



台灣股市

| 台股指數 | | | 本日焦點股 | | 法人買賣超 | | |
|--------|--------|--------|---|--|--------|-------|------|
| | 上市 | 上櫃 | 致新、智伸科、鼎炫-KY、信邦、崇越、力麒、零壹、安勤、金益鼎、合富-KY、志豐、矽瑪、慶豐富、尼克森 | | | 上市 | 上櫃 |
| 收盤 | 10,488 | 137.83 | | | 外資(億) | -37.0 | 49.1 |
| 漲跌 | 67.9 | 1.71 | | | 投信(億) | 6.9 | 4.0 |
| 成交量(億) | 1,205 | 360.7 | | | 自營商(億) | 3.5 | 1.2 |

昨日盤勢解析

- 傳德國可能會推出經濟刺激措施，美國四大指數上週五全面反彈。週一(8/19)亞股主要指數早盤上漲；台股加權指數上漲 67.86 點(+0.65%)，漲/跌家數達 527/312 家，形成價漲量縮、跳空、帶上影小紅 K，持續收在五日均線之上，延續多方趨勢。
- 櫃買指數上漲 1.26%，漲/跌家數達 436/226 家，形成價漲量增、近似純陽長紅 K，收復五日均線，為多方轉折。

強勢股

- 電子上游-IC-設計：愛普(6531)、矽創(8016)、世芯-KY(3661)、聯發科(2454)。
- 電子中游-LCD-TFT 面板：群創(3481)、友達(2409)、彩晶(6116)、元太(8069)。
- 電子上游-IC-製造：環球晶(6488)、IET-KY(4971)、漢磊(3707)、旺宏(2337)。
- 電子上游-連接元件：正崙(2392)、良得電(2462)、良維(6290)、禾昌(6158)。
- 電子上游-PCB-製造：博智(8155)、瀚宇博(5469)、精成科(6191)、台表科(6278)。
- 電子中游-主機板：精英(2331)、浩鑫(2405)、技嘉(2376)、微星(2377)。
- 電子下游-工業電腦：研華(2395)、凌華(6166)、安勤(3479)、樺漢(6414)。

弱勢股

- 個別修正或漲多拉回：藍天(2362)、勤美(1532)、六角(2732)、鮮活果汁-KY(1256)、瓦城(2729)、秋雨(9929)、元創精密(3685)、亞獅康-KY(6497)等。

今日盤勢預測

- 加權指數週一(8/19)在台積電(2330)、聯發科(2454)、金融等權值上漲帶動下，日 K 連二紅、試圖挑戰 10,500 點整數關卡，可惜成交量稍嫌不足，整體格局暫未脫離上週以來狹幅箱型區間震盪，但年線(MA240)附近已有短底成形跡象，後勢暫待財報績優股啟動波段反彈。
- 櫃賣指數週一在半導體、生技醫療、網通、光電等族群上漲帶動下，日 K 以帶量長紅突破季線(MA60)反壓、封閉 8/15 空方缺口，為多方轉折的關鍵 K 線，在全球央行政策偏鴿、市場信心恢復的情況下，研判後勢仍有機會震盪走高、發展出反彈波段。

未來注意事項

- 週二(8/20)台股法說會：美時(1795)、網龍(3083)、事欣科(4916)、立積(4968)、智冠(5478)、盛群(6202)、藥華藥(6446)、基士德-KY(6641)等。
- 本週(8/19~8/23)美國重要經濟數據：電子商務銷售、成屋銷售、房貸綜合指數、房貸利率、DOE 原油週庫存量、初次領取失業救濟人數、天然氣儲存報告、新屋銷售等。



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 | 2883 | 59 | 2.1% | 道瓊 | 26136 | 250 | 1.0% | 英國 | 7190 | 73 | 1.0% |
| 深圳 | 1572 | 46 | 3.1% | S&P500 | 2924 | 35 | 1.2% | 法國 | 5372 | 71 | 1.3% |
| 香港 | 26292 | 558 | 2.2% | NASDAQ | 8003 | 107 | 1.4% | 德國 | 11715 | 153 | 1.3% |
| 日經 | 20563 | 144 | 0.7% | 費半 | 1507 | 28 | 1.9% | 俄國 | 1248 | 8 | 0.6% |
| 南韓 | 1940 | 13 | 0.7% | 巴西 | 99469 | -337 | -0.3% | 印度 | 37402 | 52 | 0.1% |

道瓊指數



NASDAQ 走勢



S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美股開盤走升收漲，國際盤勢亦有反彈，各國經濟振興議論及 Fed 可能再降息消息激勵推升指數。
2. 國際原油期貨收高。中東緊張提供原油支撐，10 月交割的 WTI 原油期貨價格上漲 1.33 美元或 2.4%，收每桶 56.14 美元。
3. 美國商務部長羅斯 (Wilbur Ross) 接受外媒訪問時表示，美國政府將續簽對華為 90 天寬限許可，緩衝期延至 11 月 19 日。美中貿易代表將在 10 天內再次談判，白宮經濟顧問表示，華為豁免令延期是向中方表示誠意。
4. 德國財政部長表示，德國財政能夠應對未來經濟危機，並暗示最多可提供達 500 億歐元額外支出，是德國官方披露可實施財政刺激的具體數字。

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 |
| 31.35 | -0.0140 | 7.04 | -0.0001 | 106.40 | 0.2400 | 1.11 | 0.0019 |



