



政府應引進民間活力 刺激產業發展

蔡總統走馬上任，新政府的產業政策也隨即上路推動，政府在推動產業發展及擘畫經濟藍圖的過程中，到底應扮演何種角色，要優先施力的重點為何，工商團體已有諸多建言，財經部會首長應該抓住重點，不畏艱難，全力施為。

首先，近來新政府在論述產業政策時，有不少關於「類主權基金」或「國家隊」等倡議主張，雖然目的在發展產業，卻有必要謹慎而行。沒錯，當今產業競賽早已是國與國的競爭，大國在資本、法規、政策與市場等，都享有絕對優勢，台灣小國寡民，原本就處於劣勢，若硬以國家隊為名，產業競爭恐怕也會淪為台灣外交被孤立的境遇。試想，若我國最具競爭力的台積電、日月光及聯發科等公司，被貼上「台灣國家隊」標籤時，屆時到對岸客戶處爭取訂單，到底是正數還是負數？在產業實際交鋒中，以國家隊為名不僅無法讓台灣業者蒙受其利，恐怕先行扣分。政府在推動產業政策時，應儘量淡化政治色彩，把重點回歸產業與經濟發展的實質效益。

此外，公務員保守謹慎、政府效能不彰，這已是全世界各國政府的共同病灶，台灣近幾年行政體系疊床架屋，部會各行其政缺乏整合，只除弊不興利等作風，也成為經濟發展中最大變數。若檢討過去幾年，台灣在公營事業民營化上不僅沒有具體成績，反而在眾多公營機構中，政府掌控力量愈來愈深，這種現象不僅存在水、電、交通等領域，在公營銀行更是明顯，也導致公營企業改革難以推動，發展更趨保守。

如今，台灣第一位女總統蔡英文上台，或許可效法當年英國柴契爾夫人透過減稅、國營事業私有化等自由化措施，重振英國經濟活力的作法，讓台灣民營企業的活力效率，成為推動經濟發展的基石。當然，在推動這些政策時，政府大可不必擔心有圖利廠商之嫌，而應抱持政府本就應圖利整體產業的心態，才能讓經濟發展真正滾動起來。

同時，在產業發展過程中，政府可以做許多民間做不到的事，有積極且無可取代的地位，例如，優先為企業掃除投資障礙。目前台灣陷入嚴重的「五缺」困境，包括缺水、缺電、缺工、缺地、缺人才，這些問題普遍存在各個產業之中，但個別企業根本沒能力解決，即使最受矚目、備受關愛的龍頭企業如台積電、大立光，過去也都經歷過環保、缺水電及土地廠房難尋等考驗，更何況那些較無知名度的中小型企業。

另外，以近來熱門的金融科技（Fintech）為例，這不僅是全球大趨勢，民間企業也迫切想投入發展，但政府在政策與監管的進展卻有如牛步，甚至在全世界各種金融支付與交易都已採用多年後，才看到政府部門開始研究，這種慢好幾拍的動作，令人捏一把冷汗，也難怪民間的創新創業難以發展。

以美國國防部下屬的DARPA（國防高等研究計畫署）為例，此機構目標是研發用於軍事上的高科技，其採取模式則是由國防部出題，並向民間徵求技術團隊，還定期舉辦比賽挑選優秀團隊，DARPA過去的出題範圍從網路、人工智慧到太空探險，近幾年則有無人駕駛車與機器人等，透過這種「DARPA出題、民間解題」模式，讓民間的創新科技與活力得以成為產業發展的種子。如今，新政府已將國艦、國機國造的計畫，列為五大推動產業之一，但可以預見未來勢必面對許多行政效率與管理積弊的問題，若能借鏡DARPA引進民間優秀團隊與力量等作法，或許能有所助益。

企業追求產業與國際競爭力，向來是一步一腳印，只務實不務虛，可是近年來政治態勢的演變，卻愈來愈偏向務虛不務實，期盼新政府能夠正視問題核心，並推出解決之道，才是產業發展之福。

巴隆報導 大立光股價看漲11%

目標價2,950元 受惠手機雙鏡頭風潮 明年每股獲利估達214元 大幅躍增34%

編譯湯淑君／道瓊社21日電 巴隆周刊（Barron's）報導，蘋果公司首季財報差帶衰供應商，外資5月大砍台股。但大立光仍獲分析師青睞，預期明年獲利展望會更好，股價有逾10%的上漲空間。

蘋果第1季營收下滑，是逾十年來首見，拖累供應鏈廠商股價下挫。5月來外國投資人大賣價值逾35億美元的台股，法人退場觀望。摩根大通（JPMorgan）發現，客戶大致已對可望今秋推出的iPhone 7不抱什麼期待，轉而聚焦於明年的機款，探討蘋果是否會採用三星電子的有機發光二極體（OLED）顯示器技術。

