



台灣股市

台股指數			本日焦點股		法人買賣超		
	上市	上櫃	瑞儀、信邦、明安、六角、新興、富旺、三發地產、乙盛-KY、東浦、華電網、安集、榮群、喬福、全坤建			上市	上櫃
收盤	11,027	143.48			外資(億)	-12.4	-7.8
漲跌	2.0	0.01			投信(億)	2.8	0.8
成交量(億)	1,262	355.1			自營商(億)	-12.8	-9.3

昨日盤勢解析

美股企業財報利多頻傳，帶動週二美股四大指數上漲；週三(4/24)亞股主要指數拉回居多；台股加權指數上漲 1.96 點(+0.02%)，漲/跌家數達 342/459 家，形成價漲量增、紡錘狹幅小黑 K，持續收在五日均線之上，未脫離狹幅區間震盪。

櫃買指數上漲 0.01%，漲/跌家數達 267/376 家，形成價漲量增、長上影十字小黑 K，持續收在五日均線之上，仍為震盪盤整格局。

強勢股

1. 電子中游-NB 與手機零組件：超眾(6230)、美律(2439)、加百裕(3323)、新日興(3376)。
2. 電子上游-連接元件：禾昌(6158)、宣德(5457)、泰碩(3338)、嘉澤(3533)。
3. 傳產-其他：日友(8341)、格威傳媒(8497)、豐泰(9910)、拓凱(4536)。
4. 傳產-營建：名軒(1442)、華固(2548)、京城(2524)、惠普(8424)。
5. 傳產-電機：直得(1597)、中字(1535)、永冠-KY(1589)、全球傳動(4540)。

弱勢股

1. 電子上游-PCB-製造：耀華(2367)、華通(2313)、亞電(4939)、先豐(5349)。
2. 電子上游-IC-設計：矽力-KY(6415)、M31(6643)、神盾(6462)、祥碩(5269)。

今日盤勢預測

加權指數週三(4/24)由於台積電(2330)、大立光(3008)、金融等權值上漲撐盤，日 K 開高拉回、狹幅收黑，尾盤拉抬堅守在 11,000 點整數關卡之上，整體格局未脫離五日箱型區間震盪，在主流輪動迅速的過程中，已有籌碼短套導致鎖碼量縮現象，後勢靜待多空表態。

櫃買指數週三雖有網通、電子零組件上漲撐盤，卻受半導體、生技醫療等族群拉回拖累，日 K 狹幅收黑、形成近似墓碑線的空方型態，整體格局受制於去年、約 144 點之上的複合頭部型態反壓，研判後勢以震盪盤整為主。

未來注意事項

1. 週四(4/25)法說會：旺宏(2337)、毅嘉(2402)、友達(2409)、穩懋(3105)、瑞儀(6176)、精測(6510)、群翊(6664)等。
2. 週四美國重要經濟數據：耐久財訂單、初次領取失業救濟人數、天然氣儲存報告、貨幣供給(M1、M2)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	3202	3	0.1%	道瓊	26597	-59	-0.2%	英國	7472	-51	-0.7%
深圳	1748	19	1.1%	S&P500	2927	-6	-0.2%	法國	5576	-16	-0.3%
香港	29806	-157	-0.5%	NASDAQ	8102	-19	-0.2%	德國	12313	78	0.6%
日經	22200	-60	-0.3%	費半	1589	15	1.0%	俄國	1264	-14	-1.1%
南韓	2201	-19	-0.9%	巴西	95045	-878	-0.9%	印度	39055	490	1.3%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市因類股下跌、企業訊息影響，指數多空。
2. 標普 500 指數中，11 個板塊僅 3 個板塊收漲，房地產板塊領漲(0.77%)，其次為必需消費品(0.55%)與公用事業板塊(0.09%)；美國能源情報署(EIA)報告美國每週原油庫存增幅大於預期後，能源股領跌(-1.85%)，其次為電信業務(-0.75%)與材料板塊(-0.57%)。
3. 尖牙股，Netflix(NFLX-US)下跌 2.01%；臉書(FB-US)下跌 0.65%；Alphabet(GOOG-US)下跌 0.83%；亞馬遜(AMZN-US)下跌 1.14%。
4. 半導體類股上漲。德州儀器(TXN-US)上漲 1.76%；AMD(AMD-US)上漲 1.75%；美光(MU-US)上漲 0.61%；Nvidia(NVDA-US)上漲 0.26%；高通(QCOM-US)上漲 0.13%。
5. 銀行股方面。高盛(GS-US)下跌 1.77%；花旗(C-US)下跌 0.53%；摩根士丹利(MS-US)上揚 0.042%。

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
30.88	0.0170	6.72	-0.0013	111.81	-0.0400	1.12	-0.0029



10年期公債殖利率(近七日)

	4/16	4/17	4/18	4/19	4/22	4/23	4/24
美國	2.59	2.59	2.56	2.56	2.59	2.57	2.52
德國	0.07	0.08	0.03	0.02	0.02	0.04	-0.02
隔拆利率 LIBOR(美元)	2.3891	2.3856	2.3911	2.3911	2.3911	2.4027	2.4027

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
芯科實驗室	110.04	17.56	半導體	樂金顯示 ADR	8.38	-11.42	電機電器
Microvision	1.03	10.21	顯示器	天狼星衛星廣播	5.71	-7.15	通訊
哈藥集團	5.84	9.98	生技製藥	樂金飛利浦(LCD)	19900	-6.35	TFT
泰瑞達	47.99	7.63	半導體	瑞薩電子	583	-5.2	半導體
艾克爾	9.5	5.2	半導體	龍旗	0.285	-5	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
迪士尼	135.1	1.3	傳播娛樂	美國電話電報	30.79	-4.08	通訊服務
麥當勞	197.63	1.21	食品	雪佛龍	118.28	-3.07	能源
寶齡	103.69	0.51	生技製藥	開拓重工	137.73	-3.03	營建機械
沃爾瑪	103.53	0.45	百貨零售	艾克森美孚石油	81.76	-1.94	石化石油
波音	375.46	0.39	運輸工業	美國鋁業	28.12	-1.44	金屬鋼鐵
思科	56.88	0.34	通訊網路	惠普	19.87	-1.10	電腦系統

