



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	康控-KY、偉訓、卜蜂、新日興、宏益、倉佑、瑞儀、新光鋼、京城銀、鴻名、西勝				上市	上櫃
收盤	10,088.4	134.3				外資(億)	2.9	-1.0
漲跌	15.9	0.1				投信(億)	-5.6	-1.4
成交量(億)	793.2	207.4				自營商(億)	-1.3	-0.5

昨日盤勢解析

歐股週三收盤前，市場仍觀望美國聯準會(FED)利率決策，西歐三大指數小幅漲跌。美國聯準會(Fed)主席葉倫暗示，下半年可能再次升息，週三美股蘋果(AAPL)等科技類股領跌，四大指數終場漲跌互見。

週四(6/15)亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數上漲 15.89 點(+0.16%)，漲/跌家數達 420/363 家，形成價漲量縮、長下影錘狀小紅 K，持續收在五日均線之下，為反彈格局。櫃買指數上漲 0.05%，漲/跌家數達 315/308 家，形成價漲量縮、長下影錘狀小紅 K，持續收在五日均線之下，亦為反彈格局。

強勢股：

- 1.電機機械反彈表現，中砂(1560)、力山(1515)、倉佑(1568)、直得(1597)、健信(4502)上漲。
- 2.太陽能反彈，茂迪(6244)、新日光(3576)、綠能(3519)、昇陽光電(3561)等上漲。
- 3.其他個股表現或跌深反彈者，諸如群創(3481)、友達(2409)、緯創(3231)、GIS-KY(6456)、台勝科(3532)、長榮(2603)、精測(6510)、榮成(1909)、華通(2313)、南茂(8150)等。

弱勢股：

- 1.生技醫療持續修正，藥華藥(6446)、中美冠科-KY(6554)、環瑞醫(4198)、久裕(4173)下跌。
- 2.光通訊持續修正，統新(6426)、波若威(3163)、光環(3234)、聯鈞(3450)等下跌。
- 3.其他個別修正者，諸如鎧勝-KY(5264)、樺漢(6414)、福懋科(8131)、大宇資(6111)、旺矽(6223)、岳豐(6220)、申豐(6582)、雲品(2748)等。

今日盤勢預測

加權指數週四(6/15)由於台積電(2330)、蘋概、電信、金融等權值反彈撐盤，日 K 量縮止穩、收小紅，但受制於月線(MA20)反壓，整體格局仍是震盪偏空，配合盤面主流轉換，以盤代跌將是最好的情況，暫看個股表現。

櫃買指數週四在半導體、光電等族群反彈帶動下，日 K 量縮、收小紅，終結日 K 連四黑，暫時止穩於季線(MA60)之上，為跌深反彈格局，暫未扭轉空方趨勢，中小型題材股須回歸基本面、汰弱留強。

未來注意事項

- 1.週五(6/16)台股法說會：亞德客-KY(1590)、元禎(1725)、台達電(2308)、可成(2474)、健策(3653)、智擎(4162)等。
- 2.週五美國經濟數據：密西根大學消費者信心指數、新屋開工率、建築許可等。



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	3132	2	0.1%	道瓊	21360	-15	-0.1%	英國	7419	-55	-0.7%
深圳	1870	17	0.9%	S&P 500	2432	-5	-0.2%	法國	5217	-26	-0.5%
香港	25565	-311	-1.2%	NASDAQ	6166	-29	-0.5%	德國	12692	-114	-0.9%
日經	19832	-52	-0.3%	費半	1071	-9	-0.8%	俄國	992	-22	-2.2%
南韓	2362	-11	-0.5%	巴西	61923	94	0.2%	印度	31076	-80	-0.3%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收跌，Fed 決策會議後科技股受壓影響。終場 道瓊工業平均指數收低 14.66 點或 0.07% 至 21359.90。Nasdaq 指數收低 29.39 點或 0.47% 至 6165.50。S&P 500 指數收低 5.46 點或 0.22% 至 2432.46。
2. 美國勞工部公佈 5 月消費者物價指數下降 0.1%。數據顯示通貨膨脹走弱跡象，債券殖利率亦受影響。
3. 金價下跌，Fed 升息後，影響黃金價格。紐約 8 月黃金下跌 21.30 美元，或 1.7%，收於每盎司 1254.60 美元。
4. 美國初領失業救濟金人數經季調後達 23.7 萬人，週少 0.8 萬人，優於市場預期，報告顯示有助就業穩健復甦。



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
30.25	0.0170	6.80	0.0005	109.51	-0.6700	1.12	-0.0014

10年期公債殖利率(近七日)

	6/7	6/8	6/9	6/12	6/13	6/14	6/15
美國	2.17	2.19	2.20	2.21	2.21	2.13	2.16
德國	0.27	0.26	0.26	0.25	0.27	0.23	0.28
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9311	0.9305	0.9311	0.9311	0.9311	0.9311	1.1750

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	0.009	12.5	食品	克羅格	24.56	-18.89	食品零售
宏道	4.35	6.1	軟體	思捷環球	4.51	-13.27	服飾
SOLARWORLD	1.472	4.25	太陽能	聖馬丁國際	0.172	-10.88	消費電子
樂金飛利浦(LCD)	38150	2.42	TFT	諾可	54.6	-7.63	鋼鐵
ProShares 二倍放空 原物料 ETF	17.97	2.39	ETF	Merrimack	1.18	-7.09	生技

