



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	同致、緯創、旺矽、台耀、易華電、啟碁、宏碁、日友、麗臺、強茂、南亞科、桂盟、榮科、和碩、臻鼎-KY、頤邦				上市	上櫃
收盤	10,778	151.26				外資(億)	12.3	-14.4
漲跌	-38.5	-1.20				投信(億)	-1.5	3.0
成交量(億)	1,354	365.6				自營商(億)	-12.6	-5.9

昨日盤勢解析

貿易戰威脅升高，中國經濟成長放緩，歐洲原物料類股拉回，週一西歐三大指數小幅收低。美國向 WTO 控告貿易夥伴，貿易戰可能惡化，令美股承壓，金融股財報亮眼、股價抗跌，週一美股四大指數小幅漲跌。

週二(7/18)亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數下跌 38.46 點(-0.36%)，漲/跌家數達 323/471 家，形成價跌量增、跳空、紡錘狹幅小黑 K，持續收在五日均線之上，延續短線漲多拉回，仍為震盪偏多格局。櫃買指數下跌 0.79%，漲/跌家數達 241/389 家，形成價跌量縮、長上影中長黑，持續收在五日均線之上，小幅拉回暫無礙短多趨勢。

強勢股：

1. 電競顯卡反彈表現，青雲(5386)、撼訊(6150)、映泰(2399)、麗臺(2465)上漲。
2. 其他個股表現或跌深反彈者，諸如大同(2371)、宏碁(2353)、緯創(3231)、創意(3443)、大成鋼(2027)、祥碩(5269)、台耀(6274)、啟碁(6285)、同致(3552)等。

弱勢股：

1. 生技醫療漲多拉回，葡萄王(1707)、麗豐-KY(4137)、美時(1795)、佐登-KY(4190)下跌。
2. 被動元件持續修正，國巨(2327)、禾伸堂(3026)、大毅(2478)、日電貿(3090)等下跌。
3. 半導體拉回修正，台勝科(3532)、合晶(6182)、嘉晶(3016)、漢磊(3707)等下跌。
4. 其他個別修正或漲多拉回者，諸如穩懋(3105)、上銀(2049)、亞德客-KY(1590)、鍊德(2349)、貿聯-KY(3665)、達方(8163)、牧德(3563)等。

今日盤勢預測

加權指數週二(7/17)受台積電(2330)、塑化、大立光(3008)等權值下跌拖累，日 K 帶量拉回收小黑，回測月線(MA20)暨 7/13 多方缺口，稍有量價背離現象，上檔受制於季線(MA60)、半年線(MA120)等反壓，研判後勢仍以震盪盤整為主，暫看個股表現。

櫃買指數週二受半導體、電子零組件、生技醫療等族群下跌拖累，日 K 量縮拉回收黑，整體格局受制於季線、半年線反壓，已連二日打出上影，研判後勢震盪難免，中小型題材股面臨主流轉換，操作上宜留意基本面、汰弱留強。

未來注意事項

1. 週三(7/18)重點除權息：為升(2231)、科誠(4987)、智崴(5263)、詩肯(6195)、崇友(4506)、新至陞(3679)、捷敏-KY(6525)、國碁科(4754)、鏡鈦(4163)、岳豐(6220)、根基(2546)、潤隆(1808)、東陽(1319)、偉訓(3032)等。
2. 週三美國重要經濟數據：房貸綜合指數、房貸利率、新屋開工率、建築許可、DOE 原油週庫存量等。



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	2798	-16	-0.6%	道瓊	25120	56	0.2%	英國	7626	26	0.3%
深圳	1600	-3	-0.2%	S&P 500	2810	11	0.4%	法國	5423	13	0.2%
香港	28182	-358	-1.3%	NASDAQ	7855	49	0.6%	德國	12662	101	0.8%
日經	22697	100	0.4%	費半	1359	20	1.5%	俄國	1165	-16	-1.3%
南韓	2298	-4	-0.2%	巴西	78130	1478	1.9%	印度	36520	196	0.5%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 聯準會(Fed)主席鮑爾(Jerome Powell、見圖)樂觀看待美國經濟、再加上企業財報表現穩健，激勵那斯達克指數再度刷新歷史收盤高、標準普爾 500 指數也躍上 5 個月高點，道瓊工業平均指數則連續 4 個交易日收紅。
2. 鮑爾 17 日在國會作證時，預期經濟有望持續穩定成長。鮑爾表示，目前最佳的策略，就是繼續緩步升息。不過，他也坦承，貿易政策的爭論究竟有何結果、以及最近的財政政策會在何時對經濟產生甚麼影響，實在太難預測。
3. Thomson Reuters 數據顯示，分析師目前預估，標普 500 大企業的 Q2 每股盈餘有望成長 21.2%，預估值比 7 月 1 日當時調查的 20.7% 還要高。目前標普 500 成分股已經有 39 家業者公布財報，其中 84.6% 的每股盈餘擊敗華爾街預期。
4. 科技類股走勢強勁，其中亞馬遜(Amazon.com)跳漲 1.18%、收 1,843.93 美元，再創歷史收盤高。CNBC 報導，Feedvisor 數據顯示，Prime 會員年度「Prime Day」促銷盛會展開的 12 個小時內，亞馬遜的營收年增率即創下佳績。
5. 隨選視訊(Video On Demand)服務巨擘 Netflix, Inc. 16 日盤後坦承第 2 季的新增用戶不如預期、公司預測的 Q3 用戶成長也不如分析師原先預估，衝擊股價在 17 日開盤慘摔逾 13%，但之後跌幅就逐漸收斂，終場僅下挫 5.24%、收 379.48 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
30.52	-0.0590	6.68	-0.0048	112.34	-0.1650	1.17	0.0037

