



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	元太、旺矽、新唐、豐達科、台 苯、直得、健鼎、宏觀、東陽、 眾達-KY、巨大、盛餘、豐興、 矽創、閎康				上市	上櫃
收盤	9,354.5	124.5				外資(億)	34.2	-1.4
漲跌	62.2	0.5				投信(億)	-1.1	-0.2
成交量(億)	588.8	165.5				自營商(億)	0.5	2.1

### 昨日盤勢解析

週一美股休市(馬丁路德紀念日)；美國總統當選人川普受訪表示，支持英國脫歐，並承諾上任後將盡速與英國達成貿易協定；英相梅伊(Theresa May)週二將公布脫歐計畫，市場擔憂「硬脫歐」不確定因素將衝擊金融市場，週一歐洲銀行類股領跌，西歐三大指數收低。

週二(1/17)亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數上漲 62.2 點(+0.67%)，形成價漲量縮、微下影中長紅，漲/跌家數達 512/247 家，持續收在五日均線之下，為跌深反彈、未脫離五日震盪區間。櫃買指數上漲 0.4%，形成價漲量增、近似純陽小紅 K，漲/跌家數達 360/262 家，持續收在五日均線之下，為反彈格局。

強勢股：

1. 光學鏡頭延續漲勢，大立光(3008)、玉晶光(3406)、亞光(3019)、今國光(6209)等上漲。
2. 塑化原料反彈表現，台苯(1310)、台達化(1309)、國喬(1312)、華夏(1305)等上漲。
3. 造紙業轉強，榮成(1909)、永豐餘(1907)、正隆(1904)、寶隆(1906)等上漲。
4. 鋼鐵轉強，豐興(2015)、燁輝(2023)、盛餘(2029)、新光鋼(2031)等上漲。
5. 其他個股表現或跌深反彈者，諸如統一超(2912)、豐泰(9910)、宏碁(2353)、健鼎(3044)、華邦電(2344)、東陽(1319)、樺漢(6414)等。

弱勢股：

以個別修正或漲多拉回為主，諸如正文(4906)、合一(4743)、毅嘉(2402)、勁永(6145)、志聖(2467)、虹堡(5258)、如興(4414)、濱川(1569)等。

### 今日盤勢預測

加權指數週二在大立光(3008)、金融股等權值上漲帶動下，日 K 量縮反彈、試探五日均線反壓，整體格局維持在月線(MA20)上方形成區間震盪，由於行情仍處於月線、季線(MA60)黃金交叉的多方軌道之上，後勢暫不悲觀，以盤代跌則有股表現空間。

櫃買指數週二在半導體、光電族群反彈帶動下，日 K 補量收紅、守穩 124 點整數關卡，但 1/9 以來短期空方趨勢暫未扭轉，研判後勢以季線、年線區間震盪為主；由於農曆年封關前資金趨緊俏，中小型題材股宜留意基本面、汰弱留強。

### 未來注意事項

1. 週三(1/18)美國重要經濟數據：產能利用率、工業生產、房貸綜合指數、國家建築開發業協會指數、房貸利率、消費者物價指數(CPI)、核心 CPI 等。



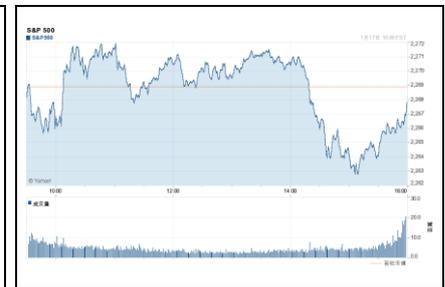
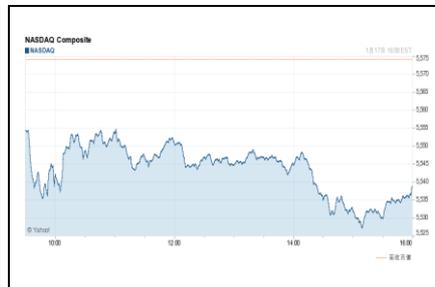
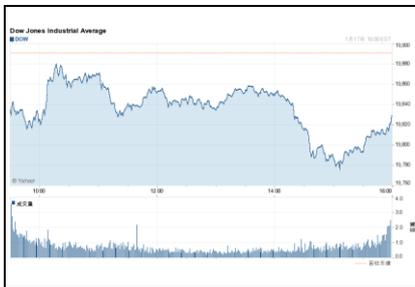
### 國際股市

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	3109	5	0.2%	道瓊	19827	-59	-0.3%	英國	7220	-107	-1.5%
深圳	1873	22	1.2%	S&P 500	2268	-7	-0.3%	法國	4860	-22	-0.5%
香港	22841	123	0.5%	NASDAQ	5539	-35	-0.6%	德國	11540	-15	-0.1%
日經	18814	-282	-1.5%	費半	909	-15	-1.6%	俄國	1156	5	0.5%
南韓	2072	8	0.4%	巴西	64354	523	0.8%	印度	27236	-53	-0.2%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



### 美 股 盤 勢

1. 美國股市收跌，市場對新政仍未見明朗，提升不確定性。道瓊工業平均指數收低 58.96 點或 0.30% 至 19826.77。Nasdaq 指數收低 35.39 點或 0.63% 至 5538.73。S&P 500 指數收低 6.75 點或 0.30% 至 2267.89。
2. 英國首相-梅伊 發表演說，表達英國脫離歐洲聯盟的施政計畫，並表示與歐盟達成的脫歐協議，將會送交國會進行表決審議。
3. 美股盤勢個股方面漲跌互見，消費日用品類股及公用事業類股多數上揚，而新政政策未明下則金融類股較明顯下挫。
4. 紐約證交所公佈 2016 年 12 月底，空頭部位減至 3 年新低，並較去年同期減 20%。



