



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	立積、華邦電、京鼎、TPK-KY、 統新、中砂、皇翔、智伸科、崇 越、元太、和鑫、旺矽、宜鼎、 台勝科				上市	上櫃
收盤	9,930.7	137.7				外資(億)	38.4	-1.0
漲跌	8.1	0.0				投信(億)	-3.0	1.7
成交量(億)	1,023.2	392.6				自營商(億)	0.8	3.1

### 昨日盤勢解析

川普執政後不確定性太多，歐股投資人擔憂美國健保改革受挫殃及稅改進度，週三西歐三大指數下跌。市場擔憂美國眾議院「美國醫療法案(AHCA)」立法進度拖累減稅政策，而原油庫存增加致油價下跌，週三美股四大指數小幅漲跌。

週四(3/23)亞股主要指數小幅漲跌；台股加權指數上漲 8.08 點(+0.08%)，漲/跌家數達 439/344 家，形成價漲量增、長下影紡錘小紅 K，持續收在五日均線之上，未脫離五日震盪區間。櫃買指數上漲 0.03%，漲/跌家數達 354/300 家，形成價漲量增、長上影小黑 K(墓碑線)，持續收在五日均線之上，延續震盪偏多格局。

強勢股：

- 1.電機機械轉強，鑽全(1527)、智伸科(4551)、中砂(1560)、力山(1515)、正道(1506)上漲。
- 2.半導體個股表現，台勝科(3532)、華邦電(2344)、旺宏(2337)、新唐(4919)等上漲。
- 3.太陽能個股表現，合晶(6182)、碩禾(3691)、中美晶(5483)、元晶(6443)、昱晶(3514)上漲。
- 4.觸控面板轉強，TPK-KY(3673)、和鑫(3049)、GIS-KY(6456)、正達(3149)等上漲。
- 5.其他個股表現者，諸如矽力-KY(6415)、元太(8069)、精華(1565)、譜瑞-KY(4966)、南紡(1440)、國票金(2889)、崇越(5434)、皇翔(2545)、農林(2913)等。

弱勢股：

- 1.生技醫療拉回修正，浩鼎(4174)、中裕(4147)、美時(1795)、大學光(3218)等下跌。
- 2.其他個別修正或漲多拉回者，諸如環球晶(6488)、臻鼎-KY(4958)、穩懋(3105)、上銀(2049)、友訊(2332)、中再保(2851)、健策(3653)、晶心科(6533)、波若威(3163)等。

### 今日盤勢預測

加權指數週四(3/23)在國泰金(2882)、富邦金(2881)等權值上漲撐盤下，日 K 連六紅持續守在各級線之上，可見指數雖然逼近萬點關卡、市場轉趨謹慎，但下檔仍有承接買盤支撐，整體格局震盪偏多，後勢暫不悲觀。

櫃買指數週四在電子族群上漲帶動下，再創波段新高 138.83 點，但半導體權值出現獲利回吐賣壓，日 K 帶量收上影、形成墓碑線的一日反轉型態，但行情高點過高、低點不破，仍是震盪偏多格局，暫看個股表現。

### 未來注意事項

- 1.週五(3/24)台股法說會：富邦金(2881)、兆豐金(2886)、康控-KY(4943)、君耀-KY(6422)等。
- 2.週五美國重要經濟數據：耐久財訂單等。
- 3.下週(3/27~3/31)美國重要經濟數據：消費者信心指數、貨幣供給(M1、M2)、芝加哥採購經理人指數、個人消費支出、個人所得等。



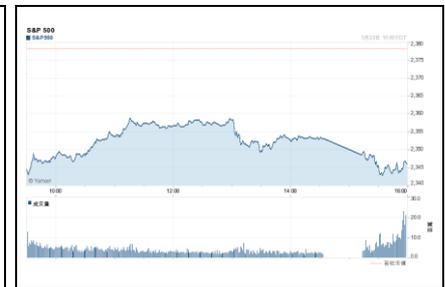
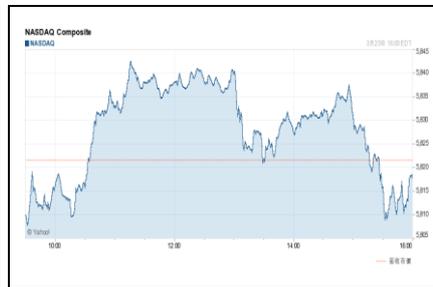
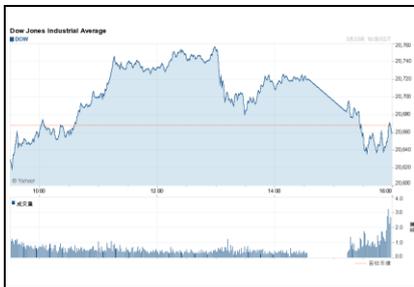
### 國際股市

