



台灣股市

| 台股指數 | | | 本日焦點股 | | | 法人買賣超 | | |
|--------|----------|-------|------------------------------|--|--|--------|-------|-------|
| | 上市 | 上櫃 | 宏達電、越峰、兆遠、台勝科、合晶、漢磊、界霖、凡甲、全宇 | | | | 上市 | 上櫃 |
| 收盤 | 10,449.7 | 142.1 | 生技-KY、凌通、君耀-KY、嘉晶、創意、宏觀 | | | 外資(億) | -84.7 | 0.1 |
| 漲跌 | -128.8 | -1.6 | | | | 投信(億) | -4.9 | 0.9 |
| 成交量(億) | 1,223.0 | 408.2 | | | | 自營商(億) | -32.6 | -10.5 |

昨日盤勢解析

美國聯準會(FED)暗示升息、宣布縮表，週四歐股金融族群領漲，德、法股市上漲，英股小幅收低。FED 暗示年底將再升一次息，再加上美國將對北韓實施新制裁，地緣政治風險增溫，週四市場轉趨謹慎，美股四大指數拉回。

陸、港、日、韓股均下跌，台股開低走低，收盤下跌 128 點，收 10449 點，跌幅 1.22%，成交量 1196 億元，上漲僅 146 家，下跌 666 家，光電股跌 4.22%，跌幅最重，八大類股全面拉回(9/22(五))。

櫃檯指數跌 1.61 點，收 142.14 點，跌幅 1.12%，成交量 406 億元，上漲僅 142 家，下跌 516 家，化工股跌 4.29%，跌幅最重。

Apple 概念股且為權值股的台積電跌 2.5 元，影響指數 20 點，鴻海下跌 3 元，影響指數 8 點，大立光下跌 335 點，影響指數 12 點，三檔重量級權值股合計影響指數 40 點，其餘權值股也普遍下挫，是台股重挫超過百點的主因。

強勢股：

- 1.宏達電出售手機部門 11 億美元，每股淨值增加 40 元。
- 2.LED 族群：越峰、兆遠。
- 3.空白晶圓片：台勝科、合晶、漢磊。
- 4.個股表現：界霖、凡甲、全宇生技-KY、凌通、君耀-KY、嘉晶、創意、宏觀。

弱勢股：

- 1.光電股(亞光、華晶科、玉晶光、揚明光、佳凌、今國光、GIS-KY、先進光、光耀科、聯一光、碩禾)漲多拉回。
- 2.Apple 概念股：鎧勝-KY、GIS-KY、和碩、可成、美律、TPK-KY。
- 3.櫃資服股：數字、網家。
- 4.鋰電池正極材料(美琪瑪、康普)漲多拉回。
- 5.個股弱勢：為升、西柏、立積、微星、全新、網龍、京鼎、勝麗、IET-KY、穩懋、橘子、聖暉、紅馬-KY、樺漢、精材、旺矽、家登、麗清、東陽、辣椒、生華科、原相、劍麟、昂寶-KY、亞獅康-KY。

今日盤勢預測

Apple 在推出 i8 新機後，由於售價偏高，市場擔心會影響銷量，Apple 股價由歷史高價 164.94 美元/股(9/1)，拉回至 153.39 美元/股(9/21)，台股為 Apple 供應鏈的主要供應商，蘋果股股價亦疲軟。

Apple 概念股且為權值股的台積電、鴻海、大立光、可成、和碩均下跌，影響台股指數，收盤下跌 128 點，收 10449 點(9/22(五))，跌破 MA60 10470 點。由於 MA120 10250 點可為支撐，建議在國際股市仍穩定下，台股可擇優分批逢低承接。

未來注意事項

- 1.週一(9/25)減資後新股掛牌：楠梓電(2316)。
- 2.本週(9/25~9/30)美國重要經濟數據：芝加哥 FED 景氣指數、消費者信心指數、新屋銷售、耐久財訂單、貨幣供給(M1、M2)、芝加哥採購經理人指數、個人消費支出、個人支出、個人所得等。



國際股市

| 亞 股 | | | | 美 股 | | | | 歐 股 | | | |
|-----|-------|------|-------|---------|-------|------|-------|-----|-------|------|-------|
| 指數 | 收盤 | 漲跌 | 漲幅 | 指數 | 收盤 | 漲跌 | 漲幅 | 指數 | 收盤 | 漲跌 | 漲幅 |
| 上海 | 3353 | -5 | -0.2% | 道瓊 | 22350 | -10 | 0.0% | 英國 | 7311 | 47 | 0.6% |
| 深圳 | 1989 | -7 | -0.3% | S&P 500 | 2502 | 2 | 0.1% | 法國 | 5281 | 14 | 0.3% |
| 香港 | 27881 | -230 | -0.8% | NASDAQ | 6427 | 4 | 0.1% | 德國 | 12592 | -8 | -0.1% |
| 日經 | 20296 | -51 | -0.3% | 費半 | 1150 | 6 | 0.5% | 俄國 | 1123 | 3 | 0.3% |
| 南韓 | 2389 | -18 | -0.7% | 巴西 | 75390 | -215 | -0.3% | 印度 | 31922 | -448 | -1.4% |

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市漲跌，類股漲跌互見。道瓊工業平均指數收低 9.64 點或 0.04% 至 22349.59。Nasdaq 指數收高 4.23 點或 0.07% 至 6426.92。S&P 500 指數收高 1.62 點或 0.06% 至 2502.22。
2. 金價走升，北韓問題疑慮再起，避險需求增加。紐約 12 月期金收盤升 2.7 美元或 0.2%，報每盎司 1297.5 美元。
3. 美國與北韓疑慮情勢，北韓官方於聯合國大會演說表示可能以軍事影響美國，美國隨即以戰機飛越北韓外海嚇阻提升雙方緊張。
4. 國際油價走升，主要產油國會議，傳出可能於明年 1 月後再決定是否延長減產協議。紐約原油價格上漲 11 美分或 0.2%，收每桶 50.66 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 |
| 30.19 | -0.0170 | 6.59 | -0.0012 | 112.01 | -0.5300 | 1.20 | 0.0089 |

10年期公債殖利率(近七日)

| | 9/14 | 9/15 | 9/18 | 9/19 | 9/20 | 9/21 | 9/22 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 美國 | 2.18 | 2.20 | 2.23 | 2.24 | 2.27 | 2.28 | 2.25 |
| 德國 | 0.41 | 0.43 | 0.46 | 0.45 | 0.44 | 0.46 | 0.45 |
| 隔拆利率 LIBOR(美元) | 1.1788 | 1.1788 | 1.1788 | 1.1788 | 1.1788 | 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 |
| 陽光能源 | 0.235 | 18.69 | 太陽能 | SOLARWORLD | 1.2 | -27.27 | 太陽能 |
| Sprint Corp | 8.52 | 6.1 | 通訊網路 | 韓國油輪 | 33550 | -6.42 | 運輸業 |
| 第一太陽能 | 51.41 | 5.43 | 太陽能 | AK 鋼鐵控股 | 5.22 | -5.78 | 鋼鐵 |
| 威科儀器 | 20.8 | 3.74 | 半導體 | 遠洋地產 | 5.41 | -5.58 | 房地產 |
| 庫力索法 | 20.17 | 3.7 | 半導體 | LGCHEM | 369000 | -5.14 | 塑化 |