10年期公債殖利率(近七日)

| | 8/9 | 8/12 | 8/13 | 8/14 | 8/15 | 8/16 | 8/19 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 美國 | 1.75 | 1.64 | 1.70 | 1.58 | 1.50 | 1.56 | 1.61 |
| 德國 | -0.58 | -0.59 | -0.61 | -0.66 | -0.72 | -0.68 | -0.65 |
| 隔拆利率 LIBOR(美元) | 2.0953 | 2.1027 | 2.0982 | 2.0921 | 2.0958 | 2.0985 | 2.0985 |

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 |
| SOLON | 0.01 | 66.67 | 太陽能 | 宏碁 GDR | 2.46 | -7.17 | 電腦系統 |
| 新浪網 | 43.45 | 15.41 | 軟體網路 | Microvision | 0.72 | -4 | 顯示器 |
| US Steel | 12.43 | 10.2 | 鋼鐵 | Voxeljet ADR | 1.58 | -3.66 | 3D 印刷 |
| 生益科技 | 22.36 | 8.49 | 機械設備 | 東芝 | 3160 | -2.47 | 電腦系統 |
| 中信證券 | 23.13 | 8.44 | 金融證券 | PDL Biopharma | 2.5 | -2.34 | 生技製藥 |

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 |
| 美國鋁業 | 18.23 | 4.05 | 金屬鋼鐵 | 奇異電器 | 8.67 | -1.37 | 電機電器 |
| 思科 | 48.5 | 3.28 | 通訊網路 | 美國運通 | 124.4 | -0.18 | 金融證券 |
| 艾克森美孚石油 | 69.45 | 1.68 | 石化石油 | 迪士尼 | 135.29 | 0.07 | 傳播娛樂 |
| 微軟 | 138.41 | 1.67 | 軟體 | 麥當勞 | 218.78 | 0.14 | 食品 |
| 英特爾 | 47.23 | 1.57 | 半導體 | 可口可樂 | 54.69 | 0.51 | 食品 |

原物料行情

原物料行情(美元)

| 品名 | 單位 | 107/12/31 | 108/08/16 | 108/08/19 | 單日漲跌 | 單日漲跌幅 | 全年漲跌 |
|---------|----|-----------|-----------|-----------|--------|-------|-------|
| 原油(紐約) | 桶 | 45.4 | 54.9 | 56.2 | 1.3 | 2.4% | 23.8% |
| 原油(布蘭特) | 桶 | 53.8 | 58.7 | 59.8 | 1.1 | 1.9% | 11.2% |
| 黃金現貨 | 盎司 | 1,282.5 | 1,513.5 | 1,497.7 | -15.8 | -1.0% | 16.8% |
| 銅 | 公噸 | 5,965.0 | 5,744.0 | 5,774.0 | 30.0 | 0.5% | -3.2% |
| 鉛 | 公噸 | 2,021.0 | 2,040.0 | 2,054.0 | 14.0 | 0.7% | 1.6% |
| 鎳 | 公噸 | 10,690.0 | 16,200.0 | 15,920.0 | -280.0 | -1.7% | 48.9% |
| BDI | 元 | 1,271.0 | 2,088.0 | 2,067.0 | -21.0 | -1.0% | 62.6% |
| 小麥 | 英斗 | 503.2 | 470.6 | 465.4 | -5.2 | -1.1% | -7.5% |
| 玉米 | 英斗 | 375.0 | 371.0 | 365.0 | -6.0 | -1.6% | -2.7% |



總體經濟概況

美元過強可能伴隨風險

1. 美元走勢依然較強，不受美中貿易戰升溫、聯準會降息及川普抨擊強勢美元影響。
2. 報導分析，美元持續走強正對金融市場帶來三大威脅，包括擠壓美國企業獲利、衝擊原物料商品價格，以及可能加劇新興市場資產賣壓。
3. 8/19，美元指數收 98.37，今年以來升值 2.3%。

人行今天採行新的貸款市場報價利率(LPR)形成機制

1. 8/20，人行將採行新的貸款市場報價利率(LPR)形成機制。
2. 人行貨幣政策委員會委員馬駿表示，新的利率定價機制可望降低企業融資成本，但不能排除銀行利差有下降的可能性。
3. 如何透過貸款利率市場化改革，實現降低小微企業實際融資成本的目標。市場上普遍認為，此舉旨將引導貸款利率往下，可說變相降息舉措。

華為寬限期再延 90 天 台系鏈旺到年底

1. 美國商務部長羅斯 19 日宣布，允許美企業對華為科技供應硬、軟體的「臨時通用許可」(temporary general license)期限，將再延長 90 天，到 11 月 19 日止。
2. 市場看好，隨著華為禁令延長，大立光、台積電、穩懋等供應鏈今年旺季接單無虞，營運有望一路走高至年底。
3. 美國同時也再把另外 46 家華為的關係企業納入「實體清單」(黑名單)，限制美國企業對這些企業出口設備，加計之前已公布的 70 餘家華為關係企業，約已達 120 家公司。

美關稅大刀 可能砍向南韓

1. 美國總統川普透露，他認為蘋果執行長庫克提出新關稅可能傷害蘋果與三星競爭的能力是非常令人信服的主張。川普提到，庫克舉出了非常強而有力的論點，所以他要好好思考一番。
2. 市場預料，川普不太可能會針對單一公司單類產品豁免關稅，最有可能是美國關稅大刀也可能伸向南韓，或其他透過第三地出口到美國，迴避高關稅衝擊。
3. 以目前的狀況來看，三星、SK 海力士兩大韓廠在全球 DRAM 市占超過七成，具絕對性寡占，並與美國記憶體大廠美光直接競爭，三星等韓廠具有撼動市場價格能力，是美國最有可能以公平競爭大做文章的標的。

