



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	華通、士紙、皇翔、長虹、環球晶、台勝科、金居、合晶、閎康、穩懋、聚鼎、盟立				上市	上櫃
收盤	9,908.7	137.6				外資(億)	135.7	8.3
漲跌	70.9	1.5				投信(億)	1.0	1.4
成交量(億)	1,095.5	333.3				自營商(億)	-1.2	3.3

昨日盤勢解析

油價漲勢不繼，市場擔心華府推行優先重大法案不力，美股四大指數小幅漲跌，荷蘭選舉執政黨獲勝，脫歐疑慮消除，德、法股市上漲(03/16)。

陸、港、日、韓股小幅漲跌，台股開高走高拉尾盤，上漲 70 點，收 9908 點，成交量 1051 億元，上漲 584 家，下跌 219 家，櫃檯指數上漲 1.49 點，收 137.62 點，成交量 328 億元，上漲 396 家，下跌 236 家。

權值股台積電、鴻海、電信三雄，台塑、台達電、統一上漲，貢獻台股指數 25 點，佔上漲指數 70 點的 35%。

強勢股：

1. Apple 概念股：大立光、可成、華通。
2. 紡織股：年興現金減資及現金股利合計配發 6.5 元，儒鴻、聚陽。
3. 造紙股：資產題材發酵，士紙、正隆、寶隆、榮成。
4. 營建股：落後補漲，皇翔、長虹、國產。
5. 空白晶圓片：環球晶、台勝科。
6. 其餘強勢股則為個股表現：南茂、龍巖、麗清、金居、合晶、中美晶、閎康、永冠-KY、璟德、穩懋、聚鼎、盟立。

弱勢股多為漲多拉回：

柏文、樺漢、藥華藥、欣普羅、昇達科、和鑫、台光電、晶華。

今日盤勢預測

加權指數上漲至 9908 點，再創 20106 年迄 3/17 的高點，外資持續買超，權值股續強，台股站上 10000 點的機會增加。惟四月將有法國總統大選初選及美國對匯率操縱國之列名，仍需注意國際股市的波動。3/20(一)，台股預測 9870~9920 點區間。

櫃檯指數站在短、中、長期均線之上，呈偏多走勢，仍需注意佔權重較大的個股，環球晶、群聯、穩懋、精測、力旺及生技股的走勢。

未來注意事項

1. 週一(3/20)台股重要法說會公司：國泰金(2882)、緯創(3231)等。
2. 本週(3/20~3/24)美國重要經濟數據：芝加哥 FED 景氣指數、經常帳、成屋銷售、新屋銷售率、耐久財訂單等。



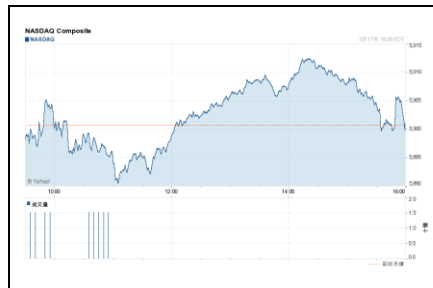
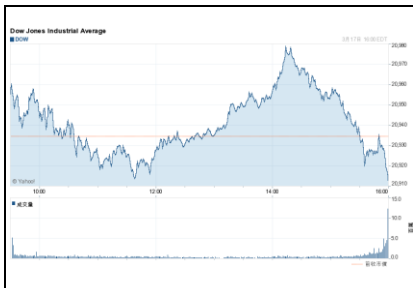
國際股市

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	3237	-31	-1.0%	道瓊	20915	-20	-0.1%	英國	7425	9	0.1%
深圳	2030	-17	-0.8%	S&P 500	2378	-3	-0.1%	法國	5029	16	0.3%
香港	24310	22	0.1%	NASDAQ	5901	0	0.0%	德國	12095	12	0.1%
日經	19522	-69	-0.4%	費半	1005	2	0.2%	俄國	1112	16	1.4%
南韓	2165	15	0.7%	巴西	64210	-1573	-2.4%	印度	29649	63	0.2%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美股整理收跌，美德領袖會面，市場對經貿發展觀察。道瓊工業指數終場下跌 19 點，或 0.1%，收 20914.6 點；標準普爾 500 指數下跌 3.13 點，或 0.13%，收在 2378.2 點。那斯達克指數上漲 0.237 點，收在 5900.9 點。
2. 金價收漲至 1230.2 美元/每盎司，市場對黃金有不受 Fed 宣佈升息影響而上漲，市場評估聯準會未改升息仍有接續之預期。
3. 美國 2 月工業生產較上月持平，低於市場預期，不過占工業生產最大比重的製造業產出月增 0.5%，製造業復甦加速，推動美國經濟持續。
4. 美國 3 月密西根大學消費者信心指數初值升高至 97.6，個人財務改善，提振消費者對美國經濟前景信心。



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
30.63	-0.0310	6.91	0.0107	113.44	0.2100	1.08	0.0029

10年期公債殖利率(近七日)

	3/9	3/10	3/13	3/14	3/15	3/16	3/17
美國	2.61	2.57	2.63	2.60	2.49	2.54	2.50
德國	0.43	0.49	0.47	0.45	0.42	0.45	0.44
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.6821	0.6818	0.6827	0.6868	0.6866	0.9657	0.9242

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
冠捷科技	1.77	13.46	顯示器	英利 ADR	1.88	-16.81	能源
Microvision	2.08	11.83	顯示器	安進	168.61	-6.38	生技
巨騰國際	3.21	7.36	電腦硬體	晶澳 ADR	5.06	-6.12	太陽能
南茂 ADR	16.9	6.36	半導體	唯冠國際控股	0.95	-5.94	顯示器
奇景光電 ADR	8.6	5.39	半導體	遠洋地產	4.08	-5.77	房地產

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
3M	192.36	1.08	塑化材料	美國銀行	24.86	-1.43	金融證券
波音	180.1	1.07	運輸工業	美國鋁業	34.97	-1.16	金屬鋼鐵
聯合技術	113.45	0.99	跨產業集團	摩根大通銀行	90.68	-1.05	金融證券
杜邦	81.25	0.79	塑化	IBM	175.65	-0.90	電腦系統
威瑞森通訊	50.39	0.7	通訊服務	沃爾瑪	69.89	-0.78	百貨零售