原物料行情

原物料行情(美元)

品名	單位	107/12/31	108/04/23	108/04/24	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	45.4	66.3	65.9	-0.4	-0.6%	45.1%
原油(布蘭特)	桶	53.8	74.4	74.5	0.1	0.1%	38.5%
黃金現貨	盎司	1,282.5	1,272.2	1,275.8	3.5	0.3%	-0.5%
銅	公噸	5,965.0	6,476.0	6,407.0	-69.0	-1.1%	7.4%
鉛	公噸	2,021.0	1,941.0	1,917.0	-24.0	-1.2%	-5.1%
鎳	公噸	10,690.0	12,672.0	12,391.0	-281.0	-2.2%	15.9%
BDI	元	1,271.0	790.0	821.0	31.0	3.9%	-35.4%
小麥	英斗	503.2	438.6	432.2	-6.4	-1.5%	-14.1%
玉米	英斗	375.0	351.2	346.6	-4.6	-1.3%	-7.6%



總體經濟概況

人行操作定向中期借貸便利 2674 億元

- 1.4/24，人行開展 2019 年二期定向中期借貸便利 (TMLF) 操作。操作金額根據有關金融機構 2019 年一季度小微企業和民營企業貸款增量並結合其需求確定為 2674 億元。操作期限為一年，到期可根據金融機構需求續做兩次，實際使用期限可達到三年。操作利率為 3.15%，比中期借貸便利 (MLF) 利率優惠 15 個基點。
- 2.這是人行今年第二次開展 TMLF，前一次為 1/23 的 2575 億元。
- 3.人行實施好穩健的貨幣政策要鬆緊適度，堅持不搞「大水漫灌」，靈活運用貨幣政策工具，保持流動性合理充裕。同時，進一步加大金融對實體經濟，尤其是小微企業、民營企業等重點領域的支持力度。
- 4.人行操作 MLF 與 TMLF，因此市場預期短期內再次降準的可能性降低。

ECB 公布會議紀錄

- 1.ECB 公開會議紀錄，歐元區經濟放緩並未好轉主要仍因全球貿易紛爭所致，ECB 推出新的貨幣刺激政策 TLTRO 以因應，同時表示若國際貿易緊張情勢升級，美國經濟所受到的衝擊可能遠大於中國與歐元區。
- 2.另外，ECB 預估美國新一輪關稅將造成歐元區汽車產業 4%的損失，但對整體歐元區經濟活動雖溫和下降但影響有限，而美國則受其影響而使經濟活動減少 1.5%，致全球貿易與活動續減，持續關注。



重點新聞評論

晶片廠推新品 雙A受惠 (經濟日報)

1. 晶片大廠英特爾昨 (24) 日發表第九代 Intel Core H 系列行動處理器；輝達 (NVIDIA) 也宣布針對遊戲筆電推出 GeForce GTX 1660 Ti 與 1650 圖靈架構顯示晶片 (GPU)，搶攻電競市場。
2. 外界預期，隨著兩大晶片廠推新品，將有助於華碩 (2357)、宏碁、技嘉、微星與承啟等筆電廠與顯示卡廠商下半年業績。至於英特爾處理器缺貨的議題，外界認為，今年上半年仍供貨吃緊，預期要到下半年才能有所紓解。
3. 英特爾先前已推出第九代桌上型電腦處理器，這次發表第九代 H 系列行動處理器，仍採用 14 奈米製程生產，其中最高階版本 i9-9980HK 處理器，運算速度快，且採用八核心，強調足以媲美桌機處理器的效能，外界預期將再帶起一波換機潮。
4. 輝達產品方面，該公司指出，從即日起，全球頂尖遊戲筆電廠將以 799 美元起的價格，陸續推出超過 80 款搭載最新 GeForce GPU 的新款筆電。
5. 輝達產品管理總監 Mark Avermann 表示，對於數千萬仍在舊筆電，且希望在遊戲中體驗極速畫面更新率的玩家而言，現在是新款 GeForce 遊戲筆電上市的絕佳時機。
6. 輝達指出，包括宏碁、華碩、戴爾、技嘉、惠普、聯想與微星在內的 OEM 大廠，即日起將陸續推出搭載 GTX 1660 Ti 與 1650 的新機，三星預計在未來幾個月內也會推出新品。另外，地區性的 OEM 與系統建置商，也將推出相關產品。
7. 輝達昨日也同步推出桌機版 GeForce GTX 1650 GPU，相關合作夥伴將以 149 美元起的售價，推出相關產品。
8. 電競大廠微星昨天就宣布，推出搭載最新第 9 代 Intel Core 處理器的電競筆電，搭載輝達 GeForce GTX 16 系列獨立顯示卡的產品同步推出，共 18 款新機領先業界震撼上市。隨著新品發布，可望帶動該公司第 2 季銷售業績。

投資建議：

1. 微星營收比重：筆電/桌機佔 42%、主機板/顯示卡佔 53%、其他佔 5%。
2. 微星 3 月營收，YOY -11.3%，MOM 26.2%，累計 YOY -7.2%，預估 2019 年稅後 EPS 為 7.35 元。

