



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	康控-KY、台橡、旺矽、中華、立積、榮成、亞通、凌華、建準、富喬、美律、智易、昇達科、神基、崇越、元大金、潤隆、居易				上市	上櫃
收盤	9,292.3	124.0				外資(億)	-58.3	-1.8
漲跌	-86.5	-0.8				投信(億)	1.5	-0.6
成交量(億)	583.5	145.1				自營商(億)	-4.4	-1.2

### 昨日盤勢解析

美國多家銀行公布財報優於預期，摩根大通(JPMorgan Chase & Co.)、美國銀行(Bank of America Corp.)等相對強勢，週五美股四大指數小幅漲跌。週五歐洲汽車、生技類股反彈，銀行類股助漲，西歐三大指數上漲。

週一(1/16)亞股主要指數下跌；台股加權指數下跌 86.5 點(-0.92%)，形成價跌量縮、帶下影中長黑，漲/跌家數達 209/585 家，失守五日均線，去年 12 月下旬以來波段彈升行情面臨修正。櫃買指數下跌 0.65%，形成價跌量縮、帶上影中長黑，漲/跌家數達 186/430 家，持續收在五日均線之下，延續波段修正趨勢。

強勢股：

以個股表現為主，諸如豐泰(9910)、億豐(8464)、環球晶(6488)、台橡(2103)、大同(2371)、鈦象(3293)、亞光(3019)、麗清(3346)、毅嘉(2402)等。

弱勢股：

1. 塑化拉回修正，國喬(1312)、台聚(1304)、聯成(1313)、台苯(1310)、亞聚(1308)等下跌。
2. IC 設計拉回修正，聯發科(2454)、力旺(3529)、祥碩(5269)、信驊(5274)、新唐(4919)下跌。
3. 航運拉回修正，陽明(2609)、台驊(2636)、萬海(2615)、長榮(2603)等下跌。
4. 其他個別修正或漲多拉回者，諸如儒鴻(1476)、潤泰全(2915)、南茂(8150)、旺宏(2337)、藍天(2362)、精誠(6214)、廣宇(2328)、聯茂(6213)、盛餘(2029)等。

### 今日盤勢預測

加權指數週一在台積電(2330)、塑化、金融等權值拉回拖累下，日 K 跌破五日箱型區間，以 1/10 低 9319 點為頸線的短期 M 頭成形，9078 點(12/23)以來的波段漲勢面臨修正，後勢若能守穩兩低 8879 點(11/14)、9078 點(12/13)所形成的多方趨勢之上，則行情暫不悲觀，農曆年封關前以盤代跌將是最好的情況。

櫃買指數週一受半導體族群下跌拖累，日 K 回測三日後終於失守月線(MA20)關卡，延續 127.29 點(1/9)以來波段修正，由於量價未見背離、盤面缺乏主流，研判行情在農曆年封關前將以年線(MA240)、季線(MA60)區間震盪為主，中小型題材股宜留意基本面、汰弱留強。

### 未來注意事項

1. 本週(1/16~1/20)美國重要經濟數據：紐約州製造業指數、產能利用率、工業生產、消費者物價指數(CPI)、核心 CPI 年增率、費城 FED 製造業調查、建築許可、新屋開工率(月增戶數)、天然氣儲存報告等。



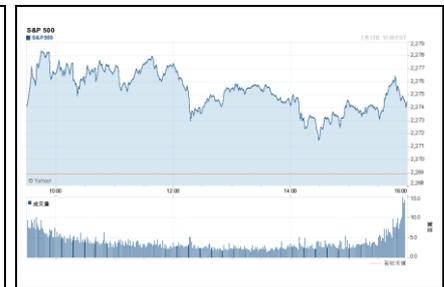
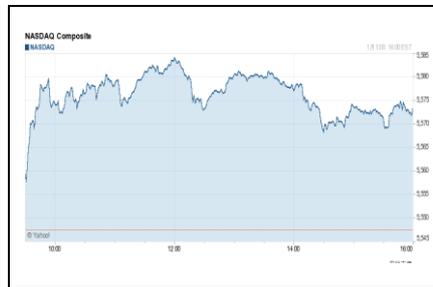
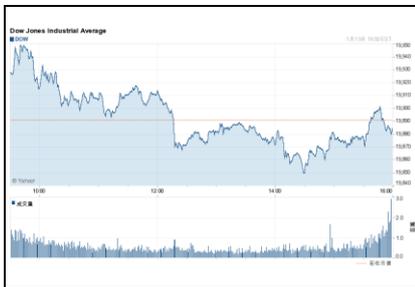
### 國際股市

亞 股				美 股				歐 股			
指數	收盤價	漲跌	漲幅	指數	收盤價	漲跌	漲幅	指數	收盤價	漲跌	漲幅
上海	3103	-9	-0.3%	道瓊	-	-	-	英國	7327	-11	-0.2%
深圳	1851	-70	-3.6%	S&P 500	-	-	-	法國	4882	-40	-0.8%
香港	22718	-219	-1.0%	NASDAQ	-	-	-	德國	11555	-74	-0.6%
日經	19095	-192	-1.0%	費半	925	7	0.7%	俄國	1151	-7	-0.6%
南韓	2064	-13	-0.6%	巴西	63831	180	0.3%	印度	27288	50	0.2%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



### 美 股 盤 勢

1. 美國股市 因 馬丁路德-金恩 日 休市。
2. 國際貨幣基金(IMF) 發佈 世界經濟展望，維持前次全球整體成長預測，為預估今年 3.4%，明年 3.6%，較去年的 3.1%增加。
3. 英國首相表達將落實英國脫歐之施政，表示若歐盟限制英國進入歐洲市場，英國可能轉爭取其他貿易夥伴。



### 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
31.70	0.1000	6.90	-0.0024	114.10	-0.6000	1.06	-0.0015

### 10年期公債殖利率(近七日)

	1/6	1/9	1/10	1/11	1/12	1/13	1/16
美國	2.42	2.36	2.44	2.34	2.36	2.40	2.40
德國	0.30	0.28	0.19	0.33	0.32	0.34	0.32
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.6910	0.6930	0.6933	0.6927	0.6927	0.6927	0.6927