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	3249	3	0.1%	道瓊	20657	-5	0.0%	英國	7341	16	0.2%
深圳	2039	1	0.0%	S&P 500	2346	-2	-0.1%	法國	5033	38	0.8%
香港	24328	7	0.0%	NASDAQ	5818	-4	-0.1%	德國	12040	136	1.1%
日經	19085	44	0.2%	費半	997	-2	-0.3%	俄國	1124	1	0.1%
南韓	2173	4	0.2%	巴西	63531	9	0.0%	印度	29332	164	0.6%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



### 美 股 盤 勢

1. 美國股市盤整，市場觀察新政府政策動向。終場 道瓊工業平均指數收低 4.72 點或 0.02% 至 20656.5。Nasdaq 指數收低 3.95 點或 0.07% 至 5817.6。S&P 500 指數收低 2.49 點或 0.11% 至 2345.9。
2. 美國上週初次申請失業金人數增加 1.5 萬人至 25.8 萬人，高於預估的 24 萬人，平二個月高。
3. 美國二月新屋銷售上升 6.1% 至年率 59.2 萬棟，高於預期，創七個月高，美國新屋營建速度緩慢穩健上升，但仍低於長期平均。
4. 國際油價跌，市場觀察 OPEC 供應量變化，與美國原油庫存。西德州中級原油下跌 34 美分，收每桶 47.7 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
30.49	-0.0150	6.89	0.0004	111.25	-0.2500	1.08	-0.0008

### 10年期公債殖利率(近七日)

	3/15	3/16	3/17	3/20	3/21	3/22	3/23
美國	2.49	2.54	2.50	2.46	2.42	2.41	2.42
德國	0.42	0.45	0.44	0.44	0.46	0.41	0.43
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.6866	0.9657	0.9242	0.9264	0.9253	0.9266	0.9261

### 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
聲學科技	95.25	10.12	零組件	Rubicon technology	0.79	-9.2	LED
建滔化工集團	27.35	5.19	工業用品	Microvision	2.27	-6.97	顯示器
晶門科技	0.415	5.06	半導體	新焦點	0.39	-3.7	汽車
比亞迪電子	10.14	4.97	電子	聯邦快遞	189.19	-3.44	運輸業
聖馬丁國際	0.202	3.59	消費電子	中國移動	87.25	-3.43	通訊服務

### 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
杜邦	80.56	1.74	塑化	美國鋁業	33.31	-1.13	金屬鋼鐵
美國銀行	23.07	0.57	金融證券	沃爾瑪	69.86	-0.56	百貨零售
奇異電器	29.62	0.3	電機電器	輝瑞	34.29	-0.52	生技製藥
美國運通	77.84	0.22	金融證券	可口可樂	42.17	-0.50	食品
波音	177.26	0.16	運輸工業	雪佛龍	107.87	-0.48	能源



## 總體經濟概況

### 美國 2 月新屋銷售月增 6.1% 至 59.2 萬戶

1. 美國 2 月新屋銷售月增 6.1% 至 59.2 萬戶；經濟學家預估為 56.5 萬戶。
2. 2 月新屋中間價年增 4.9% 至 29.6 萬美元。
3. 2 月待售新屋 26.6 萬戶，以 2 月份銷售速度估算，待售新屋數量相等於 5.4 個月供應量。
4. 經濟持續擴張、就業增加、薪資增長等因素，仍有利於未來房市持續復甦，但要關注房價持續上漲以及未來升息後加大購屋成本後對房市需求的影響。

### 美國上週首次申請失業救濟金人數 25.8 萬人，增加 1.5 萬人

1. 美國上週首次申請失業救濟金人數為 25.8 萬人，較前一週增加 1.5 萬人。
2. 四週移動平均人數為 24.0 萬人，增加 1000 人；連續申請人數 200.0 萬人，減少 3.9 萬人。
3. 首次申領失業金人數連續 107 週低於 30 萬人，2 月失業率降至 4.7%，顯示勞動市場仍屬穩定。

### 舊金山聯邦銀行總裁威廉斯：今年升息 3 次或更多次是合適的

1. 3/23，舊金山聯邦銀行總裁威廉斯（2018 年投票權；鷹派）表示，根據目前就業和通膨的情況，今年升息三次或更多此是合適的，一切是看數據。
2. 威廉斯表示，目前縮減資產負債表的標準還沒有達到。若經濟進展如預期進展，進而今年在升息幾次。那麼，今年年底，將更接近正常化資產負債表的進程。
3. 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。

### 3 月 23 日，央行維持利率不變

1. 3/23，央行理監事會議決議維持利率不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率年息為 1.375%、1.75% 及 3.625%。央行連續 3 季利率按兵不動。
2. 央行聲明指出，鑑於歐美經濟政策不確定性仍高，而國內景氣復甦和緩，實際產出低於潛在產出，當前通膨壓力及未來通膨預期尚屬溫和；益以新台幣升值已使金融情勢趨緊，為支撐經濟復甦，宜續適度寬鬆的貨幣政策，理事會認為維持政策利率不變，有助於整體經濟金融穩健發展。
3. 央行總裁彭淮南表示，政策利率調整，要看當前物價壓力及對未來物價的展望，須考慮到各種指標，並不是單獨一個指標。
4. 整體來看，國內景氣持續回溫，但經濟成長與通膨展望預期仍屬溫和，再考量不確定性風險，央行短期貨幣政策適度寬鬆。



