



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃					上市	上櫃
收盤	10,108.5	134.9	祥碩、偉訓、倉佑、上銀、環球晶、迅得、矽力-KY、雲品、直得、龍巖、昭輝、原相、強盛、美隆電、京城銀、鴻名、台通			外資(億)	61.7	0.4
漲跌	64.1	0.6				投信(億)	-5.3	1.0
成交量(億)	963.9	301.7				自營商(億)	39.8	1.2

昨日盤勢解析

歐股週三收盤前投資人仍等待美國聯準會(FED)公布最新會議紀錄，市場呈現量縮觀望，西歐三大指數小幅漲跌。美國聯準會公布五月份貨幣政策會議記錄，透露了縮減資產負債表計畫的初步細節，市場緩解擔憂情緒，週三美股四大指數上漲。

週四(5/25)亞股主要指數上漲；台股加權指數上漲 64.07 點(+0.64%)，漲/跌家數達 522/275 家，形成價漲量增、近似純陽中紅 K，持續收在五日均線之上，延續多方趨勢。櫃買指數上漲 0.45%，漲/跌家數達 369/280 家，形成價漲量增、帶上影小紅 K，持續收在五日均線之上，延續多方趨勢。

強勢股：

1. 食品物資個股表現，統一(1216)、大成(1210)、卜蜂(1215)、泰山(1218)等上漲。
2. 紡織反彈表現，廣越(4438)、集盛(1455)、強盛(1463)、中和(1439)、宏洲(1413)等上漲。
3. IC 設計個股表現，神盾(6462)、聯發科(2454)、譜瑞-KY(4966)、創意(3443)等上漲。
4. 遊戲類股續強，歐買尬(3687)、泰偉(3064)、昱泉(6169)、辣椒(4946)等上漲。
5. 航運轉強，陽明(2609)、中航(2612)、新興(2605)、長榮(2603)、萬海(2615)等上漲。
6. 其他個股表現或跌深反彈者，諸如健鼎(3044)、華新(1605)、亞太電(3682)、東陽(1319)、金可-KY(8406)、永豐餘(1907)、太景*-KY(4157)、華夏(1305)、精材(3374)等。

弱勢股：

以個別修正或漲多拉回為主，諸如美律(2439)、大宇資(6111)、正文(4906)、隆達(3698)、艾美特-KY(1626)、世芯-KY(3661)、中電(1611)、隆中(6542)、能緹(3512)等。

今日盤勢預測

加權指數週四(5/25)在台積電(2330)、鴻海(2317)、塑化、金融等權值上漲帶動下，日 K 補量收紅再創波段新高 10,108 點，整體格局維持在多頭排列的各級均線之上，趨勢仍有利多方，在反轉訊號出現之前，後勢樂觀看待。

櫃買指數週四在半導體、遊戲文創等族群上漲帶動下，日 K 連五紅補量再創波段新高 135.30 點，持續守穩各級均線之上，即使均線結構仍然糾結，但短期趨勢有利多方，在加權指數續創新高的情況下，有利於提振市場信心，中小型股可留意基本面、擇優操作。

未來注意事項

1. 週五(5/26)美國重要經濟數據：耐久財訂單、密西根大學消費者信心指數、GDP 等。
2. 下週(5/29~6/2)美國重要經濟數據：個人所得、個人消費支出、消費者信心指數、芝加哥採購經理人指數、ISM 製造業採購經理人指數、全球半導體銷售金額、CHALLENGER 企業裁員報告、汽車銷售量、營建支出、失業率、非農業就業人數(採新增人數)、貿易收支等。



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	3064	2	0.1%	道瓊	21012	75	0.4%	英國	7515	30	0.4%
深圳	1799	9	0.5%	S&P 500	2404	6	0.3%	法國	5341	-7	-0.1%
香港	25429	25	0.1%	NASDAQ	6163	24	0.4%	德國	12643	-16	-0.1%
日經	19743	130	0.7%	費半	1075	7	0.7%	俄國	1088	-9	-0.8%
南韓	2317	6	0.2%	巴西	63257	595	1.0%	印度	30302	-64	-0.2%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收漲，市場對 Fed 計劃縮減資產負債表正向回應。終場 道瓊工業平均指數收高 70.53 點或 0.34% 至 21082.95。Nasdaq 指數收高 42.23 點或 0.69% 至 6205.26。S&P 500 指數收高 10.68 點或 0.44% 至 2415.07。
2. 國際油價跌，OPEC 同意延長減產九個月，美國 7 月原油盤中下跌近 5% 至每桶 48.90 美元。
3. 美國上週初次申請失業金為 23.4 萬人，較前一周小幅上升，數據仍維持 Fed 目標低水位。
4. 金價收高，美元漲勢受阻，提供市場支撐。6 月黃金上漲 3.3 美元，或 0.3%，收於每盎司 1256.4 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
30.08	-0.0990	6.87	-0.0231	111.83	-0.1100	1.12	0.0068

10年期公債殖利率(近七日)

	5/17	5/18	5/19	5/22	5/23	5/24	5/25
美國	2.22	2.23	2.23	2.25	2.28	2.25	2.26
德國	0.38	0.34	0.37	0.40	0.41	0.40	0.36
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9283	0.9277	0.9288	0.9288	0.9205	0.9305	0.9300

