



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	10,460.2	135.6	微星、華通、可成、威剛、鴻準、江興鍛、美律、勤美、昇達科、			外資(億)	9.4	11.0
漲跌	39.5	0.5	中石化、華夏、三商壽、濱川、			投信(億)	-2.2	3.3
成交量(億)	1,175.0	300.2	康普、亞聚、昭輝、集盛			自營商(億)	-21.3	1.9

昨日盤勢解析

美國聯準會(Fed)主席葉倫(Janet Yellen)在國會證詞中強調升息和縮表的速度會相當和緩，能源礦業類股亦受油價上漲帶動，激勵週四西歐三大指數收高。葉倫證詞偏向鴿派，科技、半導體類股延續反彈波段，週四美股四大指數上漲。

週四(7/13)亞股主要指數上漲；台股加權指數上漲 39.47 點(+0.38%)，漲/跌家數達 484/285 家，形成價漲量增、帶上影小紅 K，持續收在五日均線之上，延續短多趨勢。櫃買指數上漲 0.39%，漲/跌家數達 372/274 家，形成價漲量增、帶上影小紅 K，持續收在五日均線之上，延續反彈波段。

強勢股：

1. 紡織纖維續強，力麗(1444)、力鵬(1447)、強盛(1463)、宏洲(1413)等上漲。
2. 電機機械反彈表現，皇田(9951)、新麥(1580)、力山(1515)、大量(3167)、正道(1506)上漲。
3. 半導體轉強，台積電(2330)、聯電(2303)、環球晶(6488)、台勝科(3532)、合晶(6182)上漲。
4. 光通訊反彈表現，眾達-KY(4977)、統新(6426)、華星光(4979)、卓越(2496)等上漲。
5. 其他個股表現或跌深反彈者，諸如美食-KY(2723)、台光電(2383)、智邦(2345)、元太(8069)、頌邦(6147)、東聯(1710)、威剛(3260)、敦泰(3545)、新光鋼(2031)等。

弱勢股：

以個別修正或漲多拉回為主，諸如大立光(3008)、華碩(2357)、群創(3481)、友達(2409)、英業達(2356)、旺宏(2337)、浩鼎(4174)等。

今日盤勢預測

加權指數週四(7/13)由於台積電(2330)、鴻海(2317)、塑化、電信等權值上漲撐盤，日 K 連三紅、量擴千億，持續守穩各級均線之上，整體格局暫未突破 6/20 以來箱型區間，在盤面主流輪動的情況下，行情震盪偏多，可留意第二季營收成長者，或有機會啟動財報行情。

櫃買指數週四在半導體族群反彈帶動下，日 K 連三紅、帶量挑戰月線(MA20)反壓，雖未完全站穩月線，卻已是量價配合格局，在短天期均線仍然糾結的情況下，研判後勢震盪偏多，中小型題材股可留意基本面、擇優操作。

未來注意事項

1. 週五(7/14)重點除權、息公司：東陽(1319)、信邦(3023)、京鼎(3413)、兆利(3548)、辛耘(3583)、岳豐(6220)、夠麻吉(8472)等。
2. 週五美國重要經濟數據：企業存貨、產能利用率、工業生產、密西根大學消費者信心指數、零售額、消費者物價指數(CPI)、核心 CPI 年增率等。



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	3218	21	0.6%	道瓊	21553	21	0.1%	英國	7413	-3	-0.1%
深圳	1889	-1	0.0%	S&P 500	2448	5	0.2%	法國	5235	13	0.3%
香港	26346	303	1.2%	NASDAQ	6274	13	0.2%	德國	12641	15	0.1%
日經	20100	1	0.0%	費半	1090	-3	-0.3%	俄國	1030	4	0.4%
南韓	2409	18	0.7%	巴西	65178	343	0.5%	印度	32037	233	0.7%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收漲，零售類與類股輪動影響。終場 道瓊工業平均指數收高 20.95 點或 0.10% 至 21553.09。Nasdaq 指數收高 13.27 點或 0.21% 至 6274.44。S&P 500 指數收高 4.58 點或 0.19% 至 2447.83。
2. 金價收跌，連續日走升後盤整。紐約 8 月黃金下跌 1.8 美元，或 0.2%，收每盎司 1217.30 美元。
3. 美國 6 月生產者物價指數 (PPI) 上升 0.1%。市場預估為持平，數據由年初穩健上升轉減緩，Fed 表示持續觀察。
4. 美國公佈上週初次申請失業金人數減少 0.3 萬人至 24.7 萬人，高於預期，反映勞工市場穩健，仍略高於市場預期的 24.5 萬人。