## 重點新聞評論

### 和大去年 EPS 4.78 元 擬配息 3.5 元

- 1.和大去年稅後淨利新台幣 11.23 億元，創歷史新高，去年每股稅後淨利 4.78 元，創歷史每股獲利新高。和大擬配發現金股利每股 3.5 元。
- 2.和大董事會今通過 105 年財報，累計去年合併營收 57.81 億元，創歷年新高，較前年 52.99 億元年增 9.1%，去年營業毛利 21.38 億元，年增 7.9%，營業利益 13.87 億元，年增 7.96%。
- 3.和大去年稅後淨利 11.23 億元，較前年 10.86 億元年增 3.4%，創歷史新高，去年每股稅後純益 4.78 元，創歷史每股獲利新高，前年 EPS 4.62 元。
- 4.從毛利來看，和大指出營業毛利率逐年提升，去年營業毛利率 37%，較前年 36.44% 增加，已連續 5 年呈現上升趨勢。
- 5.和大表示，主要原因包括高營業毛利率產品出貨量增加；營收規模穩定成長、固定成本率下降；自動化程度增加，利用機械手臂取代人工；產能利用率提升；以及新客戶新品項及舊客戶新品項研發、量產順利。
- 6.展望今年第 1 季，法人預估，和大 3 月業績可望再創單月新高，有機會突破 6 億元大關，第 1 季整體業績上看 17 億元，再創歷年單季新高。
- 7.展望今年，法人預估和大今年營收獲利均可再挑戰新高。
- 8.和大董事會也決議擬砸新台幣 2.92 億元，購入嘉義大埔美精密機械園區土地。
- 9.因應電動車拉貨需求，和大新款減速齒輪箱新訂單積極進行機器設備採購，規劃嘉義大埔美廠需使用 4 條單件流智慧化生產線，前 2 條智慧化生產線預定今年 8 月前通過客戶認證，9 月導入量產，後 2 條智慧化生產線，預計今年 12 月前通過客戶認證，明年 2018 年 1 月導入量產。

### 投資建議：

- 1.和大前 5 大客戶除了 E 客戶需求下滑，其他客戶出貨力道持續成長，2017 年營收部分，B 客戶預估成長 20%，T 客戶 40-50%，P 客戶由於出貨的車廠數由 8 個增加到 20 個所以拉貨力道大增，預估 2017 年有 60-70% 的成長力道。
2. Tesla Model S 與 X 今年銷售預估 8 萬，和大預估會出貨 14 萬套。新款 Model 3 和大也成為主要供應商，將於今年 5 月出貨，7 月 Tesla 組裝，未來 Tesla 基於廠房規劃，有可能讓和大作部分組件的組裝。Tesla 今年訂單持續成長，預計來自 Tesla 的營收將成長 5 成。
3. 嘉義大埔美新廠，和大部份已完工，並針對前三大客戶持續擴充產能以提升營收，而 2017 年和大將一次性認列大埔美廠區的投資稅賦抵減，挹注 2017 年度稅後 EPS。2017 年因有稅賦抵減挹注，預估稅後 EPS 為 6.97 元。

### 百德 3 元 最快 Q2 上櫃

1. 國內高階五軸工具機製造龍頭百德機械（4563）董事會，昨（23）日通過去年度財報暨盈餘分配案，去年稅後純益 1.18 億元、年減 26.2%，每股稅後純益為 3.35 元，擬配發 3 元現金股利。
2. 百德訂 6 月 15 日召開股東常會，股票停止過戶起訖日期為 4 月 17 日至 6 月 15 日；受工作天數減少影響，百德前二月合併營收 1.93 億元、年減 6.8%。
3. 百德昨天股價收在 72.5 元。
4. 百德已於去年 12 月送件申請股票上櫃，預計最快第 2 季掛牌。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。