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 |
| 思科 | 33.37 | 2.05 | 通訊網路 | 杜邦 | 43 | -2.27 | 塑化 |
| 威瑞森通訊 | 49.9 | 1.96 | 通訊服務 | 美國鋁業 | 45.38 | -1.88 | 金屬鋼鐵 |
| 美國電話電報 | 38.59 | 0.97 | 通訊服務 | 默克 | 65.13 | -0.72 | 生技製藥 |
| 惠普 | 19.94 | 0.86 | 電腦系統 | 沃爾瑪 | 79.53 | -0.60 | 百貨零售 |
| 雪佛龍 | 117.29 | 0.7 | 能源 | 美國銀行 | 25.02 | -0.56 | 金融證券 |



重點新聞評論

美通過徵收進口太陽能關稅(工商、經濟)

- 1.美國 ITC 在美東時間 22 日就太陽能電池及組件全球保障措施調查(「201」調查)做出損害裁決，認定進口產品對美國內部相關產業造成了嚴重損害。ITC 並投票支持對進口太陽能產品徵收關稅，下一步將研究對進口產品採取限制措施。
- 2.ITC 22 日以 4 比 0 的投票結果，判定美國太陽能產業受太陽能板進口的傷害，將於 11 月 13 日就救濟措施提出建議，等到明年 1 月 12 日，川普會決定是否課徵關稅並決定關稅的幅度、廣度以及持續的期限。
- 3.由於美國進口的太陽能板多為大陸製造，其占到美國進口太陽能板總量的 8%，將對大陸廠商造成巨大衝擊。
- 4.太陽能面板價格占太陽能電廠大約 40% 的成本，就算是微幅的價格波動，就可能拖垮一個太陽能發電案，對進口面板課稅，新增建案可能會減少。

紡織展下月開幕 台廠新品搶單 (工商時報)

- 1.紡織產業一年一度的盛事「台北紡織展-TITAS」即將在 10 月中旬開幕，品牌服飾廠在歷經過去一年的庫存消化後，預期明年的下單量可望增加，尤其對近期有推出新產品、新創新的遠東新(1402)、力麗(1444)、集盛(1455)、南緯(1467)、儒鴻(1476)等，有機會錦上添花，為明年營運加油。
- 2.近一年來，儒鴻積極增添新設備，投資汰舊換新，做毛利率高且具差異性產品的電腦印花、針織緹花機器設備、生產線的增加，儒鴻預期，第四季就有品牌客戶訂單陸續進來。在這次紡織展之後，新品知名度打開後，市場認為，2018 年開始，儒鴻新品訂單及平均單價都會增加，這對儒鴻明年的營運成績絕對是一大加分利器。

投顧觀點：

儒鴻 2016 年營收年減 3.9%至 245.3 億元，毛利率 28.4%，以股本 26.9 億元計算，EPS 13.60 元；假設 2017(F)年營收年增 5.0%至 257.5 億元，毛利率 28.2%，以股本 27.4 億元計算，預估 EPS 12.65 元。

陸環保效應 台灣布廠轉單暴增 (經濟日報)

- 1.大陸加強環保稽查的政策，導致大陸染整廠產能受抑制，遠東集團關係企業宏遠、得力、弘裕等布廠受惠於轉單效益，旗下大陸廠稼動率不減反升、訂單爆滿，促使業者評估擴增產能。
- 2.宏遠(1460)透露，公司在大陸上海布廠，從去年下半年起，就感受到大陸環保稽查帶來的「轉單」，部分當地布廠遭到強制減產釋出訂單，讓合法業者受惠。反映在宏遠上半年財報，上海廠認列收益為 5,549 萬元，較去年同期成長 1.2 倍，成為海外最賺錢的工廠，公司表示，目前訂單已達到明年度，未來展望樂觀。

投顧觀點：

宏遠 2016 年營收年增 7.6%至 88.1 億元，毛利率 22.0%，以股本 47.1 億元計算，EPS 1.11 元；假設 2017(F)年營收年減 3.0%至 85.6 億元，毛利率 21.0%，以股本 49.0 億元計算，預估 EPS 0.63 元。



晶睿加入台達電集團 營運加分

1. 台達電 (2308) 以每股 98 元，收購安控大廠晶睿 (3454) 55% 股權，預計收購 4,499 萬股，受此利多帶動上漲，上周五正式跨過最低收購門檻 2,863 萬股，達 28,776,206 股。
2. 晶睿近二年銳意改革，靠持續推出新產品，成功穩住安控獲利王寶座，但考量到產業競爭愈來愈嚴峻，必須靠「打群架」才有機會勝出，遂於 8 月 8 日收到台達電公開收購通知後，經召開審議委員會審議通過，宣布同意此公開收購案。但由於併購後晶睿仍將保有既有的品牌，以及維持獨立運作。
3. 先前靠著不斷推出新品，穩住江山的晶睿，去年業績還持續往上，EPS 以 6.57 元，戰勝前年的 6.2 元，在虧損連連的安控業蔚為奇譚，但今年受到 ASP (平均銷售單價) 下滑以及匯兌波動的雙重考驗，今年上半年業績也受累，毛利率一舉跌破 4 成的關卡，只剩下 34.16 %，相較於去年的 41.41%，下滑逾 6 個百分點，連帶 EPS 也走跌，只剩下 2.12 元，相較於去年同期的 3.12 元呈大幅衰退。

投資建議：

台達電積極推廣自動化業務，其中影像處理與監控等技術可以透過併購案得到加強，晶睿則可以透過台達電的資金持續發展其技術，在整體對雙方皆受惠的情況下看好未來營運表現，建議可持續關注。

輪胎雙雄海外擴產 有成

1. 輪胎雙雄海外擴產超預期，正新 (2105) 印度廠年中投產以來，產能利用率快速拉升，年底將達近五成，預計明年拉升至滿載，達年產 600 萬條機車胎目標。
2. 建大印尼廠和越南二廠明年也將發揮效益，成為主要成長動能。正新股價昨 (22) 日收 61.1 元，下跌 0.6 元。
3. 正新印度廠一期從建廠到投產僅耗時一年，打破集團紀錄，內部評估，隨近期產能快速拉升，預計年底前產能利用率將達五成，明年進一步滿載，同時達損益兩平，也將創下單一廠區最快損平紀錄。
4. 該廠首期規畫年產能為 600 萬條機車胎，明年一期營運上軌道後，將陸續進行二、三期工程，規畫年產能各為 600 萬條機車胎，若三期全數上線，集團機車胎產能將從目前 6,870 萬條增至 8,670 萬條，產能增幅 26.2%。
5. 正新董事長羅才仁對印度市場信心十足，他表示，只要到印度實地觀察會嚇一跳，當地車水馬龍，要過個馬路都很困難，機車一台接一台！
6. 當地一年的機車銷量為 1,600 萬台，換算輪胎需求，則一年光是新車用胎量就達 3,200 萬條。
7. 正新之所以布局印度，是受長期合作夥伴日本本田之邀，本田機車在印度市占達四成，若 2020 年仍維持相同市占率，其機車年銷量將達 800 萬台，換算用胎量為 1,600 萬條，而正新印度廠開出九成的產能利用率，即可滿足本田全部需求，另外一成則可供應售後換胎市場。
8. 正新同時投入的印尼新廠，期年產能規畫 600 萬條機車胎，受限當地行政效率，進度則稍落後印度廠，自 7 月試產後，9 月正式投產，產能穩步拉升。
9. 建大海外布局集中在印尼和越南，其中印尼新廠第 2 季投產，規畫年產機車胎 120 萬條，自行車胎 180 萬條，現階段自行車胎產能已接近滿載，達日產 5,000 條以上規模。
10. 另在建中的越南二廠則主攻轎車胎，預計第 4 季試產，初期小量生產，長期規畫年產能為 150 萬條。