10年期公債殖利率(近七日)

	7/9	7/10	7/11	7/12	7/13	7/16	7/17
美國	2.86	2.87	2.84	2.85	2.83	2.86	2.86
德國	0.31	0.32	0.30	0.30	0.28	0.37	0.35
隔拆利率 LIBOR(美元)	1.9258	1.9192	1.9182	1.9176	1.9176	1.9126	1.9182

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
LDK Solar ADR	0.02	33.33	太陽能	宏道	2	-6.98	軟體
申銀萬國	2.48	25.89	金融證券	THK	2969	-6.78	機械設備
Eastman Kodak	4	6.67	消費電子	上海汽車	32.68	-6.76	運輸汽車
AK 鋼鐵控股	4.78	5.29	鋼鐵	Netflix	379.48	-5.24	影視網路
特斯拉	322.69	4.06	汽車	Hi-P	1.25	-4.58	通訊

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
嬌生	129.11	3.54	生技製藥	奇異電器	13.69	-1.51	電機電器
聯合技術	130.71	1.34	跨產業集團	IBM	143.49	-1.35	電腦系統
美國鋁業	48.02	1.29	金屬鋼鐵	雪佛龍	121.91	-0.87	能源
可口可樂	45.25	1.16	食品	英特爾	51.75	-0.50	半導體
微軟	105.95	0.99	軟體	美國電話電報	31.76	-0.44	通訊服務
美國銀行	30.01	0.77	金融證券	思科	42.34	-0.38	通訊網路



總體經濟概況

聯手對抗保護主義

1. 歐盟與日本簽下範圍廣泛的自由貿易協定 (EPA)，雙方幾乎將取消所有關稅，創造涵蓋將近全球 GDP 三分之一的龐大自由貿易區，同時也向美國表達反對保護主義的立場。
2. 日前歐盟迴避與中國的「聯手抗美」，希望避免衝突和混亂家具，一方面不願意刺激美國，另一方面，美國對中國貿易政策不滿的許多方面，歐盟也有同感。
3. IMF 警告，美國發動的貿易戰有可能導致世界經濟增長放緩 0.5%，而美國首當其衝，主要為美國的出口在全球市場上佔的份額相對更大，遭多家對手同時徵加關稅，會讓美國「特別脆弱」。
4. 隨著貿易戰繼續升溫，是否有更多國家將可能考慮「聯手抗美」，還有待觀察。

英國脫歐再起波瀾

1. 日前梅伊與內閣達成的「軟拖歐」共識；梅伊同意硬脫歐派議員提出的兩項脫歐後海關制度立法修正案，英國央行行長卡尼表示，若英歐沒完成脫歐協議，恐產生巨大經濟後果，使央行須重新制定利率，英國銀行也會失去大量歐洲業務。
2. 距離明年 3 月 29 日大限只剩下八個月，而歐盟必須在今年 10 月的歐盟理事會中，由剩下的 27 國首領投票決定是否同意英國脫歐的條約，真正能夠談判的時間剩下三個半月，持續關注後續狀況。

聯準會主席鮑威爾重申，逐步漸進升息

1. 7/17，美國聯準會主席鮑威爾赴參議院聽證。
2. 鮑威爾表示，聯準會緩步升息的策略一直進行得相當順利。聯準會預估未來幾年就業市場仍將保持強勁，通膨率也可望保持於近 2% 的水位，這可讓聯準會進一步收回金融危機與經濟衰退期間採行的超級刺激措施。
3. 鮑威爾表示，目前最好的途徑是保持漸進升息，委員會知道升息太快或太慢帶來的風險。對於政策工具的使用會有仔細的判斷。
4. 鮑爾特別提及貿易政策，認為，貿易政策可能導致的結果難以預料。
5. 根據利率期貨，市場預估聯準會 9 月會議 (9/25-9/26) 再升息 1 碼，12 月會議是否再升息，還要觀察。

美國 6 月工業生產月增 0.6%

1. 美國 6 月工業生產月增 0.6%；製造業生產月增 0.8%，主要是車子與零部生產反彈帶動。採礦業月增 1.2%，主要是石油與天然氣開採增加所致，連續 5 個月增長。
2. 6 月整體產能利用率由 77.7% 至 78.0%。6 月製造業產能利用率由 75.0% 至 75.5%。
3. 美國整體製造業基本上保持增長態勢。



美國 7 月 NAHB 房屋市場指數持平在 68 點

1. 全美住宅建商協會 (NAHB) 公布的 7 月房屋市場指數持平在 68 點。
2. 根據定義，指數在 50 之上，顯示多數建商仍看好房市。該指數自 2014 年 6 月來一直在 50 以上。
3. 經濟持續擴張、就業增加、薪資增長等因素，仍有利於未來房市持續復甦，但要關注房價持續上漲與房貸利率逐步上調等因素對房市的影響。
4. 根據房屋抵押貸款業者 Freddie Mac 提供的數據顯示，截至 7/12 當週 30 年期傳統固定房貸利率 4.53% (6 月平均 4.57%)；2016/10/27 (3.47%)；2016/12/29 (4.32%)。