## 凌華攜德廠 強攻自動化

- 1.工業電腦凌華（6166）今年積極強攻工業自動化領域，昨（23）日宣布與德國 MVTec 軟體公司策略聯盟，推出新款工業級智慧相機「NEON-1021-M」，並強調此新產品為高性價比、適用於 3D 導引視覺機器人、食品或藥品包裝檢測等機器視覺應用。
- 2.凌華今年內部目標，占營收比重約 19%的 HIM（醫療、量測與製造）業務，這部分營運將持續向上，尤其是在亞洲與中國大陸市場。法人表示，量測與自動化相關產品的毛利率較高，若這部分今年出貨量看俏，將對凌華毛利率表現有正面幫助。
- 3.凌華持續更新工業級視覺機器人產品，增加產品附加價值，以及客戶導入的意願與速度。整體而言，凌華對今年美國、歐洲、中東、非洲（EMEA）、日本市場均相當樂觀，看好營運動能均較去年成長。
- 4.凌華指出，NEON-1021-M 採用簡單易用的機器視覺軟體，使用者毋須編寫程式，即可立即開發相關應用。此外，NEON-1021-M 強調優異的效能與絕佳的性價比，突破傳統智慧相機與視覺平台的限制，同時通過 IP67 測試並且能與外部裝置整合最大化，為一款兼具高效能與整合性的機器視覺產品，適用於 3D 導引視覺機器人、食品或藥品包裝檢測等機器視覺應用。
- 5.對此，德國 MVTec 軟體公司業務總監 Torsten Wiesinger 表示，MERLIC 為一套無需編寫程式，就能夠快速構建機器視覺應用且集多功能於一體的機器視覺軟體，這個軟體不僅簡單易用，而且功能強大，結合凌華影像硬體，讓解決方案以最少的配置作業，即可快速部署。
- 6.凌華自動化事業中心協理游瓏銘則表示，NEON 智慧相機系列打破了智慧相機與嵌入式視覺系統的界限，其搭載簡單易用的機器視覺軟體 MERLIC，可輕鬆地與系統作整合，另外，其提供豐富的 I/O 接口，易與其他裝置溝通。

### 投資建議：

- 1.凌華從去年底併購英國軟體公司 Prism Tech，帶動 2016 年毛利率平均增加 2~3%，由於 Prism Tech 本身仍處於虧損影響獲利表現，不過 Prism Tech 一年約可帶來 3.3~3.5 億元營收水準。
- 2.公司預期在新組織架構下，2017 年 EPM 表現將最好、HIM 次佳，NCP 由於負責大型客戶專案也將成長，DMSC 預期也是小幅成長。
- 3.2017 年由於 2016 年有部分產品訂單遞延效應，將在今年發酵，預期整體營收 5~10%成長，毛利率持平，由於持續管控費用預估營益率將略為改善而上升，而 PT 也預期今年下半年將轉虧為盈。預估 2017 年稅後 EPS 2.34 元。

## 華映彩晶 獲利罩陰霾

2017Q1 電視面板出貨量將 QOQ-11%至 12%，惟 65 吋面板表現不錯，支撐友達（2409）及群創業績，但手機面板受到庫存調整與京東方新產能供給增加下，導致價量大幅下跌，華映與彩晶上半年的本業獲利恐陷入衰退。

### 投資建議：

- 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.小尺寸面板廠壓力比較明顯預估彩晶 2017 年 EPS 1.18 元 仍須注意面板報價變化。



## 敦吉今年每股掙賺 4.6 元

1. 半導體零組件供應大廠敦吉（2459）受惠於雙鏡頭在非蘋滲透率持續拉升，今年製造事業將帶領獲利衝高。
2. 法人預估，中國大陸華為、OPPO 及 VIVO 三大手機廠的音圈馬達在第 2 季大舉拉貨，加上車載電子同步發功，今年獲利可望超過 2006 年，改寫歷史新高，每股純益逾 4.6 元。
3. 敦吉去年第 4 季合併營收下滑，但獲利成長，主因製造事業獲利占總獲利比重推升至近六成，且高毛利率比重提升，去年第 4 季每股純益近 1 元，優於預期。
4. 敦吉早期以 IC 通路為主，近年來積極切入製造和驗證業務。
5. 敦吉董事劉定國表示，敦吉從 IC 通路轉型，提升製造事業專業能量，從零組件組裝蛻變，提升射出成型和機構沖壓能力，經過 20 多年的技術扎根，目前射出成型已逾九成由廠內自製，完成一條龍式生產，是獲利逐年穩步上揚主要關鍵。
6. 敦吉製造事業主力產品為家電產品所需的繼電器、車載系統的變壓器，以及手機用的音圈馬達。
7. 劉定國強調，這幾年提升生產線自動化能力，生產效益大幅顯現，尤其音圈馬達已切入全球前十大手機廠；車載系統也持續擴大至胎壓偵測器、倒車雷達、電子點火等領域。
8. 敦吉公告去年合併營收年增 8.0% 達 120.05 億元，平均毛利率回升至 10.2%，歸屬母公司稅後淨利 3.97 億元，每股淨利 3.70 元，符合市場預期。敦吉董事會決議今年每普通股將配發 2.6 元現金股利，股息發放率達 7 成，昨日收盤價 43.25 元計算，現金殖利率 6%。
9. 第一季一向是營運淡季，但敦吉今年前 2 個月合併營收已達 16.42 億元，較去年同期成長 6.1%，表現算穩健。敦吉第一季營收將優於去年同期，並看好手機廠拉貨動能在第二季回復成長，下半年進入旺季後，營運表現會優於上半年；也因為 VCM 塑料件出貨暢旺，將大幅推升今年獲利成長。
10. 敦吉有三大產品線，包括半導體代理的通路事業群、VCM 塑料件在內的精密零組件製造事業群、及提供安規、電磁相容測試的驗證事業群等。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。