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
Best Buy	61.25	21.48	3C 通路	國際娛樂科技	18.25	-13.1	博奕娛樂
申銀萬國	3.2	12.28	金融證券	United States 石油 ETF	10.04	-5.28	ETF
HanjinShipping	8080	9.19	運輸業	Korea Circuit	13800	-4.83	PCB
Hyundai Development	51300	7.32	運輸汽車	ASM 太平洋	110.6	-3.49	半導體
物美商業	1.1	4.76	百貨零售	惠普	18.37	-3.37	電腦系統

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
微軟	69.62	1.24	軟體	惠普	18.37	-3.37	電腦系統
3M	199.54	1.04	塑化材料	杜邦	77.39	-1.26	塑化
開拓重工	105.02	1.03	營建機械	美國鋁業	33.09	-1.25	金屬鋼鐵
波音	187.07	0.98	運輸工業	奇異電器	27.49	-1.22	電機電器
可口可樂	45.41	0.84	食品	雪佛龍	105.11	-1.05	能源



總體經濟概況

美國上週首次申請失業救濟金人數 23.4 萬人，增加 1000 人

1. 美國上週首次申請失業救濟金人數為 23.4 萬人，較前一週增加 1000 人。
2. 四週移動平均人數為 23.52 萬人，減少 5750 人；連續申請人數 192.3 萬人，增加 2.4 萬人。
3. 首次申領失業金人數連續 116 週低於 30 萬人，失業率降至 4.4%，顯示勞動市場穩健。

原油減產協議不如預期，油價下跌

1. 5/25，石油輸出國家組織（OPEC）與非 OPEC 產油國決議將石油減產計畫延長 9 個月，至 2018 年 3 月止，減產期限不如市場預期的 12 個月，引發油價下跌。
2. 惠譽表示，減產協議會為油價提供支持，並有助與削減庫存及打擊頁岩油的競爭。預期布蘭特原油期貨今年會在每桶 50~55 美元附近，2018 年處於 50~59 美元。
3. 不過，市場原本預期可以延長 1 年與擴大減產幅度。減產協議一出，西德州中級原油 7 月期貨價格大跌 2.46 美元，收在 48.90 美元。北海布倫特原油下跌 2.50 美元，收在 51.46 美元。



重點新聞評論

精測 擬 砸 10.5 億 攻 PCB 新業務

- 1.精測（6510）昨（25）日董事會通過新業務計畫暨 10.5 億元資本支出。受某國際級科技公司邀請，合作研發特定用途印刷電路板（PCB），今年將先動用一半資本支出於研發與建立驗證用生產線，所需生產設備相容於現有生產線中，達到研發與新舊線共用及提升稼動率目的，實際資本支出規劃自 2017 下半年至 2019 年度陸續投資，以達到 2020 年開始量產並對營運產生具體貢獻。
- 2.精測表示此特定用途 PCB 在技術、品質及可靠度上要求相對嚴格，因精測在半導體測試專用 PCB 領域有自主獨特的材料、關鍵設備、工法及製程等研發能量，經雙方數月時間溝通討論，才創造此長期的合作機會。
- 3.另外精測與合作客戶均為獨立公司，並無互相持股或合資，10.5 億元的資本支出資金將來自現有資金、銀行融資或其它方式籌資，主要用於購置機器設備，精測將充分運用既有廠房和人力開發此特定用途 PCB，以降低經營風險。

投資建議：

精測主要在於超高層數 PCB 製作技術以及訊號處理方面有獨到之處，本次合作研發特殊 PCB 預期是將採用於人工智慧等相關領域需要高度運算以及高速訊號的產品，因實際營收貢獻將在 2019 年新廠房完成後建置實際量產產線，營收預期將在 2020 年開出，有機會成為繼探針卡 PCB 後下一個成長動能，建議可持續關注。

元太法說 首季 EPS 0.14 元

- 1.E Ink 元太科技 Q1 合併營收為 32.18 億元，較 2016 年第 1 季成長 28.57%，但較 2016 年第 4 季減少 7.37%，季稅後每股盈餘(EPS) 0.14 元。
- 2.提升 E Ink 電子紙品牌識別與技術能見度，積極推出電子紙相關系列的產品與應用，包括最新款的電子書閱讀器、電子紙筆記本、電子紙貨架標籤、電子紙行李標籤、智慧卡片、可穿戴裝置與手機背蓋、數位相框、其他物聯網之相關應用、以及大尺寸電子紙顯示看板等。

投資建議：

- 1.2017Q1 營收 32.18 億元，QOQ-季減 7.37%，YOY+ 28.57%；毛利率 39%，QOQ+ 2%，YOY+ 9%；本業轉盈，單季營業利益 4500 萬元，較去年同期本業虧損 4.95 億元大幅改善，也較 2016 年 Q4 本業虧損 4800 萬元表現的好。
- 2.首季 FFS 電子紙權利金收入約 4.1 億元，後純益 1.57 億元，QOQ- 82.38%，較 2016 年 Q1 虧損改善，EPS 0.14 元。
- 3.展望 2017 年，估計營收與 2016 年同期相當，考量本業已由虧轉盈，新興應用展望較有改善，電子書技術的多角化應用如：行李箱品牌電子標籤之應用。電子紙用途近來積極朝專業、利基應用市場發展，在電子書需求穩定、電子標籤保持快速成長。
- 4.預估 2017 年營收 139.8 億，EPS1.88 元。