### 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
歐聖	0.005	25	食品	SOLARWORLD	4.449	-11.02	太陽能
馬鞍山鋼鐵	2.72	5.84	金屬鋼鐵	聯華超市	2.86	-5.3	百貨零售
比亞迪電子	5.8	3.94	電子	儀征化纖	1.46	-5.19	化纖
國泰航空	10.86	3.04	航空業務	Korea Circuit	12000	-4	PCB
NCsoft	287000	2.68	軟體	Keyeast	2435	-3.75	傳播娛樂

### 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	0	0	0	迪士尼	0	0.00	0
麥當勞	0	0	0	惠普	0	0.00	0
美國電話電報	0	0	0	摩根大通銀行	0	0.00	0
默克	0	0	0	微軟	0	0.00	0
威瑞森通訊	0	0	0	沃爾瑪	0	0.00	0



## 總體經濟概況

### 1月16日，IMF發表最新全球GDP成長預估

- 1.1月16日，國際貨幣基金（IMF）公布最新「世界經濟展望」報告。IMF維持全球經濟成長預估；上修2017年美國與中國的經濟展望。IMF認為美國總統當選人川普政府的政策，是2017年全球經濟面臨的最大未知數。
- 2.IMF預估全球2016年GDP成長率為3.1%（前次估3.1%）；2017年預估為3.4%（前次估3.4%）；2018年預估為3.6%（前次估3.6%）。
- 3.預估美國2016年GDP成長率為1.6%（前次估1.6%）；2017年預估為2.3%（前次估2.2%）；2018年預估為2.5%（前次估2.1%）。
- 4.預估中國2016年GDP成長率為6.6%（前次估6.6%）；2017年預估為6.5%（前次估6.2%）；2018年預估為6.0%（前次估6.0%）。
- 5.IMF指出，全球經濟在歷經去年疲弱不振，成長步伐可望在2017、2018年加速。不過基於川普政府的政策不確定升高，與對全球可能造成的影響，因此維持今、明兩年的全球經濟成長預測。
- 6.IMF指出，目前全球經濟依然面臨部分負面風險，包括美國政策可能轉向以內部為導向，並導致保護主義風潮升高；全球金融條件緊縮超出預期、使得歐元區與部分新興國家經濟轉趨疲弱；地緣政治風險增加；中國經濟成長比預期大幅放緩等。

### 中國12月外匯占款減少3178億元

- 1.人行公佈12月外匯占款餘額為人民幣21.94兆元，較11月減少3178億元（11月減少3827億元），已連續14個月下滑。2016年全年外匯占款下降2.26兆元，比上年擴大7000億元。
- 2.分析指出，外匯占款連降，主要是和人民幣持續貶值，及中資企業與居民進入全球化資產配置有關，同時更突顯中國資本外流壓力依然十分嚴峻。
- 3.整體來看，中國未來經濟成長狀況以及金融風險的變化，以及聯準會升息的進程，都將會影響人民幣走勢，以及資金外流的壓力，仍值得關注。
- 4.中國國家外管局表示，今年最重要的工作將是完善跨境資本流動管理架構，防範跨境資本流動風險，並加強真實性的審核，擴大對外匯違法違規行為檢查及嚴懲。

## 重點新聞評論

### 彩晶展望佳 出貨看俏

- 1.去年下半年交出業績暴衝佳績的彩晶，由於對今年上半年訂單能見度高，成為台股春節封關前的強勢股。彩晶表示，對2017年的車載等高階中小尺寸面板產品展望佳。
- 2.彩晶導入內嵌觸控（on-cell）與超薄玻璃（0.25mm）的製程將陸續啟動，今年第2季大量出貨，加上車用面板打入歐系大車廠供應鏈亦出貨，今年高階中小尺寸產品的展望看好。

#### 投資建議：

彩晶是全球唯一以0.25mm玻璃基板在五代廠生產手機面板的業者，客戶不用再把手機面板進行減薄的製程，加上採用公司內嵌觸控面板只要0.25mm，比採用薄膜觸控的手機面板更具優勢，獲得客戶大量採用。WitsView預估，2月、3月面板報價還是持平的走勢，面板廠首季獲利可望維持在高檔。



## 蘋果 OLED 面板採購商機引爆連鎖效應 三星顯示器及上游供應鏈版圖大動盪

- 1.2017 年蘋果(Apple)新款 iPhone 將搭載 OLED 面板，近期不僅傳出蘋果要求三星顯示器(Samsung Display)OLED 面板備貨量從原本 5,000 萬片增至 6,000 萬~7,000 萬片，受惠於三星顯示器手機面板出貨大幅躍升，南韓媒體更預估 2017 年 OLED 面板相關零組件、原料、設備等供應鏈業者商機將達 7 兆韓元(逾 58 億美元)，尤其是蘋果相關供應商受益最大，部分台、日系業者恐將受到影響。
- 2.三星顯示器是首家入選蘋果手機 OLED 面板供應商，原本三星顯示器已在智慧型手機 OLED 面板市場具有獨霸地位，未來在蘋果訂單扮演後盾下，三星顯示器不僅 OLED 面板龍頭地位更加穩固，甚至在全球智慧型手機面板市場版圖，亦將逐漸拉開與競爭對手大陸面板廠京東方的差距。

### 投資建議：

日本顯示器(Japan Display)宣布收購 JOLED 之後，也開始準備生產中小尺寸 OLED 面板；夏普(Sharp)被鴻海收購之後，計劃從 2017 年起生產中小尺寸 OLED 面板。至於大陸面板業者京東方、華星光電、天馬等同樣積極投入，OLED 面板生產規模仍相當有限，OLED 台廠稍嫌落後仍須關注。

