



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	瑞耘、GIS-KY、創意、譜瑞-KY、麗清、長盛、佳凌、環球晶、穩懋、達邁、鈺齊-KY、新唐、百和-KY、立積、全宇生技-KY、台燿、翔名、宜鼎				上市	上櫃
收盤	10,420.7	135.0				外資(億)	30.8	14.6
漲跌	5.1	1.0				投信(億)	9.0	-0.1
成交量(億)	1,122.9	278.3				自營商(億)	18.2	5.0

### 昨日盤勢解析

美國聯準會(Fed)主席葉倫(Janet Yellen)即將前往國會作證(7/12~7/13)，市場聚焦 FED 未來利率政策，及何時開始縮減資產負債表，週二西歐三大指數下跌。美國總統川普「通俄門」事件持續發酵，市場觀望 FED 主席葉倫證詞，週二美股四大指數終場漲跌互見。

週三(7/12)亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數上漲 5.11 點(+0.05%)，漲/跌家數達 456/326 家，形成價漲量縮、帶上影狹幅小紅 K，持續收在五日均線之上，行情震盪偏多。櫃買指數上漲 0.78%，漲/跌家數達 335/305 家，形成價漲量增、純陽中長紅，收復五日均線，為跌深反彈。

強勢股：

1. 塑化原物料轉強，華夏(1305)、台苯(1310)、南亞(1303)、台塑(1301)等上漲。
2. 紡織成衣轉強，聚陽(1477)、利勤(4426)、力麗(1444)、力鵬(1447)、集盛(1455)上漲。
3. 半導體個股表現，元隆(6287)、茂矽(2342)、環球晶(6488)、新唐(4919)等上漲。
4. 蘋概股續強，GIS-KY(6456)、譜瑞-KY(4966)、康控-KY(4943)、穩懋(3105)、TPK-KY(3673)、大立光(3008)等上漲。
5. 其他個股表現者，諸如佳世達(2352)、榮成(1909)、中石化(1314)、大同(2371)、信驊(5274)、創意(3443)、鈺齊-KY(9802)、新光鋼(2031)、泰山(1218)等。

弱勢股：

以個別修正或漲多拉回為主，諸如綠悅-KY(1262)、VHQ-KY(4803)、統新(6426)、正道(1506)、大魯閣(1432)、謙裕(3419)、昱泉(6169)等。

### 今日盤勢預測

加權指數週三(7/12)由於大立光(3008)、塑化等權值上漲撐盤，日 K 連二紅、持續守在各級均線之上，整體格局未脫離 6/20 以來箱型區間震盪，目前短期均線仍然糾結，研判為「以盤代跌」的修正型態，後勢暫不悲觀。

櫃買指數週三在半導體、網通等電子族群反彈帶動下，日 K 以量出純陽反打三前，似乎是跟隨加權指數腳步而反彈，但受制於上檔月線(MA20)反壓，研判後勢仍以震盪、盤整為主，中小型題材股可留意跌深價值浮現，回歸基本面、擇優操作。

### 未來注意事項

1. 週四(7/13)重點除權、息公司：廣華-KY(1338)、永冠-KY(1589)、鴻海(2317)、鴻準(2354)、閎康(3587)、富晶通(3623)、智晶(5245)、新普(6121)、精誠(6214)、金山電(8042)等。
2. 週四美國重要經濟數據：初次領取失業救濟人數、天然氣儲存報告、生產者物價指數(PPI)、政府收支等。



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	3198	-5	-0.2%	道瓊	21532	123	0.6%	英國	7417	87	1.2%
深圳	1889	-2	-0.1%	S&P 500	2443	18	0.7%	法國	5222	82	1.6%
香港	26044	166	0.6%	NASDAQ	6261	68	1.1%	德國	12627	190	1.5%
日經	20098	-97	-0.5%	費半	1093	17	1.6%	俄國	1026	24	2.4%
南韓	2392	-4	-0.2%	巴西	64836	1003	1.6%	印度	31805	58	0.2%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收漲，葉倫聽證會談話影響。終場 道瓊工業平均指數收高 123.07 點或 0.57% 至 21532.14。Nasdaq 指數收高 67.87 點或 1.10% 至 6261.17。S&P 500 指數收高 17.72 點或 0.73% 至 2443.25。
2. Fed 公佈褐皮書報告，宣稱美國經濟以微幅至溫和的速度成長，並表示央行可能開始縮減資產負債表。
3. 金價上漲，美國政情疑慮，持續支撐。紐約 8 月黃金上漲 4.40 美元，或 0.4%，收每盎司 1219.10 美元。
4. 國際油價漲，美國 EIA 公佈上週原油庫存減少 760 萬桶，美國原油庫存減幅高於預期的 290 萬桶。紐約 8 月期油升 0.45 美元或 1%，收報每桶 45.49 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
30.49	-0.1030	6.79	-0.0125	113.45	-0.8600	1.14	0.0059

10年期公債殖利率(近七日)

	7/4	7/5	7/6	7/7	7/10	7/11	7/12
美國	2.35	2.33	2.37	2.39	2.37	2.36	2.32
德國	0.48	0.47	0.56	0.57	0.54	0.55	0.58
隔拆利率 LIBOR(美元)	1.1761	1.1738	1.1738	1.1738	1.1744	1.1772	1.1772

