



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	奇力新、華新科、國巨、禾伸堂、日電貿、環球晶、中美晶、合晶、杰力、大中、富鼎、台半、科妍、和康生、上銀、福懋、智邦、穩懋、嘉聯益、世界、台郡、建準				上市	上櫃
收盤	10,972	134.12				外資(億)	136.7	18.6
漲跌	141.0	2.09				投信(億)	2.6	-1.2
成交量(億)	1,596	324.8				自營商(億)	16.8	-17.6

昨日盤勢解析

美股 DJ 持續上漲 251 點，收 26656 點，創歷史新高點，其餘三大指數亦上揚。歐元區德、法股市亦連動上漲(9/20)。

陸、港、日、韓股均上漲，台股開高走高收盤上漲 141 點，收 10972 點，漲幅 1.30%，成交量 1555 億元，上漲 548 家，下跌 252 家，持平 111 家。

櫃檯指數上漲 2.09 點，漲幅 1.58%，收 134.12 點，成交量 299 億元，上漲 418 家，下跌 217 家，持平 97 家。

權值股台積電上漲 1.5 元，貢獻指數 14 點，台塑化上漲 8 元，貢獻指數 24 點，台塑三寶上漲，貢獻指數 24 點，五檔個股合計貢獻指數 62 點，其餘權值股普偏上漲，推升台股大漲 141 點。

強勢股

- 1.被動元件族群跌深反彈：奇力新、華新科、國巨、禾伸堂、美桀、大毅、信昌電、日電貿。
- 2.空白矽晶圓片跌深反彈：環球晶、中美晶、合晶。
- 3.MOSFET 及整流二極體跌深反彈：杰力、大中、富鼎、台半、強茂。
- 4.部份生技股：茂生農經、科妍、瑞基、大江、和康生、麗豐-KY、佐登-KY、康友-KY、藥華藥。
- 5.其餘強勢股：中、小型股個股表現
- 6.亞德客-KY、聯德控股-KY、上銀、福懋、智邦、穩懋、嘉聯益、健策、世界、台郡、建準、亞泥。

弱勢股：個股持續修正

為升、盟立、雅博、玉晶光、震旦行、柏文、盛群、微星、譜瑞-KY、智原、矽力-KY、華研、網家、聚積、美食-KY、中光電、旺宏、健信。

今日盤勢預測

美、中貿易戰，美國佔優勢，美股 DJ 大漲 251 點，收 26656 點，創歷史新高(9/20)，帶動亞股上漲，台股連動，強力反彈，收 10972 點(9/21)，站上月、季、半年及年均線，重回偏多的格局。

美國期中選舉(11/6)前，美股呈偏多格局，有機會帶動全球股市反彈，惟台股中、小型個股跌幅深，套牢籌碼眾多，追價宜慎，逢反彈仍建議調節持股。

未來注意事項

- 1.週二(9/25)台股法說會：可成(2474)、台航(2617)等。
- 2.本週(9/24~9/28)美國重要經濟數據：芝加哥 FED 景氣指數、消費者信心指數、房貸綜合指數、新屋銷售、重貼現率、聯邦基金利率、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	2797	68	2.5%	道瓊	26562	-181	-0.7%	英國	7458	-32	-0.4%
深圳	1445	25	1.8%	S&P 500	2919	-10	-0.4%	法國	5476	-18	-0.3%
香港	27499	-454	-1.6%	NASDAQ	7993	6	0.1%	德國	12351	-80	-0.6%
日經	23870	195	0.8%	費半	1388	5	0.4%	俄國	1163	13	1.2%
南韓	2339	16	0.7%	巴西	77984	-1460	-1.8%	印度	36305	-537	-1.5%

道瓊指數



NASDAQ 走勢



S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市終場。道瓊工業平均指數收至 26562.05。Nasdaq 指數收 7993.25。S&P 500 指數收至 2919.37。
2. 黃金期貨收復受政策影響。12 月黃金漲收每盎司 1204.4 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
30.72	-0.0790	6.84	-0.0138	112.70	0.5000	1.18	0.0078



10年期公債殖利率(近七日)

	9/14	9/17	9/18	9/19	9/20	9/21	9/24
美國	3.00	2.99	3.06	3.07	3.07	3.07	3.09
德國	0.44	0.46	0.48	0.49	0.47	0.46	0.51
隔拆利率 LIBOR(美元)	1.9151	1.9146	1.9188	1.9186	1.9173	1.9208	1.9208

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
英國天空廣播	1721.5	8.61	通訊	天狼星衛星廣播	6.26	-10.32	通訊
賽門鐵克	21.69	3.78	軟體網路	京東ADR	24.51	-7.47	軟體網路
亞培	71.44	3.46	生技製藥	Merrimack	5.26	-5.57	生技
比亞迪電子	12.2	2.69	電子	錦江酒店	2.21	-4.74	酒店
洛陽玻璃	2.62	2.34	玻璃	中國聯通	9.15	-4.09	通訊服務