## 東陽 去年大賺半個股本

- 1.2016 年陸、美車市報喜，台灣汽車零組件廠業績同樂，東陽(1319)、和大(1536)、江申(1525)、麗清(3346)、同致(3552)等，去年獲利創新高，東陽去年合併稅前淨利突破 30 億元，賺回近半個股本，改寫上市櫃汽車零件廠獲利金額新高紀錄。
- 2.2017 年東陽 AM(售後維修)汽車零組件事業切入「步進百葉窗」新產品，捉住歐美高級車需求成長趨勢；大陸今年車市可望維持成長力道，加上當地 AM 汽車零件市場預期將隨產險公司導入零件認證系統而逐漸成長，東陽大陸 OEM、AM 業務前景看好下，法人估 2017 年東陽獲利增幅將超越營收，再創新高。
- 3.東陽自結，2016 年 12 月合併稅前淨利 3.06 億元，全年合併稅前淨利為 30.72 億元、年增 47%，獲利創新高，每股稅前淨利達 4.97 元。若排除和解金及兩期匯兌後，則較去年同期累計成長 43%。
- 4.東陽總裁吳永祥表示，為達成 2017 年業績持續成長目標，AM 汽車零件業務上，會持續投資開發新產品及取得相關認證，以提高競爭優勢，今年更增加新產品線一步進百葉窗(AGS)，這款歐美地區高階車款陸續加裝的新配件，可降低風阻及節能，如福特、雪佛蘭、寶馬等品牌高階車款都有此產品，東陽初期先以美國市場為主，有助於提升塑膠及冷卻產品業績，預期 2017 年會有更亮眼的成績出現。

### 投資建議：

- 1.東陽為國內 AM 汽車零組件龍頭廠商，AM 塑膠件全球市佔率高達 70%，AM 鈹金件全球市佔率為 35%。
- 2.2016 年前 10 月 OEM 市場累計合併營收 YoY 為 13.9%優於 AM 市場 YoY 的 5.6%，但 OEM 中，中國市場 YoY 雙位數成長，但台灣市場 YoY 微幅衰退。
- 3.展望 2017 年 AM 及 OEM 業務分別受惠於美國及中國車市的持續成長，以及新車款大幅增加的激勵，東陽預估 2017 年的營收成長目標為 6-8%，而透過新模具持續開發投入藉以提升產品毛利率，預估明年整體毛利率可以增加 0.8-1%之間。



## 裕融稅後淨利、EPS 同創新高

1. 裕融 (9941) 台灣多元發展收割，汽車融資、汽車租賃、中古車拍賣等業務獲利同步創高，推升去年營業利益至 12.88 億元，稅後淨利突破 17 億元、EPS 達 6.35 元，均締造歷史新高。
2. 展望 2017 年，裕融國內業務多面向出擊，透過子公司裕富數位，擴大在消費品融資業務版圖；轉投資格上租車規畫跨足運輸業，發展「多元計程車」業務；子公司行將企業擴大中古車拍賣、二手車商聯盟事業，並拓展對岸中古車相關業務，力拚營收獲利再創高。
3. 裕融自結去年合併稅前淨利 23.1 億元、稅後淨利 17.16 億元創新高，每股稅前淨利 7.27 元、EPS 達 6.35 元，優於 2015 年的 5.36 元。
4. 其中，裕融去年營業利益 12.89 億元創新高，年增 19.5%，主要受惠於去年台灣車市成長，所屬裕隆集團新車銷量增長、分期融資承作件數與比率均提升。
4. 此外，中古車融資、商品分期業務額也分別有 21.9% 與 10.2% 的年增率。
6. 裕融兩大轉投資事業—格上租車、行將企業，去年也雙雙繳出破紀錄的高營運實績。格上租車去年儘管面臨台灣整體租車市場下滑的嚴峻考驗，全年營收仍達 9.27 億元、EPS 達 5.54 元，均創歷年新高。
7. 業務聚焦於中古車拍賣、二手車商聯盟事業的行將企業，去年中古車拍賣量達 2.1 萬輛創新高，加上主導營運的 SAVE 車商聯盟、SAVE 維修聯盟家數持續成長，帶動去年整體營收達 2.5 億元、獲利 3,000 萬元，均創新高。

### 投資建議：

積極拓展大陸汽車金融業務，推升營收業績，2017 年在大陸車市可望持續熱絡的前提下，獲利可期。

## 宜特去年 EPS 4.51 元 今年展望樂觀

1. 宜特 (3289) 昨 (16) 日公告去年第 4 季及全年自結獲利，第 4 季合併營收 5.84 億元，年成長 15.5%，稅後淨利 0.21 億元，季減 57.1%，年減 75.3%，每股淨利 0.36 元。宜特去年全年合併營收達 23.42 億元，較前年成長 15.9%，歸屬母公司稅後淨利約達 2.31 億元，較前年下滑 28.9%，每股淨利 4.51 元。
2. 宜特表示去年第 4 季營收雖適逢大陸十一長假、歐美聖誕假期，工作天數較少，但客戶進案量的狀況與需求良好，因此營收季減 1.6%，年增 15.5%。第四季營業利益為負數主要來自於現增所產生的員工認股權費用約 1,860 萬元，此為一次性費用認列，但因轉投資的德凱宜特及東研信超均有獲利認列，所以去年第 4 季仍然賺錢。
3. 宜特展望 2017 年，此積極布局中國市場所產生的實質獲利將逐季發酵。由於驗證測試需求強勁，以及實質訂單的需求下，繼去年 11 月份斥資 3.56 億元在竹科園區購入啟基約 6,087 坪廠房後，去年 12 月再以 4.12 億元標下約 6,072 坪的矽品竹科廠，因應未來 5~10 年車電檢測、先進製程、物聯網驗證的產能布局。隨著大陸半導體廠產能將自今年持續開出，檢測分析代工訂單會逐季釋出，對宜特今年營運抱持審慎樂觀看法。

### 投資建議：

2016 年積極佈局大陸市場，持續看好中國半導體業務以及汽車電子相關檢驗認證，另外宜特積極佈局無線訊號測試等新領域，並與安規認證公司東研信超達成策略合作協議，不過子公司標準科技目前處在轉型期，今年仍需觀察是否能達成損平，建議可持續關注。



### 嘉澤今年拚賺一股本

- 1.嘉澤（3533）接獲國際大廠訂單，今年上半年支出達 1 億元在廣州設置一個標準廠房，看好未來的合作案會逐漸增加到占營收個位數。加上今年在伺服器新平台、Type C 連接器以及轉投資的嘉基出貨 dongle 產品營收成長等，今年可望重回賺逾一個股本的實力。
- 2.嘉澤表示嘉基開始切入光纖高階的產品，轉向高階市場，包括 40G、100G Server link 為主，目前歐美很多都是採用 40G，且客戶高階產品的訂單已經下到今年 3 月。嘉澤去年 12 月營收 8.96 億元，創下 2012 年 9 月以來的新高，為歷史次高，雖然單季仍小幅下滑 1.67%，但毛利率比第 3 季好。