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
SunPower	10.16	12.39	太陽能	宏碁 GDR	2.495	-9.27	電腦系統
SKC	37500	9.17	TFT	物美商業	0.85	-4.49	百貨零售
基美	15.94	8.29	電容	OCI	84000	-4.22	太陽能
韓國油輪	37800	6.93	運輸業	ProShares 2 倍看空 MSCI 新興市場 ETF	10.66	-4.14	ETF
唯冠國際控股	1.33	5.56	顯示器	ProShares 二倍放空 FTSE 中國 50 指數 ETF	23.28	-4.12	ETF

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
杜邦	84.84	2.75	塑化	美國鋁業	34.6	-1.14	金屬鋼鐵
微軟	71.15	1.66	軟體	美國銀行	24.35	-1.02	金融證券
麥當勞	156.58	1.08	食品	摩根大通銀行	92.51	-0.34	金融證券
英特爾	34.25	1	半導體	波音	206.44	0.08	運輸工業
美國運通	84.82	0.78	金融證券	聯合技術	123.71	0.14	跨產業集團



## 總體經濟概況

### 7月12日，聯準會主席葉倫國會聽證表示，未來將緩步升息

- 1.7月12日，聯準會主席葉倫國會聽證，重點簡述如下：
- 2.美國經濟表現可能足以讓聯邦基金利率未來緩步上調，俾以達成聯準會持久的充份就業與物價穩定目標。
- 3.聯邦資金利率不用升太多，就能夠達到中性水準。但在較長期間利率仍須上升，以維持經濟平衡，這表示未來幾年利率進一步漸進上升應屬適當。
- 4.經濟展望一直都有相當高的不確定性。聯準會不確定通膨何時才會對資源利用率趨緊做出反應，及反應到何種程度。
- 5.決策委員會目前認為，只要經濟走勢大致符合預期，今年可能就會啟動縮減資產負債表。
- 6.本次國會聽證內容，市場解讀葉倫貨幣政策態度溫和，今年應該就會啟動縮表計畫，但沒有說明啟動時間或最終資產規模。會繼續升息，但升息的步調與幅度可能更加和緩。

### 褐皮書：經濟持續溫和增長

- 1.7/12，美國聯準會公布最新褐皮書。報告指出，美國經濟持續溫和成長。
- 2.主要報告內容簡述如下：
  - (1)消費方面：消費支出在一定程度上放緩。
  - (2)勞動市場方面：勞動市場溫和擴張，有許多企業正在提高薪資，以挽留人才。但總體而言，薪資增長速度和緩。
  - (3)物價方面：整體物價繼續溫和上漲，但有些地區通膨壓力減弱。
- 3.這份報告將作為聯準會於7/25-7/26的FOMC會議參考。目前市場普遍預期聯準會7月會議升息機率低。

### 中國6月新增貸款1.554兆元，M2年增率9.4%

- 1.中國6月底，廣義貨幣(M2)餘額163.13兆元，增長9.4%，增速分別比上月末和上年同期低0.2個和2.4個百分點。
- 2.6月人民幣貸款增加1.54兆元(5月為1.11兆元)，同比多增1533億元。
- 3.6月M2年增率創歷史新低。人行表示，隨著穩健中性貨幣政策的落實，大陸金融機構表外擴張速度有所放緩，由此產生的存款和M2成長率相應下降，這是金融體系內部去槓桿的客觀結果。對M2成長放緩要客觀看待。
- 4.整體來看，人行保持貨幣政策穩健中性，維持流動性穩定，切實防範化解金融風險。估計隨著去槓桿的深化和金融進一步回歸為實體經濟服務，比過去低一些的M2增速可能成為新的常態。

### 加拿大央行升息1碼

- 1.7/12，加拿大央行升息1碼，基準利率由0.50%升至0.75%。這是2010年來首度升息。
- 2.加拿大央行表示，基礎通膨率近月來已下滑，貨幣升值與全球通膨維持低檔，持續抵銷國內的通膨壓力。近期數據令加拿大央行對經濟增長將繼續高於潛在水平更有信心。當前經濟前景確保加拿大央行撤除部分貨幣刺激措施。未來數據將指引未來利率調整。
- 3.這次的升息決議使加拿大成為加入美國升息行列的第一個G7國家，很可能引發市場推測全球主要國家央行正邁向緊縮循環。



### 重點新聞評論

#### 力麗躋身蘋果股 營運唱旺 (工商時報)

1. 打入蘋果 HomePod 供應鏈，力麗 (1444) Ecoya 環保紗火熱；力麗副總陳漢卿昨 (12) 日指出，供應 HomePod 的紗線從第 2 季已陸續小批出貨，第 3 季量可增大。
2. 未來的目標是將環保紗線產品打入其他 3C 產品及電動車供應鏈，並擴充環保紗產能，預期到第 4 季產能就可達月產 1 千噸，綜效、毛利提升同步也可開始顯現。
3. 力麗今年 6 月的合併營收 10.2 億元，已創 103 年 6 月以來 36 個月新高。
4. 據外電報導，蘋果最新研發出的智慧型揚聲器 HomePod，最外層的 3D 網布，是採用力麗的專利環保聚酯紗線、原抽色紗「Ecoya」織成；陳漢卿指出，當初蘋果開出此規格時，要求一定要做到環保節能、安全防護二項，力麗研發團隊經過 2 年的測試及改善後，才通過蘋果認證，今年初開始小量出貨。
5. 力麗為上游聚酯粒至下游加工絲的一貫廠，在台灣加工絲產能居冠，主要產品產能聚酯粒月產 4 千噸、瓶用聚酯粒 5 千噸、聚酯加工絲 1 萬噸；陳漢卿指出，力麗已積極朝擴充環保紗、複合紗的產能努力，預期，到第 3 季底，環保紗的產能就可增加到每月 1,000 噸，是 2 年前的 5 倍。
6. 受到加工絲價格滑落影響，力麗今年首季的毛利率只有 8.12%；法人預估，力麗提供給蘋果的環保紗線，毛利率至少有 40%，在出貨量漸增，加上第 2 季開始，在市場供給減少下，力麗規格化、大宗的加工絲產品的工繳也增加，因此，力麗今年的獲利將可呈一季比一季好的結果。

