



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	亞泰、晶電、麗清、佰鴻、隆達、宏齊、台勝科、玉晶光、緯創、安勤、凱撒衛、耕興、智邦、譜瑞-KY、遠東新、啟碁				上市	上櫃
收盤	9,972.5	137.1				外資(億)	159.8	2.9
漲跌	59.5	-0.6				投信(億)	-1.4	-2.1
成交量(億)	1,003.1	288.2				自營商(億)	-5.1	-5.2

### 昨日盤勢解析

蘋果(AAPL.US)週一上漲 1%、創歷史收盤新高，帶動科技類股上漲，但受油價拉回下跌拖累，道瓊工業指數陷入盤整，美股四大指數小幅漲跌。G20 財長會議棄守反「保護主義」用語，英國將於 3 月 29 日啟動脫歐條款，週一歐股偏向觀望，西歐三大指數小幅漲跌。

週二(3/21)亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數上漲 59.52 點(+0.6%)，漲/跌家數達 347/460 家，形成價漲量增、跳空、紡錘中紅 K，持續收在五日均線之上，延續多方趨勢。櫃買指數下跌 0.41%，漲/跌家數達 232/422 家，形成價跌量縮、帶上影中黑 K，持續收在五日均線之上，漲多拉回暫未扭轉多方趨勢。

強勢股：

1. 權值股推升指數，台積電(2330)、台塑化(6505)、大立光(3008)、台塑(1301)等上漲。
2. 電機機械個股表現，力山(1515)、正道(1506)、利奇(1517)、亞力(1514)、金雨(4503)上漲。
3. LED 轉強，晶電(2448)、麗清(3346)、健策(3653)、榮創(3437)、佰鴻(3031)等上漲。
4. 其他個股表現者，諸如台勝科(3532)、緯創(3231)、智邦(2345)、譜瑞-KY(4966)、玉晶光(3406)、耕興(6146)、長華科(6548)、潤隆(1808)、友訊(2332)等。

弱勢股：

1. IC 設計漲多拉回，信驊(5274)、敦泰(3545)、晶心科(6533)、晶焱(6411)、茂達(6138)下跌。
2. 被動元件漲多拉回，華新科(2492)、美磊(3068)、希華(2484)、立敦(6175)等下跌。
3. 其他個別修正或漲多拉回者，諸如東洋(4105)、裕融(9941)、精誠(6214)、精英(2331)、榮剛(5009)、西柏(3541)等。

### 今日盤勢預測

加權指數週二(3/21)在台積電(2330)、塑化、大立光(3008)等權值上漲帶動下，日 K 連四紅再創波段新高 9,976 點，持續守穩多頭排列的各級均線之上，3/21，美股 DJ 拉回 237 點，收 20668 點，台股預測 9850~9900 點區間(3/22(三))。

櫃買指數週二受鋼鐵、化工、生技醫療等權值拉回拖累，日 K 拉回量縮、持續守在各級均線之上，整體格局維持震盪偏多，目前漲勢趨緩有利長多發展，後勢暫不悲觀，中小型題材股可聚焦陸續公佈的財報表現、擇優低接。

### 未來注意事項

1. 週三(3/22)台股重要法說會公司：亞德客-KY(1590)、日月光(2311)、仁寶(2324)、台積電(2330)、華碩(2357)、京元電子(2449)、聯發科(2454)、奇力新(2456)、義隆(2458)、可成(2474)、穩懋(3105)、景碩(3189)、新日興(3376)、譜瑞-KY(4966)、GIS-KY(6456)等。
2. 週三美國重要經濟數據：成屋銷售、房貸綜合指數、房貸利率、DOE 原油週庫存量。



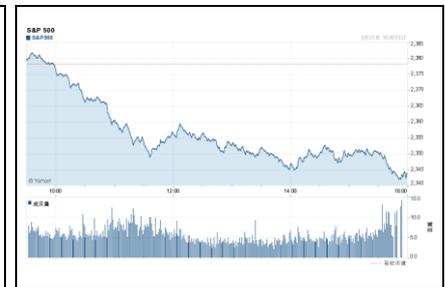
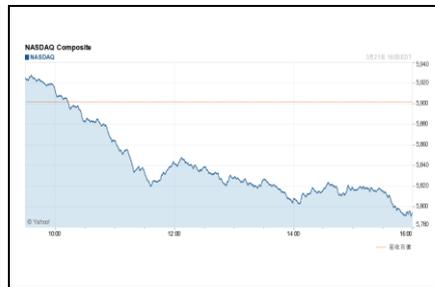
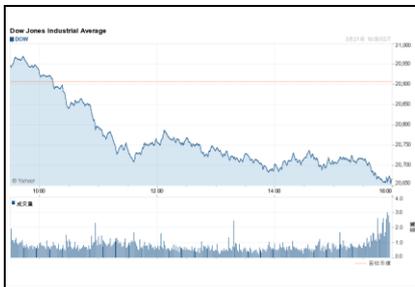
### 國際股市