太陽能產品本週報價

1. 本週各項產品報價除矽晶圓下跌外，其餘皆呈現持平的狀況，多晶矽今年價格累積跌幅為 11.7%，矽晶圓下跌 2.9%，電池下跌 1.0%，價格持平，模組下跌 2.3%。
2. 從產品價格來看，國內廠商今年第二季的虧損將可持續減少，但國內矽晶圓廠商陸續退出市場，狀況相對較好的電池廠商最快要到下半年才有機會轉虧為盈。

太陽能各項多晶矽產品本週現貨市場報價整理

產品	04/24 價格	漲跌	漲跌幅	上週報價	前 2 週	前 3 週
矽材料(美元/斤)	8.42	0	0.0%	8.42	8.45	8.5
6 吋晶圓(美元/片)	0.266	-0.003	-1.1%	0.269	0.271	0.273
6 吋電池(美元/瓦)	0.104	0	0.0%	0.104	0.105	0.107
模組(美元/瓦)	0.214	0	0.0%	0.214	0.214	0.215

資料來源：PVinsights、華南投顧整理



自動化需求回溫 直得、上銀給力 (工商時報)

1. 自動化需求提升，傳動元件族群強強滾，直得 (1597) 及上銀 (2049) 二檔全年營運轉佳，吸引買盤加持，三大法人 28 日分別加碼 640 張及 1,103 張，其中直得法人連四買，今年來漲幅達 48%。
2. 上銀決定配發現金股利 7 元及股票股利 0.3 元，現金殖利率 2.37%，直得去年 EPS 達 6.4 元，但股利水準尚未揭露，法人買盤回歸，主要在於中美貿易戰將告一段落，自動化工業將持續復甦，吸引落後補漲買盤歸隊。
3. 根據法人機構統計調查，大陸自動化訂單已攀至近八個月高點，日本工具機工業會 (JMTBA) 3 月訂單數據顯示，來自大陸市場訂單連續四個月好轉，自動化產業下確定觸底回升。
4. 全球第三大微型線性滑軌製造商直得營運看佳，法人預估 4 月營收將走高，中日客戶拉貨動能開始回溫，第三季起亦供應日商高毛利率的微型線性滑軌予半導體、生技醫療客戶，稼動率可望從目前的 60% 提升至 80%，獲利將顯著提升。
5. 直得亦持續擴大產能，樹谷新廠一期，將另闢螺桿生產線，供給日本客戶使用，相關機台將於第三季進駐試車，第四季正式對外出貨，法人表示，因螺桿毛利率優於大型線軌，預期公司獲利將逐季走高。
6. 上銀訂單也逐步自谷底回升，法人指出，隨美歐亞太市場中高階傳動機構件下游客戶新訂單需求回溫，預期下半年毛利率及營益率也將受惠，公司 4 月營收有望優於 3 月，第二季表現比第一季好，下半年優於上半年，全年力拚營運兩位數成長。

國巨首季 EPS 6.11 元 Q2 展望保守

1. 國巨 24 日公布第 1 季財報，合併營收為 113.94 億元，年增 3.4%，但季減近三成，毛利率為 44.8%，季減 14.3 個百分點，稅後歸屬母公司業主淨利為 25.9 億元，季減逾三成，每股純益 6.11 元。
2. 國巨指出，第 1 季營收、毛利、營業利益、稅後純益及每股純益等，皆較去年第 4 季減少，主要是因大中華區整體市場需求疲弱，同業競爭對手降價，以及該公司在大中華區市場份額減少等不利因素所致。第 2 季由於大中華區消費性電子的需求尚未明顯反彈，部份客戶仍持續進行庫存調整，雖然預期產品售價下跌趨勢漸緩，但該公司對營收動能仍抱持保守態度。
3. 觀察三大法人，外資已連續賣超國巨 5 個交易日逾 7400 張，自營商也連 5 日賣超，共 1100 多張，導致國巨近一週股價下跌逾 7%。法人認為，若從今年首季營收來看，國巨在被动元件族群中季增率只能算「中段班」，雖然首季營收可確認是谷底，第 2 季會比首季好，但獲利成長率恐不如同業，法人也提醒，今年被动元件價格走勢與去年不同，股價也不可能像去年一樣狂飆，投資人要多注意。

投資建議：

國巨去年受惠於漲價題材帶動被动元件 Q2Q3 價格飆升，但同時也影響客戶關係。隨著第四季需求不如預期以及中美貿易戰影響，價格大幅滑落至前年水準。隨著 Q1 下游持續庫存調整，預計仍需要一個季度才能調節至較為正常的水準。雖然 MLCC 長期需求仍穩定，但電阻價格滑落可能仍影響國巨今年獲利，建議長線築底完成後再進行布局。



樺漢子公司 買下瑞士系統商股權

- 1.工業電腦股王樺漢 (6414) 24 日公告旗下 S&T 斥資瑞士法郎 1,180 萬元 (換算新台幣約 3.57 億元)，取得瑞士系統解決方案商 Amanox Solutions 約 51,240 普通股，累計持有比例達 100%，強化公司營收及獲利成長動能。
- 2.根據資料顯示，S&T 董事會通過以每股瑞士法郎 230.29 元，取得 Amanox Solutions AG 的 51,240 普通股，交易總金額為 1,180 萬瑞士法郎，換算新台幣約 3.57 億元，累計持有股權共 105,000 股，持股比例達 100%，累計持有金額約新台幣 5.12 億元，公司表示，由於 Amanox Solutions 業績快速成長，增加投資比例有助於公司營收及獲利成長。
- 3.樺漢董事長朱復銓先前在法說會就指出，公司除了兼顧原有 ODM 業務及品牌通路外，今年也聚焦發展系統整合業務，為成長三支柱，S&T Kontron 在歐洲擁有高市占率，未來將持續推動軟硬整合服務。市場解讀，此次 100% 取得瑞士系統方案解決商 Amanox Solutions 股權，除了有助於獲利提升，也替公司拓展系統整合業務更向前邁進一步。
- 4.法人表示，樺漢今年受惠子公司 S&T Kontron 品牌 IPC 營收成長，有機會達到 11 億歐元規模，ODM 及 JDM 業務可望雙位數成長，第二季在歐美市場工業物聯網、通訊、網安、博奕等新單挹注下，將延續成長態勢，毛利率及營益率在營收增長下，將呈現逐季成長。
- 5.此外，樺漢將持續進行 IPC 品牌、工廠系統整合、代工三大業務整合，S&T Kontron 隨著旺季營收增長及規模經濟效益擴大貢獻下，將扮演獲利小金雞。
- 6.另外外資券商則看好，樺漢在物聯網商機發酵之下，可望挾帶本身工業電腦 (IPC) 技術，以及旗下子公司品牌、通路效應加持，今年營收將有雙位數成長，逼近 800 億元整數關卡。