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
迪士尼	112.77	2.15	傳播娛樂	美國鋁業	41.96	-4.18	金屬鋼鐵
艾克森美孚石油	86.6	1.68	石化石油	奇異電器	11.74	-3.53	電機電器
雪佛龍	122.62	1.23	能源	寶齡	84.27	-1.81	生技製藥
英特爾	46.91	0.54	半導體	嬌生	140.47	-1.69	生技製藥
美國電話電報	33.91	0.38	通訊服務	威瑞森通訊	53.54	-1.62	通訊服務
微軟	114.67	0.36	軟體	開拓重工	154	-1.52	營建機械

原物料行情

原物料行情(美元)

品名	單位	106/12/29	107/09/20	107/09/21	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	60.4	70.8	72.1	1.3	1.8%	19.3%
原油(布蘭特)	桶	66.9	78.8	80.7	1.9	2.4%	20.7%
黃金現貨	盎司	1,302.8	1,200.0	1,198.9	-1.2	-0.1%	-8.0%
銅	公噸	7,247.0	6,363.0	6,353.0	-10.0	-0.2%	-12.3%
鉛	公噸	2,487.5	2,039.0	2,044.0	5.0	0.2%	-17.8%
鎳	公噸	12,760.0	13,250.0	12,955.0	-295.0	-2.2%	1.5%
BDI	元	1,366.0	1,413.0	1,434.0	21.0	1.5%	5.0%
小麥	英斗	427.0	521.6	527.0	5.4	1.0%	23.4%
玉米	英斗	350.6	357.2	360.4	3.2	0.9%	2.8%



總體經濟概況

持續更新，美中新一輪貿易關稅生效

1. 中美 24 日正式開徵新一輪關稅，緊張態勢持續升溫，而中國國務院公布「關於中美經貿摩擦的事實與中方立場」白皮書，主要表示中方願意和美國重啟談判，但前提為「相互尊重和平等協商」，且談判「不能在關稅大棒的威脅下進行」；先前中美雙方預計會面，但因新一輪關稅開徵後已取消，雙方未安排下一輪談判時程。
2. 彭博認為，中國經濟趨緩，加上貿易戰趨於長期化，可能進一步拖累經濟成長，預估美國新一輪關稅措施，連同先前已加徵的 500 億美元關稅，將使中國經濟成長率減少 0.5 個百分點以上。
3. 中美貿易爭端恐將延續至期中選舉後，而高盛近期表示，美國最終對所有中國輸美產品加徵關稅的風險大幅上揚，機率提高至 6 成，恐將推升商品價格進而導致通膨升溫，持續關注。

歐元區 9 月製造業初值回落至 53.3

1. 歐元區 9 月製造業 PMI 初值從前值 54.6 回落至 53.3，不及預期 54.5，創兩年新低。
2. 歐元區 9 月服務業 PMI 初值從前值 54.4 升至為 54.7，超過預期。
3. 歐元區 9 月綜合 PMI 初值從前值 54.5 降至 54.2，低於預期。
4. 貿易摩擦以及英國脫歐，歐元區內部和其他地區政治不確定性上升，避險情緒加劇，放緩商業活動，皆使得歐元區出口停滯，導致 9 月製造業創兩年來新低；服務業則受國內需求和強勁就業成長的支撐，持續關注歐元區內部風險。

Markit 調查，美國 9 月製造業 PMI 初值由 54.7 上升至 55.6

1. Markit 調查，美國 9 月製造業 PMI 由 54.7 上升至 55.6；市場預估為 55.0。
2. 綜合採購 PMI 初值由 54.7 下跌至 53.4 點，創 17 個新低。
3. 服務業 PMI 初值由 54.8 下跌至 52.9，創 18 個新低。
4. PMI 有升有跌，但指數都處在 50 擴張臨界點之上，顯示美國經濟活動持續擴張，只是服務業成長放緩，製造業成長步伐有所加快。
5. 調查指出，企業普遍提及貿易戰的擔憂與影響。
6. 9/24，美中新一輪關稅課徵正式啟。中國公布「關於中美經貿摩擦的事實與中方立場」白皮書。強調談判必須以「相互尊重、相互平等和言而有信、言行一致」為前提，不能在關稅大棒的威脅下進行，也不能犧牲中國大陸的發展權。

打房，市傳，中國大陸擬取消房屋預售制度

1. 大陸住建部傳出同時向廣東、湖北、四川、江蘇、河南、遼寧等省發函，要求「對預售制度進行研究論證」。要求，無論建議保留或取消，均需提出相關理由和措施。市場擔憂大陸新一波打房可能取消預售屋制度。
2. 若真的要全面取消商品房預售制度，一般認為首當其衝受到影響的就是開發商企業，在資金方面將面臨很大的壓力，融資成本進一步升高，市場也很有可能發生波動。有專家表示，若真的取消商品房預售，大陸 90% 房企將倒閉。
3. 對於質疑，住建部澄清，徵詢取消商品房預售意見的情況不屬實，但沒有直接否認要求各地深入研究。