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	3262	11	0.3%	道瓊	20668	-238	-1.1%	英國	7378	-51	-0.7%
深圳	2044	8	0.4%	S&P 500	2344	-29	-1.2%	法國	5002	-10	-0.2%
香港	24593	91	0.4%	NASDAQ	5794	-108	-1.8%	德國	11962	-91	-0.8%
日經	19456	-66	-0.3%	費半	988	-24	-2.4%	俄國	1122	0	0.0%
南韓	2178	21	1.0%	巴西	62980	-1904	-2.9%	印度	29485	-33	-0.1%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



### 美 股 盤 勢

1. 美國股市下跌，市場對政策疑慮 與 殖利率下降使得盤勢受壓。終場 道瓊工業平均指數收低 237.85 點或 1.14% 至 20668。Nasdaq 指數收低 107.7 點或 1.82% 至 5793.8。S&P 500 指數收低 29.45 點或 1.24% 至 2344.0。
2. 美國債券殖利率變化。10 年期債券殖利率約報 2.42%，2 年期債券殖利率約為 1.26%。殖利率轉弱使貸款利率走低。
3. 美國第四季經常帳赤字下降 3.1%，主要與原始收入升有關，美國海外資產有迴流跡象，原始收入增長部分抵消商品貿易赤字上漲。
4. 國際油價跌，OPEC 訊息影響下，原油價格短暫反彈。美國原油收低 1.82% 至每桶 47.34 美元。



### 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
30.46	-0.0690	6.90	-0.0066	112.83	0.2350	1.08	0.0011

### 10年期公債殖利率(近七日)

	3/13	3/14	3/15	3/16	3/17	3/20	3/21
美國	2.63	2.60	2.49	2.54	2.50	2.46	2.42
德國	0.47	0.45	0.42	0.45	0.44	0.44	0.46
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.6827	0.6868	0.6866	0.9657	0.9242	0.9264	0.9253

### 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
Rubicon technology	0.84	20	LED	SOLARWORLD	3.49	-12.09	太陽能
Hi-P	0.675	11.57	通訊	AK 鋼鐵控股	7.41	-10.4	鋼鐵
現代汽車	170000	8.63	運輸汽車	US Steel	33.76	-9	鋼鐵
唯冠國際控股	1.02	6.25	顯示器	新思國際	47.51	-7.75	電腦硬體
LG 伊諾特	138500	6.13	電子	英利 ADR	2.01	-6.94	能源

### 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
可口可樂	42.5	0.76	食品	美國銀行	23.02	-5.81	金融證券
雪佛龍	108.04	0.35	能源	美國鋁業	33.22	-4.81	金屬鋼鐵
寶齡	91.19	-0.03	生技製藥	開拓重工	92.43	-3.11	營建機械
沃爾瑪	69.9	-0.11	百貨零售	摩根大通銀行	87.39	-2.93	金融證券
威瑞森通訊	50.16	-0.16	通訊服務	惠普	17.15	-2.33	電腦系統



## 總體經濟概況

### 明尼亞波利斯聯邦銀行總裁卡什卡利：聯準會沒有必要急於升息

- 1.3/21, 明尼亞波利斯聯邦銀行總裁卡什卡利 (2017 年投票權; 鴿派) 表示, 目前的數據基本保持穩定, 聯準會沒有必要急於升息。通膨壓力沒那麼急迫, 可以讓聯準會耐心升息。
- 2.卡什卡利在 3 月 FOMC 會議投反對升息的票, 認為應該維持利率不變。卡什卡利目前被視為最鴿派的聯準會官員。
- 3.堪薩斯聯邦銀行總裁喬治 (2019 年投票權; 鷹派) 表示, 聯準會看到了一些退出貨幣刺激的機會, 但聯準會仍須保持謹慎, 不要過度收緊金融環境, 但同時不要讓經濟過熱。聯準會在縮減資產負債表的問題上, 不會很快做出決定。
- 4.聯準會今年維持逐步升息基調, 多數聯準會委員認為今年總計升息 3 碼。

## 重點新聞評論

### 得力將賣地 估獲利 5 億 (經濟日報)

- 1.布廠得力 (1464) 近期有望處分大陸上海資產, 公司指出, 目前已與買家進入洽談階段, 具體處分時間確定後將公告。法人預估會在今年上半年前入帳, 可認列獲利約 4 億至 5 億元, 貢獻每股純益約 1.5 元至 1.8 元。此外, 得力運動客戶訂單量恢復成長, 今年營運看俏。
- 2.得力近年來轉型切入運動市場有成, 目前運動盤占營收比約 65%, 家紡約 25%; 在單一客戶中, 以 UA 占比約 15%至 20%為最大。
- 3.目前 UA、Adidas 等客戶訂單量均較去年成長, 家紡訂單持平, 唯獨 Uniqlo 略微下滑, 換言之, 今年主要動能將來自於運動盤客戶。

#### 投顧觀點：

- 1.得力實業 2016(F)年營收年增 6.4%至 75.8 億元, 投顧預估毛利率 19.2%、EPS 1.21 元;
- 2.假設 2017(F)年營收年增 10.0%至 83.1 億元, 毛利率 19.7%, 估計第二季業外獲利 4.5 億元, 預估 EPS 2.86 元。