總體經濟概況

美國 2 月工業生產與上月持平

1. 美國 2 月工業生產與上月持平 (月增 0.0%)；市場預期月增 0.2%。
2. 2 月製造業生產月增 0.5%，是連續第 6 個月上升；市場預期 0.4%。
3. 2 月整體產能利用率自 75.5% 至 75.4%，創 2016 年 11 月以來新低。1972-2016 年美國整體產能利用率平均值為 79.9%。
4. Fed 指出，受到氣候持續異常溫暖，進而降低對暖氣設備需求，導致工業生產依然受到抑制。不過整體而言該報告依然正面居多。

美國 2 月領先指標月增 0.6%

1. 美國 2 月領先指標月增 0.6% 至 126.2；市場預期為月增 0.4%。
2. 2 月同步指標月增 0.3%；落後指標月增 0.2%。
3. 領先指標連續 6 個月回升，經濟諮商理事會指出，經過連續 6 個月的上揚、美國領先指標升至逾 10 年來的高點。多數主要領先指標的普遍增長意味著 2017 年經濟前景轉好、但 GDP 增長可能依舊保持溫和。
4. 美國 2016 年 GDP 成長率為 1.6%，IMF 預估 2017 年為 2.3%。

美國 3 月密西根大學調查消費者信心指數由 96.3 上揚至 97.6

1. 美國密西根大學調查 3 月消費者信心指數由 96.3 上揚至 97.6；經濟學家預估為 97.0。
2. 現況指數由 111.5 升至 114.5；展望指數由 86.5 至 86.7。
3. 調查指出消費者現況指數創下 2000 年 11 月份以來新高，這主要由於個人財務狀況的改善。
4. 持續關注信心指數變化，這將可能影響實質的消費支出，並進一步影響經濟成長表現。

中國 2 月 70 大城市房價月比漲幅回落

1. 路透社推算，中國 2 月 70 大城市新屋平均價格年增 11.8%，連續第 17 個月上升，但增幅回落。
2. 2 月 70 大城市新屋平均價格月增 0.3%，連續第 23 個月上漲，但升幅在連續 4 個月縮小之後的再度擴大。
3. 中國統計局指出，2 月份 15 個一線和熱點二線城市在因地制宜、因城施策的房地產調控政策作用下，新建商品住宅成交量繼續減少，房價按月綜合平均略有下降，降幅與上月持平。
4. 在房價上漲壓力仍大的情況下，熱點城市的房市調控日益加強。3/17，以北京、廣州為代表的 4 大城市，再度收緊房市限購令，新一波收緊政策開啟。
5. 中共中央政治局常委、大陸國務院常務副總理張高麗 3/19 出席在北京釣魚台國賓館舉行的「2017 中國發展高層論壇」時提出，要堅持「房子是用來住的，不是用來炒的」的定位，分類指導、因城施策，重點消化三、四線城市房地產的過量庫存。



重點新聞評論

研華南向 攻泰國 4.0

- 1.工業電腦龍頭廠研華（2395）昨（17）日宣布，與泰國工業總會、當地 ICT 廠商 Computer Union 簽署合作備忘錄，雙方締造三年 600 萬美元（約新台幣 1.8 億元）合作商機，創建泰國 4.0 合作共贏新模式。
- 2.研華昨日於泰國曼谷展開 2017 年首場工業 4.0 論壇，延續去年於新加坡、馬來西亞、韓國的工業 4.0 論壇能量，邀請泰國工業部、泰國工業總會、駐泰台北經濟文化辦事處以及當地關鍵夥伴等產、官、學、研專家，共同說明全球及泰國工業 4.0 發展藍圖及產業落地策略。
- 3.研華去年每股稅後純益約為 8.96 元，高於前年的 8.08 元，日前總經理何春盛曾表示，今年看好智慧工廠的新商機，目標營收維持年增兩位數，業績展望審慎樂觀。
- 4.研華總經理何春盛表示，台灣政府大力推動新南向政策，法人及民間互動熱絡，貿協已於去年底跟泰國工業總會簽訂合作備忘錄；近期泰國政府也積極啟動新一波經濟計畫「泰國 4.0」，希望創造泰國高附加價值產業。
- 5.何春盛指出，由於泰國多數製造業仍停留在工業 2.0 階段，僅有極少數廠商與工業 4.0 接軌；此外，多數泰國人認為，工業 4.0 將使他們失業而導致其對此概念接受意願低落，因此研華為協助推動泰國 4.0，將以自身建置智慧工廠的成功經驗，協助當地產業快速導入與落實工業 4.0 概念，為各產業帶來最大價值。
- 6.據悉，Computer Union 未來將成為研華在泰國推廣工業 4.0 的策略夥伴，針對不同產業展開一系列工業 4.0 論壇、先進製造技術支援與培訓。

投資建議：

- 1.今年歐洲與大中華兩大區域，上半年市況穩定，東北亞尤其日本持續高成長(33%)，鎖定 2020 東京奧運商機。新興市場將是今年主要成長動能
- 2.整體業務將朝深化 Sector-Lead 組織變革、與新興市場經銷商合資（JV）布局新海外子公司（RBU）包含越南、土耳其，以及增加西班牙、瑞典等新據點的三大策略，內部設定營收目標維持雙位數成長。
- 3.預估 2017 年營收 462 億，稅後 EPS 9.62 元。

碩禾去年 Q4 僅小賺 派息 15 元(工商)

- 1.碩禾去年第 4 季稅後純益為 0.14 億元，年衰退 98.03%、季減少 97.45%；全年營收 148.34 億元，毛利率 20.09%，較上一年的 23.12% 減少 3.03 %。
- 2.導電漿大廠碩禾因匯損拖累與 CB（可轉債）評價損失，去年第四季獲利大幅衰退，董事會決議，將配發 15 元的現金股息，以 17 日收盤價 345 元計算，現金股息殖利率為 4.3%。
- 3.碩禾去年正銀出貨量約 580 噸，今年出貨仍以年增一成為目標，伴隨中國新產能與鑽石線等新業務開出，將挹注營運。



