



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	貿聯-KY、瑞儀、聚陽、由田、研華、啟碁、國建、光明、富旺、美隆電、高僑				上市	上櫃
收盤	9,797	118.83				外資(億)	-6.3	-4.8
漲跌	-29.4	0.19				投信(億)	5.2	3.4
成交量(億)	1,183	265.6				自營商(億)	6.7	1.0

昨日盤勢解析

英國脫歐再添變數，英相梅伊面臨黨內逼宮壓力，週四西歐三大指數同步下跌。傳言美國擬暫緩對陸製進口品加徵新一輪關稅，外資券商重申對蘋果(AAPL)加碼評等，激勵科技、半導體類股跌深反彈，四大指數終場收高。

週五(11/16)亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數下跌 29.37 點(-0.3%)，漲/跌家數達 505/311 家，形成價跌量增、紡錘狹幅小黑 K，跌破五日均線，為震盪盤整格局。櫃買指數上漲 0.16%，漲/跌家數達 345/291 家，形成價漲量增、跳空、長上影狹幅小紅 K，持續收在五日均線之上，未脫離區間震盪。

強勢股

1. 傳產-汽車零組件：堤維西(1522)、車王電(1533)、東陽(1319)、江申(1525)。
2. 電子上游-LED 及光元件：榮創(3437)、晶電(2448)、宏齊(6168)、東貝(2499)。
3. 電子上游-PCB-製造：柏承(6141)、景碩(3189)、欣興(3037)、金像電(2368)。
4. 傳產-食品：大成(1210)、南僑(1702)、統一(1216)、泰山(1218)。
5. 傳產-航運：漢翔(2634)、建新國際(8367)、台航(2617)、台灣高鐵(2633)。

弱勢股

1. 電子上游-IC-設計：世芯-KY(3661)、矽力-KY(6415)、聯發科(2454)、瑞昱(2379)。
2. 電子下游-太陽能：綠能(3519)、新日光(3576)、茂迪(6244)、元晶(6443)。
3. 傳產-百貨：客思達-KY(2936)、寶雅(5904)、統一超(2912)、東森(2614)。

今日盤勢預測

加權指數週五(11/16)受台積電(2330)、鴻海(2317)、電信、聯發科(2454)等權值下跌拖累，日 K 震盪放量、小幅收黑，勉強守穩月線(MA20)之上，整體格局受制於萬點反壓，延續 11 月初以來箱型區間震盪(11/1~11/16)、空間有限，後勢暫看個股反應財報、法說會表現。

櫃買指數週五在電子零組件、生技醫療、光電等族群上漲帶動下，日 K 連四紅、再度挑戰 120 點整數關卡、徒留上影，整體格局暫未脫離區間震盪、盤整，已有築底跡象，目前市場氣氛延續觀望氣氛、指數空間有限，中小型題材可留意跌深價值浮現、擇優操作。

未來注意事項

1. 週一(11/19)台股法說會：台泥(1101)、車王電(1533)、和成(1810)、中橡(2104)、百達-KY(2236)、敦吉(2459)、建通(2460)、萬企(2701)、友威科(3580)、力達-KY(4552)、信昌化(4725)、大峽谷-KY(5281)、豐藝(6189)、定穎(6251)等。
2. 本週(11/19~11/23)美國重要經濟數據：電子商務銷售、國家建築開發業協會指數、新屋開工率、建築許可、耐久財訂單、成屋銷售等。



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	2679	11	0.4%	道瓊	25413	124	0.5%	英國	7014	-24	-0.3%
深圳	1410	12	0.8%	S&P 500	2736	6	0.2%	法國	5025	-8	-0.2%
香港	26184	80	0.3%	NASDAQ	7248	-11	-0.2%	德國	11341	-13	-0.1%
日經	21680	-123	-0.6%	費半	1220	-14	-1.2%	俄國	1135	4	0.3%
南韓	2092	4	0.2%	巴西	88515	2542	3.0%	印度	35457	197	0.6%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美股四大指數盤勢漲跌。白宮釋出美中貿易協定溫和訊息影響。美國股市反彈，道瓊與 S&P 500 終場收高。Nasdaq 小幅收低。
2. Nvidia 公布營收與獲利預估偏弱勢，股價走跌拖累科技股。AMD 與美光股價分別下跌 3.9% 與 1.2%。
3. 國際油價持平。主要產油國間減產議題對價格提供支撐，12 月交割的 WTI 原油期貨收平盤在每桶 56.46 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
30.89	0.0430	6.95	0.0115	113.30	-0.2300	1.13	0.0008



10年期公債殖利率(近七日)

	11/8	11/9	11/12	11/13	11/14	11/15	11/16
美國	3.24	3.19	3.19	3.14	3.13	3.11	3.07
德國	0.46	0.41	0.40	0.40	0.39	0.37	0.37
隔拆利率 LIBOR(美元)	2.1798	2.1750	2.1750	2.1778	2.1757	2.1793	2.1753

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
富士康	0.9	9.76	手機代工	LDK Solar ADR	0.0075	-25	太陽能
珠海中富	4.07	7.67	塑化材料	英偉達	164.43	-18.76	半導體
紫江企業	4.84	7.08	塑化材料	諾德斯特龍百貨	50.93	-13.66	服飾
達芙妮國際	0.27	5.88	鞋業	物美商業	0.57	-12.31	百貨零售
奇景光電 ADR	4.47	5.42	半導體	任天堂(東証 1 部)	31860	-9.1	消費電子