歐元區 7 月 CPI 1.0% ECB 擬重啟 QE

1. 歐元區 7 月消費者物價指數(CPI)僅比一年前攀升 1%，分別低於初估的上升 1.1%、和 6 月的 1.3%。
2. 全球經濟成長減緩的擔憂不斷加深，德國上季經濟也陷入萎縮，同期歐元區 19 國的整體成長率只有 0.2%。
3. 這份報告和過去幾周來的多項負面數據，都將可能讓 ECB 官員認為須採取大膽措施，以強化歐元區的成長動能。
4. 外界已預期 ECB 將在 9 月 12 日的決策會議上宣布新的刺激經濟措施，多數經濟學家預測 ECB 至少會降息，把現為負 0.4% 的存款利率再往下調。



我國 Q2 製造業產值年減 4.57% 連二季衰退

- 1.我國 Q2 製造業產值為 3.3 兆元，年減 4.57%，連二季呈衰退走勢。經濟部指出，主要受到美中貿易戰壓抑全球經濟成長動能，加上國際原物料價格下滑。
- 2.電腦電子產品及光學製品業因伺服器業者擴增國內產線大幅增產，加上汽車電子控制器、恆溫控制器及网通設備接單暢旺，Q2 產值逆勢年增 20.93%，為 2011 年第 4 季以來最大增幅。
- 3.其他產業全面皆黑，第 2 季電子零組件業產值年減 6.4%，其中積體電路業因終端電子產品需求疲弱，加上半導體客戶端庫存持續調整，致年減 3.1%。



重點新聞評論

終結悲觀 大摩升評環球晶(工商時報)

1. 摩根士丹利證券半導體產業分析師詹家鴻指出，矽晶圓指標股環球晶 2020 年長約(LTA)出貨量有彈性，且半導體景氣循環復甦、供應端重拾紀律，矽晶圓單位售價的下滑幅度將比市場擔憂好得多，將投資評等由「劣於大盤」雙重調高到「優於大盤」，終結對環球晶的悲觀看法。
2. 法人客戶對於是否買進環球晶最大的疑慮，全部著眼 2020 年裸晶圓單位售價的高度不確定性上。根據大摩所作產業調查，環球晶可能同意把 LTA 與部分裸晶圓現貨交易相結合，使得 2020 年的 LTA 議價壓力獲得舒緩，且環球晶的產品訂價將不會像市場擔憂般嚴重。
3. 詹家鴻估計，環球晶產品混合單位售價 2020 年只會小幅衰退 5~10%，比悲觀派預期的 10~15% 樂觀不少；外資亦估計，環球晶 2020 年每股純益 27.34 元，足足比市場上最保守的 20 元高出近四成。
4. 摩根士丹利認為，半導體下行循環大致落底。就半導體產業過去幾次景氣下行經驗分析，環球晶復甦通常比其客戶慢 1~2 季，進一步考量供應端進入秩序化，如：環球晶延遲資本支出、減低產能等，均有助減緩 2020 年裸晶圓價格壓力。
5. 對環球晶而言，眼前股價還有三大利多：第一、環球晶今年以來表現落後大盤 6 個百分點，國際資金持股水位也從 31 降為 28%，顯示市場對其預期已然偏低。第二、環球晶過去五年平均配息率為 93%，假設配息率「僅」為八成，以目前股價對照，2019、2020 年的股利政策現金殖利率高達 9 與 8%，是大摩半導體研究範圍中最高者。第三、由評價面出發，根據大摩財務模型，環球晶目前僅為 2020 年每股純益 10 倍本益比，是 2016 年以來 8~14 倍區間下緣。若半導體產業景氣反轉向上、矽晶圓價格開始穩定，環球晶的評價起碼可望回歸中段，即 11、12 倍本益比位置。
6. 里昂證券先前翻多對半導體產業前景後亦發現，確有不少投資人想要抄底還沒有表現的矽晶圓次族群，然里昂不諱言，基於長約價明年上半年將往現貨價修正的前提，矽晶圓次族群的復甦可能比較落後。

投資建議：

環球晶八成以上 8 吋和 12 吋晶圓產能，已由長約(LTA)包下，大約超過八成與九成，2019 年 12 吋與 8 吋 ASP 一定比今年好。目前已有跟客戶簽訂長約到 2025 年，客戶支付的預收貨款高達 227.29 億元，目前客戶仍尊重長約內容，且也持續在簽新的長約。展望未來，在矽晶圓產業持續健康的供需狀況下，且在長約覆蓋以及 2020 年韓國廠新開產能的狀況下，環球晶將持續維持良好的獲利狀況，然最近市場狀況多有所疑慮，投資建議仍保守。預估 2019 年 EPS 35.4 元，去年 EPS 31.1 元。

政院衝刺太陽光電 瞄準工業區(經濟)

1. 為加速推動屋頂型太陽光電設置，行政院強制推動經濟部工業局所轄工業園區新進承租、購買廠區土地的業者，要在廠房屋頂面積的 30% 設置太陽光電設施。
2. 經濟部所屬的加工出口區，雖沒要求最低設置面積，但仍透過審查機制，要求「新建」或「增建」的建物要規劃設置光電設備。
3. 行政院訂定各產業園區設置目標，要在 2020 年達到 1,038MW，其中科技部為 225MW、經濟部工業局為 798MW、經濟部加工出口區管理處為 15MW。