投資建議：

宜關注在 Q4 開始轉用低價原料庫存與漲價效益下，對於上半年匯損於原料波動侵蝕毛利等不利因素，是否可有效增加獲利的表現。



CCL 三強 Q4 營收上衝

1. 在終端應用帶動下，台灣三家銅箔基板（CCL）廠商台光電（2383）、聯茂、台耀，第4季營運配合 PCB 客戶群需求成長。台光電主要配合蘋果 PCB 廠商供應，今年也積極將無鹵素基板導入更多高階手機應用。目前仍居無鹵素基板最大供應商，市場看好大陸一線手機品牌也加速導入，2018 年全球市占預估達約二成。聯茂方面看好受惠英特爾 Purley 平台的材料轉換需求，隨著 9 月平台轉換需求增強，將有望帶動營運表現，且積極開拓网通基地台、伺服器、存儲（switch、server、storage）等 3S 多元產品新應用。至於台耀則受惠於英特爾 Purley 平台與 100G 交換器應用出貨成長，以及潛在 400G 產品應用機會與 Isola 相關訴訟費用在今年提列完畢，有助營業費用下降等。
2. 另外 9 月國際銅價迄今雖較 8 月上漲約 5%，但 CCL 廠商上季普遍皆已建立低價庫存，加上銅箔加工費並未上漲，因此銅箔基板廠商隨國際銅價上漲將享有低價庫存的優勢。隨著南亞與長春集團推動銅箔擴產計畫，對於銅箔長期價格有穩定的效果。

投資建議：

雖然今年 iPhone 採用日系材料，但隨著中國無鹵板材滲透率增加、网通伺服器帶動高速高頻應用需求持續成長以及電動車與汽車電子等新產品帶動整體需求提高，隨著未來對於高階產品的需求提升，高階 CCL 廠將持續受惠，建議可持續關注。

精聯新專案進場，今年業績撐竿跳，Q3 與年度業績均將締新猷

1. 工規電腦品牌業者精聯（3652）今年新專案頗有斬獲，包括台、日、美新單進場挹注，6 月起業績跳升至逾 2 億元高檔區，本季將逾 6.7 億元創歷史新高。
2. 該公司受惠物聯網（IoT）市場的需求上揚，今年包括台、日、美國等各垂直應用市場包括物流、倉管等專案進場，今年業績兩位數竄升。日前公告之 8 月合併營收以 2.42 億元，月增 5.3%，較去年同期成長 29.2%，累計前 8 月合併營收為 15.8 億元，同比成長達 19.4%。
3. 目前雖有些專案出貨已經接近尾聲，但另有部分專案仍在進行當中，且進入傳統旺季之後，品牌銷售也持續增溫，將帶動業績居高不下。法人預估 9 月業績維持逾 2 億元高檔不墜，第三季至少超過 6.7 億元，上探 7 億元大關，季增逾 15%，年增逾 22%，創歷史新高。
4. 該公司目前以台、美市場占比最大，均有近 30% 的水準，歐洲約 17-18%，日、中低於 10%。
5. 至於第四季業績展望也審慎樂觀，因此今年業績上探 24 億元，年增逾 13%，創歷史新高。

投資建議：

精聯以 Unitech 品牌在全球行銷，營運據點分布在歐洲、北美、中國、日本、台灣與亞太地區，由於必須深耕地方市場服務客戶，因此各地營運費用為最大支出，不過隨著品牌銷售數量增加，台、日、美等物流、倉管應用市場訂單加溫，獲利也將逐漸提升。

VHQ 雙利多 將旺到明年

1. VHQ-KY（4803）受惠處分電影 IP、大陸影視產業商業模式成形等兩大利多，2017 年 Q3 稅後純益可望續創新高，訂單能見度高，2018 年營收可望維持雙位數成長。
2. VHQ 以電視廣告和多媒體後製起家，2013 年跨入大陸電影後製與特效市場，參與小時代 3、小時代 4、狼圖騰、三體等電影後製，中影、麥頌、遊族等一線電影製作公司均是客戶。

投資建議：

1. 目前近期熱門電影三生三世十里桃花、鮫珠傳、心理罪等特效均由 VHQ 製作，2017 年前八月營收 8.23 億元，YOY+22.7%，主要受惠快手槍手快槍手、麥冰冰等挹注，電影特效占營收比重達 58%，超越廣告業務的 42%。
2. VHQ 9 月更處分電影 IP「在他鄉」的影視開發權益，處分總金額人民幣 1,750 萬元（約新台幣 7,875 萬元），公司處分利益人民幣 1,250 萬元（約新台幣 5,625 萬元）今年預估 EPS10.8 元。



歐買尬電子支付報捷

1. 歐買尬 (3687) 旗下歐付寶近日成為首家獲得政府核可，將電子發票中獎獎金匯入電子支付帳戶的機構。
2. 目前首波試辦的廠商為萊爾富便利超商、OK 便利超商，使用時消費者只要事先做好設定，就可以在支付當下拿出手機接受超商掃碼，一秒完成所有動作，充分秒殺了以往一邊付款一邊拿出手機條碼載具或是悠遊卡來儲存發票紀錄，中獎了也要很麻煩地才能領到獎金的過去式。
3. 從停管處的路邊停車到有加入雲端智慧聯網的合作停車場都可以使用，同時打破傳統思維，歐付寶也與新北市市場處合作，只要出示手機掃描條碼就可輕鬆付款。

投資建議：

1. 除電子發票市場外，歐付寶日前也宣布，將與台北市中正運動中心營運單位長佳機電簽約，讓中正運動中心成為全台第一家跨入電子支付的運動中心，藉此添增營運成長動能。
2. 歐買尬 8 月營收為 6,364 萬元，YOY-33.75%，累計今年前八月營收為 6.45 億元，YOY +0.11%。但是上半年仍呈現虧損狀態，EPS -3.01 元。

顯示屏和背光應用正在導入，Mini LED 蓄勢待發(LEDinside)