#### 投資建議：

今年主要成長動能在於伺服器用連接器與 Type-C 連接器，此外嘉基的 Dongle 產品出貨順暢帶動有機會由虧轉盈。隨著高毛利的伺服器產品比重提升以及嘉基虧損收斂帶動今年獲利成長。車用部份也開始少量出貨給歐系 tier1 零組件大廠，可望成為長期成長動能，建議可持續關注。

### 家登接單爆發 純益俏（經濟日報）

- 1.台積電決定在 7 奈米強化版導入極紫外光（EUV）設備，簡化光罩流程，引發主要 EUV 光罩載具解決方案家登（3680）今年訂單爆發，配合英特爾、三星和 IBM 都積極導入 EUV 設備，讓家登今年正式進入 EUV 起飛年。
- 2.家登日前舉行尾牙宴時，公司也欣喜台灣和大陸半導體事業積極衝擊，宣布今年營收和獲利將同創新猷的一年，營收將挑戰 24.75 億元，成長 15%，持續超過去年的 21.75 億元，創歷新高，每股純益不列計處分樹谷園區大樓收益，每股純益將達 2 元，同樣繳出優異成績。
- 3.家登受惠在半導體事業效益顯現，去年第 4 季創下單季歷史新高，達 6.54 億元，季增 22.2%。去年合併營收達 21.75 億元，年增 12.5%，全年也確定由虧轉盈。

#### 投資建議：

家登去年全年合併營收達 21.75 億元，年成長率達 12.5%優於市場預期。家登已處分樹谷廠區的部分廠房，去年第四季認列業外獲利約 8,060 萬元，對每股淨利挹注達 1.3 元水準。隨著大陸政府持續扶植當地半導體生產鏈，並全力擴建 12 吋晶圓廠，預計將有 14 座 12 吋廠將在今、明兩年陸續開出產能。家登深耕大陸多年，已拿下 10 座以上晶圓廠的傳載方案訂單，且隨著部分晶圓廠陸續進入量產，家登今年可望逐季拉高出貨量，今年營收及獲利成長可期。根據國際大廠的技術藍圖，7 奈米及 5 奈米轉向採用 EUV 技術已是勢在必行。包括英特爾、台積電、三星等半導體大廠，已經確立將於 7 奈米或 5 奈米世代開始採用新一代極紫外光（EUV）微影技術。設備大廠荷商艾司摩爾（ASML）在手 EUV 訂單已達 12 台，代表明、後兩年接單幾乎已經全滿。隨著 EUV 製程持續推進，為 ASML 代工生產 EUV 光罩盒的家登已是大單在握。台積電宣布，2017 年 Q1 將裝設艾司摩爾（ASML）的極紫外光（EUV）微影系統，名為 NXE3400，部分用於生產 7 奈米晶片，部分將用於 2020 年的 5 奈米晶片。三星也打算導入 NXE3400，時間為 2017 年 Q2。家登去年營收 21.7 億元，EPS1.4 元，今年預估營收 23.4 億元，EPS 預估 1.8 元。



## 廣隆 去年營收創歷史新高

1. 酸電池國內唯一股票上市公司-廣隆光電(1537)，受惠於產能持續擴充及掌握中國大陸電池製造成本增加所引發的轉單商機(電池課徵4%消費稅與上滬鉛價與LME價差拉大)，去(2016)年營運亮眼，自結合併營收達70.25億元，創歷史新高。
2. 營收創新高，獲利也水漲船高；廣隆去(2016)年前三季EPS已達8.01元，第四季是電池傳統旺季。
3. 法人預估，廣隆2016年全年EPS可達10元以上，配合高配息率(過去3年現金股利在5.5-7.5元間)，堪稱傳產模範生。
4. 廣隆光電主要生產基地在越南，目前有2個廠區(濱瀝廠、德和廠)共第9棟廠房，擁有一貫化作業規模，競爭力雄厚，總月產能可達200萬PCS。而其中越南德和廠尚有15甲土地(全部約35甲)可供擴廠使用。
5. 因應訂單的成長，廣隆今(2017)年約可增加10%的產能，且計畫於今年底增建第10棟廠房，訂單能見度高。
6. 廣隆擁有產品線廣度完整及彈性製造技術的競爭優勢，迄今已開發出超過400種包括儲能、動力、啟動等不同用途之電池。
7. 主力市場除了UPS(不斷電系統)、通訊基地台、保全消防、汽機車、電動車用電池外，也開發太陽能及風力等再生能源用電池，產品能迎合國際市場需求。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。

## 2016年營收突破700億 中鼎：今年還有成長空間(工商)

1. 2016年中鼎合併營收首次突破700億元，創歷史新高；由於手中在建工程金額達2千億元，也是歷年來最高，加上石化產業景氣回溫，中鼎預期，今年營運樂觀，仍有成長空間。
2. 中鼎去年合併營收704.93億元，年成長率5.12%。國內3個電廠工程、國外3個沙烏地及1個馬來西亞石化廠工程入帳，是中鼎2016年營收主要來源。2016年前3季EPS已來到2.27元，市場預估，中鼎2016年全年的每股稅後盈餘應可達3.2元。
3. 美國新總統川普上任前已宣稱，將加強本土油源及相關能源產業的投資及開發，因此，中鼎樂觀預期，中鼎在美國市場的工程量可望增加。市場預估，中鼎今年承攬工程數量金額會比去年的近7百億還多。

## 寶隆 轉投資業外收益

寶隆(1906)受惠於代理榮成(1909)工紙銷售量提升，2016年合併營收增長，認列寶東休閒(BVI)的處分利益，助益2016年營運。寶隆2016年12月自結合併營收雖月減但仍年增表現。第四季合併營收亦有年增表現。2016年全年亦年增。寶隆代理銷售榮成二林廠生產工紙，寶隆推動資產活化政策，處分非核心投資事業、並致力於工紙本業營運發展，去年12月已完成寶東休閒(BVI)股權處分交易，認列處分利益，有助於公司增持長期獲利成長性更高的本業投資項目，進而提升資產運用效率。展望寶隆將持續進行資產活化專案，包括2013年完成的「雲林縣林內新興自辦市地重劃區」土地開發案，同時致力於本業營運及投資，以創造更大的股東收益。