馬來亞銀行（MayBank）科技業分析師劉華倫（Warren Lau，音譯）說，投資人對蘋果的展望轉趨保守，是因為iPhone 7硬體升級幅度不大，且面臨大陸製造商的價格競爭壓力。

128GB版的iPhone 6s Plus在大陸售價約1,200美元，但華為4月推出的最新款P9 Plus不僅處理器速度更快，還配備雙鏡頭，只賣650美元。劉華倫看淡今年iPhone銷售前景，預估出貨量僅1.96億支，比去年減少15%。

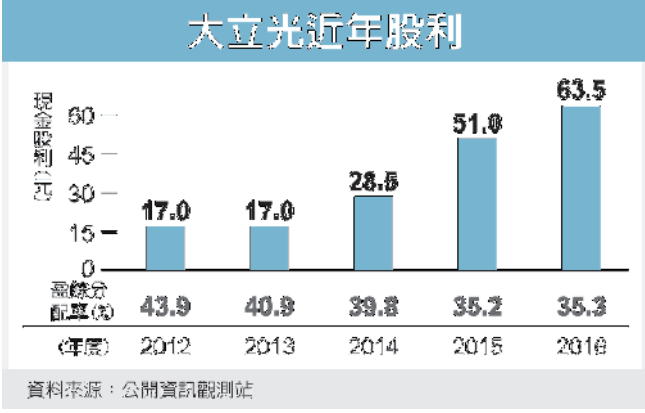
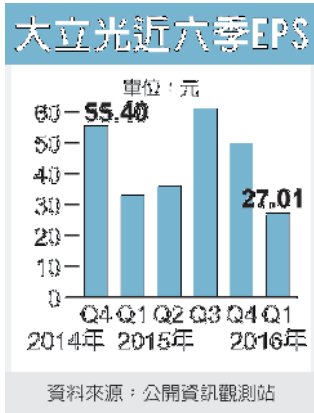
蘋果為保護利潤，向來對供應商毫不留情，代表亞洲供應商的香港瑞聲科技今年能否達到20%銷售成長目標，令人懷疑。除產業成長停滯，據說蘋果要求瑞聲調降3D觸覺零組件，降幅達30%。

劉華倫唯一看好的蘋果股，是生產相機鏡頭的大立光電，理由是智慧手機採用雙鏡頭是大勢所趨。他預期iPhone 7或許會用雙鏡頭，跟進華為和樂金最新旗艦手機的腳步。

第1季營收比去年同期滑落22%，但劉華倫認為該公司第4季獲利可望恢復成長，並且「一路旺到2017年」。馬來亞銀行預估大立光今年每股盈餘可能萎縮11%，但明年將躍增34%至新台幣214.6元。目標股價為新台幣2,950元，意味可能再漲11.5%（大立光20日收盤價為2,645元）。



大立光執行長林恩平



匯市最前線

台幣上周貶幅 小於韓元

【記者吳苡辰／台北報導】在國際美元指數大漲，資金持續外逃下，新台幣對美元匯率上周貶值1.26角，上周五以32.752元兌1美元作收，貶幅逾0.3%，主要競爭對手韓元，上周五則以1,190元兌1美元作收，單周貶幅達1.5%。

雖然市場預期美國聯準會6月升息機率低，但聯邦公開市場委員會（FOMC）上周公布最新會議紀錄指出，若經濟成長維持目前的復甦步調，不排除最快6月升息，激勵國際美元指數大漲，國際匯市連帶受到波動。

匯銀交易員表示，新政府上台後，新台幣匯市可望扣除政治因素，未來主要端看資金動向，國際美元強弱，預估本周新台幣實質交易價將落在32.6至33.2元間。

上周主要貨幣對美元升貶幅

				
人民幣	日圓	韓元	歐元	新台幣
0.34	1.49	1.59	0.72	0.30
6.5547	110.49	1,190.13	1.1213	32.752

註：上列數字為5月20日收盤數據
資料來源：彭博資訊

單位：%

擠下Sony 樂金奪蘋果新單

【編譯黃智勤／綜合外電】分析師指出，由於日本Sony公司雙鏡頭模組的生產進度落後，蘋果預定今年推出的5.5吋iPhone 7 Plus，可能轉而仰賴樂金伊諾特公司（LG Innotek）提供多數初步模組。

巴隆周刊引述野村證券分析師克里斯．張（音譯）的報告指出，由於Sony鏡頭模組的良率低於預期，加上4月熊本強震損害生產設施，Sony可能無法達成目標配額，蘋果的另一家供應商樂金伊諾特則可望獲得第一波iPhone 7 Plus的多數訂單。