### 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
31.60	-0.0990	6.87	-0.0248	113.29	-0.8100	1.07	0.0038

### 10年期公債殖利率(近七日)

	1/9	1/10	1/11	1/12	1/13	1/16	1/17
美國	2.36	2.44	2.34	2.36	2.40	2.40	2.33
德國	0.28	0.19	0.33	0.32	0.34	0.32	0.32
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.6930	0.6933	0.6927	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
OCI	88700	8.83	太陽能	歐聖	0.004	-20	食品
Kopin	3.74	5.95	通訊	超微	9.82	-7.18	半導體
中芯國際	11.06	4.73	半導體	艾克爾	9.79	-6.41	半導體
現代海運	8020	4.43	運輸業	Merrimack	3.05	-4.98	生技
晶門科技	0.37	4.23	半導體	美國銀行	22.05	-4.17	金融證券

### 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
沃爾瑪	68.42	1.92	百貨零售	美國銀行	22.05	-4.17	金融證券
寶齡	85.21	1.43	生技製藥	摩根大通銀行	83.55	-3.63	金融證券
艾克森美孚石油	87.36	1.17	塑化石油	輝瑞	32.06	-1.41	生技製藥
麥當勞	122.75	1.03	食品	默克	61.48	-1.38	生技製藥
可口可樂	41.22	0.83	食品	惠普	14.58	-1.29	電腦系統



## 總體經濟概況

### 川普：美元太強了，影響企業競爭

- 1.1/17，美國總統當選人川普接受華爾街日報專訪時表示，美元早就過強，其中一個原因是中國刻意壓低人民幣匯價，我們美國的企業現在因美元太強，無法與他們的企業競爭，我們正深受其害。美元太強不利美國企業與他國對手競爭。
- 2.關於邊境稅，川普將針對那些把工廠遷移到外國，隨後把產品、汽車、空調等等賣回美國的企業課徵 35%關稅。
- 3.自川普勝選以來，美元指數上漲 4%；2014 年年中迄今美元升值幅度達 25%。川普顧問斯卡拉穆奇（Scaramucci）表示，有必要對強勢美元給予足夠關注。新政府不希望與中國展開貿易戰。美國將尋求對等的貿易協議。

### 英國首相梅伊表示，將退出歐盟單一市場與關稅同盟

- 1.1/17，英國首相梅伊在倫敦發表演說，明確提及硬脫歐的態度。
- 2.梅伊表示，英國將退出歐盟單一市場與關稅同盟，另外尋求與歐盟簽訂新的自由貿易協定，以換取控制移民和邊境的權力。
- 3.梅伊表示，歐盟仍是英國的好朋友和好鄰居。呼籲未來雙方進行脫歐談判時，歐盟切勿採行懲罰式舉措，以免有害雙邊友好關係。
- 4.關於英國將退出歐盟單一市場，以換取管控移民的權力。歐盟領袖之前就強調，不允許英國只要單一市場，不接受人的自由移動。
- 5.梅伊表示，脫歐協議最終版本將送交國會兩院審議。不過，若國會不批准的可能情況，梅伊則進一步說明。

### 美國紐約聯邦銀行總裁杜德利表示，聯準會逐步退出貨幣寬鬆，面對的風險不大

- 1.1/17，聯準會理事布雷納德（鴿派）表示，若通膨升溫壓力不大，以漸進步伐調高利率將會是適當做法。不過，假如財政政策導致勞工市場過剩產能更迅速減少，聯準會就可能須要加快調高利率。
- 2.1/17，美國紐約聯邦銀行總裁杜德利（當然投票權；FOMC 副主席）表示，對於美國經濟持續擴張持樂觀態度。由於通膨回升，聯準會逐步退出貨幣寬鬆，面對的風險不大。

## 重點新聞評論

### 元太智慧標籤 出貨飆

- 1.元太積極拓展電子紙在電子書以外應用領域，相關產品包括智能標籤、穿戴式裝置、手機次螢幕等非電子書應用占三成，到 2015 年為止，智慧標籤累計出貨量達 6,000 萬片，而 2016 年出貨量達 4,000 萬片，累計出貨量破 1 億片大關。
- 2.元太去年 9 月關閉新竹 2.5 代生產線，但 2016 年營收 140 億元，年增 5.2%，呈不降反升走勢，顯示轉型成效已逐步發酵。

#### 投資建議：

- 1.展望 2017 年，智慧標籤出貨量仍有約三成的成長率，仍可望蟬聯該公司全年出貨量成長最大的產品。
- 2.德國旅行箱品牌大廠 RIMOWA，繼與德國漢莎航空合作，推出智慧標籤行李箱後。去年底再與長榮航空合作，推出採用元太電子紙的智慧行李箱。正在測試驗證中的還有美國聯合航空、及一家德航進行中，電子標籤已到甜蜜點加上技術已經提升應用端開始增溫，元太近一兩年在經歷整頓公司的低潮，讓公司體質優化，未來成長可期預估今年 EPS2.08 元。



