稅後純益 (EPS) 10.35 元，賺逾一個資本額，創歷史新高，昨日股東會通過去年盈餘分配案，配發 8 元股利，現金股利 7 元，股票股利 1 元，按昨日收盤價 245 元計算，現金殖利率近 2.9%。
3. 醫揚首季營運遭遇亂流，上季營收 2.88 億元，年增 12.6%；稅後純益 1,827.5 萬元，年減 21.5%；EPS 較去年同期的 1.47 元縮水至 1 元，主要受新台幣對美元升值的匯損衝擊，各區域出貨仍維持成長格局。
4. 展望全年營運，董事長莊永順表示一定程度樂觀，他指出，由於公司以外銷歐美為導向，匯率為今年獲利最大變數，為因應衝擊，公司在第 2 季已啟動漲價機制，出貨價調幅約 1%~3%，且未來每季都會和品牌代理及經銷商按匯率變化協商售價，將有效減輕匯損壓力。
5. 對各市場區域表現，莊永順表示，今年美國及中國大陸市場表現將較為突出，美國市場方面，去年下半年主要客戶所進行營運調整已結束，加上景氣復甦，今年訂單將大舉回流，而中國大陸則屬新進市場，基期原本較低，今年有望快速成長。
6. 面對大陸力推「中國製造 2025」，擬以「國產」醫材設備取代進口產品，莊永順指出，集團在陸資源豐富，有許多廠區可供運用，暫時不考慮赴陸設廠，而是將現有產品委託集團大陸廠組裝，台灣則專注研發。

投資建議

醫揚為華碩轉投資的孫公司，主要從醫療工業電腦相關設備的生產，2016 年稅後 EPS 為 10.35 元，配發現金股利 7 元，現金股利配發率 67.6%，現金殖利率 2.86%，Q1 匯損約 1900 萬，影響 Q1 EPS-1.06 元，Q1 EPS 為 1 元。今年主要市場鎖定美國與中國，關注營收獲利是否在排除匯率因素干擾後能逐漸回溫。



友達前進 SID 顯示周，大秀 LTPS、AMOLED 面板

1. 友達參加美國洛杉磯 2017 SID 顯示周 (Display Week 2017)，展出重點包括全系列 UHD 4K 超高解析、超窄邊框及低功耗 LTPS 筆記型電腦面板。
2. AMOLED 面板方面，友達推出全球首款 1.2 吋及 1.4 吋真圓形 AMOLED 智慧手錶面板，以及可運用於穿戴式裝置及平板手機的 5 吋折疊式 AMOLED 觸控面板。
3. 領先業界量產 UHD 4K 超高解析度 LTPS 筆電面板，今年於 SID 展覽再推出一系列具備超窄邊框及節能省電的 LTPS 筆電面板，充分展現 LTPS 技術優勢。
4. 13.3 吋及 15.6 吋 UHD 4K LTPS 面板，採用全新數據多工器設計 (MUX)，能有效減少面板底部邊框寬度。其中，13.3 吋 UHD 4K 超窄邊框 LTPS 面板具有 332 PPI 超高像素密度，搭配 1.5 毫米 (mm) 邊框設計，使得螢幕可視範圍再擴大，面板厚度也僅 2 毫米，外觀更加極致輕薄。
5. 擁有業界最完整的 AMOLED 智慧手錶面板產品線，並推出全球首款高達 326 PPI 像素密度的 1.2 吋及 1.4 吋真圓形 AMOLED 面板。
6. 透過改良的圓形面板技術，進一步將兩款面板的驅動 IC 接合區 (Salient Corner) 分別縮減至 2.2 毫米和 2.34 毫米寬，讓面板外型更貼近真實圓形，使手錶品牌廠在設計時更添彈性。兩款面板的耗電量均比市場現有產品減少 30%，節電效能優異。
7. 5 吋摺疊式觸控 AMOLED 面板透過優化面板結構設計，摺疊半徑達 4 毫米的同時，仍保有 HD 級畫質及高達 95% BT.2020 的優異色彩表現。此友達高階車用面板產品涵括儀表板、中控台、娛樂系統與後視鏡等各式應用。全鏡面設計的 8.9 吋後視鏡面板擁有 AHVA 超視角高清晰技術、高亮度、快速反應時間以及窄邊框異形切割設計，可提供駕駛者更全面的視野，大幅提升汽車行駛的安全性。
8. 儀表板應用方面，友達展出 12.3 吋 Full HD 異型切割 LTPS 面板，具備 AHVA 超視角高清晰技術、窄邊框、低耗能等特色。針對次世代車用面板超高對比的需求，友達開發 12.3 吋 Full HD AMOLED 面板，具備超高對比度、極快速反應時間及高色彩飽和度等優越性能。
9. 電競專用筆電方面，友達展出 15.6 吋和 21 吋兩款搭配 AHVA 超視角高清晰技術的面板，擁有超高解析度、超高刷新率及快速反應時間。其中全球首款 21 吋 WFHD (2560x1080) 超寬曲面液晶面板擁有 120Hz 高刷新率及 4 毫秒快速反應時間；而 15.6 吋 WQHD (2560x1440) LTPS 面板則具備 188 PPI 超高像素密度和 120Hz 超高刷新率，展現完美的畫質與動態表現。

