



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃					上市	上櫃
收盤	9,876.8	135.9	威剛、美律、頤邦、帛漢、江興 鍛、力達-KY、台塑、榮化、金 像電、金居、長虹、聯發科、興 勤、福貞-KY、台苯、岳豐、遠 雄			外資(億)	94.7	7.3
漲跌	-26.2	-1.4				投信(億)	-4.8	-0.9
成交量(億)	884.4	284.1				自營商(億)	-19.6	-5.4

昨日盤勢解析

歐元區三月綜合 PMI 指數來到 56.7，遠高於市場預估的 55.8、逼近六年新高；受美國政局影響，週五西歐三大指數小幅漲跌。美國共和黨因無力整合黨內歧見而撤回健保改革議案，總統川普(Donald Trump)施政受挫，週五美股四大指數漲跌互見。

週一(3/27)亞股主要指數拉回；台股加權指數下跌 26.21 點(-0.26%)，漲/跌家數達 183/652 家，形成價跌量縮、紡錘小黑 K，持續收在五日均線之下，暫未脫離五日區間震盪。櫃買指數下跌 0.99%，漲/跌家數達 129/529 家，形成價跌量縮、帶上影長黑 K，持續收在五日均線之下，面臨漲多修正壓力。

強勢股：

- 1.記憶體相關轉強，廣穎(4973)、品安(8088)、威剛(3260)、華邦電(2344)、旺宏(2337)上漲。
- 2.其他個股表現或跌深反彈者，諸如穩懋(3105)、光磊(2340)、康控-KY(4943)、和益(1709)、新麥(1580)、智晶(5245)、永信建(5508)等。

弱勢股：

- 1.電機機械拉回修正，鑽全(1527)、中砂(1560)、程泰(1583)、鋁泰(1541)等下跌。
- 2.光學鏡頭拉回修正，今國光(6209)、新鉅科(3630)、先進光(3362)、佳凌(4976)等下跌。
- 3.光通訊漲多拉回，統新(6426)、華星光(4979)、科納-KY(4984)、上詮(3363)等下跌。
- 4.軟板拉回修正，毅嘉(2402)、嘉聯益(6153)、達邁(3645)、亞電(4939)、旭軟(3390)下跌。
- 5.連接器漲多拉回，嘉澤(3533)、健和興(3003)、佳必琪(6197)、湧德(3689)等下跌。
- 6.其他個別修正或漲多拉回者，諸如潤泰新(9945)、潤泰全(2915)、東陽(1319)、精華(1565)、榮成(1909)、龍巖(5530)、英利-KY(2239)、中鴻(2014)、精材(3374)、新唐(4919)等。

今日盤勢預測

加權指數週一(3/27)在台積電(2330)、鴻海(2317)、中華電(2412)等權值尾盤大單拉抬支撐下，日 K 量縮走跌、暫守十日均線，整體格局未脫離五日區間震盪盤整，短線在前低 9,839 點(3/22)失守前暫不悲觀，個股則留意財報、法說表現。

櫃買指數週一受電子權值下跌拖累，形成量價背離的日 K 連三黑，且失守兩低 132.60 點(3/10)、137.62 點(3/22)所形成的短期上升趨勢，月線(MA20)岌岌可危，前波強勢類股出現獲利回吐賣壓，市場氣氛較為悲觀，修正時間恐拉長，中小型股宜留意基本面、汰弱留強。

未來注意事項

- 1.週二(3/28)台股法說會：勝悅-KY(1340)、寶隆(1906)、榮成(1909)、精材(3374)、中磊(5388)、鈺齊-KY(9802)等。
- 2.週二美國重要經濟數據：消費者信心指數等。