**「美國製造」引科技大廠加速自動化，IPC 利多，研華、樺漢、凌華大漲**

1. 川普即將在本週五(20日)就任美國第45屆總統，「美國製造」再掀話題，台PC大廠紛紛加速自動化因應，業者預期，此將推升2017年自動化設備產業的發展，週二(17日)台IPC大廠研華(2395)、樺漢(6414)與凌華(6166)股價均大漲。
2. 近期PC大廠旺年會，老闆們面對媒體的考題之一，即是「美國製造」話題。答案大致雷同，因欠缺供應鏈，大家都仍處於觀望的態勢，只有一點很確定，鴻海(2317)、和碩(4938)、廣達(2382)、仁寶(2324)、緯創(3231)與英業達(2356)等，自動化腳步更積極。
3. 因此，自動化設備的擴充刻不容緩，從而將使台IPC與工具機等機器人、自動化設備相關產業大幅受惠。研華總經理何春盛日前曾表示，2016年研華的工業物聯網相關業務發展不如預期，但工業4.0業務卻相對高成長，成為研華去年合併營收一舉突破400億元，來到420億元的主要功臣，預計今年在美國製造趨勢之下，工業4.0的發展將更快速。
4. 因此，研華今年合併營收仍將挑戰雙位數成長，續創歷史新高紀錄。其中，針對工業4.0，何春盛強調，全球的需求都不錯，研華看到許多機會，將成為營運成長一大動能。
5. 除了研華是科技業者加速自動化生產的最大受惠者之外，鴻海(2317)旗下的IPC大廠樺漢，不但受惠產業趨勢，更有鴻海龐大的自動化設備需求的養分，成為這次發行海外可轉債(ECB)，獲得海外投資人追捧的原因之一；而凌華量測自動化業務居領導地位，更深耕視覺導引技術，長期布局機器人相關技術與業務，並陸續看到成果，嘉惠業績。

**投資建議：**

在美國製造與自動化需求殷切的潮流下，工業4.0的推展將有機會增加IPC業者今年的營收成長，除了IPC相關高價個股之外，也應該注意IPC產業中，中小型IPC公司的業績發展，可能是基期較低/本益比相對較合理的投資觀察標的。

**Q1 不淡，凌華挑戰近3月高價**

1. 工業電腦廠凌華(6166)受惠於產品拉貨動能強勁，去年營收逆轉締三高佳績，展望今年市場景氣及需求轉佳，公司對今年營運審慎樂觀，法人預估首季淡季表現可望優於去年同期。凌華今早在買盤敲進下放量勁揚近5.5%，最高觸及65.4元，挑戰近3個月波段高點。
2. 凌華2016年12月自結合併營收衝上12.05億元，月增31.56%、年增40.04%，第四季合併營收達28.56億元，季增24.06%、年增32.42%，全年合併營收達95.69億元，年增5.53%，回溫幅度超乎預期，營運一掃去年前10月衰退態勢，逆勢改寫「三高」佳績。
3. 凌華表示，去年12月歐洲及美國客戶在網通、博奕產品的拉貨動能強勁，台灣地區則有軍方工控及車載等專案出貨挹注，在多項產品出貨挹注下帶動成長動能。此外，收購的英國軟體商PrismTech亦在去年12月出貨衝高帶動下，去年第四季首度由虧轉盈，繳出獲利表現。
4. 展望今年，凌華表示，首季因適逢亞洲農曆春節，工作天數較少，向來為營運淡季，不過目前市場景氣有較先前復甦回溫，客戶需求及展望亦較為正向樂觀，對今年營運審慎樂觀看待，預期首季淡季營運雖勢必較上季下滑，但可望優於去年同期。
5. 凌華上月宣布取得北市雙層觀光巴士標案，挹注去年12月營收近千萬元，而在美國、亞太地區亦取得多項車載專案訂單。工控電腦業務方面也取得亞馬遜(Amazon)旗下Amazon Robot專案，打入無人倉儲搬運機器人供應鏈，為今、明2年營收成長增添動能。

**投資建議：**

凌華在網通、博奕、軍方工控及車載領域皆有專案出貨帶動成長動能，但還是要觀察2017年Q1的營收與獲利表現相較於去年同期的表現。



## 雙虎攻高階面板 迎戰紅潮

1. 中國大陸已有八條 8.5 代生產線量產，占全球面板產能的 31%，大陸仍有八條新世代生產線在興建，使得大陸最遲在 2019 年成為全球最大面板產能國，友達（2409）及群創將以發展高階、大尺寸產品，並著重獲利，來迎戰大陸在全球 LCD 發動的產能軍備競賽。
2. 友達及群創這幾年已經沒有在興建新世代廠房，而是在舊有的生產線小幅擴產，來滿足客戶需求，例如友達在 2016 年上半年量產約 3 萬片基板 8.5 代廠的新產能，並在去年下半年量產大陸昆山六代低溫多晶矽（LTPS）廠約 2.5 萬片基板的產能。
3. 至於群創路竹六代 LTPS 廠也在去年量產，但該廠的產能是鴻海的，只是租用群創的廠房生產。群創新的 8.6 代線約 5 萬片基板的新產能，是在今年開始量產，可以看出面板雙虎的產能都是小幅擴增，不再大規模蓋廠與擴張。

### 投資建議：

1. 反觀大陸，過去十年，大陸在 LCD 產業鏈投入了大量資源。目前，大陸已經有八條 8.5 代線量產，面板產能位居第三，占全球產量的 31%。而且還有八條新世代線在興建，預計 2019 年大陸將成為全球最大面板產能基地，台廠往高階產品走維持競爭力。
2. 2017 年全年面板供過於求指數將與 2016 年的 3.3% 相仿，達 3.2%。上半年面板供需，本來將因淡季而修正，但夏普品牌策略大轉變，對三星電子停止供貨面板，使面板供應產生缺口，進而支撐上半年淡季的需求，也使面板供應較預期緊俏。
3. 面板景氣到 2017 年上半年的狀況都不錯，主要是明年面板面積需求成長率大於供給的成長率，感受不到淡季效應，客戶加單與追單仍很急。
4. 畢竟能大量供應高階面板的業者並不多，群創與友達的技術強項，在淡季效應時充分展現出來，但既有撐，並推升友達及群創獲利持續成長，2017 年面板廠前三季的獲利，應該可以維持在一定的水準，主要是上半年沒有新產能開出來，大陸面板廠的新產能要到 Q3 才會陸續投片，陸廠真正開出產能將落在 2017 年 Q4，這將使面板價格可以維持在高檔，有利面板廠今年的獲利表現，OLED 台廠稍嫌落後仍須關注。

