



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	力達-KY、可成、利勤、中砂、創見、和大、IET-KY、日友、GIS-KY				上市	上櫃
收盤	10,072.5	134.3				外資(億)	-21.0	5.3
漲跌	-55.7	-2.1				投信(億)	-4.4	-1.3
成交量(億)	1,014.6	330.2				自營商(億)	-24.7	-9.4

### 昨日盤勢解析

德國智庫 ZEW 公布六月份景氣判斷指數意外下滑，但強調經濟仍看好；英國五月通膨衝高至 2.9%，英國央行面臨升息抉擇；週二科技類股反彈，德、法股市上漲，英股下跌。美股週二在科技股反彈帶動下，道瓊工業指數、標普 500 指數均創歷史新高。

週三(6/14)亞股主要指數走低拉回；台股加權指數下跌 55.69 點(-0.55%)，漲/跌家數達 134/710 家，形成價跌量增、紡錘中長黑，持續收在五日均線之下，延續空方趨勢。櫃買指數下跌 1.52%，漲/跌家數達 112/553 家，形成價跌量增、紡錘長黑 K，持續收在五日均線之下，延續空方趨勢。

強勢股：

以個股表現或跌深反彈為主，諸如創見(2451)、榮成(1909)、康控-KY(4943)、利勤(4426)、閱暉(3311)、弘捷(6101)、系微(6231)、晟鈦(3229)、精確(3162)、能率豐(8071)等。

弱勢股：

1. 生技醫療持續修正，安成藥(4180)、基亞(3176)、亞獅康-KY(6497)、聯合(4129)等下跌。
2. 光學鏡頭持續修正，大立光(3008)、玉晶光(3406)、亞光(3019)、光耀科(3428)等下跌。
3. 光通訊拉回修正，統新(6426)、波若威(3163)、光聖(6442)、光環(3234)、台通(8011)下跌。
4. 半導體持續修正，環球晶(6488)、台勝科(3532)、中美晶(5483)、嘉晶(3016)等下跌。
5. 航運拉回修正，長榮航(2618)、長榮(2603)、萬海(2615)、陽明(2609)、新興(2605)下跌。
6. 其他個別修正或漲多拉回者，諸如智邦(2345)、碩禾(3691)、精材(3374)、台耀(6274)、京鼎(3413)、訊芯-KY(6451)、金居(8358)、健策(3653)、旺碁(6223)等。

### 今日盤勢預測

加權指數週三(6/14)受台積電(2330)、台塑化(6505)、大立光(3008)、國泰金(2882)等權值下跌拖累，日 K 帶量攪破月線(MA20)關卡，漸有短空轉中空的疑慮，趨勢不利多方，下檔支撐仍待測試，暫看績優個股跌深反彈表現。

櫃買指數週三受電子、生技醫療等權值下跌拖累，日 K 以帶量長黑回測季線，多頭信心潰散，趨勢雖不利多方，但整體格局以跌止跌、下殺取量之後，或可留意反彈，中小型題材股仍須回歸基本面、汰弱留強。

### 未來注意事項

1. 週四(6/15)台股法說會：百達-KY(2236)、聯電(2303)、華邦電(2344)、順德(2351)、建準(2421)、美律(2439)、智崴(5263)等。
2. 週四美國經濟數據：紐約州製造業指數、費城 FED 製造業調查、產能利用率、工業生產、初領失業救濟人數、國家建築開發業協會指數、天然氣儲存報告、進出口物價指數等。



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	3131	-23	-0.7%	道瓊	21375	46	0.2%	英國	7474	-26	-0.4%
深圳	1853	-7	-0.4%	S&P 500	2438	-2	-0.1%	法國	5243	-18	-0.4%
香港	25876	24	0.1%	NASDAQ	6195	-25	-0.4%	德國	12806	41	0.3%
日經	19884	-15	-0.1%	費半	1080	-12	-1.1%	俄國	1014	-17	-1.7%
南韓	2373	-2	-0.1%	巴西	61923	94	0.2%	印度	31156	52	0.2%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市漲跌，Fed 決議升息。終場 道瓊工業平均指數收高 46.09 點或 0.22% 至 21374.56。Nasdaq 指數收低 25.48 點或 0.41% 至 6194.89。S&P 500 指數收低 2.43 點或 0.10% 至 2437.92。
2. 美國今日公佈 5 月消費者物價指數 (CPI) 下降 0.1%，預估為上升 0.2%，受汽油價格下跌影響。
3. Fed 決議將基準利率調高到 1% 至 1.25%，會後表示並開始逐漸縮減資產負債表，維持升息展望。
4. 金價收漲，Fed 決議調整升息影響，由近日走跌轉升。紐約 8 月金價收高 0.6% 至每盎司 1275.90 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
30.23	0.0030	6.80	-0.0011	110.18	-0.0600	1.12	-0.0009

### 10年期公債殖利率(近七日)

	6/6	6/7	6/8	6/9	6/12	6/13	6/14
美國	2.15	2.17	2.19	2.20	2.21	2.21	2.13
德國	0.25	0.27	0.26	0.26	0.25	0.27	0.23
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9305	0.9311	0.9305	0.9311	0.9311	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
中芯國際	8.57	10.72	半導體	慶鈴汽車	2.49	-8.46	運輸汽車
中芯國際 ADR	5.38	6.75	半導體	宏道	4.1	-7.87	軟體
Microvision	1.93	5.46	顯示器	Merrimack	1.27	-5.93	生技
昱輝陽光 ADR	2.52	5.44	太陽能	威科儀器	29.95	-5.52	半導體
聯華超市	3.82	4.37	百貨零售	US Steel	20.68	-5.48	鋼鐵