中國 5 月增持美債 12 億美元

1. 5 月，中國持美國國債規模 1.183 兆美元，月增 12 億美元 (4 月-58 億美元)，依舊美國最大的海外債主。
2. 5 月，日本持美國國債規模 1.049 兆美元，月增 176 億美元 (4 月-123 億美元)，是美國第二大海外債主。
3. 5 月，美中三度進行貿易協商，基本上有好的協商共識，但最終未能避免貿易衝突。6 月，情勢惡化；7 月，貿易戰開打。貿易戰後續影響難料，減持美債或許是一個可能的發展。

大陸 6 月 70 大城市房價月比上漲 1.0%，較上月增幅高 0.3 個百分點

1. 路透社推算，6 月，大陸 70 大城市新屋房價月比上漲 1.0% (5 月 0.7%)，連續 39 個月上漲，漲幅擴大。70 大城市房價年比上漲 5.0% (5 月 4.7%)，連續 33 個月上升，漲幅擴大。
2. 統計局指出，6 月，各地繼續堅持調控目標不動搖、力度不放鬆，繼續嚴格執行各項調控措施，促進房地產市場健康發展。一線城市商品住宅銷售價格總體穩定，二線城市有所上漲，三線城市上漲勢頭得到抑制；15 個熱點城市新建商品住宅銷售價格漲跌互現
3. 展望下半年，大陸在持續深化的調控政策下，預計房市調控政策仍將延續從嚴趨勢。除了持續限購、限售、限貸之外，並且進一步整頓房市亂象，打擊造假和不符合規範行為。避免房價失控，危及系統性風險。



重點新聞評論

國巨護盤 砸 255 億買庫藏

1. 國巨反擊空頭，昨日罕見先發聲明駁斥空頭，晚間再宣布動用庫藏股，預計今日送件申請，明(19)日啟動預計買回 4,500 張庫藏股供員工認購，占公司已發行股份之 1.28%，買回價位區間落在 632.8 元~1,616.8 元。國巨近日多空消息雜陳，國巨董座前妻日前售股 1.2 萬張，16 日鉅額交易 1,660 張最低價下殺至僅 899 元，引發昨盤中最低來到 896 元，收 904 元大跌 6.03%，連鎖效應波及使被動元件相關股全面重挫，引爆空方追殺力道。
2. 昨日市場傳出 MLCC 價格鬆動、網傳「國巨中國區主管說 MLCC 要跌價 10%」、「公司董事長與朋友聊天，對產業說法已沒有之前樂觀」等謠言。以還原權值的價位來看，近期國巨股價修正幅度已近 20%。國巨股價昨收 904 元，庫藏股買回區間高、低價差達 984 元，國巨對此表示，高、低區間價位係依照證券交易法的規定而設定，上限價格為前 10 個或前 30 個營業日收盤價(價高者)乘以 150%，下限價格為當日收盤價乘以 70%，本次國巨定價就剛好落在規定的最高與最低區間。
3. 國巨強調，目前 MLCC 仍是短缺，而且在可見未來無法紓解，價格依舊穩定往上的趨勢，公司對營運及產業前景持續樂觀。展望後市，小摩看好國巨基本面未有轉差跡象，理由包括最新合約價格仍處上升健康軌道；許多 ODM、OEM 廠需求孔急，持續積極從價格更高的替代管道尋求被動元件貨源；只要市場條件允許，台系被動元件製造商仍傾向再度調漲。同時，被動元件漲價對象過去幾個月來已擴散到所有買家，7 月開始部分季度議價客戶啟用新價格，伴隨旺季起跑前拉貨增溫，可望價、量俱揚，8 月進入真正的旺季，供需缺口將再拉高。
4. 另外，國巨總座暨董事張綺雯 6 月持股從 5 月的約 202 張，大增五倍至 1,377 張，換算 6 月持股增加 1,175 張，以國巨 6 月均價 1,085 元計算，張綺雯共斥資 12.75 億元買進自家股票，對於張綺雯砸重金買國巨股票，國巨財務部協理暨發言人張明菁表示，這是董事的個人理財行為，當然也是對產業後市及公司未來營運表達信心及樂觀的態度。

投資建議：

今年 MLCC 在日廠陸續退出消費市場以及擴產產能無法滿足相關需求缺口情況下，各供應商持續漲價因應，電阻則是主要受到中國環保政策影響供給，隨著下半年進入產業旺季，目前各供應商在產能吃緊的情況下可能醞釀新一波漲價，但目前重複下單情況嚴重帶動 BB 值升高，實際缺貨情況仍待觀察，建議可持續關注。

力麒三建案加持 業績補(經濟)

1. 力麒建設今年在「力麒麒御」、「力麒賦御」、「力麒御品」三大成屋案持續銷售下，營運持穩表現；旗下總銷達 50 億元的「天母西路案」預計本季開工，「松江 A 案」考慮朝商辦規劃，做為集團總部據點。
2. 力麒目前有四案銷售中，「力麒麒御」、「力麒賦御」、「力麒御品」為成屋案，「力麒麒御」剩三戶，總銷 12 億的「力麒賦御」有 6 億可售，總銷 33 億的「力麒御品」銷售率為 45%。
3. 力麒表示，接下來將持續加強推動都更案，轉投資水資源部分，持續開發國內外水處理市場業務及配合國內市場需求擴展新環境工程方面業務；觀光產業部分，子公司宜蘭力麗開發引進國際知名品牌 Westin「宜蘭力麗威斯汀度假酒店」，已於去年 9 月正式開幕。