#### 投顧觀點：

力麗 2016 年營收年減 7.6% 至 96.1 億元，毛利率 7.2%，以股本 95.7 億元計算，EPS 0.07 元；假設 2017(F) 年營收年增 8.0% 至 103.8 億元，毛利率 8.8%，預估 EPS 0.13 元。

#### 太陽能產品本週報價

1. 本週各項產品報價除矽晶圓持平外，其餘產品皆出現小跌的走勢，多晶矽今年價格累積跌幅為 9.1%，矽晶圓下跌 2.4%，電池則止跌反彈、上漲 1.4%。
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，有一波搶安裝潮可持續到第三季，讓第二、三季的虧損可較第一季減少，但受到產品價格反彈結束的影響，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	07/12 價格	漲跌	漲跌幅	上週報價	前 2 週	前 3 週
矽材料(美元/斤)	13.85	-0.01	-0.1%	13.86	13.87	13.89
6 吋晶圓(美元/片)	0.608	0	0.0%	0.608	0.608	0.605
6 吋電池(美元/瓦)	0.218	-0.001	-0.5%	0.219	0.219	0.219
模組(美元/瓦)	0.328	-0.001	-0.3%	0.329	0.33	0.332

資料來源：PVinsights、華南投顧整理



## 戴爾推新品 帶旺英業達

- 1.戴爾 (Dell) 昨 (12) 日在台發表全新 PowerEdge 第 14 代伺服器系列，攜手英特爾推出全新伺服器平台帶來的換機潮。法人預估，戴爾伺服器相關代工廠如英業達 (2356)、緯創可望同步受惠
- 2.戴爾台灣區總經理廖仁祥表示，戴爾第 1 季伺服器市占率穩居第一，這次發表 PowerEdge 第 14 代伺服器系列產品，客戶相當期待，甚至已有訂單，馬上就可以出貨。看好今年度台灣、中國大陸，甚至是全球產業對伺服器的強勁需求。
- 3.戴爾指出，與英特爾攜手合作 PowerEdge 第 14 代伺服器，搭載 Intel Xeon 可擴充處理器系列，透過多出 27% 的 CPU 核心，以及高出 50% 的記憶體頻寬，PowerEdge 第 14 代伺服器的用戶能加快各種商業應用與工作負載的效能。
- 4.戴爾指出，全新 PowerEdge 伺服器系列針對非揮發性記憶體 (NVMe) 進行高度優化，協助客戶加快軟體定義資料儲存與超融合基礎架構的部署，可加快資料庫效能與降低延遲，讓虛擬機器能更快速且無縫地即時移轉，並提供更快的儲存效能。
- 5.據悉，戴爾伺服器主要由英業達、緯創、鴻海代工。
- 6.法人預期，在英特爾正式推出基於 Skylake 架構打造的 Xeon 可擴充系列處理器及 Purley 平台，掀起伺服器換機潮之下，戴爾相關代工廠可望受惠。
- 7.針對下半年伺服器需求，TrendForce 記憶體儲存研究指出，第 1 季全球伺服器因季節性效應需求略為衰退，出貨表現低迷，第 2 季後整體伺服器出貨有明顯回溫，出貨季增約一成幅度。
- 8.而下半年在來自 Google、Amazon、Facebook 與 Microsoft 的伺服器 ODM 訂單帶動下，伺服器出貨量預計將比上半年成長一成。
- 9.DRAMeXchange 分析師劉家豪指出，就出貨來看市占率分布，品牌廠慧與科技 (HPE)、戴爾與聯想在今年上半年市占率分別為 18.1%、17.5% 與 6.4%，名列前三。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。

## 大聯大獲利 上季估微增

- 1.半導體通路龍頭大聯大 (3702) 上半年整體業績表現符合預期，法人認為，在營收小幅成長、毛利率維持穩健，加上新台幣第 2 季壓力大減之下，估計第 2 季獲利有望比上季小幅成長。
- 2.大聯大今年第 2 季合併營收為 1,282.8 億元，季增 7.7%，表現合乎預期，相較第 1 季的 1,191 億元，季成長 7.7%；上半年累計合併營收 2,473.8 億元，相較去年同期 2,557.8 億元，年減 3.3%。
- 3.法人預估，大聯大第 2 季獲利也有望較首季微幅走揚。
- 4.大聯大第 2 季營收較上季小幅成長 7.7%，主要受到中國大陸手機品牌廠開始陸續啟動新機零組件的拉貨潮，加上市場需求微幅增溫所帶動。
- 5.大聯大先前即預期，下游客戶的出貨，第 2 季營收會比第 1 季小幅成長，因此，第 2 季營收也將小幅優於第 1 季，第 2 季營收表現符合公司及市場的預期。
- 6.此外，第 2 季營業利益率也將有機會走揚；至於獲利部份，隨營業利益的小幅走揚，大聯大第 2 季獲利也有望小幅優於今年首季。
- 7.大聯大首季稅後純益 18.42 億元創下單季史上次高，僅次於去年第 3 季表現，年增 18.5%，單季每股稅後純益 (EPS) 為 1.06 元。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。