## 大宇資遊戲 登 PS4 平台

1. 大宇資（6111）《軒轅劍外傳—穹之扉》昨（23）日登上索尼 PS4 平台，並發行中英文版，有助衝刺上半年業績。
2. 《軒轅劍外傳—穹之扉》系列是大宇資的知名 IP，擁有 25 年歷史，是東方史詩 RPG 遊戲，但該遊戲並非 VR 遊戲，另一款遊戲《幻璃鏡》則會加入 AR 的元素。

### 投資建議：

1. 大宇資今年預計推出六款遊戲，包括第 2 季推《幻璃鏡》，《軒轅劍》手遊預計 6 月上市，自行研發的《阿貓阿狗》預定第 3 季推出，第 4 季推《軒轅劍 劍之源》與《天使帝國》等。
2. 2016 年前三季每股虧損 1.42 元，較前一年同期每股純益 5.03 元由盈轉虧，主因去年無法認列權利金收入所致；今年因客戶已將遊戲上市，可按照會計法則開始認列先前遞延的權利金收入。



## 矽品配息 1.75 元 近 3 年低點

1. 矽品昨 (23) 日召開董事會通過去年財報。去年合併營收 851.11 億元，歸屬母公司稅後淨利 99.33 億元，每股淨利 3.19 元並配發現金股利 1.75 元，股息配發率僅約 55%，以昨日矽品股票收盤價 48.7 元計算，現金殖利率為 3.6%。若日矽合今年順利完成，矽品股東仍可以 51.2 元現金對價將股票賣給日月光，並可分得 1.75 元的現金股利。
2. 矽品今年配發的現金股利降至近 3 年低點，主要由於近年來矽品積極擴充產能，今年資本支出仍維持在 155 億元高檔，且將到期償還的中長期借款較多。此外於 2014 年發行 4 億美元的零息海外可轉換公司債 (ECB)，投資人今年可選擇轉換為普通股，或依約由公司以債券面額加計 1% 年利率贖回。所以在綜合考慮財務負債比及資金需求的情況下，矽品董事會才決議保留較多盈餘，作為今年的資金調度之用。
3. 矽品將於 6 月 28 日召開股東常會，全面改選 9 席董事，其中 3 席為獨立董事。由於日月光目前持有矽品股權 33.28%，此次是否進入矽品董事會備受市場關注。矽品對此表示，依照雙方合組控股公司約定，日月會尊重矽品的安排，但股東在 4 月 14~24 日擁有提案與提名人選權利，矽品預計 5 月初會召開董事會討論，再對外公告董事人選。
4. 展望今年第 1 季，預期營收維持去年同期水準或小幅成長，單季合併營收水準可落在 195 到 200 億元區間。第 1 季中國大陸智慧型手機晶片大廠拉貨力道仍維持平穩，但實際獲利表現仍需觀察新台幣對美元匯率影響程度而定。今年全年業績目標較去年成長 5%-10%，全年營收有機會挑戰 900 億元大關。

## 欣銓 啟動第二階段收購全智科

1. 欣銓和全智科昨 (23) 日雙雙停牌，並宣布現金對價的股份轉換案，轉換價格每股 24 元，欣銓將取得全智科 100% 股權，全智科暫定 8 月 30 日下市。
2. 依雙方公告，由欣銓在股份轉換基準日以現金支付全智科股東作為對價，由全智科股東 (欣銓除外) 將其持有全智科股份移轉給欣銓。欣銓於去年 7 月宣布，以每股 24 元現金公開收購測試廠全智科 (3559) 普通股約 90,383,000 股，約當全智科已發行普通股 75%，總收購金額達 21.69 億元，不過到最後截止日 8 月 25 日為止，僅收購到全智科 63.84% 股權，不過仍達成第一階段收購要件，去年 9 月完成交割。因此，欣銓及全智科昨日雙雙召開董事會，通過第二階段股份轉換案，欣銓將以每股 24 元收購欣銓剩餘流通在外的 36.16% 股權。
3. 欣銓昨日公告去年度財報，去年第四季合併營收 18.42 億元、增加 8.7%，稅後淨利歸屬於母公司權益 2.75 億元。去年度合併營收為 62.6 億元、年增 5.7%，歸屬於母公司權益為 8.93 億元，稅後每股盈餘為新台幣 1.92 元。欣銓今年全年度財報即可併入全智科全年營收，且欣銓布局已久的日系及美系客戶成果即將收穫，法人認為，欣銓今年營收仍可繼續保持正向看法。

### 投資建議：

欣銓與全智科皆為半導體測試廠，但欣銓主要為邏輯 IC 測試，全智科為 RF IC 測試。雙方因客戶與服務基礎不同，但兩者的產品皆為 IoT 的重要零組件，在提供完整解決方案 (total solution) 的同時，有機會進一步發展綜效，建議長期可持續關注。