### 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
奇異電器	28.69	0.84	電機電器	美國鋁業	31.54	-2.89	金屬鋼鐵
波音	192.38	0.68	運輸工業	惠普	17.4	-1.92	電腦系統
可口可樂	45.3	0.6	食品	雪佛龍	106.6	-1.41	能源
麥當勞	150.68	0.57	食品	杜邦	82.82	-1.26	塑化
嬌生	132.77	0.57	生技製藥	艾克森美孚石油	82.07	-1.07	塑化石油



## 總體經濟概況

### 6月14日，FOMC會議升息1碼

- 1.6月14日，美國聯準會聯邦公開市場委員會(FOMC)決議升息1碼，聯邦資金利率由0.75%~1.00%調高至1.00%~1.25%。
- 2.會議聲明指出，今年以來勞動市場持續增強，且經濟活動溫和上揚。從年初至今平均就業成長溫和但一直保持穩健，失業率也已經下滑。家庭支出近幾個月已增加，企業固定投資持續擴張。
- 3.通膨率近來下滑，而且如同扣除食物和能源價格後的指標，都稍微降到2%以下。
- 4.經濟活動會以溫和步伐擴張，而勞動市場情況將進一步增強。通膨率預料近期仍將稍微低於2%，但中期將守穩在委員會設定的2%目標附近。
- 5.委員會決定把聯邦資金利率目標區間提高到1.00%至1.25%的水準。
- 6.委員會預期，經濟情況的演變有理由以漸進步調調高聯邦資金利率；聯邦資金利率可能在一段時間內繼續低於預期中的長期水準。不過，聯邦資金利率的實際路徑，將取決於未來數據展現的經濟前景。
- 7.委員會維持現行政策，把持有的機構債券與機構抵押擔保證券(MBS)到期的本金，再投資到機構MBS，並在標售時展延到期公債。
- 8.委員會目前預期如果經濟情況大體上都照預期發展，今年開始實施資產負債表正常化計畫。
- 9.這次FOMC會議決議升息1碼符合市場預期，2017年及2018年逐步升息的基調不變。不過，本次會議就聲明與公佈縮表計畫，比原本市場預期的時間稍早一些。

### 6月14日，聯準會主席葉倫 FOMC 會後記者會談話重點

- 1.6月14日，聯準會主席於FOMC會後記者會重點如下：
- 2.聯準會政策並無特定軌道，仍依經濟數據而定，未來幾年逐步升息可能很合適。
- 3.聯準會會避免陷入被迫緊縮政策、導致經濟衰退的窘境，希望讓經濟持續擴張。
- 4.若經濟成長與預期相符，可能「相對較早」開始實施縮減負債表的計畫。還沒決定是否要同時升息與開始縮表。預期市場對縮表的反應將不大。
- 5.美國經濟不錯，工資還有成長空間。
- 6.會做完這個任期。還沒跟總統川普討論過未來的規畫。
- 7.根據聯準會初步公佈的縮表計畫。今年起開始縮減資產負債表。初期縮減上限設定為每月100億美元，包括美國公債60億美元，MBS40億美元。每三個月增加一次，直到兩者的縮減上限分別達到每月300億美元與200億美元。

### 美國5月CPI月跌0.1%

- 1.美國5月CPI月跌0.1%；扣除食品與能源之核心CPI月增0.1%。
- 2.與上年同期相比，5月CPI年增1.9%（4月2.2%），是連續19個月上升；核心CPI年增1.7%（4月2.0%），是連續18個月上升。
- 3.5月CPI漲幅回落，持續關注通膨變化，這將會影響聯準會緊縮政策的進程。

### 美國5月零售銷售月跌0.3%

- 1.美國5月零售銷售月跌0.3%，主要是汽油價格下跌；市場預期月增0.0%。
- 2.5月扣除扣除汽車的零售銷售月跌0.3%；扣除汽車及能源的零售銷售月增0.0%。5月汽油銷售月增跌2.4%。
- 3.美國零售銷售回跌，消費支出仍有待提升。



### 6月14日，聯準會公布最新經濟展望

1. 6月14日，聯準會公布最新經濟展望。
2. 經濟成長率方面，預估2017年GDP成長率2.2%（前次2.1%）；2018年預估2.1%（前次2.1%）；2019年預估1.9%（前次估1.9%）；長期預估1.8%（前次1.8%）。
3. 失業率方面，預估2017年失業率4.3%（前次4.5%）；2018年預估4.2%（前次4.5%）；2019年預估4.2%（前次估4.5%）長期失業率4.6%（前次4.7%）。
4. 通膨方面，預期2017年PCE通膨率1.6%（前次1.9%）；2018年預估2.0%（前次2.0%）；2019年預估2.0%（前次估2.0%）長期2.0%（前次2.0%）。
5. 利率預測方面，2017年利率中位數1.375%（前次1.375%）；2018年預估2.125%（前次2.125%）；長期預估3.000%（前次3.000%）。
6. 根據最新的利率中位數分佈結果，顯示FOMC會議與會官員大多仍然預期聯準會2017年全年最多升息3碼，亦即下半年剩下的4次會議再升息1碼。2018年維持升息3碼預期。

### 中國5月工業生產年增6.5%

1. 中國統計局公佈5月觀經濟數據。簡述如下：
2. 5月，規模以上工業增加值增長6.5%。1-5月，規模以上工業增加值增長6.7%。
3. 1-5月，全國固定資產投資增長8.6%，增速比1-4月回落0.3個百分點。
4. 1-5月，全國房地產開發投資增長8.8%，增速比1-4月回落0.5個百分點。其中，住宅投資增長10.0%，增速回落0.6個百分點。住宅投資占房地產開發投資的比重為67.6%。
5. 5月，房地產開發景氣指數為101.18，比4月回落0.05點。
6. 5月，社會消費品零售增長10.7%。1-5月，社會消費品零售增長10.3%，增速比1-4月多0.1個百分點。
7. 中國統計局指出，總的來看，5月國民經濟延續了穩中有進、穩中向好的發展態勢，結構在改革中優化。但也要看到，國際國內不穩定不確定因素依然存在，結構性矛盾依然突出。繼續做好穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險各項工作，促進經濟持續健康發展和社會和諧穩定。
8. 市場則認為，5月固定資產投資、房地產投資增幅減緩，工業生產及社會消費品零售持平，中國近期或未來幾季GDP成長仍可能呈現趨緩態勢。
9. IMF預估中國2017年GDP成長率為6.7%；2018年為6.2%。