### TPK 新盟友 陸觸控龍頭入股

- 1.台灣觸控面板龍頭 TPK 宸鴻昨 (21) 日宣布與大陸觸控面板龍頭歐菲光結盟, 雙方將互相投資, 交叉持股, 並成立新的合資公司, 做大觸控面板市場。
- 2.歐菲光將參與認購 TPK 發行私募普通股共 2,000 萬股, 認購價格為昨天 TPK 收盤價每股 90.5 元, 總投資金額為 18.1 億元, 歐菲光未來將持有 TPK 約 5.46%的股權。
- 3.TPK 將以每股不高於人民幣 40.34 元的價格, 於昨天雙方簽訂股份認購協議書後起一年內, 參與歐菲光定向增發或於公開市場直接買進等方式, 取得總金額不超過人民幣 2.04 億元的歐菲光股票, 未來 TPK 將持有歐菲光約 0.4%至 0.5%的股權。
- 4.TPK 是外資公司, 陸廠投資 TPK, 不用經過台灣投審會的核准, 至於歐菲光是大陸公司, 要經過大陸政府核准, 預期將可以在一個月內完成。

#### 投資建議：

- 1.觸控面板產業方面, 目前主要貼合供應商是宸鴻和業成, 不過歐菲光憑藉著犀利的報價, 2017 年也有機會首度打入 iPad 供應鏈, 分食台灣觸控面板廠的訂單。
- 2.在 3D touch 模組和 MacBook OLED touch bar 訂單帶動之下, 今年宸鴻營收有望恢復成長, 力拚獲利。不過紅色供應鏈的衝擊將逐漸發酵, 除了歐菲光打入 iPad 觸控供應鏈之外, 伯恩也有機會拿到 Apple Watch 的訂單, 明年宸鴻對蘋果的供貨比重將受到影響。
- 3.預估 GIS-KY 2017 年 EPS 10.68 元, TPK-KY EPS 6.21 元。



## 全球電視廠採購量增 面板 Q2 續漲

1. IHS 發布 3 月下旬面板報價，電視面板部分，43 吋、49 吋、55 吋等大尺寸電視面板價格仍持續有 1% 上漲，32 吋報價持平，儘管中國與南美洲市場庫存稍高，但其他主要市場如北美、歐洲仍在安全水位，整體而言，3 月市場的供需情況，仍處在有利於面板供應商的情況。
2. 電視面板價格持續上漲，已對品牌廠商財務造成壓力，但品牌廠仍無法調降上半年面板採購量。IHS 指出，這是因為今年整體面板供給成長力道低於需求的緣故。
3. 品牌廠也一直在與零售通路商談判，希望調高終端產品售價，中國地區電視零售價格過去幾個月來已調漲，美國與歐洲則在春季新機種中有較高的售價，IHS 提醒，終端價格的調漲是否導致買氣收縮，使得第二季終端需求不如預期，進而讓下半年庫存的風險升高，將是接下來幾個月需要觀察的重點。

### 投資建議：

1. 1.2016 年電視平均出貨尺寸放大 2 吋，預估 2017 年再放大 1.5 吋，其他產品應用出貨平穩，預估 2017 年面板面積需求年增約 5%，但面板供應卻因同業 6 代、7 代線關廠的因素，預估面板面積供應年增率約 3%，在供給小於需求的情況下，2017 年供需仍然健康。
2. 預估友達 2017 年 EPS 1.89 元 仍須注意面板報價變化。

## 飛捷 3 月營收回溫可期，Q1 估持穩高檔

1. POS 廠飛捷(6206)受惠於歐美專案持續出貨，雖有工作天數較少、新台幣走強等不利因素干擾，2017 年 2 月營收仍年增達雙位數。由於 3 月產能甚滿，公司預期 3 月營收可望顯著回溫，對首季營運審慎樂觀，法人看好飛捷 3 月營收挑戰新高，首季可持穩上季高檔表現。
2. 飛捷 2017 年 2 月自結合併營收 4.39 億元，受工作天數較少影響，較 1 月 4.67 億元減少 5.97%，但仍較去年 2 月 3.83 億元成長達 14.57%。受去年 1 月美國客戶大量出貨墊高比較基期，合計 1~2 月合併營收 9.06 億元，較去年同期 9.19 億元小減 1.37%，衰退幅度明顯縮減。
3. 飛捷表示，今年 2 月營收較 1 月小降，主要由於工作天數較少，且新台幣走強及輕微缺料因素也有所干擾，匯率因素對營收成長影響約 3%。至於英國系統通路整合商 Box 2 月營收貢獻近 7000 萬元，較 1 月的 8000 多萬元下降，亦是工作天數較少影響。
4. 展望後市，飛捷表示，隨著工作天數恢復正常，且歐洲服飾業、瑞士超商專案長單、美國餐飲業 Mobile POS 專案持續出貨，目前公司 3 月產能甚滿，營運可望顯著回升，對首季營運表現審慎樂觀。
5. 法人預期，飛捷 3 月營收可望顯著回溫，可望重返 5 億元高檔水準，有向上挑戰 5.35 億元歷史新高機會。在營運顯著回溫下，首季營收除可優於去年同期，亦可較去年第四季 14.27 億元高檔水準持穩向上。