1. 新世代顯示技術 Micro LED 備受矚目，不過，在 Micro LED 正式進入商品化量產階段前，技術門檻障礙較低的 Mini LED 即將先行開跑。據悉，目前面板業者與 LED 晶粒廠已展開合作，初期可能先從顯示屏及電視面板背光源兩大應用導入，推出超級小間距顯示屏，以及超省電、超薄的直下式 Mini LED 背光電視面板。
2. 業者透露，若以 Mini LED 為電視面板背光、採直下式設計，可做成區域調光 (Local Dimming)，將比一般側光式背光源具備更好的透光均勻度以及較高的對比度 (Contrast Ratio) 和更多明暗細節。與 OLED 面板相較，採用 Mini LED 背光設計的 LCD 面板擁有更好的衍色性，但厚度可以做到跟 OLED 一樣。
3. 目前台系面板廠在 Mini LED 背光技術的發展相對領先，外界預期最快在明年 CES 可能就會有採用 Mini LED 背光技術的電視產品亮相。儘管 Mini LED 被視為 Micro LED 新世代顯示技術的中期戰略，但無損於 Mini LED 技術發展可望為相關供應鏈廠商帶來的新商機。
4. 對於擁有成熟 RGB LED 與 CSP LED 晶粒量產能力的台系 LED 晶粒廠如晶電和隆達來說，Mini LED 不論用於面板背光或是超級小間距顯示屏，都是值得期待的新市場。
5. 以電視面板來說，現在側光式背光設計只需要數 10 顆高亮度 LED，手機背光更只需要 25 顆 LED，但是轉換為 Mini LED 的話，電視面板背光 LED 數量可以拉升到數萬顆，5 吋級手機面板所需 LED 背光數量則上看 9,000 到 10,000 顆。
6. 至於顯示屏應用，目前晶電每個月應用於顯示屏的 RGB LED 出貨量達 300KK 套，全世界每月用於顯示屏的 RGB LED 數量多達 1~2 萬 KK 套，換句話說，以此作為潛在市場，Mini LED 在顯示屏同樣有很大的發揮空間。
7. 對於技術已邁入成熟的 TFT LCD 液晶面板廠來說，尤其是台系面板廠，既然在 AMOLED 顯示技術發展已經相對落後，但利用既有的 TFT LCD 技術基礎、結合同樣成熟的 RGB LED 技術、推出採用新一代背光設計的面板，則其省電效果、畫質、厚度都能媲美 AMOLED，且衍色性和成本優勢都能超越 AMOLED，同時輕易就能導入已經量產的異形切割和曲面顯示，因此，無論如何都是機會。
8. 外傳台系面板大廠包括友達、群創都已著手投入 Mini LED 背光設計新產品。Mini LED 背光 LCD 能否成為台廠與 AMOLED 較勁的新利器，值得持續關注。



面板廠攻車用 明年大成長

- 1.車用面板商機大爆發，面板廠莫不積極搶進，包括友達、群創及華映，都在車載面板大有斬獲，就連玻璃大廠康寧也展開布局，2018年將交出成長大爆發的成績單。
- 2.車用顯示器正進入大成長期，除了汽車應用的顯示器數量大增外；顯示器的面積也呈倍數成長的熱況。以前汽車儀表板不過3吋、4吋，中控也約7吋、8吋大；如今放大到25吋，即使是分開也有12.3吋。
- 3.傳統的後視鏡其視角不過60幾度；如今運用數位相機鏡頭，加上顯示器，可讓視角擴大到130度以上，讓駕駛人視野更無阻礙，安全性大增。

投資建議：

- 1.群創長期以來供應是特斯拉車載面板，近年更積極從單純供應面板擴充到模組出貨，2018年起，群創的車用顯示器模組出貨量將達「百萬級」以上的水準。
- 2.由於9月包括中國大陸、美國與歐洲等主要電視市場將進入旺季的備貨狀態，因此品牌電視廠商的採購需求將在9月回溫，也將導致9月電視面板價格跌價幅度縮小，對群創與友達Q3獲利衝擊也會降低。預估2017年友達EPS 3.08元 與預估群創EPS 4.01元。

玉晶光 8月每股賺 1.36元 褒貶不一 (工商時報)

- 1.光學鏡頭股玉晶光(3406)近期成為話題焦點，先是遭某市場單位激烈點名批判之後，又旋即「化解誤會」，在股價表現上更是「上沖下洗」。而玉晶光昨(22)日被要求公告8月份自結，單就「單月稅後純益1.36億元、EPS為1.36元」來看，獲利表現相當不錯；但若與日前市場傳出的「8月每股賺2.5元」說法相較，則是低於預期，可說是正反評價都有。
- 2.台股昨日重挫128.76點，跌幅1.22%在亞股最重，光學股更是慘中之慘，龍頭股兼台股股王大立光一口氣大跌335元、跌幅達5.88%，而玉晶光、亞光、佳凌、先進光和華晶科的跌幅都超過5%。
- 3.玉晶光在上週爆發與某市場單位的爭端後，股價呈現「一紅、二黑、一紅、一黑」的走勢，而且每天都是實體陰陽棒，代表股價「上沖下洗」得相當徹底，每天都是大幅震盪。值得觀察的是，三大法人在昨日出現今年以來的單日最大賣超，張數達1911張，籌碼似乎略有鬆動。
- 4.回歸到業績面來看，玉晶光8月份在蘋果新款手機拉貨下，不畏新台幣匯率升值壓力，單月營收8.68億元、比前月的5.78億元大增49.98%，創2015年11月以來單月新高；在營收規模放大之下，推升單月稅後純益達1.36億元，比起7月更是大增2.09倍，EPS達1.36元，表現算是相當耀眼，光是7-8月的稅後純益就達1.79億元，超越第二季獲利水準、EPS為1.79元。
- 5.玉晶光累計前8月營收為43.49億元，年增率5.79%並不算高，但稅後純益3.35億元、EPS達3.36元，對比去年前三季每股淨損4.73元可說有天壤之別，顯示營運成績大有改善，也才醞釀出一年來大漲10倍的神奇走勢。
- 6.但是，日前市場有傳出玉晶光光是8月份的EPS就有2.5元的傳聞，因此才推升股價狂飆，若以此為標準，則昨日公布的獲利表現則是略有不如下，至於市場的評價如何？就待下週一股價表現。



iPhone X 首發備料僅 4 成 供應商憂喜參半 生產難度高、加緊趕貨 買氣是最大隱憂(Digitimes)