勁豐董座：今年營收拚增 1 成

- 1.勁豐電子(6577)首季營運表現平穩，受到匯損影響，每股盈餘 0.73 元，略低於去年同期。勁豐董事長杜懷琪看好醫療器材、智慧飲料機等新產品的成長性，希望今年營收仍能維持 5%~10%的成長。
- 2.勁豐今年 3 月上櫃，承銷價 66 元，掛牌後衝上百元，但其後股價直直落跌破承銷價，勁豐為此實施庫藏股，宣佈買回 2000 張。杜懷琪表示，股價跌到 60 元以下，真是沒有面子，也覺得對不起投資人，直言股價很委屈，所以實施庫藏股。
- 3.勁豐公布今年第 1 季營收約 4.04 億元，和去年同期相當，因為醫療產品出貨增加，毛利率提升到 26.7%，營業利益約 3962 萬元。但是第 1 季認列 1000 萬元的匯兌損失，稅前淨利 2925.2 萬元、年減 17.11%，稅後淨利 2426 萬元，每股盈餘 0.73 元。
- 4.勁豐產品分為三大類，嵌入式控制系統首季營收占比約 38.93%，特殊應用顯示模組約占 34.44%，醫療用觸控顯示器則是佔了 18.16%的比重。其中醫療產品毛利率最高，大約是 30%~40%，健身設備毛利率約 20%，顯示模組毛利率約 15%~20%，整體來看，平均毛利率大約在 20%~25%的水準。
- 5.勁豐積極佈局醫療市場，首季有新案子量產出貨，拉抬營收占比提高。董事長杜懷琪表示，超音波儀器有 4 家客戶，公司還在拓展新客戶。另外，今年拿到手持式醫療產品訂單，跟客戶簽訂 NRE，最快可望在 2018 年第 2 季出貨。
- 6.至於智慧飲料機方面，勁豐開發的顯示模組已打進美國一線速食業者供應鏈。杜懷琪表示，業績何時發酵要看業者導入的時程，而飲料龍頭可口可樂及百事可樂也積極推動，期望成為下一波成長動能。
- 7.杜懷琪表示，今年計畫砸下 3000 萬元投資一條 SMT 生產線，預定 8 月裝機，第 4 季量產。主要是考量打樣多，自製可以提高時效、增加彈性，待新的 SMT 生產線投產後，估計自製率將達到 70%~80%，對毛利率提升也有幫助。

投資建議：

勁豐為 IPC 業者，產品主要供應顯示模組部分，包含飲料機、咖啡機、販賣機、電腦斷層掃描機、超音波機、X 光機、跑步機等 2016 年產品線與營收比重分別為嵌入式控制系統 38%、特殊應用顯示模組 36%、醫療用觸控顯示系統 14%與其他 12%。產品包含飲料機、咖啡機、超音波機、X 光機、跑步機等。為豐藝(6189)的子公司，豐藝持有其 78%的股權。近幾年在健身器材、醫療等領域均已打入一線大廠的供應鏈，再加上母公司豐藝在採購、通路等相關資源協助，在研發與產品通路上具備競爭優勢。2017 年受惠中國大客戶庫存調整結束/日本新客戶耕耘成效顯現/歐、美舊客戶新產品線上市，醫療用觸控顯示系統出貨潛力佳。消費性產品主打飲料機，配合客戶耕耘歐、美市場，目前已經打入多家速食連鎖店，滲透率逐步提高，有機會成為今、明年推升營收的重要動能。Q1 匯損 1025 萬影響 EPS-0.26 元，2017 年預估稅後 EPS 3.49 元。

日本太陽能事業優惠政策生弊端 280GW 計畫將取消(電子)

- 1.日本自 2011 年福島核災後，轉向推動再生能源，帶動日本的太陽能發電系統建設風潮，但也產生許多弊端，使得日本政府從 2017 年 4 月起實施新政策，取消若干提出申請却不興建的廠商許可。
- 2.據日本經濟產業省的最新數據，截至 2016 年 12 月，依據優惠政策申請的工業用太陽能發電系統額定發電功率約 757GW，其中已經開始發電的只有 270.9GW、約 36%。
- 3.在福島核災後，日本政府曾訂出再生能源佔能源供應 40~70%的計畫，現調低為 22~24%，但太陽能僅佔 7%、再生能源比例不到 10%，要推動再生能源普及，還有不少路要走。



建商土融利率也殺低 房貸利率下殺至 1.44%(工商)

- 1.據中央銀行公布全體銀行 4 月購置住宅貸款餘額為 6.42 兆元，續創歷史新高，年增 4.59%、為 5 個月最高，建築貸款餘額 1.66 兆元、創新高，年增 2.43%、連 5 個月正成長。
- 2.銀行主管坦言，近期一些民營銀行，房貸利率下殺到 1.44%，超優質建商的土融利率甚至能談到 1.8%，建融能談到 2% 左右，其他不錯建商，土融也都分別能談到 2%、2.25%。
- 3.財政部宣布再延 2 年的「青年安心成家優惠房貸專案」，最低利率為 1.44%，現在銀行業者比照祭出 1.44%，大搶轉貸戶，比起公教住宅貸款 1.51% 還要更低。
- 4.目前房市基本上是首購族及自住換屋客撐場，低利率絕對有助刺激買方進場；央行統計 8 大公股銀行 3 月承作首購族的「青年安心成家方案」餘額為 5,876 億元，月增 60 億元，占全體購置住宅貸款餘額比重續上升至 9.15%。
- 5.目前房市餘屋供給居高不變，建築貸款餘額增加有限，且主要是建案銷售的週轉金貸款，並非新推案增加的結果，大致上建商對房市還是偏保守。

