



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	美律、康控-KY、建準、立凱-KY、新唐、同致、點序、立積、榮創、昇達科、光耀科、旺宏、國巨、開發金、創意、力成、百和-KY、興勤				上市	上櫃
收盤	10,506.1	137.9				外資(億)	42.0	1.5
漲跌	24.8	-0.1				投信(億)	0.2	0.7
成交量(億)	1,201.0	350.2				自營商(億)	-11.3	2.3

### 昨日盤勢解析

美元出現「川普折價」，歐元強升、衝擊出口股表現，週二西歐三大指數下跌。川普健保法卡關，短期內恐難推動財政改革刺激經濟，美元指數下挫；Netflix 訂戶激增、股價狂飆，激勵科技和消費性類股走強，週二美股四大指數漲跌互見。

週三(7/19)亞股主要指數上漲；台股加權指數上漲 24.84 點(+0.24%)，漲/跌家數達 358/424 家，形成價漲量增、帶上影小紅 K，持續收在五日均線之上，延續多方趨勢。櫃買指數下跌 0.07%，漲/跌家數達 298/320 家，形成價跌量增、長上影十字小黑 K，持續收在五日均線之上，為漲多拉回，尚未扭轉多方趨勢。

強勢股：

- 1.電機機械個股表現，豐祥-KY(5288)、健信(4502)、大量(3167)、金雨(4503)等上漲。
- 2.IC 設計續強，聯發科(2454)、創意(3443)、盛群(6202)、新唐(4919)等上漲。
- 3.被動元件輪動轉強，國巨(2327)、興勤(2428)、立隆電(2472)、大毅(2478)等上漲。
- 4.其他個股表現或跌深反彈者，諸如開發金(2883)、旺宏(2337)、美律(2439)、貿聯-KY(3665)、康控-KY(4943)、同致(3552)、建準(2421)、訊芯-KY(6451)、利勤(4426)等。

弱勢股：

以個別修正或漲多拉回為主，諸如巨大(9921)、浩鼎(4174)、聯亞(3081)、玉晶光(3406)、力旺(3529)、合晶(6182)、雄獅(2731)、牧德(3563)等。

### 今日盤勢預測

加權指數週三(7/19)由於台積電(2330)、大立光(3008)、塑化等上漲撐盤，日 K 連二紅、再創波段新高 10,537 點，整體格局緩步墊高，已經來到 6/20 以來箱型區間上緣，趨勢有利多方，甚有機會挑戰前高 10,545 點(6/27)，個股則須留意財報、法說表現。

櫃買指數週三受半導體、光電等族群漲多拉回拖累，日 K 帶量收小黑、終結日 K 連六紅，但整體格局仍維持在接近多頭排列的各級均線之上，在盤面仍有主流輪動輪漲的情況下，後勢暫不悲觀，中小型題材股可留意基本面、擇優操作。

### 未來注意事項

- 1.週四(7/20)重點除權、息公司：中碳(1723)、山隆(2616)、新至陞(3679)、良維(6290)、福懋科(8131)、恒耀(8349)、金可-KY(8406)、中保(9917)等。
- 2.週四美國重要經濟數據：費城 FED 製造業調查、初次領取失業救濟人數、天然氣儲存報告、領先指標等。



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	3231	43	1.4%	道瓊	21641	66	0.3%	英國	7431	41	0.6%
深圳	1839	28	1.5%	S&P 500	2474	13	0.5%	法國	5216	43	0.8%
香港	26672	147	0.6%	NASDAQ	6385	41	0.6%	德國	12452	22	0.2%
日經	20021	21	0.1%	費半	1113	10	0.9%	俄國	1043	5	0.5%
南韓	2430	4	0.2%	巴西	65180	-158	-0.2%	印度	31955	244	0.8%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收漲，市場反應企業財報。終場 道瓊工業平均指數收高 66.02 點或 0.31% 至 21640.75。Nasdaq 指數收高 40.74 點或 0.64% 至 6385.04。S&P 500 指數收高 13.22 點或 0.54% 至 2473.83。
2. 美國商務部公佈 6 月新屋開工月升 8.3% 至年率 122 萬棟，年升 2.1%。優於市場預期。新屋開工許可數月升 7.4%，年升 5.1%。
3. 國際金價收高，受近期美元偏弱勢支撐。紐約 8 月黃金上漲 0.1 美元，收每盎司 1242 美元。
4. IBM 公佈財報季營收稍不如預期，其中雲端服務部門營收下滑，季淨利年減，EPS 2.79 美元，高於市場原估的 2.74 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
30.40	0.0270	6.76	-0.0024	112.14	-0.1000	1.15	-0.0008

### 10年期公債殖利率(近七日)

	7/11	7/12	7/13	7/14	7/17	7/18	7/19
美國	2.36	2.32	2.34	2.33	2.31	2.26	2.27
德國	0.55	0.58	0.60	0.60	0.58	0.55	0.54
隔拆利率 LIBOR(美元)	1.1772	1.1783	1.1783	1.1772	1.177	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
房利美	2.66	8.57	金融	歐聖	0.01	-9.09	食品
聖馬丁國際	0.138	7.81	消費電子	三星	178000	-5.82	TFT
中國太平保險	23.6	7.03	保險	IBM	147.53	-4.2	電腦系統
陽光能源	0.14	6.87	太陽能	中華電信 ADR	34.78	-3.92	通訊
保利協鑫能源	0.94	6.82	公用事業	新焦點	0.25	-3.85	汽車