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
30.39	-0.1050	6.78	-0.0058	113.12	-0.3300	1.14	-0.0028

10年期公債殖利率(近七日)

	7/5	7/6	7/7	7/10	7/11	7/12	7/13
美國	2.33	2.37	2.39	2.37	2.36	2.32	2.34
德國	0.47	0.56	0.57	0.54	0.55	0.58	0.60
隔拆利率 LIBOR(美元)	1.1738	1.1738	1.1738	1.1744	1.1772	1.1783	1.1783

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	0.01	25	食品	勝獅貨櫃	1.13	-6.61	倉儲
中國重汽	6.37	11.36	汽車	超微	13.53	-5.32	半導體
AK 鋼鐵控股	6.64	7.1	鋼鐵	唯冠國際控股	1.26	-5.26	顯示器
華潤水泥控股	4.4	6.54	建築材料	希捷科技	38.32	-3.48	電腦儲存
ASM 太平洋	113.5	5.58	半導體	韓美藥品	84500	-3.43	生技製藥

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
美國鋁業	36.01	4.08	金屬鋼鐵	美國電話電報	36.21	-1.68	通訊服務
沃爾瑪	75.05	1.5	百貨零售	杜邦	83.8	-1.23	塑化
美國銀行	24.62	1.11	金融證券	麥當勞	155.04	-0.98	食品
微軟	71.77	0.87	軟體	聯合技術	123.07	-0.52	跨產業集團
奇異電器	26.79	0.79	電機電器	開拓重工	108.47	-0.45	營建機械



總體經濟概況

美國上週首次申請失業救濟金人數 24.7 萬人，減少 3000 人

1. 美國上週首次申請失業救濟金人數為 24.7 萬人，較前一週減少 3000 人。
2. 四週移動平均人數為 24.575 萬人，增加 2250 人；連續申請人數 194.5 萬人，減少 2.0 萬人。
3. 首次申領失業金人數連續 123 週低於 30 萬人，失業率 4.4%，顯示勞動市場穩健。

美國 6 月 PPI 月增 0.1%

1. 美國 6 月 PPI 月增 0.1%；市場預估月增 0.2%。
2. 6 月扣除食品與能源之核心 PPI 月增 0.1%；市場預期月增 0.2%。
3. 與上年同期相比，6 月 PPI 年增 2.0%（5 月 2.4%）；核心 PPI 年增 1.9%（5 月 2.1%）。
4. 持續關注通膨變化，這將會影響聯準會緊縮進程。目前市場預期 7 月會議利率將按兵不動，未來升息步調可能更加和緩。

中國 6 月出口年增 11.3%

1. 中國 6 月進出口總額 3504 億美元，年增 13.8%，其中，出口 1966 億美元，年增 11.3%，進口 1538 億美元，年增 17.2%，貿易順差 428 億美元。
2. 累計 1-6 月，進出口 1.91 兆美元，年增 13.0%，其中，出口 1.05 兆美元，年增 8.5%，進口 8622 億美元，年增 18.9%，貿易順差 1851 億美元。
3. 6 月，外貿出口先導指數為 41.5，較上月上升 0.4。
4. 海關總署指出，外貿回穩向好，主要原因：外部需求回暖，促使出口數量增加；大陸經濟穩中向好，帶動進口量持續增加；大宗商品價揚助進出口增長；各項外貿穩增長政策效應持續顯現，推動大陸上半年外貿進出口回溫。
5. 展望未來，海關總署指出，下半年外貿運行中面臨的不穩定、不確定性因素依然較多，一些深層次矛盾和困難將長期存在，但回穩向好的基本面沒有改變。

公司訪談摘要

台耀(4746)