## 第 3 次反補貼行政複審終裁 陸太陽能產品 美國續課反補貼稅(工商)

- 1.美國商務部 12 日就中國大陸太陽能產品第 3 次反補貼行政複審做出終裁，中國企業被裁定 17.14%~18.3%的反補貼稅率，中國商務部隨後在網路上就此事發布預警提示。
- 2.在本次反補貼調查前，美國曾對中國太陽能產品有過兩次雙反調查。第 1 次在 2011 年，最終裁定向中國徵收最高可達 254.66%的高額關稅；在 2014 年，終裁結果認定，中國輸美的晶體矽太陽能產品傾銷幅度為 26.71%~165.04%，補貼幅度為 27.64%~49.79%。
- 3.紐約時報中文網報導，由於價格急劇下降，太陽能電池板自 2010 年以來迅速在全美普及，目前有為數眾多的美國人透過太陽能電池板獲得電力。來自中國的廉價太陽能板，對於顧客及推廣和安裝它們的公司來說無疑是一項利多，但對於美國本土的製造商則是一場惡夢，已經導致至少 10 多家廠商破產，或者是處在破產邊緣。

## 大立光創天價 林恩平家族身價增 77 億(工商時報)

- 1.股王大立光連六紅，昨（12）日收盤收在最高點 5,430 元，累計六天飆漲逾 600 元，再創台股新天價。大立光執行長林恩平持股 6,019 張，六天內資產增加 37 億元，創辦人林耀英及董事長林恩舟，共持股逾 6,500 張，資產合計大增逾 40 億元，累計今年來股價大漲 43%，三人資產暴增逾 207 億元。
- 2.林恩平今天將親自主持法說會，釋出最新營運展望，預料 iPhone 8 搭載新功能 3D 感測鏡頭、雙鏡頭進展等將成為焦點。
- 3.大立光自上周三(5 日)公布 6 月營收以來，外資法人看好迎來 iPhone 8 拉貨潮的營運動能，外資連五日買超累計買超 935 張，推升股價及市值頻創新高，目前市值已衝破 7,000 億大關。
- 4.林恩平今天將釋出最新營運展望，預料隨著 iPhone 8 拉貨點火，大立光營收有望一路旺到第 4 季。由於第 2 季新台幣匯率走貶約 2%，優於預期，法人預估，大立光上季雖然有未分配盈餘課稅 10%的費用，但因匯率因素淡化，預期上季獲利優於首季，單季可望賺進逾四個股本。
- 5.市場看好，今年智慧手機搭載雙鏡頭滲透率拉高，大立光受惠最大。林恩平看好下半年鏡頭設計規格持續拉高，除了愈來愈多客戶導入雙鏡頭之外，包括大光圈、3D 感測鏡頭等，前置鏡頭規格愈來愈高。而鏡頭規格持續升級，加上 iPhone 8 搭載 3D 感測鏡頭，讓前置鏡頭由兩顆增為三顆，也是大立光受惠最大。

## 致伸 Q3 業績拚成長 20%(經濟日報)

- 1.致伸（4915）透過子公司併購 B&O 捷克廠已於上個月完成交割，6 月起已開始貢獻營收，為下半年營運挹注新動能。法人看好，本季電聲產品進入旺季，預估業績年增逾兩成，帶動致伸全年營運逐季向上，下半年重心衝刺獲利。近日外資法人反手買超，推升致伸股價向上，昨（12）日收 63 元，上漲 1.7 元，翻越月線之上。外資持股比例達 73.67%。
- 2.致伸 6 月營收 47.14 億元，月增 2.9%，年減 11.3%，累計今年上半年營收 267.16 億元，年減 5.6%，其中，第 2 季營收 139.13 億元，季增 8%。法人預期，第 2 季每股獲利應有 1 元水準，累計上半年 EPS 上看 2 元。
- 3.對於本季營運，致伸表示，本季進入旺季，整體營運有望優於上季，其中，併購 B&O 捷克廠已於 6 月 1 日完成交割，6 月起已挹注營收。致伸另一成長引擎為相機鏡頭模組（CCM），其 CCM 業務目前以中國市場為重心，客戶涵蓋 OPPO、Vivo 等。市場認為，上半年歷經中國手機市場庫存調整期，隨著下半年新機推出，雙鏡頭滲透率提升，有利於致伸平均單價。法人看好，致伸今年雙鏡頭比重占 CCM 業務有望達兩成，帶動毛利率走揚，估計 CCM 業務營收年增一成。
- 4.致伸表示，下半年營運重心仍以衝刺獲利為主，藉由產品組合優化，帶動毛利率提升。