## 台苯業績長紅 年終六個月

- 1.去年苯乙烯（SM）行情大好，推升台苯業績長紅，董事長吳怡青表示，去年公司獲利成績很好，為激勵員工，發放六個月年終獎金，若加上端午節、中秋節獎金，合計去年度共發放八個月獎金，近 20 年來新高。台苯發六個月年終獎金，堪稱是僅次於台塑四寶年終獎金 6.38 個月的紀錄。
- 2.去年國際油價上漲，推升苯、乙烯價格調漲，原料漲拉動 SM 報價上揚，再加上 SM 下游產品包括丙烯-丁二烯-苯乙烯共聚物（ABS）與聚苯乙烯（PS）需求轉好，更支撐高價 SM 行情不墜。台苯去年前三季稅後純益為 10.33 億元，年增 68.8%，每股稅後純益 1.96 元；去年前三季毛利率從 10.65%增加至 15.13%。法人預估，台苯去年全年度稅後純益將破 14 億元，每股純益逾 2.6 元。
- 3.吳怡青說，去年市況好，推升產銷量創 20 年來新高，按照業績估算，去年度年終獎金與端午、中秋節獎金合計為七個月，為激勵同仁再接再厲，挑戰營運續創佳績，公司決定再加發一個月，因此總計有八個月。
- 4.針對今年展望，她認為，淡季不淡行情將可持續，預料上半年仍可保持樂觀，但今年中油新三輕要大修，台苯也配合歲修，目前只能盡量縮短歲修天數多賺點；至於進入下半年後，要觀察中國大陸新增產能約 100 萬噸何時投產，一但如期完工投料，可能會對 SM 行情有壓。

### 投資建議：

- 1.近期油價約在 55~65 元之間波動，持續上揚將可望轉變以往低迷態勢，帶動下游塑膠價格上揚；由於中油新三輕將於 2~4 月歲修，乙烯報價相對強勢，長期而言由於供給增加，乙烯報價上漲不易；整體而言，塑化產業獲利來源將由烴烯產品轉向塑膠產品，塑化下游業者將持續受惠。
- 2.根據台塑集團表示 17Q1 狀況較佳者為 PVC、AE、SAP、PE、EVA、MMA 等。只要油價可維持在每桶 50~55 美元左右，營運狀況將不弱於 2016 年，乙、丙烯下游產品價格將有支撐。台塑化之烴烯廠排定歲修在 17Q3，借中油歲修之便，17Q1 應淡季不淡。
- 3.根據卓創資訊報導 2015 年中國之 SM 產能達 815 萬噸，扣除低效產能實為 740 萬噸，2016 年預計投產 105 萬噸，2017 年預計投產 135 萬噸；參考台苯預估 2017 年投產 100 萬噸，推測今年投產約 100~135 萬噸，新增產能約 12~16%之間，以供需而言仍優於其他塑化產品。原料乙烯短期受中油歲修影響有望上漲，然而長期則受到頁岩氣供給放大難有大行情；綜上所述預期 SM 利差可望持續放大。並且 17Q2 將進入歲修旺季，日本 2017 年亦有近 40% 產能將陸續維修，有助於 SM 產品價格上揚。
- 4.多數受惠股價已表現追漲須謹慎；PVC 系列產品受到乙烯報價下跌影響，中國依存於煤化工的電石法 PVC 由於煤價上漲開工率低於 50%，台灣廠商的乙烯法 PVC 較為有利，近期受印度 PVC 需求減緩影響利差維持，相關個股應留意華夏(1305)，台塑(1301)；SM、ABS 利差擴大可關注台苯(1310)、國喬(1312)、台化(1326)；建議關注台塑(1301)、台化(1326)、台苯(1310)等相關 PVC、SM 族群後續走勢。



## 記憶體雙漲效應 威剛上季飽賺 (工商時報)

1. 記憶體模組廠威剛(3260)昨(16)日公告 2016 年財報自結數，受惠於 DRAM 及 NAND Flash 價格雙漲效應帶動，威剛去年第四季單季稅前每股賺逾 5 元，全年稅前盈餘達 16.06 億元，以加權平均股本 21.42 億元計，每股稅前盈餘約達 7.50 元。
2. 由於去年第四季 DRAM 及 NAND Flash 價格大漲，同時帶動終端 DRAM 模組、NAND 記憶卡及固態硬碟(SSD)等價格，威剛因手握低價庫存，第四季獲利大躍進。此外，SSD 為 2016 年成長最顯著的产品線，不但出貨量及營收創新高，對整體營收貢獻度也由 2015 年的 25% 提升到去年的 30%。
3. 威剛表示，展望 2017 年公司依然看好市場需求強勁，第一季 DRAM 及 NAND Flash 供給吃緊的狀況將延續，預期產品價格仍可望持穩上揚，公司營運績效將維持於高檔水準。

### 投資建議：

DRAM 與 NAND Flash 自去年第二季底開始上漲，威剛也開始增加庫存水位，存貨從第一季的 30 億元增加到第三季的 48.6 億元，為後續的營收成長帶來動能，但由於記憶體價格在下半年持續上升，持續增加的存貨今年是否可以維持高毛利率仍需觀察。威剛去年營收 232 億元，預估稅後 EPS 5.8 元，今年預估營收 235 億元，EPS 6.2 元。

## Full HD 需求升溫 矽創添動能 (工商時報)

1. 今年 AMOLED 面板可望席捲整個高階智慧手機市場，從韓國三星和中國大陸的 OPPO、Vivo、小米及華為等都相繼採用 AMOLED 作為智慧手機面板，連帶現今高階主流的 LTPS (低溫多晶矽) 產能逐漸向下延伸至中高階手機市場，也將使得 Full HD 規格擴及到中低價格的手機市場。
2. 矽創當前雖然為中低階智慧手機及功能型手機的 LCD 驅動 IC 龍頭，但去年以來也醞釀推出 FHD 的零電容驅動 IC，搶攻這波商機，不過目前出貨基期低，今年就可望開始放量生產，可望帶動業績續戰新高。