## 台泥大陸翻身今年營運季季高(工商)

1. 配合供給側改革，加上水泥同業間的錯峰生產、減產保價，台泥 2016 年大陸市場營運從下半年起絕地反攻；預估去年的稅後淨利將可超過 74 億元，較前年成長 28%。
2. 由於價格下跌，台泥中國大陸市場 2016 年上半年處於虧損 1.56 億元港幣。不過從 2016 年下半年開始，台泥中國噸毛利去年 9 月攀至近 40 人民幣／噸，到第 3 季已轉虧為盈。
3. 對於今年大陸市場的營運前景；台泥認為，由於大陸當地政府已把水泥產業去產能列為重點執行計畫，加上大陸各水泥廠的水泥庫存普遍較低；台泥預期，到 3 月開工後，價格極有回升空間，接續下來的 2、3、4 季的營運，就可審慎樂觀看待。
4. 台泥指出，由於水泥生產原料之一的煤炭價格，今年的趨勢也處於下滑，這對於整個集團無論是水泥或電力成本都會下降，因此，今年的毛利率的提升也是樂觀的。



## 尚立今年營收 再拚新高

- 1.索尼（Sony）CIS 元件代理商尚立（3360）繼去年第四季營收改寫歷史新高後，今年營運可望持續走揚，全年營收將創歷史新高。
- 2.在蘋果、華為等手機大廠推出搭載雙鏡頭的智慧型手機後，第一季雙鏡頭手機銷售動能強勁，帶動手機鏡頭廠營運明顯好轉。據瞭解，大陸手機廠今年全面搶進雙鏡頭智慧型手機市場，其中又以華為的動作最積極，繼去年推出的 P9、Mate 9、Honor 8 均搭載雙鏡頭外，今年初全球開賣的 Honor 6X 也同樣搭載 1,200 萬畫素的雙鏡頭。至於去年大陸最熱賣的 OPPO 及 Vivo 手機，今年也將主打雙鏡頭機型，包括 OPPO 的 Find 系列、Vivo 的 XPlay 系列等。
- 3.雙鏡頭代表每支手機的主攝像頭要搭載 2 顆 CIS 元件，等於是需求翻倍，因此第一季 CIS 元件市場已經供不應求，其中 1,200 萬及 2,000 萬畫素以上的 CIS 元件，已經傳出缺貨情況。也因此，Sony 亞太區最大 CIS 元件代理商尚立直接受惠。
- 4.尚立去年 12 月受到客戶盤點庫存影響，單月合併營收月減 13.2% 達 12.60 億元，但較前年同期仍大增 37.7%。去年第四季合併營收季增 19.2% 達 42.24 億元，創下單季營收歷史新高，與前年同期相較更大增 57.6%。至於去年全年合併營收達 129.02 億元，年增 16.7% 改寫歷史新高。
- 5.尚立今年第一季持續拿下 OPPO 及 Vivo 的 CIS 元件訂單，法人預估出貨量維持高檔，但因手機廠轉進採用 1,200 萬畫素以上的 CIS 元件，對尚立來說，等於平均出貨價格（ASP）將明顯調升，對於營收及獲利均有加分效益。法人樂觀看待尚立今年營運將在雙鏡頭風潮下維持強勁，全年營收將順利改寫歷史新高。
- 6.去年雙鏡頭市場滲透率還不算高，1,200 萬及 2,000 萬以上的高畫素 CIS 元件占尚立的總出貨比重約 40~50%，而今年在手機廠強推雙鏡頭機種情況下，高畫素 CIS 元件的出貨占比將上看 70~80%。因此，尚立的出貨 ASP 將明顯提升，不僅全年營收得以順利創下歷史新高，獲利也會有更大的上升空間。

### 投資建議：

雙鏡頭趨勢明確，觀察後續營收狀況。

## 雙北 10 大蛋黃區 房價破了 新北板橋大跌 18 趴 北市信義區跌 1 成(工商)

- 1.全國不動產企研室觀察 2016 年前 11 月實價登錄資料，與 2014 年同期房價相較，台北市各行政區成交價，以中山區跌最多，達 12%；新北市以板橋區最慘烈，跌幅 18%，雙北市中山、信義、板橋和中和區房價慘綠，跌幅皆超過 2 位數，蛋黃區房價抗跌神話破滅。
- 2.板橋房價下修，主因建商去年在當地搶先推出破盤價建案搶市，民眾往低單價、低總價產品靠攏，甚至迫使區域屋主下修售屋底價，加上豪宅成交量低，無法拉抬整體交易單價。
- 3.新案市場方面，永和從每坪 6 字頭降到 5 字頭 中和從 5 字頭回到 4 字頭 新莊從 5 字頭跌到 4 字頭，板橋是近 6 字頭尾，跌到 5 字頭初頭。



## 元晶蓋模組廠 年後定案(經濟)

- 1.太陽能電池廠元晶研擬的大模組廠計畫，正持續與同業洽商合作，有可能於農曆年後定案，決定要合資或獨資進行。
- 2.元晶正在擴充高效的局部背鈍化（PERC）產能，目前約 100 MW，預計完成擴產後，PERC 產能將達 450 至 500 MW，占總產能比重約三成左右。
- 3.在電站部分，元晶目前約持有 13-14 MW 裝置量，預計今年可能再新增 20MW，主攻公家機關、公有房舍案件，因此到今年底時，裝置量可能達近 35MW 左右。