迅得今年獲利將跳增

- 1.受惠蘋果即將推出的 iPhone 8 改採類載板，帶動相關製程設備需求增加，PCB 設備廠迅得（6438）第 1 季獲利暴衝，迅得總經理王年清昨（25）日表示，樂觀看待第 2 季營運有望更上一層樓，今年業績將一路旺到第 3 季，全年營收、獲利可望比去年呈跳躍式成長。
- 2.迅得昨天參加櫃買中心舉辦的業績說明會，王年清表示，今年以來接單暢旺，為因應客戶需求，迅得將在中國大陸東莞及中壢擴廠。5 月初董事會通過投資 1.26 億元擴廠。
- 3.王年清表示，今年各部門業績都會比去年成長，以目前在手訂單來看，主要供應 PCB 相關設備的電子事業部（EBU）成長力道最大；半導體事業部（SBU）則因為基期低，成長率最高。
- 4.整體來看，迅得第 2 季營運會比第 1 季好，第 3 季則與第 2 季持平，全年營收、獲利可望呈跳躍式成長。
- 5.迅得第 1 季稅後純益達 5,069 萬元，年增 88.6%，更較去年第 4 季暴增 25.53 倍，單季每股純益 1.1 元，僅次於牧德，在 PCB 設備廠中排第二。
- 6.迅得營運展現強勁動能，主要來自 PCB 板廠因應蘋果即將推出的 iPhone 8 改採「類載板」，其模擬半加成法製程（MSAP）對於新設備需求增加，帶動迅得的相關自動化設備出貨增溫。
- 7.迅得目前共有電子事業部 EBU、光電事業部 PBU、半導體事業部 SBU、智慧製造研發中心 IMR 及大陸事業部 SAC；其中 EBU 事業部主要產品包括收放板機（三軸）、捲式及手臂夾紙收放板機等，客戶囊括欣興、景碩、華通、健鼎、台郡、嘉聯益等國內 PCB 大廠。PBU 主要產品為自動檢查機、自動包裝機及雷射短路環切割機，客戶包括友達、宸鴻等。SBU 產品則有晶圓上下料機、無塵等級 AGV、RVG 及 MR 等。
- 8.以第 1 季為例，PBU 光電事業部占總營收 47.05%，SAC 大陸事業部占 34.08%，其次是 EBU 電子事業部占 12.75%，SBU 半導體事業部占 6.12%。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



電信 新聞

1. 中華電加強建設寬頻網

- (1) 中華電(2412)董事長鄭優表示，今年強化網路建設，爭取數位內容，提供多元跨平台數位匯流服務，並掌握新南向商機。
- (2) 中華電信致股東報告書出爐，鄭優表示，去年台灣 4G 市場競爭激烈，促銷方案不斷，對營收成長造成壓力，寬頻業務因有線電視業者競爭白熱化，營收小幅下滑。中華電信在行動業務搶先推出 3CA(三載波聚合)服務，傳輸速度最高達 300Mbps，寬頻業務則整合數位匯流方案，鞏固市占率，並透過物聯網及雲端應用，推動資通訊業務。

2. 遠傳 5G 物聯網生態圈 成形

- (1) 遠傳電信(4904)打造 5G 物聯網，攜手愛立信及工研院將物聯網 NB-IoT 技術應用在智慧停車場及智慧電表，更將積極推動台灣物聯網產業鏈的合作跟生態圈。
- (2) 遠傳表示，已經在 5G 實驗室建立 NB-IoT 網路試點，是全台第一家電信業者成功的在 700MHz 商用頻段進行測試，更是台灣電信業者中，唯一在 NB-IoT 環境測試下實際展示應用的電信業者。
- (3) 此次，遠傳與愛立信聯手展示智慧停車場的應用，遠傳將無線感知器部署於地下室停車格內，駕駛人透過手機 App 的車位在席導引系統，可迅速找到停車位，相較傳統有線偵測系統，有成本低、自由的安裝環境及容易維護等優點。
- (4) 遠傳也與工研院資通所合作「智慧電表解決方案」，透過 NB-IoT 網路來傳輸資料，可解決安裝地點通訊不良的問題。
- (5) 遠傳將前進上海 MWC 實際展出 NB-IoT 應用，並與國際共享單車服務業者合作，未來還將陸續開發太陽能管理服務、智慧機電管理、智慧大樓相關產業或生活消費上的應用。

3. 超殺！比 iPhone 便宜 Gogoro2 兩萬元有找

- (1) 自創電動機車品牌 Gogoro 昨(25)日推出第二款新車—Gogoro2，打出最低 2 萬元有找的超低價，震撼業界。Gogoro 創辦人兼執行長陸學森表示：「買 Gogoro 比買 iPhone 還便宜！」看好 Gogoro2 的推出，將讓 Gogoro 電動機車銷量快速起飛。
- (2) 對於 Gogoro2 的低價競爭，國內機車業者估算，認定 Gogoro 鐵定賠錢賣車，一般正常企業不可能跟進。電動機車同業認為，Gogoro 最被詬病的就是使用成本偏高，這次搭配 Gogoro2 預售提供的每月 499 元騎到飽資費方案(首年)，才是最有殺傷力的；倘若 499 元騎到飽方案持續實施，才會真正發揮「油車殺手」的效益。
- (3) 昨天 Gogoro2 的發表會，各界相當關心，交通部長賀陳旦都親自到場，據悉包括新加坡主權基金淡馬錫的高層也派員出席，這對於 Gogoro 近日將拍板的第三次增資形同表達支持的態度，預計可望募得新一輪 30 億元資金。
- (4) Gogoro2 有兩款車型，基本款原價 7.38 萬元，進階版的 Plus 車型加價 6,000 元，扣除中央與地方政府補助後，最低可以 4.48 萬元入手，若配合汰換老舊二行程機車，更可降至 3.88 萬元，相較於同級市售 125cc 燃油機車至少 4.98 萬元起跳的價格，Gogoro2 更具競爭力。
- (5) 同時 Gogoro 再次攜手遠傳電信，推出綁定特定手機門號資費方案(月繳 1,799 元)2 年，就可以最低 1.97 萬元的價格購得 Gogoro2，還可獲贈原廠配件折價券 5,000 元，陸學森說，「比買 iPhone 還便宜！」