艾訊 Q2 業績 13.88 億元創高超預期 將參展自動化工業大展攻 AI 智慧工廠

1. 搶攻工業物聯網 (IIoT) 商機，IPC 廠艾訊 (3088) 將參展 8/1 起一連四天的 2018 台北國際自動化工業大展，主打「AI 人工智慧工廠」解決方案，更將與日本 AI 人工智慧解決方案提供者 CLOUDIAN 合作，展出人工智慧如何輔助實現智慧工廠。艾訊第二季營收以 13.88 億元創下歷史新高紀錄，較上季大增 20.6%，年增率達 48%，超乎市場預期，主要是受惠美系博弈管理系統訂單與 IIoT 商機發酵挹注。累計上半年營收達 25.29 億元，年增 26.3%。該公司預計 8/2 除息 5.53 元，以目前股價計算殖利率為 8.7%。
2. 為強化 IIoT 佈局，艾訊今年參展台北國際自動化工業大展，以「AI 人工智慧工廠」為主題，展出一系列解決方案。其中，結合機器視覺、高速訊號量測與視覺檢測，從影像處理到動態分析物體追蹤；整合機器手臂與 AGV 無人車，體現智慧工廠搬運與智慧物流以及門禁安全、數位監控與智慧環境監測等環節，完整呈現「AI 人工智慧工廠」解決方案。
3. 而與 CLOUDIAN 的合作，則將展出 AI 人工智慧如何輔助實現智慧工廠，攜手艾訊無風扇嵌入式電腦系統，同時擁有深度學習、邊緣計算、多元通訊介面與耐嚴峻環境性能等優勢。

投資建議：

1. 艾訊 2Q17 出售子公司益網給德商 ELEKTROPHOENIX，挹注 EPS 9.6 元，公司擬採互補型併購方式，來彌補出售益網對營收減少影響。
2. 艾訊鎖定智慧交通與自動化兩個重要垂直營用市場。這兩個領域今年預估都有雙位數以上的成長潛力。
3. 1Q18 與智能零售有關的數位看板有專案出貨使 1-2 月營收 YOY+16.6%，主要是歐洲地區。而後續受惠美系博弈管理系統訂單與自動化商機發酵，累計上半年營收 YOY+26.3%，預估 2018 年稅後 EPS 約在 4.23 元。

日友、崑鼎 環保受惠股(工商時報)

1. 擁有近 5 千家台資企業的大陸昆山，搬出 68 條惠台措施，而當地政府的限污令動見觀瞻，對廢棄物、廢水處理等業者來說成一項利多，包括日友 (8341)、崑鼎 (6803) 等在昨 (17) 日大盤拉回之際，逆勢上揚，漲幅最高逾 3%，成交量也多較前一日增加，環保概念股冒頭。
2. 大陸「惠台 31 條」措施於今年初提出，昆山為落實政策，日前正式公布《關於深化昆台經濟社會文化交流合作的若干措施》，共計 68 項。當地台資企業共有近 5 千家，估計約有 10 萬名台灣人在當地工作、生活，是兩岸交流互動重鎮，因此，惠台措施一次公告 68 項也引發關注。去年昆山祭出限污令，也曾引發兩岸企業關注。大陸緊盯污染防治，隨各區環保限產令一波波祭出，可見其重視程度，法人認為，資源回收及環保建設等相關類股可望受惠。
3. 法人指出，市場對相關個股的關注度雖不高，但多屬於利基型的好公司，如可寧衛、崑鼎等有廢棄物處理等固定業務，產業穩定，過去獲利都很穩健，也都有成長。隨環保意識提高，廢棄物處理及查緝嚴格，使處理費易漲難跌，帶動環境工程業者的獲利優異。

投資建議：

昆山對台 68 條中有關環保內容主要包括鼓勵在昆台資企業展開環保、安全生產等升級改造，並提供綠色金融等轉型發展政策支持。由於中國投資包括須完成環評及官方審批等程序，時間不確定性高，像是日友在北京已有具體實績的廠商，擴產進程也多半不如原本預期順利，故建議以題材面視之。環保相關个股由於營運及股利配發狀況相對穩定，在市況震盪時為不錯的防禦性標的，但須留意流動性較差的問題，建議等待股價有波動時逢低進場。



值客戶撐腰 聚陽 上半年稅前 EPS 3.46 元 (工商時報)

- 1.今年以來，5 個以上訂單毛利高於平均值的新客戶加入，「高值客戶」讓產品平均單價提升，加上單價較高的少量多樣電商產品訂單增加，聚陽 (1477) 自結今年上半年稅前淨利 7.25 億元，年成長 10.41%，稅前每股盈餘 3.46 元。
- 2.除成衣本業訂單的增加，新客戶的加入，及機能服飾比例提升，聚陽指出，第二季台幣貶值，對全年獲利有加分作用，預期今年全年營運會是連續三年獲利衰退後，再度恢復成長動能。
- 3.訂單能見度已到第四季，在 GAP 等品牌服飾廠財報趨向正面，聚陽認為，成衣代工廠明年景氣會比今年好。

投顧觀點：

聚陽實業 2017 年營收年增 1.1%至 223.8 億元，毛利率 19.3%，以股本 20.9 億元計算，EPS 6.14 元；假設 2018(F)年營收年增 3.2%至 230.9 億元，毛利率 19.6%，預估 EPS 6.81 元。

