



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	新日興、信昌電、倉佑、群創、偉訓、環球晶、英利-KY、聯合、牧德、中華、國眾、迅得、雷科、西勝、豪勉、亞泰、宇瞻				上市	上櫃
收盤	10,152.5	136.3				外資(億)	42.8	2.4
漲跌	65.1	1.1				投信(億)	0.7	0.6
成交量(億)	884.2	308.3				自營商(億)	14.0	3.2

昨日盤勢解析

市場預期美國石油庫存有望下滑，週四油價盤中止跌反彈，歐洲汽車、能源類股領漲，西歐三大指數收高。ADP 公佈的全美民間就業報告，5 月民間非農業聘僱人數增加 25.3 萬人，表現亮眼；ISM 製造業 PMI 從前月的 54.8 攀升至 54.9、優於預期；週四美股四大指數上漲。

週五(6/2)亞股主要指數上漲；台股加權指數上漲 65.11 點(+0.65%)，漲/跌家數達 506/267 家，形成價漲量增、近似純陽小紅 K，持續收在五日均線之上，再啟多方趨勢。櫃買指數上漲 0.78%，漲/跌家數達 383/241 家，形成價漲量增、帶上影中長紅，持續收在五日均線之上，延續多方趨勢。

強勢股：

1. 生技醫療反彈表現，浩鼎(4174)、太景*-KY(4157)、展旺(4167)、佰研(3205)等上漲。
2. IC 設計續強，群聯(8299)、神盾(6462)、敦泰(3545)、新唐(4919)、揚智(3041)等上漲。
3. 矽化鎳續強，聯亞(3081)、環宇-KY(4991)、宏捷科(8086)、穩懋(3105)等上漲。
4. 半導體個股表現，旺宏(2337)、光罩(2338)、敦南(5305)、南亞科(2408)等上漲。
5. 其他個股表現或跌深反彈者，諸如群聯(8299)、華通(2313)、華新科(2492)、聖暉(5536)、健策(3653)、材料-KY(4763)、瀚宇博(5469)、毅嘉(2402)等。

弱勢股：

以個別修正或漲多拉回者，諸如信驊(5274)、達方(8163)、台揚(2314)、立積(4968)、台紙(1902)、聯一光(3441)、立基(8111)等。

今日盤勢預測

加權指數週五(6/2)在台積電(2330)、蘋概、金融等權值尾盤大單拉抬、上漲帶動下，日 K 量增收紅、再創波段新高 10,152 點，突破三日橫盤區間，為多方表態的關鍵 K 線，各級均線結構形成多頭排列，趨勢有利多方，個股暫看五月營收表現。

櫃買指數週五在電子、生技醫療權值上漲帶動下，日 K 補量、拉出中長紅，再創波段新高 136.45 點，整體格局維持在各級均線之上，研判趨勢仍有利多方，中小型題材股可留意基本面、擇優操作。

未來注意事項

1. 週一(6/5)除權息公司：創意(3443)、富鼎(8261)、富邦媒(8454)等。
2. 下週(6/5~6/9)美國重要經濟數據：工廠訂單、ISM 非製造業採購經理人指數、消費者信用貸款、薑售存貨、薑售銷售等。



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	3106	3	0.1%	道瓊	21206	62	0.3%	英國	7548	4	0.1%
深圳	1789	15	0.9%	S&P 500	2439	9	0.4%	法國	5343	25	0.5%
香港	25924	115	0.4%	NASDAQ	6306	59	0.9%	德國	12823	158	1.3%
日經	20177	317	1.6%	費半	1103	11	1.0%	俄國	1046	0	0.0%
南韓	2372	27	1.2%	巴西	62511	222	0.4%	印度	31273	136	0.4%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收漲，官方就業報告雖稍疲弱，盤勢仍走升。終場 道瓊工業平均指數收高 62.11 點或 0.29% 至 21206.29。Nasdaq 指數收高 58.97 點或 0.94% 至 6305.80。S&P 500 指數收高 9.01 點或 0.37% 至 2439.07。
2. 美國公佈 5 月新增就業 13.8 萬人，就業成長稍疲弱，不如市場預估的新增 18.5 萬人。美國 5 月失業率下降至 4.3%，4 月為 4.4%。
3. 原油價格下跌，美國退出巴黎氣候協定，引發產量可能上升擔憂。紐約 7 月原油下跌 70 美分，或 1.5%，收每桶 47.66 美元。
4. 黃金期貨價上漲，美國 5 月就業報告，不如預期強勁，削弱升息預期。紐約 8 月黃金上漲 10.10 美元，或 0.8%，收每盎司 1280.20 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
30.12	0.0000	6.82	0.0101	111.57	0.5600	1.12	-0.0018