投資建議	摘要
區間操作	<ol style="list-style-type: none"> 1. 台耀為國內原料藥廠(API)，2016 年主要營收來自原料藥 75%、紫外線吸收劑 23%、其他 1%。 2. 展望 2017 年營收主要動能來自原料藥，毛利率偏高的降膽固醇磷酸鹽類藥物，維他命 D 衍生物的比重提升，使得整體毛利上升；預期 UV 吸收劑出貨較去年衰減且集中於下半年，營收雖下降但不損整體獲利，匯率部分新台幣匯率並未繼續升值。預估 2017 年營收 31 億元(YOY-3%)，毛利率 42.4%(+2.9ppt)，稅後 EPS+6.49 元(YOY+18%)。 3. 17Q2 高毛利產品產能擴增 20%，以及 UV 吸收劑也集中於下半年出貨，有助於營收表現；美國客戶近期有望取得藥證狀況，倘若取得意味出貨重心將由非法規市場轉為法規市場。考量營收動能集中於下半年，17H2 可擇機佈局，建議區間操作，-逢低布局。



重點新聞評論

容積獎勵加碼 加速老屋重建(工商、經濟)

1. 為加速落實「都市危險及老舊建築物加速重建條例」，內政部通過相關 5 子法，只要符合危老建物 3 要件，且房屋所有權人 100% 同意，於 3 年內提出重建申請，容積獎勵最高可達法定容積 40%，或原建築容積 15% 加法定容積 10% 獎勵。
2. 危老建物 3 要件，包括經地方政府認定有危險疑慮之建築物，地震受損、海砂屋等都涵蓋在內；經耐震能力評估分數大於 60 分者，及介於 30-60 分者；屋齡 30 年以上，且沒有電梯之建物。
3. 容積獎勵最高為基準容積的 1.3 倍，或原建築容積的 1.15 倍；在條例施行三年內申請者，可額外給予基準容積 10% 的獎勵。建築基地退縮、耐震設計、綠建築、智慧建築等均可取得容積獎勵額度。

建商「減量救價」 上半年推案量較高峰期腰斬(經濟)

1. 據住展雜誌最新統計，近年來房市推案高峰落在 2014 年，光是當年度上半年推案就達 6,634.8 億元，之後降至今年上半年的 3,515.23 億元，三年來推案量幾近腰斬、減少 47%。
2. 北台灣六大地區當中，以基隆推案量衰退幅度最大，上半年推案量僅 7 億元，年減幅達 78%；減幅第二、三名的是桃園、新竹地區，分別較去年同期減少約 44%、31%。

茂訊業績亮麗 邁向填息

1. 強固型電腦與通路茂訊 (3213) 昨 (13) 日除息，發放 3.4 元現金股利，除息參考價 47.1 元。由於茂訊今年上半年營收年增 36.5%，表現亮麗，昨天收盤價大漲 2.4%，收 48.25 元、上漲 1.15 元，持續往填息之路邁進。
2. 茂訊為軍規強固型筆電和商用筆電通路的銷售，今年以來營收展現強勁成長態勢，6 月營收為 2.02 億元，月增 10%、年增 33.9%，單月營收為今年次高，累計今年第 2 季營收達 5.56 億元，與前一季持平，年增率 32.3%。累計上半年營收 11.12 億元，年增 36%。
3. 茂訊 6 月營收中，外銷營業淨收入為 8,600 萬元，也就是強固型電腦，比 5 月的 6,200 萬元增加 38%，代表強固型電腦單月出貨量強勁成長。由於強固型電腦平均毛利率較高，市場預期，茂訊首季毛利率為 27.9%，明顯優於去年第 4 季的 25.4%，以及去年首季的 21.7%，在產品組合轉佳之下，法人預期茂訊第 2 季毛利率有望優於首季。
4. 強固型電腦族群持續傳出佳績，另外如神基 6 月單月合併營收為 18.13 億元，月增 10.3%、年增 11.2%，為今年次高紀錄，第 2 季合併營收 50.25 億元，季減 3.4%、年增 6.4%，累計上半年神基營收 102.3 億元，年增 13.2%，上半年營收順利突破百億元大關。
5. 神基看好下半年營運，董事長黃明漢日前表示，在強固型電腦、綜合機構件及汽車機構件等三大產品線於 8 月底出貨動能轉強後，可望帶動下半年營運，整體有望優於去年同期，再創新高峰。神基預計 7 月 27 日除息，將配發現金股利 2.99 元。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



