



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	南亞科、微星、瑞儀、玉山金、昇達科、偉訓、三商壽、元大金、國喬、王道銀行、臺企銀、中石化、正隆、宇瞻、亞翔、運錫				上市	上櫃
收盤	10,499.4	138.2				外資(億)	-12.1	6.0
漲跌	-6.7	0.3				投信(億)	-10.1	0.7
成交量(億)	1,035.2	342.8				自營商(億)	-3.7	-0.2

昨日盤勢解析

企業財報、歐洲央行會議成為市場關注焦點，週三科技股領漲，西歐三大指數上漲。摩根士丹利(Morgan Stanley)財報亮眼，市場對經濟和企業獲利更具信心，週三生技、科技股亦應聲上漲，油價上漲激勵能源股走高，美股四大指數上漲，標普 500 指數再創歷史新高。

週四(7/20)亞股主要指數上漲；台股加權指數下跌 6.74 點(-0.06%)，漲/跌家數達 376/428 家，形成價跌量縮、紡錘狹幅小黑 K，持續收在五日均線之上，延續緩步墊高的多方趨勢。櫃買指數上漲 0.2%，漲/跌家數達 305/328 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，延續多方趨勢。

強勢股：

1. 電機機械個股表現，上銀(2049)、智伸科(4551)、大量(3167)、健信(4502)等上漲。
2. 連接線材轉強，岳豐(6220)、萬旭(6134)、金橋(6133)、長盛(3492)、良維(6290)等上漲。
3. 設備儀器轉強，京鼎(3413)、帆宣(6196)、牧德(3563)、陽程(3498)等上漲。
4. IC 設計個股表現，昂寶-KY(4947)、新唐(4919)、宏觀(6568)、虹冠電(3257)等上漲。
5. 半導體個股表現，世芯-KY(3661)、尚志(3579)、新唐(4919)、中美晶(5483)等上漲。
6. 其他個股表現或跌深反彈者，諸如台玻(1802)、智擎(4162)、同欣電(6271)、聯鈞(3450)、同致(3552)、精材(3374)、智伸科(4551)等。

弱勢股：

以個別修正或漲多拉回為主，諸如可成(2474)、群創(3481)、友達(2409)、穩懋(3105)、旺宏(2337)、台光電(2383)、智邦(2345)、精測(6510)、致茂(2360)等。

今日盤勢預測

加權指數週四(7/20)由於台積電(2330)、台塑化(6505)等權值撐盤抗跌，日 K 量縮、收小黑，守穩在多頭排列的各級均線之上，整體格局依舊緩步墊高，已經來到 6/20 以來箱型區間上緣，在盤面不乏主流輪動的情況下，研判行情震盪偏多，個股則須留意財報、法說表現。

櫃買指數週四在電子族群輪動撐盤、生技醫療反彈帶動下，日 K 帶量收紅、再創波段新高 138.70 點，受制兩高 138.83 點(3/23)、138.73 點(6/9)所形成的下降壓力區，行情遇壓震盪難免，但各級均線已形成多頭排列，研判趨勢仍有利多方，題材股可留意基本面、擇優操作。

未來注意事項

1. 週五(7/21)重點除權、息公司：中華電(2412)、大車隊(2640)、一零四(3130)、弘塑(3131)、銘旺實(4432)、聯德控股-KY(4912)、宏正(6277)等。
2. 下週(7/24~7/28)美國重要經濟數據：成屋銷售、消費者信心指數、新屋銷售率、重貼現率、聯邦基金利率、芝加哥 FED 景氣指數、耐久財訂單、貨幣供給(M1、M2)、GDP 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	3245	14	0.4%	道瓊	21612	-29	-0.1%	英國	7488	57	0.8%
深圳	1848	9	0.5%	S&P 500	2473	0	0.0%	法國	5199	-17	-0.3%
香港	26740	68	0.3%	NASDAQ	6390	5	0.1%	德國	12447	-5	0.0%
日經	20145	124	0.6%	費半	1117	3	0.3%	俄國	1039	-5	-0.4%
南韓	2442	12	0.5%	巴西	64938	-242	-0.4%	印度	31904	-51	-0.2%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市漲跌，反應政府調查，增加不確定性。終場 道瓊工業平均指數收低 28.97 點或 0.13% 至 21611.78。Nasdaq 指數收高 4.96 點或 0.08% 至 6390.00。S&P 500 指數收低 0.38 點或 0.02% 至 2473.45。
2. 歐洲央行例行理事會會議，宣布維持現行基準不變，歐洲央行總裁-德拉吉 表示，達通膨目標仍須等待。
3. 金價收高，歐洲央行會議後，歐元走升壓低美元，為黃金利多。紐約 8 月黃金上漲 3.5 美元，或 0.3%，收每盎司 1245.5 美元。
4. 美國公佈上週初次申請失業金人數減少 1.5 萬人至 23.3 萬人，月失業率為 4.4%，報告指出整體數據仍偏低檔。