### 投資建議：

飛捷為國內 IPC 中 POS 機的主要廠商，受惠歐洲服飾業、瑞士超商專案、美國餐飲業等訂單需求，Q1 營收與獲利表現值得期待。



## 瑞傳(6105)Q4 轉為小虧，全年 EPS 2.84 元，擬超額配發 3 元現金股利

- 1.工業電腦(IPC)廠瑞傳(6105)上季轉虧，稅後小賠 0.1 億元，全年稅後盈餘 2.83 億元，EPS 2.84 元。董事會決議將超額發放 3 元現金股利，殖利率 7.6%。
- 2.瑞傳週二(21)召開董事會，宣布每股將配發 3 元現金股利，並訂 6/14 召開股東常會。資料顯示，該公司去年稅後純益為 2.83 億元，較上年同期大減 37.7%，EPS 2.84 元，為三年來低點。
- 3.由於前三季稅後盈餘為 2.84 億元，推算去年第四季小虧 0.1 億元，每股虧損 0.1 元。不過，致截稿為止，尚未取得公司方面的說明。

### 投資建議：

瑞傳主要從事產業系統產品、產業電腦產品、產業電腦週邊產品等之研發、開發設計、生產製造及銷售業務。去年度營收與獲利表現不盡理想，後續觀察 Q1 獲利是否可以轉盈。

## 台幣飆 工具機 Q1 恐做白工

- 1.新台幣匯率飆升，國內工具機大廠儘管接單暢旺，但匯損嚴重，廠商大嘆「做白工」，並直言國內以出口為主的產業恐怕全軍覆沒，第 1 季財報鐵定很難看。
- 2.新台幣匯率昨(21)日收在 30.458 元，與去年底的 32.2 元比較，升幅已達 5.7%。程泰集團董事長楊德華說，現在廠商哀鴻遍野，好像在洗三溫暖，一頭接單熱烘烘，一頭匯損冷吱吱。工具機業大老說，萬一新台幣升到「2」字頭，到時產業界恐會「死一片」。
- 3.受惠於中國大陸及歐美汽機車、航太與模具產業升溫，國內包括程泰、亞崴、東台、高鋒、上銀、喬福等工具機大廠接單暢旺，第 2 季都已提前滿單，大廠卻笑不出來。
- 4.和大集團董事長沈國榮說，他這幾天心情很不好，只能藉酒澆愁。最近股市沈浸在一片衝萬點的樂觀氛圍中，但廠商卻是滿腹苦水，因為「單子接得愈多，賠得愈多」，沈國榮不諱言，這是近十年來沒有過的事。
- 5.沈國榮坦言，和大目前每月匯損約在 3,000 萬元，高鋒也超過 500 萬元，讓集團備感吃不消。喬福則說，現在報價已修正為 30.5 元，但不少客戶無法接受，近期接單已經放緩。
- 6.楊德華也很無奈，表示現在滿手美元都不敢換，他更擔心，毛利率較低的小廠，恐怕第 1 季會出現虧損；大廠底子厚，還可以忍受一陣子，但小廠恐怕就沒那麼幸運，難保不會關廠，政府應予正視。
- 7.程泰前二月合併營收 9.68 億元、年增 13.9%，目前集團在手訂單逾 22 億元，能見度看到 7 月；東台前二月合併營收 11.42 億元、年增 16.6%，接單回升到 20 億元，上半年滿單；喬福機械在手訂單 3 億餘元，7 月前也是滿單。
- 8.高鋒工業前二月合併營收 3.74 億元、年增逾 34%，在手訂單逾 8 億元，創「歷史天高」；上銀科技前二月合併營收 26.97 億元、年增 45.9%，上半年接單已經「爆單」，天天加班趕工。
- 9.程泰上月匯率抓在 31.5 元左右，如今修正為 31 元以下，但匯損已無法避免。法人初估，匯損金額可能超過 1 億元。楊德華說，面對日、韓競爭，不知如何報價，真是痛苦萬分。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。



## 智邦去年獲利大增六成

- 1.智邦科技(2345)昨(21)日董事會，通過去年全年與第4季財報。2016年稅後淨利18.88億元，年成長61.87%，每股稅後純益3.51元，創下15年來新高。
- 2.該公司2016年全年合併營收293.69億元，年增率18.72%，稅後淨利18.88億元，年成長61.87%，每股稅後純益3.51元。董事會通過由原銷售副總經理李志強升任總經理職務，落實智邦世代交替理念。
- 3.智邦昨天股價盤中衝高到68元，創下2002年7月以來的新高，收盤價66元也是近期高點。
- 4.智邦去年第4季單季財報，營收84.29億元，年增率18.41%，稅後淨利5.31億元，每股稅後純益0.98元。董事會昨也決議每股發放3.102元現金股利，以昨日收盤價66元，現金殖利率約4.7%。
- 5.法人指出，因雲端、大數據等趨勢，市場對傳輸的速度、容量需求明顯攀升，帶動光通訊元件以及網通設備商的高階交換器市場持續成長，因100G的交換器(Switch)市場需求持續向上，產業前景樂觀。
- 6.法人指出，當前數據需求來自直播視頻、AR/VR等影音需求，國際網路服務大廠Google、Facebook、微軟、Amazon加速建置資料中心，帶動網通與光通訊產品需求，更因終端用戶對網路傳輸速度強烈要求，資料中心也有急切升級需求，帶動100G交換器市場活絡，是智邦營運重要動能之一。
- 7.智邦表示，全球雲端運算市場持續成長，對相關解決方案的需求增加，整體營運成果較前年成長。今年智邦將持續推動布局新產品、轉型新技術，強化核心技術。網通產業未來充滿新的挑戰，競爭更激烈，將謹慎面對營運風險。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。