共享、無人商機夯，振樺電押對寶，旗下 KIOSK 奪美有樁共享單車訂單

- 1.端點銷售電腦(POS)品牌大廠振樺電(8114)全資收購美商 KIOSK，攻 O2O、自助服務平台商機，在全球共享經濟與無人商店趨勢列車之下，前景可期。
- 2.法人指出，KIOSK 今年拿下美國有樁共享單車業者訂單，原 6 月可安裝完畢認列近 5 千萬業績，但因故延遲到 7 月，雖使 6 月業績低於預期，但挹注 7 月表現，助攻本季營收走高。
- 3.而全球共享單車也蔚為新風潮，包括有樁(如台北 Youbike)或無樁(如中國摩拜、ofo)等解決方案，以及無人商店的發展，都顯示無人化、自助化趨勢正在形成，O2O 商機升溫。
- 4.振樺電相準趨勢，去年 8 月以 1.05 億美元收購 KIOSK，全力搶攻自助服務平台市場。近日法人圈就傳出，KIOSK 拿下美國一家有樁共享單車訂單，正式打入此一趨勢產業的市場。
- 5.振樺電在今年的 COMPUTEX 中，就盛大展出 KIOSK 在各垂直應用市場的解決方案，針對零售、金融、醫護、物流與旅館等相關產業，提供便利的自助服務(Self Service)模式，除了降低人力需求，更可提高營運效率，並自動彙整大數據，提供後續營運發展參考。

投資建議：

振樺電與 KIOSK 之間的合併綜效持續發酵，持續關注 KIOSK 對於母公司的營收獲利貢獻能力。

浩鼎轉型 股價遇陣痛期

- 1.浩鼎(4174)昨(13)日股價寫下近 40 個月以來的新低；該公司表示，浩鼎適逢策略轉型，產品線已經完成短中長期布局，明年上半年將啟動 OBI-822 美國臨床三期試驗，對未來正面樂觀。
- 2.浩鼎昨日股價收 217.5 元，下跌 7 元，跌幅達 3.12%堪稱近日最大，而股價也持續探低。浩鼎表示，今年是公司的轉型年，外界對此策略轉型有正反兩面解讀，公司強調，Globo H 系列新藥仍為公司開發產品的主流，屬於長期策略的一環。
- 3.浩鼎表示，該公司在過去一年來努力地進行公司組織再造，希望邁向全球性癌症醫藥公司，因此研發產品也逐步擴充，從單一資產進化成多元化產品線，包含主動、被動免疫及非醣產品(如小分子、ADC 系列產品)的平衡投資組合。對於外界所關注的醣類抗乳癌新藥 OBI-822 全球三期臨床試驗，浩鼎表示，目前美國、中國及歐盟已分別於 1 月、4 月准予執行，最快明年上半年就會啟動，初期收案將鎖定三陰性乳癌病人。
- 4.浩鼎解釋，今年 6 月在美國腫瘤醫學大會(ASCO)期間，專家群認為，三陰性病人目前還缺乏標準療法；而癌症三期以前的三陰性乳癌患者開完刀後，在復發前應有足夠時間接受 OBI-822 主動免疫療法。
- 5.OBI-822 未來臨床三期主要療效指標是「無疾病存活期」(DFS)，而次要終點指標仍是整體存活期(OS)，因此浩鼎也會繼續探索各項療效指標，即看腫瘤 Globo H 表現與臨床結果的相關性。
- 6.浩鼎說，OBI-822 二期試驗發現，除了安全性高，幾為目前癌症治療藥品內最好的之一；試驗中均未發生嚴重或難以忍受的副作用；其次，人體試驗已證明，它能對人體誘發抗 Global H 的抗體。另一個重要發現是，產生 IgG 抗體的病人比未產生 IgG 的病人，其無惡化存活期無惡化存活期較長。

投資建議：

- 1.浩鼎 OBI-822 目前實驗設計進入臨床三期，由於需要尋找生物標記，預期將增加整體實驗耗時，對於藥物後續開發進度仍須長時間觀察。
- 2.浩鼎目前仍有現金與約當現金約 30 億元，倘若維持每季度約 3.0 億元左右的費用，估算仍可維持 2.5 年，短期並無財務需求。去年 EPS-6.51 元，無重大授權發生的狀況之下，預估今年 EPS-7.02 元。