10年期公債殖利率(近七日)

	5/25	5/26	5/29	5/30	5/31	6/1	6/2
美國	2.26	2.25	2.23	2.21	2.20	2.21	2.15
德國	0.36	0.33	0.30	0.29	0.30	0.31	0.27
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9300	0.9300	0.9300	0.9311	0.9288	0.9311	0.9311

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
唯冠國際控股	1.15	9.52	顯示器	歐聖	0.009	-10	食品
Avago	254.53	8.5	通訊	Merrimack	1.52	-6.75	生技
樂金電子	86600	6.52	TFT	LDK Solar ADR	0.011	-5.98	太陽能
聖馬丁國際	0.21	5	消費電子	Voxeljet ADR	4.92	-5.38	3D印刷
HanjinShipping	8500	3.91	運輸業	保利協鑫能源	0.8	-4.76	公用事業

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	71.76	2.37	軟體	艾克森美孚石油	79.5	-1.49	塑化石油
波音	190.23	1.55	運輸工業	雪佛龍	103.11	-1.11	能源
3M	206.7	1.15	塑化材料	迪士尼	107.18	-0.95	傳播娛樂
嬌生	130.08	1.01	生技製藥	美國銀行	22.45	-0.80	金融證券
麥當勞	153.74	0.89	食品	輝瑞	32.54	-0.52	生技製藥



總體經濟概況

美國失業率 降至 16 年新低 (工商時報)

- 1.美國勞工部周五發布 5 月非農就業報告，失業率續跌至 4.3%，來到 16 年低點。但值得注意的是，上月就業人口增幅不如預期，3、4 月份的新增就業人數又遭到下修，透露出企業聘雇步調開始放緩，勞動市場動能有流失跡象。
- 2.美國上月失業率由 4 月 4.4% 續降至 4.3%，為 2001 年 5 月來的新低水位。但經季節調整後，美國 5 月非農就業人口僅較前月增加 13.8 萬，遜於《華爾街日報》調查預估的 18.4 萬，與政府部門及零售、製造業裁減職位有很大關係。
- 3.上月失業率雖再創新低，美國勞動參與率卻由 4 月的 62.9% 滑落到 62.7%，接近 1970 年代以來的最低點。
- 4.多數經濟學家認為，美國勞動市場接近完全就業，可是薪資始終不見明顯成長。5 月私人部門勞工平均時薪，較前月增加 0.2% 來到 26.22 美元，與去年同月相比增幅 2.5%。即便失業率持續下滑，自 2015 年底以來薪資年增幅依然徘徊在 2.5% 附近。
- 5.儘管上月就業增幅，足以支持聯準會 (Fed) 在本月中旬例會做出升息決定，不過美國第 1 季經濟成長放緩，勞動市場此時浮現轉弱訊號，難免令人擔心，美國經濟體質是否仍舊穩健。

美 4 月貿易赤字 意外擴大 (工商時報)

- 1.受手機進口增加和美元升值影響，美國 4 月貿易赤字意外擴大，並寫下今年 1 月以來最高紀錄，意味著貿易可能拖累美國第 2 季的經濟成長。
- 2.據美國商務部周五公布，美國 4 月貿易赤字較前月大增 5.2%，至 476.2 億美元，高於華爾街日報調查經濟學家意見所預估的 462 億美元。3 月的貿易赤字由初值 437 億美元修正至 453 億美元。
- 3.美元升值為 4 月貿易赤字擴大的原因之一。美元對其他貨幣升值意味著美國商品變得較貴，外國商品相對較便宜。
- 4.美國 4 月進口升溫代表美國民眾和企業增加支出，消費者購買更多海外進口的手機、古董和藝術品，企業則增加資本財支出，後者在 4 月創下 2 年新高水準。