1. 果(Apple)發表新款 iPhone 8、iPhone 8 Plus 及 iPhone X，其中，iPhone X 因售價昂貴，是否影響銷售備受關注，供應鏈業者透露，蘋果先前已通知零組件供應商，將部分備料暫緩出貨，相較於蘋果原先要求的出貨預估量約減少 6 成，透露蘋果對於 iPhone X 備貨的謹慎態度，有意進一步掌握市場訊息後再出手。不過，蘋果官方並未證實相關訊息。
2. 蘋果此次推出的新款 iPhone 中，最高規的 iPhone X 採用 OLED 全螢幕無邊框設計，搭配人臉辨識、無線充電等功能，然這些特色都在預期之中，加上部分 Android 手機亦具備相關功能，面對 iPhone X 昂貴售價，讓市場憂心後續銷售狀況。
3. 供應鏈業者指出，零組件備料出貨與整機生產有高度相關，目前 iPhone 8 與 iPhone 8 Plus 首批備料出貨規模與原先預估相當，但 iPhone X 零組件出貨卻出現打折情況。iPhone X 將於第 3 季小量出貨，隨著 10 月 27 日開放預定日期接近，出貨量可望逐步放大，然供應鏈傳出蘋果早在發表會前一週，便已通知供應商 iPhone X 部分零組件備料先不出貨。
4. 面對蘋果要求零組件備料先暫緩出貨，供應鏈業者憂喜參半，由於 iPhone X 生產難度高，良率偏低，原本預估出貨規模根本不可能達成，即使後來僅先出貨 4 成，相關供應商仍必須加緊趕貨，才有機會達到蘋果要求數量。
5. 供應鏈業者表示，客戶要求大量備料與產能，最後出貨不如預期，屬於電子業界常態，主因是市場變化太快，且客戶避免日後可能缺料，多會要求供應鏈先行備料，然蘋果與其他品牌廠不同之處，相關備料最後多數會消化完畢，且蘋果亦會全部付費，讓供應商安心。
6. 近年來蘋果對於供應鏈拉貨策略轉趨保守，2016 年推出 iPhone 7 時，首發鋪貨的組裝出貨量僅是原本要求供應商備料約 6 成，在首批出貨之後的 1~2 個月，蘋果原本要求的備料才逐漸出貨消化完畢。
7. 不過，近年來蘋果在備料與實際出貨之間的差距，呈現越來越大的狀況，業界認為可能是因為部分零組件缺料嚴重，蘋果要求先行備料與產能，避免日後一旦市場需求拉升，恐將供貨不及。另外，蘋果 iPhone 銷售力道似有減弱趨勢，亦是備料與實際出貨落差擴大的可能原因。
8. 事實上，智慧型手機整體出貨成長力道減弱，年增率從原本高達 6 成，一路下滑至 2016 年僅成長 3%，2017 年預估年增率為 4%，蘋果 iPhone 引領智慧型手機市場發展已 10 年，出貨成長動能也不如以往。
9. 蘋果於 2014 年推出的 iPhone 6 系列，創造 iPhone 銷售輝煌時代，單季銷售量創下 7,450 萬支紀錄，如今市場寄望 iPhone X 有機會再度締造 iPhone 6 的銷售佳績，然價位偏高恐讓市場買氣熄火。
10. 部分業者認為，市場對於 iPhone X 銷售量期望過高，過去蘋果 iPhone 每年僅推出單一機款，2014 年推出 iPhone 5c 與 iPhone 5s 兩款，如今共推出 3 款機種，加上前幾代的 iPhone 仍持續在賣，蘋果 iPhone 在各價格帶全面插旗，因此，必須看整體 iPhone 銷售表現，iPhone X 重點在於展示蘋果新技術，並非衝刺銷售量。



億光迎旺季 外資逆勢連 6 買(工商時報)

- 1.LED 封裝廠億光 (2393) 受惠外資法人持續買超，本周股價逆勢上漲 1.07%，以 47.3 元作收，填息幅度已達 38%，雖然距離完全填息尚遠，不過 LED 產業步入傳統旺季，小間距顯示器需求也從 7 月開始拉升，億光 8 月營收重返成長，預期下半年營運將優於上半年。
- 2.億光 8 月營收達 23.51 億元，較 7 月成長 6.64%，但與去年同期相較仍呈衰退 6.64%；億光近年更重視產品組合，追求獲利成長更甚營收成長，該公司在 7 月 27 日除息，今年除息 3 元，填息之路頗為顛簸，然而隨著傳統旺季來臨，且億光在大盤萬點行情中，可說是一路缺席，近日外資買盤進場，推升股價走揚。
- 3.據統計，外資已連續買超 6 個交易日，累計買超張數逾 4,000 張，激勵億光股價自低點 44.65 元回升，至昨日填息幅度已達 38%。
- 4.億光今年積極拉高非藍光產品比重，希望透過更多產品組合堆疊出獲利，預期今年非藍光營收比重將超越藍光 LED 比重，上、下半年營收比重預期落在 45 比 55，下半年營運料優於上半年。
- 5.億光第 2 季營收達 69.92 億元，季增 4.08%，稅後純益達 3.75 億元，每股稅後純益達 0.85 元，但毛利率、營益率略下滑，主要因淡季、新廠稼動率未達滿載階段，以及大陸市場競爭激烈影響；不過億光開始調整接單策略，以毛利率考量為優先，淘汰低價訂單，並且更均衡發展各類產品線，希望在獲利組成上更為穩健；累計億光今年上半年營收達 137.1 億元，年減 2.77%，稅後純益達 6.88 億元，每股稅後純益為 1.56 元。
- 6.而量產進度較預期慢的苗栗銅鑼新廠，因車用產品認證時間較長，今年車用相關產品營收占比約 5%，中長期仍以 2 位數為目標，但現階段仍需按照程序完成相關驗證。

玻璃鏡頭 商機回來了 (工商時報)

- 1.隨著後續車載以及無人機、VR (虛擬實境) 等新領域崛起，亞光 (3019) 董事長賴以仁、今國光董事長陳慶棋近期均指出，車載領域正逐步發展，且受益原車廠積極導入 ADAS(先進駕駛輔助系統) 促使玻璃鏡頭有望重拾成長動力。由於車載鏡頭要求耐高溫、防水防塵等，使得玻璃鏡片、模造玻璃受關注，相關供應商將重新奪回市場。
- 2.目前車載、無人機等應用領域以玻璃鏡片為主，輔以塑膠鏡片，因此掌握玻璃鏡片技術廠商重新奪得發球權。另外，車廠加快導入 ADAS 鏡頭於中高價車種，增加市場需求量，且車廠投入發展自動駕駛、無人車，並積極與光學廠投入新品項設計，促使後續車載鏡頭需求將放大。
- 3.相較於上游光學鏡頭廠掌握鏡片技術，成為各應用端大廠尋求合作對象，下游模組廠則因光學技術掌握在上游，且模組化難度增加之下，反而導致產品愈做愈高階，良率拉升不易、毛利率不佳的窘境。產業變化促使台光學廠地位提振，港資相機模組廠丘鈦入股新鉅科，即為掌握上游光學技術。
- 4.鏡頭產業受惠增加新應用領域帶動營運，光學產業在雙鏡頭、3D 感測應用增加，促使光學廠未來將受惠市況成長。
- 5.光學產業正逐步走出谷底，台廠中多數廠商具玻璃鏡頭，而後因塑膠鏡片崛起轉而布局，導致光學鏡頭廠進行洗牌，股王大立光順勢崛起，應用端由傳統相機轉向至手機市場的浪潮，促使塑膠鏡頭成為主流，行業進行重新洗牌。



Android 市場 AR 應用 華碩估 2019 年起飛(工商時報)

- 1.蘋果、Google 先後發表 ARKit、ARCore 兩項開發工具，這意味著兩大手機作業系統龍頭都看好 AR(擴增實境)未來發展，隨著系統端準備完成、開發商也陸續推出 App 新應用，華碩執行長沈振來預估，明年 Android 市場至少會有五支旗艦機支援 AR Core 功能，到 2019 年生態圈建置完畢之後 AR 市場才會起飛。
- 2.華碩今年推出一款名為 ZenFone AR 的高階旗艦機，支援 Google Tango AR 作業系統，隨著 Google 於第 3 季發表 AR Core 新開發工具，華碩也預計自第 4 季起，ZenFone AR 將支援 AR Core 功能；據了解，Google 最快會於第 4 季宣布 AR Core 合作夥伴，三星、華為、華碩旗艦機種都有機會入列。
- 3.沈振來表示，Zenfone AR 採用 Tango AR 系統，技術含量比 AR Core 還高一些，不過，有了 AR Core 開發工具之後，未來會有更多開發者願意開發 AR app 來支援 AR Core，這會讓使用者變多、生態變好。