## HTC U Ultra 疑侵害 LED 專利，宏達電遭日亞化在德提告(工商時報)

- 1.日本 LED 大廠日亞化學 (Nichia Corp.) 與宏達電之間再添訴訟！稍早日亞化發布聲明指出，宏達電旗艦手機 HTC U Ultra 所搭載的白光 LED，涉及侵害日亞化 YAG 專利，對此已在 6 月 29 日向德國杜賽道夫地方法院提起專利侵權訴訟。
- 2.日亞化控告宏達電和其子公司 HTC Europe Co. Ltd.、HTC Germany GmbH，以及負責 HTC 歐洲網路商店營運的電子商務公司 Digital River Ireland Ltd. 等對象侵權，主張 HTC U Ultra 所搭載的白光 LED，侵害日亞化 YAG 白光 LED 關鍵專利 EP 0936682(即德國專利號 DE 69702929)，並要求宏達電等公司賠償損害。
- 3.日亞化並非首次槓上宏達電，之前也曾因為宏達電智慧型手機 HTC Desire 626 所配置的白光 LED，涉及侵害日亞化兩項日本白光 LED 專利，而使日亞化在 2016 年 10 月一狀告上日本東京地院，控告宏達電日本子公司 HTC NIPPON CORPORATION 及其經銷商侵權，法院審理情形至今未有進一步後續。
- 4.如今日亞化與宏達電之間的訴訟案又添一筆，此案涉及侵權的產品為宏達電今年 1 月所發表的旗艦機 HTC U Ultra，其 3D 水漾玻璃設計亮眼，128 GB 版本甚至為全球第一款採用藍寶石玻璃螢幕的手機。然而，HTC U Ultra 才推出半年就遭日亞化控告侵權，接下來會否影響該手機在德國的銷售仍未確定，目前宏達電則未對此訴訟予以回應。

## 7 月底發表跨市場生技類股指數

- 1.由櫃買中心主導催生的跨市場生技類股指數，將於 7 月底發表，預計將納入 50 家上市櫃生技公司，年底也會有相關結構商品推出，而今年以來累計國際債券發行規模約 260 億美元，預估今年國際債券市場發行規模為 400 億美元。
- 2.櫃買中心昨(12)日舉行首長例行記者會，由董事長陳永誠主持。櫃買中心表示，上櫃生技類股市值有 5 千多億元，高於上市生技類股市值 2 千多億元，生技類股市值目前占櫃買市場比重 17% (以往最高曾達 20%)，每日成交量占櫃買市場比重介於 9~10%，櫃買中心與指數公司合作，將在 7 月底發表櫃買與集中跨市場的生技類股指數，將納入 50 家上市櫃生技公司，而相關結構商品也會陸續推出。
- 3.櫃買中心指出，近四年國際債券市場方面，102 年發行 14 檔 (發行規模 18.38 億美元)，103 年 91 檔 (239.76 億美元)，104 年 162 檔 (340.45 億美元)，105 年 175 檔 (492.95 億美元)；今年上半年發行 73 檔 (254.06 億美元)，到昨日加計法國東方匯理銀行綠色債券，共 76 檔 (260 億美元)，估計全年發行規模約 400 億美元。(工商時報)。

### 投資建議：

- 1.泰博(4736)為專業血糖儀生產廠商，主要營收來自血糖機 18%，血糖試片 66%，其他 16%。
- 2.展望 2017 年預估營收 35 億元，YOY+12%，成長動能來自 1.美洲客戶代工訂單回升，2. 2016 年血糖機出貨大增帶動血糖試片需求提升；毛利率 46.5%，主要受到金屬試片出貨規模未達損平目標之影響；費用方面增幅趨緩係因多數訴訟案已於 2016 年結束，2017 年僅餘一件；預估 2017 年稅後 EPS+7.33 元創下新高。
- 3.血糖檢測產業競爭激烈，近年四大廠牌市占逐漸下降，主因在於地區性品牌以低價格優勢競爭，所以試片之生產成本為獲利關鍵。泰博炭電極試片成本低於同業，新產品金屬試片已成功量產，雖目前不具備規模效益未來有爆發潛力。考慮近期營收成長較緩，並且 17Q1 適逢產業淡季表現不佳，17H2 應擇機佈局。建議區間操作，逢低買進。





## 旺季到 興勤 Q3 營收看增 10%

- 1.興勤(2428)上季營收14.84億元,季增10.58%,年增7.54%,創下歷史新高紀錄,隨著第3季步入傳統旺季,帶動全年營運成長。
- 2.興勤今年以來訂單能見度相當高,雖然第1季受限於缺工、產能不足等問題,加上匯損6,000萬元影響,每股稅後純益仍達1.61元。隨著第2季隨著缺工問題紓解,大陸常州廠拆遷補償金持續認列,第2季以及上半年財報均有機會挑戰類股每股獲利王。
- 3.展望第3季,已經步入傳統旺季,各類訂單持續拉貨,興勤本季營運可望持續成長,由於興勤產品分散於各領域,每個領域穩定提升市占率,經濟規模穩健成長。隨著各類裝置對安規要求提升,有利於推升保護元件需求的基本盤;車用感測器從傳統汽車進入新能源車時代,從充電樁開始就需要保護元件,興勤求穩不求快、拿下市占率就不鬆手的風格,有利於長期營運的續航力。

### 投資建議:

今年持續提升利基型產品的出貨,看好汽車相關應用下半年產品佔比將持續提升。毛利率因製程改善,提高關鍵材料自製率與自動化程度而維持較好的水準,加上因認列遷廠補助而降低匯損的影響,建議可持續關注。