重點新聞評論

得力越南擴產 後市俏 (工商時報)

1. 受惠越南廠新產能開出，得力 (1464) 8 月營收已明顯上揚，時序進入第 4 季後更可望漸入佳境。雖然因原料上漲、越南廠初期難有獲利，上半年獲利表現較去年同期差，但法人預估，伴隨明年生產效率提高，屆時越南廠表現將更好，並貢獻更多獲利。
2. 得力指出，越南廠第 1 季月產能為 200 萬碼，到了第 3 季，則上升至 390 萬碼。在產能陸續開出下，加上 Uniqlo、Adidas 等大客戶開始放量出貨，得力 8 月單月營收 8.08 億，與去年同期成長 21.3%；累計今年 1 到 8 月合併營收 57.4 億元，年增率 17.21%。
3. 得力上半年毛利率遜於去年同期，衰退幅度一成多；每股稅後純益 (EPS) 也從去年同期的 0.61 元跌至 0.3 元。得力對此指出，主要是今年原物料上漲，加上越南廠初期的成本費用較高，且生產效率有待提升所致。

投顧觀點：

得力實業 2017 年營收年增 5.9% 至 79.3 億元，毛利率 18.8%，以股本 33.5 億元計算，EPS 1.11 元；假設 2018(F) 年營收年增 18.4% 至 94.2 億元，毛利率 16.6%，預估 EPS 1.14 元。

8 月北美半導體設備出貨連 3 衰 (經濟日報)

1. 國際半導體產業協會 (SEMI) 公布 8 月北美半導體設備製造商出貨金額，較 7 月下滑 5.9%，已連續三個月下滑，且為 9 個月來新低。不過 SEMI 預估，下半年度北美、中國、日本和台灣整體半導體設備出貨量，將高於上半年，半導體設備市場仍維持穩健成長。
2. SEMI 公布最新出貨報告，今年 8 月北美半導體設備製造商出貨金額為 22.4 億美元。較 7 月最終數據的 23.8 億美元相比下滑 5.9%，但相較於去年同期 21.8 億美元成長 2.5%。惟北美半導體設備製造商出貨金額持續滑落，已連續三個月下滑。
3. SEMI 台灣區總裁曹世綸表示，雖然 8 月半導體設備出貨量金額較 7 月稍微下滑，但相較於去年仍優於同期的出貨水準。
4. 曹世綸認為，在先進製程及產能持續投資及記憶體、高效能運算、車用半導體等各類晶片的需求下，下半年北美、中國、日本和台灣半導體設備出貨量，將高於上半年，半導體設備市場仍維持穩健成長。
5. 全球半導體設備大廠應用材料日前也指出，近期已看見客戶在支出方面調整，此前 SEMI 也表示，半導體設備市場需求已開始趨緩。
6. 應材總裁暨執行長蓋瑞·狄克森 (Gary Dickerson) 之前說，公司雖然已看見客戶在支出方面的近期調整，但 2018 會計年度有望成為應材另一個創新高的一年，預期各個事業群的生意都能締造強勁的雙位數成長。
7. 應材展望 2018 會計年度第 4 季，預期營收將落在 38.5 億美元至 41.5 億美元之間，中間值的年增率持平。非 GAAP 調整後稀釋每股盈餘約落在 0.92~1.00 美元之間，中間值的年增率大約為 3 個百分點；儘管應材展望顯示營運仍將成長，惟普遍低於華爾街分析師預估。

投資建議：

受惠於半導體設備業的持續暢旺，國內半導體設備業者將持續受惠。



合晶、環球晶 訂單滿手 (經濟日報)

- 1.上周五台股衝破 10,900 點關卡，法人指出，短線大盤受貿易戰影響易大起大落，但長線投資人可留意矽晶圓產業，包括環球晶 (6488)、合晶等大廠，訂單能見度已達明年，顯示需求仍炙手可熱。
- 2.法人指出，在矽晶圓報價方面，預期下半年 12 吋及 8 吋矽晶圓報價將較上半年上漲 8%至 10%，2019 年矽晶圓報價展望亦屬樂觀，其中 12 吋矽晶圓因持續供不應求，估計漲幅將為各產品之最，整體矽晶圓產業報價預期仍將有年增率 5%至 10%漲幅。
- 3.目前 12 吋及 8 吋矽晶圓皆供不應求，以環球晶來看，該公司 2020 年產能已被訂購一空，包含矽晶圓數量或是價格皆已確認，且多數客戶皆支付預付款以確保矽晶圓供應；甚至於 2021 年至 2025 年，目前也有少數客戶與環球晶簽訂矽晶圓供應長約。
- 4.另外合晶也在上月再度調升矽晶圓的報價，雖然該公司簽署長約比重並不高，但後續還是可以在非長約的可調整範圍內，進一步優化產品組合，有利提升毛利率。
- 5.法人提到，前一陣子漲價概念股拉回整理，使得矽晶圓股價、本益比皆修正到低檔，矽晶圓產業中長線投資價值浮現。