### 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
惠普	18.7	1.69	電腦系統	IBM	147.53	-4.20	電腦系統
杜邦	85.35	1.61	塑化	沃爾瑪	75.87	-0.43	百貨零售
波音	210.88	1.27	運輸工業	寶齡	88.35	-0.33	生技製藥
思科	31.9	1.24	通訊網路	麥當勞	153.89	-0.05	食品
迪士尼	106.82	1.01	傳播娛樂	英特爾	34.56	0.09	半導體



## 總體經濟概況

### 美國 6 月新屋開工數月增 8.3%，建築許可月增 7.4%

1. 美國 6 月新屋開工月增 8.3% 至 121.5 萬戶；經濟學家預估為 115.5 萬戶。
2. 6 月營建許可月增 7.4% 至 125.4 萬戶；經濟學家預估為 120.0 萬戶。
3. 6 月新屋開工數是 4 個月來首度回升，數據是 2 月以來最高。
4. 分析指出，美國民眾買房情緒仍高，但營建業缺工與缺乏可用土地等問題，已對該產業造成壓力。
5. 另外，全美不動產經紀人協會（NAR）最新年度調查顯示，外國投資客收購美國房地產動作積極，無論從購屋數量或投資金額來看，都創下歷史新高。這也被視為美國房市熱絡的原因之一。
6. 根據房屋抵押貸款業者 Freddie Mac 提供的數據顯示，截至 7/13 當週 30 年期傳統固定房貸利率 4.03%（6 月平均 3.90%）；2016/10/27（3.47%）；2016/12/29（4.32%）。

### 中研院上調 2017 年 GDP 成長率為 2.18%

1. 中研院上調 2017 年 GDP 成長率為 2.18%（前次估 1.68%）。四季 GDP 成長率分別為：2.60%、2.00%、2.06%、2.07%。
2. 中研院指出，先進國家如美國、歐元區、日本等經濟體經濟成長穩定，新興市場與開發中國家則因物價平穩，貨幣政策的操作空間增加，也有助於經濟發展；整體來說，全球景氣回升的狀況相當平均，成為支撐我國今年經濟成長的重要力道。對景氣預測較其他機構樂觀的關鍵原因，是大陸的經濟較預期強勁。
3. 根據國內各預測機構對今年 GDP 之預測，由高至低分別為：中研院 2.18%、中經院 2.14%、主計總處 2.05%、台經院 2.04%、台綜院 2.01%。



## 重點新聞評論

### 研華、家樂福、英特爾攜手打造智慧零售量販店

1. 全球智能系統 (Intelligent Systems) 領導廠商研華公司 (2395) 偕同英特爾 (Intel)、家樂福，以「端」、「網」、「雲」互聯技術整合多種零售智能軟體於研華 UShop+ (優店聯網) 雲端管理平台上，並運用內含 Intel 處理器主機系統，共同打造家樂福台灣首家智慧零售量販店，開啟新零售時代。
2. 隨著物聯科技應用日漸成熟，零售業者也從線下到線上 O2O (Offline to Online)、線上到線下 O2O (Online to Offline)、線上到行動 (Online to Mobile, O2M)，乃至全通路 Omni-Channel Retail 的虛實整合等多元銷售、服務通路與創新的商業模式，來贏得消費者的青睞。而此次研華、家樂福、英特爾合作的智慧零售量販店正是此概念的落實。
3. 打從消費者進入家樂福全新智慧量販店後，研華 UShop+ 客流分析軟體，即可將客流狀態即時傳送給中央控台作為運營報告基礎，手機也會收到家樂福的即時 WiFi 廣告定位推播，而消費者所看瀏覽的互動電子型錄、賣場內空氣品質偵測顯示、生食、熟食區所運用的智慧數位互動看板、中央控管公播系統，乃至最後結帳點選的服務滿意度調查，皆藉由研華 UShop+ (優店聯網) 雲端管理平台，並搭配內含 Intel R Core 和 Intel R Atom 處理器的主機系統，進行實時分析反饋，以多種零售管理軟體優化家樂福運營管理，進而提升全體顧客滿意度。
4. 家樂福全國公關經理何默真表示，家樂福近年展店的策略逐漸從傳統「量販店」，發展到「智慧零售量販店」，如今年開幕的桃園八德店就是成功的例子，並持續向下深入至社區型態的「便利購」模式；主要希望能透過智能科技優化消費者購物體驗、積極引進新技術，讓家樂福中央、區域、分店端的管理流程更加完善，最終達成消費者滿意度提升。而研華、英特爾的智慧零售解決方案，恰好契合家樂福的展店策略與智慧化需求，相信在三方的攜手合作下，將能提供消費者最優質的智慧零售體驗。