## 金風創新提案審查過關,上緯投控預期 H2 大陸風力葉片樹脂緩步拉升

- 1.上緯投控(3708)與子公司上緯企業於今(12)日與第一銀行等8家銀行完成16億元聯貸案簽約,簽約活動會後上緯投控董事長蔡朝陽表示,大陸金風申請「創新提案」供應資格相關審核於6月底過關,即可恢復供應金風系統56.8米長葉片樹脂,並預期先前庫存消化告一段落,下半年大陸風力葉脂供應量可望緩步拉升。
- 2.大陸金風嚴控落實供應商分級管理,導致上緯投控去年下半年,風力葉片長葉片樹脂出貨動能受到壓抑,風力樹脂占營收比重由高峰7成,一口氣降到去年2-3成,上緯投控透過「創新提案」供應資格,爭取恢復長葉片樹脂供應,今年第一季營收滑落10億元以下,為9.37億元,年減率25%,單季小賺100萬元,每股盈餘0.01元。
- 3.上緯投控公告上半年自結稅前盈餘1.39億元,每股盈餘1.55元,主要旗下上緯企在5月處分海洋國際投資持股9146萬股,挹注1.02億元獲利,該公司也在6月1日宣布實施庫藏股,即日起至7月31日為止,擬買1500張自家股票,買回區間為52-98元,前一次實施庫藏股為去年10月28日到12月27日,買回張數為1,362張。

### 投資建議:

- 1.上緯投控其本業環保耐蝕材料,大陸市場市占率仍維持第一,但新材料事業—風力葉片,因客戶供應商評級問題造成出貨衰退營業虧損,而提出的應變方案已初步通過,觀察後續對營收的貢獻。
- 2.麥格理資本(Macquarie Capital)與丹能風力(DONG Energy)已與上緯簽署協議,將投資海洋風力發電股份有限公司(海洋風電, Formosa I),此項投資已批准許可。



## 鈺邦 Q2 獲利估增三倍

- 1.鈺邦(6449)受惠於市占率穩定成長，第2季營收逐月走高，6月營收1.46億元，月增3.9%，年成長8.3%。單季營收達4.26億元，季增13.9%。由於產品組合轉佳，加上第2季匯損衝擊化解，在營收和毛利率同步成長情況下，本業表現將比上一季好。
- 2.鈺邦是國內最大固態電容供應商，由於承接同業松木退出市場後的筆電用V-Chip訂單，吃到約其中一半轉單量，加上擴產將於本月底完成，成為第2季至下半年很重要的成長來源。另外，英特爾新平台要到6月至7月才會量產，將成為鈺邦第3季的動能之一。
- 3.為滿足客戶需求，鈺邦今年持續擴增插件式固態電容和V-Chip電容產能各1,000萬顆，5月底新產能到位後，捲繞型固態電容月產能將達到2億顆，與日系龍頭佳美工(NipponChemi-con)並列全球最大固態電容廠。

### 投資建議：

今年隨著PC/NB出貨較去年回溫、競爭者退出市場以及手機快充、伺服器以及網通設備的出貨量逐續成長帶動營收成長。持續進行製程自動化以及提高關鍵材料自製率，今年下半年將開始發酵，建議可持續關注。

## 警訊 台半導體投資不敵韓、中 (工商時報)

- 1.國際半導體產業協會(SEMI)公告2017年中(mid-year)全球半導體設備支出預估報告，全球半導體設備市場將在今年出現洗牌效應，其中，韓國今年將超越台灣成為全球最大半導體設備市場，而明年韓國仍是最大設備市場，大陸則將超越台灣成為第二大市場，台灣將落居第三位。
- 2.今年全球半導體設備需求強勁，主要動能之一來自於IDM廠及晶圓代工廠的先進製程微縮，特別是開始進行新一代極紫外光(EUV)生產線的建置，動能之二則是記憶體廠大動作擴建3DNAND產能，並全力進行1x/1y奈米DRAM製程微縮。SEMI預估今年全球半導體設備支出將達494.2億美元，較去年成長19.8%，並超越2000年創下的477億美元、改寫歷史新高紀錄。
- 3.在設備分類部份，今年全球晶圓廠製程設備支出將達398億美元，較去年成長21.7%，晶圓製造及光罩等前端設備支出將達23億美元，較去年成長25.6%。半導體封裝設備支出規模將達34億美元，年成長率達12.8%；測試設備支出將達39億美元，年成長率達6.4%。
- 4.根據SEMI統計，今年韓國半導體設備支出將達129.7億美元，較去年大幅成長68.7%，將成為全球最大半導體設備市場。台灣今年半導體設備市場將約127.3億美元，僅較去年略增4.1%，將以些微之差落居全球第二大半導體設備市場，並終止連5霸趨勢。
- 5.SEMI也預期，明年全球半導體設備支出可望再成長7.7%達532億美元規模，將續創歷史新高紀錄。而在區域排名部份，韓國明年支出規模將達133.8億美元，連續第2年蟬連全球最大半導體設備市場寶座，而大陸市場也將首度超過100億美元大關，來到110.4億美元規模，較今年大幅成長逾6成，並將超越台灣成為全球第二大半導體設備市場，而台灣也將落居第三位。
- 6.業者分析，韓國今年及明年的設備支出大幅成長，主要是三星及SK海力士大動作擴建3DNAND產能，同時也加快DRAM先進製程微縮，因此帶動龐大的設備採購需求。再者，三星7奈米開始導入EUV微影技術，明後兩年擴大採購EUV微影設備，也是推升設備支出成長的動能。
- 7.至於大陸市場在2018年將衝上第二大市場寶座，主要是因為近期大陸當地的12吋晶圓廠建廠計畫遍地開花，2018年將是設備機台全面進行裝機的重要時間點，才會推升市場規模首突破百億美元大關。