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 年友達 EPS2.68 元。

正隆 可能調整中國事業

正隆代子公司上海中隆紙業公告，考量中國上海市政府之清潔能源替代政策將導致上海中隆之能源成本增，降低競爭力，召開上海中隆董事會決議年底停止造紙生產業務，並出售相關造紙設備，未來將依浦東新區政府產業規劃積極進行發展，以維護股東權益。上海中隆年產 45 萬噸工業用紙，年營業額近新台幣 39 億元，佔集團合併營收的 9.69%，主要是供應正隆集團上海和部分華東地區紙器廠之原紙需求，並出售部分原紙給當地的紙器廠。未來上海中隆停產後，正隆集團上海和華東地區紙器廠之原紙需求，除持續由台灣正隆供應，不足之原紙將於當地採購，並不會影響生產運作。



橘子旗下酷瞧發展原創 IP 戲劇 拼明年獲利

1. 橘子旗下網路娛樂影音平台酷瞧，將進行內容轉型，全力朝向台灣最大影音平台發展。尤其是主打原創 IP，今年將推出六部原創戲劇，且與 CHOCO TV 進行跨平台合作，建立影視產業良好生態鏈，讓台灣優秀製作團隊創造的內容有更多曝光平台。酷瞧今年以藝人經紀、版權收入、置入性行銷為主要的營收，拼營收倍增以上水準，今年雖仍為虧損，但最快明年有機會獲利。
2. 酷瞧今年已經邁入成立第三年，有別於其他 OTT 平台，酷瞧將全力投入資源，鼓勵台灣優秀製作團隊、新銳導演產製戲劇、節目等，致力讓更多原創內容被看見。
3. 酷瞧已於今年 3 月和富錦樹集團、橘子支、樂利電商共同打造自製劇《富錦街—這條街上的那些故事》，以每集 24 分鐘、共 12 集的規模，於暑假前後播出。

投資建議：

1. 陸續還會有五部原創戲劇誕生。包含耽美愛情《深藍與月光》、青春校園《女大生宿舍》、未來科技《發洩俱樂部》、驚悚懸疑、政治議題等類型。
2. 本業方面手機遊戲《天堂 M》將在台港澳推出，2017 年 Q4 遊戲營收動能將大幅跳增，加上 2017 年又有大樓處分利益入帳，轉投資電商樂利營運漸入佳境，本業、業外都轉佳，2017 年整體可望獲利，營運將谷底攀升。
3. 預估 2017 年營收有機會止穩小幅回升超過 90 億元，因仍在轉型中，各事業群持續轉型成長與處分業外，稅後 EPS 有機會轉虧為盈達 1.81 元。