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
30.46	0.0600	6.77	0.0132	112.28	0.1400	1.15	-0.0019

10年期公債殖利率(近七日)

	7/12	7/13	7/14	7/17	7/18	7/19	7/20
美國	2.32	2.34	2.33	2.31	2.26	2.27	2.26
德國	0.58	0.60	0.60	0.58	0.55	0.54	0.53
隔拆利率 LIBOR(美元)	1.1783	1.1783	1.1772	1.177	1.1772	1.1788	1.1788

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
中國重汽	7.96	26.55	汽車	樂金顯示 ADR	15.25	-8.24	電機電器
世茂房地產	15.14	7.83	不動產	樂金飛利浦(LCD)	34300	-8.17	TFT
NCsoft	386500	7.21	軟體	Check Point	107.41	-7.18	軟體
聲學科技	123.6	5.82	零組件	Lowe's	72.56	-5.56	百貨零售
遠洋地產	4.24	5.47	房地產	友達 ADR	3.95	-5.5	TFT

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
威瑞森通訊	44.22	1.77	通訊服務	奇異電器	26.69	-0.93	電機電器
惠普	18.94	1.28	電腦系統	美國運通	85.35	-0.67	金融證券
美國電話電報	36.52	1.08	通訊服務	杜邦	84.83	-0.61	塑化
嬌生	136.57	1.01	生技製藥	聯合技術	122.45	-0.51	跨產業集團
美國鋁業	36.72	0.6	金屬鋼鐵	美國銀行	23.94	-0.50	金融證券



總體經濟概況

7/20，日本央行維持既有貨幣政策

- 1.7/20，日本央行決定維持既有寬鬆貨幣政策：政策利率-0.1%不變：維持每年購買 80 兆日圓國債的速度不變：維持 10 年期國債收益率目標在零附近。
- 2.日本央行推遲 2%通膨目標達成時間至 2019 年度。
- 3.日本央行指出，日本經濟可能將繼續溫和復甦，但 CPI 近期波動相對較弱，經濟、物價仍面臨下行風險。
- 4.日本央行總裁黑田東彥表示，日本央行將堅定地繼續實行有力的寬鬆政策。目前不需要繼續擴大寬鬆，但不排除繼續擴大寬鬆或調整貨幣政策的可能。
- 5.日本央行預估 2017 年度 GDP 增長率 1.8%(前次估 1.6%)；2018 年度 GDP 增長率為 1.4%(前次估 1.3%)；2019 年度 GDP 增長率為 0.7%(前次估 0.7%)。

台灣 6 月外銷接單 403.5 億美元，年增 13.0%

- 1.台灣 6 月外銷訂單 403.5 億美元，為歷年同月新高，年增 13.0%，為連續 11 個月正成長，按新台幣計算增 5.5%。
- 2.累計 1-6 月外銷訂單 2236.3 億美元，為歷年同期新高，年增 11.2%，為 2011 年以來同期最大增幅。
- 3.6 月外銷接單持續增長，主要貨品年增率均呈二位數成長，資訊通信產品及電子產品均創歷年同月新高，各年增 10.9%及 12.1%。受到景氣回升影響，傳統貨品接單普遍好轉。
- 4.展望下半年外銷表現，全球景氣回溫，下半年開始又是電子和資通訊產業旺季，對於下半年外銷表現有望持續正成長。但去年下半年比較基期已墊高，成長幅度可能會有所減緩。

歐央行 8 月討論 QE 退場

- 1.歐洲央行 (ECB) 周四召開例會後，一如外界預期繼續維持寬鬆貨幣 (QE) 政策不變。ECB 總裁德拉吉 (Mario Draghi) 在會後記者會上指出，決策官員在會中尚未觸及購債計畫未來走向的議題，不過他們應會在 8 月開始討論。
- 2.在德拉吉暗示 8 月將討論 QE 退場的刺激下，歐元應聲急漲，盤中升破 1.16 美元來到 1.1603 美元，勁揚 0.7%，創 2015 年中以來新高價。
- 3.ECB 在周四會後宣布主要再融資利率將維持在零不變，另外邊際放款利率也持平在 0.25%，隔夜存款利率則為負 0.4%。
- 4.德拉吉表示，在會中決策官員一致同意不對討論未來的政策改變設定明確日期，他指出：「我們的討論應該會在秋季或是 8 月開始。」
- 5.不過 ECB 在會後聲明依然重申先前論調，聲稱經濟展望若出現惡化，ECB 將準備增加購債措施規模或實施時間。德拉吉對此也提出解釋，認為維持這樣措辭，是要確保投資人不要任意假設 QE 措施將會很快退場，導致 ECB 在還沒採取行動前，借貸成本就大幅升高。