4. 亞太推動語音全免費

- (1) 亞太電信(3682)持續提升自用網路比例，降低網路使用成本，虧損縮小，董事長呂芳銘表示，將打造語音全免費時代，提供多元智慧生活應用及企業解決方案，提升傳統電信以外的科技服務營收，將物聯網服務延伸到海外市場。
- (2) 亞太電信將於 6 月 15 日舉行股東會，何時轉虧為盈受到關注。亞太電信近年租借台灣大 4G 網路，2015 年支付網路租借相關費用達 15 億元，2016 年相關費用成長至 25.27 億元，今年第 1 季相關費用為 5.71 億元，累計高達 45.98 億元。
- (3) 亞太電信第 1 季營收達 33.39 億元，與去年同期持平，稅後虧損 9 億元，較去年同期虧損 8.6 億元擴大，每股虧損 0.21 元。但 3 月稅前息前折舊攤提前獲利 1,000 萬元，是 19 個月以來首次轉正；亞太電信 4 月稅前虧損 2.21 億元，較 3 月虧損 2.63 億元縮小。
- (4) 展望 2017 年，呂芳銘表示，將持續 5G 實驗網與 IoT 創新技術發展，打造「語音全免費時代」，提供多元智慧生活應用與企業解決方案。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



今年車電市場規模 成長 22% (工商時報)

1. 車用電子市場今年成為各家半導體大廠競逐目標，研調機構 IC Insights 表示，2016 年車用 IC 市場佔全部半導體市場僅約 8% 水準，今年可望一舉超越 10%，逐步在半導體市場中取得一席之地。
2. 因此，IC Insights 預期，今年所有相關車用 IC 市場規模可望上看 279.85 億美元、年增幅達 22.4%，原因在於 NAND Flash 及 DRAM 報價上漲。IC Insights 還預期，車用電子到了 2020 年可望在半導體營收比重達到第三大應用市場，主要原因來自於 ADAS 功能屆時將普遍應用在汽車上。ADAS 需要多項元件組成，其中包含 Flash、DRAM、邏輯 IC、車用鏡頭等模組組成。
3. 目前切入汽車先進駕駛輔助系統(ADAS)市場的台系 IC 設計廠商瑞昱(2379)、凌陽(2401)、偉詮電(2436)、原相(3227)、鈺創(5351)等廠商也將漸收成果。瑞昱將以乙太網路產品線切入，預計最快明年上半年可望開始出貨並挹注營收；凌陽則以自家開發的 ADAS 晶片成功切入中、美車廠；鈺創則搭上 ADAS 供應鏈切入日系汽車大廠當中，各家 IC 設計廠正摩拳擦掌準備大啖車電商機。

投資建議：

ADAS 概念股中，台灣包含晶片供應商的瑞昱、凌陽、偉詮電、笙泉、新唐、朋程、德微、台半等，記憶體則有旺宏、華邦電、鈺創等，車電系統模組則有為升、怡利電、同致等。ADAS 對安全要求等級高，壽命多要求與車同壽之下，預估 OE 市場將遠大於 AM 市場。而主晶片供應商雖多以國際大廠例如英飛凌等為主，但瑞昱的乙太網路則打入多家 OE 車廠的 Tier 1 供應鏈，預估相關業務營收可望大幅成長。偉詮電環車影像今年在新增加兩家大陸 OE 客戶之下，出貨也可望增加。記憶體方面，華邦電與旺宏近年來積極切入車用 OE 市場，受惠於 ADAS 對記憶體品質要求較高，使得利基型 NOR Flash 需求強勁，營收則可望穩定成長。另外，各國法規陸續要求出廠新車加入自動緊急煞車系統 AEB 與倒車影像，同致、為升、怡利電則可望受惠。

OPEC 減產不如預期 油價失望

1. 沙國能源部長法勒 (Khalid A. Al-Falih) 等 OPEC 的 14 個會員國油長周四在維也納集會，討論延長即將到期的減產計畫。1 名與會代表表示，OPEC 決議將石油減產計畫延長 9 個月，至 2018 年 3 月。
2. OPEC 與非 OPEC 產油國於去年 12 月達成為期 6 個月的減產協議，自今年 1 月起每月減產 180 萬桶，相當於全球 2% 的產量。
3. 部分的投資人對於 OPEC 周四未能擴大減產感到非常失望。瑞士石油顧問公司 Petromatrix 能源市場分析師傑柯布 (Olivier Jakob) 表示：「OPEC 沒有為平衡油市做出更多努力令人失望。」(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 180 萬桶，但美國頁岩油每日增產約 100 萬桶，倘若 5/25 協議延長減產期限延長，但仍未改變頁岩油增產狀況。美國鑽井平台數量已維持 18 週上升趨勢，預期未來將有更多頁岩油產出。庫存量從 4 月高峰 533 百萬桶下降至目前 516 百萬桶，推測為夏季用油旺季與減產協議影響。
2. 由於乙烯近 2 年產能開出較多，17Q2 的高價乙烯已有下跌趨勢，另外煉油利差維持 11~12 美元。由於乙烯下跌速度快於預期，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%)。