投資建議：

- 1.樺漢 2019 年，品牌、系統整合、ODM/JDM 業務三大引擎，及本業與新投資成長的帶動下，預期營收有 15-20% 的成長。
- 2.中國大陸對樺漢來說是個處女地，透過帆宣和鴻海很多互聯網的合作，會在今年產生效益，因此預期今年中國大陸市場是持平到成長。
- 3.藉由 S&T 以 3.57 億元台幣取得 Amanox Solutions 100% 股權，發展系統整合業務，使得 S&T Kontron 營收成長，對集團持續挹注成長動能。2018 年 EPS 14.45 元，預估 2019 年 EPS 15.49 元。

5 家業者預拌混凝土聯合調漲 公平會重罰 6000 萬(工商、經濟)

- 1.去年 11 月南部地區出現短暫砂石短缺，包括國產建材實業、台灣水泥、亞東預拌混凝土、環球水泥、天誠混凝土石業等 5 家預拌混凝土業者，聯合於 107 年 12 月中旬以書面通知下游客戶，自今年 1 月 1 日起調漲預拌混凝土價格。
- 2.公平會表示，這 5 家公司於去年 12 月中旬發布通知書給下游業者，載明自今年元旦起調漲預拌混凝土售價每立方公尺 200 元至 280 元，不僅調漲日期相同、調漲數額及漲幅相當、通知調漲時間相近，已具有聯合行為一致性外觀。
- 3.公平會指出，這 5 家業者在台南市及高雄市之預拌混凝土市場占有率合計均已高達 75% 以上，故公平會委員會議通過，業者行為違反公平交易法第 15 條第 1 項聯合行為禁制規定，依同法第 40 條第 1 項規定，分別開罰處國產 2000 萬元、台泥 2000 萬元、亞東 1100 萬元、環球 800 萬元及天誠 100 萬元，罰鍰金額總計 6000 萬元。



環球晶：12 吋矽晶圓報價鬆動(工商時報)

- 1.全球第三大半導體矽晶圓廠環球晶 24 日表示，受記憶體持續進行庫存調整影響，本季 12 吋矽晶圓現貨價遭遇回檔壓力，8 吋矽晶圓需求則仍強勁。環球晶 8 吋生產線維持滿載，加計 12 吋產品，預估今年總出貨量持平去年。
- 2.12 吋矽晶圓現貨報價鬆動，已有業者受衝擊，南韓 LG 集團旗下矽晶圓大廠 Siltronic 先前為此調降財測，估本季需求將顯著放緩，該公司今年獲利將大幅低於去年。外資認為，日本勝高及 Siltronic 擴增的 12 吋矽晶圓產能將於今年起陸續產出，預料明年報價將更有壓力，環球晶營運將面臨新挑戰。
- 3.環球晶強調，該公司合約客戶占比逾九成，受衝擊有限，預估本季營收仍可與上季持平。
- 4.因應現階段半導體庫存調整、現貨價格下滑，及主要記憶體相繼縮減資本支出衝擊 12 吋矽晶圓需求，環球晶已暫緩在日本或新加坡增建另一座 12 吋矽晶圓廠投資案，不過，南韓新建 12 吋矽晶圓廠，仍如期進行，預定明年上半年量產。
- 5.相較於 12 吋矽晶圓現貨市場有壓，環球晶認為 8 吋矽晶圓需求相當強勁，主要受惠於 5G、物聯網蓬勃發展，市場對車用、電源管理、射頻、微機電元件、影像感測器等應用，帶動 8 吋矽晶圓需求大幅成長。
- 6.看好 8 吋矽晶圓後市，環球晶決定針對 8 吋廠產能進行增產，預估今年下半年起到明年，月產能將由目前的 140 多萬片，再逐月拉升增加近 45 萬片。
- 7.環球晶說明，這部分 8 吋產能增加主要透過和日商 Ferrotec 合作，由 Ferrotec 在大陸上海及杭州投資建廠，環球晶負責銷售的模式，其中，上海廠月產能 10 萬片，杭州廠月產能 35 萬片，預定今年下半年到明年底陸續產出，讓環球晶在全球 8 吋矽晶圓供貨，取得絕佳機會。
- 8.環球晶強調，旗下 8 吋矽晶圓客戶，都是全球車用、電源管理、微機電元件和資安等半導體大廠，並未受到美中貿易戰影響。

投資建議：

受惠於漲價的效應，環球晶今年將持續成長，環球晶圓去年營收 590.6 億元，EPS31.18 元，今年預估 EPS34.3 元。

聯電將買 20 萬張庫藏(經濟日報)