研華、凌華 秀智動化實力

- 1.台北國際自動化工業大展將於明(21)日至 24 日登場，為全台唯一囊括完整機器手臂關鍵零組件展出的科技展覽，研華(2395)、凌華、佳世達集團等知名企業積極參展，大秀智慧工廠實力。
- 2.今年台北國際自動化工業大展規模再創新高，共計超過 3,500 個攤位、逾 800 家國內外廠商與會，同期將舉辦高達 120 場活動，吸引超過 14 萬人次，有望再次締造新猷。
- 3.研華表示，今年以「共創物聯商機 航向智慧工廠新藍海」為題，針對智慧工廠戰情室、人工智能機器視覺、設備監控、效益可視化、運動控制、廠務能耗與環境監測等主題，展出各行業相關應用；此外，也將偕同共創夥伴達易智造、銳鼎科技展示共同合作的智能製造解決方案。
- 4.凌華則以「實現智慧聯網 打造 AI 智慧工廠」為主軸，首次將智慧工廠場景搬到攤位上，以「智慧互聯」、「邊緣人工智慧應用」與「智慧工廠」三大面向勾勒出今年的展示重點。

投資建議：

- 1.研華宣布啟動五年成長計畫，針對美、中與新興市場區域擴大業務，目標 2024 年營收倍增，達 26 億美元(約新台幣 800 億元)。持續進行戰略入股合作計畫，認購智慧製系統集成公司東捷資訊 20% 股權，總認購金額 1.47 億元。取得華電網 1.94 萬張私募普通股，總交易金額逾 2.65 億元，占股權 19.99%。研華搶攻智慧醫療商機，攜手西柏在振興醫院導入智能醫療影像串流解決方案 AVAS 應用，建造複合式手術室，研華持續拓展各應用領域的廣度合作。預估 2019 年營收成長目標將維持雙位數成長。預估 2019 年稅後 EPS 10.4 元。
- 2.凌華與 NVIDIA 正式結盟合作，以影像技術優先，合作包括人工智慧邊緣運算、醫療與博奕嵌入式系統，目前在歐洲鐵道專案上有一些監控相關的專案進行中。2018 年 EPS 為 1.12 元，2019 年預估稅後 EPS 2.04 元。

英利 獲利拚重返成長(經濟日報)

- 1.大陸合資車系電動車款將在下半年陸續量產，在需求帶動下，汽車零組件廠英利-KY(2239)的電池殼產品陸續出貨，可望帶動公司營收成長，電動車市場的效益也將逐步展現。
- 2.法人指出，英利新電動車電池殼體產品仍是長期主要成長動能之一，但這些產品需要一段時間才能對營收成長產生重大貢獻。預期公司的獲利成長，將於 2019 年第 4 季傳統旺季轉正。英利昨日股價收 95.2 元，下跌 0.8 元。
- 3.英利表示，合資車系電動車項目今年下半年將陸續量產，也因供應沃爾沃電動車電池蓋，今年進入量產，成為未來幾年營收成長的重要動能。
- 4.公司產品組合在加入電池殼品項後，帶動營收成長效益也會隨電動車市場成長逐漸體現。英利在一汽大眾、北京奔馳新車款推動，即使今年上半年大陸車市不振，營收仍微幅成長，但獲利則是大幅衰退。
- 5.複合材料業務搭上汽車輕量化趨勢，可望在 2019 年到 2020 間逐步成長。英利看好汽車輕量化趨勢，發展複合材料，目標 2020 年前使輕量化零組件營收占比倍增到兩位數以上，此外英利在手複合材料訂單已達 35 款，今年開始陸續進入量產，並帶動未來數年的營收。

投資建議：

公司今年受到客戶因國五國六車型切換，積極出清庫存而減少拉貨影響，上半年營收 103.2 億元，YoY-1.2%，其中第二季受匯損影響，獲利不如預期。展望今年全年營收成長幅度僅約 0-5%YoY，加上車市市況不佳關係，因此客戶要求降價的壓力也大，預估全年毛利率落在 18-19%，較去年略微下滑。未來營運轉機觀察電池上蓋出貨狀況，預估今年營收 225.9 億元，YoY3.4%，營業利益 18.1 億元，YoY-7.5%，稅前盈餘 15.2 億元，YoY-13%，EPS7.95 元，目前股價仍在修正階段，建議暫時觀望。



聯合再生 穩坐太陽能模組龍頭(工商)

- 1.根據研調機構集邦科技的最新報告，聯合再生穩居 2019 年上半年的台灣太陽能模組市場龍頭寶座，友達及「加拿大廠」阿特斯則分居第二、三名。
- 2.聯合再生雖然只有 600 MW 的自有太陽能模組產能，但今年的出貨目標則是挑戰 1 GW，「外包」比重相當高。目前在台灣已完成併聯電站項目達 569 MW，規劃進行中的電站項目約 1 GW，加上具備財務能力，是少數能提供全面性服務的國際化能源公司。

投資建議：

由於聯合再生的電池產品毛利率從負轉正，且第四季預計有出售電廠的獲利貢獻，下半年轉虧為盈的機率相當高，2020 年有機會持續獲利的趨勢。

研調：太陽能價格止跌反彈點將至，茂迪、元晶提前見曙光(工商)