巨庭啟動大投資 獲利衝

1. 木工機大廠巨庭（1539）啟動台灣新廠投資計畫，公司已和晨祥營造完成自地委建簽約，太平總廠將投資 2.82 億元建廠，預計 9 月動工，明年底完工，未來各廠集中管理，可望有效提升營運效率及獲利。
2. 另一方面，巨庭大陸惠州廠出售給惠州理想壹號實業案，也完成備忘錄協議及實地審查，交易金額人民幣 6,600 萬元，獲利預計第 4 季認列入帳，對挹注今年獲利將大有助益。巨庭昨（13）日股價以 23.75 元、上漲 1.5 元作收。
3. 巨庭惠州廠主要生產木工機及其零配件、各種三軸以上聯動數控機床等產品，不過該廠近幾年均處於虧損狀態，這次出售 1.2 萬坪廠房及土地給惠州理想壹號實業後，惠州將僅剩一座 CNC 機床廠。
4. 美國房地產景氣回溫，新屋開工率提升及房屋修繕增加，帶動品牌商及通路商對圓鋸機、自動刨木機及釘槍等電動工具需求增加，包括巨庭、鑽全及鋁泰等大廠，均同步受惠。
5. 巨庭今年前六月合併營收 14.9 億元，較去年同期增加 1.63%。目前，巨庭在手訂單逼近 6 億元，能見度看到第 4 季。巨庭去年營收 29.71 億元，創歷史新高，稅後淨利 1.93 億元，每股稅後純益為 2.95 元；法人估，今年營收應可突破 30 億元。

投資建議：

觀察後續營收狀況。

Intel 推新平台 供應鏈補 (經濟日報)

1. 全球伺服器處理器龍頭英特爾發布十年最大革命的伺服器可擴充處理器 Xeon (Purley 平台) 上陣，供應鏈已感受到新品熱度。
2. 由於英特爾最新可擴充伺服器晶片 Xeon 遞延，一度造成第 2 季伺服器需求放緩，隨英特爾宣布新品就緒，伺服器供應鏈第 3 季捎來好消息。
3. 英特爾的可擴充伺服器處理器 Xeon 可說是十年來最大改款，主要為順應人工智慧及雲端趨勢需求，不僅在效能上大幅提升高效能運算能力，更可跨越多種不同工作負載，帶給企業突破效能。
4. 市場預估，布局伺服器領域的譜瑞-KY (4966)、新唐、信驊、系微等均有機會受惠。

投資建議：

今年第二季，由於 Intel 新平台 Purley 的遞延，加上 DDR4 的記憶體市場供給吃緊，使得信驊等供應鏈營收較為平緩，但六月以後，隨著 Purley 的推出，以及進入年底傳統伺服器的旺季，營收可望逐月成長。而譜瑞 PCIe 3.0 redriver 今年第一次打入的美系伺服器廠，第三季也可望正式出貨，明年可望佔營收約 10%。

華邦電 NOR flash 今年產能全賣光 (工商時報)

1. 記憶體廠華邦電（2344）雖然下半年將提高 NOR flash 產能因應強勁需求，但在三星、蘋果等系統大廠擴大採購情況下，華邦電下半年 NOR flash 產出已經被客戶提前包下，等於下半年產能已全部賣光。
2. 華邦電在 NOR flash 市占率達 3 分之 1，現在每月出貨量超過 2 億顆，預計缺貨情況會持續到明年中。華邦電今年全力擴充 NOR flash 產能，中科廠現在月產能達 4.3~4.4 萬片，預計年底可達 4.8 萬片。NOR flash 第 3 季仍供不應求，價格將再上漲 15~20%，華邦電將直接受惠，第 3 季營收有機會續創歷史新高。

投資建議：

今年初以來，NOR Flash 的漲價，帶動華邦電新合約的 ASP 提升，但公司產品多出貨給利基型的工控/車載等客戶，合約價多一簽多年，在僅有部分客戶出貨單價調升之下，6 月份營收 YoY 增加 9%，低於市場價格 QoQ 增加 15~20%。華邦電去年營收 421 億元，EPS 0.81 元，今年預估營收 460 億元，EPS 0.9 元。



慧洋 自結營運情況

慧洋-KY(2637)今年上半年合併營收 52.1 億元、受台幣走強影響年減，EPS -0.18 元，主要係受業外有匯損約 4 百萬美元以及認列處分舊船認損約 140 萬美元影響；展望下半年，慧洋指出船隊將再有 6 艘新船，其中 3 艘已獲毛利率約 4 成租約，且再有 20 艘船進行換約，預期可再拉抬慧洋毛利率表現。下半年進入產業旺季，南美與美國玉米、黃豆等糧食作物陸續收成、走入交運高峰，有望可拉升運力需求。