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
麥當勞	187.59	2.2	食品	沃爾瑪	97.69	-1.86	百貨零售
3M	209	2	塑化材料	奇異電器	8.02	-1.84	電機電器
威瑞森通訊	60.21	1.91	通訊服務	波音	335.95	-1.65	運輸工業
雪佛龍	119.06	1.8	能源	思科	46.35	-0.90	通訊網路
默克	76.06	1.63	生技製藥	迪士尼	116.19	-0.79	傳播娛樂
英特爾	48.83	1.5	半導體	美國銀行	27.75	-0.54	金融證券

原物料行情

原物料行情(美元)

品名	單位	106/12/29	107/11/15	107/11/16	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	60.4	56.5	56.5	0.0	0.0%	-6.6%
原油(布蘭特)	桶	66.9	66.7	67.0	0.3	0.4%	0.2%
黃金現貨	盎司	1,302.8	1,213.4	1,223.4	10.0	0.8%	-6.1%
銅	公噸	7,247.0	6,184.0	6,205.0	21.0	0.3%	-14.4%
鉛	公噸	2,487.5	1,929.0	1,998.0	69.0	3.6%	-19.7%
鎳	公噸	12,760.0	11,260.0	11,360.0	100.0	0.9%	-11.0%
BDI	元	1,366.0	1,020.0	1,031.0	11.0	1.1%	-24.5%
小麥	英斗	427.0	505.4	506.6	1.2	0.2%	18.6%
玉米	英斗	350.6	367.4	364.6	-2.8	-0.8%	4.0%



總體經濟概況

歐元區 10 月 CPI 終值年增 2.2%

1. 歐元區 10 月 CPI 終值年增 2.2%，與初值持平，較前月終值上升 0.1%。
2. 10 月份 CPI 仍主因能源價格大漲帶動所致。
3. 核心 CPI 則由初值的 1.3% 降至 1.2%。
4. 歐元區面臨經濟放緩、國內外變數多，德拉吉日前警告整體歐元區風險增加，影響企業投資與市場情緒，ECB 將更謹慎考慮明年緊縮進程。
5. 而英國脫歐之國際面，英國將與歐盟於 25 日召開高峰會；國內面，上週多位內閣相繼辭職並表示將對梅伊提起不信任投票，為本周重點。傳目前已有超過 20 位議員表示已去函，總計需要 48 為保守黨議員贊同不信任案才得以成立，挑戰梅伊首相地位。

APEC 聯合公報難產

1. 亞太經濟合作會議 (APEC) 18 日閉幕，但各國領袖卻未能就聯合公報的措辭達成共識，為 APEC 破天荒首度未能在閉幕後便發布公報，反映美國與中國在貿易與投資方面的嚴重分歧，阻礙各國合作，也暗示月底「川習會」達成重大突破的阻礙愈來愈高。
2. 中美貿易戰持續發酵，IMF 認為受到中美貿易戰影響，中國未來幾年經濟將逐步下滑機率大，預估 2019 年 GDP 成長率將由今年的 6.6% 降至 6.2%。

中國 9 月減持美債 137 億美元

1. 9 月，中國持美國國債規模 1.1514 兆美元，月減 137 億美元，連續 4 個月減持美債，是 2017 年 6 月以來最低，但依舊美國最大的海外債主。
2. 9 月，日本持美國國債規模 1.0280 兆美元，月減 19 億美元，連續 2 個月減持美債，還是美國第二大海外債主。
3. 從 7 月-9 月持有美債的數據來看，未顯示中國在持美債部分有明顯大動作，部分拋售美債原因應該與維穩人民幣匯率有關。

美國 10 月工業生產月增 0.1%

1. 美國 10 月工業生產月增 0.1%，連續 5 個月上揚；製造業生產月增 0.3%，連續 5 個月上揚。
2. 10 月整體產能利用率由 78.5% 至 78.4%；製造業產能利用率由 76.1% 至 76.2%。
3. 10 月生產數據小幅增加，主要是受到颶風影響以及汽車/零件生產下滑有關。不過，即便如此，美國整體製造業仍展現韌性。
4. 整體來看，強勁的消費需求和較低的企業稅收使得製造業持續擴張，但產業面臨不利因素，其中包括材料成本上升、關稅和美中貿易緊張相關的供應限制。

聯準會副主席克拉瑞達支持繼續升息

1. 11/16，聯準會副主席克拉瑞達受訪時表示，就今日經濟的處境和聯準會對經濟走向的預測而論，升至中性水準是合理的。政策利率正接近中性水準。克拉瑞達認為中性利率約在 2.5% 至 3.5%。
2. 11/16，芝加哥聯邦銀行總裁伊凡思 (2019 年投票權；鴿派) 表示，可接受基準利率稍微升破「中性」水準。
3. 聯邦資金利率目前為 2.00% ~ 2.25%。長期中性利率中位數為 3.00%。



重點新聞評論

台太陽能廠 Q3 獲利差 出售廠房、裁員降低虧損(TVBS)