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
開拓重工	106.4	1.61	營建機械	美國鋁業	30.74	-2.54	金屬鋼鐵
波音	195.45	1.6	運輸工業	沃爾瑪	78.91	-1.24	百貨零售
寶麟	89.38	1.06	生技製藥	美國銀行	23.54	-0.93	金融證券
奇異電器	28.94	0.87	電機電器	杜邦	82.17	-0.78	塑化
聯合技術	120.75	0.62	跨產業集團	惠普	17.27	-0.75	電腦系統



總體經濟概況

英美喊升息 股市嚇跌 (工商時報)

- 1.英、美利率同步喊升！繼美國聯準會 (Fed) 周三決議升息，並表示將在今年啟動縮表計畫後，英國央行也在周四召開例會，出現令人意料的 3 名委員支持升息。外界解讀，這些跡象正凸顯英美貨幣政策同步轉向鷹派，投資人憂心將不利經濟與企業獲利成長。
- 2.英國央行周四召開例會後，雖然仍維持基準利率於 0.25% 不變，但令市場感到訝異的是，8 名決策委員中有 3 人投票支持立即升息，這也凸顯該央行對於利率立場已有轉趨鷹派跡象。
- 3.包括福博絲 (Kristin Forbes)、麥卡提 (Ian McCafferty) 與桑德斯 (Michael Saunders) 等 3 名英國央行委員都認為英國通膨壓力大幅升溫，迫使央行有必要立即將利率調高至 0.5%。

Fed 升息 1 碼 下半年啟動縮表 (工商時報)

- 1.美國聯準會 (Fed) 週三公布利率決策，除了一如外界預期將聯邦基金利率調升 1 碼至 1% 至 1.25%，另外還首度公開縮減資產負債表的計畫內容，並表示今年就會啟動縮表作業。
- 2.由於 Fed 決策與會後聲明整體內容比市場預期鷹派，帶動美元止跌反彈，美元指數周四盤中大漲 0.5%，來到 97.42 點。
- 3.儘管美國近來經濟數據不佳，但 Fed 在召開兩天會議後仍決議進行今年來第 2 度升息。主席葉倫 (Janet Yellen) 在會後記者會上強調「美國經濟進展良好，並展現韌性。」此外 Fed 在會後聲明也提及美國經濟持續增強、就業市場穩健，至於通膨數據疲弱僅是暫時性。
- 4.這次決策會議共有 8 人贊成升息，唯一提出異議的是明尼亞波利斯聯準銀行總裁卡西卡里 (Neel Kashkari)。
- 5.據 Fed 的利率點狀圖顯示，它仍維持今年全年升息 3 次展望不變，也意味 Fed 在年底前將再度調升利率 1 次。道富全球市場公司北美資產策略部門負責人費拉吉 (Lee Ferridge) 認為，由於經濟數據偏弱，加上今年推出財政刺激的機會減小，Fed 下次升息估等到 12 月。

日銀悄悄縮減購債 黑田東彥：寬鬆路線未變 (工商時報)

- 1.日本央 (銀) 行周四召開為期 2 天的政策會議，日銀不動聲色放慢購債速度，上月寫下 2014 年來最小買債規模，引發超寬鬆政策是否準備收手的揣測。但分析師預期，日銀周五公布決策時，仍將重申每年 80 兆日圓的購債目標，以免市場騷動。
- 2.《華爾街日報》引述摩根大通的數據報導，整個 5 月份，日銀只買了 7.89 兆日圓 (716 億美元) 的日本政府公債，若到期債券不計，這可是自 2014 年 10 月日銀意外宣布擴大資產收購以來最小購債規模。這個數字引發外界質問，日銀是否在悄悄回收超寬鬆政策。
- 3.深究日銀放慢購債的原因，主要為「控制殖利率曲線」，這個日銀去年 9 月宣布修改政策框架後採取的新措施，旨在將 10 年期公債殖利率維持在零水位附近，一旦殖利率趨近此目標，可收購的債券就更少。



美初領失業救濟 上周減 8 千人 (工商時報)

- 1.美國勞工部周四公布，截至 6 月 10 日止的當周，美國初領失業救濟金人數經季調後達 23.7 萬人，較前周少 8,000 人，結果優於市場預期，華爾街日報訪調經濟學家原預估人數將上升至 24 萬人。而前周（6 月 3 日止）初領失業救濟金人數則修正至 24.5 萬人。
- 2.美國 5 月工業生產則按月持平，不如市場預期的月增 0.1%，主因是製造業產能下跌，透露出第 2 季經濟成長恐持續低迷。

公司訪談摘要

精華光(1565)

投資建議	摘要
區間操作	<ol style="list-style-type: none"> 1.展望 2017 年預估營收 64 億元(YOY-1%)，由於日本市場今年成長較緩，歐美市場趨近飽和，台灣持續衰退，中國市場倫博士倫仍維持成長然而新客戶衰退；毛利率 40.1%(-2.6ppt)主要受到匯率因素影響，業外部分來自匯兌損失影響 EPS-3.8 元，預估 2017 年稅後 EPS+31.62 元(YOY-10%)。 2.展望未來主要成長動能來自 12 條新產線將於 18Q1 陸續開始投產，產能擴增近 21%，來自匯兌方面的影響較為趨緩，預期最壞狀況已過。 3.近一年本益比約在 11~28 倍之間，以 2017 年預估 EPS 為基礎，投顧給予 17~22 倍本益比，評價為區間-逢低布局。