英利-KY 收購荷商衝刺工業 4.0

- 1.英利-KY 跨足自動化生產事業版圖，與大陸廣州金控中歐併購基金、歐亞諮詢合作，出資收購歐洲知名的機器人自動化解決方案（柔性機器人）商—荷蘭 Kranendonk Beheersmaatschappij B.V.公司（簡稱 K 公司），計畫開拓大陸市場，瞄準工業 4.0 趨勢下企業對自動化生產設備的需求商機。
- 2.另年初英利併購茂祥公司，跨入模具製造領域，並透過茂祥全資子公司茂齊切入大陸自主品牌車廠吉利汽車供應鏈，垂直整合效益可望從下半年顯現，將讓英利業績從今年第 3 季起有明顯爆發力。
- 3.營運基地在大陸東北長春的英利，為汽車底盤結構零件生產廠，主要客戶為一汽大眾汽車，營收占比超過 6 成。英利基於自家生產線上對於機械手臂、機械人的運用度極高，在垂直整合的對外擴張併購策略下，相中在歐洲機器人自動化解決方案領域上頗富盛名的荷蘭商 K 公司，結合大陸廣州金控，出資收購 K 公司 75% 股權，其中英利出資約 830 萬歐元、占股 36.3%，並取得公司營運主導權。
- 4.英利表示，未來 K 公司將在大陸成立全資子公司，開發大陸市場，除可為英利自家生產線服務，還可開拓其他領域、其他客戶的服務商機，在工業 4.0、大陸工資持續高漲的趨勢下，生產廠商對於自動化設備需求水漲船高，讓 K 公司在大陸有極佳的業務拓展機會。
- 5.據悉 K 公司主要從事機械手臂、機器人的軟體程式設計、媒合，及售後服務，提供客戶完整、一條龍式的機器人自動化解決方案，尤其在需要高精密度的機器手臂、機器人軟體設計上，有獨到領先技術，過去在歐洲主要服務客戶多為造船、航太業者。法人看好收購 K 公司後，不僅可望英利帶進穩定的營收貢獻，K 公司高達 7 成的毛利率，更可發揮推高英利整體毛利率的成效。
- 6.法人日前出具研究報告表示，英利去年 EPS 將達 12~13 元新高，略低於原先預估的 13.28 元，主要受原材料鋼價上漲，以及認列約 1.5 億元匯兌損失，影響約 1 成獲利所致。展望 2017 年，在大陸豪華車銷售前景持續看增下，法人看好英利客戶包括北汽奔馳（Benz）、吉利沃爾沃（Volvo）等豪華車廠業績成長動能，將帶動英利全年營收年增兩成，有機會再創新高。

投資建議：

英利為中國 Tier-1 車體結構件大廠，在中國 OE 市場佔有重要地位，在玻纖複合材產品的製程及技術具備競爭優勢，今年北京奔馳與 VOLVO 出貨量可望持續成長的預期下，預估 2017 年稅後 EPS 為 12.22 元。

北市拚都更 要代拆釘子戶(經濟)

- 1.台北市政府已研擬「都市更新七大項改革要點」，其中最受矚目的是，將宣告北市府以公權力執行代拆釘子戶，若順利通過，過去都更由少數綁架多數人的時代，可望劃下句點。
- 2.北市府將在後天（22 日）與北市不動產公會、銀行公會等最後磋商，若內容無太大爭議，市長柯文哲將在下（4）月 7 日宣布新政。



皇田 去年每股大賺 9.91 元

1. 汽車窗簾廠皇田工業（9951）業績豐碩，去年每股大賺 9.91 元，獲利創新高。皇田攜手福耀玻璃切入大陸車廠天窗供應鏈效益今年發揮，加上配合原有國際品牌車廠客戶持續開發新專案，法人看好皇田今年營運更上層樓，EPS 將從 10 元起跳。
2. 皇田昨（17）日召開董事會，通過去年度財報，去年合併營收 45.39 億元、年增 21.79%，營業毛利 17.78 億元、年增 17.13%，營業淨利 9.48 億元，稅前淨利 9.22 億元，稅後淨利 7.43 億元、年增 13.08%，EPS 達 9.91 元，優於 2015 年的 8.77 元。皇田去年營收獲利全面創新高。
3. 惟受去年新台幣升值影響，皇田去年毛利率跌破 4 成，僅 39.17%，略低於市場預期。
4. 皇田董事會昨天也提案擬配發現金股息 5.8 元，換算配息率約 58.53%，低於前兩年 62.71% 與 69.14%，依昨天收盤價 183 元計，現金殖利率約 3.17%。皇田今年度股東會訂於 6 月 8 日召開。
5. 以往高級車才配備的汽車天窗窗簾，近年逐漸向下滲透，成為非豪華車的選配項目，成為拉動皇田業績不斷攀升的動能。
6. 去年皇田 8 月與大陸最大汽車玻璃業者福耀玻璃合作，切入大陸自主品牌車廠汽車天窗供應鏈，看好今年業對皇田的業績貢獻將爆發，成為拉動公司業績的新主力。
7. 同時今年大陸汽車市場後市持續看多，汽車窗簾配置率高的自主品牌運動休旅車產品，料仍將是今年大陸車市中成長速度最快的類型，有利皇田業績表現。
8. 皇田手上還掌握福斯、福特、通用等國際級汽車大廠新專案，法人估皇田今年營收將有 12% 以上成長動能，每股獲利可望從 10 元起跳。

投資建議：

前三大客戶 GM、福特及福斯成長幅度比較大，將是推動今明兩年營運成長的主要動力來源，2017 年的營收預期將會有 10-15% 的成長，預估 2017 年稅後 EPS10.69 元。