- 1.大陸太陽能市場需求疲軟，全球供過於求，台灣太陽能廠今年第3季獲利不佳，股價崩跌，公司為了改善營運與財務狀況。
- 2.茂迪、綠能、元晶、頂晶科，相繼宣布裁員，益通則是宣布南科廠房準備出售，希望減少虧損。
- 3.從產品價格來看，國內廠商今年廠商要轉虧為盈的難度高，要到明年下半年才有機會轉虧為盈。

雙北房市回溫 年底有戲(經濟)

- 1.據內政部各地政局統計，六都前十月買賣移轉棟數落在 17.58 萬棟，僅較去年微增 6%。雖然 10 月單月創下 1.9 萬棟買賣移轉量，月成長 12%、年增 26%，但房仲業者還是保守預估，今年全年買賣移轉棟數應落在 27 萬至 27.5 萬棟間。
- 2.過去兩年的第 4 季交易棟數約落在 6.9 萬至 7 萬棟，今年房市交易雖見回溫，但年底適逢大選、國內股災、美中貿易大戰未歇等變數，預計第 4 季最好情況仍會落在 7 萬棟左右。
- 3.九合一選舉周六登場，房產業者普遍認為，選後房市交易量一定會出現回升，如果執政黨選後調整兩岸政策、祭出更多經濟建設利多，預料房市將持續好轉。

宇峻今年 EPS 挑戰 5 元 (經濟日報)

- 1.遊戲研發商宇峻 (3546) 受中國大陸市場緊縮影響，上季營運低迷，單季每股純益僅 0.71 元，前三季每股純益為 4.06 元，本季在多款新遊戲助攻，加上資訊月福袋銷售挹注下，力拚營運回溫，法人估全年每股純益挑戰 5 元。
- 2.宇峻指出，本季將有《英雄傳說：星之軌跡》及《寶島娛樂城》等新手遊上市，加上第 4 季通常都是公司營運高峰，有信心表現優於上季；此外，既有遊戲產品也會陸續推出活動，期盼激勵玩家消費力道增強。
- 3.宇峻透露，今年迄今，公司總計約有 18 款自行研發遊戲營運中，明年目前預訂推六款新遊戲上市，期盼未來營運表現能更勝今年，目前公司因應中國大陸遊戲市場緊縮，也在改變策略，全力布局台灣、東南亞、日本等。
- 4.宇峻過去在中國大陸先推出遊戲的策略，未來將改為台灣先行上市，例如 Falcom 授權知名 IP 的《英雄傳說：星之軌跡》搶先 11 月 13 日在台上市，該款遊戲事前登錄總突破 30 萬人次，有機會帶來新的動能。
- 5.宇峻旗下《英雄傳說：星之軌跡》在台灣上市後，緊接著於明年第 1 季在日本上市；《寶島娛樂城》則最快 12 月中旬上市，最慢明年第 1 季在台港澳及東南亞地區上市。至於另一款遊戲《伊蘇》是將日系 ARPG 經典手遊化，將於 12 月進行小規模測試，最快明年上半年推出

投資建議：

- 1.宇峻產品營收比重：手機遊戲佔 32%、網頁遊戲佔 1%、線上遊戲佔 10%、休閒類遊戲佔 37%及 IP 授權 20%。
- 2.宇峻 10 月營收，YOY -19.4%，MOM -15.8%，累計 YOY 29.9%，預估 2018 全年 EPS 為 5.88 元，預估 2019 全年 EPS 為 6.89 元。



供過於求、庫存未消化...DRAM 明年 Q1 合約價恐續跌 (工商時報)