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	3267	-2	-0.1%	道瓊	20551	-46	-0.2%	英國	7294	-43	-0.6%
深圳	2039	-7	-0.4%	S&P 500	2342	-2	-0.1%	法國	5017	-3	-0.1%
香港	24194	-165	-0.7%	NASDAQ	5840	12	0.2%	德國	11996	-68	-0.6%
日經	18986	-277	-1.4%	費半	1006	2	0.2%	俄國	1115	-10	-0.9%
南韓	2156	-13	-0.6%	巴西	64308	455	0.7%	印度	29237	-184	-0.6%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收跌。市場評估政府未來政策。終場 道瓊工業平均指數收低 45.74 點或 0.22% 至 20550.98。Nasdaq 指數收高 11.64 點或 0.20% 至 5840.37。S&P 500 指數收低 2.39 點或 0.10% 至 2341.59。
2. 美國新健保法案未取得足夠國會議員支持被迫撤案，副總統表示仍續推關於減稅、解除對能源產業規範等新政策。
3. 英國首相-梅伊 知會歐洲聯盟 (EU) 英國退歐盟計畫，準備好在 3 月 29 日啟動里斯本條約第 50 條，展開脫歐協商程序。
4. 金價收漲，美元走弱支撐金價。4 月黃金 (GLD-US) 期貨收每盎司 1255.70 美元。現貨金價來到每盎司 1255.30 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
30.25	-0.2380	6.88	-0.0112	110.18	-1.1600	1.09	0.0093

10年期公債殖利率(近七日)

	3/17	3/20	3/21	3/22	3/23	3/24	3/27
美國	2.50	2.46	2.42	2.41	2.42	2.41	2.38
德國	0.44	0.44	0.46	0.41	0.43	0.40	0.40
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9242	0.9264	0.9253	0.9266	0.9261	0.9266	0.9244

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
英利 ADR	2.2	6.8	能源	亞泥中國	2.31	-6.85	水泥
LDK Solar ADR	0.014	5.26	太陽能	世茂房地產	12.52	-6.29	不動產
Rubicon technology	0.82	3.8	LED	冠捷科技	2.11	-6.22	顯示器
裕元集團	29	3.76	製鞋	Hi-P	0.625	-5.3	通訊
晶澳 ADR	5.93	3.67	太陽能	勝獅貨櫃	1.1	-5.17	倉儲

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	80.58	1.23	塑化	雪佛龍	106.28	-1.58	能源
英特爾	35.39	0.65	半導體	威瑞森通訊	49.14	-1.09	通訊服務
輝瑞	34.18	0.53	生技製藥	奇異電器	29.44	-0.94	電機電器
可口可樂	42.32	0.47	食品	美國運通	77.6	-0.77	金融證券
嬌生	125.8	0.26	生技製藥	開拓重工	91.51	-0.69	營建機械



總體經濟概況

台灣 2 月景氣燈號續為綠燈

1. 台灣 2 月景氣燈號呈連續第 8 個綠燈，綜合判斷分數減少 1 分至 28 分。
2. 2 月領先指標不含趨勢指數為 101.88，較上月下跌 0.10%；同時指標不含趨勢指數為 103.35，較上月下跌 0.11%。兩項指標係連續 2 個月小跌。
3. 景氣燈號續呈綠燈，景氣領先指標與同時指標僅微幅下跌，顯示國內經濟仍大致穩定。
4. 展望未來，隨著全球經濟成長逐步穩健，加上消費性電子產品推陳出新，出口動能可望延續。整體而言，未來國內景氣將持續改善，惟全球經濟干擾因素仍須持續關注，包括川普經貿政策未來走向、英國啟動脫歐程序之後續效應，與歐元區主要國家將陸續舉行全國性大選等不確定因素。

台幣升值

1. 近期，美元走弱，非美元貨幣走強，台幣昨日（3/27）更升值 2.38 角，來到 30.25 價位。
2. 美元近來走弱，主要是聯準會升息步伐可能比市場預期溫和，加上美國總統川普推行歐記健保替代方案不成，外界質疑川普承諾推出的減稅等刺激經濟措施未必可以在國會通過，政策推行面臨阻力，使美元跌勢加劇。
3. 美元走弱，熱錢重返亞洲新興市場，激勵非美貨幣強勁升值。台幣升值 0.78%，韓元升值 0.87%，日圓升值 1.04%。
4. 台幣目前看來仍有升值壓力，因為推升的因素仍在，包括美元偏弱、主要非美貨幣漲、外資匯入、出口商拋匯，央行也不出手（等待美國外匯操縱報告）等。