重點新聞評論

日勝生地上權案 改建旅館(經濟)

- 1.為活化資產、提高效益，日勝生決議將旗下地上權案「仁愛本真」由住宅轉為高端旅館，並與馬來西亞鼎聯集團正式簽立 15 年租約，預計明年開始貢獻租金收益。
- 2.「仁愛本真」原規劃 70 到 120 坪的豪宅案，因房市轉淡，加上政府對於地上權案的稅負不確定影響，目前已完成使照變更為商業使用，將在 6 月完成所有簽約流程。
- 3.總銷 445 億元的「日勝幸福站」A3 區已在 5 月底拿到使用執照，將在 6 月 22 日分批辦理 A3 區客戶驗屋及交屋入住作業。A2 區及 A6 區結構補強修繕工程將於 6 月底、7 月上旬完成竣工，預計今年第 4 季辦理承購戶驗交屋事宜。
- 4.日勝生興建的浮洲合宜住宅，因退戶而重新銷售的 1,087 戶，在 36 天內銷售一空，甲山林董事長祝文宇表示，主因「當初抽籤想遞補的人很多」，顯示出市場剛性購屋需求強勁。
- 5.受惠浮洲合宜住宅將於今年第三季起陸續交屋，讓公司可望由虧轉盈，不過，由於公司目前的推案不多，未來的獲利受銷售狀況影響大。

封測股東會 矽格、頡邦、菱生報喜

- 1.昨天計有矽格（6257）、頡邦（6147）、華泰（2329）、菱生（2369）、典範（3372）等五家封測廠同步召開股東會。矽格、頡邦與菱生等公司，今年可望有成長出色表現；但反觀華泰與典範兩家公司，則恐陷於虧損或力圖損益兩平的艱困局面。
- 2.矽格預計配發 1.65 元配息案，以昨天收盤價 26.95 元計算，現金殖利率逾 6%。今年營運雖面臨主力客戶聯發科在智慧手機端的庫存調整壓力，但來自瑞昱、凌陽、致新等客戶的訂單卻顯著擴增，且預期庫存調整紓緩後，第 3 季補貨追單動能將快速攀升。為了因應聯發科訂單持續擴充產能外，也配合瑞昱和立錡的訂單增加，同步擴增封測產能。5 月合併營收為 4.94 億元，月增 8.6%，年增 6.1%，累計今年前五月合併營收 24.08 億元，年增 11.8%。
- 3.菱生今年預計配發 0.5 元現金股利，以昨天收盤價 14.90 元計算，現金殖利率為 3.4%。今年受惠於 NOR Flash 需求暴增，營收、獲利與毛利率皆有起色。第 1 季毛利率衝上 11.1%，雖有匯損衝擊，但稅後純益 4,246 萬元，年成長 4.2 倍，法人樂觀看待第 2 季淡季不淡，5 月營收 5.2 億元重返 5 億元高水準，第 2 季毛利與獲利續看漲。
- 4.頡邦則預計配發 2.1 元現金股利，以昨天收盤價 44.40 元計算，現金殖利率為 4.7%。隨著第三季進入傳統旺季，整合觸控功能面板驅動 IC（TDDI）封測需求強勁成長，抵消了蘋果 iPhone 面板驅動 IC 封測接單下滑壓力。另外在功率放大器（PA）及射頻元件（RF）的晶圓凸塊及晶圓尺寸封裝（WLCSP），因未來幾年內 5G 手機滲透率持續成長，搭載的 PA 及 RF 元件數量也會大幅增加，預期今年占比將可達到 20%並持續成長。

投資建議：

隨著下半年進入產業旺季，封測相關族群擺脫第二季庫存調整的情況營收開始成長。因目前半導體仍主要以行動裝置作為主要的出海口，隨著智慧型手機成長逐漸趨緩，長期而言需留意智慧型手機需求變化並留意在非行動裝置方面有不錯表現的類股，建議可持續關注。