1. 研調機構集邦科技 (TrendForce) 記憶體儲存研究 (DRAMeXchange) 最新報告指出，DRAM 價格漲勢已經於今年 10 月反轉走跌，預期供過於求情況下，記憶體原廠及通路商等庫存尚未去化完全前，明年第一季 DRAM 合約價恐怕將持續走跌。
2. 法人認為，明年上半年為市場淡季，因此預期南亞科、華邦電等記憶體廠業績最快下半年才會回復成長力道。
3. DRAMeXchange 調查顯示，2018 年第三季 DRAM 整體產業營收較上季成長 9%，再創歷史新高。DRAMeXchange 指出，有別於過去兩年多來廠商營收成長主要由報價上揚所帶動，由於 DRAM 產能已在下半年陸續開出，第三季價格漲幅基本已接近持平，因此營收成長主要來自於位元出貨量的持續提升。
4. 展望第四季，10 月 DRAM 合約價已走跌，除了宣告 DRAM 價格漲勢告一段落，供過於求加上高庫存水位的影響更導致價格跌幅劇烈。預期在供給端、通路端、採購端庫存尚未去化完全前，2019 年第一季的合約價恐將面臨更大的跌價壓力。
5. 同時，DRAMeXchange 也預期，在第四季 DRAM 價格反轉向下且跌幅顯著的情況下，三星、SK 海力士及美光等三大原廠成本優化可能已無法抵銷報價下滑的衝擊，因此原廠獲利的高點恐已結束。
6. 觀察三大原廠的製程進展，三星今年除了維持 1X 奈米製程高產出比重外，部分 Line 17 增加的投片以及平澤廠的 DRAM 產能，將往下一代 1Y 製程轉進；SK 海力士經過兩個季度的調整與改良，1X 良率在第三季顯著提升，而中國無錫的第二座 12 吋廠仍照進度將於年底完工，並於 2019 上半年開始貢獻產出，但受到中美貿易戰的影響，無錫廠擴增投片的腳步不會太積極。
7. 美光方面，台灣美光記憶體已全數以 1X 生產，下一步將直接轉往 1Z，但實際貢獻將落在 2020 年。
8. 法人認為，由於 5G 商機最快明年下半年才會開始浮現，因此 DRAM 價格明年上半年恐持續走跌，進入下半年傳統旺季後，南亞科、華邦電等記憶體廠業績才有望明顯回溫。
9. 美國司法部控告福建晉華竊取商業機密案，導致晉華關鍵設備導入與試產計畫陸續喊停，美方後續傳將鎖定合肥長鑫、睿力集成國際等中國大陸記憶體業指標案進行調查，中國大陸發展 DRAM 恐面臨挫敗，業界原憂心陸廠快速切入製造、擾亂市場供需的警報暫告解除，對南亞科、華邦電等台廠有利。
10. 消息人士透露，晉華案升高至美國司法單位介入後，相關協力廠相當震撼，包括美商應材、科林研發等重要設備商均把原本在晉華協助裝機的工程師全數撤出，並中止任何聯繫，原透過聯電採購相關材料的行動也都中止，晉華已處於「連試產都無法進行」的狀況。
11. 此外，中國大陸國家集成電路產業投資基金 (大基金) 已在美國司法部宣布控告晉華後，暫停入股晉華的投資案，隨著資金來源受阻，加上關鍵設備與技術協力廠收手，原本聲勢浩大的晉華 DRAM 投資計畫，恐胎死腹中。
12. 聯電證實，為晉華開發的 DRAM 技術建立的近 400 人團隊，已全數中止所有開發計畫。聯電表示，原計劃分二期，第一期發展 3X 奈米製程技術進入尾聲，但因晉華裝機中止，已無進行；至於第二期開發 2x 奈米製程，將視未來事件發展而定。
13. 業界人士認為，晉華發展 DRAM 事業遭美國司法部列入限制零組件出口清單，對晉華是一大重擊。中共國家主席習近平本月底出席 G20 高峰會，是否會與美國總統川普針對尊重美國智財權案做出讓步，將攸關此案後續發展。
14. 一名半導體業資深人士透露，合肥長鑫和睿力集成國際將是美方下一步制裁對象，主因美國記憶體晶片大廠美光也對合肥產業投資控股集團投資的合肥長鑫、睿力集成電路等向美光挖角的十多位高階工程歸同步展開控訴。
15. 一般預料，美國司法部下波會將合肥長鑫及睿力列入限制美半導體重要零組件出口清單當中，做為美中貿易戰談判籌碼。
16. 業界人士分析，晉華、合肥長鑫及睿力發展受挫，恐使得中國大陸發展 DRAM 的腳步比原本預期落後至少五年，業界原本憂心陸廠快速切入製造、擾亂市場供需的狀況也隨之淡化。

投資建議：

持續關注 DRAM 走勢以及後市的變化。



車用助攻 PCB 廠業績拉風

- 1.由於 5G、AI 人工智慧、車用三大領域的應用漸顯，未來三年 PCB 市場將仍然火熱，其中又以車用電子近期成長較為明顯，隨著第三季財務報表出爐，不少廠商因接到新訂單而受惠，包括泰鼎-KY (4927)、競國 (6108)、定穎 (6251)。
- 2.泰鼎受惠旺季效應接單滿載，再加上車用領域新訂單挹注時程優於預期，帶動第三季營收創下歷史新高。泰鼎表示，目前訂單能見度已看向明年初，公司也正為第四季全力衝刺，力拚今年整體營運優於去年，此外看好車用領域的高成長，該公司也正積極規劃與佈局，未來將設立車用研發專區，針對汽車相關板材進行研發，以利於承接高階訂單。
- 3.競國因積極投入車用領域以及調整產品結構，第三季業績表現優於去年同期，日前更公告加碼泰國廠泰銖 1 億元，期望帶動該廠獲利加速。競國表示，泰國廠原本因稼動率不足而導致營運被拖累，在去年取得 Continental 認證後，樣品測試也順利通過認證，目前正在報價階段，預計新零件會在明年首季出貨，明年第二季放量。目前該廠稼動率約 6 成，公司表示至少要提高到 7 成才能損平，因此在策略上針對接單屬性、價格等都有審慎評估，期望能有效帶動毛利率表現成長。
- 4.定穎自 2001 年開始投入汽車板的生產，且觸及的範圍很廣，從非安全性的汽車多媒體、攝像頭到有安全規範的胎壓、引擎控制、氣囊等都有接觸，相關板子從傳統板到高階 HDI 等都有供應，故占公司營收不小的比重，也是接單相對穩定的領域，目前訂單能見度可看一年。

投資建議：

隨著汽車電子化程度持續成長帶動相關電路板需求，因汽車板極度要求品質，因此對於供應商的品質管理非常重要。過去部分 PCB 製造商因 PC/NB 衰退而開始轉往訂單相對穩定的車用板市場，隨著轉型成效逐漸發酵，未來營收與獲利將有機會持續好轉，建議可持續關注。

統一超奪泰安服務區營運權 明年 2 月底接手(經濟日報)