東台 在手訂單回升至 20 億

1. 東台（4526）董事長特助嚴璐昨日出席宏遠證券主辦物聯網自動化工業產業論壇，會前受訪參加台北國際工具機展前在手訂單 18 億~19 億元，展後 1 周內接單 1 億多元，在手訂單回升至 20 億元，上半年訂單滿單，需要加班趕工，今年營運將聚焦汽車及航太兩大產業。
2. 東台去年合併營收 97.8 億元，改寫歷史新高；今年前 2 月合併營收 11.42 億元，年成長 16.6%。嚴璐表示，東台去年第 4 季接單開始回溫，主要是大陸汽車產業訂單回升，大陸廠回報，過去 4 個月，每個月都成長 1 成以上，今年大陸市場目標是成長 20%。東台在台北工具機展落幕後，1 周內新接訂單 1 億多元，在手訂單回升至 20 億元，訂單能見度看到 6 月，上半年訂單滿單，若與去年同期在手訂單 17 億~18 億元相比，年增幅達 15%。
3. 嚴璐指出，汽車產業占東台營收比率 40%，今年大陸市場回溫，尤其汽車業需求增加，今年汽車產業占東台營收比率拉高至 45%。近期俄羅斯亦有起色，美國市場代理商回補力道還不強，但德國及義大利等歐洲市場也都回溫，今年積極布局金屬 3D 列印市場，目標是銷售 1.8 億~2 億元，整體來看，東台今年營運會比去年好。
4. 另東台新建的路竹二廠規畫 4 月開始量產，以生產臥式加工機及臥式搪床為主，增添新營運動能。
5. 東台尚未召開董事會確認去年財報，不過東台已事先預警，去年提列匯兌損失，與前年認列匯兌收益相比，一來一回間相差 1 億、2 億元，併購奧地利 ANGER 等 2 工具機廠去年虧損，只能憑藉榮田去年獲利 2 億多元、譚泰去年獲利 1 千多萬元等投資收益，去年整體獲利表現比前年差。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



正文去年好賺 EPS 飆 1.89 元

1. 網通製造廠正文（4906）歷經大陸削價競爭的陣痛期後，在 3 年前宣布展開轉型，朝雲端應用及物聯網方向前進，藉以避開網通設備價格競爭的紅海。經過 3 年的勵精圖治，正文去年 EPS 衝上 1.89 元，創 2013 年以來的新高。
2. 成功轉型的正文去年順利繳出第一份成績單，不僅 EPS 達 1.89 元，獲利還較前年激增 1.3 倍。
3. 正文科技去年獲利大躍進，光上半年就成功達成前年全年的獲利目標，EPS 來到 0.7 元，下半年獲利又跟進加碼，單季 EPS 分別寫下 0.7 元及 0.5 元的佳績，合計去年全年 EPS 來到 1.89 元，已經蹲了 3 年馬步的正文，也不吝惜，大方配出 1.5 元的現金股利來犒賞股東，股利配發率逼近 8 成，來感謝股東的不離不棄。
4. 去年法說會時，正文董事長陳鴻文曾明白表示，未來正文將朝高附加價值、系統性與改變商業模式 3 大方向發展，而在過去 3 年努力開發出來的新產品也會陸續上市，未來還規畫朝系統化的方向去研發，包括硬體、軟體與雲端都會整合在一起，希望可以從而提供客戶一站到位服務，連帶也讓正文的毛利率可持續穩在高檔。
5. 展望今年，雖然往年第 1 季都是正文的淡季，就連正文發言人楊正任在法說會上也表示，首季因為工作天數少，再加上淡季，表現應該不會太好，不過，可以肯定的是，去年第 4 季應該是近期營運的谷底。
6. 果不其然，正文今年元月及 2 月表現遠超出市場預期，不單 2 月營收 13.78 億元，呈年增 7 成，累計前 2 月營收 25.12 億元，也較去年成長 37.87%，截至目前為止，今年前二月營收僅較去年第 4 季的 36.16 億元，少了 11.04 億元。法人推估，3 月由於沒有假期干擾，不排除營收有機會創下今年新高，換言之，今年首季營收應有機會跑贏去年第 4 季，出現個位數的季增率。

投資建議：

觀察後續營收狀況。

台揚配息 0.12 元 七年首見

1. 台揚（2314）去年小幅獲利，睽違七年，昨（17）日宣布發放現金股利 0.12 元，以台揚昨天收盤價 32.8 元計算，現金殖利率僅 0.3%，轉盈後再度發股利，表示企業體質調整成功。台揚預計在 6 月 15 日舉行股東常會。
2. 台揚在 2015 年轉虧為盈，當年為了打平帳上虧損，無法派發股利；2016 年台揚大舉減資達五成打銷虧損，加上產品需求回穩，終於獲利並配發股利。台揚尚未公布去年全年財報，去年合併營收 75.97 億元、年增率 20.18%，去年前三季稅後純益 1.17 億元、年增 472.5%，每股稅後純益 0.59 元，去年稅後淨利 1.64 億元。
3. 法人表示，台揚去年減資五成打銷帳上虧損，將每股淨值拉上 10 元，加上去年獲利成長，每股淨值再提升，因鴻海資源挹注，今年可望有不錯成長預期。
4. 台揚是老牌網通廠，主要的產品包括通訊網路設備、電信設備、功率放大器、小型衛星地面站、低雜訊降頻器、射頻前端晶片等產品，目前產品比重中仍以衛星通訊產品為主。台揚 2009 年轉虧，2012 年引進鴻海資金挹注，一面發展衛星產品，一面為了跨足 4G 行動通訊領域，台揚過去五、六年來陸續併購美國 TelASIC 與丹麥 RadioComp 公司。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



MOSFET 概念 淡季不淡 (經濟日報)

- 1.超微 (AMD) 和輝達 (Nvidia) 在高頻繪圖處理器競賽，及英特爾和超微高頻處理器平台推出，已掀起金屬氧化物半導體場效電晶體 (MOSFET) 需求以倍速擴增，供給缺口浮現，讓主要供應商茂達 (6138)、大中首季淡季不淡，第 2 季起營運更可呈現跳升。
- 2.英特爾 Skylake 平台改變核心電壓配置架構，帶動 MOSFET 等類比 IC 需求也同步提升，新一代 Kaby lake 延續先前的配電架構，對 MOSFET 需求仍強，加上超微來勢兇，推出高頻 Ryzen 處理器全力反撲，讓今年 MOSFET 需求更盛往年。

投資建議：

茂達去年下半年起，受惠於打入 Intel Skylake 平台與 Nvidia 顯示卡 PWM 放量，使得營運大幅成長。今年 Kaby lake 平台電源架構與 Skylake 相同，預估公司營運可望持續平穩。展望明年，在新的 PMIC 打入新一代平台之下，可望再次帶動營運成長。茂達去年營收 37.4 億元，預估 EPS 2.5 元，今年預估營收 42.7 億元，EPS 3.1 元。