## 台積電目標價 里昂喊 300 元天價 (工商時報)

- 1.外資圈選在法說會前夕送給台積電一份大禮！港商里昂證券昨（12）日將台積電合理股價預估值大幅調升至 300 元天價，因為以其基本面優勢，投資價值沒有理由不比照美國費城半導體指數，2012 年以來台積電投資價值平均低於費城半導體指數達 50%！
- 2.針對今天台積電法說會，港商德意志證券半導體分析師周立中點出國際機構投資人想問的 5 個問題：一、整體半導體供應鏈庫存狀況，以及今年營收成長率目標是否會調整？二、跟 28 與 16/14 奈米相比，7 奈米在智慧型手機晶片市佔率為何？三、台積電 22 奈米與格羅方德 22 奈米 FD-SOI 的比較？四、對於 2020 年高效能運算（HPC）領域的市場規模預估值？
- 3.里昂證券半導體分析師侯明孝表示，國際機構投資人所關切的議題是，科技股是否存在著泡沫？以目前看來，基本面需求還是不錯，因為許多零組件仍同時處於短缺狀態，這在過去是從未發生過的，例如當 PC 衰退、智慧型手機成長趨緩，總是會有物聯網、人工智慧、自動車等持續成長，並造成短缺。
- 4.侯明孝認為，費城半導體指數已創歷史新高，反應的是高成長預期，由於供應鏈短缺、致使存在著重複下單疑慮，因此，現階段某種程度上確實有泡沫化風險，但不見得會像 2000 或 2008 年一樣爆破。
- 5.侯明孝指出，跟英特爾與三星不同的是，台積電這波成長力道是由應用端所主導，本身所具有的開放創新平台（OIP）與純代工模式，都是勝出關鍵；同時，在進入 7 奈米後，首度位居領先地位、技術優勢更為穩固，與先前的 28、16、10 奈米截然不同。
- 6.侯明孝認為，儘管 iPhone 與中國智慧型手機延後推出會對今年第三季與第四季成長力道造成影響，但在 HPC、人工智慧、自動車、物聯網等需求帶動下，營收與每股獲利將從 2018 至 2019 年開始起飛。
- 7.侯明孝指出，以這樣的基本面題材，台積電投資價值沒理由不比照費城半導體指數，作為費城半導體指數成分股之一，台積電 2012 年以來投資價值較整體指數平均折價 50%，因此，若以 16 倍的 2019 年本益比計算，合理股價應該有上看 300 元的實力。

### 投資建議：

台積電在晶圓代工持續技壓群雄，全球市占率高達 56%，未來仍穩定向上提升。台積電除了追求先進製程如 7 奈米、5 奈米和 3 奈米等，持續領先強敵三星和英特爾外，更在行動裝置外，另外成立高效能運算（HPC）、智能汽車和物聯網，構成四大技術平台。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。高階製程的高效能運算（HPC）需求，2016 年 HPC 貢獻台積電 44 億美元營收、佔營收比重約 15%，以目前產業突破狀況來看，年複合成長率（CAGR）將達 23%，2020 年營收上看 100 億美元。台積電在登上費半指數最大權值股後，在股價的表現之上，與台積電在高效能運算（HPC）領域的客戶輝達（NVIDIA）與超微（AMD）相比仍是遠遠落後，因此有比價效應。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。

## 昂寶下半年業績旺 (經濟日報)

- 1.電源管理 IC 昂寶-KY (4947) 上半年業績表現差強人意，主因首季手機客戶庫存調整影響，第 2 季雖營運回升。不過，因面板及記憶體報價上漲，客戶備貨採保守策略，間接影響昂寶第 2 季出貨表現不如預期佳。
- 2.第 3 季進入昂寶出貨旺季，各產品線都有不錯成長，其中手機部分，下游客戶開始備料補庫存，本季手機快充 IC 需求強勁，下半年滲透率可望持續攀升；通訊類則因中國三大營運商對汰換更新機上盒需求，帶動昂寶通訊類電源管理晶片出貨量增，下半年穩定成長。

### 投資建議：

今年手機第二季旺季不旺，使得昂寶手機充電座 AC/DC 電源管理 IC 出貨較平緩，隨著中國供應商在 6 月起開始補庫存拉貨，以及快充產品 ASP 較傳統提升 20%，下半年有機會成長較明顯。昂寶去年營收 36.6 億元，EPS 14.1 元，今年預估營收 38 億元，EPS 15 元。



## 虹冠電研發告捷 將轉運 (經濟日報)

1. 電源管理 IC 虹冠電 (3257) 這幾年受到 PC 市場成長趨緩，虹冠電市占率超過七成，成長空間有限、營運動能轉弱。
2. 不過經過幾年調整後，下半年營運露出曙光。該公司研發多時新電源架構 DR.FB/DR.SR/DR.Bridge，純諧振架構優於競爭對手準諧振，搭配自行開發 Superjunction MOSFET，在電源轉換效率及體積上均獲得重大突破。目前該電源管理 IC 已經送樣客戶，將專攻 NB、平板、手機等小瓦特數電源供應器市場為主，由於客戶端認證時間長，預料最快今年第 4 季或明年可傳出佳音，是明、後兩年業績成長利器。

### 投資建議：

虹冠電根據公司專長的純諧振架構，推出新的 type C 電源管理系統，可以將轉換效率由 89% 提升到 94%，但由於相關供應鏈需要進行部分的替換，電源模組廠的接收度仍需觀察中。虹冠電去年營收 8.4 億元，EPS 1.9 元，今年預估營收 8 億元，EPS 1.15 元。