重點新聞評論

安勤秀解決方案，攻物聯網 4 大市場

1. 工業電腦廠安勤（3479）因應物聯網時代產業積極進行數位轉型，宣布攜手物聯網聯盟夥伴，推出智慧零售、智慧交通、智能工廠及智慧醫療等解決方案，以物聯網服務提供者之姿跨入四大垂直市場，並於台北總部展出全系列服務。
2. 安勤表示，各產業因應物聯網時代到來，積極進行數位轉型，透過布建各種聯網裝置與應用大數據，加強與終端使用者間的互動及連結，並作為優化流程、改善經營策略和增進使用者體驗的參考。
3. 在零售業方面，安勤藉由各種建構於微軟雲端服務 Azure 上的模組，達成 O2O 線上與線下虛實整合的全通路零售模式，讓實體店舖在提供消費者互動式購物體驗時，亦可同步蒐集客戶反饋，以大數據給予零售商改善銷售策略的實際憑據。
4. 安勤指出，透過布建智慧零售解決方案，可幫助業者利用科技，進行店內精準分眾行銷、深入瞭解分析消費者行為、即時滿足和回應客戶需求、縮短排隊結帳時間及因應多樣化結帳需求。
5. 而安勤的智慧醫療解決方案，涵蓋自助化數位櫃台數位門診、健康小站、裝有醫療等級顯示器和平板電腦的手術房及檢查室、智慧化護理站及病房，主要為協助醫療院所提供數位化、自助化的就醫流程，使病患就醫過程更簡便順暢，也提升醫護人員的工作效率與品質。
6. 在智慧交通方面，安勤指出，藉由車上配置的車載自動診斷系統（OBDII）、車用電腦和其他監控量測裝置，可有效進行車隊管理、駕駛行為分析及車況監測，提升車輛派遣和使用效率，並主動管理維修時程以降低事故風險，為車輛管理與資產和人身安全防護的重要環節。
7. 至於智能工廠部分，構建於地理資訊系統（GIS）上的 UWB 精準室內定位系統，透過架設定位基站（anchor）及建置定位標籤（tag）的建置，可於廠房內精準定位人員與資產，讓經營人員在工廠安全、人員調度、資產追蹤及物料管理上更便於管控。

投資建議：

1. 2017 年較具有成長性的領域為醫療與其他(投票機)，此外安勤積極與相關 partners 建置 IOT 的加值應用(智慧醫療、智慧零售、工廠訂位、車隊管理)，也是今/明兩年的發展重點。
2. 安勤和仁寶雙方合作可借助仁寶的製造、採購和研發能力，降低相關成本支出，2017 年與仁寶合作專案數超過 20 個以上，已達安勤今年總專案量的 20% 以上。
3. 2017 年 Q1 匯兌 EPS-0.13 影響還好。稅率部分因美國當地的盈餘課稅問題，2017 年各季的稅率將提高到 50% 左右，侵蝕稅後獲利。
4. 預估 2017 年營收約 53.1 億，2017 年稅後 EPS 為 3.17 元。

大字資 跨足電商版圖

1. 遊戲股王大字資（6111）公告擬透過科比數位公司，參與新零售私募案，預計以每股 19.64 元，認購 5,000 張新零售股票，取得 4% 股權，交易金額達 9,820 萬元，成為繼智冠、橘子後，第三家跨足電商事業版圖的遊戲商。
2. 大字資指出，遊戲與電商都是數位文創的一部分，兩者均是遊戲業者多元布局的關鍵一步，期盼透過此一轉投資，為集團添增營運成長動能，未來亦不排除持續深化雙方合作關係。
3. 新零售日前通過辦理私募現金增資案，並由數字與大字資挹注新零售共逾 2.8 億資金，業界人士認為，此舉將為新零售與數字、大字資結盟帶來三贏的局面。

投資建議：

1. 大字資為國內老牌遊戲商，旗下擁有軒轅劍、仙劍奇俠傳、明星志願等知名遊戲 IP，同時也跨足影視娛樂事業，未來大字資與新零售的異業結盟，有助於在強化行銷競爭力。
2. 預估 2017 年在仙劍奇俠傳授權中國上將有權利金的收入，EPS 預估 7.5 元。