美上月初領失業救濟 人數大減 1.5 萬人

- 1.美國勞工部公布上周 (迄 7 月 15 日止當周) 初領失業救濟金人數大幅減少 1.5 萬人，下降至 23.3 萬人，低於市場預估的 24.3 萬。這是連續 124 周低於 30 萬人，為 1970 年來維持低於此水準最長紀錄，並且是 1973 年來第 2 低水準。
- 2.今年 2 月 25 日當周人數為 22.7 萬人，創 44 年來最低。上周人數跟 5 月 13 日當周人數都處在 23.3 萬人，同為第 2 低水準。前周 (迄 7 月 8 日止當周) 人數從原先公布的 24.7 萬人，往上修正至 24.8 萬人。
- 3.儘管數據顯示美國勞動市場人力吃緊，但外界認為 7 月初出現製造業因暑假關係而暫時性停工，讓初領失業救濟人數可能出現波動起伏變化而做出修正。



重點新聞評論

索尼、樂金電視 擴大委外代工

- 1.2017 年全球電視市場零成長，不過夏普、索尼、樂金今年電視出貨卻是逆勢成長，調高出貨目標，索尼今年出貨上看 1,300 萬台，樂金 2,900 萬台、夏普拚 1,000 萬台。三大品牌今年委外代工比重攀升，冠捷受惠大。
- 2.索尼 2017 年委外代工的比重將突破 5 成，訂單由鴻海和冠捷均分，各拿下超過 300 萬台的訂單。
- 3.樂金 2017 年高階電視銷售拉升，出貨量也成長，去年出貨量約 2,800 萬台，2017 年出貨目標上看 2,900~2,950 萬台。其中委外生產的比重增加到 300~350 萬台，主要代工廠包括有冠捷、創維、以及京東方視訊。

投資建議：

- 1.夏普今年出貨目標要力拚倍增，挑戰千萬台的規模，關鍵就在於大陸市場，今年單是大陸市場就希望能夠達到 500 萬台的銷售數量。雖然 Vizio、樂 TV 今年銷售疲弱，但是在夏普品牌的拉抬之下，鴻海今年液晶電視出貨成長大，WitsView 預估挑戰 55%的成長，全年出貨上看 1,300 萬台。群創今年也重返系統代工市場，集團代工業務後續成長動能看好。
- 2.冠捷客戶群分散又有自有品牌飛利浦為支撐，今年整體代工數量仍然維持在 2,000 萬台以上的規模。大陸液晶電視代工業務快速成長，TCL 自有品牌出貨規模高達 1,300~1,400 萬台，再加計代工業務，WitsView 估全年出貨可望成長到 2,200 萬台，穩居液晶電視代工龍頭。

中大尺寸電視面板 7 月跌 4~7%

- 1.電視供應鏈庫存偏高，電視品牌近期下修全年出貨目標，也連帶影響到下半年的採購策略。受到下游採購縮手的影響，7 月份面板價格跌幅擴大，40 吋、49 吋、55 吋等中大尺寸電視面板價格大跌 10 美元，跌幅高達 4~7%，IT 面板也有 1~3%的跌幅。
- 2.IHS 指出，6 月面板廠讓利給下游，策略性調降面板價格，或是給予市場推廣費用，幫助品牌廠商促銷。6 月份大陸電視品牌的庫存略降，但是仍然高於正常庫存水位，特別是 55 吋和 65 吋 UHD 面板。
- 3.雖然接下來將進入市場傳統旺季，面板廠希望維持面板價格，但是下游品牌廠商在虧損和庫存壓力之下，要求面板廠降價，以爭取更多籌碼衝刺下半年旺季銷售。7 月份電視面板價格全面大跌，40 吋、43 吋、49 吋面板下跌 10 美元，55 吋則是下跌 12 美元，32 吋面板價格也調降了 3 美元，整體電視面板價格跌幅約 4~7%。
- 4.韓國面板廠縮減 NB 面板產能，而且一線 PC 品牌廠為旺季備貨積極，使得整體 NB 面板供需較為緊俏。TN 面板在 7 月份小跌 0.2~0.3 美元，至於高階的 IPS 面板價格則是持平。蘋果和微軟筆電都採用 IGZO 面板，而且面板廠高階產能都用在車載、工控、以及新的 18:9 面板，使得高階 NB 面板供貨吃緊。

投資建議：

2017 年面板廠上半年獲利，應該可以維持在一定的水準，主要是上半年沒有新產能開出來，大陸面板廠的新產能要到 Q3 才會陸續投片，陸廠真正開出產能將落在 2017 年 Q4，使面板價格在 Q3 可以維持在高檔，有利面板廠 2017 年的獲利表現，但面板報價處於週期高檔須密切注意回檔壓力。預估 2017 年友達 EPS 有機會挑戰 3 元，群創有機會挑戰 4 元。