東陽 5 月淨利 2.43 億 再創同期新高

- 1.東陽（1319）優化產品結構，力抗匯兌損失與 AM（售後維修）汽車零組件產業傳統淡季衝擊，5 月自結稅前淨利 2.43 億元，再創同期新高，年增 2.53%。
- 2.東陽累計今年前 5 月合併稅前淨利 11.30 億元、年減 10.67%，每股稅前淨利 1.80 元。若排除兩期匯損，較去年同期成長 1%。
- 3.據了解，年初新台幣匯率強升，加上人民幣貶值，讓東陽面臨不小的匯損壓力。今年前 5 月累積認列 2.4 億元匯損，每股獲利影響數高達 0.4 元，「否則今年前 5 月獲利應該是創新高！」東陽總裁吳永祥表示，未來若新台幣回貶，將有機會回沖。
- 4.事實上，隨新台幣升值速度大幅放緩，東陽匯損數字逐月降低，今年 5 月認列匯損金額剩 621 萬元，包含新台幣匯損 1,286 萬元，及人民幣對美元升值的匯兌收益 665 萬元。
- 5.東陽指出，因應產能滿載，去年下半年起，逐步展開產品結構優化動作，降低低毛利產品接單量，並增加新工法、新技術產品的出貨，讓東陽今年儘管營收因基期偏高成長趨緩，獲利仍保持增速，讓匯兌損失衝擊降低。
- 6.事實上，東陽近年來毛利率穩定成長，從 2012 年的 21.97%，提升至去年的 25.24%，今年第 1 季更來到 25.69% 高點。
- 7.此外，東陽仍加速擴建產能。吳永祥說，東陽台灣廠 AM 事業擴建的 3.3 萬坪的物流倉庫及 150 道出貨碼頭，將於第 3 季完工使用推進業績。
- 8.東陽台灣廠 OEM（車廠代工）事業的水性塗裝線、三價鉻、沙丁鎳電鍍廠也已接近完工，下半年可順利出貨，開始貢獻營收獲利。

投資建議：

- 1.東陽為國內 AM 汽車零組件龍頭廠商，AM 塑膠件全球市佔率高達 70%，AM 鈹金件全球市佔率為 35%。
- 2.展望 2017 年 AM 及 OEM 業務分別受惠於美國及中國車市的持續成長，以及新車款大幅增加的激勵，東陽預估 2017 年的營收個位數成長，而透過新模具持續開發投入藉以提升產品毛利率，預估整體毛利率可以增加 0.8-1% 之間。預估 2017 年稅後 EPS 4.2 元。

高鋒、百德 接單大爆發

- 1.高鋒（4510）及百德（4563）兩工具機廠接單大爆發，目前在手訂單至少 4、5 個月。高鋒董事長沈國榮勾勒高鋒未來營運每年至少成長 10%，成長動力來自新市場及新機台，未來將著重發展工業 4.0 的發展藍圖。
- 2.百德去年合併營收 18.95 億元，本期淨利 1.18 億元、EPS 為 3.35 元，昨日股東會承認去年財報及營業報告書外，通過每股配發現金股利 3 元配息率達 89.55%。百德機械第 1 季本業獲利全遭新台幣匯率升值所侵蝕，決定暫停興櫃轉上櫃申請案，視適當時機再重新提出申請。百德主管表示，百德因歐洲訂單顯著成長，在手訂單達 4 個月，訂單能見度看到 10 月。
- 3.高鋒去年合併營收攀升至 22.69 億元，創歷史新高，稅後淨利 0.74 億元，EPS 為 0.69 元，昨日股東會通過每股配發現金股利 0.70 元，去年盈餘全數分派外，不足部分從累積盈餘提撥，配息率破百。
- 4.高鋒在手訂單攀升至 9 億多元，連同大陸超過 10 億元，訂單能見度看到 10、11 月。沈國榮昨日股東會時表示，高鋒未來營運每年至少成長 10%，今年訂單穩定，特別要加強交期，成長主要動能來自新市場及新機台，但因匯率因素，造成高鋒獲利較辛苦，未來著重在工業 4.0。法人預估高鋒今年成長 1 成，合併營收有機會挑戰 24 億元以上續創歷史新高。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



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。

26日登場 台積電除息行情 升溫 (工商時報)

- 1.美國聯準會（Fed）如外資圈預期升息1碼（0.25個百分點）、且維持日後升息時間表不變，全球股市昨（15）日走勢回歸常軌，外資圈將焦點擺在26日將除息的台積電（2330），美銀美林證券將台積電目標價調升至230元，因近期股價回檔、現金收益率攀升至3.37%，國際資金參與除息意願也隨之增加。
- 2.美國Fed利率政策的不確定性至此塵埃落定，全球股市走勢回歸常軌，台股昨天在蘋果供應鏈出面撐盤帶動下，以小漲0.16%的10,088點作收，依舊守住萬點大關，包括台積電、鴻海、和碩、GIS-KY等蘋果供應鏈個股股價均以小漲作收。
- 3.美系外資券商主管指出，除了21日即將公布的明晟（MSCI）是否將陸股納入全球新興市場指數外，台股接下來的大事就是26日的台積電除息，因近期股價出現較大幅度回檔，使得現金收益率略微回溫至3.37%，加上美國10年期政府公債殖利率在Fed宣布升息後反跌8.5個基本點至2.1256%，一來一往反倒提高國際機構投資人參與除息意願。
- 4.此外，美林證券科技產業分析師程翔也選在這個時間點，將台積電目標價進一步調升至230元，有助於國際機構投資人參與除息意願的提高。程翔指出，儘管中國智慧型手機需求疲弱的問題尚未完全解決，但考量到產業景氣周期底部已屆，現在是股價開始反應7奈米與高效能運算（HPC）等雙利多題材的時候，看好今年下半年逐漸轉強的營運成長動能可望延續至明年第1季，足以支撐股價。