### 公司訪談摘要

#### 虹冠電(3257)

投資建議	摘要
區間 建議持有	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 虹冠電為大功率AC/DC的電源管理IC設計公司，競爭對手多為國外大廠。主要應用的產品為桌上型電腦。</li> <li>2. 2015年開始衰退，主要是在桌上型PC市佔率已高，整體市場在衰退。但隨著其他新應用的成長，營運衰退速度已經放緩。</li> <li>3. 公司長期發展MOSFET，雖然毛利率較低，但市場規模較大。投片中國代工廠，也拉近與國際大廠的差距。</li> <li>4. Type C PD將是未來公司強力發展的目標。搭配MOSFET與二次側IC等，公司提供一套完整的解決方案，期待後年營運大成長。</li> </ol>





## 重點新聞評論

### 聚陽攻智慧生產 搶高階單 (經濟日報)

1. 成衣大廠聚陽宣示轉型決心，今年 4 月投入一、二億元成立創新研發中心，導入 3D 技術、數位模板等智慧生產，最終目標朝向模組化生產，董事長周理平昨（14）日表示，聚陽要從「追求價值」提升至「創造價值」，強化高階產品接單能力，要成為科技化服裝製造商。
2. 聚陽三年多前斥資 28.2 億元，向美商美邦人壽購買信義區太平第一大樓部分樓層產權，包括土地面積 377.83 坪、建物 2554.34 坪，做為營運總部，去年 7 月「入厝」，今年 4 月在內部成立創新研發中心，引進 3D 技術布局快速打樣、數位模板機組，其中設備投資達 800 萬元，加計人才培訓與人事費用等，總計約一、二億元。
3. 聚陽在越南北部建置實驗工廠，初期引進一套數位模板機組約 150 萬元，7 月將培訓人員與增加智慧切割機，年底開始智慧生產。若生產狀況良好，北越五座工廠全數改為智慧工廠，約占整體出貨三成。周理平強調，智慧自動化是將重複步驟簡化、模組化，累積到一定程度，單位生產效率會提高，用人就會降低。
4. 由於強調創新，有利吸引運動品牌客戶下單，周理平說，去年運動品牌接單金額占整體營收重已逾二成，今年將提升到 23% 至 25%。運動品牌不是全然對毛利率有正向幫助，要看接單的款式，運動市場競爭激烈，要搶到高階訂單，必須要看開發能量能否到位。以去年度合併毛利率 20% 為平均界線，聚陽在 20% 以上的高階產品出貨比重已達三成。

#### 投顧觀點：

聚陽實業 2016 年營收年減 5.3% 至 221.3 億元，毛利率 20.4%，以股本 20.7 億元計算，EPS 7.37 元；假設 2017(F) 年營收年增 2.6% 至 227.1 億元，毛利率 19.2%，預估 EPS 6.48 元。

### 凌巨董座遠藤仁：強化合作提升營益率

1. 日商 Ortus 今年入主凌巨 (8105)，希望結合 Ortus 技術和凌巨的生產能力，持續提升營業利益率。未來 Ortus 也會有訂單挹注到凌巨，車載、工控等利基產品的營收貢獻會持續提升，LCD 面板代工業務則將縮減。
2. Ortus 是日本凸版印刷集團旗下的面板廠，專注在工控、車載面板，獨家的 Blanview 技術具有高精細畫質、低耗電、強光下可視等特點。凌巨近年來從消費性電子產品轉往工控、車載面板，兩家公司的發展方向一致。期望未來結合 Ortus 技術和凌巨的生產能力，發揮相乘效應，能夠在競爭激烈的中小尺寸面板應用市場當中脫穎而出。
3. 雙方已經展開技術合作，Blanview 技術會移植到凌巨。Ortus 只有一座 1 代廠，凌巨則是有 3 代廠和 4 代廠，現在車載、工控面板尺寸都愈來愈大，將來會依照尺寸放在適合的生產線生產。不過工控和車載面板的認證時間長，預期 2018 年、2019 年訂單移轉的效應才會明顯浮現，短期來看，營收不會看到立即的提升，但是公司的目標是希望持續提升營業利益率的表現。

#### 投資建議：

1. 凌巨 Q1 營收為 29.97 億元，QOQ-1.6%，毛利率約 19.8%，創下歷年同期新高紀錄。營業淨利及營業淨利率為 3.24 億元及 10.82%。因為業外匯兌不利因素，稅後淨利為 1.06 億元，EPS 0.24 元，目前工控、車載面板的訂單能見度都可以看到年底，預期下半年的營運表現會優於上半年。
2. 今年上半年凌巨工控面板營收比率約 40%、車載面板營收比率約 28%，下半年車載面板有很多新的案子量產出貨，預估比率將提升到 30%。至於華映、大陸市場的代工業務，則是占有 25% 的比率。在 Ortus 入股後，在工控、車載會投入更多資源，LCD 代工業務會持續縮減，目標在 2 年後徹底退出 LCD 代工業務。預估 2017 年 EPS 1.58 元。