昇達科印度訂單增溫

- 1.微波高頻元件設計製造公司昇達科技 (3491) 第 2 季每股純益 1.41 元，表現亮眼，17 日召開法說會。
- 2.昇達科表示，下半年印度市場需求回溫，智能天線、衛星通訊元件穩定出貨，無線電系統需求回溫，營收可望持續成長，毛利率也可望明顯回升。
- 3.昇達科昨日下跌 1.8 元，收 82.3 元，成交量 3,187 張。
- 4.昇達科受惠微波、毫米波產品出貨成長，帶動第 2 季單季營收達 4.74 億元，季增 14%、年增 10.7%，創下歷史新高，單季毛利率約 34%，加上業外匯兌收益及股息收入，稅後純益 9,376 萬元，季增 174%，年增 11.9%，為史上第三高，單季每股純益 1.41 元。
- 5.昇達科表示，新增知名品牌天線客戶，下半年營收可望擴大，而衛星通訊客戶產品認證也持續通過，有利擴大營運項目，增添營運動能。
- 6.展望下半年，昇達科認為，下半年印度市場需求回溫，智能天線、衛星通訊元件穩定出貨，無線電系統需求回溫，營收將持續成長，第 3 季受惠於高毛利產品比重提升，利匯營運重回經濟規模，毛利率會明顯回升；第 4 季營收增加，高毛利產品比重再提升，毛利率會再成長。
- 7.展望未來，昇達科表示，印度 4G 市場持續熱絡，前幾大客戶也深耕印度市場，客戶對於衛星寬頻產品需求也提升。
- 8.昇達科指出，展望 2019 年到 2021 年，看好 4G LTE 仍是未來五到八年通訊市場主流，將開發歐洲新客戶市場加入，衛星寬頻產品營收三年內可望倍增，而 5G 基地台將有八成以上採用毫米波等回傳網路技術，可望搭上 5G 商機。

投資建議：

- 1.昇達科看好 4G LTE 通訊領域，已有歐洲新客戶下單，衛星寬頻產品未來也可望倍增，未來長線看多。
- 2.觀察後續營收狀況。



南山內控出包 金管會嗆金檢

1. 南山人壽台股操盤人 5 月底爆出問題，保險局 7 月 16 日才知情。保險局將釐清南山人壽內稽內控是否有重大違失，此案可能影響南山人壽剛申報的 104.6 億元的盈餘轉增資案，若真有疑慮，原訂 26 日生效的增資案，將被暫停申報生效。
2. 保險局表示，依規定各壽險公司依保險業內部控制及稽核制度實施辦法規定，必須訂定內部人利害衝突防範機制，各公司對投資部門都有自行控管的機制，若違反就是依保險法懲處。

壽險 H1 外匯準備 增提 174 億

1. 新台幣上半年貶值約 2.18%，壽險業雖然因為避險契約的評價損失而有 900 多億元的匯損成本，但同時美元未避險部位也有匯兌利益，前七大壽險公司上半年大量增提外匯準備金 174 億元左右，外匯準備金餘額累積近 333 億元是去年同期的兩倍多。
2. 上半年增提最多的是國泰人壽，約有 38 億多元，其外匯準備金餘額 6 月底有 154 億元，仍是壽險公司中最高者；南山人壽上半年也增提約 31 億元，準備金餘額來到 46.5 億元，是去年同期的三倍；富邦人壽上半年增提近 21 億元，餘額估已經來到 44 億元，也接近去年同期的兩倍。
3. 新光人壽、台灣人壽及三商美邦人壽今年上半年外匯準備金餘額都增加逾 12 億元，餘額最高是新壽的 38.5 億元，其次是台壽的 19.6 億元，三商美邦人壽也有 15 億元；中國人壽的外匯準備金則相對穩定，上半年增提約 3 億多元，餘額有 30 多億元。
4. 今年上半年國內前 7 大壽險公司稅後獲利達 883.87 億元，比去年上半年多賺 511.7 億元，獲利成長幅度達 137.49%。

七大壽險公司上半年獲利

公司名	上半年 自結稅後	上半年增提 外匯準備金金額	6月底外匯 準備金餘額
國泰人壽	250.20	38	154
南山人壽	144.68	31	47
富邦人壽	191.50	21	44
新光人壽	143.24	13	39
台灣人壽	67.95	12	20
中國人壽	62.60	3	31
三商美邦人壽	23.70	12	15

資料來源：各公司

單位：億元 製表：彭禎伶



掃到中美貿易戰颱風尾 工具機景氣復甦恐提前結束

1. 中美貿易戰開打，不少大陸汽車及零組件業者暫緩投資，連帶台灣工具機廠接單也受波及。工具機零件業者示警，大陸是全球最大工具機消費國，貿易戰若持續延燒，全球工具機景氣復甦恐提前結束。
2. 不願具名的工具機廠負責人指出，工具機業原本認為中美貿易戰只有大陸工具機廠及零件銷往美國才受衝擊，但台灣工具機廠到大陸生產都以內需為主應不受影響；不料，7月6日貿易戰開打以來，川普政府對大陸汽車零件輸往加徵25%進口關稅，中國政府隨後反擊也對美國汽車加徵25%進口關稅，致使大陸當地或外資汽車廠及零件業轉趨觀望，原本洽談添購設備訂單全都停擺。
3. 不少工具機零件業本周一參加機械公會機械零組件專業委員會，對中美貿易戰現況感到憂心忡忡，大陸是全球最大工具機消費國，占全球三分之一，一旦大陸經濟受創，影響所及是台灣、日本及德國等工具機生產國。依景氣循環來看，全球工具機產業復甦也將提前結束，尤其近1、2年全球工具機廠及零件業全面擴廠，可預見明年將出現產能過剩。甚至有業者預測，明年大陸零件需求可能減少30%，對機械及工具機產業殺傷力遠超乎政府預期。