亞太電信 虧損改善

1. 亞太電信 (3682) 公布 6 月稅前息前折舊攤提前獲利 (EBITDA) 3,400 萬元，連續四個月轉正，但今年上半年累計每股仍虧損 0.42 元。
2. 亞太電信 6 月結算營收達 11.11 億元，EBITDA 達 3,400 萬元，稅前虧損 2.64 億元。亞太電信今年 3 月起 EBITDA 轉正為 1,000 萬元，為睽違 19 個月後轉正，4 月為 4,400 萬元、5 月達 2,100 萬元，6 月為連續四個月轉正。

投資建議：

觀察後續營收狀況。

比特幣跌價拖累 顯示卡廠 Q3 動能降溫

1. 虛擬貨幣比特幣 (Bitcoin) 近期價格崩盤，一個月內價格跌幅高達二成，造成全球挖礦市場大恐慌，目前不少比特幣「礦工」都開始在二手市場拋售顯示卡，造成新款顯示卡量價同步走跌，拖累技嘉 (2376)、華擎、微星等業者第 3 季顯示卡出貨動能。
2. 針對挖礦熱潮銳減，技嘉發言系統坦言，目前挖礦市場對顯示卡需求確實大幅降溫，主要是比特幣快速貶值所造成，因此二手顯示卡慘遭礦工拋售，致使新款顯示卡銷售動能同步減弱，預料第 3 季顯示卡出貨量將季減 10% 至 20%，整體營運表現將較去年同期衰退。
3. 據了解，技嘉、微星、華擎等顯示卡廠商，6 月營收均創下今年新高，主要成長動能就是上月比特幣上漲，帶動顯示卡買氣沖天，但隨比特幣 7 月大貶，顯示卡需求同步急凍，因此讓業者看淡第 3 季顯示卡銷售動能。
4. 比特幣為一種虛擬貨幣，必須透過高階顯示卡全天候運行特定程式才能獲得，此一行為被通稱為「挖礦」，採集比特幣的使用者被稱為「礦工」，獲得的比特幣可用來兌換真實貨幣，因數量稀少，因此價格不菲。
5. 雖然比特幣今年以來漲勢不斷，6 月更一度衝上一枚比特幣兌換 2,800 美元的歷史新高價，掀起全球挖礦熱潮，帶動顯示卡銷售勁揚，但旋即又在短短一個月內，價格快速下跌至一枚比特幣兌換 2,200 美元，跌幅逾二成，讓不少礦工紛紛「棄坑」，大量出清顯示卡，破壞市場行情。
6. 法人認為觀察目前比特幣匯率走勢，一旦未來價格無法盡速止跌，顯示卡市場恐將出現「量價齊跌」情形，進而影響業者第 3 季毛利率表現，不僅技嘉、微星等一線顯示卡廠商首當其衝，二線廠華擎勢必也難以倖免，同樣都會面臨「新卡銷不動、舊卡難出清」的窘境。

投資建議：

觀察後續營收狀況。

比特幣市場概況

項目	說明
比特幣價格走勢	從6月歷史高點以來，比特幣跌幅逾二成
產業動向影響	二手顯示卡充斥市場，拖累顯示卡量價齊跌
國內顯示卡業者	技嘉、微星、華擎
比特幣交易所近況	中國大陸火幣網和OKCoin將於8月起停止比特幣交易服務
法人觀點	比特幣下跌，將拖累顯示卡需求，影響國內業者銷售動能
資料來源：採訪整理	陳昱翔 / 製表



太陽能廠兩樣情 茂迪現增達陣 旭晶申請紓困(工商)

1. 太陽能產業近年來的最大問題，就在於經濟學最關鍵的「供需」之上，中國大陸業者除了在本土持續不斷擴充產能之外，甚至為了因應美國的「雙反」制裁，在東南亞等「第三地」擴建新產能，目前連這些新產能都比所有的台廠總和還要大。
2. 近期市況還算不錯，主要是中國大陸「630」大限結束後，仍有部分案子延續，而美國當地業者搶在 201 法案在 9 月份啟動前的空窗期進行大量拉貨。
3. 茂迪此次就以每股 24 元、發行 5000 萬股，合計募集 12 億元，已經到位，作為償還銀行借款之用。旭晶已向經濟部申請紓困，之前還與策略聯盟伙伴綠能爆發官司，目前也已撤興櫃，20 日更申請紓困，替銀行團聯貸案爭取協商時間。