旺宏：NOR Flash 可維持 2 年好光景 (工商時報)

- 1.非揮發性記憶體大廠旺宏 (2337) 董事長吳敏求昨 (17) 日表示，由於業界傳出國際大廠將淡出低容量 NOR Flash 市場，許多客戶已向旺宏爭取產能，NOR Flash 市場已供不應求，每天都有客戶在排隊，旺宏手中的庫存也已經全部賣光。
- 2.公司指出，智慧型手機開始導入 AMOLED 面板，由於 OLED 驅動 IC 採用的高壓製程尚無法加入嵌入式快閃記憶體 (eFlash)，現在都是採用外掛 NOR Flash 方式，來記憶狀態跟補償 AMOLED 的電流及亮度，這也成為 NOR Flash 新成長動能。若再加上物聯網的需求，一年至少會帶來數億顆的市場，以目前供需情況來看，NOR Flash 至少可延續 2 年好光景。

投資建議：

NOR Flash 旺宏目前產能全球第一，受到美光退出市場供給減少外，市場應用隨著車載電子、IOT、AMOLED 等新應用對 NOR Flash 需求增加，再加上目前任天堂新機 switch 熱賣，遊戲卡匣記憶體耗費旺宏大量產能之下，長期 NOR Flash 價格可望持續成長。旺宏去年營收 241 億元，EPS 0.2 元，今年預估營收 270 億元，EPS 2 元。

南茂 Q1 每股獲利上看 3 元

- 1.南茂科技 (8150) 轉讓大陸轉投資上海宏茂 54.98% 股權予紫光會在第 1 季完成交割，將帶來 20 億元左右的帳上處分利益，加上認列保險理賠收入，預估首季其他收益將達 5.95~6.58 億元，歸屬業主稅後淨利估達 19.98~22.74 億元，每股淨利上看 2.69~3.00 元。南茂公告第 1 季簡式財測，由於進入傳統淡季且工作天數較少，預估營收將介於 42.94~44.80 億元之間，較去年第 4 季下滑 4~8%，平均毛利率將介於 16~20% 間，較上季衰退，主要是受到產能利用率下降及新台幣兌美元升值影響。
- 2.另外奇景去年底推出近紅外光感測器搭配包含繞射光學元件的晶圓級光學鏡頭 (wafer level optics, WLO) 與雷射準直鏡的組合，搶進 3D 深度掃描感測器市場並外傳奇景順利打進 iPhone8 3D 感測供應鏈。南茂因為承接奇景晶圓級光學鏡頭代工訂單，雖然目前每月只貢獻約 6,000 萬元營收，但下半年可望出現明顯成長。在市場樂觀預期南茂有機會間接打進蘋果供應鏈情況下，亦明顯推升股價大漲。
- 3.另外在記憶體部分，南茂在利基型 DRAM 雖然失去美光 (Micron) 訂單，美光多把訂單移到力成西安廠，但 2017 年利基 DRAM 的旺宏、華邦電訂單可互相彌補，TDDI、驅動 IC 等接單保持穩健。

投資建議：

雖然第一季為傳統淡季，但在認列宏茂以及保險收入下，EPS 可望大幅跳升到 3 元，另外在大尺寸驅動 IC 需求仍維持一定水準以及利基型記憶體需求上半年維持高檔，加上下半年有機會間接打入 iPhone8，今年營收或獲利有機會持續成長，建議可持續關注。



營運持穩、殖利率高 塑化族群 錢景看俏

1. 塑化族群去年獲利活絡躍進，烘托股價水漲船高，加上配發現金股息多為近年高點，增添股東資本利得、現金殖利率雙重利多；尤其，今年塑化行情在油價、供需緊俏等條件支撐下，首季營運、利差持穩進補，成為買盤青睞焦點之一。
2. 分析師認為，考量股息報酬與當前營運利差條件，台塑四寶、華夏（1305）、榮化（1704）、台苯（1310）、國喬（1312）表現相對勝出，成為推薦首選。
3. 2月台商對印度出口量恢復旺季水準，西半球最大市場美國，目前也脫離淡季，預估川普新政所掀起的國內投資潮，將帶動美國 PVC 內需量增加，進而減少美製 PVC 外銷亞洲量，有助 PVC 價格穩步走堅。
4. SM 近期受到短線漲幅過熱，加上大陸 SM 庫存上升，導致下游市場偏向觀望，產品利差相較於 1 月低，連帶牽動下游 ABS、PS 拉回整理。
5. 廠商認為，SABIC 位於美國年產 110 萬噸 SM 設備廠發生事故，預期要在夏季左右產能才會重啟，第二季有不少亞洲 SM 廠處於密集歲修，加上當前美國已無法進口至大陸，因此庫存消化速度將加速；一旦價格上漲，預計市場氣氛將轉趨樂觀，SM 市況是具有支撐的。（工商時報）

投資建議：

1. 據統計 2016 年中國淘汰約 97 萬噸 PVC 老舊產能，新增 132 萬噸 PVC 產能，目前平均開工率約在 70% 以上。目前國際未來 PVC 價格仍需觀察市場變化。
2. 台化(1326)產品營收來自石化產品占 61%，塑膠產品占 27%，織紡織產品占 9%。獲利按照財報公布分為化學(一、二、三)占 25%、其他部門占 52%、塑膠部占 13%、福科子公司 2%、福懋子公司 7%。此次事件可能影響台化獲利表現，具體仍須視政府與台塑集團溝通成果。台化去年稅後 EPS+7.51 元，預估今年稅後 EPS+7.60 元，YOY+1.2%。
3. 據統計 2016 年中國淘汰約 97 萬噸 PVC 老舊產能，新增 132 萬噸 PVC 產能，目前平均開工率約在 70% 以上，未來 PVC 價格仍需觀察市場變化。目前由於 PVC 價格持平，乙烯價格開始下跌，預期 PVC 利差有可能放大，預估 2017 年台塑 EPS+6 元左右(YOY-3%)。