投資建議：

觀察後續營收狀況。

致伸 Q3 營收 看增兩成(經濟日報)

1. 致伸(4915)獲國際OEM大廠認證，本季起出貨車用鏡頭模組，加上電聲進入傳統旺季，法人看好，該公司本季營收看增兩成，攀上今年單季高點，第4季持續向上。致伸第2季營收147.89億元，季增24%；上半年營收266.65億元，與去年同期約略持平。
2. 受到MLCC等被動元件缺貨漲價影響，致伸上季毛利率可能較首季12.3%略為下滑，惟因營收季增逾兩成，整體營業淨利應會優於首季的2.44億元。
3. 受惠智慧音箱及更多耳機等產品帶動，外資法人看好，電聲業務仍是驅動致伸今年營收及毛利率成長一大動能，估計今年來自電聲營收年增二至三成。本季進入電聲傳統旺季，下半年來自電聲產能營收動能將較上半年更為強勁。
4. 手機鏡頭模組(CCM)業務方面，來自雙鏡頭、三鏡頭需求推升，致伸目前來自CCM營收占比約20%至25%，多鏡頭產品占比今年可望占CCM整體營收兩至三成，力抗平均單價(ASP)下滑壓力。
5. 面對智慧手機市場趨於飽和，致伸積極優化產品組合，並將資源轉戰車用領域布局，針對先進輔助駕駛系統(ADAS)應用的車用鏡頭模組傳出已獲得全球OEM大廠認證，預計本季起開始貢獻營收。
6. 對於致伸而言，雖然今年來自車用布局的營收占比仍低，但因車用市場平均單價高，且產品周期長，一旦切入供應鏈，不易被取代，有利於致伸平衡產品淡旺季表現，對於長期獲利有益。外資法人估計，致伸車用營收有望於2019年或2020年占比達5%。

聯發科曦力 A22 小米採用 (經濟日報)

手機晶片廠聯發科(2454)17日宣布，推出手機晶片曦力A系列產品線(MediaTek Helio A series)，以完備功能與低功耗優勢，搶攻更廣泛的智慧手機市場，首款A22晶片採台積電12奈米製程生產，搭配聯發科CorePilot技術，採主頻2.0GHz的四核Cortex-A53架構，第一個採用客戶為小米旗下的紅米6A產品，進軍入門手機市場。

投資建議：

聯發科切入的紅米6A為小米旗下入門機種，前一代機種售價約600RMB的紅米5A今年在全球手機銷售量排第四，主要受惠於印度新興市場的快速崛起。而過往低階的紅米系列均採用高通方案，但由於價格因素，今年紅米6採用聯發科P22，紅米6A採用聯發科的A22下，有利帶動聯發科市佔率的提升。聯發科去年營收2382億元，EPS 15.6元，今年預估營收2550億元，EPS 13.5元。



玉晶光 LED 事業 今年拚盈 (經濟日報)

- 1.玉晶光 (3406) LED 事業切入利基型集魚燈大有斬獲，今年囊括三分之一台灣漁船市場，下半年積極衝刺商機更龐大的大陸市場，力拚今年 LED 事業轉盈。
- 2.玉晶光利用光學核心優勢，轉投資 LED 事業逾十年，目前在大陸廈門及瀋陽等地設廠，原本聚焦在路燈計畫，爭取台灣及中國等城市 LED 路燈標案，但因為競爭者眾，效益不彰，近年轉至開發利基型集魚燈，另闢新藍海。
- 3.玉晶光分析，與傳統鹵速燈相比，玉晶光的集魚燈在同樣瓦數下，亮燈高、又輕量，同時具備省電效益，推出的集魚燈主攻秋刀魚及魷魚，大獲市場青睞，依目前台灣約 100 艘漁船的規模，今年至少已拿下三分之一的市場，玉晶光更看好中國大陸漁船上 3,500 艘，商機規模更為龐大，明年效益更為顯現。
- 4.玉晶光董事長陳天慶指出，LED 集魚燈是非常特殊的產品，一組約人民幣近萬元，玉晶光花了三年時間，從很多失敗中學了非常多的經驗，目前裝在大陸的漁船也都出港，因為漁獲非常好，船東很開心。
- 5.他強調，玉晶光努力朝搶下大陸集魚燈三分之一市場的目標邁進，隨著集魚燈出貨放量，玉晶光轉投資的 LED 事業力拚轉盈。依據玉晶光財報，去年底，瀋陽立晶虧損約 4,983 萬元，廈門立晶小虧 302 萬元。

南亞科：營收將逐季新高(工商時報)