## Nike 營運自結公佈

NIKE 於公告最新財報，單季營收年增 5%、成長持續趨緩，排除匯率後年成長 7%，略低於市場及彭博預期；獲利方面，單季稅後每股獲利 (EPS) 為 0.68 美元，略優於預期，主因稅率降低、營業費用減少及業外收入較高所致；至於在庫存方面年增 7.5%。觀察各產品營收表現，鞋類方面單季營收年增 5%，年增率趨緩，服飾方面年增 7%，維持高個位數成長，相較 2015~2016 年僅低個位數成長呈現回溫。



## 環球晶前二月純益優 (經濟日報)

1. 半導體矽晶圓廠環球晶圓 (6488) 與台勝科近期股價狂飆，昨 (23) 日依主管機關要求公布 2 月獲利。環球晶圓累計今年前二月每股純益為 0.29 元，優於法人預期。
2. 台勝科先前已公告 1 月每股純益 0.2 元，2 月每股純益 0.15 元，前二月合計每股純益 0.35 元。另外，台勝科去年全年每股純益 0.94 元，今年表現有望隨著市況持續提升。
3. 環球晶圓去年業績提升約二成，且在併購 SunEdison 半導體後，成為全球前三大半導體矽晶圓廠，去年每股純益 2.54 元；但去年第 4 季因併購案而增加相關費用支出，導致單季每股淨損 0.46 元。
4. 環球晶圓去年接連收購 Topsisil 旗下半導體事業群和 SunEdison 半導體，其中前者已轉盈，後者營運規模較龐大，仍處於虧損，從去年 12 月 2 日起正式併入，也使環球晶圓去年第 4 季起必須承受 SunEdison 半導體帶來的包袱。不過，環球晶圓即使已計入匯損，以及併購帶來的費用與負擔，今年前二月仍維持獲利局面。目前環球晶圓 12 吋晶圓產能達 75 萬片，8 吋晶圓產能為 100 萬片，皆處於滿載生產的狀態。
5. 目前半導體矽晶圓處於供不應求的狀態，從本季起價格明顯走揚，業界估計，12 吋矽晶圓在今年上半年的漲幅至少二成左右，下半年預期還會續漲，全年漲幅可能上看三至四成。

### 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 6.13 元。

## 金融股擁雙多 外資搶進

1. 金融股今年股息發放比重提高，加上董事改選行情助攻，吸引外資買盤進駐。今年以來，包括新光金、中信金、國泰金、第一金與合庫金，均吸引外資持續買超，持股比重都在兩成以上。
2. 新光金核心子公司新壽這兩年積極調整體質，務求基本面好轉，但仍有 173 億元帳上虧損，預估今年股利恐怕難讓外資滿意，對於偏愛現金股息的外資來說，布局新光金卡位改選行情的意味濃厚。
3. 中信金今年確定將配發現金股息，吸引外資買盤湧進，據統計，中信金 3 月以來外資幾乎是天天買超，持股水位更突破四成。
4. 第一金今年以來，外資持股比重從 1 月的 26.2% 一路攀升至 26.6%；國泰金外資持股也從 1 月的 27.6% 攀升至 28.8%。
5. 獲外資青睞的金控股，例如中信金、國泰金等，主要有兩大特色：今年獲利表現好，而且現金股息比重高，吸引偏好現金股息的外資買盤。
6. 外資是金融股持股主力，外資向來偏好現金股息，一些股本龐大的大型金控，例如國泰金、富邦金等，近年幾乎都是純現金股息，幾乎不發股票股利，兆豐金更是唯一一家只配現金股息的公股金控。



### 致新擬配息 5 元 殖利率 7.27% 中央社

1. 電源管理晶片廠致新股利政策出爐，每股將配發新台幣 5 元現金股息，以收盤價 68.8 元計，殖利率約 7.27%。致新去年在面板市場有不錯斬獲帶動下，合併營收 36.76 億元，年增 5.83%。只是受業外收益縮水影響，歸屬母公司淨利滑落至 4 億元，年減 7.74%。
2. 展望今年，市場預期，致新第 1 季受淡季效應影響，業績恐將季減 3% 至 9%，不過，今年在筆記型電腦與面板市占率可望持續擴增，加上音圈馬達等新產品貢獻，全年業績可望較去年成長。

#### 投資建議：

致新去年在中國面板廠的滲透率提升，加上今年中國面板產能大量開出，預期面板相關的營收比重將持續提升。在音圈馬達方面，去年小量出貨給中國二線手機廠，今年積極送樣之下，有機會打入中國前五大手機廠，較去年大幅成長。此外，在 SSD PMIC 方面，公司也與控制 IC 共同開發設計，今年有機會放量出貨。致新去年營收 36.8 億元，稅前 EPS 5.34 元，今年預估營收 39 億元，稅前 EPS 6.6 元。