### 投資建議：

1. 研華 2016 年各事業群表現，以應用電腦 (ACG) 成長 14% 最突出，其次為工業自動化 (IAG) 雙位數成長
2. 今年歐洲與大中華兩大區域，上半年市況穩定，東北亞尤其日本持續高成長 (33%)，鎖定 2020 東京奧運商機。新興市場則將逐步擺脫衰退，將是今年主要成長動能。美國經濟朝正面發展，川普基礎建設投資政策，已經有不少客戶啟動布建，相關需求可望於下半年發酵。
3. 整體業務將朝深化 Sector-Lead 組織變革、與新興市場經銷商合資 (JV) 布局新海外子公司 (RBU) 包含越南、土耳其，以及增加西班牙、瑞典等新據點的三大策略，內部設定營收目標維持雙位數成長。
4. 預估 2017 年營收 449.4 億，稅後 EPS 9.36 元。

### 綠能要轉盈 啟動三戰略(經濟)

1. 矽晶圓廠綠能在面臨中國大陸強大的政府補貼不公平競爭壓力下，擬定朝開發高效產品和輕量化應用、提高鑽石切割片，及發展高效太陽能模組等三策略，力拚明年轉盈。
2. 綠能強調，太陽能矽晶圓報價最近雖然止跌，但價格還是處於虧本，綠能因而提高晶錠占比，減少切片比重，目的就是要減輕虧損。
3. 近期下游太陽能模組廠不易取得太陽能矽晶圓，也是受到綠能大幅降低切片比重的影響，綠能希望太陽能矽晶圓報價能提升至不會賠錢，才會考慮提升切片比重。



### 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，其餘產品皆維持小跌的走勢，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、小漲 0.9%。
- 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，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	07/19 價格	漲跌	漲跌幅	上週報價	前 2 週	前 3 週
矽材料(美元/斤)	13.84	-0.01	-0.1%	13.85	13.86	13.87
6 吋晶圓(美元/片)	0.608	0	0.0%	0.608	0.608	0.608
6 吋電池(美元/瓦)	0.217	-0.001	-0.5%	0.218	0.219	0.219
模組(美元/瓦)	0.327	-0.001	-0.3%	0.328	0.329	0.33

資料來源：PVinsights、華南投顧整理

### 出貨放量 頤邦 Q3 營收將創高

- 1.由於智慧型手機及 4K 電視面板等 LCD 驅動 IC 封測訂單 6 月順利到位，頤邦 6 月合併營收月增 15.0% 達 15.78 億元，年成長 11.1%，第二季合併營收季增 2.3% 達 43.27 億元，年成長 8.4%。
- 2.隨著第三季營運進入旺季，包括蘋果、華為等新款智慧型手機將在下半年推出，小尺寸 LCD 驅動 IC 封測訂單量正在快速成長，至於整合觸控功能面板驅動 IC (TDDI) 市場滲透率持續提升，頤邦已拿下新思國際 (Synaptics) 及敦泰的 TDDI 封測訂單，下半年出貨明顯放量。4K 超高畫質電視市場滲透率拉高，8K 電視也即將推出上市，因為需要搭載更多 LCD 驅動 IC，將有助於頤邦的大尺寸驅動 IC 封測產能利用率快速提升。至於在非驅動 IC 的布局上，頤邦的功率放大器 (PA) 及射頻元件 (RF) 的晶圓凸塊、晶圓尺寸封裝 (WLCSP) 接單強勁，第三季營收將有機會創歷史新高。
- 3.由於現階段政府不樂見大陸業者直接投資台灣封測廠，因此，南茂日前透過出售上海子公司宏茂微部份股權予紫光方式，與紫光集團建立策略聯盟，而近期市場傳出，京東方也將透過收購頤邦蘇州子公司頤中部份股權方式，與頤邦建立策略聯盟，未來將把所需的 LCD 驅動 IC 的後段封測訂單交給頤邦代工。京東方、中電熊貓、華星光電、惠科集團等大陸業者近年大舉投入興建 8.5 代以上面板廠，總體來看，若大陸 8.5 代以上面板廠產能全開，以 4K 規格面板計算，每月對 LCD 驅動 IC 的總需要量將達 3 億顆以上。由於 LCD 驅動 IC 生產鏈的產能瓶頸，在於後段晶圓植金凸塊 (gold bump) 及薄膜覆晶 (COF) 封測產能，為了提前卡位取得產能優先權，市場因此傳出京東方將與頤邦建立策略聯盟。此案若成功，對雙方來說將是雙贏局面。

#### 投資建議：

雖然蘋果相關產品比重持續下降，但受惠於 4K2K、TDDI 與 RF 相關產品線持續成長帶動整體營收與獲利，雖然上半年仍受匯價波動與稼動率影響獲利，但隨著產品組合轉好，帶動未來營收與獲利成長，建議可持續關注。



## 大陸太陽能供應鏈上半年產量增幅 2 成以上(電子)

- 1.大陸太陽能行業協會祕書長王勃華針對上半年大陸供應鏈動態分析,上游多晶硅產量約 11.5 萬噸、年增率 21.1%、供應鏈產能利用率 9 成以上,生產成本降至每公斤 9 美元以下、毛利率達 20%以上,矽晶圓產量為 360 億瓦、年增率 20%以上、供應鏈產能利用率 8 成以上,生產成本降至每瓦 0.06 美元,各廠毛利率相對不一。
- 2.太陽能電池產量為 320 億瓦、年增率 28%、供應鏈產能利用率 8 成以上,單、多晶效率提升至 21%、19%以上,平均毛利率 10%以上;模組產量 340 億瓦、年增率 25.9%,加工成本每瓦 0.12 美元以下、第 2 季供應鏈產能利用率 85%以上,平均毛利率 10%以上。
- 3.就供應鏈整體來看,第 1 季市況呈現旺季不旺,模組報價低迷,多數企業盈餘不佳,第 2 季市場需求暴增,價格回暖,企業盈餘改善,但整體來看仍有 20%企業呈現虧損。
- 4.大陸西北部棄光限電嚴重,還可能延伸到華北及中部,另外補助欠款的問題還沒有有效解決的機制,顯示拖欠會更嚴重。