## Tesla 大出貨 和大今年營收衝 70 億

- 1.和大工業受惠電動車大廠 Tesla 新車款 Model 3 出貨放量、今年營收直逼 70 億元，可望再創新高。和大工業董事長沈國榮表示，因應訂單量增加，和大嘉義大埔美園區積極擴產，14 條智能新產線，將在明年全面量產，到 2020 年前，營收可望突破百億元。
- 2.和大工業昨（14）日召開股東會，沈國榮指出今年主力客戶訂單大幅增加，帶動營收成長，今年前五月的營收已成長 18%，全年營收有機會挑戰 70 億元（較去年全年大增 21%），而且以客戶端的新車發展，和大持續擴增產能，在三年內達到年營收百億元。
- 3.沈國榮指出，為因應東南亞人力、土地都被全球鎖定，未來 5 到 10 年台灣恐找不到東南亞外勞，加上台灣少子化，和大必須持續加速布局智能化產線。
- 4.沈國榮表示，今年和大完成 2 億元現金增資，對未來擴大投資及改善財務結構有很大幫助，未來三年是和大的調整期，除了新產線全數朝智能化發展，舊產線也要升級到工業 2.5 到工業 3.0。此外，和大將持續參與不同的能源車輛，包括電動車、太陽能、輕能源等。
- 5.電動車大廠 Tesla 量販車款 Model 3 累計接單已達到 50 萬輛，今年第 2 季開始交車，每周交車量約 750 輛至 1,000 輛，後續逐步放量，第 4 季將增至每周 5,000 輛，明年則增加到單周 1 萬輛。
- 6.和大為 Tesla 減速齒輪箱主力供應商，除 Model 3 外，目前 Model S、Model X 穩定出貨，因應 Tesla 供貨需求，和大積極擴增產能，嘉義大埔美 7 條全自動化生產線量陸續量產，此外向高峰購買的新廠，明年 3 月機台設備也會全面進駐，明年底 14 條智能化產線全面啟用。
- 7.和大供應最大客戶 BorgWarner 扭力轉換系統，今年訂單持續增加，第三大客戶 Punch 無段變速齒輪組，從原本供應南京邦奇、長城、吉利、海馬、比亞迪、東南、馬來西亞 proton，現在多了北京汽車、江淮、江鈴、中興力帆、瑞鳳等，客戶在 2009 年時產量約 1 萬輛，但今年已達 72 萬輛，2020 目標 150 萬輛，也都帶動和大工業的需求。

### 投資建議：

- 1.和大前 5 大客戶除了 E 客戶需求下滑，其他客戶出貨力道持續成長，2017 年營收部分，B 客戶預估成長 20%，T 客戶 40-50%，P 客戶由於出貨的車廠數由 8 個增加到 20 個所以拉貨力道大增，預估 2017 年有 60-70% 的成長力道。
- 2.Tesla Model S 與 X 今年銷售預估 8 萬，和大預估會出貨 14 萬套。新款 Model 3 和大也成為主要供應商，將於今年 5 月出貨，7 月 Tesla 組裝，未來 Tesla 基於廠房規劃，有可能讓和大作部分組件的組裝。Tesla 今年訂單持續成長，預計來自 Tesla 的營收將成長 5 成。
- 3.嘉義大埔美新廠，和大部份已完工，並針對前三大客戶持續擴充產能以提升營收，而 2017 年和大將一次性認列大埔美廠區的投資稅賦抵減，挹注 2017 年度稅後 EPS。
- 4.2017 年因有稅賦抵減挹注，預估稅後 EPS 為 5.9 元。

## 2016 年下半年房價趨勢分數 跌至金融海嘯以來新低(經濟)

- 1.營建署最新發布的 2016 年下半年住宅需求動向調查顯示，房價近期、未來與綜合趨勢分數持續下跌，分別為 67.8 分、67.2 分與 67.5 分，已跌至 2009 年第 1 季以來的新低。
- 2.營建署報告指出，房價未來趨勢分數低於近期趨勢分數，而且 2016 年下半年近期、未來與綜合趨勢分數無法延續上半年的增加趨勢，再次轉為減少情形，顯示各地區欲購置住宅者對於房價趨勢，看跌比例相對較高且轉趨增加，這對房市後續走勢影響值得觀察。
- 3.台北市房價高居全台之冠，據營建署調查台北市受訪民眾對近一季房價看法，有高達 62.2% 認為仍會小幅下跌，看跌近期房價的比率為六都之首。



## 振曜全年營收估增三成

- 1.電子紙顯示技術的專業廠商振曜（6143）通過每股配發 3 元現金股利，看好電子標籤、電子紙廣告機、電子筆記本將帶動營運成長。
- 2.2016 年全年營收 58.27 億元，年增 15%，EPS 4.04 元，股東會通過去年營運報告及盈餘分配案，振曜昨天股價下跌 0.6 元、收 66.5 元，現金殖利率 4.5%。
- 3.2017 年將持續發展電子紙應用產品、揚聲器、網路產品及工業用電腦，預估電子書閱讀器 2017 年出貨量與去年相當。近年切入的行李箱標籤，2017 年可望有數倍成長。
- 4.與元太科技發展電子書閱讀器以外市場，推出相關應用，包含手寫筆記本、電子標籤、數位相框、會議看板及廣告機等，可望帶動營運成長。
- 5.公司電子標籤打進國際行李箱大廠 Rimowa，市場反應很好，未來 Rimowa 所有行李箱將全部搭配電子標籤，一年需求量約 100 萬個。

### 投資建議：

今年振曜受匯損影響第 1 季每股虧損 3.21 元，振曜上半年營收可望較去年成長七至八成，上、下半年營收比重約 45%比 55%全年營收可望成長三成以上。預估 2017 年 EPS6.5 元。