- 1.高速公路泰安服務區營運權重新招標，統一超商擊敗現任營運業者南仁湖集團，取得至多 12 年的營運權，報了多年前統一超商辛苦經營的東山服務區被南仁湖奪走的一箭之仇，明年 2 月底南仁湖營運期滿，統一超商將正式入主泰安服務區。
- 2.據指出，泰安與清水、關西服務區都位於兩條高速公路的中段，一般從台北南下到台中以南的車輛，多會在這三處服務區的其中一處休息用餐，因此，營業額都排在 14 處服務區的前段，去年泰安服務區營業額排名第五，有 3.5 億餘元，今年前十個月營業額有 2.5 億餘元，仍排名第五。
- 3.高公局表示，泰安服務區 ROT (整建、營運、移轉) 案，因業者投資額較大，故營運權有九年，經營績效良好得優先議約一次以三年為限，因此，統一超這次贏得泰安服務區，至多可有 12 年的經營權，明年 2 月底南仁湖營運期滿就會與統一超商交接。

投資建議：

統一超在拿下泰安服務區後，加上目前經營的仁德服務區，共握有兩處服務區經營權，不過由於營業額佔統一超整體營收比重不到 1%，影響有限。回到統一超本身，檢視第三季毛利率 34.4%、營業利益率 5.32% 均優於去年同期表現，前三季累計稅前獲利亦為成長 5.4%，表現穩健，獲利下滑主要來自於外在稅率調整影響。展望第四季由於去年同期業外處份星巴克獲利認列墊高基期因素，稅前獲利 YoY 衰退無可避免，重點觀察毛利率及營業利益率表現。預估統一超 2018 年營收 2,432.6 億元，YoY10%，營業利益 131 億元，YoY26%，稅前盈餘 157.3 億元，稅後 EPS10.34 元；2019 年預估營收 2,517.7 億元，YoY3.5%，營業利益 140 億元，YoY7%，稅前盈餘 169.2 億元，稅後 EPS11.8 元。



上海出口集裝箱運價指數上週下跌 1.1%

- 1.川習會即將在本(11)月底於阿根廷的 G20 峰會登場，市場雖盼望中美貿易糾紛能因而緩解，卻不敢太過大意，美國零售業、製造商紛紛趕在明(2019)年 1 月 1 日陸製品關稅調高前向中國進貨，各大港口的貨物處理量大增。
- 2.今年 9-10 月期間，南加州、喬治亞州及維吉尼亞州港口的進口處理量出現雙位數成長率，家具、服飾、汽車零組件等貨品大量湧入，使各大港口的進口量創下單月歷史高。
- 3.不過，美國製造商提前拉貨，得因此拉長庫存天數，零售商也需面臨產品滯銷的風險。航運業者也擔憂，一旦業者拉貨完畢，需求恐驟降。全球最大貨櫃運輸集團馬士基(A.P. Moller Maersk A/S)執行長 Soren Skou 最近即警告，雖然中美貿易戰推升了貨櫃航運景氣，然而新一輪關稅若真的在明年初生效，需求也會隨之下降。
- 4.散裝與貨櫃航運費率一度在 4 月上衝至數年高，就是因為製造商趕在中美關稅開徵前趕緊進貨的關係。航運費率在 8 月觸頂後就逐步下滑，直到 9 月、10 月才稍稍觸底反彈。
- 5.路透社 10 月 25 日報導，貨櫃航運費率如今已較前波的數年高點大跌 24%、散裝航運費率也從 5 年高拉回逾 10%，顯示全球貿易已有趨緩跡象、經濟逐漸蒙上陰影。貿易戰持續升溫，無疑對貨櫃航運造成衝擊。另外，散裝航運費率下降，則是因為印度、巴基斯坦、印尼等新興國家的貨幣重貶，削弱其進口能力的緣故。
- 6.中美貿易戰對世界貨櫃航運市場將增加不確定性，近期跨太平洋貿易航線的影響已日趨明顯，承運人應隨時關注貿易需求變化，讓航運業供需狀態能接近平衡。
- 7.克拉克森航運研究 (Clarksons Research) 預測，二〇一八年到二〇一九年間，貨櫃船的新船交付量可能會下降，舊船的拆解率將會上升。
- 8.德魯裡一項報告指出，中美貿易戰讓美國來自中國大陸的貿易減少，而日本、德國、韓國及馬來西亞等可能將成為主要受益者。跨太平洋東向及跨大西洋西向的國家對美的貨櫃出口量可能將會增加，兩個北美自由貿易區國家 (加拿大和墨西哥) 與美國之間的陸路運輸也有增加的可能。

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%
2017/12/29	824.18	864	738	1,523	2,418	415
2018/6/22	751.13	834	905	1,194	2,181	508
2018/11/9	961.88	753	767	2,575	3,613	528
2018/11/16	951.57	735	757	2,529	3,739	518
2018/06/22~2018/11/16	26.7%	-11.9%	-16.4%	111.8%	71.4%	2.0%
2017/12/30~2018/11/16	15.5%	-14.9%	2.6%	66.1%	54.6%	24.8%
2018/11/09~2018/11/16	-1.1%	-2.4%	-1.3%	-1.8%	3.5%	-1.9%

USB-PD 帶旺偉詮電 拚明年翻倍增 (工商時報)

IC 設計廠偉詮電 (2436) 今年 USB-PD 不僅可望挑戰年增翻倍成長，站上 5,000 萬套水準，偉詮電明年將推出結合 USB-PD、同步整流 (SR) 控制 IC 及 AC / DC 等三顆晶片的完整解決方案。偉詮電新產品今年第四季可望少量出貨，明年放量成長，全年出貨量有機會再度挑戰翻倍成長。