## 小米熱賣 英業達吃補

- 1.大陸智慧手機品牌商小米科技印度市場告捷,受惠紅米 Note 4、紅米 4A、紅米 4 等手機產品在當地銷售強勁,小米預估今年印度市場營收貢獻超過 20 億美元(約新台幣 600 億元),而主力代工廠英業達(2356)可望受惠最深,下半年營運展望樂觀。
- 2.據外電,小米印度部門主管 Manu Jain 表示,小米在印度市場今年上半年營收已較去年同期成長 328%,預料全年銷售額逾 20 億美元,營收貢獻將是去年的兩倍,而公司已積極在印度市場擴建零售銷售通路與售後服務,目前已完成設置 500 個服務中心,據點較年初翻倍,顯示小米手機廣獲當地消費者青睞。
- 3.法人指出英業達為全力滿足小米手機需求,目前正全力趕工出貨,預料下半年行動裝置出貨量將較上半年大幅成長,全年智慧手機出貨量上看 7,000 萬支,將較去年 5,000 萬支成長。
- 4.針對小米出貨狀況,英業達發言系統不予置評。不過,日前英業達旗下負責智慧手機代工的英華達總經理何代水曾指出,主力客戶今年拉貨力道逐季增強,訂單能見度越來越高,有信心出貨動能較去年顯著增長。
- 5.目前印度智慧手機市場主要是三星、聯想、Vivo、Oppo、小米等業者競爭,而市調機構 IDC 統計,小米今年第 1 季印度智慧型手機市占率約 14.2%,僅落後給三星。法人認為,小米在第 2、3 季開始在當地導入新機種,預料市占率將進一步提升,進逼三星龍頭地位。
- 6.英業達 6 月營收 418.98 億元,月增 21.3%、年增 4.2%,創 41 個月新高;累計上半年合併營收 2,108.74 億元,年增 3.5%,業績表現不俗。展望未來,英業達指出,第 3 季因處於 PC 傳統旺季,加上品牌客戶有望持續強化拉貨力道,出貨量有機會季增 5%,下半年智慧手持裝置也因客戶將推出新品,預料出貨量會優於上半年。
- 7.此外,由於第 2 季新台幣升值趨緩,甚至重回貶值趨勢,因此代工廠有機會將首季匯兌損益回沖。對此,英業達表示,相較今年首季,第 2 季人民幣、新台幣都貶值,有機會出現匯兌收益。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。



## 蘋果聯手台廠 反控高通

1. 蘋果與晶片大廠高通 (Qualcomm) 之間的官司愈演愈烈，蘋果和鴻海、仁寶、和碩、緯創四家蘋果供應商聯手反擊，19 日在美國法院提出訴狀，反控高通收取的專利授權金過高，違反反托辣斯法令。
2. 另外，高通持續擴大戰場，再赴德國控告蘋果侵害電池省電技術專利。高通分別到德國的曼海姆和慕尼黑兩地控告蘋果侵害電池省電技術專利，高通法務長羅森柏格表示，這些專利都是「重要的技術」，德國法院已經非常迅速地受理此案，約一年後會做出決定。
3. 彭博資訊報導，蘋果、鴻海、及仁寶等業者在加州南區提交訴狀，表示高通要求為 iPhone 支付的權利金，遠遠超過高通正常收費水準；蘋果表示，若反訴成功，高通在返還費用與損害賠償方面可能得付出幾十億美元的成本，台廠打官司的費用則將由蘋果承擔。
4. 高通 5 月時向美國南加州地方法院控告鴻海、和碩、緯創與仁寶，違反授權合約及其他與高通的承諾，並拒絕支付使用高通許可技術，企圖強迫台灣代工廠支付授權金。
5. 四家台廠代理律師布特羅斯說，高通公開證實這起官司矛頭指向蘋果，並懲罰與蘋果合作的台灣廠商，因此這些業者決定提出反訴。
6. 在其他訴狀中台廠與蘋果也反對高通要求台廠就算在爭議尚未落幕前，仍須繼續支付費用。