卜蜂 營運仍期待

卜蜂（1215）稅後純益年增；每股稅後純益（EPS）4.71 元，第一季在雞蛋廠獲利挹注及各事業均衡發展下，預估首季營運可望成長，單季 EPS 上看 1.3 元雖因禽流感早成雞價及銷量下滑，但其他事業體仍持續穩健成長，去年收購的蛋雞場，在蛋價上揚下，持續挹注獲利；玉米飼料、養豬事業、食品加工也朝健康發展目標進行。他認為，白肉雞在清明節即將到來下，3 月量價有機會止跌回穩，土雞則預估 2 個月後可回穩。



台積電 10 奈米 今年出貨上看 40 萬片 (工商時報)

1. 台積電在美國舉辦的年度技術論壇，樂觀看好今年 10 奈米晶圓出貨量將上看 40 萬片。台積電今年全力拉高 10 奈米產能，竹科 12 吋廠 Fab 12 及中科 12 吋廠 Fab 15 的 10 奈米已全面量產，除了為聯發科、海思、高通等大客戶代工，蘋果 iPhone 8 採用的 A11 處理器也會在第 2 季量產投片。
2. 台積電 10 奈米已在去年底量產，成為推升今年營收成長的重要布局。雖然 10 奈米的生命週期較短，但台積電的 10 奈米設備與下一代 7 奈米有 9 成以上相同，台積電可以在 10 奈米量產的同時，縮短 7 奈米的學習曲線，讓 7 奈米順利在明年進入量產，而且 2019 年將推出支援極紫外光 (EUV) 微影技術的 7+ 奈米，5 奈米則會在 2020 年進入量產。
3. 在 10 奈米及 7 奈米新產能陸續加入下，配合 16 奈及 28 奈米產能全面開出，台積電預估今年 12 吋約當晶圓出貨量可超過 1,100 萬片，較去年成長約 10%。
4. 台積電 28 奈米仍是營運主力之一，預估有 200 萬片晶圓將採用 28 奈米製程，且今年產能將提升約 15%。台積電已在 28 奈米完成接近 800 顆晶片的設計定案 (tape-out)，至今為止累計出貨量已達 450 萬片。
5. 台積電將在 4 月開始試產 7 奈米，預估 5 月將會有首款 7 奈米晶片完成設計定案，今年內可望看到 12 款晶片完成設計定案，12 個月內將可看到 20 款設計定案。
6. 台積電在美國舉辦的年度技術論壇上，首度對外說明最新技術藍圖，包括將在 2019 年推出支援極紫外光 (EUV) 的加強版 7+ 奈米，同時為了與格羅方德 (GlobalFoundries) 等競爭對手的全耗盡型絕緣層上覆矽 (FD-SOI) 製程相抗衡，也將優化 28 奈米及 16 奈米技術並推出 22 奈米及 12 奈米製程。
7. 台積電也說明將利用晶片堆疊、改變電晶體及材料架構等方式，將先進製程推進到 3 奈米世代。至於當紅的機器深度學習及人工智慧應用上，台積電將在年底在晶圓廠中導入機器深度學習，在針對 ARM 架構 Cortex-A72/73 處理器核心的部份，將可最佳化晶片的核心時脈並將運算速度提升 50~150MHz。
8. 台積電共同執行長劉德音在美國技術論壇宣布，將推出由 28 奈米及 16 奈米優化的 22 奈米及 12 奈米。與 28 奈米高效能加強版製程 (28HPC+) 相較，22 奈米可減少晶片面積約 10%，在同一運算速度下降低 35% 功耗，或在同一功耗下提升 15% 速度。

投資建議：

台積電先前法說會中預估，基於新台幣兌美元匯率為 32 元假設下，第 1 季合併營收將介於 2,360~2,390 億元之間，較去年第 4 季下跌 8.9~10.0%，平均毛利率介於 51.5~53.5% 之間，營業利益率介於 40.5~42.5% 之間。第 1 季及第 2 季正好是新舊晶片交替空窗期，包括蘋果減少 A10 處理器投片，但 A11 處理器要等到第 2 季底才會擴量，至於手機晶片廠如聯發科及華為等，也已降低 28 奈米及 16 奈米投片量，開始轉向提高 10 奈米投片。台積電 10 奈米已量產投片，並且逐季拉升產能，預估第 3 季晶圓營收占比將達 10%。根據設備業者消息，聯發科已採用台積電 10 奈米投產 Helio X30 手機晶片，第 1 季末大陸海思也會開始進行 10 奈米投片，第 2 季底前，蘋果新一代 A11 應用處理器將以 10 奈米開始投片。台積電去年營收 9479.4 億元，EPS 12.89 元，今年預估營收 10249.5 億元，EPS 預估 13.66 元。



北美 半導體設備出貨 16 年新高 (經濟日報)

- 1.國際半導體產業協會 (SEMI) 昨 (17) 日公布最新出貨報告 (Billing Report)，今年 2 月北美半導體設備製造商出貨金額達 19.731 億美元，創下 16 年來新高紀錄，顯示晶圓代工廠及 IDM 廠在跨入 10 奈米及 7 奈米世代的投資放大，記憶體廠則積極投入 3D NAND 擴產。
- 2.SEMI 公告今年 2 月北美半導體設備製造商出貨金額為 19.731 億美元，與 1 月的 18.603 億美元相較月增 6.1%，若與去年同期的 12.044 億元相較，則大幅成長 63.8%。而較值得注意之處，2 月出貨金額創下了 16 年來新高紀錄。
- 3.SEMI 台灣區總裁曹世綸表示，設備的出貨水準持續成長，主要來自於記憶體及晶圓製造持續投資於先進製程，顯示製造商已為升級 3D NAND 及 1x 奈米先進技術做好準備。
- 4.今年對半導體市場來說，最大的投資來自於先進製程微縮。包括台積電、三星、英特爾等大廠今年主力在於 10 奈米的擴產及 7 奈米的製程研發與試產，比較特別之處，是今年半導體廠開始大動作投入極紫外光 (EUV) 技術試產，由於 EUV 機台設備價格高，單套設備賣價就超過 1 億美元，推升半導體設備出貨金額持續走高。
- 5.記憶體廠今年投資主力都在於 3D NAND 的擴產，主要是將 2D NAND 產能移轉生產 3D NAND，至於 DRAM 產能並無新增太多，重點放在將主流製程由 20 奈米世代微縮到 1x 奈米，並啟動 1y 奈米研發。由於相關設備需要大幅更換，也帶動設備出貨金額增加。
- 6.至於大陸市場部分，現在已有超過 10 座 12 吋晶圓廠啟動建廠計畫，今年設備出貨情況還不算太大，明年及後年將會進入設備出貨高峰期。由此來看，未來 3 年當中，半導體設備出貨金額將會持續成長。