## 明泰去年由虧轉盈，EPS 1.4元

- 1.明泰(3380)今(21)日舉辦法說會並公布財報，因成本控制效益發揮和產品組合優化帶動，明泰去(2016)年稅後盈餘6.08億元，每股稅後盈餘1.4元，較前(2015)年每股虧損0.74元由虧為盈。展望今年，明泰表示，目前接單已經見到6月，看好今年營收將逐季成長。
- 2.明泰去年全年合併營收為218.31億元，年減5.1%，但因成本控管效益發揮和產品優化組合，毛利率達14.6%，較前年成長2個百分點，營業費用25.34億元，年減9.5%，營業利益6.49億元，年增562%，稅後淨利6.08億元，每股稅後盈餘1.4元，較前年每股虧損0.74元呈現轉盈。
- 3.明泰去年第四季單季合併營收為51.36億元，季增1.2%，毛利率14.1%，較上季下滑衰退0.73個百分點，但優於前年的11.92%，營業利益率為2.5%，稅後淨利為1.22億元，季增25.78%，較前年同期虧損1.15億元轉盈，每股稅後盈餘0.28元。
- 4.展望今年，明泰總經理林裕欽指出，目前接單已經見到6月，未來明泰會持續透過完整的產品線布局，來因應急速變遷的網路市場；另外，關於業界今年缺料問題，明泰則表示，確實有缺貨現象，但公司已經對供應商積極催貨。
- 5.明泰董事長李中旺則指出，雖然整體手持聯網裝置的數量沒有大幅增加，不過，因網路資訊流量增加，仍帶動整體網路與設備需求之成長，目前明泰深圳廠產能利用率已經達到全滿，常熟廠的產能利用率也已經接近滿載，看好明泰今年營收將逐月逐季成長。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。



## 美光打造 DRAM 卓越製造中心 成功結合前後段生產

- 1.美光(Micron)在 21 日宣布，14 日成功標得的達鴻廠房和設備等資產，未來將成為在台的後段生產基地，讓台灣美光科技的晶圓製造和後段封測可以集中在同一據點生產製造，同時也專注於建立集中式的後段封測營運。
- 2.目前台灣美光科技旗下有台中 12 吋晶圓廠和桃園的 12 吋晶圓廠，以及位於台北的銷售和技術支援辦公室，持續投資台灣。台灣的後段封測生產基地預計將 2017 年 8 月開始正式投產，讓生產周期更有效率，降低生產成本，有利於美光未來的業務發展和客戶支援。美光表示，自建封測廠主要鎖定先進矽鑽孔 (TSV) 的 2.5D 及 3D DRAM，以及整合快閃記憶體的多晶片封裝 (MCP)，與合作夥伴力成和華東、南茂關係不變。
- 3.未來後段封測業務將由營運長梁明成領導，梁明成在半導體產業擁有 35 年以上的經驗，涵蓋前段晶圓製造和後段封裝測試，他於 2016 年 11 月加入美光前，曾任職德基半導體、京元電子、台灣艾克爾等。

### 投資建議：

美光中科廠初期做為高階產品的技術開發中心與實驗線，目標為集中研發並整合前段晶圓製作與後段封測建立完整技術能力。短期內對國內供應鏈影響不大。長期而言量大低單價的產品會持續交付外包，但高階產品可能改為自製，影響未來營收成長性，建議可持續關注。

## 聯電 28 奈米授權廈門廠 投審會准了 (工商時報)

- 1.晶圓代工廠聯電 (2303) 昨 (21) 日公告，已獲主管機關投審會核准，可將 28 奈米製程技術授權予大陸轉投資廈門子公司聯芯集成電路製造公司，聯芯 28 奈米預計第 2 季可開始進入量產階段，可望搶攻大陸手機晶片代工市場。
- 2.聯電自主研發的 14 奈米鰭式場效電晶體 (FinFET) 製程技術，已在第 1 季成功進入客戶晶片量產階段。出貨給主要客戶的 14 奈米量產晶圓，良率已達先進製程的業界競爭水準，此製程將幫助客戶開拓嶄新的應用於電子產品。
- 3.聯電表示，14 奈米 FinFET 製程效能競爭力已達業界領先標準，速度較 28 奈米增快 55%，閘密度則達兩倍，功耗亦較 28 奈米減少約 50%。據了解，聯電首家 14 奈米客戶為比特幣特殊應用晶片 (ASIC)，已經在聯電台南 12 吋廠 Fab 12A 生產中，未來將因應客戶需求穩步擴充 14 奈米產能。
- 4.根據台灣主管機關規定，半導體廠的大陸子公司採用製程需落後在台先進製程一個世代，因此，聯電 14 奈米量產後，就向投審會申請廈門廠的製程升級，而聯電昨日公告，已獲投審會核准，將可把 28 奈米製程授權廈門廠。
- 5.聯電廈門廠聯芯去年底正式投產，目前以 40 奈米製程技術為主，月產能約 1.1 萬片規模。聯電獲准將 28 奈米技術授權予大陸子公司聯芯，將可取得技術授權金額 2 億美元。而聯電指出，因與聯芯為母子公司關係，對損益無影響，僅有現金收入。
- 6.聯電廈門廠已開始建置 28 奈米產能升級作業，預計第 2 季可進入量產，將搶攻大陸手機晶片市場；聯芯預計至今年底月產能將擴增至 1.6 萬片規模。