- 1.晶圓代工廠聯電昨(24)日舉行線上法說會，公布第 1 季每股純益 0.1 元，此外，聯電宣布擬配發每股現金股利 0.58 元，配發率百分百，同時將實施庫藏股，預計買回 20 萬張。
- 2.聯電第 1 季合併營收 325.83 億元，季減 8.3%，毛利率 6.9%，歸屬母公司業主淨利 12.01 億元，優於去年第 4 季，但年減 64.6%，每股純益 0.1 元。聯電首季仍處於營業淨損，不過，在業外挹注下，單季由虧轉盈。法人估計，聯電本季業績有機會成長約一成。
- 3.聯電總經理王石表示，第 1 季整體產能利用率 83%，第 1 季整體晶圓需求下降，但在無線通訊包括顯示器、射頻、應用處理器與基頻數據機等智慧手機相關零組件的晶圓出貨量仍保持穩定。
- 4.展望第 2 季，聯電認為，有線與無線通訊領域的晶圓需求，包括智慧手機、網路和顯示器相關產品的晶片需求，可望優於預期。公司估計，第 2 季出貨量季增 6%至 7%，平均銷售單價增加 3%，毛利率則回升到 11%至 13%水準，產能利用率也將小幅提升，本季營業利益率，可能轉為小幅高於損平，等於本業有望轉盈。
- 5.原本聯電 8 吋產能滿載，12 吋產能相對較為疲軟，不過，聯電預期，第 2 季的 12 吋產能利用率將提高，8 吋產能利用率則可能下滑。聯電強調，今年資本支出預期維持 10 億美元不變。

投資建議：

聯電去年 EPS0.58 元，今年預估 EPS 0.2 元。



旺宏、華邦電 大摩升評喊進(經濟日報)

1. 旺宏 (2337)、華邦電 (2344) 大漲帶旺記憶體族群，摩根士丹利最新報告一反先前看空，直言 NOR Flash 記憶體最壞時光已過，將旺宏、華邦電同時從「劣於大盤」跳升至「優於大盤」，目標價分從 14 元、11 元拉高到 29 元、17.5 元。此外，大摩積極看多的聯詠，最新目標價也調升，一口氣從 192 元提高到 230 元。
2. 大摩先前對 NOR 保守，主要是終端需求減弱，供應商在景氣下滑還持續增產，去年下半年來，廠商財報也確實承擔苦果，不過隨著大環境的基本面好轉，以及 NOR 廠控管供給有方，大摩認為今年 NOR 報價跌幅將收斂，包括第二季跌幅預期收斂到 5%-10%，三、四季各下跌 5%，比第一季大跌雙位數出現明顯改善。
3. 大摩表示，NOR 跌價將收斂，大部分來自低密度 NOR 需求提升，其他還有供需調整等因素；判斷在結構重調下，整體 NOR 供需可望在下半年平衡。
4. 值得注意的是，大摩對半導體 (包括 DRAM) 景氣仍保守，報告進一步點出為何逆勢看好 NOR，原因有一、市場對類股成長性的預期極低，即使短期上漲，評價及外資持股比仍較高，二、NOR Flash 報價在成本控管下，回落第 1 季低點，三、記憶體廠因應不同，NOR 領導廠的旺宏相對三星生產保守，四、PC / 伺服器內容升級，未來數年仍會帶動記憶體需求提升。

投資建議：

1. 因為 flash 的需求開始疲弱，旺宏今年缺乏成長動能。旺宏去年 EPS4.94，今年預估 2.5。
2. 華邦去年 EPS 1.87 元，今年預估 EPS1 元。

台灣鋼聯旺季到 營運 UP (經濟日報)

1. 台灣鋼聯 (6581) 公告首季稅後純益為 1.2 億元，年減 7.3%；稅後每股盈餘(EPS)1.09 元，亦較去年同期 1.21 元略差。台灣鋼聯表示，今年鋅價下跌，吃掉部分獲利，使首季獲利、EPS 小幅衰退。第 2 季是傳統拉貨旺季，雖然鋅價相較去年同期仍處低檔，但公司預期營運向上。
2. 台灣鋼聯昨 (24) 日公告首季營收 3.9 億元，年增 9.3%，但獲利、EPS 均較去年同期衰退。台灣鋼聯指出，受惠氧化鋅產品出貨量的增加，營收呈現正成長；惟今年首季鋅價走跌，平均價格從去年同期每公噸 3,400 美元降至 2,700 美元，加上因出貨量增加，使運輸、報關等成本提高，吃掉不少獲利、毛利率。鋼聯昨日下跌 0.1 元，收 99.9 元。
3. 展望第 2 季，台灣鋼聯指是傳統拉貨旺季，將帶動營運向上。當前鋅價持穩，不過相較去年同期仍處低檔，不利獲利成長，但公司稱將透過衝刺出貨量，讓營收維持成長。另，台灣鋼聯子公司台鋼資源將於 6 月投產試營運。

投資建議：

就第一季公布的稅前稅後數字而言，表現合乎預期，第二季(或者可更明確指四月份)由於是日客客戶新會計年度開始的關係，一般而言提貨及回補存貨力道較為明顯，所以營收彈升的幅度也可期待，我們預估第二季營收 QoQ 幅度應有機會達到 50-60%。回到今年股價表現上，隨著鋅價年初由 2,500 美元/噸漲到 3,000 美元/噸(漲幅約 20%)的一波漲勢，鋼聯也由年初低點 82.9 元漲到 103 元附近，漲幅約 24%，隨近期鋅價稍微回落到 2,800 美元/噸附近，股價也隨之進入橫盤。後續仍維持搭配鋅價走勢進行操作的想法，預估今年營收 22.8 億元，YoY6%，EPS7.42 元。