NOR Flash 供需緊張到明年 封測廠南茂、華東、菱生 3Q 穩健

1. 隨著 OLED 面板智慧型手機、車用先進駕駛輔助系統(ADAS)、物聯網(IoT)等應用帶動 NOR Flash 需求，NOR Flash 供需趨緊，供應鏈業者看好 NOR Flash 2018 年上半還有機會漲價，台系記憶體廠如華邦電、旺宏也受到國際龍頭淡出一般用 NOR Flash 市場而受惠，對於講究量能的後段記憶體封測業者包括南茂、華東、菱生等，NOR Flash 翻紅十分有利於第 3 季營運表現。
2. 由於 OLED 面板暫時還需要搭配 NOR Flash 運作，隨著更多非蘋品牌加入採用 OLED 行列，短期內 NOR Flash 仍有不錯光景。另外 NOR Flash 大廠賽普拉斯(Cypress)強力切入車用電子應用，用於 ADAS 系統中儲存系統啟動代碼和演算法。
3. 對於後段封測業者來說，因 OLED 面板驅動 IC 以及整合觸控面板驅動 IC(TDDI)都需外掛 NOR Flash 晶粒，推動 NOR Flash 需求，華邦電、旺宏 NOR Flash 產能已經相當滿，對於講究量能的封測廠來說，NOR Flash 封測接單一路看望到年底，其中 NOR Flash 封測佔營收比重 3 成的菱生，產能利用率持續提升。而南茂則承接不少華邦電、旺宏 NOR Flash 封測訂單，補足美光的不足部分；近期也在 OLED 面板相關半導體封測積極布局，已經拿下韓系 OLED 驅動 IC 12 寸金凸塊封裝大單。華東則承接華邦電 NOR Flash 封測訂單，下半年營運表現可望優於上半年。

投資建議：

隨著 Nor flash 在行動裝置與嵌入式系統上的應用逐漸發酵帶動整體量能開始放大，有利於後段封測提高其稼動與獲利，其中過去幾年經營上較辛苦的菱生與華東今年狀況開始轉好，隨著進入電子產業旺季，建議可持續關注。

台揚 4 月每股賺 0.08 元

1. 台揚 (2314) 近期股價波動，昨 (2) 日依規定公布財務數字，台揚尚未公布 5 月營收，4 月營收 5.8 億元，年減 7%，但稅後純益 1,600 萬元，年增率達 242%，每股稅後純益 0.08 元。
2. 台揚去年減資 5 成，打銷虧損，但股價下跌，到今年 4 月跌至近 28 元時，因法說會釋出客戶正面訊息發酵，股價一路向上，6 月初一度盤中衝高到接近 40 元，是今年以來的高點，不過，近日出現較明顯震盪，法人也出現逢高調節動作。
3. 台揚在法說會中指出，主力產品 LNB (低雜訊降頻器) 研發高階產品，推出整合型新產品，因新品高毛利，台揚淡季不淡，毛利率寫下近八年多來新高峰。第 2 季是產業旺季，除了客戶訂單持續回溫外，北美客戶衛星在近期將正式發射，因台揚是獨家供應商，相關產品訂單穩定度達 3-4 年，對營運有正面貢獻。
4. 台揚第 1 季營收繳出淡季不淡成績，法人樂觀看台揚第 2 季營收將相較第 1 季出現雙位數成長，全年營收也會相較去年有雙位數成長。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



TV 面板 Q2 淡 雙虎受波及

1. 2017Q2 全球電視面板出貨量 5,784 萬台，YOY-9.4%，出貨面積年減 4.3%，主要是反映 5、6 月淡季效應，友達（2409）及群創等恐受影響，不過，預期第 3 季出貨可望開始增溫。

2. 4 月全球電視面板出貨數量為 2,041 萬台，月減 3.8%，年減 0.5%，其中 40 吋以下產品出貨相對穩定，55 吋等大尺寸出貨有所下降，帶動 4 月電視出貨面積月減 4%。

投資建議：

小尺寸新產品將在 Q3 持續發威另一方面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 2017 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，群創 3.48 元。

第 3 季太陽能報價 可能走弱(經濟)

1. 因中國 630 搶裝期限已近，廠商加強拉貨，本周晶矽、多晶矽晶圓、多晶及單晶電池價格上揚，後續拉貨力道不易再轉強，且市場需求不確定性高，第 3 季太陽能報價恐走弱。
2. 美國太陽能公司 Suniva 於 4 月破產後，向美國 ITC 提出申請「201 條款」，主要訴求為美國對所有進口到該國的太陽能產品實施貿易管制，建立最低進口價格，均遠高於目前業界均價。
3. 由於目前太陽能產品價格結構依舊不佳，預估太陽能廠商第 2 季仍處於虧損狀態。