- 1.DRAM 廠南亞科 (2408) 昨 (17) 日召開法人說明會並公告第二季自結獲利，受惠於 20 奈米新產能開出，加上 DRAM 價格上漲及新台幣兌美元匯率貶值，南亞科第二季每股淨利達 3.68 元優於預期，上半年每股淨利大賺 6.07 元。南亞科總經理李培瑛表示，下半年價格平穩，但位元出貨量將逐季成長，營收有機會逐季創高。法人則看好南亞科全年每股淨利將大賺逾 12 元。
- 2.南亞科公告第二季合併營收季增 30.8% 達 245.92 億元，較去年同期大增 94.8%，並創季度營收歷史新高，平均毛利率季增 3.2 個百分點達 55.0% 亦創歷史新高。南亞科表示，第二季 DRAM 平均售價約季增中個位數百分比 (約 5%)，位元銷售量季增逾 20%，至於新台幣兌美元匯率貶值對營收亦帶來正影響約 1.4%。
- 3.南亞科第二季業外認列新台幣貶值帶來的匯兌收益約 17.68 億元，在提列去年未分配盈餘加徵 10% 所得稅費用 25.26 億元後，歸屬母公司稅後淨利達 113.04 億元，較第一季大幅成長 56.4%，與去年同期相較亦明顯成長 74.2%，以季度加權平均流通在外股數 30.75 億股計算，每股淨利 3.68 元。
- 4.南亞科上半年合併營收約 433.90 億元，較去年同期大幅成長 74.6%，平均毛利率達 53.6% 為歷年同期新高，歸屬母公司稅後淨利達 185.31 億元，較去年同期大幅成長 89.8%，每股淨利達 6.07 元。至於南亞科今年股東會通過每股配發約 3.5 元現金股利，將在 7 月 20 日發放，而在扣除現金股利後的 6 月底每股淨值達 47.36 元。
- 5.對於第三季展望部份，受惠於 20 奈米產能持續開出，單月產能達 3.5 萬片，推升位元銷售量將較第二季成長約 5%，第四季還會優於第三季，在預期 DRAM 價格維持平穩情況下，李培瑛預期下半年營收將逐季成長，毛利率將維持高檔。
- 6.法人預期南亞科下半年營收將逐季創歷史新高，第三季不必再提列去年未分配盈餘所得稅費用，第三季獲利可望挑戰 140~150 億元，再創本業獲利歷史新高，第四季獲利可望更上層樓。總體來看南亞科今年每股淨利將大賺逾 12 元。南亞科不評論法人預估財務數字。
- 7.南亞科看好今年位元銷售量較去年成長約 48%，20 奈米伺服器 8Gb DDR4 已送客戶認證，年底前將順利出貨，同時也會推出 LPDDR4/4X 擴大產品線，1x/1y 奈米則依計畫進行。南亞科亦將增加投資 197.1 億元，明年中 20 奈米月產能可提升至 4.7 萬片，總月產能提升至 7.3 萬片，明年位元成長率可達 15%

投資建議：

受惠於 DRAM 的持續漲價，以及成本持續改善的效應，南亞科本業獲利將持續成長。南亞科去年 EPS 14.36 元，今年預估 13.5 元。



安永：生技投資熱潮回升了

台灣生技月展將開跑，加上台灣邁入高齡化社會後對於生技醫療等需求提升，生技醫療產業表現備受關注。根據《2018 安永生技醫療報告》，雖然 2016 至 2017 年台灣生技醫療產業市場表現趨緩，但今年上半年有回春跡象，投資熱潮仍可期待。

投資建議：

- 1.中裕(4147)專注於愛滋新藥研發，旗下共有 4 個 pipeline 正在開發。自建蛋白質工廠於 2017/6/28 動工，規劃 2018 年中完工並試車，2020 年開始商業化量產，未來商業量產都將收回自製，預估毛利率可較現今委託藥明生物代工上升 5%~10%。
- 2.展望 2018 年 Trogarzo(TMB-355)已取得美國藥證，預計年底取得歐洲藥證，預估可認列總計約 1,000 美元里程金(分 12 年攤銷)，以及認列美國銷售權利金，但須支付 genetech 授權上市里程金、Cability 專利使用里程金，預期 2018 年轉虧為盈。
- 3.銷售權利金為中裕獲利主要來源，根據詳盡的市場調查資料顯示美國具備多重抗藥性之愛滋病患人數約 1~1.2 萬人，TMB-355 定價 11.8 萬美元/年；根據合約中裕可認列美國銷售額的 52%，觀察重點在於新藥在 MDR 病患的滲透率，首年度預期約在 10%以上。
- 4.由於中裕未來可望持續成長，並有新產品持續開發，為台灣首家自主取得美國生物藥證的實力新藥開發公司，具備數項利多題材，評價為區間-逢低布局。

生技展明登場 雙主軸吸睛(經濟日報)

第 16 屆台灣生技月生技大展明(19)日正式開展，共同主辦單位生物產業發展協會、展昭國際表示，今年「生技遇上科技」將為本屆展出重點，其中「新藥研發」及「檢測診斷」領域，將有機會成為驅動台灣翻轉成智慧經濟的時代。