### 台企銀存款結構大調整，活存比攀高至 55%

1. 台企銀在整體經濟環境轉變及業務結構調整之下，台企銀不僅透過外幣優存專案，大舉擴張了增幅近 1 成的外幣存款部位，同時活存比大幅上升，合計整體存款的活存比，更首度超過 50%，達到 55% 的新高，是近 7 年來增幅最大的一次。
2. 根據統計數據顯示，台企銀的外幣存款大躍進使存款量從 2015 年底的等值台幣 1,672.05 億元增至 1,834.56 億元，增幅將近 1 成。此外，台企銀的財富管理手續費收益與放款收益，去年均有相當的展獲，分別成長 8.85% 及 15.88%，特別是雖然壽險佣金率下降，但去年財富管理手續費收入仍呈成長，整體淨手收年增率為 8.35%。
3. 由於台企銀去年獲利雖較 2015 年佳，稅後盈餘 51.96 億元，較前一年獲利成長 1.62%，每股稅後盈餘 (EPS) 為 1.06 元，但股利配發卻不增反減，今年將配發的現金股利 0.102 元，較前一年度的 0.1 元略增，另一方面股票股利則從每股 0.5 元減為 0.3 元，導致總股利水準縮水。
4. 台企銀由於所持有的政府債券評價出現損失，在備供金融資產未實現損失有 10 億元，考慮股東權益項下淨值的影響，須提列特別公積，以致於影響今年的股利配發，但台企銀也強調，一旦價格回升，評價也可望回升。
5. 以現階段存款規模觀察，假設央行未來升息半碼 (0.125 個百分點)，將可帶動利息收入增加近 2 億元。
6. 台企銀在 2016 年底逾放比續降至 0.43%，備抵呆帳覆蓋率則拉高至 277.63%。對於今年的業務目標，今年總放款將訂成長 5% 為目標，並聚焦海外分行授信，外幣放款將設定利差較高的領域投入，這方面估計可成長逾 12%，至於房貸餘額方面，預估僅微幅成長 1% 多。

股票代號	股票名稱	股本 (百萬)	外資持股比率 (%)	0323 收盤價	2017/1~02 月累計稅後淨利	2017/1~02 月稅後淨利 Yoy%	2017/1~02 月 EPS 自結數	2017 稅後 EPS(F)	2016 稅後 EPS(F)
2834	臺企銀	59,689	20.43	8.45	9.36	3.6%	0.16	0.95	0.87



### 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	03/22	03/23	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	106/03/22	106/03/23	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	48.0	47.7	-0.3	-0.7%	-11.2%
原油(布蘭特)	桶	56.8	50.6	50.5	-0.1	-0.3%	-11.1%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,248.8	1,245.2	-3.6	-0.3%	8.5%
銅	公噸	5,535.5	5,808.0	5,825.0	17.0	0.3%	5.2%
鉛	公噸	2,016.5	2,367.0	2,367.0	0.0	0.0%	17.4%
鎳	公噸	10,020.0	10,020.0	10,030.0	10.0	0.1%	0.1%
BDI	元	961.0	1,200.0	1,190.0	-10.0	-0.8%	23.8%
小麥	英斗	408.0	422.2	421.0	-1.2	-0.3%	3.2%
玉米	英斗	352.0	358.6	356.6	-2.0	-0.6%	1.3%

#### 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	-0.8
ADR 友達	3.8	0.3
ADR 中華電信	34.3	-0.5
ADR 矽品	8.0	0.3
ADR 台積電	32.6	-0.4
ADR 聯電	2.0	1.5
中國深滬	收盤價	漲跌幅%
浦發銀行	15.9	0.6
寶山鋼鐵	6.5	-0.8
上汽集團	25.0	2.2
一汽轎車	11.7	-0.1
東方航空	7.2	1.8
青島啤酒	33.3	-0.5
青島海爾	11.5	1.9
香港	收盤價	漲跌幅%
長江實業	97.8	1.4
匯豐控股	63.0	-0.2
恒生銀行	158.1	-0.2
高鑫零售	7.5	1.9
和記黃埔	0.0	0.0
新鴻基地產	114.9	0.0
國泰航空	11.0	-0.2
聯想集團	4.9	0.4
香港國企	收盤價	漲跌幅%
中國石化股份	6.1	0.5
上海石化股份	4.4	0.5
中石化德	4.4	-2.6
江蘇寧滬高速公路	11.0	-0.7
馬鞍山鋼鐵股份	2.9	-0.7
江西銅業股份	12.7	-0.2
安徽海螺水泥股份	28.3	2.7
中國電信	3.7	-0.5
中國聯通	10.1	0.4
中國移動	87.3	-3.4
東風集團股份	9.1	-0.2
玖龍紙業	8.7	-0.1