富邦海外併購 再度出手

1. 富邦金 6/2 日公告買海外的保險公司，據了解，看好歐洲法規較為明確、市場成熟且有穩定收益，仍聚焦在歐洲的保險公司，不過富邦金僅表示，對進行中的案件不便說明。
2. 2015 年 3 月時，富邦人壽因看好西歐獲利潛力，且當地政治風險低，砸下 2.04 億歐元，以每股 17 歐元認購 Delta Lloyd N.V 所發新股的六成股權，成為持股 5.5% 的大股東，中間歷經 Delta Lloyd N.V 股價暴跌風波，今年初以每股 2.85 歐元繼續加碼，將持股比重提高到 7.5%。
3. 去年底，荷蘭保險商 NN 表態以每股 5.4 歐元，總價約 25 億歐元（約新台幣 850 億元）收購 Delta Lloyd 全部股權。富邦人壽將出售手中所有 2,970 萬多股的持股，以每股 5.4 歐元價格賣給 NN 集團，總價 1.6 億歐元。這筆交易，富邦人壽要實現投資虧損 9,070 萬歐元（約新台幣 29.5 億元）。

股票代號	股票名稱	股本(百萬)	外資持股比率(%)	0602 收盤價	2017/1~04 月累計稅後淨利	2017/1~04 月稅後淨利 Yoy%	2017/1~0 4 月 EPS 自結數	2017Q1 每股盈餘(元)	股價淨值比 2017Q1	2017Q1 扣除非控制權益後每股淨值(元)
2881	富邦金	108,336	29.50	46.15	121.70	9.5%	1.19	0.97	1.15	40.27



貨櫃海運好轉 三雄順風

1. 根據 Alphaliner 資料顯示，自今年 2 月起閒置運力便逐漸投放至市場中，5 月閒置運力為 50.3 萬 TEU（20 呎標準貨櫃），占市場總運力約 2.5%，使先前現貨運價呈現緩跌。
2. 不過以整體貨量來看，美洲線與歐洲線皆較去年同期成長，且裝載率自 2 月以來逐漸回升，目前已回到 93%~95%，顯示貨量成長幅度足以消化閒置運力的投入，故 5 月時 Alphaliner 上修今年需求成長率至 4.6%，下修運力供給成長率至 3%，今年市場供需狀況已有明顯改善。
3. 長榮今年第 1 季營收 338.4 億元，季減 1.0%，年增 18.3%，因中國農曆年前趕出貨關係，第 1 季貨櫃運價呈現先漲後跌，但因整體貨量與裝載率提升，使單位成本下降，毛利率季增 4.06 百分點至 6.23%，優於市場預期，稅後純益 3.13 億元，轉虧為盈，每股純益（EPS）為 0.09 元。陽明及萬海則今年第 1 季 EPS 則呈現虧損。

股票代號	股票名稱	股本(百萬)	外資持股比率(%)	0602 收盤價	2017Q1 每股盈餘(元)	2016Q4 每股盈餘(元)	2016 稅後 EPS	股價淨值比 2017Q1	2017Q1 扣除非控制權益後每股淨值(元)
2603	長榮	35,124	29.68	14.90	0.09	(0.30)	(1.88)	1.05	14.16
2609	陽明	15,652	5.99	12.85	(0.53)	(5.46)	(9.22)	1.24	10.38
2615	萬海	22,183	40.53	16.90	(0.09)	0.35	0.51	1.15	14.68

大成 積極拓展整合事業

大成（1210）加強食安布局，啟動食安一條龍策略，大成長期推動食安效益將顯現，要努力推動品牌、擴大通路布局，將食安由上游貫徹至下游。大成採垂直整合策略，斥資打造國家級實驗室大成品檢中心，全程掌握飼料、食材相關檢驗數據，包括大成雞蛋、大成雞肉、桐德豬肉、根島生態蝦等，都是從源頭就開始溯源管控，從農漁場到餐桌皆把關食安期望建造無藥殘通路。

立積 5 月營收 2.2 億 創新高 (工商時報)

1. 射頻 IC 廠立積昨（2）日公告 5 月合併營收達 2.2 億元，刷新單月新高紀錄。今年第二季立積三合一前端模組（FEM）出貨動能強勁，本季合併營收季增率上看雙位數水準，有機會再創單季新高紀錄。
2. 此外，立積下半年將可望受惠於電信運營商等標案需求，高功率三合一 FEM 最快將在今年下半年開始放量生產，將可望成為今年第三季業績支撐之一。