重點新聞評論

廣隆獲利新高 配息 9 元

1. 鉛酸蓄電池大廠廣隆光電（1537）去年每股稅後純益（EPS）創歷史新高，達 11.31 元，全年獲利超過一個股本，優於市場預期，公司董事會也決議，將分派現金股利 9 元，以昨日收盤價計算，殖利率 5.4%。
2. 廣隆今年在越南新廠產能開出增加一成，挹注營運加溫可期。
3. 廣隆昨（27）日董事會通過去年財報，合併營收 70.23 億元，年增 1%，稅後純益 9.23 億元，則年增 20%，每股純益 11.31 元，比去年同期的 9.42 元更佳。
4. 昨日廣隆股價收在 165 元，上漲 2.5 元，股價也來到波段新高。董事會並決議 6 月 13 日在南投總公司召開股東會。
5. 去年第 4 季稅後純益 2.69 億元，季增 19%、年增 31%，每股純益 3.30 元，獲利創下單季新高。去年前三季有匯損，第 4 季則有新台幣貶值的匯兌收益進帳，也是獲利提高的因素之一。
6. 去年廣隆第 4 季的毛利率提高至 25%，打破 2015 年的 19% 至 20%，今年在產能提高助益，將可維持二成以上的毛利率，篩選優質客戶，是助益毛利率的要素。
7. 廣隆指出，受惠上海鉛價高於國際鉛價，有助廣隆競爭力提高，並在越南新廠發揮效益，產能可望新增一成，將挹注今年營運成長動能。第 2 季廣隆將進入旺季，又有上海鉛價上揚的效益加持，將有利於營運與接單。

投資建議：

越南新廠與鉛價影響效益，今年營運不看淡，留意 Q1 獲利與 Q2 旺季營收表現。2017 年預估 EPS11.47 元。



威強電 去年每股賺 4.16 元

- 1.工業電腦廠威強電（3022）公告去年財報，去年全年合併營收為 76.43 億元，年增 12%，稅後純益 13.67 億元，年增 17%，每股稅後純益 4.16 元，優於前一年的 3.55 元。威強電董事會同時決議，將配發現金股利 3 元，若以昨（27）日收盤價 51 元計算，殖利率為 5.8%。
- 2.威強電去年合併營收年增 12%，毛利率 34%，較前一年的 33%成長，營業淨利 13.36 億元，年年增 35%，稅後純益 13.67 億元，每股純益 4.16 元。
- 3.威強電受惠於去年第 4 季美國博弈機台放量出貨帶動，帶動去年整體營運表現強勁，董事會決議股利分派案，每股配發現金股利 3 元，股利政策也為近三年最佳。
- 4.觀察去年第 4 季營運，威強電去年第 4 季營收 25.4 億元，季增 36%、年增 64%，創歷史單季新高，單季毛利率 33.2%，單季營業淨利 4.9 億元，也為歷史單季新高，季增 55%、年增 357%，單季稅後純益 4.18 億元，季增 28%、年增 91%，每股純益 1.27 元，也是單季新高。
- 5.近期市場傳出威強電有減資計畫；威強電昨天澄清，今年將全力衝刺業績並無減資計畫。
- 6.威強電美國博弈機台大單從去年第 4 季出貨至今年首季，法人預期，今年第 1 季營收約 21 億元，原本博弈訂單在 3 月結束之後，威強電第 2 季將進入淡季效應；但法人認為，今年美系醫療設備客戶增加釋單，且下半年有美國投票機的訂單挹注下，威強電今年全年營收將挑戰年增約一成，表現持續成長。
- 7.此外，看好醫療 4.0 未來商機，威強電近期赴泰國曼谷參與「台灣智慧醫療應用系統發表會」，增加國外知名度，並搶占泰國醫療服務市場商機。