需求升溫 電感廠同步擴產

1. 由於手機從 3G 轉 4G，電感需求量將大幅成長 30%；NB 也在新平台導入之下，電感用量大增 20~30%，加上汽車電子化、智慧型手機高階化推波助瀾，激勵電感使用量，國內各大電感廠持續擴產一體成形扼流器（Molding Choke）
2. 奇力新越南新廠一期產能已經滿載，第一階段以繞線電感為主，由於奇力新將越南廠定位為旗艦級新廠，因此在繞線電感之後，越南二、三期產能將導入 Mini Molding Choke，每月總產能可望從目前 2 億顆，翻倍至 4 億顆，預估最快可在今年第 3 季投產。另外奇力新今年將整併旺詮、飛磁、大陸向華高科技，6 月 30 日為合併基準日，估從 7 月開始合併計算旺詮營收，8 月再計入飛磁營收，新奇力新成軍之後，今年營收可望首度站上 100 億元大關。
3. 而美桀則鎖定 NB 用 Molding Choke 擴產，第 2 季雖是傳統淡季，不過美桀已經通過一家大型 NB 廠認證，另一家大廠也正認證中；美桀去年重慶廠已經擴建 6 條生產線，今年規劃再建置 30 條全自動化生產線，全產開出之下月產能上看 6,000 萬顆，較去年下半年的 1,500 萬顆大幅成長，度過淡季后，季營收將重返成長。
4. 美磊今年業績也傾向樂觀，該公司已打入知名電動車大廠供應鏈，預估車用產品營收比重今年可望攀升至 6%。美磊規劃將 Molding Choke 產能從每月 8,000 萬顆增至 1 億顆以上，增產幅度達 25%。

投資建議：

電感為電源相關重要零組件，隨著各類電子產品持續提高操作頻率，更乾淨的電源供應帶動相關高頻電感需求，未來 4G 轉往 5G 也將帶動電感使用數量與單價成長。加上 molding choke 價格已達甜蜜點，有助於滲透率持續成長，建議可持續關注。



日月光 大單到手

- 1.封測大廠日月光去年也擴大資本支出建置扇外型晶圓級封裝(Fan-Out WLP, FOWLP)產能，據設備業者表示，日月光已建置 2 萬片月產能的 FOWLP 封裝生產線，是繼台積電之後、全球第 2 家可為客戶量產 FOWLP 封裝的代工廠。今年除了已拿下高通及海思的手機晶片 FOWLP 封裝訂單，近期再拿下英飛凌 (Infineon) 的電源管理晶片 FOWLP 訂單，下半年放量出貨。
- 2.FOWLP 製程可以大幅降低晶片厚度，且良率穩定提升後，生產成本也可望降低，因此 IDM 大廠英飛凌也決定擴大與日月光的合作，將在今年下半年採用日月光的 FOWLP 封裝，而日月光也將為英飛凌建置可適用於 8 吋晶圓的 FOWLP 封裝產能，最快年底前就可開始帶來營收貢獻。

投資建議：

日月光與英飛凌關係密切，日月光晶圓級 WLP 技術即技轉自英飛凌，隨著終端產品對於輕薄短小與省電的要求逐漸提高與製程逐漸成熟帶動良率，未來滲透率可望持續提高。日月光年初表示 FOWLP 今年將會開始有貢獻，惟需注意初期較低的良率是否拉低今年獲利水準，建議可持續關注。

type C 下半年需求 大爆發 (工商時報)

- 1.通用序列匯流排開發者論壇 (USB-IF) 在 2015 年完成 Type-C 規格制定後，經過長達一年的設計及推廣，包括三星、華為、OPPO、Vivo 等手機廠也開始在今年推出的新機種搭載 Type-C 連接埠。市場點名看好連展 (5491)、祥碩 (5269)、創惟 (6104)、鈺創 (5351) 等概念股將直接受惠。
- 2.在蘋果 iPhone 取消 3.5mm 耳機接口後，USB-IF 為了加速智慧型手機導入 Type-C 並解決數位音訊傳輸問題，去年已制定了 USB Audio Device Class (ADC) 3.0 新規範，讓 Type-C 可全面取代 3.5mm 耳機接口。
- 3.此外隨著 Type-C 在 PC 及平板、智慧型手機等市場的滲透率持續提升，USB-IF 亦提供了替代模式，讓 Type-C 連接埠與英特爾 Thunderbolt 3.0、DisplayPort、HDMI 等規格進行整合。

投資建議：

USB type C 今年在 PC/NB 廠下半年設計案大幅增加，與手機廠共同推廣之下，預估未來市場滲透率將可快速成長。在電源方面 USB type C PD 新規範將支援 100W，比過去手機充電的 5W 大幅增加，昂寶、偉詮電、通嘉等電源管理 IC 設計公司 ASP 可望大幅提升。而 USB 3.1 的滲透率普及，傳輸速度大幅增加之下，解決雜訊問題則日趨重要，祥碩、譜瑞的 USB repeater/redriver 出貨可望大幅成長。