投資建議：

受惠於擴產與漲價的效應，合晶今年將持續成長。去年 EPS0.67，今年預估 3.62。環球晶圓去年營收 462.1 億元，EPS12.68 元，今年預估營收 570 億元，EPS 預估 32 元。

iPhone 電池改款 新普大贏家 (經濟日報)

- 1.蘋果 iPhone XS 系列正式上市，專業維修網站拆解後發現，新機零組件與前一代機種最明顯差異處在於電池。新機種改採雙電池芯的一體式 L 型電池，可望加快無線充電速度。
- 2.隨著無線充電成為趨勢，蘋果更改設計後，未來可望更普及，電池的平均銷售單價將有望同步提升，對新普等供應鏈有利。
- 3.新 iPhone 開賣前，坊間已對功能、款式大多提前「猜透透」，包括推出三款機種、搭載最新的 A12 處理器、保留「瀏海」設計等，但對於內部零組件設計等，仍然須要等新機上市、拆解後才知道。
- 4.先前專業拆解網站 iFixit 拆解新機後發現，此次採用的通訊晶片是由英特爾所提供，而非高通，蘋果與高通的訴訟關係使得雙方終止合作。
- 5.根據荷蘭維修網站 FixjeiPhone 拆解報告，新 iPhone 加強防水防塵，密封相當踏實，要拆開 iPhone XS 螢幕及機殼的難度明顯高過 iPhone X。
- 6.FixjeiPhone 指出，拆開新機機殼後，與上一款 iPhone 零組件差異最明顯之處的是電池。從 iPhone X 開始，蘋果開始採用 L 型電池，不過 iPhone X 是把二顆電池裝在 L 型槽中，今年新 iPhone 則是採用雙電池芯的一體式 L 型電池。一體式設計難度更高，業界認為該新規格電池平均單價將高於既有產品。
- 7.iPhone XS、iPhone XS Max 電池供應商為中國大陸的德賽、興旺達，新普則是今年出貨量最大的 iPhone XR 主要電池供應商。
- 8.蘋果明年度新 iPhone 電池規格極有可能持續採用一體式 L 型電池設計，對於同為供應鏈的新普有利。不過新普表示，向來不對單一客戶與接單狀況置評。
- 9.蘋果官網手機特色介紹指出，新 iPhone 無線充電的充電速度將比 iPhone X 更快，市場推估，蘋果今年更改電池設計，雖然因此使得電池容量略減，但主要為加速無線充電的速度。



曜越結盟聯強 拓展亞太電競事業 (工商時報)

1. 曜越 (3540) 拚新南向加足馬力，繼今年首季在馬來西亞設立全亞洲首間擁有 NVIDIA GeForce 官方認證的曜越頂級 TT Premium 網路休閒水冷電競館後，曜越又攜手聯強展開策略聯盟，繼搶占印尼、泰國市場後，也計畫將據點擴及全亞太。
2. 事實上，早先曜越就與聯強集團在印尼和泰國市場的合作，主打的是提供泰國與印尼消費者最直接、完善的水冷電競產品體驗，在體驗式行銷奏效後，現曜越新推的 View 71 TG RGB 高直立式強化玻璃機殼、Core P5 TG 壁掛式強化玻璃機殼 (包括雪白版)、Core P90 TG 開放式強化玻璃機殼、TT Premium X1 RGB Cherry MX 機械式電競鍵盤及電競專用電源與水冷產品等都已成功登陸泰國及印尼，讓玩家可以一次購齊。
3. 有了前面合作的成功經驗，曜越和聯強集團合作再升級，曜越指出，聯強在亞太地區布局十分綿密，現已是亞太地區最大的 3C 專業代理商，除了亞太區之外，聯強也搶進全球 39 個國家及地區、300 個城市，繼亞太市場外，雙方也有可能在其他市場再攜手。
4. 曜越指出，這次和聯強合作，不同於年初只主打的水冷電競產品體驗，而會著重在一站式的電腦改裝及電競裝備完整解決方案，希望可以讓消費者的體驗更全面。
5. 曜越今年積極開疆闢土，業績隨著國際化程度日深而升溫，今年首季 EPS 以 0.9 元，創下歷史新高，第二季因進入淡季，EPS 小減，只剩下 0.6 元，但仍保有歷史第四高的佳績，上半年 EPS 1.5 元，也較去年同期的 EPS 0.8 元，幾近倍增，伴隨著下半年旺季到來，業績可望續揚，法人指出，曜越今年卯足全力衝刺水冷電競桌機產品，由於平均售價落在 3~20 萬元間，屬高價機種，應有機會帶動曜越毛利率再往上揚升，法人推估單季毛利率有機會穩在高檔，落在 34~35% 之間，可望優於上一季的 32.25%。