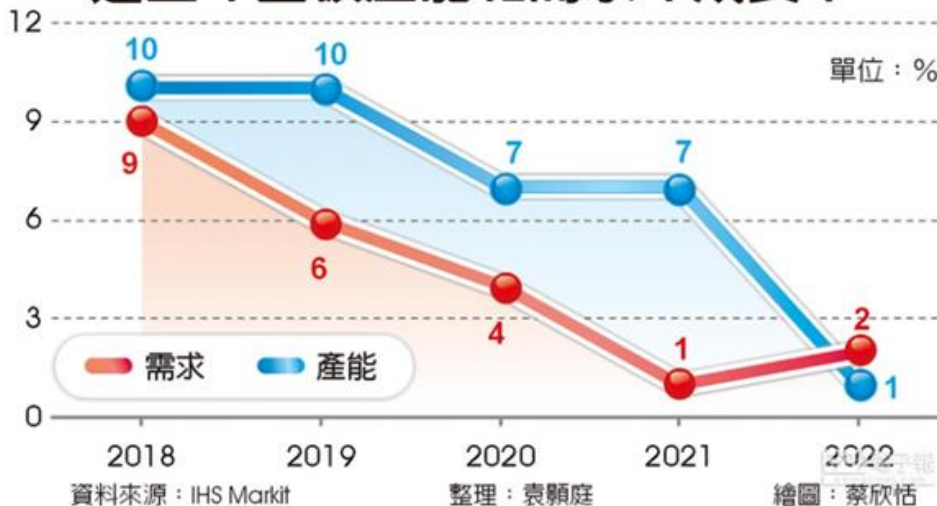
LGD 遇逆風 首季意外虧 18 億

- 1.LGD 公布首季財報，由於需求疲弱、PC 零組件缺貨影響出貨，營運表現不如預期，本業虧損 38.3 億元，稅後淨損約 18.28 億元。25 日友達接棒舉行法說會，一般預料第一季本業虧損將擴大，第二季面板價格調漲，營運可望好轉。
- 2.今年第一季面板供過於求，3 月底電視面板價格止跌反彈，第二季供需吃緊，下半年面板價格走勢備受關注。市調機構預期 4、5 月面板價格續揚，不過因為下游庫存增加，這一波面板價格漲勢漲不大、也漲不久，預期 6、7 月面板價格漲勢就將告終，下半年面板廠獲利挑戰仍大。
- 3.LGD 第一季營收約 5.88 兆韓元 (新台幣 1706.08 億元)，年成長 4%，相比前一季衰退 15%。毛利率約 10.8%，相比前一季減少 6.3 個百分點，本業由盈轉虧，營業損失約 1320 億韓元 (新台幣 38.3 億元)，單季稅後淨損約 630 億韓元 (新台幣 18.28 億元)，也是由盈轉虧。
- 4.LGD 指出，由於市場進入傳統淡季，出貨量下滑，且 IT 產品部分零組件缺貨，影響到出貨表現，使得營收衰退。雖大尺寸電視面板價格止跌持穩，不過從每平方米的出貨單價來看，平均價格比較高的中小尺寸面板出貨占比減少，使得整體平均出貨單價下跌 5.55%，影響獲利表現。LGD 第一季電視營收占比約 36%，手機約占 25%、平板和筆電占比 22%，監視器占比約 17%。平板、筆電、監視器等 IT 產品的營收占比約 39%，超過電視的 36%。
- 5.今年持續轉型聚焦在 OLED 面板事業的方向不變，而且提供從電視、手機到車載面板全系列應用 OLED 面板。LGD 財務長徐東熙 (Dong-hee Suh) 表示，公司持續拓展 OLED 面板的其他應用，像是車載市場，預期 OLED 面板可以為公司挹注更大的利潤。公司逐漸建立了完整的 OLED 面板產品組合，不僅為未來帶來成長機會，也將是主要的獲利來源。
- 6.LGD 的 OLED 電視面板事業在去年下半年已經達到損益兩平，去年 OLED 面板在整體電視面板營收占比也達到 20%，今年這個比重還會進一步提升到 30%以上。今年下半年，LGD 位在廣州的 8.5 代 OLED 面板廠將投產，可望藉此擴大在大陸 OLED 電視面板的佈局。

投資建議：

友達(2409)董事長彭雙浪表示，經歷面板產業最長的多頭，但今年以後恐要面臨更長整理期；供過於求將是顯示器產業未來幾年的常態。市場關注今年廠能利用率變化，公司表示：依市況，動態調整；公司表示：未來各面板廠，經營績效差距會很大；預估 2019 年全年 EPS 約 0.11 元，毛利率約 7.2%；投顧維持上次看法，友達 PBR 區間，建議 PB 近 0.6 倍時可先調節持股；當 PB 接近 0.5 倍時分批佈局。

近五年面板產能和需求年成長率





黃茂雄：不會推薦兒子接班(工商時報)

1. 儘管寶佳集團來勢洶洶，東元集團會長黃茂雄 24 日表示，東元集團、大股東對東元控制權超過 50%，足以抵禦寶佳集團。他強調，東元集團不是家族經營，他根本沒想到要兒子接班，連考慮都不考慮，民主要靠實力，大家如果要推薦是大家的事，他絕對不推薦。
2. 寶佳集團相中東元電機股價偏低，兩年後又有董事改選，具有接班題材，逢低敲進持股 2% 多，檯面上躍升為東元第三大股東，本周一 (22 日) 消息一出，東元股價上漲，接下來兩天股價均走跌，24 日下跌 0.05 元、以 22.7 元收盤。
3. 東元集團近年透過旗下東光投資、東安投資、東和國際、菱光科技及東安資產開發等多家交叉持股，加上與東元集團友好的新光等集團，以及日本合作夥伴安川電機，東元集團及東元大股東可掌控股權遠比檯面上更多。
4. 黃茂雄 24 日出席集團旗下東安投資與土耳其最大連鎖冰淇淋暨甜點 MADO 開設旗艦點開幕典禮後受訪指出，寶佳集團持有東元 2% 多，絕非外傳是東元第三大股東，集團對東元掌控持股超過 50%，具有控制權，他並不擔心。
5. 東元預計兩年後董事改選，外界預期黃茂雄長子、也是東友及菱光科技公司董事長的黃育仁將接班，從東元常董搖身一變出任東元董事長。對此，黃茂雄表示，東元集團不是家族經營，他根本沒想到兒子接班問題，連考慮都不考慮。