### 投資建議：

矽創 12 月營收 7.5 億元，YoY 衰退 16.4%，MoM 衰退 15.7%，停止了約兩年月營收 YoY 持續的成長，主要是受到印度換鈔影響，影響人民對手機的消費支出，此外面板產能吃緊之下，也使得面板模組廠對驅動 IC 拉貨意願薄弱。展望今年，在 Full HD 驅動 IC、MEMS、光感測 IC 等新產品貢獻下，預估營運可小幅成長。矽創去年營收 101 億元，預估稅後 EPS 9.3 元，今年預估營收 110 億元，EPS 9.5 元。

## 韓進效應 高雄港運量逆勢成長

1. 不畏全球航運景氣低迷，高雄港去年貨櫃裝卸量逆勢成長 1.95%，重返 1,046 萬 TEU (20 呎貨櫃)，連續三年突破 1,000 萬 TEU，並坐穩全球第 13 大貨櫃港排名。該港今年還將降低碼頭設施租金 5% 及土地租金 30%，以刺激櫃源到高港轉運。
2. 全球第七大貨櫃航商韓進海運去年聲請破產後，牽動整個國際航運市場貨源重組，包括以高港做為轉運母港的陽明海運、長榮海運，以及租用兩座碼頭的韓國現代商船，相繼爭取到近遠洋航線櫃源到高港轉運，讓該港受惠。
3. 高港自從 2013 年起成為英國金屬交易中心 (LME) 遞交港後，截至目前為止，已有七家倉儲業者、17 座 LME 認證倉庫在高雄從事非鐵金屬倉儲交易；在此同時，該公司自行研發的多國貨物集併櫃 (MCC) 資訊平台，也挹注貨櫃運量增加。
4. 以去年全年轉口貨櫃裝卸量來看，增至 506 萬 TEU，較前年增加 24 萬 TEU，成長率 5%，進而推升整體貨櫃裝卸量增加 20TEU，合計達 1,046 萬 TEU，年增率為 1.95%。
5. 為降低航商經營成本，預計今年 3 月，將祭出調降碼頭設施租金 5% 和調降土地租金 30% 的辦法，可望進一步吸引櫃源來高港轉運。
6. 台灣港務高港分公司強調，將持續提供客製化優惠措施，包括依據貨櫃航商及貨櫃碼頭去年的營運狀況，以及今年的成長潛力，訂出獎勵方式。



### 台新金打彰銀戰 改變策略

1. 台新金控 1/16 日董事會決議，與財政部之間的彰化銀行經營權民事訴訟案件，將專注在「確認契約關係存在」這項請求，其他兩項主張均撤銷，以求二審判決能在今年 6 月彰銀董事改選前出爐。
2. 所謂確認契約關係存在是指，只要台新金仍是彰銀的最大股東，財政部就應該支持台新取得彰銀過半數的董事席次。
3. 彰化銀行 2014 年 12 月間改選九席董事，台新金只拿下三席，席次沒能過半、喪失對彰銀經營權；台新金隔天就委託國際通商法律事務所主持律師陳玲玉等人，向台北地方法院提起民事訴訟。
4. 台新金對財政部的民事訴訟，原本有三項主張，除了最核心的確認與財政部間的契約關係存在之外，還包括：財政部應改派台新金推薦的三個人，擔任本屆的彰銀董事代表，以及金錢損害的備位求償。
5. 金錢損害賠償方面，民事一審時，台新金按永久喪失彰銀經營權計算，主張財政部應賠償 165 億元；二審時改按喪失一屆經營權計算，變求償 5 億零 57 萬 1,600 元。

股票代號	股票名稱	股本(百萬)	外資持比率(%)	0116 收盤價	2016/1~12 月累計 稅後淨利	2016/1~12 月稅後淨利 Yoy%	2016/1~12 月 EPS 自結數	股價淨值比 2016Q3	2016Q3 扣除非控制權益後每股淨值(元)
2887	台新金	103,757	26.07	11.85	113.40	-14.2%	1.13	1.00	11.88
2801	彰銀	89,648	18.05	17.45	119.85	2.9%	1.34	1.15	15.16

### 南山標下朝陽 政府只賠 2 億

1. 金管會與安定基金 1/16 日標售朝陽人壽，只賠付金額 2 億元低價給得標的南山人壽，創下賠付金額新低紀錄；而此次南山人壽出手，除了爭取行政寬容，讓獲利有機會與壽險龍頭國泰、富邦一爭高下外，還博得幫助政府處理問題保險公司的美名。
2. 根據公開資訊顯示，至去年第 3 季止，南山人壽的總資產為 3.5 兆元，僅低於國泰人壽的 5.4 兆元，富邦的資產為 3.2 兆元，南山若加計朝陽人壽資產 365 億元，南山資產二哥的地位更為穩固。
3. 南山人壽首次標售有通過資格標，但是在最後關頭並未參加投標，此次出手，主要是因為金管會在海外投資給予 5% 或 250 億元的彈性空間，甚至可以投資較高風險的私募股權基金，南山人壽若取得此行政寬容，海外投資腳步可領先，將更可在三雄之間一較長短。
4. 南山人壽財務長許妙靜表示，標得朝陽人壽將在 2017 年 5 月 2 日前完成交割，並已籌組專業團隊規劃相關作業，將可在交割日以無縫接軌之方式完成法定營業讓與所需程序。

#### 四大問題保險公司標售行政寬容比較

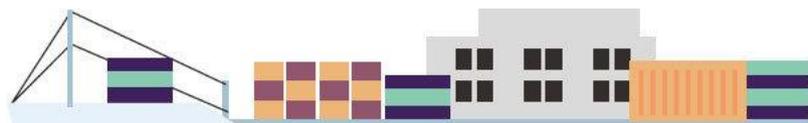
壽險公司	得標公司	得標時間(年/月)	賠付金額(億元)	行政寬容	寬容年期
國華人壽	全球人壽	2012/11	883.26	計算RBC較為寬鬆	20
國寶與幸福人壽	國泰人壽	2015/3	303.00	<ul style="list-style-type: none"> <li>●國泰、幸福與國寶人壽，都可以死利差互抵</li> <li>●額外的國外投資額度5%</li> <li>●計算RBC可以寬鬆</li> </ul>	20
朝陽人壽	南山人壽	2017/1	2.00	<ul style="list-style-type: none"> <li>●海外投資予以鬆綁</li> <li>●僅朝陽人壽予以死利差互抵</li> <li>●計算RBC可以有優惠</li> <li>●投資較高風險的海外投資標的</li> </ul>	10