裕隆、和泰 拚戰汽車金融(經濟日報)

1. 國內車市平平，兩大汽車集團多角化經營，拚本業之餘，汽車金融事業成為新戰場，裕隆集團旗下裕融企業的大陸汽車金融公司成為集團新亮點；和泰車更是將租賃、汽車金融與產險列為集團重點事業，成為未來集團成長的重要動力。
2. 裕隆集團與和泰汽車都積極發展水平事業，裕隆集團旗下除了中華車、裕日車之外，裕融的汽車金融、租賃積極扮演集團企業橫向整合的效應，去年替集團賺進稅後純益 23.24 億元，今年上半年也獲利 12.5 億元，既發揮集團整合的效用，獲利又繳出亮眼成績，是相當成功的投資事業，法人預期下半年表現將持續成長。
3. 和泰車則是積極強化和運的租賃事業與和潤的汽車金融事業，和潤企業計畫先上興櫃、明年再轉上市，將成為和泰汽車轉投資公司中第一家掛牌的子公司，和泰車認為，藉由上市降低和潤的資金成本，進一步擴展事業版圖。
4. 和泰車旗下事業雖然相當多元、規模也相當大，但並沒有其他上市公司。才與和運正式切割的和潤企業，主要以汽車融資為主，去年稅後純益 14.75 億元，每股稅後純益 (EPS) 3.94 元。

投資建議：

2201 裕隆持股 9941 裕融 45.75%，上半年裕隆認列裕融轉投資獲利為 5.72 億元，佔裕隆稅前獲利比率約 17%，對裕隆貢獻僅次於裕日車的 14 億元，至前八月為止，累計營收 150.5 億元，YoY19%，自結稅後盈餘 16.4 億元，YoY9.4%，EPS5.96 元，獲利表現穩健，公司近期將發行年率 4% 的非累積特別股，每股認購價格 50 元，預定募集資金 50 億元。預估 2018 年全年營收 229.5 億元，YoY18%，營業利益 36.2 億元，YoY18.6%，稅前盈餘 35.7 億元，稅後 EPS8.92 元。至於和潤的部分，該公司為和泰車底下的和展投資(持股 66%)與日商豐田(持股 33.4%)合資成立，主要承做母公司和泰車相關汽車融資業務，每年獲利穩定成長，2017 年獲利 14.75 億元，今年上半年獲利 8.4 億元，YoY22%，該公司未來上市掛牌後預計也會吸引追求穩定配息的資金買盤，可持續追蹤。



樺漢增持 S&T 股 獲利衝

- 1.工業電腦股王樺漢 (6414) 近期規劃進行組織結構調整，增持德國法蘭克福上市公司 S&T 股份，由現在的 24.1% 增加至 26.6%，待 10 月完成後，S&T 獲利貢獻也將同步提升，有助樺漢第 4 季獲利表現。
- 2.法人預估，S&T 今年全年對樺漢營收貢獻將來到 51%，獲利貢獻約 29%，S&T 受惠歐洲市場需求增加、持續擴大市占率，包括智慧能源、工業、醫療及博弈等專案都陸續帶動業績，預估今年營收成長達二成。
- 3.樺漢規劃，將透過 100% 持有的子公司 Ennoconn Investment Holdings (EIH) 受讓 KCI (Kontron Canada Inc) 49% 全數股權，約 2.4 萬張普通股給另一子公司 S&T。
- 4.樺漢表示，S&T 為該公司重要子公司，本案完成後，樺漢事業群對 S&T 合計持股由 24.1% 增加至 26.6%，可按較高比例認列 S&T 獲利；持股 S&T 增加至 26.6% 之後，亦有助於公司日後於 S&T 股東會的權力行使占比，皆有益於股東權益。
- 5.若以樺漢第 2 季觀察，S&T 就貢獻營收約 53%，單季獲利貢獻則為 24%，在樺漢進行營運調整後，下半年 S&T 對樺漢的獲利貢獻也可望跟著增加。
- 6.S&T 在併購 Kontron 後，將主要業務分為資訊與企業雲服務、物聯網與工業 4.0、嵌入式工控系統等三大事業群。去年合併營收 8.82 億歐元，成長達 75%，毛利率自 35.7% 提升至 37%。
- 7.樺漢表示，S&T 透過軟體帶動硬體升級，結合物聯網與資安、霧運算與儲存，並策略整合企業雲服務，使高毛利事業群成長動能強勁。