投資建議：

偉詮電今年的 USB PD 出貨量可望達 5000 萬顆，較去年翻倍成長。目前 USB PD 的出貨量則集中於 NB、手機、任天堂 Switch 應用。在 NB 方面，隨著推出一套三顆 IC，拉升 ASP 外，整體 NB 搭載滲透率也可望成長。在手機方面，USB PD 有機會一統目前各家手機廠眾多快充規格，對公司出貨量有正面幫助。任天堂 Switch 雖然出貨量預估減少，但公司市占率則可望提升。偉詮電今年預估營收 26.2 億元，EPS 1.46 元，明年預估營收 28 億元，EPS 1.8 元。



重磅藥品將登場 美時營運帶勁(工商時報)

- 1.美時 (1795) 第三季台灣、外銷市場表現亮眼，在毛利率、營利率攀升中，至 51.6%，稅前淨利以 1.23 億元創單季新高，EPS 為 0.28 元；董事長林群表示，已為未來 5 年打造數座成長引擎，戒毒癮藥將力拚年底前在美國上市銷售，而歐洲明年將率先成為首波學名藥的上市區域，並啟動授權。
- 2.林群表示，美時今年外銷市場表現穩健，血癌藥 Lenalidomide 為歐洲首個學名藥、非小細胞肺癌藥 Gefitinib 亦為首波領證，預計明年初、明年中陸續上市，預期未來 12 個月尚有其他高活性藥品將在歐盟完成審查程序，逐步壯大歐洲市場產品組合。
- 3.另外，美國市場仍是最重要的外銷灘頭堡，已有數個高價值的學名藥等待上市，其中最受關注的戒毒癮藥，有機會在今年底、明年初上市，該藥品目前市場規模約 10 億美元，若未來能依正當途徑取得止痛藥，與吸食毒品的市場相加，法人估，該鴉片類毒癮治療市場價值約 240 億美元。
- 4.美時前三季台灣與外銷出貨營收，因旗艦型產品如台灣的骨力強 (Aclasta)、出貨至中國的抗憂鬱症藥物美時玉錠 (Trazodone) 及出國至美國的腦癌藥特莫斯 (Temozolomide)，帶動占總營收超過 15%，維持雙位數的年增表現，該公司累計前三季獲利 2,738 萬元，EPS 達 0.05 元。
- 5.林群表示，美時未來 5 年，除了美國市場有多個重磅藥品將陸續上市，歐洲是明年重點區域，預期隨著血癌藥和非小細胞肺癌藥上市銷售，西歐地區的授權也將啟動，明年底有機會開花結果。

投資建議：

- 1.美時(1795)成立於 1966 年，主要業務為學名藥製造及銷售，包含錠劑、膠囊、軟膠囊劑型，通過美國 FDA、歐盟 EMA、日本 PDMA 和台灣 TFDA 查廠全廠通過。
- 2.戒毒癮藥(Buprenorphine/Naloxone)之 P4 挑戰於 2018/3/23 美國地方法院判決勝訴，預計 19Q1 取得藥證並上市銷售(Launch at risk)。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，西歐授權可能在 2019 發生。

譜瑞 KY 搶蘋果單 拚賺 2.5 個股本(工商時報)

- 1.高速傳輸介面廠譜瑞 - KY (4966) 成功續吃蘋果最新款平板電腦 iPad Pro 訂單，另外加上更新版的 Macbook Air 拉貨加持。市場看好，譜瑞 - KY 今年在新產品帶動下，獲利將可望勝過去年，全年有機會賺進 2.5 個股本。
- 2.譜瑞 - KY 先前推出應用在高速傳輸介面 PCIe Gen 4 的 Retimer 晶片，現在已經成功通過 AMD、英特爾認證。英特爾平台上，先前由於 10 奈製程量產遞延，譜瑞 - KY 的 Retimer 晶片恐怕得需要在 2020 年才可望開始放量出貨。不過，譜瑞 - KY 日前在法說會釋出訊息，英特爾有可能在明年的工作站平台上導入 PCIe Gen 4，使譜瑞-KY 的產品出貨重新燃起希望。

投資建議：

蘋果在第四季將推出新款 Macbook、iPad，新機在加入窄邊框、搭載新一代觸控筆等之下，蘋果預期銷售暢旺使得對對譜瑞第四季拉貨強勁。譜瑞去年營收 104 億元，EPS 25.1 元，今年預估營收 103 元，EPS 24.5 元。譜瑞-KY 預估今年營收 104 億元，EPS 26 元，明年預估營收 120 億元，EPS 26.7 元。



和泰車 Q4 獲利踩油門(經濟日報)