## 緯創業績 看到反彈點

- 1.緯創（3231）昨（14）日舉行股東會，董事長林憲銘直言公司轉型已有成果，從近幾季以來的業績數字也已看到「反彈點」，對今年營運成長「有信心」。
- 2.在手持裝置業務部分，緯創也預期下半年進入出貨旺季後，將帶動營運較上半年成長，位於中國昆山的廠區繼先前積極擴廠後，今年也將擴大招工；至於投資印度手機組裝廠，預期也將在 2018 年獲利。
- 3.外界關注緯創在 iPhone 接單及出貨進度，執行長黃柏濤昨回應，緯創在智慧手機業務會依區域及客戶選擇性接單，近年中國品牌廠在全球市占大舉提升，因此緯創有不少重要客戶仍以中國為主；至於在美系客戶的部分，也正朝拉升在客戶訂單比率中之占比的方向前進。
- 4.展望今年緯創在手機業務的營運，黃柏濤也指出，預期下半年隨客戶新機上市將帶動出貨量穩增，估上下半年的出貨比將可達 4：6 或甚至達 3：7，全年出貨將去年有相當增幅的成長。
- 5.由於緯創自去年下半年起，即多次針對位在中國昆山的手機組裝廠加碼投資、積極購地及添購新設備，外界推估緯創應是為了接獲 iPhone 機訂單預作準備。
- 6.昨日黃柏濤僅表示，該廠雖自動化生產已達相當比例，惟為了因應下半年出貨旺季，全年仍預估需再招工較去年多 2 成以上的人力，同時預期到 8、9 月後，招工成本如仲介費用，恐再現「失控」飆漲的情況，因此，緯創也將即早因應，同時希望在生產效率逐步改善，及出貨規模持續放大帶動下，彌補因招工增加的費用。
- 7.至於在投資印度部分，緯創目前旗下的兩個智慧手機組裝廠區，一為前年底與當地通路商合作、於新德里近郊的諾迪亞建置之 ODM 廠，主要客戶除了印度當地品牌廠 Intex 與 Lava 外，還有中國品牌廠如 OPPO 等；該廠並於去年 6 月底投產後，同年 7 月底即損平、當季並開始獲利，年產能約可達 400 萬支、目前月產能則達 40 萬支左右。
- 8.另一處位於班加羅爾郊區的組裝廠，甫於今年 5 月開始試車並小量出貨，黃柏濤表示，由於牽涉印度政府政策、相關法規及印度平均人平所得等問題，皆需待美系客戶去突破，這也將影響該廠量產時程。不過，黃柏濤仍預期，明（2018）年緯創投資印度就將進入獲利期。
- 9.展望全年營運表現，包括在含括個人電腦、伺服器等業務的核心事業，緯創樂觀看好出貨動能皆有較去年度增溫成長，加上近年投資在工業電腦、物聯網相關應用、醫療產業及全業級儲存等新興事業部分，也有信心自今年起將陸續展現成效，對於今年營運成長「有信心」。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。





### 太陽能產品本週報價

- 1.本週各項產品報價除多晶矽小跌外，其餘產品與上周持平，多晶矽今年價格累積跌幅為 8.1%，矽晶圓下跌 2.9%，電池則止跌反彈、上漲 1.9%。
- 2.從太陽能產品價格來看，今年的產業競爭更加激烈，廠商要獲利的難度高，雖然中國將減少補助費率，到 6 月底前有一波搶安裝潮，讓第二季的虧損可較第一季減少，但受到產品價格反彈告一段落的影響，國內廠商今年持續虧損的機會高。

#### 太陽能各項多晶矽產品本週現貨市場報價整理

產品	06/14 價格	漲跌	漲跌幅	上週報價	前 2 週	前 3 週
矽材料(美元/斤)	13.99	-0.07	-0.5%	14.06	13.85	13.43
6 吋晶圓(美元/片)	0.605	0	0.0%	0.605	0.597	0.58
6 吋電池(美元/瓦)	0.219	0	0.0%	0.219	0.215	0.208
模組(美元/瓦)	0.333	0	0.0%	0.333	0.333	0.333

資料來源：PVinsights、華南投顧整理

### 華碩 Google 合攻高階機

- 1.華碩（2357）向上挑戰 2.5 萬元等級的高階智慧型手機市場，昨（14）日宣布全球首款同時支援 AR 與 VR 功能的 Zenfone AR 在臺灣搶先開賣。董事長施崇棠表示，此為華碩與 Google 合作的新里程碑，Zenfone AR 支援最新 Android Pay 電子支付服務，另外 Google 的 Tango 開發者大會 7 月也將首度移師台北舉行。
- 2.施崇棠昨天親自主持 Zenfone AR 新機上市發表會表示，AR（擴增實境）與 VR（虛擬實境）被認為是未來新世代手機必備的功能，像是蘋果也傳出未來打算將 AR、VR 功能導入 iPhone 中，此次華碩搶先一步，Zenfone AR 號稱是全球第一支同時配備 AR 與 VR 功能的智慧型手機。
- 3.施崇棠表示，Zenfone AR 為華碩與 Google 合作的新里程碑，不但同時支援 Google 的 Tango（AR）與 Daydream（VR）兩大平台，另外還支援 Google 最新的 Android Pay 電子支付服務。
- 4.另外，為了促成更多手機上的 AR 應用，雙方攜手合作，Google 的「Tango 開發者大會」7 月將首度移師台北舉行。
- 5.華碩的 Zenfone AR，年初在美國 CES 消費性電子展首度亮相後，引發全球熱烈討論，昨天正式在臺灣搶先開賣，空機售價 24,990 元，宣告華碩向上挑戰 2.5 萬元等級的高階智慧型手機市場。另外華碩也與中華電信獨家合作，只要綁約每月 1,399 元的電信資費，手機 9,990 元就能帶回家。
- 6.執行長沈振來介紹，Zenfone AR 所有規格都是最頂級，效能甚至媲美電腦，除搭載高通強大的 Snapdragon 821 處理器，內建 8GB 記憶體更為全球首創。