投資建議：

東元 2006 年以來至今每年 EPS 均在 1 元以上，且均配出至少 0.5 元現金股利，長期營運績效穩健，目前股價淨值比僅 0.84x，就持續獲利的公司而言並不貴，今年配 0.9 元現金，現金殖利率約 4%。今年本業展望美國市場仍佳，歐洲持平，中國則研判官方將擴大鐵公基的投入；東協方面看好馬國大選結束，今年基礎建設需求可望提升。去年股價受因遭剔除 MSCI 台灣指數成分股，因此被外資調節一波，2018/11 月底調整生效後股價即未跌破先前低點，最近 20 個交易日累計三大法人同步買超，我們維持先前認為股價長期可望回歸基本面看法不變。預估 2019 年營收 507 億元，YoY0.5%，稅後 EPS1.71 元。

聯詠 OLED 驅動 IC 出貨飆量 (工商時報)

1. 高階智慧旗艦手機面板全面進軍 OLED 市場，驅動 IC 大廠聯詠 (3034) 受惠於提前卡位到京東方等陸系面板廠，打入中國大陸智慧手機品牌，且已經開始量產出貨，加上大尺寸 OLED 電視於第二季開始小量出貨，下半年將迎來拉貨旺季。市場看好，2019 年 OLED 驅動 IC 出貨量將至少有千萬套的出貨實力。
2. 此外，供應鏈透露，蘋果將在 2020 年推出的新款 iPhone 中將會持續採用 OLED 面板，聯詠的 OLED 驅動 IC 已經名列供應鏈名單當中，代表聯詠將有機會在 2020 年晉升為蘋果供應鏈。

投資建議：

過去在三星 OLED 多採用自家驅動 IC 之下，台廠驅動 IC 較無法切入相關供應鏈，但今年在中國面板廠 OLED 良率陸續提升，產能持續開出之下，聯詠長期開發 OLED 驅動 IC 可望放量成長。聯詠去年營收 548 億元，EPS 10.5 元，今年預估營收 615 億元，EPS 11.8 元。



矽力 Q2 衝刺出貨量 營收拚增雙位數 (工商時報)

1. 電源管理 IC 大廠矽力-KY (6415) 受惠於英特爾中央處理器 (CPU) 產能逐步轉好，加上 NAND Flash 報價下跌、帶動固態硬碟 (SSD) 滲透率開始明顯提升。市場看好，矽力-KY 將可望迎來拉貨需求，帶動第二季業績重新回溫。
2. 矽力-KY 在 USB-PD 市場分別進攻筆電、行動電源等市場，目前已拿下 OEM/ODM 大廠訂單，藉此打進國際筆電品牌大廠供應鏈；行動電源受惠於快充需求穩定成長，USB-PD 獲得陸系客戶採用。

投資建議：

在 Intel 良率逐漸改善之下，矽力 NB 相關營收可望逐漸成長。而 SSD 電源管理 IC 主要出貨給三星等國際大廠的 SSD 為主，去年下半年在三星開始減少 NAND Flash 資本支出，今年有可能位元成長率下降到 35% 以下，對公司影響仍需觀察。在新產品車用方面，由於客戶認證期間長，預估四年後可達營收約 10%。矽力去年營收 94 億元，EPS 20.8 元，今年預估營收 95 億元，EPS 22.1 元。

智擎提名不同調 改選白熱化(經濟日報)

1. 智擎 (4162) 6 月 13 日將召開股東會，改選六名董事和三席獨董。24 日公告，由 1% 以上的股東總計提名了七席董事和二席獨董，總經理葉常菁和大股東東洋 (4105) 各譜各的調；不過，為避免三年前的經營權大戰重演，據了解，目前雙方還在協調中，預計 5/2 董事會將再公布最終版人選。
2. 備受關注的智擎董改選案，由於三年前董事席位分配為東洋四席、智擎三席、國發基金二席，但此次東洋保留一席獨董未提，顯示東洋、智擎今年超額提名，加上國發基金還有二席名額，小股東擔憂經營權大戰重演，據傳東洋董事長林全可望釋出善意，與葉常菁協調出最佳董事人選，為智擎未來的營運策略布局添加助力。

投資建議：

1. Onyvide 美國、歐洲銷售逐漸成長，預期 19H2 歐洲銷售可能達標，屆時可取得 1.3 億美元之大額銷售權利金的 1/3，認列時點可能落於 19H2~20H1，以總額 25% 計算則貢獻 EPS+6.62 元。
2. PEP503 授權概率升高，主要因為中國香港掛牌門檻提升，掛牌公司有增加 pipeline 的需求，倘若授權總額將不低於 Onivyde 當初價格，預期授權時間可能落於 19H2 之後。
3. 東南亞市場已取證並開始銷售；南韓、新加坡可能陸續打入健保；日本已送件預期 19Q4 取得藥證並上市銷售。
4. 智擎與國際合作夥伴相繼取得美國、台灣、歐洲藥證，新藥開發進入獲利期，整體營運逐漸攀升，EPS 有可能大幅度跳升。