投資建議：

台積電3~4月已開始為蘋果新一代10奈米A11應用處理器進行投片，龍潭廠也在5月啟動A11晶片的整合扇外型晶圓級封裝（InFO WLP）生產，6月中下旬A11晶片應可順利出貨，可望帶動6月營收明顯成長。Android陣營智慧型手機晶片庫存在5月初完成去化，包括華為、OPPO、Vivo等大陸手機廠已展開新一波晶片拉貨，以因應下半年新款智慧型手機上市，包括聯發科及海思等新一代手機晶片也在6月後逐月拉高出貨量，預期會為台積電帶來營收成長動能。外資法人推估，第3季是蘋果iPhone 7s/7s Plus及iPhone 8的晶片拉貨旺季，由於iPhone內建晶片有過半是由台積電代工生產，加上繪圖晶片市場供給吃緊，輝達（NVIDIA）持續擴大下單，均將帶來明顯的營收挹注效益。法人圈目前普遍預估台積電第3季營收應可介於2,550~2,650億元，有機會改寫季度營收歷史新高紀錄。台積電連續七年在全球晶圓代工市占率持續成長，去年高達56%。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。



盟立訂單看到三年後 (經濟日報)

- 1.盟立(2464)董事長孫弘昨(15)日表示,在兩岸面板廠及半導體加碼投資挹注下,訂單能見度已達2020年,今年營運表現可望再創新高紀錄。
- 2.盟立昨天舉行股東會,通過去年財報及盈餘分配案,配發2元股利,包含1.8元現金股利、0.2元股票股利。目前盟立在手訂單已突破百億元,今年5月合併營收達9.68億元,月增9.9%、年增32.5%,訂單金額與單月營收都創歷史新高。
- 3.孫弘表示,2020東京奧運將開啟電視面板接術邁向超高解析度8K4K的新里程碑,加上面板中小尺寸朝AMOLED及Mic LED等新技術發展,都推升新製程、新機台設備的需求升溫。他指出,中國大陸面板廠將投入四座10.5代廠,加上盟立在半導體後段的封裝廠,先進自動創儲已有三座實績,都推升盟立營運佳績。
- 4.盟立三年前成立「系統集成處」,不再以傳統銷售單一機台的接單模式營運,而是推出「系統整合」的統包服務,至今已承接七案,共計逾200億元訂單。其中台資企業有二案,陸資企業有五案。據了解,台廠如面板雙虎、陸廠京東方、彩虹、天馬等都是客戶。
- 5.盟立表示,大陸面板廠設備單釋出,大幅挹注新訂單,推升在手訂單金額突破百億元。5月營收站上單月高峰,主要是受惠於華映旗下華佳彩進入緊鑼密鼓的裝機高峰期。再加上資訊類產品,客戶包括台積電、台塑集團等陸續交貨。
- 6.盟立去年全年營收達88.61億元,創歷史新高。孫弘指出,大陸產業擴產設備訂單陸續釋出;美國則有蘋果新iPhone機種上市效應,帶動台系設備廠營運走旺。他說,以目前接單及交貨現況,今年營運可望再創新高。
- 7.盟立今年首季合併營收達25.58億元,季增6.7%、年增14.3%,創單季歷史新高。法人表示,隨著群創8.6代廠進入量產,華佳彩設備陸續交機,以及京東方合肥10.5代廠設備簽約,盟立新接單站上100億元大關,為今年營運增添成長動能。預估盟立今年下半年單月營收可望挑戰10億元水準。

分散風險 盛餘強化國內銷售

- 1.鍍面大廠盛餘6/15日召開股東常會,會中通過每股配發現金股利2.45元,如按昨日收盤價33.15元計算,其殖利率達到7.39%。
- 2.受到美國將檢討傾銷稅率影響,美方客戶擔憂將會提高稅率,近來下單轉趨保守,所幸該公司銷美數量已大幅減少,即使提高傾銷稅率,對該公司的影響不大。
- 3.新光鋼昨日也召開股東常會,會中通過每股配發現金股利1.8元,若按昨日股價收盤價24.35元計算,其殖利率亦達到7.39%。
- 4.盛餘表示,鋼鐵業因大陸產能過剩的效應不斷擴散,各國接二連三祭出反傾銷或防衛等貿易保護措施,且大陸為解決產能過剩問題,已於2016年初公告,將達到1至1.5億公噸的粗鋼去產能計畫,並透過淘汰落後設備及鋼鐵企業的整併,對鋼鐵產業進行構造改革。
- 5.盛餘表示,目前鋼鐵景氣看來不是很理想,即使第四季景氣好轉也很有限,但值得進一步觀察。至於美國將重新檢討台灣銷美鍍面鋼材的傾銷稅率問題,受到該案影響,美國客戶方面因擔心將提高稅率,近來下單轉趨保守,所幸該公司現在外銷美國市場的產品數量不多,因此受到的影響有限。