雄獅大陸營收 可望倍增

1. 雄獅 (2731) 去年 6 月取得大陸出境旅遊執照，今年將是第一個完整年度，法人表示，大陸出境市場長線看好，今年雄獅大陸營收可望翻倍成長。
2. 雄獅去年營收 218 億元，法人看好今年挑戰 250 億元大關，大陸營收占比目前僅個位數，比重仍低，雄獅主要以經營 MICE 團、台商業務、當地中小型旅行社轉介等三項業務為主，逐步打開品牌知名度。
3. 雄獅目前在上海、昆山、廣州、北京、廈門等地均設有門市，也取得上海迪士尼門票代理，產品與服務網絡日趨完整。
4. 法人認為，雖然雄獅大陸仍處於虧損階段，但雄獅採取深耕策略，貢獻將逐步放大，未來三季獲利可期。
5. 雄獅前六月營收 125.95 億元，年增 20.59%。

投資建議：

1. 公司受惠於台灣出國人次持續成長，以及市佔率持续提升，營收穩健成長。
2. 長線業務回溫成長動能轉強，東南亞回復正常東北亞今年仍持續成長，入境旅遊大幅衰退。
3. 公司未來重要的成長動能來自大陸人民的出國旅遊業務，今年營收預估在 2-4 億之間，目前還是前期階段，有小幅虧損，預估明年可損益兩平，後年可開始獲利，目標 2020 年可以占整體營收 5% 以上。
4. 預估 2017 年營收 251.6 億，稅後 EPS 為 5.82 元。

精誠推零售機器人應用

1. 精誠 (6214) 繼推出機器人理財顧問解決方案，昨 (20) 日宣布，再推出零售行業專屬機器人應用服務，消費者可以透過與機器人互動體驗迎賓、點餐、付款、購物、叫車等服務，甚至串接虛擬實境 (VR) 技術，預料將改變零售產業服務模式。
2. 精誠全通路暨數位應用事業部副總經理蕭維鈞表示，以台灣市場來看，機器人在零售場域的應用，目前多半以迎賓為主。精誠進一步結合影像辨識系統，讓機器人可以透過運算判別面前顧客的年齡與性別，進而推薦符合客戶需求的商品。
3. 他指出，客戶可直接以手機掃描商品 QRCode，深入了解商品內容，並串連付款機制，逐步導引客戶感應卡片完成結帳動作；或是指引客戶連結到電商網站完成下單。線上線下完全整合，可隨時移動、隨處購物，將成為未來零售行業銷售服務的標準場景。

投資建議：

建議觀察機器人業務對於 Q3 營收貢獻與 Q2 獲利表現。



彩富毛利率 今年拚 40%

- 1.今年首季因新台幣升值逾 6%，安控廠彩富(5489)毛利率下滑至 36.9%，季減 2.64 個百分點、年減 4 個百分點；不過，營益率連四季走揚，第 1 季達 18.1%，惟因業外匯兌損失拖累，單季每股純益 0.09 元，由於隨著匯率因素淡化、新產品推出，加上今年首季獲利基期低，6 月營收達 1.84 億元，月增 3%，第 2 季營收季增 6%，累計今年上半年營收 10.23 億元。看好下半年在新客戶及新產品拉貨動能轉強下，彩富本季單月營收將回到 2 億元以上的水準。
- 2.彩富表示，隨著庫存水位低，下游客戶拉貨力道轉強，目前訂單能見度約二至三個月，新客戶在今年初加入營運行列後，訂單逐月放量，下半年營運不看淡。並為了因應市場價格競爭，彩富陸續推出千萬高畫素及內建智能分析等新機種，下半年 H.265 規格將導入全系列產品線，其中主力 PTZ 產品上半年營收占比約 17%，下半年占比希望衝刺逾二成，主力的快速球型攝影機 (PTZ) 產品也推出搭載 IR 紅外線功能及新設計，強化夜間影像清晰度。另外為了提高產品附加價值，目前針對不同應用市場，提供二次客製化服務，希望在價格競爭激烈的市場勝出，以拉高競爭力。今年預計配息 1.8 元，盈餘配發率 83%，依昨 (20) 日收盤價 36.1 元估計，殖利率約 5%

投資建議：

第 2 季新台幣匯率走貶，讓安控廠業外壓力減輕，但對於歐美客戶比重較高的安控廠供而言，第 3 季通常為淡季，營運保守看待。但彩富因去年基期較低，今年下半年可望逆勢成長，隨著進入第 4 季旺季以及新產品上市效應，建議可持續關注。

德意志證：明年蘋果 A12 台積電仍可望全包 (工商時報)