### 投資建議：

1. 由於費用由蘋果買單。對台灣代工廠影響有限。
2. 觀察後續營收狀況。

## 利基應用帶動，佰鴻 Q2 回升/Q3 續加溫(LEDinside)

1. LED 封裝廠佰鴻今年 6 月營收跳升至近 10 個月新高，主要動能在於利基照明燈條、紅外線等等產品出貨成長帶動。整體第二季營收季增 16.8%、但仍年減近 9%，則係因今年路燈工程業務減少所致。預期第三季表現將再優於上季，但在路燈貢獻縮水下，與去年同期相較可能增長不易。
2. 公司預期，下半年主要動能在於利基應用產品，包含紅外線、照明等等，主要應用包括安控設備、穿戴式裝置、掃地機器人、虛擬實境、機艙照明、車用照明、情境照明、植物照明等等。
3. 推估今年下半年營收有機會較上半年增長兩位數幅度，整體上下半年營收比例可能是 45 比 55，因產品組合較佳，獲利上下半年比例可能是 4 比 6。
4. 至於路燈標案/公共工程目前係以台灣市場為主，但因台灣路燈標案今年原本就比去年減少許多，加上競爭者增加、產品價格不理想，佰鴻今年在路燈標案的投入力道可能降低，整體路燈業務貢獻亦將萎縮。
5. 佰鴻 2016 年營收 21.68 億元、年增約 6%，每股盈餘 0.9 元、創下近 5 年新高，每股配發 0.8 元現金股利，7/17 除息。主要係因產品組合與客戶結構調整、毛利率大幅回升到 19.48%、為 2008 年以來近 9 年波段新高。
6. 2017 年第一季營收 4.57 億元、季減 11%、年減 3%，但毛利率 21.8%、年減 1 個百分點、維持 2 成以上之穩定水位，加上費用改善，營業利益提升至 2600 萬元、年增 25 倍，稅後淨利 2800 萬元、每股盈餘 0.15 元、年增近 2 倍。
7. 繼 4、5 月降溫，6 月營收回升至 2.04 億元、月增達 35.66%、年減 11.72%，創下近 10 個月新高，整體第二季營收 5.34 億元、季增 16.83%、年減 8.99%。累計上半年營收約 9.91 億元、年減 6.17%。



## 生產蘋果音響 英業達展開備料

1. 代工廠英業達(2356)今年左擁小米、右抱蘋果，除小米手機出貨動能增強外，蘋果智慧音響 HomePod 也將在本季開始進入備料期，第 4 季正式放量出貨，藉此挹注下半年業績成長。
2. 英業達今年一舉囊括 AirPods、HomePod 二大新產品代工大單，帶動上海、南京廠區「產能爆滿」，不僅原先 AirPods 供不應求，市場預料開放 HomePod 預購後，也將廣受果粉青睞，讓英業達訂單將一路暢旺至年底。
3. 據悉，HomePod 預計今年 12 月在美、英、澳洲等地上市，定價 349 美元，其餘國家明年陸續上市；法人認為，雖然 HomePod 售價不便宜，但由於是蘋果首款智慧音響，加上初期產能有限，預料開賣後將再掀一波預購熱潮。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。

## 設備大廠牧德業績飆新高 力搶逾 20 家大陸 PCB 客戶產能擴充大餅(Digitimes)

1. 台灣光學檢測設備龍頭牧德科技董事長汪光夏表示，2017 年上半除已創佳績的第一箭軟板系列產品及正在積極布局的第二箭半導體產品外，第三箭 AOI 4.0 已自第 2 季起貢獻營收，未來三箭成長動能不容小覷，接下來第四箭量檢型全掃描尺寸量測機，及第五箭鎖定陸資客戶推出具有競爭力的精簡版設備，將進一步加強成長動能。
2. 面對市場激烈競爭與 PCB 產業已難見成長動能，牧德近年積極優化機台設計及改善產品組合，2016 年提出「牧德三箭」大計，包括 2016 年上半第一箭軟板檢測系列產品、第二箭半導體 Wafer AVI，以及第 4 季第三箭 AOI 4.0 相繼推出後效益逐步顯現，自 2016 年下半起業績即不斷創下新紀錄，在過去傳統設備淡季的第 4 季及第 1 季都維持「淡季不淡」的好成績，在傳統設備旺季的第 2 季，牧德呈現出「旺季更旺」的表現。
3. 汪光夏表示，設備業的淡旺季仍然存在，但牧德因為有新產品銷售的挹注，將業績提升到更高的層次，相較之前，2017 年第 1 季淡季不淡而第 2 季旺季更旺，第 3 季亦為傳統設備業最旺的季節，牧德的第 3 季表現相當可期。牧德總經理陳復生亦指出，2016 年是三箭成果含苞期，2017 年三箭齊發後，才是開始三花的綻放期，且花期會一直持續數年。
4. 牧德三箭大計成功推升營運更上一層樓後，牧德再提出第四、第五箭新目標，其中，第四箭係因應軟硬板客戶對尺寸量檢需求，將推出量檢型全掃描尺寸量測機，預計 2017 年 10 月可在 TPCA 展會發布，2018 年 1 月開始出貨，其整合全新的取像設計架構及自動上下料與自動分類系統，可快速地進行尺寸量測，突破過往尺寸量測以抽檢為主的應用限制，使軟硬板客戶能進行全面量檢提升產品品質，亦可擴大應用在觸控屏、玻璃基材與網印等產品的尺寸量測，可滿足不同產業客戶對產品量檢的需求，預估每年約有 100 台、約 4 億元的市場規模，目前只有牧德專攻此市場。
5. 第五箭則鎖定陸資客戶推出具有競爭力的精簡版設備，主要是陸資 PCB 廠在全球市佔率持續成長，產值成長率全球居冠，目前至少逾 20 家積極擴充設備與產能，包括上達、東山精密、深南、福昌發、方正等，牧德相當看好陸資客戶產能擴充計畫商機湧現，估計市場規模每年約 12 億元，將採取高性價比的競爭策略搶佔大陸市場，預期會推出製造成本降低 10%、售價降低 20% 新機種，但仍可維持 55% 以上毛利率。
6. 牧德 2017 年 6 月合併營收達新台幣(以下幣別同)1.12 億元，單月營收首度突破億元大關，年增 63%，月增 18%，且創下自 2016 年 9 月起連續第 10 個月的歷年同期新高；第 2 季營收合計 2.97 億元，年增 61%，季增 29%，除刷新歷年同期單季新高紀錄外，也刷新 2016 年第 4 季 2.47 億元的新高紀錄；2017 年上半營收合計 5.28 億元，年增 60%，同步刷新上半年營收的歷年同期新高紀錄。市場預期，牧德第 2 季獲利可再攀高峰，第 3 季旺季效應將發威。