鈺創打入日系車廠 ADAS 供應鏈 (工商時報)

- 1.鈺創 (5351) DRAM 產品傳出打入日系汽車大廠供應鏈。鈺創董事長盧超群表示，鈺創開發的 30 奈米緩衝型記憶體已經通過日本汽車大廠認證，並已經開始進入量產階段，鈺創正式晉升為先進駕駛輔助系統 (ADAS) 供應鏈之一。
- 2.公司指出，ADAS 目前在歐日市場滲透率仍在一成左右，隨著美日政府法令已經制定未來汽車都將搭載 ADAS 系統，目前正是切入 ADAS 的最佳時間點，其中鈺創攜手鏡頭廠商攻入 ADAS 的環景影像系統中，讓汽車 360 度零死角，周遭景象一覽無遺，未來甚至還可能以環景影像取代現有汽車常見的左右兩個後視鏡，市場相當大。

投資建議：

台灣記憶體產業在華亞科被美光併購後，其餘的南亞科、華邦電、旺宏、未上市的力晶等均由過去的標準型記憶體轉型到利基/車用記憶體。而車用記憶體在需符合 ISO16949 與 ISO26262 等車用規範之下，客製化的需求高，使得配合在力晶投片的 IC 設計公司鈺創、愛普、晶豪科，車用 ADAS 營收可望持續成長。鈺創去年營收 64.8 億元，EPS -0.94 元，今年預估營收 65 億元，EPS -1 元。



壽險業 4 個月匯損 837 億元

- 1.新台幣今年一到四月升值百分之六點八二，在海外擁有近十三兆元龐大投資部位的壽險業面臨匯損壓力。金管會保險局 5/23 日宣布，到四月底為止，全體產、壽險業匯兌損失金額為八四四億元，其中壽險業匯損金額八三七億元、產險業匯損七億元。
- 2.保險局統計，今年首季，產、壽險業匯損金額加總達六六五億元，四月全體保險業匯損單月再擴大一七九億元，總匯損金額來到八四四億元。
- 3.金管會保險局說，壽險業四月單月共沖回外匯價格變動準備金二七一億元，餘額只剩一七〇億元，已有超過十家壽險公司，因為外匯價格變動準備金「水位」過低、不到兩成，依法令不得再動用。
- 4.若一家壽險公司無法再沖回外匯價格變動準備金，代表該公司匯損金額，在扣除避險利益後「將全面反映在獲利上」，對壽險業營運壓力更大，也就是說，自五月起，沒法再沖回外匯價格變動準備金的公司，可能得更用力「賣債賣股」，靠多實現資本利得，才能沖抵匯損帶來的獲利壓力。
- 5.台灣壽險業匯損壓力大，主因壽險業海外投資部位高達十二點八九兆多元，已占全部可運用資金廿點二九兆多元的六成三，代表壽險業每一百元投資資金，有六十三元永遠都有匯率風險。
- 6.壽險業表示，台灣市場可投資工具太少報酬率又太低，壽險業投資台股已逾兩成，台股部位又太小，每次招標額度只有兩、三百億元，大家根本不夠搶，長此以往導致「投資失衡」，想要追求高報酬率，資金非投資海外市場不可。

國際板債券 五年不得贖回

- 1.金管會 5/23 日拍板限制國際板債券「不可贖回期限」為五年，並擴增了私募基金的範圍，從原本的私募股權基金擴及私募債權基金、不動產基金，增加保險業投資海外金融商品的彈性。
- 2.金管會修正保險業國外投資管理辦法，限制保險業投資國際板債券的「不可贖回年期」須滿五年，但若自次級市場買入，則至少要有三年的不可贖回期，希望可以降低保險業的投資風險。
- 3.雖然金管會設限保險業投資國際板債條件，卻替保險業投資國外再開一條方便之門，保險業未來投資私募基金，不僅可以投資「私募股權基金」，還可以投資「私募債權基金」、「私募不動產基金」。
- 4.金管會保險局副局長施瓊華表示，私募股權基金平均目標報酬率為 20%至 25%、私募債權目標報酬為 12%到 15%、不動產私募基金目標報酬為 15%到 18%，報酬率甚為吸引人。
- 5.壽險公司可以投資私募基金的上限為可運用資金的 2%，但目前壽險公司已經投資餘額為可運用資金的 1%，投資餘額未達 2,000 億元，顯示壽險公司投資私募基金還有空間，且彈性增大增加壽險公司國外投資的獲利能力。