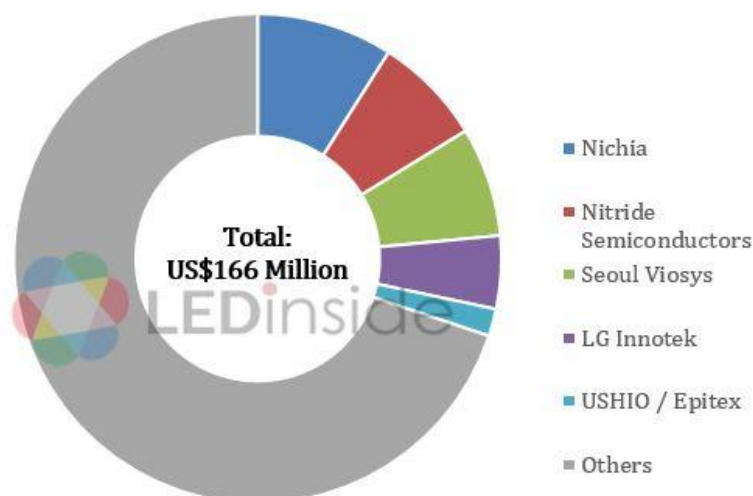
股票代號	股票名稱	股本(百萬)	外資持比率(%)	0615收盤價	2017Q1每股盈餘(元)	2016每股盈餘(元)	股價淨值比2017Q1	2017Q1扣除非控制權益後每股淨值(元)
2029	盛餘	3,212	74.17	33.15	1.17	3.96	1.13	29.34



UV LED 多元應用開創商機，2015-2020 年複合成長率達 34%(LEDinside)

- 1.2017 台北國際光電週將在 6 月 14 日登場，包括智慧車用、紫外線 LED (UV LED) 應用都是展出亮點，TrendForce LED 研究 (LEDinside) 在最新發布的「2017 紫外線 LED 與模組應用市場報告」中指出，UV LED 市場產值於 2017 年將成長至 2.88 億美元；2020 年更上看 5.26 億美元，2015-2020 年複合成長率達 34%。
- 2.不可見光 LED 應用日趨多元，替 LED 產業帶來一波新商機。其中，UV LED 產品持續導入固化、印刷與曝光等各種應用之中，又有水保公約、節電優惠等政策推廣助力。LEDinside 研究經理吳盈潔表示，2016 年紫外線 LED 廠商主要營收仍來自 UV-A LED，部分廠商已跨足光固化模組市場，進一步擴大收入來源。
- 3.以紫外線 LED 封裝營收來看，日本與韓國廠商穩坐前五名，依序為日亞化、Nitride Semiconductors、Seoul Viosys、LG Innotek 與 USHIO / Epitex。展望 2017 年廠商表現，韓國廠商將發表系列 UV-C LED 產品，預估將可大幅貢獻營收，營收排名有望重新洗牌。
- 4.台廠也因為 LED 藍光的紅海局面，積極布局 UV LED。其中，隆達推出印刷固化等 UV 應用產品，今年更將加速研發、拓展客源。另外研晶在去年底與光鋇攜手打造 UV-C LED 終端品牌 Bioraytron，預計今年其 UV LED 產品將佔營收達三成，下半年將有 UV-C 新品上市。
- 5.根據 LEDinside 觀察，UV LED 依應用來看，主要為 UV-A LED 應用於光固化市場，其中又以需要高輻射照度的平版印刷、高均勻光的曝光機應用市場最受追捧。此外，一些特殊固化市場需求也逐漸興起。
- 6.受惠於 UV-C LED 技術提升，LEDinside 預估，2017 年廠商將陸續推出 UV-C LED 產品。其中，流動式水殺菌仍需等待時機成熟，消費性產品、空氣清淨機與空調產品、靜止水殺菌等市場，較有機會先行起飛。

圖、2016 紫外線LED廠商營收市占率排名



Source: LEDinside, Jun., 2017
 註：此處的營收指UV LED封裝營收



利空出盡 壽險投資潛利飆

- 1.美國升息 1 碼符合預期，壽險業表示，市場價格早已反應，全球股市已有一波行情，同時債券殖利率不斷向下，壽險業投資的債券部位未實現利益在 5 月及 6 月初暴增數百億元到千億元，若此情勢持續，壽險業半年報淨值可望明顯提升。
- 2.南山人壽先前即表示，光是本月 5~9 日當周，債券價格明顯反彈，其備供出售項下債券就增加逾 100 億元的價值，持有到期及無活絡市場項下的債券未實現獲利，則增加 500 億元以上。
- 3.國泰人壽 5 月備供出售項下未實現獲利增加 110 億元，無活絡市場及持有到期項下未實現獲利則增加 260 億元，6 月上半月債券價格增加比 5 月更多，但國壽強調，到月底都可能再有變化。
- 4.金管會統計，今年第 1 季底，壽險業備供出售項下金融資產有 4.89 兆元，3 月底時還有未實現虧損 546 億元；至於持有到期項下則有 2.75 兆元，無活絡市場項下則有 8.71 兆元，首季依公允價格有未實現獲利逾 700 億元。
- 5.壽險業者表示，第 2 季股市走揚，股票價值上升，不少公司備供出售項下價值都大幅增加或反彈，再加上近來債券價格回升，壽險業整體身價估計增加數百億元到近千億元不等。
- 6.壽險業者表示，第 2 季股市走揚，股票價值上升，不少公司備供出售項下價值都大幅增加或反彈，再加上近來債券價格回升，壽險業整體身價估計增加數百億元到近千億元不等。

光寶科 Q2 估平穩；下半年可望加溫(工商時報)