## 東貝 Q3 業績 拚增雙位數(經濟日報)

- 1.東貝(2499)第2季淡季效應明顯，東貝表示，5月下旬以來接單回升，預計7月、8月營收會明顯成長。整體而言，第3季業績可望較第2季成長雙位數。
- 2.LED產業競爭激烈，國內廠商調整營運策略，東貝目前以拉高毛利率為主，出貨鎖定歐美市場，歐美市場占出貨比重已達八至九成，其中美國市場占比最高，為整體出貨六成。
- 3.大陸市場價格相對競爭，目前東貝沒有出貨；另外，台灣及東南亞的印尼、泰國等市場約占一至二成，東貝表示，調整策略之後，預料未來毛利率有機會回升。
- 4.東貝過去毛利率較低的LED照明燈炮，占整體出貨比重約七成，其次才是毛利率較佳的燈具、智慧型燈具；但目前LED照明燈炮占出貨比重已降到三、四成，有助提升毛利率。
- 5.東貝第2季合併營收達12.55億元，季減20.47%，主要受背光客戶及產品淡季效應影響。東貝表示，5月下旬以來，接單已明顯增加，主要是背光客戶訂單陸續回籠，加上7月起有照明新產品推出，預計可擺脫前二個月的淡季表現。

## 意法封單 台廠迎轉單(經濟日報)

- 1.半導體供應鏈指出，意法半導體近日向客戶端發出通知指出，對於MCU的接單將截至7月底，未來是否接單還要等候通知，等同即將封單。
- 2.今年3月，意法位於法國的唯一一座12吋晶圓廠曾傳起火而關閉，可能使產能受到部分影響；加上意法拿到蘋果iPhone 8的3D攝像頭感測器訂單，即將步入出貨高峰期，可能在產能配置下做出取舍所致。
- 3.意法半導體位居全球前五大MCU供應商，其中又以高階的32位元產品為強項，去年全球市占率有15.3%，位居全球第三。
- 4.意法為整合元件製造(IDM)廠，本身擁有晶圓廠，此舉若造成訂單轉向，不但將給予盛群、新唐等台廠補位的機會，上游代工廠聯電、世界先進、華邦電等也將同步受惠；而若訂單轉至沒有晶圓廠的外商，台積電也可望得利。

### 投資建議：

MCU應用廣泛，但在消費電子競爭較激烈，兩岸消費性MCU設計公司眾多。而全球前五大MCU廠均將MCU產品重心放在高進入門檻的車用、工控、醫療等，預估意法半導體若大量減少出貨，歐美大廠如瑞薩、NXP等由於產品線較接近，受惠程度預估大於台廠。

## 揚智 下半年獲利可期(工商時報)

- 1.機上盒(STB)市場近年來席捲亞洲市場，機上盒晶片廠揚智(3041)布局市場多年，現在不僅奪下印度最大市場訂單，更將聯手大陸機上盒軟體商視若飛(SERAPHIC)全面進攻亞洲STB市場。
- 2.市場預估，揚智下半年將再吃印度運營商標案，推估最快今年第三季將可望損益兩平，第四季將可望開始獲利。

### 投資建議：

印度政府過去推動三期的電視訊號類比轉換數位政策期間，全國共有4500萬台電視進行轉換，帶動揚智單月營收達4億元以上。今年6月起，印度政府第四期標案將開始大量拉貨，全國預估轉換的電視數量將達7500萬台，可望帶動公司第四季由虧轉盈。揚智去年營收34億元，EPS -1.95元，今年預估營收37.5億元，EPS -0.55元。



### 永豐售美子行案 官方查

1. 永豐銀行出售美國子行，各項傳聞繪聲繪影。據了解，金管會已對永豐銀行展開新一波的金檢，徹查出售過程是否有瑕疵。
2. 去年 7 月，永豐銀行以 3.5 億美元（新台幣 114 億元）出售美國子行「遠東國民銀行」給美國華商銀行「國泰銀行」（Cathay Bank），股價淨值比（PB）為 1.2 倍。
3. 然而宣布出售后，金管會不斷收到指控「賤賣」的黑函，金管會多次發函永豐銀行要求說明，但未收到完整答覆，金管會今年 6 月底暫停審理，出售案一度瀕臨破局。消息人士透露，美國國泰銀行擔心交易案破局，因此找上美國參議員，透過外交管道向我方表達「關切」；巧合的是，金管會 7 月就准了交易案，並於日前完成交割。
4. 永豐銀行內部估算，處分利益為新台幣 20.6 億元，但最近又公告，受匯損影響，變成 7 月先認列 5.9 億元虧損；從賺錢變賠錢，讓賤賣的傳言更顯撲朔迷離。
5. 對於出售美國子行，永豐銀內部存有兩股對立說法。一個說法是指控出售價格偏低、遭到賤賣；另一說法則是，美國子行可能有尚未曝光的利害關係人交易，涉及之人擔心賣給美國國泰銀行後，交易會曝光，所以一直對外放話，並透過黑函阻擾出售。