克里斯．張也指出，蘋果即將問世的兩款5.5吋iPhone都將配備雙鏡頭。購買4.7吋機款的消費者也不必失望，因為新一代iPhone都將具備光學防手震（OIS）功能；先前許多人認為這個特色只有「Plus」系列才有。OIS是影像防震軟體的一大進步，能大幅減少在行進中或光線較暗環境拍照時、影像模糊的狀況。



F-康樂 攻星國告捷 股價翻升

記者 江碩涵

主攻東南亞保健品市場的F-康樂自從將新加坡經銷權收回自營後，新加坡銷售占比逐漸拉高，業績轉佳，加上生技產業受新政府重視，吸引大量買盤，F-康樂上周五（20日）直攻漲停，收25.9元，創下今年股價新高。

前幾年政府推動「鮭魚返鄉」政策，不少在海外經營的台商紛紛回台上市櫃，不過F-康樂卻沒有任何台商資金與背景，是道道地地的純外資。

F-康樂董事長陳言福是新加坡人，2000年開始在馬來西亞販售膠原蛋白等保健食品，並擁有Activa及Kinohimitsu等自有品牌，在馬來西亞、台灣、南韓、日本都有配合的代工廠，在陳言福時常在東南亞與東北亞間奔走。



2011年當時的櫃檯買賣中心董事長陳樹在海外招商，與陳言福搭上線。陳言福正考慮要將公司上市櫃，亞洲資本市場同時有香港、新加坡與台灣三個選擇，在陳樹大力鼓勵下，加上台灣當時正醞釀一波生技發展熱潮，陳言福最後決定在台灣上櫃。

F-康樂在台上櫃後仍以舊

有模式營運，在馬來西亞進口膠原蛋白飲等保健品，且同時在屈臣氏、Guardian、莎莎、Tesco和家樂福等零售通路店銷售，維持每年每股賺3元左右的穩定成績，2012年在台上櫃時股價曾一度衝高到66元。

但2013年開始，馬來西亞出現不少相似產品，且因對手在地製造，不僅不用負擔高關稅

、省下人力成本，同時又能低價搶市，影響F-康樂在馬來西亞的銷售量。

另一方面，F-康樂當時也積極拓展東南亞其他國家通路，卻碰上印尼總統大選，當地保護主義興起，影響進口產品註冊程序，拖累整體獲利表現，在東南亞其他國家拓展之路較為坎坷。

2015年F-康樂面臨營業額更明顯的侵蝕。馬來西亞在F-康樂銷售占比一直高於五成，2015年馬來西亞幣值兌新台幣貶值近30%，但由於F-康樂在台灣上櫃，財報必須以新台幣計算，F-康樂2015年光是帳面匯損就超過新台幣1,000萬元，同年台股表現不佳，2015年8月股價直直落到最低點15.75元，與2012年高點66元相比，股價僅剩23%。

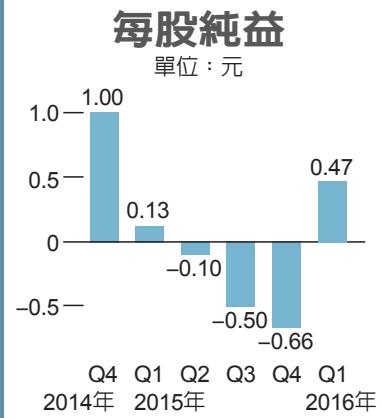
不過，F-康樂去年起將新加坡收回自營，並積極導入新產品，在烏節路百貨公司設櫃，新加坡品牌知名度大開，銷售占比已超過馬來西亞，成為最大市場。

策略奏效，F-康樂營運也跟著轉佳，今年第1季營收逾1.4億元，營業毛利9,779萬元，毛利率高達68.2%，合併稅後純益908萬元，年增246.1%，每股純益約0.47元，且F-康樂也積極拓展印尼、緬甸等市場，東南亞各國市占率跟著提升。

法人分析，生技被列為五大創新產業重要項目，長照產業，未來養老、防老、抗老產業等都是重點，不僅新政策有利生技產業發展，加上政府又鼓勵南進政策，多重因素下，F-康樂成為新政策下受惠族群，帶動股價反彈。

小檔案	
公司股號	4154
董事長	陳言福
資本額	1.95億元
主要股東與持股比率	三福控股34.96%、TRC有限公司26.93%、其餘為個人

資料來源：F-康樂



小叮嚀

- 連續多天大漲，注意不要買在高點
- 留意去年財報出現虧損，今年是否能轉虧為盈
- 關注生技類股走勢，若走勢轉弱得注意個股也會受到影響

資料來源：法人、公開資訊觀測站