魏哲家：台積電四平台搶商機 (工商時報)

- 1.晶圓代工龍頭台積電昨(25)日舉行技術研討會，共同執行長魏哲家表示，正式成立行動運算、高效能運算、汽車電子、物聯網等四大平台，爭取未來半導體市場商機。他也表示，台積去年資本支出 101.9 億美元，研發費用 22.11 億美元，研發人員人數 5,423 人，都創下新高紀錄。
- 2.政府去年的科技預算達新台幣 993.7 億元，但台積電的研發預算就投入 22.11 億美元(約新台幣 680 億元)，將近國家科技預算的 7 成。魏哲家表示，台積 10 奈米已經量產，7 奈米開始試產，5 奈米開始研發，今年研發費用及研發人員數還會再創新高。
- 3.魏哲家也在研討會中宣布，台積電過去以四大動能形容未來產業動能，如今正式宣布成立四大平台，包含行動運算、高效能運算、汽車電子、物聯網等四大平台，將與客戶共同搶攻半導體市場龐大商機。而包括輝達(NVIDIA)、瑞薩(Renesas)、意法半導體、凌雲邏輯(Cirrus Logic)、亞德諾(ADI)等主要客戶也透過影片表達與台積加強合作意願。
- 4.亞太業務資深處長蔡志群在會中指出，今年全球半導體市場將成長 7%，達 3,830 億美元，而智慧型手機仍是推動成長主要動能，預計全球出貨量將年增 6% 達 15.52 億支，中國品牌智慧型手機出貨量則會較去年成長 10% 達 8.52 億支，蘋果在下半年推出新一代 iPhone 8 後，會帶動手機內建更多新功能的趨勢。
- 5.至於近來很熱門的人工智慧，蔡志群表示，目前人工智慧被應用在 3 個領域：一是像 Amazon Echo 及蘋果 Siri 的聲音辨識；二是進行圖型辨識；三是利用 3D 感測去進行深度學習，現在已應用在停車場管理上，至於自駕車則更複雜。另外，虛擬或擴增實境(VR/AR)、混合實境(MR)等技術，已開始採用在醫療手術或飛行模擬訓練上。
- 6.魏哲家在專題演說中表示，半導體持續影響全人類社會，未來將朝三大方向：一是大數據帶來的改變，每個資訊經由電腦蒐集及分析，產生人工智慧與機器學習等概念商機。二是未來所有裝置都將是可攜式，並具有高運算效能及低功耗特性。三則是感測器將無所不在。
- 7.台積 10 奈米已量產，7 奈米雖仍在試產中，但已可接受客戶的設計定案，今年內可望取得 12 個設計定案並在明年量產，而後年會推出採用極紫外光(EUV)的 7+奈米，2019 年 5 奈米進入風險試產。台積也針對中低階手機市場推出由 16 奈米優化後的 12 奈米製程，7 月就會有首顆晶片完成設計定案。
- 8.近來 3D 感測話題正夯，台積研發出 3D 近紅外線(near infrared)感測器技術，可利用 3D 感測及相關辨識技術確認個人身分。魏哲家指出，今、明兩年內就可看到此一技術普及在手機上。
- 9.魏哲家則認為，未來 5~10 年包括自駕車在內新技術將改變人類生活習慣。台積 16 奈米 16FFC 製程汽車平台已拿下 8 個主要設計案(design-wins)，整個技術平台會移轉到 7 奈米，另外嵌入式快閃記憶體(eFlash)製程將在今年完成量產。

投資建議：

台積電下半年營收的年增率維持 5% 的預估不變，台積電今年全年營收較去年成長 5~10% 的預估也不變，第 3 季營收可望出現強勁成長。台積電的 10 奈米製程是繼 16 奈米製程後的另一技術重要里程碑，雖然後來只導入聯發科、海思和蘋果三家公司的手機晶片，其餘客戶決定大舉導入 7 奈米，10 奈米製程，幾乎是為蘋果新一代處理器 A11 量身打造的製程。台積電預估，將在 7 月底為蘋果新機備貨 5,000 萬顆，估計 7 月下旬密集交貨，等於宣告蘋果新機 iPhone 8 將於 7 月密集備貨，讓整個蘋果供應鏈動起來。台積電去年營收 9479.4 億元，EPS12.89 元，今年預估營收 10079.5 億元，EPS 預估 14.16 元。



台塑越鋼點火 剩最後一哩

- 1.台塑越鋼石灰窯昨天上午舉行點火儀式，外界預估，由於石灰窯從點火到產出需要兩天時間，換言之，高爐試車日將在 29 日。
- 2.越鋼是東南亞第一座大煉鋼廠，運轉後將讓該區的鋼鐵業洗牌。
- 3.大股東台塑與中鋼，都是著眼東協市場崛起，鋼鐵需求潛力大，未來可透過在地生產享有優惠關稅布局東協十國。
- 4.對中鋼而言，台塑越鋼營運後，中鋼每年可取得 200 萬公噸鋼料，鋼材調度與產銷更靈活，中鋼現有的越南、印度及馬來西亞子公司都可受惠，台灣鋼鐵工業可將東協視為內需市場的延伸，大步南向共享商機。
- 6.原訂去年 6 月投產的台塑越鋼，因為環保問題卡關，當時越南新政府要求越鋼支付 5 億美元賠償金，還須通過 53 項的改善項目才能試車點火。
- 7.越鋼在去年 8 月繳完賠償金後，持續建置各項環保監控措施。今年 4 月，越南資源環境部審查後，透過國家電視台宣布越鋼已達點火標準。
- 8.按照當地法規，試車期為半年時間，不過由於距離投產時間已延宕，因此現階段希望半年期間可以進行環保標準、生產等相關數據的調整，半年後拿到正式投產許可。