#### 投資建議：

觀察後續營收狀況。



## IEA：原油過剩問題延續至明年

1. IEA（國際能源總署）周三發表油市月報表示，雖然今年下半年全球石油需求應該會超過供應，但在美國增產下，全球原油庫存過剩情況仍將會延續至明年，
2. IEA 預估明年全球石油需求將每天增加 140 萬桶，高於今年的 130 萬桶，主要是中國與印度合計每天需求量達 9,930 萬桶創新高所致。但明年以美國為主的非 OPEC 產油國每天產量增加 150 萬桶，較今年增加逾 1 倍，並超過明年全球每天需求的增加數量。
3. 美國頁岩油是明年油市增加供應量的主要來源，估計其每天產量增加 78 萬桶，高於今年的每天增產 43 萬桶。IEA 認為，產油國之間的態度對立，因此明年石油增產速度可能更快。
4. OPEC 與俄羅斯今年聯手減產，以降低油市供應過剩狀況，因為這問題持續給油價構成壓力。他們的目標是讓工業化國家的石油庫存量，下降至 5 年平均水準。目前水準較他們的目標高出 2.92 億桶。他們 5 月同意把減產期限再延長 9 個月，就是因為美國頁岩油加快生產速度正壓抑油價表現。
5. IEA 認為產油大國之間不能充分合作，即使 OPEC 與俄羅斯繼續遵守減產協定，就算到明年 3 月底減產限期屆滿，全球石油庫存量也可能無法下降至他們的目標水準。（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，然而中東產油國與俄羅斯達成協議，到 2018 年 3 月前每日減產 150 萬桶原油，整體而言今年底之前供需狀況持續改善。但美國鑽井平台數量已維持 21 週上升趨勢，預期未來將有更多頁岩油產出，預期油價將在 45~52 美元之間震盪。
2. 由於油價下跌，並且乙烯近 2 年產能開出較多，17Q2 的乙烯下跌，目前季均價 1006 美元/噸，QOQ-6%。煉油利差也隨之下滑，17Q2 苯乙烯均價 1189 美元/噸，QOQ-12%，苯均價 778 美元/噸，QOQ-15%。台塑化預定 Q3 歲修一套 OL-3 設備，預估台塑化今年 EPS+7.3 元 (YOY-8.2%)；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%)。

## 聯鈞 Q2 淡 保守看下半年 (經濟日報)

1. 雷射二極體封裝廠聯鈞 (3450) 在 GPON 的庫存消化不如預期，且有中國大陸廠商分食市場，加上用在長距離傳輸的高速 EML 成長趨緩，第 2 季營運不如預期，對下半年展望偏向保守。
2. 聯鈞昨 (14) 日舉行股東常會，釋出對經營偏向保守的訊息。聯鈞發言人梁聰明表示，原本第 2 季有光資訊新的應用出貨，但因出貨較預期慢，加上光通訊的庫存去化不如預期，致使第 2 季營運沒有明顯成長，但有機會比第 1 季小幅成長。
3. 聯鈞董事長鄭祝良表示，聯鈞是提供平台，上面有 COS 製程、TO-CAN、TOSA 製程，隨著目前發展至 25G、100G 的傳輸速度，甚至進展到第五代移動通訊系統 (5G)，聯鈞在產業有很好的地位。鄭祝良說，目前光通訊產業的能見度不高，今年又有匯率波動很大的變數，聯鈞去年業績創新高，今年很難會比去年好。
4. 聯鈞去年全年合併營收達 82.06 億元，年增 15.19%，創歷史新高，營業毛利為 24.51 億元，年增 10.45%，合併毛利率為 29.87%，較前一年下滑 1.28 個百分點，稅後純益 11.88 億元創新高，每股純益 10.77 元。昨天股東常會通過配發 8.5 元現金股利。
5. 梁聰明分析，2.5GPON 已是相當成熟產品，而且已有訂單移往大陸的現象，整個 GPON 庫存去化不如預期，可能不是產業需求問題，而是板塊的移轉，因而出現上游磊晶片不錯，但下游系統廠營收大幅衰退的現象。



## 泰山 外部投資增加

泰山（1218）前 10 大股東，傳以保力達集團分別持有的海洋投資、擎達投資及和理公司戰下一定股權。保力達表示集團相關公司並未買進泰山任何持股，投資泰山純屬大股東個人行為，公司方面無法代為發言。泰山表示，對於任何股東的投資行為都予以尊重，公司經營團隊會更努力創造經營績效，贏得股東支持，明年希望有機會配息回饋股東。

## 崇越配息 5 元 後市看俏 (工商時報)

1. 半導體材料通路大廠崇越科技（5434）昨（14）日召開股東常會，通過每普通股將配發 5 元現金股利。崇越表示，半導體產業今年將持續受惠智慧行動裝置、車聯網、虛擬實境及擴充實境（VR/AR）創新應用需求，崇越在國內外客戶產業擴增及先進製程強勁需求下，今年業績看增。
2. 崇越公告 5 月合併營收月增 3.0% 達 19.33 億元，累計今年前 5 個月合併營收達 93.81 億元，較去年同期小幅下滑 3.6%。崇越表示，隨時節進入半導體傳統旺季，強化光阻液、矽晶圓等先進材料成長動能，5 月營收相較 4 月成長約 3%。此外，因應中國環保意識崛起，帶動海外環保工程、廢水處理系統等營收挹注加持，崇越獲利有望逐季續創佳績。
3. 法人預估，崇越受惠於矽晶圓合約價持續調漲，10 奈米光阻液出貨續創新高紀錄，加上環保工程、民生餐飲及運動健康事業持續認列營收，第二季營收有機會上看 58 億元以上，創下季度營收歷史次高紀錄。第三季因為進入半導體材料出貨旺季，營收可望挑戰歷史新高。
4. 崇越去年受惠於半導體市場成長、大陸客戶需求強勁、及海外工程完工認列，去年歸屬母公司稅後淨利 12.03 億元創下歷史新高，每股淨利 7.25 元，股東會通過配發 5 元現金股利。崇越指出，將持續深耕高科技領域，加速大陸市場擴展，並發展健康相關新事業，持續維持高績效表現。
5. 崇越指出，今年主要客戶對先進製程所需精密材料及運送載具將持續增加，大陸地區因為 12 吋晶圓廠建廠快速增加，預計 3 年內成長 1.8 倍，更是全球半導體產業成長的重要原因。崇越受惠於國內外客戶產能擴增及先進製程強勁需求，持續推升業績成長。