投資建議：

立積第三季搭配博通平台，投標中國電信營運商標案，以釋放 5000 萬台總量，每台貢獻營收 45 元計算，就算只是取得少部分訂單，仍可帶動公司營收大幅成長。而第四季將要推出手機 WIFI 802.11ac FEM，明年有可能使得營收倍數成長。立積去年營收 21.6 億元，EPS 2.74 元，今年預估營收 27.6 億元，EPS 4.3 元。

股票代號	股票名稱	5 月營收(億)	YoY	MoM	累積營收(億)	YoY
4968	立積	2.2	27.6%	4.4%	10.2	25.1%



祥碩推新品 營運加溫 (經濟日報)

- 1.台北國際電腦展 (Computex) 進入尾聲，高速介面傳輸晶片廠祥碩 (5269) 今年同樣到場向客戶秀出新品，向媒體說明祥碩的營運布局和展望。
- 2.主機板客戶大多預期 5 月景氣可以落底，下半年營運應可較上半年好，加上已準備多項新品，明年看起來也會比今年好，公司將進入第二波營運成長期。
- 3.公司指出，市場大多擔心英特爾會在明年的新一代處理器整合 USB 3.1 主端控制晶片，將對祥碩造成影響；不過，該公司早已記取教訓，準備多項因應方案。祥碩已準備推出 Retimer (時脈重驅) 晶片，預定今年第 3 季就有客戶進入量產；明年英特爾推新平台後，祥碩仍可藉此掌握訂單，因此營運及出貨不會受到影響。

投資建議：

祥碩目前營收近 50% 來自 AMD 平台，另外 50% 以上來自 Intel 平台的 USB Host 等應用。Retimer 由於較 Host 晶片單價低。明年若 Intel 整合 USB 3.1，雖然有 Retimer 新產品的貢獻，但預期營運可能較今年疲弱。祥碩去年營收 20.6 億元，EPS 6.2 元，今年預估營收 29.5 億元，EPS 10 元。

國際信評機構 唱旺我金融業

- 1.國際信評機構惠譽、穆迪、標普全球評級及其台灣子公司中華信評近日來卻接連發出報告，力挺台灣銀行業展望維持穩定，並確定壽險業評等受到的威脅尚不顯著，讓市場及投資人吃下定心丸。
- 2.針對銀行業部份，惠譽指出，國內經濟緩步成長，支撐台灣銀行業今年的獲利及資產品質。自 2016 年第 4 季起，台灣與主要貿易夥伴包括大陸、香港、東協、美國的出口皆呈現成長趨勢，受惠於企業投資與貿易融資需求逐漸增加，銀行業在今年下半年的信貸成長也可望同步提升。
- 3.惠譽認為，台灣銀行業擁有強健的流動性，包括台幣和美金皆相當充足，外幣債務有限，美元啟動升息循環可能造成的資金波動，對台灣的銀行影響有限；反而在美元放款約佔銀行業總放款 20%，這部份佔比較大的公股行庫將受惠於美元升息。
- 4.景氣復甦下，新增減損放款於今年下半年應會逐步減緩。另海外曝險從集中於中國大陸逐漸分散至其它地區。
- 5.中華信評、穆迪則均針對近來匯損嚴重的台灣壽險業，提出「資本緩衝空間雖面臨匯率波動考驗，評等仍維持穩定」的確認。中華信評指出，今年第 1 季，美元對新台幣匯價貶幅 6.4% 的貶值幅度，壓縮了壽險業者的獲利，外匯價格變動準備金水位亦大幅降低，然而，在投資及避險工具多元化下，外匯曝險程度仍在可控管範圍。
- 6.中華信評估計，2017 年第 1 季結束時，受評壽險業者的平均年度化避險成本與外匯損失在其總投資資產中的占比約為 150 個基本點，較其 2016 年時的約 80 個基本點為高。業者在過去一年外幣投資部位成長的同時利用傳統避險方法，已使外匯風險維持在相對穩定的水準，估算及至今年 3 月底，壽險業者的外匯風險比率約在 7.5%，低於 2016 年底時的 7.6% 與 2015 年底時的 7.7%，但壽險業者在此段期間內的外幣投資部位則是呈現增長。
- 7.穆迪指出，台灣保險業的國際板債券佔 12%~13% 的投資部位，金管會近日調整相關規定，確保業者持有部位至少 5 年不間斷，對壽險業相當重要，可望積極改善其資產負債管理，若再遇利率下降也能降低再投資的風險。