投資建議：

- 1.中裕(4147)專注於愛滋新藥研發，旗下共有 4 個 pipeline 正在開發。自建蛋白質工廠於 2017/6/28 動工，規劃 2018 年中完工並試車，2020 年開始商業化量產，未來商業量產都將收回自製，預估毛利率可較現今委託藥明生物代工上升 5%~10%。
- 2.展望 2018 年 Trogarzo(TMB-355)已取得美國藥證，預計年底取得歐洲藥證，預估可認列總計約 1,000 美元里程金(分 12 年攤銷)，以及認列美國銷售權利金，但須支付 genetech 授權上市里程金、Cability 專利使用里程金，預期 2018 年轉虧為盈。
- 3.銷售權利金為中裕獲利主要來源，根據詳盡的市場調查資料顯示美國具備多重抗藥性之愛滋病患人數約 1~1.2 萬人，TMB-355 定價 11.8 萬美元/年；根據合約中裕可認列美國銷售額的 52%，觀察重點在於新藥在 MDR 病患的滲透率，首年度預期約在 10%以上。
- 4.由於中裕未來可望持續成長，並有新產品持續開發，為台灣首家自主取得美國生物藥證的實力新藥開發公司，具備數項利多題材，評價為區間-逢低布局。



原物料行情

DRAM 平均價格(每顆/美元)

品名/日期/收盤	12/29	01/31	02/28	03/30	04/30	05/31	06/29	07/16	07/17	漲跌幅%
DDR 512Mb 64Mx8 400MHz	1.72	1.71	1.71	1.72	1.70	1.71	1.70	1.72	1.71	-0.6%
DDR2 1Gb 128Mx8 667MHz_	1.22	1.22	1.22	1.22	1.21	1.22	1.22	1.22	1.22	0.0%
Flash 32Gb 4Gx8 MLC_	2.90	2.91	2.93	2.88	2.81	2.69	2.71	2.68	2.68	0.0%

原物料行情(美元)

品名	單位	106/12/29	107/07/16	107/07/17	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	60.4	68.1	68.1	0.0	0.0%	12.7%
原油(布蘭特)	桶	66.9	72.0	71.6	-0.4	-0.6%	7.1%
黃金現貨	盎司	1,302.8	1,241.3	1,227.5	-13.8	-1.1%	-5.8%
銅	公噸	7,247.0	6,192.0	6,152.0	-40.0	-0.6%	-15.1%
鉛	公噸	2,487.5	2,175.0	2,166.0	-9.0	-0.4%	-12.9%
鎳	公噸	12,760.0	13,670.0	13,490.0	-180.0	-1.3%	5.7%
BDI	元	1,366.0	1,695.0	1,721.0	26.0	1.5%	26.0%
小麥	英斗	427.0	488.4	497.6	9.2	1.9%	16.5%
玉米	英斗	350.6	341.6	346.2	4.6	1.3%	-1.3%



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)	
緯創	18,610	中信金	-11,183	大成鋼	3,603	南亞科	-1,644	緯創	3,097	友達	-3,004
大同	13,203	華航	-5,275	聯電	2,540	禾伸堂	-1,211	宏碁	2,810	至上	-1,487
宏碁	10,301	中工	-4,334	兆豐金	1,611	晶電	-1,130	群創	1,535	鍊德	-1,151
開發金	8,550	光磊	-3,857	台積電	1,197	聯強	-1,063	瀚宇博	1,368	臺企銀	-706
合庫金	5,522	台泥	-3,377	群創	1,179	達方	-999	旺宏	1,240	華新科	-670
英業達	4,984	兆豐金	-3,317	臻鼎-KY	1,000	國喬	-736	京元電子	1,239	華新	-659
遠東新	4,824	華通	-3,175	創意	834	台泥	-646	大成鋼	1,189	中工	-629
大亞	4,587	群創	-3,134	達運	782	嘉澤	-496	鴻海	1,042	禾伸堂	-584
中鋼	4,040	中環	-2,787	智邦	763	華夏	-445	新光金	986	上銀	-570
鴻海	4,031	中纖	-2,440	華航	648	瀚宇博	-443	南亞科	953	大同	-570

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	1,360	漢磊	-2,166	合晶	1,632	宏捷科	-1,476	同致	516	元太	-1,281
晟德	632	穩懋	-1,808	台耀	629	宣德	-750	頤邦	443	合晶	-1,239
先進光	608	合晶	-1,496	環球晶	371	信昌電	-279	金居	257	均豪	-772
世界	575	台耀	-1,213	博智	362	皇田	-118	東捷	239	宣德	-500
正德	547	中美晶	-799	創惟	259	聚積	-65	VHQ-KY	153	伍豐	-386
森鉅	481	神盾	-704	欣銓	250	牧德	-54	岳豐	150	中美晶	-384
富喬	405	均豪	-628	頤邦	241	廣明	-30	晶焱	130	環球晶	-379
欣銓	402	中裕	-536	世界	240	漢來美食	-21	精材	113	茂達	-356
霖宏	389	博智	-514	華研	109	穩懋	-21	大國鋼	101	直得	-277
立敦	307	光頡	-501	台半	92	萬潤	-21	萬泰科	100	富喬	-273

資券變化

融資餘額(億元)	1851.1	增減	-0.2	融券餘額(張數)	329,308	增減	8,388		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
新日光	76.4	耀華	2,012	大同	3,496	旺宏	2,595	臺企銀	4,395
凱美	55.4	泰鼎-KY	1,967	聯電	2,103	泰鼎-KY	1,272	新光金	1,087
泰鼎-KY	44.4	新光金	1,735	緯創	1,950	大同	1,168	中美晶	845
綠能	38.2	永豐金	1,655	群創	1,934	光頡	755	中環	662
祥碩	37.1	元太	1,521	友達	1,857	鼎元	741	亞光	608

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。