台積 Q3 展望保守 營收季增率僅估 16.4% (工商時報)

1. 晶圓代工龍頭台積電昨(13)日召開法人說明會，第二季獲利表現符合市場預期，但第三季營收成長強度不足，預估季增率僅介於 15.0~16.4% 之間，低於市場普遍預估的季增 2 成幅度。儘管台積電法說釋出的 Q3 展望低於預期，但多數法人認為，台積電 Q4 可望大幅成長，因此昨晚開盤的台積電 ADR 維持平盤震盪，未見明顯走跌；蘋果股價也開出紅盤。
2. 台積電共同執行長劉德音表示，10 奈米晶圓出貨成長是本季營收成長主要動能，今年以美元計算營收較去年成長 5~10% 的預期不變。也就是說，台積電第四季營收將創歷史新高。
3. 業界認為，台積電第三季為蘋果代工的 10 奈米 A11 處理器雖開始放量出貨，10 奈米單季營收占比可達 1 成，但季增率仍低於市場預期，第四季營收才會創歷史新高，旺季延後情況，似乎代表蘋果 iPhone 8 上市時間有往後遞延。
4. 台積電第二季受到供應鏈庫存調整、行動裝置介於新舊產品交替空窗期、及新台幣兌美元匯率升值等因素影響，單季合併營收季減 8.6% 達 2,138.56 億元，平均毛利率 50.8%，僅達財測預估下緣，營業利益率 38.9% 則略低於先前展望預估。第二季因提列去年未分配盈餘所得稅，歸屬母公司稅後淨利季減 24.4% 達 662.71 億元，與去年同期相較下滑 8.6%，為 5 季度以來低點，單季每股淨利 2.56 元。
5. 台積電上半年合併營收達 4,477.7 億元，較去年同期成長 5.3%，平均毛利率達 51.4%，與去年同期相較提升 3 個百分點，歸屬母公司稅後淨利達 1,538.92 億元，較去年同期成長 12.1%，每股淨利 5.94 元。台積電財務長何麗梅表示，台積電第二季以美元計算營收 70.61 億美元，較第一季減少 5.9%，較去年同期成長 3.2%，但因第二季新台幣兌美元匯率較第一季升值 2.8%，較去年同期升值 6.6%，所以，以新台幣計算的營收表現不盡理想。
6. 何麗梅指出，今年上半年新台幣兌美元匯率明顯升值，台積電營收幾乎 100% 都是美元計價，因此直接受到影響，如上半年營收以新台幣計算較去年同期成長 5.3%，但以美元計算則較去年同期成長 12.2%。為了讓營收預估更貼近實際營運，未來提供的營收展望將以美元為主。
7. 台積電預估在 10 奈米晶圓放量出貨下，第三季合併營收將介於 81.2~82.2 億美元，平均毛利率達 48.5~50.5% 之間，營業利益率達 37~39% 之間，雙率表現較第二季低，主要影響原因包括新台幣升值，以及 10 奈米量產初期獲利低於公司平均水準。以台積電預估第三季平均匯率假設在 30.3 元情況之下，法人預估合併營收介於新台幣 2,460~2,490 億元之間，較第二季成長 15.0~16.4%，低於市場法人普遍預期季增 2 成。
8. 劉德音表示，IC 設計廠庫存第三季可望降至季節性水準，以現在對下半年市況來看，預期今年未含記憶體在內的全球半導體市場年增率，將由原本預期的 4% 提升至 6%，晶圓代工市場年增率由 5% 調升至 6%。至於台積電以美元計算的營收較去年成長 5~10% 的預估不變。

投資建議：

晶圓代工龍頭台積電 10 奈米進入量產，7 奈米將如期在明年量產。7 奈米製程已領先同業完成驗證，今年可望取得 13 個晶片設計定案 (tape-out)，明年產能拉升速度及幅度將比 14 奈米世代更快也更大。至於採用極紫外光 (EUV) 的 7+ 奈米則會在明年進入試產，5 奈米會在 2019 年上半年導入試產。台積電將會在先進製程維持領先地位。台積電則看好 AI 應用將逐步發酵，HPC 處理器會在 7 奈米製程世代扮演重要角色。由於台積電多數 16 奈米客戶，都決定跳過 10 奈米製程，直接在明年轉進更先進的 7 奈米量產。台積電去年營收 9479.4 億元，EPS 12.89 元，今年預估營收 9729.5 億元，EPS 預估 13.6 元。