- 1.和泰車(2207)挾原廠豐田汽車全力支持，取得優勢價格，TOYOTA CAMRY 改版後接單超出預估一倍，即將上市的 LEXUS UX 可望成和泰車最具競爭力的豪華休旅車入門款，趕在年底前搶下今年最後一波，全年營收與獲利可望藉此大拉尾盤。
- 2.和泰車總經理蘇純興表示，價格是影響銷售極為關鍵因素。面臨雙 B 車海戰術，日系車車款較少，相對弱勢。和泰車向原廠爭取全力支援，在價格與配備務必讓消費者耳目一新，有效刺激銷售。由於台灣車市確實競爭，成功說服原廠，愈到年底，銷售愈亮眼。和泰車 16 日股價收 221 元，上漲 1.5 元。
- 3.本月初和泰車才發表 CAMRY，以全新 TNGA 底盤，再打出進口車款國產價，強力搶攻中大型房車市場。原本的目標是級距市占率將從原有的 65% 上攻七成，年販目標 5,000 輛。但上市不到一個月接單已破 1,000 張，超出預期目標的一倍，也讓原本已快速縮減的中大型房車市場逆勢成長。
- 4.此外今年 LEXUS 的全品牌銷售，年初預估全年銷售 1.6 萬輛，可望超出 1,000 台，主因去年和泰車向原廠爭取 NX 車款的條件優於市場預期，形成供不應求局面，今年再加上 UX 加入產品線，且售價在 150 萬元以下的入門休旅車，不只挹注年底營收，可望再為和泰車明年銷售再添動能。

投資建議：

和泰車近期股價逐步回穩，十月營收 159.6 億元，MoM35%，YoY3.7%，旺季表現穩定，前三季累計營收 1,369 億元，YoY5.2%，EPS14 元，以明年預估 EPS18.91 元來看，目前本益比 11.7x 相對歷史波動區間仍算低，明年預估現金股利配發可望維持 12 元，目前股價約當殖利率約 5.4%。預估 2018 年營收 1869.8 億元，YoY4.1%，營業利益 141.9 億元，YoY15.4%，稅前盈餘 154.8 億元，稅後 EPS18.88 元。2019 預估年營收 1927.5 億元，YoY3.1%，稅後 EPS18.91 元。

沙國削減輸美石油 恐惹怒川普(工商時報)

- 1.為挽救油價跌勢，沙烏地阿拉伯近月大砍對美國的石油出口，本月輸美的出口量較今年中縮減 4 成，此舉料將再度惹惱美總統川普。
- 2.根據能源研究公司 ClipperData 資料顯示，沙國本月對美的單日石油出口量約達 60 萬桶，低於 7 月、8 月單日出口量逾 100 萬桶的水準。ClipperData 估計，不久美國向沙國進口的石油量將降至歷史低點。
- 3.沙國這項政策將與川普對槓，因川普一直希望壓低美國能源成本，先前就曾指責沙國主導的石油輸出國家組織(OPEC)是帶動油價上漲的主因。美國自沙國進口石油減少，意味美國庫存可能下滑，有助推升油價。沙國去年就曾藉由類似手法，減緩全球原油供給過剩以及提振油價。
- 4.油價已連 6 周下挫並且進入熊市，沙國能源部長法里(Khalid Al-Falih)上周一表示，OPEC、俄羅斯等產油國不久後可能啟動新一輪減產以拉抬油價。在法里發表此說法後，川普隨後在推特表示不認同這項計畫。不過，沙國不太可能因川普的施壓而動搖。一些能源分析師皆認為，川普已食言在先，這使 OPEC 與其盟友不會再上當。
- 5.分析師指出，今年稍早川普揚言將對 OPEC 第三大產油國伊朗實施嚴厲制裁，呼籲產油國開始增產，但到最後川普卻對伊朗最大買家釋出進口寬限期，這意味油市供給緊縮的情況根本就沒發生。史密斯認為，沙國近期減少對美出口石油並非為要懲罰川普，應該只為提振油價，避免油市再度供給過剩。

投資建議：

- 1.台塑化(6505)獲利來自烴烯與煉油，18Q4 油價下跌影響發酵，油價未來將視美國與 OPEC 談判狀況。
- 2.台化(1326)為芳香烴一貫廠隸屬於台塑集團，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；PTA 報價攀高後迅速回落，2019 年中國產能大量開出將影響報價。
- 3.台塑(1301)特化產品利差維持高檔，印度旺季 PVC 價格有撐且液鹼需求回溫，2019 年美國德州廠擴廠投產可支持獲利高檔，可提供穩定殖利率報酬。



ADR	收盤價	漲跌幅(%)
日月光 ADR	3.8	-0.8
友達 ADR	4.1	0.7
中華電信 ADR	34.5	-0.5
台積電 ADR	36.9	-4.3
聯電 ADR	1.8	-2.8
中國深滬	收盤價	漲跌幅(%)
浦發銀行	10.8	-0.1
寶山鋼鐵	7.4	-0.7
上汽集團	26.1	-2.3
一汽轎車	7.2	1.4
東方航空	5.5	-0.7
青島啤酒	32.9	1.5
青島海爾	13.8	2.1
香港	收盤價	漲跌幅(%)
長江實業	81.5	0.1
匯豐控股	66.2	0.3
恒生銀行	180.8	1.0
高鑫零售	9.1	-0.7
新鴻基地產	106.6	1.2
國泰航空	10.9	-0.4
聯想集團	5.9	0.2
香港國企	收盤價	漲跌幅(%)
中國石油化工股份	6.7	1.5
上海石油化工股份	3.7	3.4
中石化冠德	3.2	-0.3
江蘇寧滬高速公路	10.7	2.3
馬鞍山鋼鐵股份	4.2	-1.2
江西銅業股份	9.3	1.0
安徽海螺水泥股份	40.5	-5.9
中國電信	4.1	-2.2
中國聯通	8.8	0.9
中國移動	76.9	0.5
東風集團股份	7.7	0.1
玖龍紙業	7.9	0.5