### 永豐金近期案件進度

案件	內容
鼎興案	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 金管會開罰 1,000 萬元</li> <li>● 是否涉及利害關係人交易，檢調偵辦中</li> </ul>
大同案、輝山案	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 違法替陸資下單買大同，永豐金證券被罰 60 萬元</li> <li>● 踩到中國輝山乳業地雷，永豐金證券被處警告，總經理葉黃杞被停職一個月</li> </ul>
三寶案	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 金管會開罰 1,000 萬元，並解除何壽川董事長職務、前總經理游國治停職半年</li> <li>● 何壽川已被收押，檢調偵辦是否涉及背信等罪</li> </ul>
出售美國子行	黑函指控美國子行被賤賣，金管會趁例行性金檢，徹查出售及鑑價過程是否合乎規定

資料來源：採訪整理

韓化宇 / 製表

股票代號	股票名稱	股本(百萬)	外資持股比率(%)	0719 收盤價	2017/1~06 月累計稅後淨利	2017/1~06 月稅後淨利 YoY%	2017/1~06 月 EPS 自結數	2017 稅後 EPS(F)	股價淨值比 2017Q1	2017Q1 扣除非控制權益後每股淨值(元)
2890	永豐金	106,764	27.52	9.53	43.74	-13.8%	0.41	0.52	0.75	12.66



### 大田 整併效益顯現

大田（8924）完成江西新廠、深圳舊廠產能整併下，目前美日系品牌客戶群正下訂新款式產品訂單，預期 7 月開始將迎接出貨旺季提前到來，有助營運上攻。大田主管表示，該公司是在 2013 年啟動江西新廠建廠計畫，打造鐵桿、木桿等數條生產線，繼完成土木工程及設備安裝、人員培訓等前置作業，2015 年展開試營運，為兩家日系品牌及一家美系客戶出貨。接續，內部為因應深圳舊廠人力、水電等費用相對偏高情勢，把其原有產能搬遷至新廠重新佈署，目前相關設備全面就到位，並獲客戶群通過認證。大田指出，隨著以美國為主的全球經濟增溫，所代工的品牌客戶包括美系 Titleist 和 PXG，日系的普利司通、MIZUMO 等普遍看好下半年市場發展，紛紛準備推出新款式產品進行新波搶市行動。

### 三商壽上半年 EPS 1.33 元

- 1.三商美邦人壽 7/19 公布上半年獲利情形，上半年稅後純益 24.3 億元，年減率約 11%，每股稅後純益（EPS）1.33 元。
- 2.三商壽首季虧損 12.9 億元，第 2 季稅後純益達到 37.2 億元，至今年上半年的稅後純益為 24.3 億元，相較於去年同期 27.3 億元，年減超過一成，主要仍是受到上半年匯損的衝擊。
- 3.三商壽表示，外匯準備金餘額一度降低至 2 億元，已達到警戒線而無法再動用，6 月開始增提外匯準備金，餘額回升到 3 億多元。
- 4.同時受到股價、債券的價格上漲，大大的挹注了淨值，至上半年的淨值已經達到 363.4 億元，較去年底增加了 51.1 億元，每股淨值達到 20 元；加上甫完成增資 13.3 億元，三商壽的淨值至今可望達到 576.7 億元以上，估計今年的股息收益還可以達到 20 多億元。

股票代號	股票名稱	股本(百萬)	外資持股比率(%)	0719 收盤價	2017/1~06 月累計稅後淨利	2017/1~06 月稅後淨利 Yoy%	2017/1~06 月 EPS 自結數	2017Q1 公告基本每股盈餘(元)	股價淨值比 2017Q1	2017Q1 扣除非控制權益後每股淨值(元)
2867	三商壽	17,671	7.87	16.05	24.30	-11.0%	1.33	(0.78)	0.91	17.61