### 投資建議：

台灣半導體廠擴充先進製程產能，帶動光阻液、研磨劑、晶圓載具等半導體材料需求，而大陸有超過 10 座新的 12 吋晶圓廠開始動工，對於光阻液、研磨劑等材料的需求暢旺，12 吋矽晶圓需求也將逐季拉高，都會為崇越帶來新的貢獻。崇越布局多年的環保工程也傳捷報。由於大陸政府力行環保政策，要求半導體廠及面板廠等科技業者，需要加強廢水處理設備的投資，崇越已陸續接獲半導體、光電、面板廠等客戶訂單，未來亦將貢獻崇越營收成長。崇越去年營收 226.3 億元，EPS 7.25 元，今年預估營收 239.4 億元，EPS 預估 8.63 元。

## 凌通、新唐 Q2 營運雙升溫 (工商時報)

消費性 IC 廠凌通(4952)及新唐(4919)昨(14)日召開股東常會，會中分別通過配發現金股利 3.5 元及 2.4 元。新唐今年第二季除了既有 MCU 表現不俗之外，應用在伺服器的可信賴模組（TPM）及遠端管理晶片（BMC）同步出貨暢旺；凌通則以拿手的消費性 IC 強攻市場。

### 投資建議：

新唐去年的成長動能來自 TPM，隨著公司市占率從全球第三到第二，帶動公司營收成長。今年雖然 TPM 市占較高，成長動能較緩，但下半年隨著 Intel 伺服器新平台的推出，美系客戶開始對 BMC 拉貨，預估營運將可加速成長。新唐去年營收 83 億元，EPS 2.95 元，今年預估營收 90 億元，EPS 3.46 元。





#### 明年拚全球第一 敦泰 衝 In-cell 智慧機市占 (工商時報)

1. IC 設計廠敦泰(3545)昨(14)日舉行股東會，會中順利通過每股配發現金股利 0.64 元。公司表示，智慧手機面板驅動 IC 採用內嵌式的 In-cell 比率逐步提高，已開始從原先的高階機種向下滲透至中低階智慧手機，對於敦泰而言是發展機會，明年有機會挑戰全球市占第一。
2. 美商觸控 IC 廠新思 (Synaptics) 目前與敦泰各擁半邊天，但除了敦泰及新思，其他如聯詠 (3034)、譜瑞-KY (4966) 等大廠 IDC 產品也開始逐步出貨。公司也不諱言，下半年擁有類似產品的廠商將傾巢而出，不過敦泰早已跨入該領域，擁有一定優勢，目前客戶除了三星以外都有所布局。

#### 投資建議：

今年全球高階智慧型手機積極導入 OLED 面板，而 TFT 面板中僅 TDDI 在中階滲透率提升，仍可保持成長的趨勢，敦泰目前為 TDDI 的規格制定者，雖有聯詠、譜瑞等競爭者加入之下，預估營運仍可小幅成長。敦泰去年營收 110 億元，EPS 0.73 元，今年預估營收 115 億元，EPS 1.9 元。

#### 台巴斷交／國銀對陸曝險 急降

1. 本國銀行對中國大陸曝險快速滑落，中央銀行 6/14 日公布 3 月底本國銀行國家風險統計，其中國銀直接債權餘額前十大國家，中國大陸被盧森堡超越，滑落至第三名，第一名為美國。
2. 根據中央銀行 3 月底本國銀行國家風險統計，本國銀行外國債權直接風險餘額為 3,723 億美元，較去年 12 月底增加 85 億美元、增幅 2.34%，主因對非銀行私人部門債權增加。
3. 目前國銀在大陸共有 29 家分行、三家子行、11 家支行。美國在去年第 2 季擠下中國大陸，重返十大曝險國之首，今年第 1 季續居第一，已連四季居冠。
4. 國債權直接風險前五大國家，依序為美國、盧森堡、中國大陸、香港、日本。

#### 中鋼 5 月盈餘 年減 48%

1. 中鋼 (2002) 5 月合併稅前盈餘 14.09 億元、年減 48%；累計前五個月稅前盈餘 85.4 億元，年增 68%。有鑑於近期大陸鋼價止跌回穩，鋼鐵行情觸底反彈機會大增，中鋼下半年獲利將維持水準以上，全年獲利上看 200 億元，中長期展望樂觀。
2. 中鋼財務副總吳明憲表示，5 月碳鋼銷量 95.6 萬公噸，內銷占比 67%，累計前五月銷量 452.6 萬公噸，內銷比率 66%。
3. 今年 3 月為獲利高點、單月稅前盈餘 20.5 億元，主因在於用戶預期第 2 季鋼價將再漲，因此提前備貨，銷售量提高帶動盈餘增長。5 月稅前盈餘減少，基本上反應第 3 季跌盤的降價追溯，加上產品組合變化，高成本鋼材存貨增加獲利減少。
4. 中鋼第 3 季鋼價雖降價 5.28%，但來自市場的訊息明顯感受大陸鋼價止跌，觸底反彈的時機來了，對第 4 季樂觀期待。
5. 中鋼單月稅前盈餘或有起伏，但累積績效與去年同期相比仍相當亮麗，前五月獲利 85.4 億元。
6. 中鋼指出，大陸寶鋼、武鋼等指標大鋼廠 7 月盤價主要品項維持平盤，流通市場快速反應，部分鋼材漲多跌少，情況比想像中樂觀很多，預期 7 月底 8 月鋼價反轉走高的可能性很大，屆時第 4 季是傳統旺季到來，將是另一番局面，對未來前景十分看好。