## 經部證實 美光落腳中科 打造亞太中心

經濟部昨（17）日證實美光預計在台投資 1,300 億元進行擴廠計畫，預期進行研發新的 3D 封測製程，預估 2-3 年可量產。美光在民國 101 年併購爾必達與瑞晶之後，剛好瑞晶於中科已有 2 廠，後面還有 2 個廠還沒蓋，解決土地、廠房、水電等問題後，美光未來將與台積電、友達為鄰，預計落腳中科的后里園區，未來該地也將形成國內最受矚目的 DRAM 產業聚落。據了解，美光收購華亞科後也傳出桃園市長鄭文燦日前也表達，有意爭取美光在當地投資，協助於華亞園區二期開發擴廠。未來中科將成為完整的 DRAM 全球生產基地，甚至成為亞太區營運中心，未來也將持續在台擴充產能。

### 投資建議：

美光加碼投資台灣，在產能集中度增加的情況下，大部分委外代工的部分應該都會由台廠承接，短期內對於相關供應鏈有利，營收可望持續成長。長期而言需觀察各主要製造商是否擴產以及美光策略上將高階產品完全自製或者是與供應鏈共同生產，建議可持續關注。

## 鈺邦今年業績 法人看增

- 1.國內最大固態電容器廠鈺邦在去年松木高分子退出市場之下，上季營收創下歷史新高紀錄，達 4.78 億元，年增 16%，看好今年因接收松木轉單以及新平台 Kabylake 帶動換機潮下已穩住基本盤，並提高非 PC 領域的比重，如手機快充、伺服器以及電源供應器等新領域，今年營收將持續挑戰新高。
- 2.鈺邦表示 NB 以及 PC 產品成長有限，主要是轉單效應成為主要成長，因此持續布局手機快充、伺服器以及電源供應器端的應用；搭載快充功能的智慧型手機的電容用量會從 1 顆增為 2~3 顆，帶動相關需求。伺服器方面則是透過代工廠導入。電源供應器上則看好固態電容的滲透率持續提高，新客戶預期從下半年開始出貨，估計今年非 PC 營收可望成長 10%。

### 投資建議：

今年上半年主要成長動能仍在於松木退出市場的轉單效應，但上半年為傳統淡季，營收成長幅度可能會略低於去年下半年，另外 Intel 新處理器是否帶動需求也仍待觀察。下半年則觀察手機、伺服器與電源供應器等由一般電解電容改用固態電容的滲透率是否如預期成長，建議可持續關注。



### 台半導體市占 明年稱霸全球 (經濟日報)

- 1.SEMI 昨 (17) 日提出最新報告，強調台灣半導體產業在台積電領軍下，整體產能全球市占率將逾 20%，明年正式超越日本，成為全球最大製造重心。不過中國大陸也展現雄心，逾 20 座晶圓廠宣布興建，估計 2019 年全球產能市占率將推升至 18~19%，進逼台灣，值得關注。
- 2.SEMI 台灣昨天舉行年終記者會，台灣區總裁曹世綸表示，很欣慰看到政府將半導體列入創新產業之列。他強調，半導體行業是台灣鎮國之寶，綠能、生物科技、精密機械等相關應用無所不在，也感謝政府對半導體產業的支持。
- 3.SEMI 預估今年全球半導體產業在 3D NAND Flash 和晶圓代工廠持續衝擊產能下，將擺脫去年疲弱，恢復強勁成長，預估年產值將超過 3,600 億元，年增 5~7%。
- 4.SEMI 仍看好台灣持續在全球半導體扮演重要地位，尤其台積電今年資本支出持續維持在 100 億美元高檔，在中科衝刺 10 奈米及 7 奈米產能；聯電也擴增 28 奈米產能，預料將使台灣在全球產能占有率明年超過 20%，正式超越日本，成為全球半導體製造重心。
- 5.不過中國大陸也急起直追。SEMI 調查，中國大陸包括中外資在內，去年宣布逾 20 個晶圓廠投資計畫，預料在 2018 年到 2019 年密集投產，使中國大陸晶圓廠的產能全球市占率，達到 18%~19%，緊隨台灣和日本之後，名列全球第三位。
- 6.中國大陸啟動驚人的晶圓廠投資，成為全球半導體設備支出成長最快速的地區，預估 2018 年全年資本支出將超過 100 億美元，金額超過台積電，主力集中於記憶體包括 3D NAND Flash 及晶圓代工，主要投資廠商包括紫光旗下的長江存儲，和中芯國際、華力微電子，揚子江儲存和兆易創新等，預估 2019 年光是陸企半導體廠的資本支出，會超越外資企業在大陸投資，追趕台灣和日本，成為全球半導體製造龍頭的企圖旺盛。

#### 投資建議：

台積電西進及中國大陸發展半導體業商機崛起，已掀起台廠西進卡位效應，包括欣銓、家登、閎康、華立等都宣布，今年將擴大大陸布局，啟動建廠或增設營業據點，搶進快速成長的半導體商機。大陸大舉投入半導體製造，今明兩年逾 20 個晶圓廠將投入興建，雖然還未能詳細評估各家企業的具體投資計畫，不過從目前檯面上的投資行動來看，主要鎖定台積電、中芯國際、聯芯、長江存儲和華力微電子等晶圓廠。台積電供應鏈之一的家登，接獲中芯國際、新昇半導體和華力微電子光罩和晶圓傳載解決方案訂單，加上配合台積電南京的 12 吋晶圓廠投資案，決定赴南京設廠。

### 卜蜂 拓展通路產品營運

卜蜂 (1215) 母公司泰國正大集團啟動接班，台灣卜蜂表示營運不受影響，集團對台灣給予相當多支持，尤其在積極發展的食品加工更提供很多技術支援，今年推出全新即食麵產品，希望搶進國內泡麵市場，正大集團持股台灣卜蜂約四成，也是卜蜂最大的股東，對台灣市場給予支持，並未過度干預。卜蜂去年營收、獲利雙線成長，未來仍溫和看增。