### 投資建議：

聯電展望今年，受到年初季節性影響，首季晶圓出貨量約季減 1%，毛利率約 14~16%，產能利用率約 90%，ASP (平均銷售價格) 約季減 3%，預估第一季晶圓專工營收將較前季衰退 4%。2017 年是聯電邁向持續成長重要的一年，除了在 28 奈米製程的基礎上開發更多元化的邏輯與特殊技術，並將提升中國廈門晶圓廠出貨量，以滿足客戶不斷成長的需求，進而增加聯電的市佔率。今年全年資本支出約 20 億美元 (約 632.44 億元新台幣)，較去年的 28 億美元 (約 885.4 億元新台幣) 減少 28.57%。聯電去年營收 1478.7 億元，EPS0.68 元，今年預估營收 1554.7 億元，EPS 預估 0.98 元。



## 認列併購費用 環球晶去年 EPS 僅 2.54 元 (工商時報)

1. 半導體矽晶圓大廠環球晶 (6488) 昨日公布去年財報，由於去年 12 月提前合併 SunEdison (SEMI) 半導體部門，需提列相關費用以及 12 月的虧損，導致環球晶單季虧損 1.7 億元、每股淨損 0.56 元；累計全年度稅後純益 9.39 億元、EPS 為 2.54 元。
2. 半導體矽晶圓從去年第四季起開始，就出現供給不足局面，今年第一季的 12 吋矽晶圓報價上漲約一成，進入第二季後，供需狀況更為吃緊，報價上漲幅度更達兩成，也讓吃下 SunEdison SEMI 的環球晶成為最大受惠者。
3. 不過，環球晶併購 SEMI，除付出併購金外，也須付出合併費用，此外還有去年 12 月單月虧損，致去年第四季稅後虧損 1.7 億元，每股淨損 0.56 元。至於前三季收購 Topsil Semiconductor Materials A/S 旗下半導體事業群付出費用，都是拖累全年 EPS 降為 2.54 元、創自 2012 年獨立分割以來最低的原因。
4. 對於今年第一季半導體市況，環球晶表示，受惠記憶體、高階智慧手機、聯網行動裝置等需求強勁，旗下從 3~12 吋的全球各廠區都呈現稼動率滿載，高毛利產品組合同時增加，尤其大尺寸的需求更為，即使第一季產品價格調漲，仍受限於產能分配，無法完全滿足客戶持續增加的需求。環球晶評估，第二季及下半年的大尺寸矽晶圓需求仍將非常強勁。

### 投資建議：

環球晶圓併購 SunEdison 後，環球晶圓未來在半導體矽晶圓的市占率將從 7% 大增至 17%，市占將由第 6 大變成第 3 大。另由於 Sun Edison 的主力產品在大尺寸的晶圓上，未來大尺寸的晶圓產量將激增，其中 12 吋的月產能可望由目前的 20 萬片增加至 75 萬片，至於 8 吋月產能將從 40 萬片增至 100 萬片，同時可以成功拿下三星、美光、英飛凌等新客戶。半導體矽晶圓 2017 年第一季 12 吋矽晶圓合約價漲價，12 吋拋光矽晶圓 (polished) 原本合約均價為每片 50~60 美元，外延矽晶圓 (epitaxial) 為每片 80 美元，第一季均調漲 10% 幅度。20 奈米以下高階矽晶圓原本合約均價約 120 美元，第一季已調漲 10 美元至 130 美元左右。環球晶圓去年營收 184.3 億元，EPS 2.54 元，今年預估營收 410.6 億元，EPS 預估 8.13 元。