- 1.研調單位 EnergyTrend 表示，隨著時間步入傳統旺季，加上部分受到時間壓迫的專案陸續開工，太陽能報價止跌反彈的時間點即將到來。
- 2.茂迪總經理葉正賢持肯定態度表示，預期 9 月份開始報價就會回升，唯終端的庫存去化仍需 1 個月左右去化，但最壞的狀況已經過去。
- 3.上半年少數還能維持獲利局面的太陽能股元晶，下半年將進入傳統太陽能安裝旺季，由於該公司產出及銷售維持在高稼動率，因此預計後續表現也是相當正面。

投資建議：

從產品價格來看，國內電池廠商今年下半年的狀況會優於上半年，太陽能產業最壞的狀況已經過去了，目前正逐季好轉中，預估明年的狀況又會比今年好。

可成 Q3 營運 拚大成長 (經濟日報)

- 1.可成 Q3 營運 拚大成長金屬機殼廠可成(2474)受惠蘋果即將推出新款 iPhone，本季營運看旺，預期可成本季營收、獲利均有機會較上一季增長，下半年業績優於上半年，產能利用率以及出貨動能將恢復成長軌跡。
- 2.明年因有更多智慧手機品牌廠推出第五代行動通訊(5G)手機，有助更複雜的機殼設計需求激增。
- 3.今年 iPhone 銷售量仍面臨許多挑戰，但可成擁有一些非蘋的 5G 手機機殼訂單，此部分有助於提升產品單價，蘋果新機的需求以及較高的單價都有助於第 3 季毛利率。
- 4.上季度毛利率下滑主因，來自 iPhone 金屬邊框的均價下滑以及認列新產品初始成本所致。
- 5.不過，可成上季匯兌收益貢獻近 40 億元，約占稅前純益七成，推升獲利仍維持一定水準，上半年每股純益 5.74 元，年減 69%，顯示上半年本業依舊疲軟，必須等下半年蘋果新機強力拉貨後，營運才能有所起色。

投資建議：

- 1.可成營收比重：手機機殼約佔 65%、NB 機殼約佔 31%、平板及消費電子機殼約佔 4%。
- 2.可成 7 月營收，YoY 15.8%，MoM 38.1%，累計 YoY -16.7%，新 iPhone 即將於 9 月亮相，可成營運進入傳統旺季，在新 iPhone 與 MacBook Air 量產下，可望帶動業績反彈，預估 2019 年稅後 EPS 18.56 元。



電競迎旺季 曜越下半年會更好 (工商時報)

- 1.因低階產品出貨較多，產品組合轉差，電競廠曜越(3540)第二季毛利率跌破 3 成，拖累單季 EPS 下修至 0.37 元，出現雙降格局，不過隨著電競用記憶體可望在第三季末開賣，Q3 營運有望回升。
- 2.曜越董事長林培熙也在今年 5 月舉行的 COMPUTEX 2019 台北電腦展中宣布，今年將鎖定高階電競市場，推出自有品牌的電競記憶體，讓電競迷可以從裡到外一次購足。
- 3.曜越自有品牌的電競記憶體原訂推出時點為今年 7 月，不過受到日韓貿易糾紛影響，記憶體現貨價格暴漲，再加上供應商相繼傳來囤貨的消息，連帶推遲了曜越電競記憶體上市的時間，目前內部規畫，推出時間應會落在 8 月底、9 月初，有望對第四季營運帶來正面影響。
- 4.曜越第二季因低階產品出貨佔比較高，再加上中美貿易戰影響，自今年 6 月底起被迫須加徵 25% 的關稅，也從而拖累了第二季的毛利率表現，單季毛利率僅 28.66%，展望第三季，曜越指出，第三季為傳統旺季，再加上高階產品有機會因為 AMD、NVIDIA 推出新晶片出貨大增，目前看來第三季表現應會優於第二季，單季營收有機會穩住 10 億元關卡，第四季隨著聖誕節旺季到來，預期水冷主機的銷量也有機會大增，第四季有機會表現優於第三季。

投資建議：

- 1.曜越營收比重：電源供應器 42.4%、電腦機殼 31.2%、散熱產品 15.8%、其他產品 10.6%。
- 2.曜越 7 月營收，YoY 2.1%，MoM -14.3%，累計 YoY 1.7%，曜越今年五月在台北三創 8 樓，創辦首間「水冷電競電腦旗艦店」，以體驗、教育、娛樂與客製化為主軸，讓玩家可體驗 Tt 的各式產品，學習如何組裝屬於自己的水冷式電腦，以及電競遊戲等體驗。目前正值暑假期間，Tt 還特別舉辦多場活動，同時，水冷系統電競主機下半年會開始進軍美國，美國市場占曜越 4 成的營收，下半年的營運將有望回溫，預估 2019 年稅後 EPS 為 1.84 元。