投資建議：

威強電近幾年逐步布局智慧醫療事業。旗下從事網路儲存系統的威聯通，受惠工業物聯網各垂直應用領域存儲需求暢旺，持續貢獻威強電獲利，前三季權益法認列 2.56 億元，貢獻 EPS 達 0.78 元。而 4Q16/1Q17 博弈機台大客戶(美國彩票機)訂單放量挹注營收，今年在博弈與醫療業務需求持續下應可穩定成長。預估 2017 稅後 EPS 為 4.39 元。

化工四傑 去年獲利跨步躍進

化工四傑和益（1709）、材料-KY（4763）、長興（1717）、國碳科（4754）去年獲利、股利跨步躍進。材料去年獲利 2.87 億元，EPS 達 6.17 元，董事會通過配息 5 元，殖利率 3.4%。（工商時報）。

投資建議：

- 1.材料-KY(4763)經營業務為研發、生產及銷售二醋酸纖維絲束相關產品，營收來自香菸濾嘴佔比超過 90%，以地區市場區分營收來自亞洲 44%、非洲 29%、美洲 27%。
- 2.預估 2017 年營收 20.7 億元(YOY+31%)，主要成長動能在於新興市場無濾嘴香菸更換為有濾嘴香菸之趨勢，向上游整合的醋片新廠也將於 17Q2 開始量產，影響毛利率大幅跳升至全年 33.4%(+5.5ppt)；費用也同步提升，推估 2017 年 EPS+8.66 元(YOY+43%)。
- 3.材料近一年本益比約在 12~20 倍之間，以 2017 年預估 EPS 為基礎，投顧給予 15~19 倍本益比評價，建議區間操作，逢低買進。



太景攜東陽光藥 開發 C 肝全口服新藥

- 1.太景*-KY (4157) 與大陸東陽光藥 (1558.HK) 昨 (27) 日同步宣布, 雙方董事會通過股權轉讓協議, 東陽光將於 3/31 前支付美金 2,000 萬元予太景, 而太景則以旗下 C 肝新藥伏拉瑞韋大中華區所有權作價取得新公司股權, 太景和東陽光合作成立的「東莞東陽光太景醫藥研發有限責任公司」, 已於今年一月完成設立。此次股權轉讓交易完成後, 太景北京對新公司持股 40%, 東陽光藥對新公司持股 60%。
- 2.依據太景、東陽光藥去年十月簽屬的合作協議, 雙方董事會決議, 日後若伏拉瑞韋 (TG-2349) 合併依米他韋 (DAG-181) 的二期臨床試驗結果之持續病毒反應治癒率 $SVR_{12} \geq 90\%$, 東陽光藥再支付第二階段美金 2,000 萬元價款予太景。東陽光藥依照新藥開發階段里程碑的達成, 分四期支付予太景, 四期里程碑款分別為: 1、二期臨床試驗結果持續病毒反應率 $SVR_{12} \geq 90\%$, 依約支付第一筆美金 500 萬元里程碑款。2、三期臨床試驗結果達到主要療效終點, 依約支付第二筆美金 500 萬元里程碑款。3、遞交新藥上市申請獲得官方受理證明性文件後, 依約支付第三筆美金 500 萬元里程碑款。4、取得新藥藥證以及批准文號後, 依約支付第四筆美金 500 萬元里程碑款。
- 3.合併新藥的二期臨床持續病毒反應率 $SVR_{12} \geq 90\%$, 太景有權利選擇購回新公司最多不超過 9% 的股權。(工商時報)。

投資建議:

- 1.太景臨床藥物 pipeline 中, 伏拉瑞偉 (TG-2349) 獲得 CFDA 核可 IND 並給予快速審批資格。與東陽光藥業 (1558.HK) 合作開發 DAA 抗 C 肝新藥取得階段成果; 東陽光藥業主要營收來自克流感佔營收 57%, 主要兩項開發中新藥有 1. 抗病毒藥物磷酸依米他韋, 2. 胰島素產品; 磷酸依米他韋取得 CFDA 1.1 類新藥資格, 與太景合作應屬互補關係, 然其進度尚屬早期。
- 2.太捷信® 中國市場方面合作夥伴浙江醫藥取得 CFDA 上市許可證, 依照其銷售高峰推估其授權金約 3.7~5.8 億元, 意即中國授權之最佳狀況僅達成損益兩平; 另外觀察台灣市場主打自費市場之銷售模式營收未見成長, 因此保守看待其後續銷售。
- 3.上所述, 太景近一年淨值比約在 16~42 倍之間, 獲利並無明顯變化, 建議區間操作。

大陸太陽能矽晶圓三巨龍鼎立 協鑫、隆基、中環競逐天下(電子)

- 1.大陸領跑者門檻要求偏頗帶動需求導向轉彎, 太陽能重單晶、輕多晶, 使得 2017 年單晶太陽能矽晶圓因供不應求而急速擴產, 前二大單晶矽晶圓廠隆基、中環 2018 年底年產能更可望與多晶龍頭保利協鑫相當。
- 2.太陽能業者表示, 大陸領跑者在 2016 年下半年針對高效領先性產品所設立的領跑者計畫, 投標門檻被視為偏頗, 讓原本單、多晶市佔率為 2 比 8 局面出現巨大扭力朝 4 比 6 邁進, 造就單晶嚴重缺貨、多晶供過於求的局面。
- 3.保利協鑫 2016 年多晶矽晶圓年銷售達 170 億瓦, 目前年產能規模約 200 億瓦。因應單晶供不應求大陸前二大龍頭廠隆基、中環急速擴產, 隆基從 2016 年底年產能約 75 億瓦, 預估 2018 年底擴至 250 億瓦; 中環約 50 億瓦, 被傳出 2018 年底亦可望達 170 億瓦, 產能擴增 2 倍, 市場預估, 中環亦可能為拉近與隆基的距離最後加碼擴至 200 億瓦。



美加輸油管 OPEC 心頭患

- 1.CNBC 報導，川普政府批准泛加拿大公司 (TransCanada) 籌劃的 Keystone 輸油管計劃，讓北美生產的原油和燃料能輸送到全世界，加強美國與加拿大對石油輸出國家組織 (OPEC) 的競爭力。
- 2.這項油管計畫能進一步強化美加在能源上的互相依賴關係，緊密程度甚至超過美國對 OPEC 和其他產油國的依賴。加國每天生產約 800 萬桶原油，當中一半輸往美國。
- 3.美國國務院上周五批准每天可輸送 80 萬桶原油的 Keystone 油管計劃，把加國亞伯達省油砂區的石油往南輸送至美國內布拉斯加州的史帝爾市 (Steele City)，再把油輸往墨西哥灣區或中西部煉油廠。
- 4.墨西哥灣區煉油業以提煉重質原油為主，Keystone 油管能降低其獲得重質油的成本，讓其油產品更具出口競爭力。美國頁岩油開採的是輕甜原油，東西岸的煉油廠主要提煉輕甜原油。
- 5.Keystone 油管激勵下，國際能源總署 (IEA) 估計加國油砂區到 2022 年的每天產油量，將從去年 450 萬桶上升至 530 萬桶。加國還計劃增加 Kinder Morgan 的跨山油管 (Trans Mountain) 輸送量，把原油輸往加國西岸的英屬哥倫比亞，再出口至亞洲。(工商時報)。

投資建議：

節錄川普 28 條政見中，第 11 條：解除包含頁岩油、石油、天然氣、無煙煤在內的五十兆美元能源儲備限制，第 12 條：解除歐巴馬暨克林頓的禁令，批准主要能源基礎建設如拱頂石油管繼續執行。川普具體行為在上任後迅速通過拱頂石輸油管建造許可，未來完成後，美國將可能有苯系列下游產品增加產量可能，這將對亞洲以苯、SM 等下游產品造成部分影響。美國優勢在低價乙烯，未來此部分應持續觀察，現階段對亞洲應無具體影響。