台達電收購晶睿 達陣

- 1.台達電子(2308)昨(22)日宣布，至昨天為止，收購安控大廠晶睿普通股應賣股數總計為 2,877 萬股，已達最低收購數量 2,863 萬股(占晶睿目前流通在外股數的 35%)，本次公開收購條件已成就，預計下周二(26日)為公開收購截止日，台達電將宣布最後收購股權結果。
- 2.台達電上個月 8 日宣布以每股 98 元收購晶睿 55% 股權，預計收購量 4,499 萬股，最低收購數量 2,863 萬股。昨天大盤重挫，晶睿逆勢收紅，漲 0.1 元收 97.1 元，外資連三日買超。
- 3.台達電表示，這次公開收購達成，將可結合雙方在技術與市場上的競爭優勢，進一步發揮綜效。對晶睿而言，隨台達電入主，在「富爸爸」撐腰下，有機會進一步跨入智慧樓宇新領域，雙方合作可望發揮一加一大於二的效果。
- 4.台達電近年積極透過收購，迅速壯大市場版圖，維持營收成長動能，台達電執行長鄭平日前表示，台達電以電動車充電解決方案、樓宇自動化、視訊解決方案、智能製造解決方案四大領域力拚轉型，將持續在這四大領域尋找併購機會，並使台達電穩定成長。
- 5.其中，工廠智能化是工業自動化(IA)一環，近年 IA 是台達電營收主要動能，台達電期許 IA 未來營收占比可達三成，樓宇自動化就是其中聚焦重心。今年組織架構重新調整後，自動化業務獨立，並結合樓宇自動化商機，都是看好自動化市場未來成長潛力。

投資建議：

- 1.台達電第 2 季財報，營收 535 億元，QoQ 9%，YoY 2%；毛利率 27.5%，季增 0.3 個百分點，年減 0.6 個百分點；營業利益 46 億元，季增率 15%，年減率 12%；稅前盈餘 54 億元，季增率 10%，年減率 7%；稅後純益 42 億元，季增率 8%，年減率 1%，每股純益 1.63 元。
- 2.預估 2017 年 EPS 6.86 元，本益比 23.6 倍，建議在本益比 22~26 倍區間操作，建議股價在 155~178 元之間區間操作，逢低布局。
- 3.觀察後續營收狀況。



凌通無線充電獲 Qi 認證 搶市 (工商時報)

- 1.無線充電市場正式引爆，蘋果於本月推出的三款新 iPhone 中全部導入無線充電規格，且本次蘋果是採用無線充電聯盟 Qi 規格，由於 Qi 規格是開放性平台，也就代表只要有通過 Qi 規格認證的產品，都能讓 iPhone 8/8 Plus 及 iPhone X 充電，業界普遍認為，蘋果加入 WPC 之後，等同於確立 Qi 規格將會成為未來市場主流。
- 2.IC 設計廠凌通 (4952) 最新推出的 15W 無線充電板 (Tx 板)，已經成功拿到無線充電聯盟 (WPC) Qi 規格認證，未來將搶攻智慧手機市場訂單。目前市場傳出，中國大陸三大智慧手機品牌將於明年上半年推出的機種導入無線充電規格，提前替無線充電供應鏈打上一劑強心針。

投資建議：

在無線充電供應商中，在手機端多由國際大廠 TI 等供應，且未來 AP 可能整合手機端的無線充電 MCU 之下，台廠如凌通、迅杰等 MCU 公司多主打發射端的充電座商機。凌通長年在無線充電持續推出新技術，例如高穿透力、以及同時可以做 TX/RX 的行動電源等。未來無線充電隨蘋果導入，市場成長之下，公司可望受惠。凌通去年營收 32.7 億元，EPS 3.8 元，今年預估營收 31.1 億元，EPS 3.3 元。

大陸鋼材出口銳減 鋼市好年冬

- 1.大陸今年鋼材出口量預估比去年大減 26%、約 2,600 萬公噸，相當減少兩個中鋼產量，台廠在亞洲鋼市揮灑空間擴大，外銷鋼廠中鋼、燁輝、裕鐵等鋼鐵廠將大受鼓舞，產業同步受惠。
- 2.根據大陸海關資料顯示，今年前八月，大陸累計出口鋼材 5,447 萬公噸，年減 28.5%；累計進口鋼材 877 萬公噸，年增 0.8%。
- 3.大陸鋼材進、出口量懸殊，出口大減兩成以上，進口量卻增加，顯示大陸除了是鋼鐵出口國外，進口鋼材緩步提高，雖然幅度不大，對亞洲鋼鐵市場來說，已經是重要轉變。
- 4.市研專家指出，大陸鋼材出口銳減，主要是受「去產能」影響，因減產導致內銷鋼價上漲，外銷誘因大不如前，大陸鋼廠乾脆把鋼材留在國內賣，預計今年大陸鋼材出口總量將落在 7,500 萬至 8,000 萬公噸左右，而去年大陸全年出口鋼材 1.08 億公噸，若等比推算，大陸今年鋼材出口量年減達 25.9%。
- 5.大陸出口銳減，外銷鋼市供給壓力大大舒緩，而且大陸鋼價漲多跌少，進一步帶動國際行情走揚，大陸供給側改革對全球鋼市帶來正面影響，台灣與亞洲鋼廠同歡，外銷量大的中鋼、燁輝、裕鐵、盛餘、春雨、中鴻等，第 4 季產銷再加溫。
- 6.10 月 18 日中共將召開 19 大會，是大陸最重要的政治大會，在此之前一切力求穩定，各預測機構普遍認為百業都將得到支撐，包含鋼價在內，因此雖然最近大陸鋼鐵行情走弱，但可望因此維穩。
- 7.大陸控制冬季霾害限產令出爐後，多家鋼廠為填補缺口都日夜趕工生產，備足高額庫存以因應冬天可能的供給失衡，更多的產量造成市場疑慮，也成為當前大陸鋼價走弱的主因之一，但整體的多頭結構並未改變。



日友今年獲利 再衝新高 (工商時報)

廢棄物處理廠日友 (8341) 積極為日後成長動能布局，全力鎖定醫療棄物領域進軍，8月傳出雲林三廠已順利取得廢棄物處理許可證，有望帶動日友業績往上，今年獲利有機會再拚新高，並成為明年業績成長的主動能。雖然日友雲林三廠在今年第4季就可望啟動，不過，考量到初期稼動率稍低，預料主要成長動能還是會落在明年。

投資建議：

日友未來數年內多座新廠陸續落成，可望帶動營收呈階梯式成長。雲林三廠第三季起開始貢獻營收，可增加公司月處理量 1080 噸。而北京二廠在今年底動工，明年第三季開始貢獻營收之下，預估後年營收可較今年成長 50~60%。日友去年營收 18.2 億元，EPS 5.5 元，今年預估營收 19 億元，EPS 7.14 元。

聯電新共同總經理簡山傑：首重追求獲利成長 (工商時報)