- 1.韓國媒體報導，明年蘋果會將部份 A12 處理器 (AP) 訂單由台積電 (2330) 轉至三星，駐台外資圈對此消息頗不以為然，港商德意志證券半導體分析師周立中昨 (20) 日仍看好明年 A12 訂單依舊由台積電全拿，帶動股價上漲 1 元、收在 215.5 元，穩定邁向填息之路。
- 2.美系外資券商主管指出，今年台積電填息之路花了較長時間，一方面是除息前股價已頻創新高，另一方面中國智慧型手機晶片庫存去化延長至第 3 季、致使第 3 季營運成長動能低於外資圈預期，但技術門檻並未降低，也因此剩下的 1.5 元填息價差可望在近幾個交易日完成。
- 3.而周立中表示，基於下列 3 項因素考量，明年蘋果 A12 訂單還是會穩穩留在台積電手中：
 - (1)明年台積電將是唯一可提供 7 奈米產能的晶圓代工廠，且台積電 7 奈米的 PPA (性能、功耗與面積) 將會比三星 10 奈米+與 8 奈米要好 20%至 30%。
 - (2)台積電整合型扇外型封裝 (InFO) 技術的速度效能較傳統的覆晶技術要好 10%，而欠缺 InFO 技術的三星雖積極切入面板級扇外型封裝 (FOPLP)，但與台積電 InFO 相比，不但良率低且成本高。
 - (3)過去 5 年來，台積電持續強化獲利結構，若三星以較台積電 7 奈米 ASP 還要低 20%的 8 奈米搶進蘋果 AP 訂單，明年蘋果 AP 訂單毛利率可能僅有 25%，意味著營業損失。

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，EPS12.89 元，今年預估營收 9729.5 億元，EPS 預估 13.6 元。



南僑 公佈自結營運

南僑(1702)自結6月獲利年減9.6%，單月EPS 0.46元，累計今年上半年獲利為4.97億元、年減，EPS 1.99元，較去年同期2.55元減少0.56元。南僑表示，6本月獲利減少最主要的原因仍係台幣對人民幣較去年同期升值超過10%，造成以人民幣獲利為主的情況下，換算成台幣的獲利減少約1,200萬元，另為上海金山一廠即將投產，產生前期費用，以及棕櫚油成本上漲之故，但6月獲利雖然較去年同期減少，但已較上月增加。6月營收年增4.5%，在新台幣對人民幣升值影響下有此成長已經屬強勁，營收成長主要來源為中國大陸油脂事業以及泰國南僑的成長。

新 iPhone 眾人期待 非蘋陣營戮力等待 供應鏈啟動但龜速 IC 封測高峰恐延至4Q(Digitimes)

1. 蘋果(Apple)重頭戲大改款 iPhone 在一片市場期待下，卻屢傳出出貨延後，熟悉半導體業者表示，蘋果相關供應鏈6月已經動起來，但目前7月速度僅緩步拉升，非蘋陣營也苦等新 iPhone 推出，觀察市場接受度後才要接棒演出，2017年智慧型手機晶片新舊產品銜接確實不順，非蘋陣營所需第3季手機晶片出貨量能沒有預期的多，兩岸IC設計業者聯發科、海思等持續蹲馬步，導致後段封測族群的傳統旺季，有機會遞延到第4季。
2. 熟悉半導體業者表示，2016年下半年半導體市場火熱，導致今年第1季持續消化庫存，IC新品的年度銜接卻沒接好，加上匯率影響營收幅度約有5~6%，也使得台積電等龍頭業者第3季展望不如市場預期。
3. 據指出，以往非蘋陣營IC備貨約從4月開始至8月，9月開始準備去化庫存，並且等待蘋果9月的新品發表，蘋果供應鏈則從8月開始進入製造密集階段，以便於銷售端開始啟動。
4. 今年，以往的備貨模式被打破，市場看好今年iPhone有機會表現異常強勢，不過受到OLED面板等關鍵零組件卡在三星手上，出貨遞延幾乎已經是供應鏈共識，大改款iPhone初期備貨量不會太高，但是後續力道將延後至2018年仍續強無虞，估計整體時間軸會比以往遞延2~2.5個月，相關蘋果供應體系如後段封測大廠日月光、矽品、京元電、頤邦、南茂、IC基板廠景碩等，今年仍是可望倒吃甘蔗。
5. 據了解，事實上2016年行動通訊業界也正思考在手機上面還有甚麼創新可以吸引消費者目光，由於大尺寸、指紋辨識等等都已非最新特色，是故半導體供應體系拱出先進製程10奈米，徹底強化手機應用處理器(AP)性能，不過目前即將採用並背負市場高度期待的就是蘋果，其餘業者暫時對於10奈米製程興趣缺缺，需求量不若預期，反而是16奈米強化版本的12奈米詢問度較高。
6. 在非智慧型手機、PC應用的如物聯網(IoT)相關概念晶片，28奈米製程產品反而因其優異的性價比，今年反倒成為一大主力，據悉，28奈米製程一片12吋晶圓投片成本約2,500美元，成本相對低，良率相對好，可用的晶粒(die)多，成為眾廠爭相搶奪的產能，下半年包括虛擬實境(VR)、IoT領域少量多樣化的產品需求，投片量將在第4季大增。而16奈米製程一片12吋晶圓成本約要5,400美元，相較28奈米多出70~80%，則會鎖定在高階產品如智慧型手機AP、繪圖晶片(GPU)等使用。
7. 而10奈米製程今年幾乎就是iPhone的表演舞台，半導體後段業者表示，估計旺季看到2018年1月都沒問題，但如日月光、京元電等間接切入蘋果體系的業者來說，估計封裝測試放大量的時間會往後延後1個月，整體營運高峰也會同步後挪。
8. 市場推估如承接英特爾(Intel)數據機晶片測試訂單的京元電間接為蘋果供應體系一員，原本估計數據機晶片測試放量時間點約為9月，有機會延到10月，但整體來看，進入下半年後手機、非手機類產品需求都仍有緩步增加，京元電稼動率可望從上半年約6成多提升至7成以上，第3季營運也將季增10%水準，京元電發言體系則並不對財務預測做出公開評論。