### 蘋果 A12 傳三星分食訂單 業界：言之過早 (工商時報)

- 1.韓國外電報導，三星電子已由蘋果手中獲得新一代 A12 應用處理器代工訂單，將與晶圓代工龍頭台積電一同分食代工訂單。報導指出，A12 晶片將採用 7 奈米製程，而三星是因為提前布建極紫外光（EUV）產能而爭取到訂單。不過，業內人士指出，蘋果 A12 晶片尚未完成設計定案（tape-out），誰拿下代工訂單仍言之過早。
- 2.蘋果去年推出的 iPhone 7/7 Plus 採用的 A10 Fusion 應用處理器，是由台積電以 16 奈米製程獨家代工生產，應用在新型 iPad Pro 中的 A10X 應用處理器，採用新的 10 奈米製程投片，台積電仍是獨家代工廠。至於蘋果將在年底推出的新款 iPhone 7S/7S Plus、iPhone 8 中內建的 A11 應用處理器，已採用台積電 10 奈米製程量產，台積電還是獨家代工夥伴。
- 3.不過，韓媒昨日報導指出，三星聯合執行長之一的權五鉉，在 6 月拜訪了蘋果總部，且憑藉著獨家供應 iPhone 8 用 OLED 面板的優勢，成功自蘋果手中拿下 2018 年版 iPhone 所需的 A12 晶片部分訂單。
- 4.不過，業界人士對此指出，現在談 A12 訂單花落誰家實在太早，因為蘋果 A12 晶片尚未完成設計定案，製程都還有改變的可能。另外，外電報導也有問題，因為三星支援 EUV 製程的 7 奈米量產會落在明年年底，但蘋果明年 iPhone 用的 A12 晶片不可能等到明年底才投片量產。

#### 投資建議：

ASML 今年第二季新增 8 台 EUV 訂單，累積 EUV 未出貨訂單已達 27 台，ASML 的 EUV 機台年產能為 12 台，預計到 2018-2019 年之後才能逐漸消化 EUV 設備的訂單。台積電去年營收 9479.4 億元，EPS12.89 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	07/18	07/19	漲跌幅%
DDR3 2Gb 1600MHz	1.56	1.60	1.77	1.71	1.71	1.70	1.70	1.67	1.70	1.8%
DDR3 4Gb 512Mx8 eTT	2.40	2.68	2.70	2.50	2.35	2.30	2.43	2.70	2.70	0.0%
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	106/07/18	106/07/19	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	46.4	47.1	0.7	1.6%	-12.3%
原油(布蘭特)	桶	56.8	48.8	49.6	0.8	1.6%	-12.7%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,242.5	1,241.8	-0.7	-0.1%	8.2%
銅	公噸	5,535.5	6,007.0	5,966.5	-40.5	-0.7%	7.8%
鉛	公噸	2,016.5	2,275.0	2,217.0	-58.0	-2.5%	9.9%
鎳	公噸	10,020.0	9,780.0	9,650.0	-130.0	-1.3%	-3.7%
BDI	元	961.0	912.0	932.0	20.0	2.2%	-3.0%
小麥	英斗	408.0	503.6	503.0	-0.6	-0.1%	23.3%
玉米	英斗	352.0	377.0	382.4	5.4	1.4%	8.6%

#### 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	31,117	友達	23,830	台揚	2,041	旺宏	6,413	佳世達	6,668	友達	3,778
中石化	11,954	第一金	8,434	南亞科	890	奇力新	1,339	聯電	6,474	瑞儀	2,917
元大金	7,963	華南金	5,968	玉山金	857	華邦電	1,212	遠東新	2,460	鴻海	2,208
中信金	7,578	開發金	5,489	聯鈞	745	卜蜂	974	第一金	1,950	大同	2,117
華邦電	7,442	彩晶	5,051	敦泰	622	日月光	660	旺宏	1,390	彩晶	1,946
日月光	5,827	合庫金	4,175	聯茂	619	亞泥	650	中華電	1,091	南亞	1,808
鴻海	5,013	兆豐金	3,802	菱生	600	台郡	571	微星	1,090	冠德	1,799
瑞儀	3,706	旺宏	3,743	新唐	526	國泰金	551	至上	897	宏碁	1,535
東聯	3,480	台新金	3,415	微星	425	華新科	540	敦泰	809	元大金	1,321
新光金	3,317	佳世達	2,816	樺漢	377	遠傳	531	台玻	728	台化	1,319

#### 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)	
頤邦	1,657	元太	1,833	中美晶	700	信昌電	574	光耀科	885	元太	939
光耀科	1,297	康普	891	頤邦	670	立端	393	良維	741	合晶	718
新普	773	良維	830	台耀	553	鈹象	334	原相	625	中美晶	583
台半	696	合晶	515	欣銓	508	振曜	276	頤邦	548	穩懋	433
中美晶	504	茂迪	476	鴻碩	276	岳豐	200	威剛	401	濱川	363
中菲行	459	方土昶	410	恒耀	233	直得	178	同致	300	台耀	341
台耀	428	廣明	369	元太	211	濱川	174	碩禾	295	神準	318
威剛	400	晶焱	365	大江	122	晶宏	145	捷波	266	台半	279
振曜	327	榮剛	364	昇達科	121	晶宏	145	富喬	248	茂達	261
穩懋	311	均豪	359	茂達	100	帛漢	140	智擎	246	美琪瑪	212

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1450.9	增減	-6.6	融券餘額(張數)	364,335	增減	9,150		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
京元電子	64.2	友達	2,258	聯電	7,918	光環	1,942	永豐金	1,792
茂迪	61.8	力麗	2,115	佳世達	2,983	中石化	1,186	元太	697
金衛-DR	61.4	元太	1,580	利華	2,736	群創	1,184	玉晶光	655
巨騰-DR	43.4	台玻	1,655	群創	2,161	聯電	963	合晶	383
玉晶光	40.6	開發金	1,521	華通	1,549	華美	820	友達	324

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。