資料來源：採訪整理  
吳靜君 / 製表



### 美國線漲價 長榮、陽明本季望盈

- 1.搶中國農曆年前出貨商機，全球最大的貨櫃輪 Maersk（馬士基）今日領頭調漲遠東到美東及美西的運價，美東每 40 呎櫃調漲 600 美元，已經突破 4,000 美元，美西每 40 呎櫃調漲 200 美元，創下近五年來元月運價新高價。據了解，國內的長榮（2603）、陽明（2609）也悄悄跟漲，第 1 季可望出現獲利，正式扭轉去年虧損的窘境。
- 2.中國農曆年將近，而歐美新年假期銷售傳佳績，上周已經公布的即時運價，美西及美東的運價就一直維持上漲走勢，其中，遠東—美西運價調漲 129 元，每 40 呎櫃來到 2,200 美元，至於遠東—美東的運價，美東的運價 3,500 美元，業界也不諱言的指出，這是近五年來少見的高運價。
- 3.由於近期貨量全部湧現，市場需求量比預期還熱，受惠於歐、美景氣復甦，中國農曆年前春節搶艙位商機再起，全球最大的海運業者馬士基不只是喊話，貨攬商今天全部開始正式調漲運價，本周遠東—美國線運價已經來到 4,100 美元，業界不諱言的指出，這是金融海嘯的新高價，美西線的漲幅比較小，但漲價後來到 2,400 美元。
- 4.自全球前七大的韓進海運宣告破產後，海運市場結構一直悄悄的改變，已經出現業者寧願將船舶拆掉，也不願意讓船舶增加破壞運價。去年平均拆船的年齡也縮減到 19 年，而過去拆船年齡是 27 年，都可以看出業界已經賠怕了，就現在運價基礎，有利於年長約運價的談判，今年的營運可開始回春。
- 5.以現在的運價，貨櫃輪元月的獲利應該很不錯，由於運價現在整整比去年高去一倍以上，即便年後運價持平或是小跌，都還在獲利的範圍內，除非運價急跌到去年運價不到 1,000 千元的慘況，貨櫃輪長榮、陽明今年第 1 季可望出現獲利，正式扭轉去年虧損的窘境。



### 全球最大貨櫃輪MAERSK運價調漲概況

航線/最新運價	上周最新運價	16日調漲
遠東-美東	40呎櫃3500美元	每40呎調漲600美元
遠東-美西	40呎櫃2200美元	每40呎調漲200美元
遠東-歐洲	20呎櫃1080美元	持平

資料來源／貨攬業者資料匯整 製表／黃淑惠 聯合晚報

股票代號	股票名稱	股本(百萬)	外資持股比率(%)	0116收盤價	2016Q3 累計每股盈餘(元)	2016Q3 每股盈餘(元)	2016Q2 每股盈餘(元)	2016Q1 每股盈餘(元)	股價淨值比 2016Q3	2016Q3 扣除非控制權益後每股淨值(元)
2603	長榮	35,124	26.39	12.30	(1.58)	(0.33)	(0.16)	(1.09)	0.84	14.64
2609	陽明	30,044	6.80	5.31	(3.76)	(1.32)	(1.39)	(1.06)	0.92	5.76
2615	萬海	22,183	40.13	17.15	0.16	0.02	0.11	0.02	1.16	14.82



原物料行情

DRAM 平均價格(每顆/美元)

品名/日期/收盤	06/30	07/29	08/31	09/30	10/31	11/30	12/30	01/13	01/16	漲跌幅%
DDR3 4Gb 512Mx8 1333	1.70	1.71	1.70	2.01	2.43	2.62	2.80	2.98	2.98	0.0%
DDR3 4Gb 512Mx8 1333	1.32	1.30	1.34	1.37	1.43	1.84	1.97	1.97	1.97	-1.0%
Flash NAND 64Gb 8Gx8	1.79	1.81	1.98	1.92	1.93	2.21	2.40	2.40	2.40	0.0%
Flash 64Gb 8Gx8 MLC_	3.08	3.00	2.89	3.01	3.06	3.12	3.20	3.25	3.25	0.1%

原物料行情(美元)

品名	單位	105/12/30	106/01/13	106/01/16	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	52.4	52.6	0.3	0.5%	-2.0%
原油(布蘭特)	桶	56.8	55.5	55.7	0.2	0.4%	-2.0%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,197.3	1,202.7	5.4	0.5%	4.8%
銅	公噸	5,535.5	5,909.0	5,865.0	-44.0	-0.7%	6.0%
鉛	公噸	2,016.5	2,305.0	2,268.0	-37.0	-1.6%	12.5%
鎳	公噸	10,020.0	10,450.0	10,260.0	-190.0	-1.8%	2.4%
BDI	元	961.0	910.0	925.0	15.0	1.6%	-3.7%
小麥	英斗	408.0	426.2	426.0	-0.2	0.0%	4.4%
玉米	英斗	352.0	358.2	358.4	0.2	0.1%	1.8%

TFT LCD 大尺寸面板行情

應用別	尺寸	9月	10月		11月		12月		12月	
		下旬	上旬	下旬	上旬	下旬	上旬	下旬	漲跌額	漲跌幅
液晶電視	55"W(4K)	197	200	205	210	215	217	220	3.0	1.4%
	50"W	138	143	149	153	159	162	168	6.0	3.7%
液晶監視器	27"W	95.3	95.3	95.3	95.3	95.3	95.3	95.3	0.0	0.0%
	23.6"W	66.3	66.4	66.8	66.8	66.8	66.8	66.8	0.0	0.0%
筆記型電腦	17.3"W(LED)	42.6	42.9	43.2	43.2	43.2	43.2	43.2	0.0	0.0%
	14.0"W(LED)	28.1	28.6	29.1	29.4	29.8	30.0	30.3	0.3	1.0%