## 百和 公布營運自結

百和 (9938) 昨 (12) 日公布前六月自結損益，稅前盈餘 12.97 億元，稅後純益 7.92 億元、年增 5.1%，每股稅後純益 (EPS) 2.66 元。百和 6 月營業淨利 2.27 億元，稅前盈餘 2.28 億元，稅後純益 1.02 億元，EPS 為 0.35 元；第 2 季單季稅後純益 1.29 元，未如市場預期。百和主要品牌客戶 Nike 庫存調節去化，以及新年度秋冬款產品下單帶動，一片式鞋面布及四面彈性鬆緊帶等高毛利產品出貨持續增溫，展望下半年應可優於上半年。其中，由於一片式鞋面布及四面彈性鬆緊帶在下半年出貨持續放量。



### 原物料行情

#### DRAM 平均價格(每顆/美元)

品名/日期/收盤	12/30	01/31	02/28	03/31	04/28	05/31	06/30	07/11	07/12	漲跌幅%
DDR3 2Gb 1600MHz	1.56	1.60	1.77	1.71	1.71	1.70	1.70	1.71	1.67	-2.3%
DDR3 4Gb 512Mx8 eTT	2.40	2.68	2.70	2.50	2.35	2.30	2.43	2.66	2.67	0.3%
Flash 16Gb 2Gx8 MLC	1.79	1.76	2.00	2.11	2.35	2.44	2.79	2.85	2.90	1.7%
Flash NAND 64Gb 8Gx8	2.40	2.40	2.50	2.80	3.24	3.25	3.25	3.25	3.25	0.0%

#### 原物料行情(美元)

品名	單位	105/12/30	106/07/11	106/07/12	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	45.0	45.5	0.5	1.0%	-15.3%
原油(布蘭特)	桶	56.8	47.5	47.7	0.2	0.4%	-16.0%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,217.7	1,220.5	2.8	0.2%	6.4%
銅	公噸	5,535.5	5,875.0	5,905.0	30.0	0.5%	6.7%
鉛	公噸	2,016.5	2,305.0	2,327.0	22.0	1.0%	15.4%
鎳	公噸	10,020.0	9,130.0	9,205.0	75.0	0.8%	-8.1%
BDI	元	961.0	820.0	830.0	10.0	1.2%	-13.6%
小麥	英斗	408.0	535.4	522.4	-13.0	-2.4%	28.0%
玉米	英斗	352.0	392.2	376.2	-16.0	-4.1%	6.9%

#### TFT LCD 大尺寸面板行情

應用別	尺寸	4月		5月		6月		7月	7月	
		上旬	下旬	上旬	下旬	上旬	下旬	上旬	漲跌額	漲跌幅
液晶電視	55"W(4K)	223	223	223	222	221	220	218	-2	-0.9%
	50"W	176	176	176	170	172	174	173	-1	-0.6%
液晶監視器	27"W	95.7	95.1	94.2	93.7	93.5	93.2	93.2	0	0%
	23.6"W	66.6	66.6	66.6	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)	30.8	30.6	30.4	30.4	30.3	30.2	30.2	0	0%





### 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)	
聯電	36,687	友達	18,066	南亞科	1,987	旺宏	5,373	鴻海	12,139	友達	4,762
國泰金	9,791	台積電	9,161	新光鋼	1,842	華邦電	818	中石化	6,736	聯電	4,365
華新	8,658	英業達	6,698	東聯	1,031	萬海	813	佳世達	4,147	彩晶	2,327
中信金	6,497	華南金	5,829	建準	1,018	中鋼	490	元大金	4,081	微星	2,233
中石化	6,394	群創	5,788	華通	926	聯詠	410	鴻準	3,941	華通	2,173
富邦金	4,506	南亞科	4,225	創意	745	南茂	280	中信金	3,588	華新	2,147
華通	4,313	開發金	3,927	微星	739	國巨	250	大同	2,184	群創	2,129
華邦電	3,883	旺宏	2,913	鴻海	637	國巨	250	旺宏	2,179	台塑	1,828
佳世達	3,852	至上	2,610	緯創	565	中砂	235	至上	2,028	兆豐金	1,454
智邦	3,620	長榮	2,556	中石化	531	台泥	195	國喬	1,626	長榮	1,359

#### 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)	
穩懋	1,272	茂迪	1,065	直得	850	良維	787	元太	889	中美晶	462
中美晶	947	台半	400	台耀	500	凡甲	540	台耀	813	台半	345
譜瑞-KY	935	佳邦	385	茂達	307	元太	368	東捷	774	頌邦	206
新普	909	美琪瑪	364	金居	266	頌邦	269	威剛	731	原相	130
威剛	901	台耀	328	晶焱	250	美時	150	金山電	413	群聯	125
中光電	750	榮剛	277	威剛	233	群聯	123	穩懋	347	昱泉	98
宣德	486	群聯	238	江興鍛	123	萬潤	118	合晶	271	豪展	80
欣銓	344	同致	213	昇達科	90	鴻碩	103	艾訊	224	富喬	75
元太	296	光耀科	189	大億科	63	帛漢	100	胡連	213	良維	72
合晶	283	立碁	163	桂盟	50	帛漢	100	信昌電	207	均豪	52

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1446.7	增減	-1.4	融券餘額(張數)	332,218	增減	19,050		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
大聯大	61.9	群創	6,795	浩鑫	4,607	中石化	6,615	聯一光	1,292
金衛-DR	61.4	友達	4,907	聯電	3,550	聯電	2,653	中壽	1,094
茂迪	52.6	中石化	3,109	國泰金	2,077	大同	2,289	彩晶	551
京元電子	51.5	力麗	1,655	長榮航	2,030	群創	1,599	華美	361
玉晶光	45.1	泰山	1,521	敦泰	1,985	茂迪	1,336	鼎元	318

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。