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	05/22	05/23	漲跌幅%
DDR2 1Gb 800MHz	1.11	1.21	1.22	1.27	1.23	1.23	1.23	1.22	1.24	1.6%
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	2.45	2.43	-1.0%
Flash NAND 64Gb 8Gx8	1.93	2.21	2.40	2.40	2.50	2.80	3.24	3.26	3.23	-1.0%

原物料行情(美元)

品名	單位	105/12/30	106/05/22	106/05/23	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	50.7	51.5	0.7	1.5%	-4.2%
原油(布蘭特)	桶	56.8	53.9	54.2	0.3	0.6%	-4.6%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,260.6	1,251.2	-9.4	-0.7%	9.0%
銅	公噸	5,535.5	5,703.0	5,714.0	11.0	0.2%	3.2%
鉛	公噸	2,016.5	2,092.0	2,096.0	4.0	0.2%	3.9%
鎳	公噸	10,020.0	9,395.0	9,345.0	-50.0	-0.5%	-6.7%
BDI	元	961.0	954.0	949.0	-5.0	-0.5%	-1.2%
小麥	英斗	408.0	434.2	429.4	-4.8	-1.1%	5.2%
玉米	英斗	352.0	375.0	369.4	-5.6	-1.5%	4.9%

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)	
群創	26,946	新光金	12,770	神達	2,043	元大金	3,279	群創	2,832	新光金	1,128
元大金	16,470	英業達	11,079	凌巨	1,963	國泰金	1,536	鴻海	1,816	元大金	1,093
友達	13,673	緯創	7,804	台揚	1,305	台橡	671	友達	1,521	華邦電	1,029
鴻海	10,369	正文	5,790	南茂	740	台塑化	428	聯電	1,495	卜蜂	859
長榮	6,677	第一金	3,885	和大	670	帆宣	415	華通	1,354	至上	482
旺宏	5,734	彩晶	3,646	啟碁	445	智邦	382	南亞	986	中租-KY	458
玉山金	5,615	國泰金	3,638	裕融	413	台光電	334	國泰金	806	遠百	457
中租-KY	5,246	光寶科	3,504	統一	329	東元	330	中信金	735	台苯	415
仁寶	3,858	鴻準	3,103	新日興	290	台積電	309	彩晶	628	東聯	389
永豐金	3,466	臺企銀	2,833	美律	285	東陽	295	台揚	613	大同	374

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	2,189	世界	1,139	濱川	620	台耀	734	金居	1,162	中美晶	1,713
智冠	665	穩懋	965	台半	501	岳豐	473	原相	662	台半	388
群聯	576	岳豐	926	中美晶	270	元太	341	合晶	290	富喬	383
台半	567	金居	747	茂達	136	金居	330	群聯	278	茂達	226
力麒	482	合晶	745	恒耀	100	頌邦	242	光環	190	康普	141
欣銓	356	聯光通	403	良維	93	廣積	231	國統	172	萬潤	127
寶碩	327	頌邦	400	西柏	73	欣銓	206	華星光	132	鈦象	110
應華	259	茂迪	377	宜特	54	譜瑞-KY	170	均豪	127	新揚科	102
長天	250	新普	338	閱康	45	世界	142	智冠	122	新揚科	102
元太	217	同致	310	直得	40	信昌電	110	台耀	115	良維	90

資券變化

融資餘額(億元)	1413.1	增減	-4.7	融券餘額(張數)	389,954	增減	-3,646		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
奇力新	100.2	聯電	1,539	群創	4,998	群創	1,184	新鉅科	956
明泰	97.4	英業達	1,214	友達	4,537	益航	835	正文	779
鈺齊-KY	80.6	亞電	1,202	佳世達	2,112	成霖	471	彩晶	424
碩禾	76.5	正文	1,655	新鉅科	1,813	中美晶	437	晶電	414
大聯大	70.4	榮創	1,521	華通	1,669	菱生	360	康普	382

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。