## 弘塑去年賺 15.9 元 配息 10 元 (工商時報)

1. 半導體設備廠弘塑 (3131) 去年第四季因認列設備營收，推升單季歸屬母公司稅後淨利達 1.57 億元，創下季度獲利歷史新高紀錄，每股淨利 6.36 元優於市場預期，去年全年亦繳出每股淨利 15.90 元好成績。
2. 弘塑董事會決議今年每普通股將配發 10 元現金股利，以昨日收盤價 189.5 元計算，現金殖利率達 5.3%。
3. 弘塑在半導體設備市場已布局多年，法人指出，去年晶圓級封裝相關設備，順利打進台積電整合扇外型晶圓級封裝 (InFO WLP) 生產鏈，加上部份營收在去年第四季認列入帳，所以去年全年獲利優於市場預期。
4. 弘塑去年第四季合併營收季增 2.4% 達 5.90 億元，代表本業獲利的營業利益季增 73.5% 達 1.77 億元，歸屬母公司稅後淨利達 1.57 億元，創單季獲利歷史新高，較去年第三季大幅成長逾一倍達 127.5%，每股淨利 6.36 元，優於市場預期。
5. 法人看好弘塑今年營收及獲利將優於去年，因台積電將持續擴充 InFO 生產線產能，而日月光、矽品、力成等封測廠，也會建置扇外型 (Fan-Out) 晶圓級封裝產能因應市場需求，弘塑站穩關鍵設備供應商角色，可望直接受惠。
6. 以長線角度來看，因為大陸正在全力擴建新的晶圓廠及封測廠，如聯電廈門廠已開始進入量產，力晶合肥廠將在今年投片，台積電南京廠則會在明年量產，同時，大陸當地半導體廠如中芯、紫光、晉華等，建廠動作馬不停蹄，而大陸封測大廠江蘇長電及其子公司星科金朋、南通富士通等也持續擴大先進產能。
7. 法人表示，大陸半導體廠積極擴產，有超過 10 座 12 吋廠將在今明兩年陸續動土興建，包括弘塑、家登、京鼎、帆宣等國內半導體設備廠，將可望在未來幾年分食龐大的設備訂單大餅，營收及獲利可望進入新一波的高速成長循環。



### 南僑 公布營運自結

南僑（1702）2月稅後純益自結年減。公司指出，2月獲利減少主要是2月仍有小幅度匯損，加上大陸金山一、二廠開辦費也增加費用，使得2月獲利衰退較元月擴大。南僑今年前二月稅後純益年減約二成，元月獲利受匯損拖累衰退約一成，2月則因去年有匯兌利益墊高基期，使得獲利衰退幅度擴大。

### 壽險外匯準備金腰斬

1. 新台幣強升，壽險業飽受匯損之苦，用來沖抵匯損的「外匯價格準備金」水位急速下降。金管會統計，今年2月外匯價格準備金餘額已降至231億元，較去年底餘額幾乎腰斬。更嚴重的情況是，有四家壽險公司因水位降至法定最低門檻，已無法動用準備金來吸收匯損。
2. 金管會3/21日也公布壽險業匯損情形，今年1月全體壽險公司匯兌損失為2,271億元、避險利益（透過衍生性金融商品進行避險所獲得的利益）為1,913億元，兩者一來一往抵銷後，淨匯損為358億元。
3. 壽險業者表示，2月新台幣雖然持續升值，但相較1月，壽險公司的匯損已有減緩跡象，若加計2月，整體淨匯損也不會超過500~600億元，不如外界所說千億元損失這麼誇張。
4. 據金管會統計，今年2月底外匯價格準備金餘額為231億元，較去年底441億元蒸發210億元，也較1月底的305億元大減。
5. 法規規定，若當月底外匯價格準備金餘額，低於前一年年底餘額的20%，就不得再動用。金管會表示，1月有一家壽險公司準備金低於法定門檻，已不得再動用，2月增加至四家，為中小型壽險公司。
6. 壽險業者指出，若3月新台幣仍升不停，不僅中小型壽險公司，可能連大型壽險公司也會碰到無法動用的紅線，屆時一旦發生匯損，將全數反映在獲利數字上。

外匯價格變動準備(億元)

代號	名稱	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3
2823	中壽	76.96	66.57	66.05	45.96
2833	台灣人壽	15.25	20.93	18.88	10.63
2867	三商美邦	15.98	15.30	13.06	8.73
5831	新光人壽	68.73	61.94	54.40	25.93
5846	國壽	160.26	147.84	133.52	102.31
5865	富邦人壽	74.79	56.85	56.18	18.29

### 6大壽險元月獲利及收回外匯準備金情況

公司名稱	1月稅後獲利	外匯準備金 元月收回金額	距外匯準備金 警戒水位
國泰人壽	16.90	15	63
台灣人壽	5.55	5	4
富邦人壽	0.07	26	11
中國人壽	-5.75	16	35
新光人壽	-5.87	11	14
南山人壽	-20.40	25	33

註：距警戒水位金額，並未加計每月增提金額  
資料來源：各公司

單位：億元  
製表：彭禎伶



### 寶齡在美布局 大「藥」進

- 1.寶齡富錦(1760)昨(21)日表示，美國夥伴 Keryx 正式打入美國的公營健保 Medicare Part D，將大舉提升老齡化產品，包括腎病藥品的需求，更可望直接影響寶齡富錦營運，為一大利多。
- 2.寶齡富錦旗下腎病新藥拿百磷（銷售名為 Auryxia），早年授權給 Keryx，目前已經在美國上市，業界認為，Keryx 打入公營健保 Medicare Part D。對寶齡而言，等於擴大市場規模與需求。寶齡富錦昨日股價收 80.19 元，上漲 6.2 元。
- 3.據悉，美國公營的健保有兩大系統及一個較小的計畫，分別是照顧身心障礙者及 65 歲以上老人的 Medicare、照顧窮人的 Medicaid 及照顧不符合 Medicaid 條件的低收入家庭中兒童的 SCHIP。其中，最主要的是 Medicare 與 Medicaid。
- 4.Medicare 是一種社會健康保險，不是社會福利措施，可視為美國政府對老人、身心障礙者及腎衰竭（需要洗腎）人士所提供的全民健保，被保險人過去在其有能力工作期間已經繳過保費，即可有條件的獲得保障。目前 Medicare 的被保險人數約 4,000 萬人，將近台灣全民健保人數的兩倍，在 2001 年，Medicare 的整體支出是 2,400 億美元，占聯邦政府總支出的 12%，占全國醫療總支出的 21%。（工商時報）。