- 1.電子零組件大廠光寶科技 2017 年 4、5 月受到匯率及 PC 淡季影響，加上儲存產品上游缺料，儘管 LED、高階照相模組、高階伺服器與网通設備應用產品、雲端運算相關產品業務仍具支撐，但營收仍降溫。預期 6 月業績可望回升，整體第二季估與上季相近、大致平穩。
- 2.展望下半年，市場預期，下半年營收有機會逐步加溫。主要營運亮點在於高階照相模組、LED 照明及伺服器電源相關應用產品出貨將保持成長，為營運提供重要動能。至於上游 NAND FLASH 缺料情況可能改善，使得儲存產品出貨有所改善。
- 3.其中，千萬畫素鏡頭及光學防手震等高規格照相模組出貨估將顯著成長，主要係手機加速導入雙鏡頭設計。目前照相模組營收比重約 15%，主要訂單來自陸系與韓系客戶。公司也開始跨入生物辨識/虹膜辨識鏡頭模組組裝業務，目標今年底能夠量產出貨。
- 4.至於雲端運算相關產品今年將針對自建資料中心提供解決方案，預期白牌客戶將帶動伺服器電源出貨成長。LED 照明包含車用照明與海外標案亦將穩定發展。儲存產品方面，今年上半年因 NAND FLASH 製程準換效率不佳、導致供給不足，業界評估下半年轉換效率可能提升，屆時供給量應可增加。
- 5.光寶科 2017 年第一季營收約 513.5 億元、季減 18.8%、年增 3%，毛利率約 13%，業外匯兌收益挹注 1.3 億元，稅後淨利 19.8 億元、季減 23.5%、年增 16%，單季每股稅後盈餘約 0.84 元、年增約 13.5%。
- 6.今年 4、5 月營收連續下滑，其中 5 月營收降到 167.04 億元、月減 0.7%及年減 4%，累計前 5 個月營收達 848.67 億元，年增 1%。
- 7.光寶科為 PC 零組件供應商，今年第一季各項產品事業及其營收比重分別為：資訊產品 50%、光電通訊 25%-30%、儲存產品約 15%左右、可攜式機構與其他合計約 7%。主要客戶包含全球主要 IT 及手機品牌大廠供應鏈。



大立光股東會通過每股配息 63.5 元；續拚產銷競爭力(LEDinside)

- 1.大立光 14 日召開股東常會，會中通過 2016 年財報，EPS 為 169.47 元，每股配發 63.5 元現金股利，與前年相同，盈餘配發率為 37.47%。
- 2.大立光今日股東會由董事長林恩舟主持，歷時約十分鐘即結束。展望今年，大立光執行長林恩平指出，隨著影像手機風潮漫延，光學元件鏡頭需求更加殷切，手持裝置對多鏡頭的需求也越來越強烈；而除了影像市場以外，光學產業也擴展到 LED、汽車和 TV 等市場，未來數年光學市場的成長可期；大立光今年產銷重心仍將聚焦於手機相機鏡頭，並將積極提升生產技術及產能規模，以期能維持公司在製造成本上的優勢，使整體產銷體系更具競爭力。
- 3.林恩舟則表示，去年隨著成熟國家智慧型手機普及率逐漸提高，整體智慧型手機市場發展進入高原期；去年研發費用為 27.96 億元，較前年成長 8%，主要用於手機相機鏡頭與其他新產品開發，和擴大研發團隊規模。而展望今年，大立光仍將秉持著「創新、專業、速度、彈性」經營理念，面對瞬息萬變經營環境之時，持續自我要求與成長，致力產品開發與品質提昇，以進一步創造獲利成長。

台系 LED 廠搶攻車頭燈商機 看好 2018 年供應鏈出貨放(工商時報)