EG 不振 東聯、中纖 Q2 吞虧損

- 1.塑化專業廠相繼公布上半年財報，受制 EG 疲弱不振，每噸報價跌破 600 美元關卡，廠商遭逢不敷原料乙烯變動成本窘境，東聯(1710)、中纖(1718)營運受阻，其中，東聯第二季營運轉為虧損，本業虧損 2.89 億元，稅後虧損 1.64 億元，每股虧損 0.19 元，至於中纖單季每股虧損擴大到 0.26 元。影響所及，東聯上半年獲利縮水僅剩下 2,726 萬元，EPS 0.03 元；中纖上半年虧損 4.23 億元，每股虧損 0.35 元。
- 2.東聯營運包括 EG(乙二醇)、EA(乙醇胺)、EC(碳酸乙烯酯)、EOD 等四大產品。其中，EG 兩岸年產約 86 萬噸，營收占比約八成；其他 EA、EC、EOD 等特化產品去年銷售約 16.6 萬噸，營收占比約二成；新產品 EB(乙二醇丁醚)銷售 1.8 萬噸。
- 3.東聯今年兩岸 EG 規畫生產目標為 80 萬噸，年增約 8%，並持續發展 EA、EB 銷售；另擴大電子級醇胺產品銷售，開發碳酸乙烯酯在鋰電池及其他應用，新開發聚醚多元醇與高值化已經於上半年推廣。

投資建議：

- 1.東聯(1710)為遠東集團旗下乙烯下游相關衍生物石化廠，為亞洲最大 EA 及全球最大 EC 製造商。營收比重分別為乙二醇(EG)79%、特化(EA\EC\EOD)16%、氣體 5%。
- 2.2019 年預期 EG 新增產能高於需求成長，PTA 方面雖原料 PX 大量擴產，但 PTA 亦進入跌價循環，2019~20 年 MEG 供需偏向結構性鬆散，2018 年 EPS+2.01 元，預估 2019 年 EPS+0.40 元。



中鋼：Q4 鋼價將開平高盤

- 1.全球鋼市普遍轉好的氛圍中，台塑河靜鋼廠減產、逆向調降 10 月鋼價，而引起市場騷動。中鋼即將在 8/23 日開出第 4 季盤價，中鋼董事長翁朝棟 8/19 日首次對鋼價堅定表態：「第 4 季平高盤不可逆」，並將搭配多元方案，與下游客戶站在同一陣線拚訂單。
- 2.中鋼第 3 季盤價跌約 3%，造成 7 至 9 月營收獲利衰退，依目前煤鐵原料處於高點，以及日、韓、大陸等絕大多數鋼廠開漲的現況，中鋼第 4 季鋼價「有很大的調漲空間」，只要是開平盤以上，對中下游鋼廠都是利多。
- 3.河靜鋼廠上周開 10 月盤價，熱軋底材每公噸跌 10 美元、盤線跌 15 美元，成為近期第一個開跌盤的大鋼廠，將近期大陸寶、武鋼，日本、南韓以及美國大廠累積數月的漲盤能量一次洩盡，引起國際鋼市極大的騷動，昨天翁朝棟「平高盤不可逆」的堅定談話一槌定音，業界認為，將有助鋼市恢復信心。
- 4.上市鋼廠主管說，年底前鋼價跌盤對企業影響很大，存貨價值也打了折扣，導致資產縮水，關帳財報失真；買家長期追漲不追跌，價格下修、買氣縮手，營運反而鈍化；另外客戶也將以跌盤為由要求削價，產銷陷入惡性循環，為市場所不樂見。
- 5.中鋼第 4 季價格策略守住平高盤，是保護中鋼，也是保護客戶的做法，同時針對各行業接單情況做多元配套，該平盤的鋼種維持價格穩定，該調漲的適當反應。

| 股票代號 | 股票名稱 | 股本(百萬) | 外資持股比率(%) | 0819 收盤價 | 2019 稅後 EPS(F) | 股價淨值比 2019Q2 | 2019Q2 扣除非控制權益後每股淨值(元) | 2019Q2 累計每股盈餘(元) | 2019Q2 每股盈餘(元) | 2019Q1 每股盈餘(元) |
|------|------|---------|-----------|----------|----------------|--------------|------------------------|------------------|----------------|----------------|
| 2002 | 中鋼 | 157,731 | 19.99 | 23.05 | 0.85 | 1.18 | 19.62 | 0.46 | 0.23 | 0.23 |

致新 7 月每股淨利 年增 36% (工商時報)

- 1.類比 IC 廠致新(8081)公告 7 月自結財報，稅後淨利達 7,100 萬元，相較 2018 年同期明顯成長 36.54%，每股淨利 0.83 元。目前已經步入傳統拉貨旺季，看好致新在電視、面板及 PC 等需求帶動下，單季獲利將可望優於 2019 年第二季表現，再度繳出亮眼成績單。
- 2.在電視、面板等產品線上，由於致新主攻中國內需市場，因此可望不受到面板廠減產影響。致新與京東方等陸系面板廠合作，在傳統旺季效應加持下，出貨將可望優於第二季水準。
- 3.在新產品布局上，當中又以英特爾新平台的 V-Core、光學防手震(OIS)等兩大項最受矚目。由於 V-Core 產品線需要長期認證，因此難以在短短 1~2 年內見到成效，至於光學防手震尚在客戶認證階段，致新產品已經準備就緒，一旦客戶啟動拉貨，致新將可望馬上出貨。

投資建議：

雖然第二季中國廠商為了避免美國為 3000 億產品增加 10%的關稅而提前拉貨，而使公司營收大幅成長，但在美國將關稅增加日期延至年底，同時進入傳統旺季之下，預期三大產品線 TV、面板、NB 仍可望持續成長。致新去年營收 44.7 億元，EPS 5.58 元，今年預估營收 55.3 億元，EPS 8.39 元。



立積 年底入列 5G 手機供應鏈 (工商時報)