## 英脫歐後續發展引關注 台灣金融業對英曝險額 1.3 兆

- 1.金管會 1/17 日表示，國內金融業包含銀行、保險、證券及投信業對英國曝險額新台幣 1.31 兆元，其中以保險業投資 9896 億元為最多，甚至在去（2016）年英國通過脫歐公投後，還加碼 2000 億元，已要求各公司注意利率及匯率風險。
- 2.金管會保險局指出，台灣金融業中以保險業對英國曝險最多，目前曝險金額有 9896 億元，占可運用資金比重約 4.87%，而且在英國通過脫歐公投後，保險業對英國投資部位還由原先的 7800 多億元，增加到 9896 億元。
- 3.根據證期局統計，證券商及期貨商對英國曝險 175.13 億元，占淨值 3.63%；投信部分，國內基金為 222 億元，占基金比重 1.03%、境外基金為 1147 億元，占比約 3.73%。
- 4.銀行部分，目前國內 39 家銀行對英國授信 551 億元、投資有 1144 億元，總曝險為 1695 億元，占銀行總資產 0.38%。

## 保險投資陸有價證券 不緊縮

- 1.金管會 1/17 日宣布保險業海外投資管理辦法修正案，原規劃要限縮保險業投資大陸有價證券限額，從現行海外投資額度 10%降為 5%，但在金管會主委李瑞倉定調兩岸關係可做不可說，維持溝通順暢的良好氛圍，且大陸並未對 QRII 限制匯出二因素下，保險局決定維持現狀，不限縮投資額度。若以目前壽險業資產規模，投資大陸有價證券上限維持新台幣 9,000 億元左右。
- 2.考量到全球金融業受到國際政經情事等系統性風險影響程度日增，原先保險業投資金融主順位債未設限，這次則限制要投資 BB+級以上，同時投資同一銀行發行或保證的債券、股票、可轉讓定期單，合計不得超過保險業資金 5%，該銀行淨值的 10%。
- 3.保險局公布的修正案中有二大開放及四大強化管理，預計 6 月底實施。
- 4.開放部分為：
  - 一、BBB+級的債券不再額外設限，回歸國外投資額度；
  - 二、保險業要投資國內私募基金業者在海外募的基金，原本門檻是海外管理資產要逾 1 億美元，這次放寬到國內外管理資產可合計，有助國內創投或私募業者募集資金。
- 5.強化管理部分：
  - 一、保險業投資國際版債券，須訂有債券不可提早贖回條款，不可贖回期間必須滿 5 年以上。
  - 二、為 BBB 到 BB 級的公司債，投資限額以國外投資 6%或業主權益 30%為限，但若將國外債券移回國內保管者，可提高到 7%或 7.5%；
  - 三、是原先保險業投資金融主順位債未設限，這次則限制要投資 BB+級以上。
- 6.第四則是保險業投資國外或大陸不動產者，需要在年報中揭露其國外或大陸不動產是否有受到限制，如不動產被設定等，若有重大情事，7 日內要向金管會報告，目前壽險業投資海外及大陸不動產共有新台幣 848 億元。



## 新唐新品 吃 TypeC 商機 (工商時報)

- 1.蘋果日前推出的 iPhone 7/7 Plus 取消 3.5mm 耳機孔後，但目前市場上仍以 3.5mm 耳機孔為主流，因此蘋果則隨機附贈 Lightning 轉接器，讓消費者能繼續使用舊有 3.5mm 耳機聆聽音樂及通話等。
- 2.安卓陣營則以 USB Type-C 接口當作連接主力，開始陸續有其他手機品牌跟進，如今年 1 月初宏達電 (2498) 甫推出的 HTC U Ultra 也同步取消了 3.5mm 耳機孔，改以附贈 Type-C 耳機；另一手機品牌摩托羅拉新推出的手機也跟進取消，改以附贈 Type-C 耳機，未來取消 3.5mm 耳機孔趨勢恐怕已定。
- 3.微控制器 (MCU) 廠新唐 (4919) 看準這波趨勢，推出 Type-C 數位耳機解決方案，準備搶食市場。

### 投資建議：

看好蘋果取代 3.5mm 耳機孔，USB 協會 USB-IF 則推出 USB Audio Device Class，定義以 USB Type C 輸出語音訊號，來取代耳機孔。台灣目前在相關的晶片公司則有瑞昱與驊訊，推出數位類比轉換訊號的 bridge IC，銷售暢旺，新唐長期專注於語音 IC，預估可順利切入此市場。新唐去年營收 83.3 億元，預估 EPS 2.8 元，今年預估營收 100 億元，EPS 3.4 元。

## 韓重整塑化 台塑、台化得利

- 1.南韓塑化業啟動重整，改善供過於求問題；包括橡膠、PVC、PS 列入調整項目。一旦韓國石化產業貫徹調整，將有利亞洲塑化產能供需條件，台系塑化廠營運增添利多加持。
- 2.南韓產業通商資源部宣布決定重整塑化業，解決供給過剩問題，開刀對象包括對苯二甲酸、PS、丁二烯橡膠、SBR、PVC 等。化工大廠 LG Chem 及 Samsung SDI 昨 (16) 日股價聯袂聞訊下跌。(工商時報)。

### 投資建議：

- 1.根據台塑集團表示 17Q1 狀況較佳者為 PVC、AE、SAP、PE、EVA、MMA 等。油價維持每桶 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。台塑化之烯烴廠排定歲修在 17Q3，借中油歲修之便，17Q1 應淡季不淡。台塑(1301)去年 EPS+6.17 元，今年預估 EPS+6.01 元。
- 2.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。台化(1326)去年 EPS+7.51 元，今年預估 EPS+7.5 元；台苯去年 EPS+2.6 元，今年預估 EPS+2.65 元。