帆宣接單旺 年營收拚新高 (工商時報)

1. 帆宣第 2 季雖進入傳統營收認列淡季，但今年營運表現不淡，已公告 6 月合併營收月增 10.4% 達 17.04 億元，較去年同期成長 9.4%，第 2 季合併營收 48.87 億元，較第 1 季下滑 5.9%，優於市場普遍預估的季減近 1 成幅度，與去年同期相較成長 5.3%。
2. 帆宣今年上半年合併營收 100.81 億元，較去年同期成長 13.5%，表現優於市場預期。法人表示，帆宣今年在手訂單將近 120 億元，其中由於台灣及大陸兩地半導體廠及面板廠均積極興建新廠，特別是大陸地區新廠正全力趕工中，帆宣自然成為主要受惠者，廠務工程部分，已獲台積電、中芯國際、江蘇長電、華星光等半導體或面板廠訂單。
3. 在半導體耗材代理業務部分，帆宣新增了日立國際的爐管及耗材、化學機械研磨液 (CMP Slurry) 等代理產品線，是晶圓代工廠及記憶體廠先進製程必要耗材，而受惠於台灣及大陸兩地半導體廠積極布建先進製程產能，包括台積電 10 奈米已開始量產，將可為帆宣代理業務帶來新的成長動能。
4. 在客製化設備及代工部分，帆宣是艾司摩爾及應用材料主要 OEM 代工夥伴。艾司摩爾召開法說會，在全球半導體廠開始著手建立 EUV 產能情況下，艾司摩爾第 2 季新增了 8 台 EUV 設備訂單，累積未出貨 EUV 系統已達 27 台，等於到 2019 年的訂單均已接滿。帆宣與艾司摩爾合作多年，承接 EUV 雷射穩壓模組代工訂單，訂單能見度也同樣看到後年。
5. 另外，蘋果 iPhone 8 將採用 OLED 面板，帶動全球手機廠採用 OLED 面板風潮，包括韓國及大陸面板廠也加快建置 OLED 面板產能。而應用材料在 OLED 面板檢測設備擁有極高市占率，而帆宣亦是應用材料 OLED 檢測設備模組代工夥伴，由於應用材料委外訂單強勁，帆宣已決定擴增南科廠房來因應強勁需求。至於帆宣的 OLED 材料塗布設備，也順利打進三星供應鏈。

投資建議：

帆宣今年持續受惠於半導體廠新廠廠務相關訂單湧入，包括再拿下台積電及穩懋的廠務及工程設備訂單，營運表現優於去年。另外，帆宣投入多年心力的客製化設備研發製造事業，則傳出接獲 ASML 新單好消息，帆宣將成為 ASML 的 EUV 設備部分模組的主要代工合作夥伴，帆宣也有幫美商應材進行設備模組代工。公司預計下半年可認列台積電南京廠的廠務訂單營收。帆宣去年營收 186.5 億元，EPS3.12 元，今年預估營收 208.3 億元，EPS 預估 4.16 元。

銀行告 TRF 客戶敗訴 今年第 3 起

1. 近日出現今年來第 3 起銀行告 TRF 客戶的敗訴案。某家 TRF 銷售量位居前 5 大的大型民營銀行控告 TRF 受災戶未給付交割金額及平倉費用、違約金等，法院已在 18 日作出判決駁回該銀行的提訴。前 2 件提訴的銀行均為指標大型民營銀行，近日判決則是法院對銀行民事提訴「全數駁回」的首例，具指標作用。
2. 不少直接對投資者銷售 TRF 的外商銀行態度強硬，除偽造「英文版」的董事會紀錄，還要求仲裁爭議的仲裁人「必須要從國外聘請」，使 TRF 受害聯盟質疑金管會是否對外商銀行特別從寬。
3. 根據台北地方法院在 18 日的判決內容，把銀行提起的訴訟駁回，最重要的理由在於銀行在銷售時，並未明確向客戶揭露產品的「損失」可能性及程度。該大型民營銀行明知一旦損失可能招致「損失無限大」，但未要求員工應向客戶如實告知「最大風險」，可說並未向客戶履行該盡的義務。