- 1.射頻 IC 廠立積(4968)因為陸廠「去美化」政策，順利切入華為路由器(Router)供應鏈行列當中，從 8 月起逐步放大出貨量，後續將可望攻入華為智慧手機，甚至有機會打入 2020 年的 5G 智慧手機市場。
- 2.除智慧手機領域外，立積耕耘已久的歐美市場也在 2019 年傳出戰果，成功以 802.11ac 的前端模組打入美國、瑞士等電信運營商市場，且同步拿下印度知名電信運營商 Reliance 的家用閘道器，顯示立積在 WiFi 市場表現亮眼。

投資建議：

立積今年在 WIFI FEM 在中國手機廠設計案大幅增加，在中國手機廠預計降低 Skyworks、Qorvo 等採購比重之下，公司獲得明顯的轉單效應。而立積的高階產品在歐美的運營商的出貨也持續成長中，對毛利率有正面幫助。立積去年營收 26.5 億元，EPS 2.93 元，今年預估營收 26 億元，EPS 2.95 元。



| ADR | 收盤價 | 漲跌幅(%) |
|----------|-------|--------|
| 日月光 ADR | 4.4 | 2.1 |
| 友達 ADR | 2.5 | 4.6 |
| 中華電信 ADR | 34.1 | -0.3 |
| 台積電 ADR | 41.8 | 0.6 |
| 聯電 ADR | 2.1 | 1.0 |
| 中國深滬 | 收盤價 | 漲跌幅(%) |
| 浦發銀行 | 11.4 | 1.4 |
| 寶山鋼鐵 | 5.9 | 1.5 |
| 上汽集團 | 24.5 | -0.2 |
| 一汽轎車 | 9.0 | 2.6 |
| 東方航空 | 5.3 | 2.1 |
| 青島啤酒 | 51.7 | 2.0 |
| 青島海爾 | 15.4 | 3.2 |
| 香港 | 收盤價 | 漲跌幅(%) |
| 長江實業 | 70.0 | 3.0 |
| 匯豐控股 | 58.0 | 2.6 |
| 恒生銀行 | 174.2 | 4.1 |
| 高鑫零售 | 7.9 | -0.6 |
| 新鴻基地產 | 119.2 | 2.1 |
| 國泰航空 | 10.7 | 0.9 |
| 聯想集團 | 5.7 | 1.4 |
| 香港國企 | 收盤價 | 漲跌幅(%) |
| 中國石油化工股份 | 4.7 | 1.1 |
| 上海石油化工股份 | 2.4 | 3.0 |
| 中石化冠德 | 3.1 | 1.6 |
| 江蘇寧滬高速公路 | 10.4 | 0.6 |
| 馬鞍山鋼鐵股份 | 3.0 | 0.3 |
| 江西銅業股份 | 8.9 | 1.0 |
| 安徽海螺水泥股份 | 44.4 | 0.7 |
| 中國電信 | 3.5 | -1.7 |
| 中國聯通 | 7.8 | -0.6 |
| 中國移動 | 66.3 | 0.3 |
| 東風集團股份 | 6.9 | 1.5 |
| 玖龍紙業 | 5.8 | 2.7 |

| 港股台資 | 收盤價 | 漲跌幅(%) |
|------------------|---------|--------|
| 裕元集團 | 22.1 | 1.6 |
| 康師傅 | 12.0 | -0.7 |
| 大成食品 | 0.4 | -2.4 |
| 統一(中國)) | 8.6 | 1.2 |
| 台泥國際 | 0.0 | 0.0 |
| 亞泥中國 | 9.7 | 6.4 |
| 精熙國際 | 0.9 | 1.2 |
| 中芯國際 | 8.5 | 1.7 |
| 富士康 | 0.9 | 2.2 |
| 巨騰國際 | 1.7 | 3.1 |
| 韓國 | 收盤價 | 漲跌幅(%) |
| 海力士 | 75100 | -1.7 |
| 三星電子 | 43600 | -0.7 |
| 樂金電子 | 60300 | 0.7 |
| 樂金飛利浦(LCD) | 12900 | 2.0 |
| NCsoft | 528000 | 1.9 |
| 現代汽車 | 128000 | 0.0 |
| 浦項鋼鐵 | 208500 | 1.7 |
| 韓京 | 7110 | 1.4 |
| 日本 | 收盤價 | 漲跌幅(%) |
| Seven&I Holdings | 3790.0 | 2.4 |
| 京瓷 | 6369.0 | 0.5 |
| 橫濱橡膠 | 1948.0 | 0.4 |
| 普利斯通 | 3937.0 | -0.4 |
| 新日本製鐵 | 1455.0 | -0.1 |
| 日立 | 3670.0 | 0.2 |
| Toshiba | 3160.0 | -2.5 |
| 三菱電機 | 1271.0 | -0.2 |
| Fanuc | 18010.0 | 0.5 |
| NEC | 4645.0 | 1.0 |
| 松下電器 | 807.0 | 0.3 |
| 夏普 | 1123.0 | 0.4 |
| SONY | 5896.0 | 1.4 |
| 任天堂 | 39960.0 | 0.6 |
| 豐田汽車 | 6873.0 | 1.2 |
| 三菱東京金融集團 | 505.0 | 1.2 |