### 華邦電喜迎大好年 (工商時報)

記憶體廠華邦電 (2344) 3x 奈米 DRAM 去年第 4 季順利進入量產，今年第 1 季產能陸續開出，位元出貨量明顯拉高，DRAM 單位製造成本也大幅降低。由於 DRAM 現貨價及合約價持續調漲，華邦電在溢價差擴大下，獲利將大幅好轉，加上 NAND flash 及 NOR flash 打進蘋果、三星等供應鏈，今年對華邦電來說將是大好年。

#### 投資建議：

華邦電由於市場集中於利基型市場中的小量市場，與客戶報價為長期合約，使得今年記憶體價格大漲之下，公司的報價並未隨著上漲。新產能 Fab C 今年第二季開始送樣給客戶，公司月產能可望從 4.5 萬片提升到 5.5 萬片，預估今年位元成長率約 25%。華邦電去年營收 421 億元，預估稅後 EPS 0.76 元，今年預估營收 460 億元，EPS 0.83 元。

### 法藥廠買胰臟藥 智擎打強心針

1. 智擎 (4162) 在胰臟癌新藥安能得 (Onivyde) 今年可望有來自於取得亞洲藥證的里程碑、歐洲銷售額的分潤外，由於授權夥伴 Merrimack (MACK.US) 日前將該安能得等資產以 10.25 億美元，出售予法國藥廠 Ipsen。法人預期 Ipsen 未來將加速 Onivyde 新適應症研發，而有助於智擎的營運加值，提升獲利。
2. 就 Merrimack 公告，該公司是將 Onivyde 與 Teva 旗下阿特維斯 (Actavis) 藥廠合作研發的卵巢癌學名藥 Doxil，以合約價值約 10.25 億美元，出售給法國藥廠 Ipsen。
3. 據統計，Mack 已積極擴大 ONIVYDE 市場價值，規畫以 ONIVYDE+5FU/LV+Oxaliplatin 合併療法挑戰美國年銷售額高達 10 億美元的一線藥 Gemzar+Abraxane，現已在二期臨床試驗 (2a) 中，先確定組合物劑量，預計 2017 年完成收案。另外，該公司也規劃投入乳癌、大腸癌、兒童骨癌的治療，若臨床試驗成功，將再擴大銷售額，讓智擎有更多的分潤。
4. 安能得已取得台灣、美國和歐洲藥證，其中歐洲藥證是在去年 10 月取得，也讓智擎獲得 2500 萬美元的里程碑金，帶動去年 EPS 約有 7 元。另外，由於亞洲藥證可望在 2017 年上半年取得，將再獲得 2500 萬美元，推波智擎獲利吃下大補丸。
5. 由於智擎可以分潤歐洲和亞洲的銷售額，預期安能得在歐洲已上市下，初估今年首季開始，智擎即可望依照銷售淨額認列約 9-15% 的權利金。(工商時報)。

#### 投資建議：

1. 智擎 pep503 為化療增敏劑，目前適應病症軟組織肉瘤 (soft tissue sarcoma, STS) 為罕見腫瘤佔比約 1%，現行主要療法為手術切除，輔以術後放射治療加強效果，晚期、復發、轉移患者合併使用化療。Pep503 倘若有效則對於廣大化療患者皆有利。
2. 展望 2017 年營收成長來自 1. ONIVYDE® 胰臟癌適應症開發里程碑認列，2. PEP503 可能授權金。Merrimack 出售 Onivyde 給予 Ipsen 對智擎應屬利多解讀，推估歐洲藥證取得後銷售額不低於美國，智擎權利金可認列銷售額的 10% 以上，未來 5 年之內權利金獲利隨銷售額成長。
3. 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。預估今年 EPS+9.5 元。



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	01/16	01/17	漲跌幅%
DDR3 4Gb 512Mx8 1333	1.70	1.71	1.70	2.01	2.43	2.62	2.80	2.98	2.93	-1.7%
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	3.27	0.6%

原物料行情(美元)

品名	單位	105/12/30	106/01/16	106/01/17	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	52.6	52.5	-0.2	-0.3%	-2.3%
原油(布蘭特)	桶	56.8	55.9	55.5	-0.3	-0.6%	-2.3%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,202.7	1,217.1	14.3	1.2%	6.1%
銅	公噸	5,535.5	5,865.0	5,754.0	-111.0	-1.9%	3.9%
鉛	公噸	2,016.5	2,268.0	2,295.0	27.0	1.2%	13.8%
鎳	公噸	10,020.0	10,260.0	10,160.0	-100.0	-1.0%	1.4%
BDI	元	961.0	925.0	922.0	-3.0	-0.3%	-4.1%
小麥	英斗	408.0	426.0	433.4	7.4	1.7%	6.2%
玉米	英斗	352.0	358.4	365.4	7.0	2.0%	3.8%

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	0.4
ADR 友達	4.0	0.3
ADR 中華電信	32.4	1.0
ADR 矽品	7.5	-0.8
ADR 台積電	29.6	0.6
ADR 聯電	1.9	-1.6
中國深滬	收盤價	漲跌幅%
浦發銀行	16.4	-1.0
寶山鋼鐵	6.8	-1.7
上汽集團	24.7	0.4
一汽轎車	10.7	0.7
東方航空	6.9	-0.7
青島啤酒	29.9	-1.8
青島海爾	10.0	-0.5
香港	收盤價	漲跌幅%
長江實業	90.4	-0.2
匯豐控股	64.2	1.6
恒生銀行	149.5	-0.3
高鑫零售	7.4	1.1
和記黃埔	0.0	0.0
新鴻基地產	105.8	0.1
國泰航空	11.0	1.7
聯想集團	5.2	0.2
香港國企	收盤價	漲跌幅%
中國石化股份	6.2	2.2
上海石化股份	4.8	2.6
中石化德	3.5	-1.1
江蘇滬寧高速路	9.9	0.7
馬鞍山鋼鐵股份	2.7	-0.7
江西銅業股份	11.8	-0.3
安徽海螺水泥股份	23.0	0.9
中國電信	3.7	0.3
中國聯通	8.9	1.0
中國移動	85.1	1.0
東風集團股份	8.1	3.6
玖龍紙業	7.7	-0.3