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	07/12	07/13	漲跌幅%
DDR3 2Gb 1600MHz	1.56	1.60	1.77	1.71	1.71	1.70	1.70	1.67	1.68	0.6%
DDR3 4Gb 512Mx8 eTT	2.40	2.68	2.70	2.50	2.35	2.30	2.43	2.67	2.67	0.1%
Flash 16Gb 2Gx8 MLC	1.79	1.76	2.00	2.11	2.35	2.44	2.79	2.90	2.90	0.0%
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	106/07/12	106/07/13	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	45.5	46.1	0.6	1.3%	-14.2%
原油(布蘭特)	桶	56.8	47.7	48.4	0.6	1.3%	-14.9%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,220.5	1,217.7	-2.8	-0.2%	6.1%
銅	公噸	5,535.5	5,905.0	5,876.0	-29.0	-0.5%	6.2%
鉛	公噸	2,016.5	2,327.0	2,294.0	-33.0	-1.4%	13.8%
鎳	公噸	10,020.0	9,205.0	9,210.0	5.0	0.1%	-8.1%
BDI	元	961.0	830.0	859.0	29.0	3.5%	-10.6%
小麥	英斗	408.0	522.4	495.4	-27.0	-5.2%	21.4%
玉米	英斗	352.0	376.2	361.0	-15.2	-4.0%	2.6%

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	47,582	友達	45,227	中石化	909	旺宏	9,024	元大金	11,403	鴻海	19,174
中信金	28,207	群創	40,857	微星	674	群創	2,273	聯電	10,148	友達	11,358
新光金	11,966	永豐金	8,589	宜進	600	英業達	1,625	中信金	7,915	群創	7,000
中石化	9,252	佳世達	6,606	榮成	566	東陽	1,321	華邦電	3,573	彩晶	2,973
富邦金	5,030	英業達	4,539	友達	554	台泥	1,045	國喬	2,600	鴻準	2,714
至上	5,020	旺宏	3,307	勤美	546	統一	841	南亞	2,323	至上	1,644
台積電	4,814	玉山金	3,277	台積電	538	景碩	568	東陽	1,715	兆豐金	1,522
智邦	3,892	緯創	2,626	敦泰	459	和大	511	東聯	1,602	台積電	1,313
華通	3,263	合庫金	1,971	揚智	450	華新科	486	第一金	1,513	玉山金	1,247
國喬	2,572	潤泰新	1,934	豐泰	415	文晔	445	敦泰	1,353	仁寶	1,133

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)	
元太	7,885	茂迪	923	中美晶	2,905	良維	547	威剛	1,874	穩懋	791
合晶	3,400	佳邦	656	碩邦	563	東洋	210	合晶	1,538	台燿	483
中美晶	2,193	台燿	478	台燿	407	台半	189	岳豐	1,536	東捷	448
威剛	810	雙鴻	468	宏捷科	372	廣明	184	中美晶	1,389	信昌電	318
穩懋	669	同致	407	茂達	322	千附	180	碩邦	907	譜瑞-KY	175
欣銓	502	先進光	303	信昌電	300	欣銓	174	元太	480	金山電	170
碩邦	472	宣德	298	西勝	220	美磊	101	台半	393	昇達科	163
凡甲	466	中美實	248	恒耀	117	邦特	93	原相	207	濱川	135
中光電	402	帛漢	240	金居	110	智崴	83	聖暉	201	凡甲	117
譜瑞-KY	326	台半	201	禾瑞亞	69	東隆興	75	聯合	175	宜特	91

資券變化

融資餘額(億元)	1453.2	增減	6.5	融券餘額(張數)	339,043	增減	6,825
券資比	融資增加		融資減少	融券增加		融券減少	
金衛-DR	61.4	群創	15,911	浩鑫	2,217	茂迪	2,775
茂迪	58.4	友達	6,510	彩晶	2,148	力麗	2,627
京元電子	52.9	力麗	3,703	中信金	1,740	中石化	2,295
大聯大	50.6	玉山金	1,655	凌巨	1,658	智邦	1,057
巨騰-DR	44.2	中石化	1,521	富旺	1,533	合晶	984
							玉晶光
							389

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。