投資建議：

- 1.樺漢對於 S&T(Kontron) 的投資近 70 多億台幣，樺漢 2H17 開始併入合併營收占比為 50%。S&T 2017 年營收約 8.8 億歐元，2018 年預估可成長到 10 億歐元(台幣 360 億)。而 S&T 各部門整併後的綜效表現佳。
- 2.2018 年是樺漢在中國布局重要的一年，未來樺漢可與 FII 合作成為中國大陸最大的工業電腦及系統整合廠，搶攻中國製造 2025、一帶一路商機。而與帆宣策略結盟，可在整廠輸出多面向上，提升智慧工廠、物聯網、能源管理等方面的競爭優勢。相關購併投資公司，預期可望逐步加溫貢獻營收獲利，預估 2018 年稅後 EPS 16.34 元。

太陽能廠 籲政府帶頭研發(經濟)

- 1.由新日光、昱晶、昇陽光電三家太陽能廠「三合一」成立的聯合再生能源 10 月正式成立，業者呼籲政府除了為台廠建立出海口，也須透過產學研界注入新的研發動能和獎勵，才能帶領台灣太陽能廠走出新局。
- 2.聯合再生能源以新日光為存續公司再更名，資本額 210 億元。稍早昱晶和昇陽光電已停止交易，聯合再生能源 10 月 1 日正式成立後，將在 10 月 3 日舉行開幕暨營運記者會。
- 3.有業者擔心，三合一後，三家太陽能電池廠現有設備，能提供轉攻主流高效太陽能電池單晶局部鈍化電池比重僅占 20%，剩餘的八成產能，未來恐難升級主攻高效單晶 PERC，這些產能將被迫閒置。
- 4.業界分析，目前台灣太陽能電池廠普遍虧損，因此呼籲政府除注資台廠，也勿忽略透過工研院等機構，帶頭研發新技術，才能為台灣的太陽能廠，注入重生的新能量。



OPEC 不用川普增產要求... 油價年底衝 100 美元(工商時報)

- 1.儘管美國總統川普上周推文，要求石油輸出國家組織（OPEC）立即增產以降低油價，但 OPEC 與俄羅斯根本無視川普要求，促使國際油價周一強漲逾 2% 至 4 年高價。商品交易商還預期，受美國制裁伊朗導致石油供給減少，油價最快在今年底或明年初升至 100 美元。
- 2.布蘭特油價周一盤中大漲 2.6% 至 80.94 美元，創 2014 年 11 月來最高。美國西德州中級原油也漲 1.85% 至 72.17 美元，為 6 月來最高。
- 3.OPEC 龍頭國沙烏地阿拉伯與產油大國俄羅斯，23 日在阿爾及利亞首都阿爾及爾(Algiers) 集會時，並沒有正式向其它產油國家提出立即擴大增產的提議。此舉等於拒絕美國總統川普上周放話，要求產油國應採取行動以冷卻油市的呼籲。
- 4.伊朗油長尚格納 (Bijan Zanganeh) 周一也大潑川普冷水，指稱 OPEC 無意對川普言論給予正面回應。伊朗是 OPEC 第三大產油國。
- 5.商品交易商托克集團 (Trafigura) 與摩科瑞能源集團 (Mercuria) 周一在新加坡舉辦的亞太能源會議上預測，布蘭特油價最快今年底或明年初將會攀漲至 100 美元。他們認為川普政府將自 11 月起對伊朗實行全面制裁，恐令油市供給面臨緊縮。
- 6.摩科瑞總裁傑吉 (Daniel Jaeggi) 表示，油價在今年第四季恐會出現大幅波動，主要是美國從 11 月 4 日起將對伊朗石油出口實行封鎖，預料石油供給每日將減少兩百萬桶，這將有助推升油價上揚至每桶 100 美元。
- 7.托克集團石油交易部門負責人拉科克 (Ben Luckock) 也聲稱，在石油供給陷入緊俏，油價預料在聖誕節前將升高到 90 美元，明年 1 月初將續漲至 100 美元。
- 8.美國投行摩根大通在最新油市前景報告中，也預測油價在未來數月將漲至 90 美元。

投資建議：

- 1.台塑化獲利來自烴烯與煉油，國際油價維持高檔使得 Q3 淡季不淡，煉油利差維持在 11 元以上，帶動集團獲利提升。
- 2.台化(1326)為芳香烴一貫廠隸屬於台塑集團，18H1 產品分為石化 45%、塑膠 30%、其他(化纖)14%、福科 2%、福懋 9%。中國環保稽查影響地區性不合規範小廠產能關停大廠受惠；近期 PTA 中國報價攀高但應為短期現象；中國 SM 反傾銷推升報價維持高峰，連帶 ABS 價格不易下墜；中國 11 月可能推出的苯酚反傾銷法案，由供需並不吃緊，預期苯酚價格不致飆升。參考台化近年淨值比約在 1.3~2.1 倍之間，以 2018 年預估 EPS 為基礎，投顧認為淨值比 1.6~2.1 倍為合理，建議區間操作，評價為區間-逢低布局。

房市中秋連假銷售 優於預期(經濟)