台塑越鋼小檔案

董事長兼總經理	陳源成
基地面積	2,000公頃
投資金額	已投入105億美元，續將增資10億美元
產能	2座高爐，年產能710萬噸鋼胚
主要股東	台塑集團70%、中鋼集團25%、日本JEF集團5%
產品	粗鋼、熱軋粗鋼卷、熱軋鋼卷、捲棒鋼、線材盤元等
定位	東南亞最大一貫化煉鋼廠，透過在地生產，享有優惠關稅及布局東協十國
對台塑集團效益	跨足鋼鐵事業指標案，成為石化與鋼鐵並重之傳產集團
對中鋼效益	強化東協市場布局，越南、印度及馬來西亞子公司受惠
資料來源：採訪整理	潘昇霄 / 製表

股票代號	股票名稱	股本(百萬)	外資持股份率(%)	0525收盤價	2017Q1每股盈餘(元)	2017 稅後EPS(F)	股價淨值比2017Q1	2017Q1 扣除非控制權益後每股淨值(元)
2002	中鋼	157,731	18.50	24.60	0.24	1.09	1.27	19.31



需求暢旺 京鼎 Q2 淡季不淡 (工商時報)

- 1.受惠於半導體設備代工、零件及備品訂單強勁，加上自動化設備需求暢旺，微汙染防治系統獲台積電全面採用，鴻海集團旗下設備廠京鼎（3413）第二季淡季不淡，法人預估京鼎第二季營收將與第一季持平或微增，上半年可望賺逾半個股本，下半年進入旺季後，營收及獲利將見強勁成長動能。
- 2.京鼎第一季合併營收 17.51 億元，較去年同期下滑 25%，主要是去年第一季有鴻海集團一次性面板自動化設備約 13~14 億元營收認列，若扣除此部分，京鼎第一季營收其實較去年同期成長約 66%。而京鼎第一季雖受匯損影響，但歸屬母公司稅後淨利達 1.96 億元，每股淨利 2.62 元，優於預期。
- 3.第二季一向是設備市場淡季，但今年情況明顯不同，如 SEMI 公告的 4 月份北美半導體設備出貨金額達 21.745 億美元，為 16 年來新高紀錄，而京鼎公告 4 月合併營收 6.68 億元，與去年同期相較大幅成長 79.7%。法人預估，京鼎第二季營收可望較第一季持平或小增，等於沒有淡季效應。
- 4.由於全球最大半導體設備廠今年接單強勁，且已擴大委外，京鼎拿下多數模組代工訂單，加上零件及備品訂單強勁，產能利用率維持高檔。法人預估，京鼎因半導體設備營收占比提升，拉高毛利率表現，上半年可望賺進半個股本，下半年進入出貨旺季後，全年獲利可望賺逾一個股本。京鼎對法人預估財務數字均不予評論。
- 5.另外，鴻海集團決定在大陸及美國擴大投資，京鼎可望受惠。董事長劉應光表示，大股東鴻海集團分別於美國與中國大陸廣州投資，京鼎將是配合廠商之一，將協助產線自動化，明年相關需求可望浮現。另外，大陸積極擴建半導體廠與面板廠，京鼎在大陸市場著墨很深，可說靜待商機浮現，而且已經開始與大陸業者進行設備採購的諮詢，明後兩年會明顯顯現在營運上。劉應光也十分看好京鼎的自動化設備部分，特別是微汙染防治系統。法人表示，台積電先進製程每個環節設備都要安裝微汙染防治系統，京鼎至少可拿下 5 成訂單，將成為今年營收成長新動能之一。

投資建議：

京鼎去年半導體設備營收占比約 55%，且是全球半導體設備龍頭應材的設備與備品供應。由於台灣半導體廠在擴廠，大陸也在擴半導體廠及面板廠，這對今年京鼎業績相當有幫助，公司為因應設備需求，預計下半年會進行擴產。2017 年在半導體備品的部分會持續成長，會由 2016 年占營收比重 2%，成長到 2017 年占營收比重 4-5%。由於半導體備品的毛利率接近半導體零組件，均高於半導體設備的毛利率，將可提升整體的毛利率。京鼎去年營收 78.4 億元，EPS9.05 元，今年預估營收 80.3 億元，EPS 預估 11.6 元。

食品製造節前反應

端午假期前夕，隨著季節需求，飲料與冰品產品各食品飲料廠出貨逐月提升，旺季報到相關個股包括 統一，大成、卜蜂、泰山成交量提升，在食品飲料及超商業務營運動能轉強支撐下，第 2 季成長動能可望轉強。統一轉投資統一中控第 1 季因調整通路庫存，與淡季導致產能利用率低等因素使得獲利重挫近六成，在庫存合理化後，以及旺季出貨量增帶動下，第 2 季營運可望有獲得改善，對統一獲利貢獻度轉強。卜蜂，大成。受惠國內豬肉價格走漲，白肉雞價格也相對支撐，第 2 季有端午節需求，農畜市場暢旺，今年市況相較熱絡淡季不淡。