投資建議：

金融圈人士指出，除了經濟部中小企業處出面為企業戶爭取紓困之外，金管會若再不出面拿出態度跟立場主張合理的債權分配方式，不僅爭議會越演越烈，而且將招致銀行爭相凍結對受災企業戶的金援，後果不堪設想。



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	07/19	07/20	漲跌幅%
DDR3 2Gb 1600MHz	1.56	1.60	1.77	1.71	1.71	1.70	1.70	1.70	1.70	0.0%
DDR3 4Gb 512Mx8 eTT	2.40	2.68	2.70	2.50	2.35	2.30	2.43	2.70	2.74	1.3%
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	106/07/19	106/07/20	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	47.1	46.8	-0.3	-0.7%	-12.9%
原油(布蘭特)	桶	56.8	49.7	49.2	-0.5	-0.9%	-13.3%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,241.3	1,244.5	3.2	0.3%	8.5%
銅	公噸	5,535.5	5,966.5	5,958.5	-8.0	-0.1%	7.6%
鉛	公噸	2,016.5	2,217.0	2,213.0	-4.0	-0.2%	9.7%
鎳	公噸	10,020.0	9,650.0	9,495.0	-155.0	-1.6%	-5.2%
BDI	元	961.0	932.0	948.0	16.0	1.7%	-1.4%
小麥	英斗	408.0	503.0	505.6	2.6	0.5%	23.9%
玉米	英斗	352.0	382.4	391.0	8.6	2.2%	11.1%

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	37,347	群創	59,862	開發金	3,652	旺宏	5,714	中石化	4,198	群創	14,683
佳世達	18,552	友達	56,793	全新	1,710	中鴻	2,465	第一金	2,712	佳世達	9,690
旺宏	4,105	開發金	5,712	華通	1,246	群創	2,307	中鋼	2,152	友達	5,540
華邦電	2,681	鴻海	5,066	新唐	890	聯電	2,131	光磊	1,974	開發金	2,786
彰銀	2,668	彩晶	5,000	台玻	550	華邦電	1,258	中華電	1,700	彩晶	1,935
玉山金	2,376	華南金	4,701	揚智	405	卜蜂	1,215	凌陽	844	聯電	1,573
台積電	1,960	第一金	4,362	聯鈞	261	華新科	1,059	日月光	835	長榮	1,312
卜蜂	1,844	仁寶	3,664	玉山金	257	緯創	858	上銀	818	遠東新	1,192
宏達電	1,754	台新金	3,542	聯發科	226	中租-KY	792	聯邦銀	597	TPK-KY	666
元大金	1,713	燁輝	3,280	聯發科	226	新光鋼	718	華通	573	智邦	665

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	4,539	穩懋	2,056	牧德	668	元太	280	富喬	2,339	威剛	1,082
元太	3,831	晶焱	638	大江	439	譜瑞-KY	252	合晶	592	晶焱	551
中美晶	2,099	合晶	492	頤邦	368	美磊	242	中美晶	580	昇達科	401
良維	1,129	榮剛	404	茂達	326	直得	224	頤邦	511	光耀科	268
岳豐	966	茂迪	370	恒耀	290	立端	219	凡甲	426	中菲行	178
台半	932	茂迪	370	宇隆	225	岳豐	214	陽程	384	大江	160
威剛	694	雙鴻	251	智擎	210	胡連	153	智擎	344	勝麗	157
康普	665	大宇資	233	宜鼎	185	威剛	130	弘塑	250	良維	155
愛地雅	620	天揚	231	良維	158	濱川	129	台半	247	金山電	152
方土昶	539	富驊	212	鴻碩	130	濱川	129	元太	231	金居	143

資券變化

融資餘額(億元)	1452.6	增減	1.8	融券餘額(張數)	370,435	增減	6,100		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
茂迪	62.3	群創	6,608	頤邦	4,588	中石化	2,325	力麗	1,203
金衛-DR	61.5	友達	4,350	華通	2,533	聯電	1,380	永豐金	1,023
京元電子	54.7	聯電	3,158	台新金	2,020	友達	959	先進光	759
巨騰-DR	43.6	新光金	1,655	華邦電	1,983	岳豐	779	京元電子	615
玉晶光	41.4	岳豐	1,521	瑞傳	1,424	恒耀	634	國碩	413

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。