港股台資	收盤價	漲跌幅%
裕元集團	28.2	0.9
康師傅	9.2	3.5
大成食品	0.7	-1.4
統一(中國))	5.5	-0.4
台泥國際	2.3	0.9
亞泥中國	2.5	-1.2
精熙國際	1.2	0.8
中芯國際	10.1	1.4
富士康	3.1	2.0
巨騰國際	3.2	-1.2
韓國	收盤價	漲跌幅%
海力士	0	0.0
三星電子	0	0.0
樂金電子	0	0.0
樂金飛利浦(LCD)	0	0.0
NCsoft	0	0.0
現代汽車	0	0.0
浦項鋼鐵	0	0.0
韓京	0	0.0
日本	收盤價	漲跌幅%
Seven&IHoldings	4385.0	0.8
新日本石油	#N/A	#N/A
橫濱橡膠	2209.0	-1.1
普利斯通	4506.0	-0.6
新日本製鐵	2584.5	0.2
日立	614.0	0.4
Toshiba	207.3	6.9
三菱電機	1638.0	-0.5
爾必達	#N/A	#N/A
NEC	276.0	-1.1
松下電器	1200.0	-0.4
夏普	411.0	-1.4
SONY	3540.0	-0.4
任天堂	26830.0	-2.1
豐田汽車	6160.0	0.0
三菱東京金融集團	708.3	-0.8

美國	收盤價	漲跌幅%
美國鋁業	33.3	-1.1
蘋果電腦	140.9	-0.4
美國國際集團	61.3	0.2
應用材料	38.9	0.1
亞馬遜	847.4	-0.1
ATI	17.3	-0.5
美國銀行	23.1	0.6
必和必拓	36.8	-0.7
ADR		
博科通訊	0.0	0.0
花旗	58.1	0.5
思科	34.0	-0.4
福特汽車	11.7	-0.9
偉創力	16.6	0.2
奇異電器	29.6	0.3
通用汽車	34.3	-0.4
Google (無投票權)	817.6	-1.5
高盛證券	231.9	0.4
惠普	17.2	-0.1
IBM	174.8	0.0
康寧	0.0	0.0
Garmin	0.0	0.0
尚德太陽能	0.0	0.0
美光	26.5	1.6
Nike	55.4	2.7
諾基亞 ADR	5.4	-0.2
英偉達	107.1	-0.9
新帝	0.0	0.0
沃爾瑪	69.9	-0.6



### 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	21,256	友達	9,326	旺宏	16,466	神達	1,639	彩晶	4,567	新光金	12,133
中信金	15,025	玉山金	9,020	華邦電	14,690	國喬	1,460	華新	3,325	緯創	1,388
華邦電	9,164	晶電	3,905	晶電	2,667	臻鼎-KY	1,445	旺宏	2,944	晶電	1,082
聯電	7,545	南茂	3,897	國建	835	晶豪科	1,000	華邦電	2,526	華通	1,021
TPK-KY	7,439	臻鼎-KY	3,889	金像電	610	群創	980	農林	2,286	明泰	993
彩晶	7,392	群創	3,861	台勝科	528	凌巨	896	友達	2,273	毅嘉	974
富邦金	6,835	中壽	3,675	健和興	527	中壽	806	廣宇	2,184	南茂	850
第一金	5,005	台新金	2,627	台郡	526	華新科	734	長榮	1,472	上銀	797
國泰金	3,704	台灣大	2,606	華通	358	技嘉	730	台積電	1,255	神達	749
中租-KY	3,655	和鑫	1,989	佳世達	345	潤泰全	728	宏達電	1,097	中信金	709

#### 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)	
合晶	1,531	富喬	1,536	元太	1,521	台半	502	中美晶	4,587	穩懋	635
大眾證	1,376	榮剛	845	中美晶	1,147	鴻碩	439	元太	2,068	頤邦	600
中美晶	1,314	台耀	704	信昌電	600	振曜	330	廣明	1,128	榮剛	498
元太	1,254	東捷	607	頤邦	345	昇達科	299	茂迪	949	合晶	459
穩懋	619	茂達	381	合晶	330	良維	250	金居	642	建錫	407
穩懋	619	光洋科	376	茂達	300	美時	220	富喬	511	精星	402
久大	617	艾訊	374	帛漢	189	由田	184	旺矽	395	茂達	306
福華	565	璟德	333	萬潤	180	台耀	159	台半	218	濱川	291
亞電	448	千附	323	江興鍛	173	鏡鈦	143	同亨	216	萬潤	244
宜鼎	362	昇達科	294	江興鍛	173	皇田	91	宜特	209	網家	112

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1438.6	增減	9.0	融券餘額(張數)	391,360	增減	-11,407		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
日月光	60.3	華邦電	12,551	群創	2,964	合晶	11,218	大同	3,955
達欣工	58.1	合晶	11,973	玉山金	2,811	華邦電	3,456	彩晶	2,969
巨騰-DR	53.0	彩晶	5,838	新光金	2,732	台揚	1,677	宏達電	982
亞泰	52.4	元太	1,655	仲琦	2,707	TPK-KY	979	晶電	813
易威	51.2	友訊	1,521	中美晶	2,198	仲琦	848	智邦	685

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。