快充帶旺 昂寶今年獲利戰新高 (工商時報)

- 1.類比 IC 廠昂寶-KY (4947) 昨 (27) 日公告去年財報，營收及獲利同創歷史新高，每股淨利 14.05 元優於預期。由於蘋果下半年將推出的 iPhone 8 將搭載手機快速充電功能，可望帶動大陸手機廠全面跟進，昂寶-KY 的快充 IC 已獲高通及聯發科平台認證，市場看好今年營收及獲利將再創新猷，每股淨利有機會挑戰 18 元。
- 2.第一季一向是昂寶-KY 的傳統淡季，受到工作天數減少，及大陸手機廠調整庫存影響，2 月合併營收 1.67 億元，較去年同期持平，而 3 月之後因為手機廠將開始進行新款手機零組件備貨，營收將逐月進入旺季。整體來看，昂寶-KY 第一季營收約較上季衰退，但第二季後就會進入新一波的成長循環。

投資建議：

昂寶約 28% 的營收來自中國手機充電座的貢獻，今年第一季受到中國手機廠庫存調節影響，營收 YoY 約持平。而今年的成長動能有三，USB PD、快充、TV Audio AMP。快充可望隨著手機導入的滲透率成長而提升 ASP。TV Audio AMP 可望隨著在客戶滲透率提升而成長。USB PD 目前在 NB 導入多家方案，今年可望放量出貨。昂寶去年營收 36.6 億元，EPS 14.1 元，今年預估營收 41 億元，EPS 16 元。



全球 5G 商轉 愛立信：提早至 2019 年 (工商時報)

1. 愛立信全球資深副總裁 Arun Bansal 昨 (27) 日首度來台並表示，全球 5G 正加速發展中，愛立信預估 5G 商轉時程將從原定的 2020 年提早至 2019 年。台灣產業在 5G 領域尤以感知 (Sensor) 及小型基站 (Small cell) 最具競爭優勢。
2. 台灣愛立信總經理何可申則提出建議，由於全球 5G 發展將比預期來得快，認為台灣政府應該要有配套措施，才能趕上全球速度。台灣愛立信技術長姚旦進一步表示，如果 2020 年全球 5G 商轉，以建設準備期來看，應該在 2019 年就發放 5G 頻譜，如果 5G 提早到 2019 年商轉，那麼台灣最好 2018 年就發放 5G 頻譜，才來得及跟上全球 5G 進度。愛立信同時預測，2026 年時，5G 將為全球帶來 1.23 兆美元的商機，並為各行各業帶來天翻地覆的轉變以及巨大的商業價值。
3. 隨著電信公司利用 5G 技術進行產業數位化，將為全球電信商帶動 5,820 億美元的 5G 商機，對於電信公司而言，意味著到了 2026 年時，電信公司營收將增加 34%，這對全球電信商近來因為受到來自 LINE、IPTV 等免費語音衝擊造成營收不斷下滑的困境，將是一大激勵。愛立信亦進一步預估，到 2020 年時，台灣會有 1 億台設備連結 5G。
4. 愛立信目前在全球已與 32 家電信公司簽訂合作備忘錄，與 20 家企業或廠商建立合作夥伴關係，包括台灣的裕民公司在內。而與電信公司包括中華電以及遠傳電信都已簽訂 5G 合作備忘錄。
5. 由於全球目前開出來的 5G 頻譜，普遍位於 3.5GHz、28GHz 等高頻段的頻譜為主，此亦意味著，為了提高網路覆蓋率，未來 5G 網路將大量使用小型基站來補足室內覆蓋品質，台灣生產小型基站的網通廠商包括中磊、智易，將大大受惠。
6. 另外，愛立信也在昨天宣布推出車聯網市集，可讓代工廠商 (OEM) 擴大互聯車輛的數位化服務，愛立信強調，該服務可以促進汽車產業的創新及車聯網發展。