陽明：航運黃金交叉

- 1.陽明海運董事長謝志堅 5/25 日表示，從最新航運供需調查顯示，今年貨載需求成長 4.6%，艙位供給成長 3%，這是自 2010 年航運景氣開始走弱後，七年來供需曲線首度黃金交叉，「需求大於供給」，預期全年航運復甦有望。
- 2.海運市場自 2010 年開始走弱，在去年第 4 季突然產生變化，歐美主力航線運價攀升，讓貨櫃航運業者鬆了一口氣。相關原因包括全球第七大航商韓進海運在去年第 3 季聲請破產保護，供給量突然減少有關。
- 3.謝志堅對今年貨櫃航運市場亦正面看待，陽明海運第 1 季虧損 9.01 億元，已較去年同期大幅縮減虧損幅度。從航運諮詢機構 Alphaliner 最新預測，今年的艙位供給量估成長 3%，貨載需求成長 4.6%，這是航運市場疲弱近七年來首度出現「需求大於供給」的狀況，預料今年航運整體環境會比去年還要好。
- 4.歷經一連串的財改、業務調整及組織再造後，第 1 季虧損狀況已經大幅縮小，第 2 季挾美國航線新長約價格比之前還高出四到五成，有利於改善獲利，第 2 季目標仍是力拚減少虧損。

股票代號	股票名稱	股本(百萬)	外資持股比率(%)	0525收盤價	2017Q1 公告基本每股盈餘(元)	2016Q4 公告基本每股盈餘(元)	2016 年累計稅後淨利	2016 稅後 EPS	股價淨值比 2017Q1	2017Q1 扣除非控制權益後每股淨值(元)
2609	陽明	15,652	6.03	12.60	(0.53)	(5.46)	(149.12)	(9.22)	1.21	10.38



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	05/24	05/25	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	0.1%
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	106/05/24	106/05/25	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	51.4	48.9	-2.5	-4.8%	-9.0%
原油(布蘭特)	桶	56.8	54.0	51.3	-2.7	-4.9%	-9.7%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,258.7	1,255.7	-3.1	-0.2%	9.4%
銅	公噸	5,535.5	5,682.0	5,724.0	42.0	0.7%	3.4%
鉛	公噸	2,016.5	2,075.0	2,084.0	9.0	0.4%	3.3%
鎳	公噸	10,020.0	9,100.0	9,040.0	-60.0	-0.7%	-9.8%
BDI	元	961.0	934.0	918.0	-16.0	-1.7%	-4.5%
小麥	英斗	408.0	432.4	430.6	-1.8	-0.4%	5.5%
玉米	英斗	352.0	371.2	369.2	-2.0	-0.5%	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)	
中信金	21,971	友達	6,797	長榮	1,393	京元電子	2,691	華邦電	2,402	兆豐金	3,931
元大金	9,616	晶電	5,965	凌巨	866	和碩	872	統一	2,255	大聯大	1,257
聯發科	8,029	彩晶	5,908	晶電	770	美律	849	華新	1,930	燐輝	897
兆豐金	7,688	新光金	3,624	南茂	541	華新科	647	南亞	1,802	華通	867
鴻海	7,525	玉山金	2,972	新日興	364	TPK-KY	630	長榮	1,671	群創	855
台積電	6,864	正文	2,840	東陽	348	群創	478	光磊	1,460	中租-KY	706
佳世達	6,413	華南金	2,742	台揚	319	台玻	404	全新	1,459	元大金	636
長榮	5,524	隆達	2,724	聯發科	286	潤泰新	347	中信金	1,009	南亞科	621
統一	5,107	亞太電	2,242	卜蜂	265	鴻準	345	台化	956	台灣大	493
旺宏	4,947	鴻準	1,482	統一	259	中磊	326	智邦	934	中鋼	482

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)	
譜瑞-KY	789	元太	3,542	中美晶	351	千附	465	元太	398	凡甲	357
頤邦	563	合晶	1,587	昇達科	311	台半	323	東捷	376	岳豐	337
朋程	560	宏捷科	1,330	鈦象	226	欣銓	319	穩懋	335	群聯	305
台半	472	日盛金	549	茂達	200	金山電	300	橘子	297	原相	288
世界	401	安瑞-KY	519	穩懋	150	信昌電	284	良維	261	中美晶	279
中美晶	361	茂迪	421	廣明	135	金居	200	美時	220	威剛	277
群聯	291	原相	382	橘子	100	立端	130	金山電	201	同亨	205
高僑	262	金居	366	岳豐	93	頤邦	101	世界	162	茂達	203
胡連	236	先進光	339	昂寶-KY	84	振曜	100	譜瑞-KY	156	晶焱	165
聯光通	233	旺矽	306	凡甲	78	世界	90	台耀	146	宇隆	149

資券變化

融資餘額(億元)	1408.6	增減	-5.7	融券餘額(張數)	387,852	增減	3,889		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
奇力新	101.9	陽明	4,160	鴻海	2,789	中信金	4,292	中石化	4,224
明泰	99.3	華邦電	2,898	中信金	2,634	台揚	2,674	彩晶	2,049
鈺齊-KY	81.5	晶電	2,167	友達	2,438	榮創	1,801	群創	1,215
大聯大	76.8	日月光	1,655	聯電	1,325	卜蜂	711	益航	928
碩禾	73.1	彩晶	1,521	中電	1,135	先進光	604	TPK-KY	596

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。