- 1.928 檔期的中秋連假各大案場表現優於預期，海悅、甲山林三天連假中回籠客增加 15%；遠雄房地產、創意家今年平均來人約增加二成，遠雄三天業績達 5 億。
- 2.今年 928 檔首個中秋連假因連假期間消費者多出遊，或是回中南部過節，來人、買氣沒有平常假日來得好，不過因案場多有搭配活動，來人、成交組數多有基本盤。
- 3.今年自住客買盤需求缺口還是不小，加上部分長期置產客出籠，今年以來預售、新成屋均呈現穩定銷售，在政府不打房、房市回歸基本盤，加上自住客出籠，認為接下來雙十檔期、甚至是第 4 季房市，市場買氣仍將持穩表現。



下半年獲利看俏 生技類股有望絕地大反攻(工商時報)

- 1.生技類股營運表現亮麗，挾著主要生技公司下半年成長率將更耀眼，加上雙 11、聖誕節旺季效應，和學名藥證利多加持，法人預期類股有機會上演絕地反攻行情，美容保健品的大江(8436)、麗豐-KY(4137)、科妍(1786)、金可-KY(8406)、製藥股的浩鼎(4174)、美時(1795)、基亞(3176)將領軍上揚。
- 2.法人認為，以業績面看，初估生技重點公司加總第三季獲利約成長 300%，而第四季也有年成長 57%的水準，加上雙 11 和聖誕節效應，為美容保健食品帶來的業績行情、製藥族群的新藥臨床進度和學名藥的藥證利多，都將引領生技股成資金避風港。
- 3.美容保健品族群中，指標股的大江，受惠中國今年 7 月起調降海外進口保健食品、美妝品關稅，帶動中國微商在內的新客戶陸續推出飲料及粉包新品，加上歐洲面膜大客戶新一代產品第三季上市，推波營收迭創新高，近三個月幾乎每個月增加 1 億元，法人預估，該公司全年獲利有望倍增，EPS 上看 14 元。
- 4.另外，有雙 11 加持的麗豐、金可，預期來自電商的業績將開出紅盤；麗豐第四季將贊助中國首檔沉浸式戀愛交友節目《未見鍾情》的電視節目露出，有機會拉抬購買力道向上，法人預估，全年營收挑戰 45 億元，年增率超過 3 成，EPS 上看 14 元。
- 5.學名藥中，除了有第四季的旺季題材外，布局美國的安成藥、美時、易威都有獲 FDA 上市許可藥證利多，帶動業績走揚。

投資建議：

- 1.美時(1795)為國際學名藥廠，主要營收來自心血管藥物 19%、消化系統藥物 18%、中樞神經藥物 9%、抗癌藥 16%、女性保健藥物 8%、其他 30%。
- 2.戒癮藥(Buprenorphine/Naloxone)之 P4 挑戰於 2018/3/23 美國地方法院判決勝訴，預計 18Q4~19Q1 取得藥證並上市銷售(Launch at risk)，此藥物全球市場規模約 20 億美元，預期 2019 年貢獻淨利潤約 10 億元(稅前 EPS+4.49 元)。
- 3.抗血癌藥物(Lenalidomide® / Celgene)目前尚未有學名藥，美國市場規模約 70 億美元；預計美國 2018-19 年取得 TAD，2020 上市銷售；歐洲方面於 4/25 透過分散式審查送件並由主審國冰島核准，預期最快 18H2 開始銷售。
- 4.美時集團資源整合成效顯現，戒毒藥取得核准將影響未來數年獲利狀況，以 2018/19 年預估 EPS 為基礎，建議區間操作，逢低布局。

陸水泥漲價 台泥、亞泥補(經濟)

- 1.受環保错峰生產影響，第 4 季旺季來臨，中國大陸水泥價格又開始上漲，台泥、亞泥受益最大。大陸央視財經指出，大陸水泥價格續漲，「金九銀十」需求旺季帶動下，各地區水泥企業漲價，目前水泥均價相比去年同期上漲超過每噸人民幣 100 元，漲幅達 30%以上。
- 2.台泥表示，依目前大陸水泥市場供需狀況來看，9 月底前大陸的水泥價格都會調漲，第 4 季旺季來臨後需求會再增加，調幅更會加大。亞泥指出，現在價格上漲的現象，全大陸都在發生，其他像是四川成都跟江西等地，也都呈現類似走勢。