- 1.根據業界估計，全球搭載 LED 頭燈的市場滲透率約在 5%，然而隨著汽車大廠已相繼導入 LED 頭燈，預料大陸車市也可望從 2017 年起擴大搭載 LED 頭燈，儘管汽車供應鏈生態較為封閉保守，但台系 LED 業者也陸續搶進 LED 車頭燈商機，其中，光寶集團 2017 年 LED 車頭燈將取得原廠認證、隆達耕耘車後市場的 LED 車頭燈也進入小量交貨，而新世紀光電也預期 2017 年車用營收貢獻將可望倍增。
- 2.光寶科技過去主攻一線車廠供應給歐美汽車客戶，並以尾燈、剎車燈等車外輔助照明為主，2016 年車用電子的營收貢獻已達到百億元，並訂下期望 2018 年搶下全球車燈市場 2 成市佔率的目標，但值得注意的是，2017 年起光寶轉變策略，並積極搶進大陸汽車市場，據悉，目前雙晶片 LED 封裝正進行大陸汽車原廠的認證，預計最快下半年可望通過認證，並有機會導入於 2018 年新車款供應鏈。
- 3.光寶 LED 頭燈產品 2017 年通過汽車原廠認證，看好 2018 年起出貨成長帶來貢獻。李建樑攝，此外，因應大陸政府大陸鼓勵電動車(EV)、油電混和車的推廣，根據規劃，大陸汽車品牌可望於 2020 年達到電動車佔比 30%的目標，光寶看好未來車廠將對於汽車電子需求大幅提高，大陸油電混合車及電動車市場將成為未來的布局重點。
- 4.隆達董事長蘇峯正表示，目前車用 LED 產品完成，包括 LED 封裝、燈條到光引擎，可應用於應用汽車頭尾燈、車內燈、摩托車頭尾燈等，而 LED 車燈模組採用抗硫化材料，故使用壽命大於 30,000 小時，且全系列 LED 皆通過了 AEC Q101 及 IEC 60810 品質認證，至於大陸高鐵列車頭燈也在試車測試階段。
- 5.蘇峯正認為，車用 LED 市場特性需要長期累積與耕耘，尤其是汽車原廠認證時間更長，但現階段 LED 車頭燈應用已開始出貨給車後市場的相關供應鏈，部分客戶已進入小量出貨、也有客戶正在進行試車，預計隨著客戶陸續開發，未來 LED 車頭燈需求可望持續放量，內部也訂下目標，未來車用及紅外線等新興事業將持續拉升至營收佔比的 2 成。
- 6.新世紀光電近年來營運陷入低潮，並全面退出中小功率的 LED 照明市場，積極透過覆晶 LED 產品打入車頭燈應用。新世紀總經理陳政權表示，2017 年將是新世紀營運調整的最後階段，目前 LED 照明營收比重已降為 20~30%，預計 2018 年底的目標要調降至 10%左右，而車用 LED 的營收比重達到 20%，若涵蓋車用、手機閃光燈、戶外照明等覆晶 LED 產品的佔比已提升至 30~40%，未來目標將持續朝向 50%營收比重邁進。
- 7.陳政權指出，覆晶 LED 車用產品在近 2 年均呈現營收倍增的強勁成長，預計 2017 年增長幅度也將達到倍增表現，目前的模組客戶包括日本、美國、大陸等多家廠商，不過由於公司營運及布局仍在持續調整中，預計 2017 年底將可望更為明朗，在內部體質改善後，看好 2018 年 LED 車用產品將為公司帶來明顯的營運效益。



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	06/14	06/15	漲跌幅%
DDR2 1Gb 800MHz	1.21	1.22	1.27	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	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	2.74	2.76	0.8%
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	106/06/14	106/06/15	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	44.7	44.5	-0.3	-0.6%	-17.2%
原油(布蘭特)	桶	56.8	47.0	46.8	-0.2	-0.4%	-17.6%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,260.9	1,254.0	-6.9	-0.5%	9.3%
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	865.0	-5.0	-0.6%	-10.0%
小麥	英斗	408.0	443.0	453.6	10.6	2.4%	11.2%
玉米	英斗	352.0	377.0	379.4	2.4	0.6%	7.8%

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)	
群創	12,023	華邦電	8,286	友達	9,058	華邦電	3,358	友達	7,434	聯電	1,840
彩晶	9,610	第一金	4,687	群創	5,045	潤泰全	1,921	群創	5,645	兆豐金	1,604
友達	8,311	永豐金	4,550	榮成	3,799	潤泰新	1,748	佳世達	3,232	長榮	1,327
緯創	6,693	鴻準	4,197	南茂	3,614	晶電	1,420	第一金	2,826	台苯	1,123
聯電	6,406	台新金	3,972	開發金	1,973	臻鼎-KY	1,286	華邦電	2,303	大聯大	766
華通	6,257	中壽	3,831	倉佑	800	鴻海	1,231	榮成	2,052	英業達	635
長榮	5,430	台化	3,768	中華電	702	中租-KY	1,206	緯創	1,390	明泰	540
鴻海	4,608	佳世達	3,046	創見	586	長榮	1,048	大同	1,026	國喬	418
大同	3,049	南茂	2,960	英業達	582	華新科	891	奇鋹	852	宏益	416
仁寶	2,921	開發金	2,848	矽創	570	兆豐金	831	中砂	807	宏益	416

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)	
茂迪	2,395	世界	1,182	台半	400	江興鍛	209	茂迪	367	岳豐	366
元太	850	頤邦	1,113	台耀	268	頤邦	151	光耀科	326	茂達	216
合晶	696	廣明	771	良維	158	旺矽	130	台半	319	旺矽	210
台半	394	台耀	622	中菲行	100	鴻碩	100	群聯	178	美磊	151
光耀科	375	旺矽	517	美時	40	美磊	94	金居	148	元太	135
群聯	363	聯光通	336	精華	31	金居	90	穩懋	110	中光電	128
新鉅科	323	華美	327	譜瑞-KY	22	中美晶	88	凡甲	106	龍巖	126
智冠	288	寶碩	309	昂寶-KY	18	波若威	80	精星	100	廣明	118
雙鴻	280	僑威	256	岳豐	16	穩懋	60	智冠	82	雷科	114
橘子	276	威剛	225	西柏	6	雷笛克光學	50	富喬	79	威剛	110

資券變化

融資餘額(億元)	1425.7	增減	1.4	融券餘額(張數)	383,276	增減	7,512		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
奇力新	102.0	華邦電	8,045	彩晶	6,759	閎暉	1,718	正文	1,081
明泰	93.9	閎暉	1,772	群創	6,403	友達	1,653	群創	904
大聯大	89.5	佳世達	1,015	友達	5,106	榮成	1,155	鼎元	799
界霖	57.3	榮成	1,655	新光金	2,930	至上	1,010	恒耀	615
碩禾	54.0	加百裕	1,521	TPK-KY	1,627	華通	892	大同	599

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。