| 美國 | 收盤價 | 漲跌幅(%) |
|------------------|---------|--------|
| 美國鋁業 | 18.2 | 4.1 |
| 蘋果電腦 | 210.4 | 1.9 |
| 美國國際集團 | 54.8 | 0.9 |
| 應用材料 | 47.1 | 1.0 |
| 亞馬遜 | 1,816.1 | 1.3 |
| ATI | 17.9 | 1.7 |
| 美國銀行 | 27.3 | 0.9 |
| 必和必拓 ADR | 49.1 | 0.7 |
| 花旗 | 64.3 | 1.3 |
| 思科 | 48.5 | 3.3 |
| 福特汽車 | 9.0 | 0.8 |
| 偉創力 | 10.0 | 0.3 |
| 奇異電器 | 8.7 | -1.4 |
| 通用汽車 | 37.4 | 1.0 |
| Google (無投票權) | 1,198.5 | 1.8 |
| 高盛證券 | 202.2 | 1.4 |
| 惠普 | 19.2 | 0.7 |
| IBM | 135.0 | 1.0 |
| 美光 | 45.0 | 3.4 |
| Nike | 81.1 | 1.1 |
| 諾基亞 ADR | 5.2 | 1.2 |
| 英偉達 | 170.8 | 7.0 |
| 沃爾瑪 | 113.8 | 0.7 |



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) | |
| 中環 | 18,149 | 中鋼 | -9,982 | 華通 | 2,539 | 長榮航 | -1,790 | 群創 | 18,898 | 南亞 | -1,603 |
| 群創 | 10,307 | 中信金 | -9,891 | 聯發科 | 1,286 | 台灣高鐵 | -1,308 | 友達 | 1,710 | 鴻海 | -1,535 |
| 旺宏 | 9,560 | 新光金 | -9,182 | 智原 | 1,218 | 萬海 | -1,078 | 中環 | 1,318 | 華通 | -889 |
| 華通 | 8,176 | 仁寶 | -8,481 | 台表科 | 961 | 南亞科 | -745 | 台肥 | 1,215 | 第一金 | -700 |
| 華泰 | 7,366 | 長榮 | -7,912 | 京元電子 | 786 | 兆豐金 | -605 | 大聯大 | 775 | 兆豐金 | -505 |
| 瀚宇博 | 6,411 | 英業達 | -6,784 | 精元 | 740 | 廣達 | -511 | 聯發科 | 661 | 台光電 | -404 |
| 友達 | 5,812 | 長榮航 | -6,294 | 義隆 | 739 | 金寶 | -500 | 欣興 | 638 | 台灣高鐵 | -379 |
| 東元 | 4,698 | 臺企銀 | -5,971 | 世芯-KY | 731 | 瑞儀 | -456 | 東元 | 627 | 神基 | -253 |
| 聯發科 | 2,768 | 華航 | -5,334 | 聯詠 | 661 | 美律 | -433 | 彩晶 | 597 | 大成鋼 | -247 |
| 技嘉 | 2,655 | 兆豐金 | -4,662 | 鍊德 | 600 | 啟碁 | -431 | 中華電 | 582 | 宏達電 | -195 |

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) | |
| 中美晶 | 2,848 | 元太 | -1,297 | 晶焱 | 1,509 | 世界 | -460 | 元太 | 989 | 晟德 | -271 |
| 環球晶 | 2,536 | 欣銓 | -852 | 良維 | 974 | 緯軟 | -353 | 金居 | 451 | 台燿 | -264 |
| 精材 | 2,241 | 中探針 | -574 | 神盾 | 475 | 雙鴻 | -186 | 良維 | 424 | 安勤 | -152 |
| 穩懋 | 908 | 榮剛 | -567 | 雍智科技 | 292 | 威剛 | -122 | 力致 | 245 | 譜瑞-KY | -65 |
| 力麒 | 769 | 頌邦 | -518 | 美時 | 268 | 晟德 | -70 | 穩懋 | 190 | 漢磊 | -60 |
| 台燿 | 713 | 日盛金 | -404 | 統新 | 196 | VHQ-KY | -63 | 尼克森 | 185 | 廣明 | -51 |
| 邦特 | 579 | 漢磊 | -401 | 智擎 | 166 | 信昌電 | -50 | 神盾 | 174 | 同致 | -48 |
| 良維 | 536 | 世界 | -386 | 博智 | 161 | 鉅明 | -50 | 晶焱 | 159 | 台半 | -43 |
| 宣德 | 502 | 茂迪 | -315 | 迅得 | 152 | 網家 | -45 | 欣銓 | 153 | 大宇資 | -39 |
| 美時 | 499 | 晶焱 | -221 | 宏捷科 | 152 | 環球晶 | -40 | 原相 | 128 | 展旺 | -36 |

資券變化

| 融資餘額(億元) | 1296.1 | 增減 | 5.7 | 融券餘額(張數) | 446,594 | 增減 | 2,782 | | |
|----------|--------|-----|--------|----------|---------|-----|-------|-----|-----|
| 券資比 | 融資增加 | | 融資減少 | | 融券增加 | | 融券減少 | | |
| 鈺齊-KY | 51.6 | 群創 | 14,467 | 友達 | 3,605 | 群創 | 4,237 | 友達 | 613 |
| 宏捷科 | 50.6 | 嘉聯益 | 1,871 | 華通 | 2,733 | 中環 | 1,488 | 長榮 | 495 |
| 台勝科 | 48.8 | 精英 | 1,802 | 旺宏 | 1,503 | 華通 | 960 | 泰碩 | 472 |
| 泰碩 | 48.7 | 凌巨 | 1,655 | 瀚宇博 | 1,344 | 旺宏 | 684 | 隆大 | 470 |
| 穩懋 | 47.8 | 金居 | 1,521 | 力麒 | 1,275 | 瀚宇博 | 614 | 華邦電 | 468 |

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。