金檢曝六大缺失

金管會 4/26 日將召集全體國銀總經理召開聯繫會議，揭露金檢常見的六大缺失，要求各銀行勿違反公平待客原則、要維護消費者權益。銀行局表示，依照規定，銀行不能誘導客戶去買投資型商品，甚至勸誘客戶借錢買投資型保單，而且沒做好認識客戶、了解客戶需求，如果內稽內控沒做好，依法規最重可罰鍰 1 千萬元。



國際油價攀高 12 檔受惠股歡喜(工商時報)

1. 國際油價攀高，聯成 (1313)、遠東新 (1402) 等 12 檔受惠股欣喜若狂！法人指出，在本周美國川普政府宣布部分進口伊朗石油的國家所享有制裁豁免待遇下周將終止後，推升國際油價攀至近半年來高點，而塑化、紡織及化工等產業行情連帶水漲船高。
2. 12 檔油價升高受惠股包含塑化股台塑、台聚、台苯、華夏和聯成，紡織股新纖、儒鴻、遠東新與福懋，油電燃氣股全國及台塑化，另配有化工股中碳。
3. 進一步分析其股價走勢，本周 3 個交易日以來，台股加權指數上漲 0.54%，聯成彈升 4.92%、遠東新走揚 2.35%，儒鴻、福懋、台塑化、華夏、新纖和台苯全數漲 1~2%，而台塑、全國、台聚與中碳也都略有漲幅，整體表現普遍勝過大盤。

投資建議：

1. 台塑化(6505)獲利來自烴烯與煉油，布蘭特原油 18Q4 油價下跌影響發酵，但 19Q1 回升截至目前已達 70 元以上，未來將視美國與 OPEC 產能狀況。2019 年煉油與烴烯供過於求狀況加劇，低硫油貢獻獲利應落於 19Q4，目前殖利率約 4.2% 左右。
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%。六輕氣爆停工影響台化苯、PX 生產，獲利狀況可能下修。
3. 台塑營收來自塑膠 37%、聚烯 19%、聚丙烯 18%、特用化學品 13%、碳纖維 12%、其他 2%。2018 年本業成長來自特用化學品，其次為 PVC/燒鹼，由於中國去產能與環保目標趨勢未變，預期 2019 年特用化學品、PVC/燒鹼產品將持續成長。新投產的寧波 PDH 廠將貢獻全年，美國 HDPE/LLDPE 新廠將於 19Q3 投產，可貢獻 19H2 營收，2020 年獲利可期。業外收益主要受到 FPCC 的影響。
4. 南亞營收來自電子材料 36%、化工產品 29%、聚脂產品 19%、塑膠加工 15%。2018 年 Q3 以前獲利 YOY+32%但 18Q4 開始下滑，中美貿易戰之下，油價轉弱壓抑化工產品利差表現，電子產品表現亦不佳。由於兩大產品皆衰退，預期 2019 年營收約列持平，但營業利益與轉投資利益皆下滑，但高股利殖利率仍具價值。



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	19,721	群創	-32,746	合勤控	1,774	華通	-3,900	中鴻	2,157	群創	-3,307
美律	5,985	新光金	-10,325	中鴻	1,070	耀華	-3,805	旺宏	1,988	友達	-1,784
台積電	5,748	友達	-9,841	長榮	1,060	京元電子	-3,143	光磊	1,309	鴻海	-1,333
旺宏	5,057	日月光	-6,985	智邦	744	金像電	-2,676	和鑫	1,114	京元電子	-1,073
南亞科	4,694	玉山金	-6,852	瀚宇博	726	中信金	-1,841	南亞科	631	台積電	-960
京元電子	4,541	彩晶	-6,358	美律	645	南茂	-1,718	欣興	469	中信金	-934
第一金	4,311	中信金	-5,340	永冠-KY	628	兆豐金	-1,507	致伸	433	美律	-690
仁寶	4,278	聯電	-5,135	上銀	597	台泥	-1,103	聯電	430	華通	-622
台新金	3,524	華航	-4,507	聯茂	540	第一金	-1,012	卜蜂	418	新光金	-612
元大金	2,848	耀華	-4,314	卜蜂	500	台肥	-880	南電	391	遠傳	-611

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)	
元太	1,731	世界	-2,472	合晶	1,115	先豐	-3,738	上詮	589	光環	-395
頤邦	1,572	中美晶	-1,777	直得	675	晶宏	-810	原相	475	廣運	-250
廣明	1,299	神盾	-1,490	頤邦	500	廣明	-347	宣德	445	榮剛	-191
大江	855	環球晶	-1,032	台耀	465	台半	-329	中美晶	422	波若威	-189
上詮	511	力致	-1,027	昇達科	260	神盾	-295	創惟	255	元太	-164
宣德	437	新鉅科	-984	環球晶	229	欣銓	-241	良維	254	穩懋	-158
廣運	409	台半	-865	良維	200	雙鴻	-182	威剛	194	環宇-KY	-154
世禾	401	美時	-797	原相	196	世禾	-160	伍豐	177	光聯	-140
先豐	362	凱碩	-759	大江	185	群聯	-139	合晶	157	統新	-122
加百裕	354	原相	-586	璟德	169	優群	-138	泰博	144	欣銓	-119

資券變化

融資餘額(億元)		1325.0	增減		6.0	融券餘額(張數)		704,808	增減		11,359
券資比		融資增加		融資減少		融券增加		融券減少			
碩禾	54.5	群創	4,935	虹光	5,973	欣興	3,719	旺宏	602		
泰碩	45.5	聯電	3,587	欣興	2,771	華通	1,327	合勤控	446		
美律	43.2	光磊	2,352	華通	2,768	嘉聯益	1,175	台表科	415		
大宇資	38.6	友達	1,655	中環	2,344	美律	1,164	中環	413		
撼訊	38.1	宏達電	1,521	益航	1,711	先豐	993	友達	316		

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。