1. 接掌聯電總經理後，在先進製程及市場布局上有何想法？答：聯電過去專注在先進製程投資及研發，但現在新的方向是追求獲利，不會再與同業競爭先進製程。聯電已有短中長期計畫，短期是專注在核心技術及提升營運效率為主，快速改善體質及提升獲利。中期目標是要擴大聯電市占。長期目標自然也是會開發新技術。
2. 聯電在現有 28 奈米及 14 奈米上的布局情況為何？答：聯電 14 奈米已開發成功，元件的特性或功耗都符合客戶要求，良率符合預期，後續會把 14 奈米平台做完，但要不要投 14 奈米產能要再看市場需求。28 奈米是聯電很重要一塊市場，要持續成長的產能都在 28 奈米上，雖然近期有客戶因產品轉換減少對聯電高介電金屬閘極 (HKMG) 製程投片，但聯電開發了新的 HPC / HPC + 等高效能新製程，預期明年下半年會進入量產。
3. 聯電擴大市占率上有何具體作法？答：聯電要擴大市占率，雖然不往先進製程方向走，但還有兩件事可做，一是想辦法把技術做到最好並把產能填滿，產能利用率提高，營收自然會增加。二是要提高產品附加價值，才能有比較好的晶圓代工價格，也是提高營收的做法。聯電布局的製程的市場規模超過 200 億美元，但聯電一年營收在 40~50 億美元間，仍有很大的發展空間。
4. 聯電產能利用率已逾 9 成，如何有效提高獲利能力？答：聯電 8 吋廠折舊完了獲利情況很好，12 吋廠因過去 2 年投資 28 奈米產能，折舊高導致獲利低，但未來幾年會慢慢降下來，獲利上就會有成長力道。如今年資本支出已降至 17 億美元，開始做適量化的修正，業務接單上則希望在特定領域做到領先，以提高晶圓價格。過去聯電的策略跟台積電很像都在追求先進製程，但現在要擺脫先進製程大戰場，轉向去開發新領域。

投資建議：

聯電暫不參與先進製程競賽，專注提升 28 奈米和 14 奈米製程的競爭力。將以追求特定領域的市占率進入前兩名為目標，預估 28 奈米對營收貢獻可於三至四季內回到兩成水準。無論是 5G 或物聯網等，對於晶片需求仍相當巨大，會根據需求強化需要的技術。目前聯電仍是市場上少數可以提供 28 奈米 HKMG gate-last 製程的晶圓代工廠之一，並擁有台南及廈門兩個策略性的生產據點，可以服務中國大陸在內的全球客戶。在短期發展策略上，簡山傑表示，聯電將會專注強化晶圓專工的核心製造能力及提升營運效率，擴展在 8 吋和 12 吋的製程趨勢，以加強在晶圓專業代工市場的競爭力，以因應市場趨勢並切入新的應用領域。聯電因此鎖定特定領域為發展重點，包括智慧型手機的相關應用、應用處理器 (AP) 和基頻晶片 (BB)、射頻收發器 (RF Transceiver)、OLED 面板驅動晶片、觸控和驅動整合晶片 (IDC)、MEMS 等。聯電去年營收 1478.7 億元，EPS 0.68 元，今年預估營收 1454.7 億元，EPS 預估 0.62 元。



上海出口集裝箱運價指數上週下跌 5%

| 上海出口集裝箱運價指數 | SCFI 綜合指數 | 歐洲運價 (TEU)20% | 地中海運價 (TEU)10% | 美西運價 (FEU) 20% | 美東運價 (FEU) 7.5% | 波斯灣運價 (TEU) 5% |
|-----------------------|-----------|---------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| 2016/8/26 | 596.38 | 695 | 533 | 1,153 | 1,684 | 247 |
| 2016/12/30 | 951.66 | 1,168 | 1,086 | 1,923 | 3,100 | 517 |
| 2017/9/15 | 774.60 | 769 | 730 | 1,586 | 2,269 | 420 |
| 2017/9/22 | 735.91 | 734 | 709 | 1,484 | 2,105 | 376 |
| 2016/08/26~2017/09/22 | 23.4% | 5.6% | 33.0% | 28.7% | 25.0% | 52.2% |
| 2016/12/30~2017/09/22 | -22.7% | -37.2% | -34.7% | -22.8% | -32.1% | -27.3% |
| 2017/09/15~2017/09/22 | -5.0% | -4.6% | -2.9% | -6.4% | -7.2% | -10.5% |

聯亞環宇 Q4 業績 攻高 (經濟日報)

1. 谷歌、亞馬遜、臉書等一線國際大廠的資料中心進行升級，帶動高速傳輸的需求，光通訊上游磊晶廠聯亞光電 (3081) 和環宇-KY 訂單大增，第 4 季的營運可望衝上今年高峰。
2. 今年 PON 的需求不振，聯亞和環宇是少數能夠快速將一蹶不振的光纖到府應用，快速移轉到資料中心的光通訊廠商，加上聯亞在矽光的客戶增加，彌補光通訊需求的下降，二家公司可望在第 4 季重振雄風。
3. 在全球對傳輸速度加快的需求下，帶動資料中心網通設備的升級浪潮。根據市場預估，到 2020 年時，巨量資料處理中心 (Hyper Data Center) 將會從目前的 300 座增加至 450 座以上，隨著 5G 行動通信、AI 人工智慧、無人駕駛等應用的成熟，將帶動頻寬需求持續增加。
4. 資料中心的需求不斷增加，聯亞 10G 的分散式回饋雷射 (DFB) 已出貨給美國的 IDM 大廠，主要是應用在 100G 的解決方案，25G 的高速產品已獲得客戶認證，並在第 4 季出貨。隨著新產品開始出貨，還包括資訊中心適合中遠距離傳輸的 10G EML，以及新增矽光客戶，聯亞的 9 月營收可望比 8 月好，第 4 季營收會有比較明顯的成長。法人預估，聯亞單月營收有機會重返 2 億元大關，全年營收的高點在第 4 季。
5. 環宇主管表示，光纖到府的 PON 需求目前需求仍低迷，一般預估要到中國 19 大開完之後才會開始拉貨，所幸環宇快速移轉到資料中心的應用，第 2 季毛利率從 45.5% 上揚到 54.1%，就是資料中心的比重持續上揚，已在光通訊的占比達六成。由於資料中心的需求仍旺，第 3 季的比重可望持續上揚。據了解，目前環宇正積極開發應用在數據中心的 VCSEL，且已與上游磊晶客戶簽訂合約，預估明年中可以出來，這將是明年的成長動能。

投資建議：

聯亞的營運狀況是愈來愈好，目前矽光產品穩定出貨，而單價高的 10G 產品出貨持續增加，加上 10G 產品，中國廠商目前沒有能力生產，而聯亞是台灣唯一一家供應廠商，產品具有相當大的優勢，讓第 3 季會更好。聯亞光電 (3081) 三大新產品包括無人駕駛核心技術的光學雷達 (LiDAR)、10G EML、高速 25G 產品，目前正在送樣中，未來有機會貢獻營收。聯亞去年營收 21.1 億元，EPS9.64 元，今年預估營收 16.2 億元，EPS 預估 8.2 元。

包材 營運持續展望

飲品包材三雄的宏全國際 (9939)、福貞-KY (8411)，及吉源-KY (8488) 等 3 家公司今年第 3 季營收表現，均被外界看好。其中，宏全今年單季合併營收最旺季，將落在第 3 季；後兩者最旺季，將落在今年第 4 季及明年 1 月底之間，尤其中秋節檔期即將到來，客戶備貨意願增強，有利於公司營運增長。



原物料行情

DRAM 平均價格(每顆/美元)

| 品名/日期/收盤 | 02/28 | 03/31 | 04/28 | 05/31 | 06/30 | 07/31 | 08/31 | 09/21 | 09/22 | 漲跌幅% |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| DDR3 2Gb 1600MHz | 1.77 | 1.71 | 1.71 | 1.70 | 1.70 | 1.70 | 1.72 | 1.70 | 1.68 | -1.2% |
| DDR3 4Gb 512Mx8 eTT | 2.70 | 2.50 | 2.35 | 2.30 | 2.43 | 2.70 | 2.70 | 2.68 | 2.70 | 0.6% |
| Flash 16Gb 2Gx8 MLC | 2.00 | 2.11 | 2.35 | 2.44 | 2.79 | 2.90 | 2.84 | 3.00 | 3.00 | 0.0% |
| Flash NAND 64Gb 8Gx8 | 2.50 | 2.80 | 3.24 | 3.25 | 3.25 | 3.25 | 3.25 | 3.29 | 3.27 | -0.5% |