原物料行情

DRAM 平均價格(每顆/美元)

品名/日期/收盤	11/30	12/30	01/31	02/28	03/31	04/28	05/31	06/01	06/02	漲跌幅%
DDR2 1Gb 800MHz	1.21	1.22	1.27	1.23	1.23	1.23	1.23	1.22	1.22	0.0%
DDR3 1Gb 1333Mhz	1.11	1.14	1.17	1.18	1.21	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%
Flash 16Gb 2Gx8 MLC_	1.77	1.79	1.76	2.00	2.11	2.35	2.44	2.57	2.50	-2.7%
Flash NAND 64Gb 8Gx8	2.21	2.40	2.40	2.50	2.80	3.24	3.25	3.25	3.25	0.0%

原物料行情(美元)

品名	單位	105/12/30	106/06/01	106/06/02	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	48.4	47.7	-0.7	-1.4%	-11.3%
原油(布蘭特)	桶	56.8	50.6	50.0	-0.7	-1.3%	-12.1%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,266.0	1,279.2	13.2	1.0%	11.5%
銅	公噸	5,535.5	5,699.0	5,665.0	-34.0	-0.6%	2.3%
鉛	公噸	2,016.5	2,110.0	2,108.0	-2.0	-0.1%	4.5%
鎳	公噸	10,020.0	8,840.0	8,915.0	75.0	0.8%	-11.0%
BDI	元	961.0	850.0	830.0	-20.0	-2.4%	-13.6%
小麥	英斗	408.0	429.0	429.4	0.4	0.1%	5.2%
玉米	英斗	352.0	370.4	372.6	2.2	0.6%	5.9%

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	16,928	永豐金	10,101	旺宏	11,495	華邦電	1,252	旺宏	4,816	華邦電	3,802
鴻海	14,544	富邦金	8,992	華通	736	國泰金	1,134	華通	3,144	佳世達	1,248
旺宏	12,363	新光金	6,714	神達	470	智邦	607	開發金	1,827	東陽	1,071
台積電	9,065	開發金	6,675	健策	463	啟基	533	榮成	1,591	大聯大	1,028
元大金	6,856	華邦電	6,424	佳世達	447	力成	510	中石化	1,545	晶豪科	625
佳世達	6,553	台化	6,202	中華	446	台塑	445	聯發科	1,543	中鴻	515
華通	5,911	鴻準	5,921	新唐	418	聯茂	433	南亞	1,399	至上	500
南亞科	4,571	華航	4,276	儒鴻	415	京元電子	420	敦泰	1,196	台積電	454
兆豐金	4,335	燁輝	3,647	華夏	360	群電	410	第一金	1,182	緯創	430
長榮	4,060	英業達	3,466	健和興	336	中鋼	361	TPK-KY	1,138	元大金	395

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)	
合晶	1,876	茂迪	582	帛漢	528	宇隆	865	精星	588	國統	460
富驊	1,456	岳豐	454	先豐	461	台半	709	岳豐	523	康普	229
元太	1,207	先豐	449	直得	439	台耀	567	中美晶	501	信昌電	221
頤邦	1,179	世界	424	元太	339	欣銓	474	光耀科	363	智冠	220
欣銓	768	廣明	407	岳豐	326	信驊	197	晶焱	336	昇達科	212
宏捷科	629	日盛金	379	茂達	321	大江	187	群聯	324	同亨	173
中美晶	595	位速	367	信昌電	300	世界	122	聖暉	312	江興鍛	162
建錫	449	同致	357	宏捷科	210	金居	113	威剛	252	翔名	139
台半	441	新普	338	昇達科	201	邦特	108	僑威	168	橘子	135
松上	424	金居	321	穩懋	200	湧德	100	宜特	164	台半	128

資券變化

融資餘額(億元)	1415.6	增減	1.7	融券餘額(張數)	385,028	增減	-5,805		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
奇力新	104.2	華邦電	6,239	台新金	2,667	TPK-KY	810	彩晶	8,591
明泰	94.8	光罩	2,644	中環	1,974	瀚宇博	808	帆宣	1,757
鈺齊-KY	78.4	毅嘉	2,642	群創	1,736	華邦電	802	友達	1,029
大聯大	78.0	友達	1,655	元大金	1,201	華通	671	台揚	964
碩禾	67.4	宏全	1,521	晶電	1,199	至上	470	碩禾	224

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。