### 投資建議：

- 1.寶齡富錦(1760)為國內製藥廠商，具備研發、製造、品牌與通路行銷，並擁有自行研發新藥實力，降磷藥拿百磷®已取得美國、歐洲、日本、台灣藥證。主要營收來自藥品 34%、化妝品 35%、食品與其他佔 27%。
- 2.2016 年拿百磷權利金貢獻佔營收比重僅 4.4%，美國市場銷售成長不如預期，日本市場銷售成長幅度下降，最值得期待的中國市場尚未出現實質進展；除此之外藥物、化妝品銷售業務成長性偏低，可能開的新研發項目將使費用進一步增加，預估 2016 年營收 10.5 億元，毛利率 53%，稅後 EPS 約 0.7~1 元。
- 3.近期美國夥伴公布 16Q4 財報，2016 年 Auryxia 銷售額為 2720 萬美元(YOY+169%)，推估僅貢獻寶齡 2500 萬新台幣獲利，影響 EPS+0.4 元。美國銷售額上升對於寶齡獲利影響仍偏低。



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	03/20	03/21	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	106/03/20	106/03/21	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	48.2	47.3	-0.9	-1.8%	-11.9%
原油(布蘭特)	桶	56.8	51.6	50.8	-0.8	-1.5%	-10.5%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,234.2	1,244.8	10.6	0.9%	8.5%
銅	公噸	5,535.5	5,880.0	5,776.0	-104.0	-1.8%	4.3%
鉛	公噸	2,016.5	2,274.0	2,273.0	-1.0	0.0%	12.7%
鎳	公噸	10,020.0	10,165.0	10,160.0	-5.0	0.0%	1.4%
BDI	元	961.0	1,205.0	1,200.0	-5.0	-0.4%	24.9%
小麥	英斗	408.0	430.2	426.4	-3.8	-0.9%	4.5%
玉米	英斗	352.0	363.4	361.2	-2.2	-0.6%	2.6%

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%





### 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	42,061	友達	13,314	旺宏	7,232	南亞	2,161	緯創	5,611	新光金	3,848
晶電	25,306	中壽	6,719	華邦電	4,463	玉山金	1,824	群創	1,670	華邦電	2,995
台積電	18,516	京元電子	4,536	智邦	1,427	群創	1,018	鴻海	1,158	長榮	2,728
緯創	17,861	國泰金	3,906	晶電	707	潤泰全	701	聯發科	1,031	富邦金	2,039
元大金	10,929	仁寶	3,629	景碩	536	啟碁	629	微星	900	台積電	1,852
中鋼	9,638	南茂	3,374	TPK-KY	467	中橡	364	晶電	762	長榮航	1,276
鴻海	9,066	陽明	2,995	台橡	435	台塑	353	亞光	759	兆豐金	1,195
富邦金	7,991	正新	2,026	台積電	321	台塑	353	明泰	734	廣宇	1,192
兆豐金	6,938	大同	1,616	聯茂	303	長榮	338	友勁	680	中石化	1,167
和碩	6,434	榮成	1,538	台勝科	269	萬海	313	華新	645	大同	1,128

#### 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)	
頤邦	2,712	金居	1,586	江興鍛	662	富喬	1,200	安勤	312	榮剛	1,718
榮剛	1,559	世界	642	濱川	549	富喬	1,200	岳豐	281	富喬	991
威剛	786	日盛金	520	台耀	405	元太	999	頤邦	272	元太	538
茂迪	744	東洋	518	千附	401	茂達	930	濱川	254	中美晶	531
欣銓	717	富喬	501	群聯	253	榮剛	900	世界	206	萬潤	456
大立	429	合晶	470	優群	189	中美晶	800	連展	200	穩懋	450
元太	321	台耀	461	金居	183	昇達科	376	宏捷科	190	台耀	406
穩懋	292	同致	387	萬潤	162	宏捷科	210	譜瑞-KY	186	茂達	381
波若威	283	連展	369	威剛	125	皇田	205	威剛	180	光環	336
茂達	281	艾訊	309	譜瑞-KY	95	台半	180	雙鴻	146	光環	336

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1421.2	增減	-2.7	融券餘額(張數)	414,746	增減	-7,754		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
達欣工	64.9	緯創	2,530	新光金	5,652	晶電	2,324	大同	1,071
中宇	59.8	光磊	2,529	晶電	2,360	綠能	610	中信金	1,039
亞泰	56.0	亞光	1,893	基泰	1,599	亞泰	533	彩晶	848
日月光	54.0	友達	1,655	彩晶	1,594	友訊	409	雙鴻	782
信錦	52.3	友訊	1,521	新美齊	1,516	遠東銀	400	富喬	698

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。