上海出口集裝箱運價指數上週下跌 1.9%

- 1.據 Alphaliner 資料顯示，由於三家新聯盟的集運公司將從 4 月起開始將額外的船舶運力加入亞歐線，亞歐線運價預計將在 2017 年進一步經歷動盪。
- 2.Alphaliner 稱，包括 2M 聯盟-現代商船/漢堡南美、海洋聯盟和 THE Alliance 在內的三個新聯盟將在亞洲-北歐之間提供 17 個周班航線服務，比目前 4 個現有的 2M 聯盟、G6 聯盟、CKYE 聯盟和 O3 聯盟所提供的周班服務多一個。
- 3.在新聯盟調整航線服務之後，與目前集運聯盟提供的服務相比，北歐航線的周班航線總運力將增加 9.6%。其中，最大的增長是來自 2M 聯盟，該聯盟不僅將現有的環線服務升級至 18000-20000TEU 規模，同時從 4 月開始增加了第 6 個周班服務。因此，2M 聯盟在亞歐線上的平均運力將從 83000TEU 增長至 103000TEU，增幅達到約 23%。
- 4.2M 聯盟運力增長的部分是由於現代商船和漢堡南美將從 4 月 1 日起在聯盟服務航線上帶來每週約 6000TEU 和 4000TEU 的額外集裝箱運量。這些額外箱運量佔據了約 12% 的運力，而馬士基航運和地中海航運箱運量增長的運力約為 11%。
- 5.另兩個新聯盟海洋聯盟將提供 6 個周班航次，THE Alliance 將提供 5 個周班航次，這兩家聯盟的每週總運力為 155000TEU，預計所提供的周班航次與 G6 聯盟、CKYE 聯盟和 O3 聯盟的現有航次數量相當，其每週航次總運力將增加約 9%。

上海出口集裝箱運價指數	SCFI 綜合指數	歐洲運價 (TEU)20%	地中海運價 (TEU)10%	美西運價 (FEU) 20%	美東運價 (FEU) 7.5%	波斯灣運價 (TEU) 5%
2014/12/31	1048.88	1,085	1,241	2,058	4,498	866
2015/12/31	836.96	1,232	1,257	1,518	2,555	580
2016/12/30	951.66	1,168	1,086	1,923	3,100	517
2017/3/10	761.15	859	838	1,424	2,887	477
2017/3/17	747.03	819	802	1,338	2,721	552
2014/12/31~2017/03/17	-28.8%	-24.5%	-35.4%	-35.0%	-39.5%	-36.3%
2015/12/31~2017/03/17	-10.7%	-33.5%	-36.2%	-11.9%	6.5%	-4.8%
2016/12/31~2017/03/17	-21.5%	-29.9%	-26.2%	-30.4%	-12.2%	6.8%
2017/03/10~2017/03/17	-1.9%	-4.7%	-4.3%	-6.0%	-5.7%	15.7%



原物料行情

DRAM 平均價格(每顆/美元)

品名/日期/收盤	08/31	09/30	10/31	11/30	12/30	01/31	02/28	03/16	03/17	漲跌幅%
DDR3 4Gb 512Mx8 1333	1.34	1.37	1.43	1.84	1.97	1.97	0.00	0.00	0.00	0.0%
DDR3 4Gb 512Mx8 1333	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0%
Flash NAND 64Gb 8Gx8	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0%
Flash 64Gb 8Gx8 MLC_	1.98	1.92	1.93	2.21	2.40	2.40	2.50	2.50	2.50	0.0%

原物料行情(美元)

品名	單位	105/12/30	106/03/16	106/03/17	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	48.8	48.8	0.0	0.1%	-9.2%
原油(布蘭特)	桶	56.8	51.7	51.8	0.1	0.1%	-8.8%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,226.6	1,229.3	2.7	0.2%	7.1%
銅	公噸	5,535.5	5,909.0	5,935.0	26.0	0.4%	7.2%
鉛	公噸	2,016.5	2,243.0	2,290.0	47.0	2.1%	13.6%
鎳	公噸	10,020.0	10,220.0	10,260.0	40.0	0.4%	2.4%
BDI	元	961.0	1,172.0	1,196.0	24.0	2.0%	24.5%
小麥	英斗	408.0	436.0	436.2	0.2	0.0%	6.9%
玉米	英斗	352.0	366.0	367.4	1.4	0.4%	4.4%

TFT LCD 大尺寸面板行情

應用別	尺寸	12月		1月		2月		3月	3月	
		上旬	下旬	上旬	下旬	上旬	下旬	上旬	漲跌額	漲跌幅
液晶電視	55"W(4K)	217	220	220	220	220	220	220	0	0%
	50"W	162	168	169	172	172	174	174	0	0%
液晶監視器	27"W	95.3	95.3	95.3	95.3	95.3	95.3	95.3	0	0%
	23.6"W	66.8	66.8	66.8	66.8	66.8	66.8	66.8	0	0%
筆記型電腦	17.3"W(LED)	43.2	43.2	43.2	43.2	43.2	43.2	43.2	0	0%
	14.0"W(LED)	30.0	30.3	30.5	30.7	30.7	30.7	30.7	0	0%