ADR	收盤價	漲跌幅%
ADR 日月光	5.4	0.6
ADR 友達	4.0	1.3
ADR 中華電信	32.1	-0.2
ADR 矽品	7.5	-0.4
ADR 台積電	29.4	0.5
ADR 聯電	1.9	0.5
中國深滬	收盤價	漲跌幅%
浦發銀行	16.6	1.8
寶山鋼鐵	7.0	1.8
上汽集團	24.7	2.0
一汽轎車	10.6	-3.2
東方航空	6.9	0.1
青島啤酒	30.4	1.9
青島海爾	10.1	1.6
香港	收盤價	漲跌幅%
長江實業	90.6	-1.6
匯豐控股	63.2	-1.3
恒生銀行	149.9	-0.1
高鑫零售	7.4	-0.8
和記黃埔	0.0	0.0
新鴻基地產	105.7	-0.9
國泰航空	10.9	3.0
聯想集團	5.2	0.6
香港國企	收盤價	漲跌幅%
中國石化股份	6.0	-1.2
上海石化股份	4.7	0.4
中石化德	3.5	0.0
江蘇寧滬高速路	9.9	0.5
馬鞍山鋼鐵股份	2.7	5.8
江西銅業股份	11.9	0.9
安徽海螺水泥股份	22.8	-0.4
中國電信	3.7	-1.1
中國聯通	8.8	-1.8
中國移動	84.3	-1.3
東風集團股份	7.8	-0.4
玖龍紙業	7.8	0.0

港股台資	收盤價	漲跌幅%
裕元集團	27.4	-0.7
康師傅	8.7	0.8
大成食品	0.7	1.4
統一(中國))	5.6	-0.4
台泥國際	1.8	-1.1
亞泥中國	1.9	0.0
精熙國際	1.0	0.0
中芯國際	10.6	-1.9
富士康	2.5	-0.8
巨騰國際	2.5	-1.2
韓國	收盤價	漲跌幅%
海力士	49300	-2.0
三星電子	1833000	-2.1
樂金電子	52800	-0.2
樂金飛利浦(LCD)	30850	-3.4
NCsoft	287000	2.7
現代汽車	150500	1.0
浦項鋼鐵	267500	0.0
韓京	6420	1.1
日本	收盤價	漲跌幅%
Seven&IHoldings	4759.0	-1.5
新日本石油	#N/A	#N/A
橫濱橡膠	2062.0	-0.8
普利斯通	4144.0	-1.2
新日本製鐵	2558.0	-4.1
日立	652.3	-0.9
Toshiba	280.8	-2.2
三菱電機	1634.0	-0.8
爾必達	#N/A	#N/A
NEC	324.0	-0.9
松下電器	1206.0	-0.7
夏普	298.0	-3.6
SONY	3514.0	-1.0
任天堂	23200.0	-2.3
豐田汽車	6827.0	-0.8
三菱東京金融集團	726.0	-0.5

美國	收盤價	漲跌幅%
美國鋁業	-	-
蘋果電腦	-	-
美國國際集團	-	-
應用材料	-	-
亞馬遜	-	-
ATI	-	-
美國銀行	-	-
必和必拓	-	-
ADR	-	-
博科通訊	-	-
花旗	-	-
思科	-	-
福特汽車	-	-
偉創力	-	-
奇異電器	-	-
通用汽車	-	-
Google (無投票權)	-	-
高盛證券	-	-
惠普	-	-
IBM	-	-
康寧	-	-
Garmin	-	-
尚德太陽能	-	-
美光	-	-
Nike	-	-
諾基亞 ADR	-	-
英偉達	-	-
新帝	-	-
沃爾瑪	-	-



### 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)	
大同	13,079	台積電	16,501	友達	2,661	富邦金	929	華通	1,158	友達	9,900
新光金	5,565	友達	11,829	群創	2,614	台積電	790	佳世達	833	群創	8,962
台橡	4,472	國泰金	8,258	仁寶	2,484	國喬	640	南亞科	825	中石化	2,161
瑞利	2,504	陽明	6,678	華夏	1,400	台塑化	570	台橡	641	元大金	1,975
遠傳	1,630	臺企銀	5,228	智邦	925	國泰金	548	彩晶	584	國喬	1,422
宏碁	1,599	元大金	5,226	中華	787	潤泰全	535	華新	554	中信金	1,195
廣達	1,375	國喬	4,707	榮成	707	中壽	475	中壽	463	正新	996
緯創	1,359	開發金	3,762	台化	580	利勤	373	亞光	450	榮成	948
金寶	1,276	聯電	3,697	允強	500	日月光	363	台積電	358	金寶	798
昱晶	1,212	玉山金	3,651	建準	452	櫻花	322	東鹼	342	台苯	609

#### 櫃買市場三大法人進

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	1,836	世界	824	萬潤	812	台燿	798	榮剛	308	台燿	289
台燿	1,585	欣銓	695	富喬	442	穩懋	731	元太	267	萬潤	213
昇達科	1,153	富喬	560	鴻碩	300	威剛	195	鈦象	207	同亨	167
元太	1,030	凡甲	468	昂寶-KY	172	宜特	145	均豪	187	富喬	166
同致	466	群聯	455	大江	100	台驊投控	116	群益期	100	昇達科	132
岳豐	415	頌邦	346	波若威	81	僑威	109	台半	95	欣銓	131
環德	277	東洋	306	高技	61	瑞傳	106	精星	85	伍豐	114
湧德	237	合晶	246	亞通	60	信驊	92	茂達	67	頌邦	101
光聯	224	安可	203	優群	50	東洋	91	雙鴻	62	世界	79
威剛	118	安可	203	優群	50	廣積	71	迅德	60	旺矽	76

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1312.8	增減	-1.5	融券餘額(張數)	472,647	增減	-8,733		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
祥碩	68.8	群創	5,891	中石化	2,735	大同	2,298	榮成	1,910
神基	62.6	大同	3,671	泰金寶DR	1,343	奇美材	1,118	昱晶	1,860
凱衛	60.1	仁寶	3,256	東泥	1,165	寶隆	722	群創	1,104
玉晶光	57.6	榮成	1,655	華通	1,100	鉅橡	632	中石化	635
致茂	57.1	勁永	1,521	廣宇	1,053	勁永	365	友達	594

本項研究報告僅提供華南金控集團內部同仁與客戶參酌，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。