月份	本月營業收入淨額	Mom %	銷售量 TON	累計銷售量	營業利益(千元)	營業利率%	累計營業利益(千元)	稅前淨利千元	稅前淨利率	累計稅前淨利千元	累計 EPS
106/1	25,157,643,000	-11.07	846,360	846,360	2,119,037	8.42	2,119,037	1,634,458	6.50%	1,634,458	0.10
106/2	25,868,858,000	2.83	841,034	1,687,393	2,149,123	8.31	4,268,160	1,706,374	6.60%	3,340,832	0.21
106/3	31,957,848,000	23.54	1,014,386	2,701,779	2,165,544	6.78	6,433,704	2,048,888	6.41%	5,389,720	0.34
106/4	27,886,682,000	-12.74	868,369	3,570,148	1,973,695	7.08	8,407,399	1,742,210	6.25%	7,131,930	0.45
106/5	30,165,413,000	8.17	956,201	4,526,349	1,778,861	5.90	10,186,260	1,409,023	4.67%	8,540,953	0.54





### 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	06/13	06/14	漲跌幅%
DDR2 1Gb 800MHz	1.21	1.22	1.27	1.23	1.23	1.23	1.23	1.24	1.23	-0.8%
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	2.75	2.74	-0.3%
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	106/06/13	106/06/14	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	46.5	44.7	-1.7	-3.7%	-16.7%
原油(布蘭特)	桶	56.8	48.7	46.9	-1.8	-3.7%	-17.5%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,266.6	1,260.9	-5.7	-0.4%	9.9%
銅	公噸	5,535.5	5,717.0	5,699.0	-18.0	-0.3%	3.0%
鉛	公噸	2,016.5	2,057.0	2,079.0	22.0	1.1%	3.1%
鎳	公噸	10,020.0	8,800.0	8,945.0	145.0	1.6%	-10.7%
BDI	元	961.0	870.0	870.0	0.0	0.0%	-9.5%
小麥	英斗	408.0	445.0	443.0	-2.0	-0.4%	8.6%
玉米	英斗	352.0	381.0	377.0	-4.0	-1.0%	7.1%

#### TFT LCD 大尺寸面板行情

應用別	尺寸	2月	3月		4月		5月		5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	223	223	223	222	-1	0.4%
	50"W	174	174	174	176	176	176	170	0	0%
液晶監視器	27"W	95.3	95.3	95.5	95.7	95.1	94.2	93.7	-0.5	-0.5%
	23.6"W	66.8	66.8	66.8	66.6	66.6	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	30.8	30.8	30.6	30.4	30.4	-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)	
華邦電	11,817	台積電	15,143	旺宏	2,510	華邦電	5,395	大同	1,940	旺宏	7,235
佳世達	9,656	玉山金	10,984	中砂	775	長榮	3,463	台苯	1,693	友達	4,114
鴻海	8,573	晶電	6,578	創見	500	日月光	2,328	緯創	1,115	群創	3,726
群創	8,255	第一金	6,268	奇鋹	417	群創	1,244	第一金	1,100	鴻海	2,813
南茂	5,495	台新金	5,301	台積電	310	潤泰全	1,000	台化	556	佳世達	1,835
欣興	3,438	光寶科	4,130	明泰	300	潤泰全	1,000	玉山金	388	兆豐金	1,555
友達	3,173	鴻準	3,957	矽創	275	建準	898	遠百	357	元大金	1,323
旺宏	2,881	國泰金	3,282	宏益	250	台揚	811	奇鋹	353	華邦電	1,186
榮成	2,823	富邦金	3,210	偉訓	234	華新科	727	潤隆	330	新光金	1,095
彩晶	2,692	大聯大	2,616	華夏	230	鎧勝-KY	647	利勤	323	聯電	1,088

#### 櫃買市場三大法人進出

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)	
群聯	1,137	碩邦	1,484	宇隆	56	茂達	230	岳豐	474	台耀	766
穩懋	843	建錫	582	西柏	50	廣明	198	金山電	148	中美晶	743
茂迪	770	中光電	470	IET-KY	20	台耀	114	美琪瑪	121	建錫	631
直得	519	同致	358	泰博	15	直得	100	康普	93	富喬	590
凡甲	509	聯合	357	精華	10	直得	100	良維	64	金居	480
欣銓	445	元太	280	新麥	6	世界	95	橘子	60	聖暉	434
千如	443	宜鼎	274	大江	4	加百裕	90	笙科	56	廣明	363
合晶	428	捷波	266	宜特	3	加百裕	90	濱川	54	信昌電	309
日盛金	337	光耀科	229	宜特	3	波若威	78	萬潤	52	旺矽	308
智冠	319	濱川	223	宜特	3	穩懋	68	晉倫	50	豪展	267

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1424.4	增減	-10.9	融券餘額(張數)	375,764	增減	-22,407		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
奇力新	102.7	台苯	2,848	佳世達	3,331	華邦電	934	智邦	1,465
明泰	92.8	大同	2,236	鴻海	2,139	鴻海	670	和勤	1,122
大聯大	81.6	長榮	1,596	華邦電	1,850	榮成	610	合晶	1,043
恒耀	76.9	友旺	1,655	建錫	1,791	興農	524	榮創	565
界霖	55.7	能率豐	1,521	中石化	1,672	長榮	494	華通	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。