ADR	收盤價	漲跌幅%
ADR 日月光	6.5	2.1
ADR 友達	3.9	0.0
ADR 中華電信	34.2	0.2
ADR 矽品	7.9	0.0
ADR 台積電	32.6	0.6
ADR 聯電	2.0	-1.5
中國深滬	收盤價	漲跌幅%
浦發銀行	16.2	-0.6
寶山鋼鐵	6.7	-2.8
上汽集團	24.4	-2.5
一汽轎車	12.1	-2.7
東方航空	7.2	-2.1
青島啤酒	32.6	-0.3
青島海爾	11.2	-1.1
香港	收盤價	漲跌幅%
長江實業	97.1	0.2
匯豐控股	64.2	-0.3
恒生銀行	160.0	0.0
高鑫零售	7.2	2.8
和記黃埔	0.0	0.0
新鴻基地產	114.9	0.5
國泰航空	11.3	1.4
聯想集團	4.9	1.0
香港國企	收盤價	漲跌幅%
中國石化股份	6.0	-0.2
上海石化股份	4.4	-1.6
中石化德	4.3	0.0
江蘇寧滬高速公路	11.0	-0.2
馬鞍山鋼鐵股份	3.1	-2.2
江西銅業股份	13.2	-1.1
安徽海螺水泥股份	28.2	-0.2
中國電信	3.8	3.8
中國聯通	10.3	2.4
中國移動	87.2	1.8
東風集團股份	8.9	-3.4
玖龍紙業	8.7	0.0

港股台資	收盤價	漲跌幅%
裕元集團	29.0	-0.9
康師傅	8.9	0.5
大成食品	0.7	0.0
統一(中國))	5.6	2.2
台泥國際	2.5	0.4
亞泥中國	2.6	-1.5
精熙國際	1.2	-2.4
中芯國際	10.7	0.4
富士康	3.2	1.9
巨騰國際	3.2	7.4
韓國	收盤價	漲跌幅%
海力士	46750	-4.9
三星電子	2120000	1.3
樂金電子	68900	1.2
樂金飛利浦(LCD)	28000	-0.7
NCsoft	292000	-1.5
現代汽車	151500	0.0
浦項鋼鐵	291500	0.0
韓京	6290	-2.6
日本	收盤價	漲跌幅%
Seven&IHoldings	4425.0	-0.1
新日本石油	#N/A	#N/A
橫濱橡膠	2323.0	-0.9
普利斯通	4613.0	-0.3
新日本製鐵	2672.5	-0.3
日立	624.7	-1.6
Toshiba	190.1	3.5
三菱電機	1687.0	-1.3
爾必達	#N/A	#N/A
NEC	286.0	-1.4
松下電器	1256.5	-0.9
夏普	431.0	-1.6
SONY	3639.0	0.6
任天堂	25580.0	1.7
豐田汽車	6377.0	-1.2
三菱東京金融集團	759.0	-0.8

美國	收盤價	漲跌幅%
美國鋁業	35.0	-1.2
蘋果電腦	140.0	-0.5
美國國際集團	62.4	-0.8
應用材料	39.3	0.6
亞馬遜	852.3	-0.1
ATI	18.0	-0.6
美國銀行	24.9	-1.4
必和必拓	38.2	0.7
ADR		
博科通訊	0.0	0.0
花旗	60.4	-1.3
思科	34.2	0.0
福特汽車	12.5	-1.7
偉創力	16.8	-0.4
奇異電器	29.9	0.4
通用汽車	36.3	-2.0
Google (無投票權)	852.1	0.4
高盛證券	243.9	-1.7
惠普	17.6	-0.5
IBM	175.7	-0.9
康寧	0.0	0.0
Garmin	0.0	0.0
尚德太陽能	0.0	0.0
美光	25.8	-0.9
Nike	57.8	0.4
諾基亞 ADR	5.5	0.2
英偉達	106.1	2.2
新帝	0.0	0.0
沃爾瑪	69.9	-0.8



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)	
新光金	70,899	京元電子	10,582	華通	1,830	台光電	1,889	新光金	11,243	國喬	1,390
鴻海	27,183	玉山金	10,242	長榮航	1,745	晶華	704	華通	4,563	鴻海	1,316
中信金	21,513	第一金	9,877	台玻	1,490	中壽	633	華邦電	3,243	友達	1,232
元大金	19,015	中壽	6,750	台勝科	1,094	京元電子	547	仁寶	1,719	台苯	1,040
華通	16,636	永豐金	4,912	榮成	758	國泰金	426	廣宇	1,253	南亞科	1,037
台積電	14,561	榮成	2,554	台苯	544	瑞昱	377	神達	1,051	大同	1,036
大同	10,348	國票金	2,482	國建	510	綠悅-KY	330	長榮航	1,046	台光電	931
台新金	8,174	陽明	2,292	元大金	490	台化	301	旺宏	1,044	元大金	848
聯電	7,611	台中銀	2,269	智邦	474	台耀	300	友勁	1,026	華新	753
開發金	7,176	南亞	2,094	統一	420	台灣大	259	敦泰	923	群創	708

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)	
金居	2,184	康和證	809	金居	1,210	廣明	1,228	中美晶	3,715	建錫	680
日盛金	2,058	中光電	667	威剛	350	雙鴻	488	金居	949	威剛	576
元太	967	昇達科	569	江興鍛	150	宜特	155	茂迪	591	原相	218
穩懋	961	中美實	495	台耀	140	智擎	137	台耀	264	榮剛	209
連展	899	東捷	355	良維	110	高技	115	美時	244	欣銓	183
合晶	880	世界	262	美磊	100	弘塑	95	東洋	177	聚和	178
茂迪	827	榮剛	242	美磊	100	中美晶	77	晶焱	171	元太	153
頤邦	807	萬潤	231	美磊	100	振曜	76	旺矽	166	信昌電	141
亞電	800	耕興	220	茂達	78	神準	73	波若威	151	富喬	129
龍巖	720	崧騰	184	東洋	64	富喬	70	帛漢	121	富喬	129

資券變化

融資餘額(億元)	1418.8	增減	1.7	融券餘額(張數)	421,043	增減	3,647		
券資比		融資增加		融資減少		融券增加		融券減少	
中宇	71.2	金居	3,743	新光金	9,335	大同	2,267	建錫	2,499
亞泰	56.2	南茂	3,455	聯電	2,568	華通	2,253	榮成	1,197
駿熠電	54.9	合晶	3,247	群創	2,242	合晶	1,465	今國光	1,124
同欣電	51.3	佰鴻	1,655	開發金	2,007	佰鴻	1,070	中石化	659
台通	51.1	大同	1,521	彩晶	1,702	新光金	759	華星光	614

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。