港股台資	收盤價	漲跌幅(%)
裕元集團	23.5	-0.4
康師傅	13.0	0.2
大成食品	0.4	0.0
統一(中國))	7.6	1.8
台泥國際	0.0	0.0
亞泥中國	6.2	-5.0
精熙國際	1.2	0.0
中芯國際	6.9	2.4
富士康	0.9	9.8
巨騰國際	1.8	-0.6
韓國	收盤價	漲跌幅(%)
海力士	70100	-2.4
三星電子	44000	-0.6
樂金電子	71800	2.1
樂金飛利浦(LCD)	17850	0.0
NCsoft	466000	-1.6
現代汽車	103000	0.0
浦項鋼鐵	255500	1.0
韓京	6140	0.0
日本	收盤價	漲跌幅(%)
Seven&I Holdings	5001.0	-0.1
京瓷	5809.0	-1.2
橫濱橡膠	2343.0	-1.4
普利斯通	4312.0	-1.5
新日本製鐵	2144.0	1.1
日立	3366.0	0.0
Toshiba	3920.0	-1.4
三菱電機	1440.0	-0.8
Fanuc	18640.0	-2.0
NEC	3370.0	2.4
松下電器	1111.0	-1.1
夏普	1689.0	-2.9
SONY	5690.0	-2.1
任天堂	31860.0	-9.1
豐田汽車	6591.0	-0.7
三菱東京金融集團	652.0	-0.5

美國	收盤價	漲跌幅(%)
美國鋁業	36.0	0.0
蘋果電腦	193.5	1.1
美國國際集團	42.9	0.6
應用材料	35.4	1.1
亞馬遜	1,593.4	-1.6
ATI	27.0	-1.5
美國銀行	27.8	-0.5
必和必拓 ADR	47.8	1.4
花旗	65.0	0.5
思科	46.4	-0.9
福特汽車	9.1	-2.8
偉創力	8.3	0.9
奇異電器	8.0	-1.8
通用汽車	35.8	0.6
Google (無投票權)	1,061.5	-0.3
高盛證券	202.1	-0.8
惠普	24.2	0.0
IBM	121.6	0.1
美光	39.4	-1.2
Nike	74.7	0.6
諾基亞 ADR	5.8	0.9
英偉達	164.4	-18.8
沃爾瑪	97.7	-1.9



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)	
欣興	40,924	遠東新	-18,451	欣興	2,209	台積電	-1,023	中環	4,336	聯電	-2,600
中信金	22,661	台積電	-15,564	中信金	1,612	南茂	-680	晶電	1,504	群創	-599
友達	21,334	聯電	-11,238	致伸	1,150	統一	-617	華邦電	1,117	永豐金	-587
元大金	13,452	旺宏	-10,166	矽創	1,134	遠東新	-606	台積電	1,022	中鋼	-552
開發金	9,349	微星	-10,129	康控-KY	1,054	微星	-558	遠東新	896	台泥	-415
兆豐金	8,170	南亞科	-5,213	漢翔	803	達運	-482	宏達電	846	世紀鋼	-372
中鋼	8,016	鴻海	-4,804	亞泥	741	台航	-300	台灣高鐵	742	大同	-364
群創	7,915	中石化	-4,717	同欣電	573	南電	-270	上海商銀	719	友達	-345
台新金	7,547	新日光	-4,506	第一金	460	信昌化	-269	達方	687	華通	-338
第一金	7,216	東元	-3,049	巨大	406	東聯	-250	亞光	595	新光鋼	-324

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)	
神盾	1,284	合晶	-2,672	雙鴻	2,070	台半	-1,064	元太	1,098	頌邦	-288
大國鋼	1,038	環球晶	-1,866	世界	700	頌邦	-523	蜜望實	284	晟德	-189
蜜望實	658	頌邦	-1,166	元太	645	森鉅	-240	信昌電	250	富喬	-184
元太	657	宏捷科	-772	中美晶	619	新普	-200	光頡	229	神盾	-117
中美晶	506	信昌電	-622	欣銓	428	譜瑞-KY	-151	雙鴻	226	VHQ-KY	-81
橘子	472	雙鴻	-575	神盾	408	大江	-70	昂寶-KY	201	茂迪	-70
晟德	392	中光電	-404	信昌電	355	日盛金	-60	由田	155	研勤	-68
富喬	334	漢磊	-368	台耀	240	精星	-60	漢磊	99	中美晶	-60
撼訊	289	欣銓	-360	牧德	197	大中	-50	原相	64	大中	-60
由田	274	伍豐	-280	由田	178	合晶	-37	中裕	64	商丞	-52

資券變化

融資餘額(億元)		1242.8	增減		-2.1	融券餘額(張數)		620,533	增減		-11,856
券資比		融資增加		融資減少		融券增加		融券減少			
超眾	251.5	旺宏	4,232	欣興	9,700	達方	1,076	嘉聯益	972		
瑞儀	82.5	遠東新	1,545	大同	1,335	金像電	1,073	中環	967		
大江	72.9	微星	1,029	華新	1,305	新日光	1,027	力山	808		
長榮	64.7	元太	1,655	群創	1,237	友達	794	聯電	578		
碩禾	63.3	美時	1,521	南亞科	1,155	欣興	743	台積電	460		

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。