港股台資	收盤價	漲跌幅%
裕元集團	27.6	0.9
康師傅	8.6	-1.0
大成食品	0.7	-2.7
統一(中國))	5.5	-1.1
台泥國際	1.8	-1.1
亞泥中國	1.9	0.0
精熙國際	1.0	1.0
中芯國際	11.1	4.7
富士康	2.5	0.8
巨騰國際	2.5	0.8
韓國	收盤價	漲跌幅%
海力士	49300	0.0
三星電子	1848000	0.8
樂金電子	52400	-0.8
樂金飛利浦(LCD)	31200	1.1
NCsoft	281000	-2.1
現代汽車	153500	2.0
浦項鋼鐵	265000	-0.9
韓京	6680	4.1
日本	收盤價	漲跌幅%
Seven&IHoldings	4656.0	-2.2
新日本石油	#N/A	#N/A
橫濱橡膠	2020.0	-2.0
普利斯通	4086.0	-1.4
新日本製鐵	2559.5	0.1
日立	644.4	-1.2
Toshiba	281.7	0.3
三菱電機	1615.5	-1.1
爾必達	#N/A	#N/A
NEC	318.0	-1.9
松下電器	1191.0	-1.2
夏普	290.0	-2.7
SONY	3504.0	-0.3
任天堂	23585.0	1.7
豐田汽車	6719.0	-1.6
三菱東京金融集團	714.8	-1.5

美國	收盤價	漲跌幅%
美國鋁業	32.6	-1.1
蘋果電腦	120.0	0.8
美國國際集團	66.1	-0.4
應用材料	33.3	-1.5
亞馬遜	809.7	-0.9
ATI	16.6	0.9
美國銀行	22.1	-4.2
必和必拓	39.9	0.0
ADR		
博科通訊	0.0	0.0
花旗	58.4	-2.1
思科	30.0	-0.3
福特汽車	12.6	-0.2
偉創力	14.6	-0.6
奇異電器	31.3	-0.3
通用汽車	37.3	-0.1
Google (無投票權)	804.6	-0.4
高盛證券	235.7	-3.5
惠普	14.6	-1.3
IBM	167.9	0.3
康寧	0.0	0.0
Garmin	0.0	0.0
尚德太陽能	0.0	0.0
美光	21.7	-2.0
Nike	53.7	1.4
諾基亞 ADR	4.7	-0.2
英偉達	101.1	-2.2
新帝	0.0	0.0
沃爾瑪	68.4	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)	
大同	25,525	玉山金	15,581	榮成	3,561	台塑化	756	華邦電	4,224	緯創	3,952
奇美材	8,270	兆豐金	6,101	群創	2,005	晶電	684	宏碁	2,074	台新金	1,974
華邦電	7,298	陽明	4,576	友達	1,200	中壽	590	華夏	1,494	友達	1,684
緯創	6,811	中信金	3,806	台苯	520	同欣電	569	中鴻	1,390	台橡	1,285
旺宏	5,483	臺企銀	3,631	國喬	439	東聯	545	中信金	1,251	新光金	1,040
中鋼	5,413	和碩	2,765	新唐	328	旺宏	500	中鋼	1,085	正新	904
群創	4,446	統一	2,236	長榮	300	利勤	488	榮成	1,029	華通	862
微星	3,787	仁寶	1,728	智邦	299	開發金	462	佳世達	1,014	元大金	835
富邦金	3,714	榮化	1,704	豐泰	230	臻鼎-KY	396	台苯	926	聯電	637
友達	3,649	永豐金	1,678	百和	229	聯鈞	369	正隆	820	國喬	623

#### 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)	
台耀	843	富喬	2,207	富喬	1,292	宜特	482	元太	2,665	欣銓	173
金居	612	世界	1,055	台耀	1,132	濱川	400	富喬	2,517	昇達科	153
欣銓	496	萬潤	1,038	元太	1,002	穩懋	264	精星	459	中美晶	105
湧德	406	穩懋	640	昇達科	201	邦特	192	威剛	447	茂達	102
茂迪	179	合晶	444	優群	152	台驊投控	171	旺矽	392	智冠	79
宜特	164	威剛	391	大江	129	璟德	136	台耀	244	頌邦	72
東捷	151	合一	318	旺矽	115	艾訊	118	金居	193	穩懋	68
優群	135	僑威	208	台半	100	東洋	117	岳豐	178	尚立	60
精剛	121	中光電	183	美磊	82	廣積	100	金山電	158	尚立	60
璟德	119	光耀科	175	金居	80	威剛	70	萬潤	137	鈇象	59

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1310.2	增減	-2.6	融券餘額(張數)	482,118	增減	9,471		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
祥碩	67.2	元太	6,558	大同	12,206	奇美材	3,239	昱晶	1,563
神基	66.0	華邦電	6,242	友達	2,762	亞光	1,217	燁輝	463
玉晶光	61.1	宏碁	2,771	新光金	2,102	元太	1,200	合晶	406
達欣工	60.2	光洋科	1,655	國喬	1,653	榮成	998	凱衛	358
富邦金	58.5	台玻	1,521	群創	1,444	廣宇	788	勁永	339

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。