上海出口集裝箱運價指數上週下跌 2.1%

- 1.上週上海出口集裝箱運輸市場行情整體保持平穩態勢，運輸需求基本穩定，但不同航線出現分化，市場運價漲跌互現，SCFI 綜合指數小幅下跌 2.1%。
- 2.歐洲航線，據歐洲經濟研究所(ZEW) 發佈的資料顯示，歐元區 9 月 ZEW 經濟景氣指數為 -7.2，顯示出歐洲經濟的復蘇並不牢固，對運輸需求的增長態勢產生影響。近期貨量表現出現下滑，供求平衡面臨一定壓力，上海港船舶平均艙位利用率降至 9 成。受此影響，運價走低。
- 3.地中海航線，市場情況基本與歐洲航線類似，上海港船舶平均裝載率較歐洲航線更加疲軟，在 85%左右，市場運價承壓下跌。
- 4.北美航線，據美國勞工部公佈的資料顯示，8 月非農就業人數增加 20.1 萬人，薪資同比增速達到 2.9%，創 2009 年 6 月來最大增幅，顯示出美國經濟重新增長勢頭強勁，有利於當地居民消費需求和運輸需求的增長。運輸需求繼續保持高位，供求關係略顯緊張，上海港船舶平均裝載率繼續保持在 95%以上，多數航班滿載出運。市場運價基本維持在近期漲價後的水準。上海出口至美西、美東基本港市場運價（海運及海運附加費）分別為 2343 美元/FEU、3502 美元/FEU，較上期分別微跌-0.3%、-0.3%。
- 5.波斯灣航線，近期貨量表現始終較為低迷，部分航商採取措施以控制總體運力規模，但供需基本面並未得到有效改善，上海港船舶平均裝載率維持在 85%左右。

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)7.5%
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
2017/12/29	824.18	864	738	1,523	2,418	415
2018/9/14	909.74	821	852	2,349	3,512	391
2018/9/21	890.21	766	804	2,343	3,502	365
2016/08/26~2018/09/21	49.3%	10.2%	50.8%	103.2%	108.0%	47.8%
2016/12/30~2017/12/29	-13.4%	-26.0%	-32.0%	-20.8%	-22.0%	-19.7%
2017/12/30~2018/09/21	8.0%	-11.3%	8.9%	53.8%	44.8%	-12.0%
2018/09/14~2018/09/21	-2.1%	-6.7%	-5.6%	-0.3%	-0.3%	-6.6%



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)	
富邦金	18,610	旺宏	-35,856	華南金	4,601	嘉聯益	-2,388	開發金	2,192	旺宏	-2,915
玉山金	17,109	鴻海	-10,040	兆豐金	3,543	智原	-1,856	南茂	1,114	欣興	-2,724
中信金	16,944	臺企銀	-8,181	中信金	3,468	強茂	-1,716	富邦金	850	大成鋼	-1,764
開發金	14,506	仁寶	-4,570	台泥	3,053	微星	-1,594	元大金	780	遠東新	-1,700
元大金	13,722	友達	-4,492	亞泥	2,889	大成鋼	-1,195	新光金	665	晶電	-1,149
遠東新	13,324	宏碁	-3,916	中鋼	2,123	世芯-KY	-1,138	國喬	636	華邦電	-966
華新	11,382	群創	-3,290	南茂	1,838	泰鼎-KY	-1,045	台苯	593	泰山	-640
兆豐金	9,461	中華電	-3,021	台表科	1,829	智邦	-838	華通	578	第一金	-626
永豐金	8,665	南亞科	-2,595	新光鋼	1,371	創意	-836	力山	556	東聯	-547
合庫金	8,372	中工	-2,485	遠東新	1,370	國喬	-752	合庫金	527	長虹	-538

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)	
穩懋	2,517	頌邦	-3,237	日盛金	2,672	中裕	-779	中美晶	434	中光電	-310
環球晶	1,986	元太	-1,873	合晶	1,624	頌邦	-560	合晶	409	大國鋼	-304
世界	1,865	中光電	-960	國統	800	台耀	-450	神盾	150	晟德	-190
合晶	1,849	展旺	-588	中美晶	425	穩懋	-360	大宇資	110	和勤	-171
中美晶	1,370	統盟	-276	欣銓	203	聚積	-236	原相	90	元太	-160
大國鋼	1,171	森鉅	-253	世界	183	信昌電	-200	群聯	85	欣銓	-102
日盛金	846	康和證	-241	環球晶	166	譜瑞-KY	-147	杰力	82	日盛金	-85
藥華藥	660	愛地雅	-208	森鉅	140	邦特	-125	岳豐	64	世界	-79
大江	532	泰博	-199	台半	80	宜特	-108	高技	63	新普	-69
宏捷科	529	欣銓	-173	聰泰	70	廣明	-106	伍豐	60	直得	-68

資券變化

融資餘額(億元)	1589.3	增減	-4.1	融券餘額(張數)	480,381	增減	8,912		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
新日光	94.5	旺宏	5,425	欣興	3,091	新光金	4,643	智原	1,013
健策	68.4	中環	3,366	聯電	1,505	中環	2,904	宏盛	858
信立	58.0	中工	1,765	華新	1,434	旺宏	1,553	群創	781
撼訊	56.3	世紀鋼	1,655	華通	1,199	大同	848	玉晶光	581
台耀	54.9	新光鋼	1,521	華邦電	1,130	中美晶	845	微星	505

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。