原物料行情(美元)

| 品名 | 單位 | 105/12/30 | 106/09/21 | 106/09/22 | 單日漲跌 | 單日漲跌幅 | 全年漲跌 |
|---------|----|-----------|-----------|-----------|--------|-------|-------|
| 原油(紐約) | 桶 | 53.7 | 50.6 | 50.7 | 0.1 | 0.2% | -5.7% |
| 原油(布蘭特) | 桶 | 56.8 | 56.4 | 56.9 | 0.5 | 0.8% | 0.1% |
| 黃金現貨 | 盎司 | 1,147.5 | 1,291.2 | 1,297.3 | 6.1 | 0.5% | 13.1% |
| 銅 | 公噸 | 5,535.5 | 6,480.0 | 6,457.0 | -23.0 | -0.4% | 16.6% |
| 鉛 | 公噸 | 2,016.5 | 2,513.0 | 2,483.0 | -30.0 | -1.2% | 23.1% |
| 鎳 | 公噸 | 10,020.0 | 11,005.0 | 10,420.0 | -585.0 | -5.3% | 4.0% |
| BDI | 元 | 961.0 | 1,470.0 | 1,502.0 | 32.0 | 2.2% | 56.3% |
| 小麥 | 英斗 | 408.0 | 452.4 | 449.4 | -3.0 | -0.7% | 10.1% |
| 玉米 | 英斗 | 352.0 | 350.2 | 353.4 | 3.2 | 0.9% | 0.4% |

TFT LCD 大尺寸面板行情

| 應用別 | 尺寸 | 6月 | | 7月 | | 8月 | | 9月 | 9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 | 218 | 215 | 210 | 199 | 196 | -3 | -1.5 |
| | 43"W | 148 | 145 | 143 | 139 | 138 | 137 | 135 | -2 | -1.5% |
| 液晶監視器 | 27"W | 95.7 | 95.1 | 93.2 | 92.5 | 92.2 | 91.8 | 91.7 | -0.1 | -0.1% |
| | 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) | 43.5 | 43.4 | 43.4 | 43.4 | 43.3 | 43.3 | 43.2 | -0.1 | -0.3% |
| | 14.0"W(LED) | 30.8 | 30.6 | 30.2 | 30.1 | 30.0 | 29.9 | 29.8 | -0.1 | -0.4% |



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) | |
| 華航 | 9,894 | 晶電 | 15,312 | 旺宏 | 1,801 | 華航 | 4,591 | 欣興 | 1,156 | 群創 | 10,087 |
| 華邦電 | 8,299 | 鴻海 | 13,398 | 遠東銀 | 1,495 | 長榮 | 3,130 | 台泥 | 1,010 | 友達 | 8,657 |
| 中石化 | 6,578 | 永豐金 | 13,322 | 台中銀 | 1,430 | 鴻海 | 2,641 | 南茂 | 586 | 中石化 | 7,210 |
| 群創 | 5,238 | 中鋼 | 9,864 | 大聯大 | 1,165 | 華通 | 1,612 | 友勁 | 441 | 華航 | 4,404 |
| 聯電 | 5,113 | 南亞科 | 7,501 | 菱生 | 1,088 | 華夏 | 1,134 | 昱晶 | 423 | 彩晶 | 4,277 |
| 彩晶 | 4,897 | 和碩 | 5,942 | 中華 | 505 | 美律 | 1,093 | 台勝科 | 376 | 華邦電 | 3,625 |
| 合庫金 | 3,860 | 中壽 | 5,305 | 揚智 | 471 | 富邦金 | 894 | 台積電 | 277 | 鴻海 | 3,572 |
| 第一金 | 2,323 | 國泰金 | 5,210 | 智邦 | 468 | 華邦電 | 577 | 京元電子 | 267 | 聯電 | 3,463 |
| 日月光 | 2,089 | 友達 | 4,840 | 福懋 | 435 | 陽明 | 500 | 大聯大 | 200 | 佳世達 | 2,263 |
| 元大金 | 1,782 | 旺宏 | 4,437 | 瑞智 | 423 | 順德 | 432 | 力山 | 199 | 華通 | 1,946 |

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 | 869 | 金居 | 1,411 | 良維 | 704 | 金居 | 604 | 合晶 | 2,612 | 僑威 | 764 |
| 台驊投控 | 665 | 大田 | 452 | 凡甲 | 586 | 原相 | 445 | 凡甲 | 1,089 | 陽程 | 681 |
| 森鉅 | 493 | 橘子 | 387 | 萬潤 | 540 | 美磊 | 280 | 元太 | 773 | 廣明 | 670 |
| 威剛 | 486 | 德宏 | 360 | 合晶 | 314 | 晶宏 | 212 | 大田 | 372 | 穩懋 | 556 |
| 合晶 | 387 | 中光電 | 349 | 同致 | 274 | 世界 | 149 | 萬潤 | 345 | 雙鴻 | 521 |
| 台半 | 361 | 宏捷科 | 345 | 智崴 | 117 | 台星科 | 125 | 頤邦 | 322 | 富喬 | 503 |
| 永捷 | 353 | 光耀科 | 328 | 宜特 | 56 | 宏捷科 | 109 | 中美晶 | 185 | 威剛 | 475 |
| 恒耀 | 269 | 越峰 | 302 | 群益期 | 50 | 勝麗 | 94 | 晶宏 | 146 | 金居 | 395 |
| 世界 | 254 | 茂迪 | 288 | 鉅明 | 40 | 譜瑞-KY | 80 | 協禧 | 120 | 茂迪 | 298 |
| 太欣 | 245 | 元太 | 286 | 博智 | 30 | 穩懋 | 63 | 廣積 | 104 | 原相 | 283 |

資券變化

| 融資餘額(億元) | 1647.8 | 增減 | -8.3 | 融券餘額(張數) | 516,094 | 增減 | -11,552 | | |
|----------|--------|------|-------|----------|---------|------|---------|------|-------|
| 券資比 | | 融資增加 | | 融資減少 | | 融券增加 | | 融券減少 | |
| 晶睿 | 123.1 | 晶電 | 4,078 | 華邦電 | 10,118 | 晶電 | 5,332 | 奇美材 | 4,831 |
| 碩禾 | 51.1 | 南亞科 | 3,822 | 彩晶 | 5,713 | 美琪瑪 | 1,020 | 中石化 | 3,770 |
| 興富發 | 46.8 | 永捷 | 2,070 | 中石化 | 3,998 | 元太 | 776 | 金居 | 3,760 |
| 華東 | 44.8 | 長榮 | 1,655 | 陽明 | 2,854 | 凡甲 | 705 | 華邦電 | 1,782 |
| 聯一光 | 42.6 | 合晶 | 1,521 | 群創 | 2,641 | 永捷 | 552 | 彩晶 | 667 |

本項研究報告僅提供本公司會員參酌，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。