原相 3D 手勢控制 IC 錢景俏 (工商時報)

1. 先進駕駛輔助系統 (ADAS) 已成為汽車電子市場顯學，其中，汽車抬頭顯示器 (HUD) 已開始將擴增實境 (AR) 功能整合在內，可替駕駛人所需資料投射至視線前方，並可利用手勢控制功能進行操作。原相 (3227) 3D 手勢控制 IC 今年將打開車用後裝市場大門，明年可順利進軍前裝市場。
2. 目前投入 ADAS 顯示相關的 IC 設計廠商有聯發科，以及透過手勢控制 IC 切入 ADAS 市場的原相，聯發科及原相已經攜手共同爭取 ADAS 客戶，且現階段已經開始少量出貨，預期隨著 ADAS 市場應用持續擴增，特別是加入 AR 功能的 HUD 需求持續放大，原相車用相關營收也將大進帳。
3. 市場研究機構 IHS Automotive 預測，全球配有抬頭顯示器的車輛，將從 2012 年的 120 萬輛，增加至 2020 年的 910 萬輛，且不包含後裝市場。IHS 表示，AR 將可替駕駛人所需資料投射至視線前方，成為 ADAS 駕車系統的一環。

投資建議：

隨著 3D 模型建立技術逐漸成熟，目前汽車 HUD 供應商已經開始嘗試將 AR 功能導入 HUD，使得駕駛者可以在實體道路上看到導航的路線。阿里巴巴投資的新創公司 WayRay 為全球第一量產者。原相若開始出貨 OE 市場 AR HUD 的手勢偵測，雖因市場遠小於 PC/NB，對營收貢獻有限，但有機會帶來長期穩定的訂單。原相去年營收 43.4 億元，預估 EPS 0.84 元，今年預估營收 44 億元，EPS 4.1 元。



寶成公布營運

寶成 (9904) 公布去年合併財報，合併稅後純益創高，年增 4.43 元；每股純益 4.43 元；其中，來自轉投資南山人壽的業外收益達年增 15.19%。寶成去年第 4 季稅後純益 41.65 億元，季成長 11.93%，年成長 2.51 倍。寶成去年合併營收年增 2.2%，以營運部門別而言，合併營收主要來源製鞋業務保持平穩發展，占合併營收比重為 70.9%；受惠於銷售網絡規模擴大及經營效益提升，運動用品通路業務成長幅度相對強勁，占合併營收比重由上一年的 27.1% 增加至 28.7%；其他業務營運則無重大變動，占合併營收比重為 0.4%。去年合併毛利率 25.6%，年增 1.6 個百分點。

壽險業 租金收益率回升

1. 富邦金控子公司富邦人壽，去年租金收入 42 億元，投資帳列金額 1,392 億元，租金收益率回到 3% 以上，國壽去年租金收入逾 90 億元，金額為壽險業最多。
2. 國泰人壽去年租金收入約 90 多億元，不僅比 2015 年多了 10 多億元，且每年以 6%~10% 的速度成長，今年更有機會挑戰百億元。
3. 南山人壽每年租金收入約 17 億元南山人壽不動產投資這兩年還在投入期，去年租金收益維持在 17 億元以上的水準，但隨著開發型的不動產今年陸續收割，例如台中的秀泰影城、文心廣場和逢甲夜市附近土地等陸續完工營運，預期 2017 年租金收入成長幅度將超過往年。
4. 新光人壽去年賣掉大樓，租金收入為 38 億元，較 2015 年 42 億元略有下滑，但是整體的租金收益率有 3.15%。
5. 國泰人壽、南山人壽、富邦人壽等中大型壽險公司都已經啟動投資型不動產改以市價列帳以及續後評價，去年來壽險公司不動產資產快速膨脹已經有減緩現象，加上租金收入穩定增長，使得整體壽險公司的租金收益有回溫的現象。
6. 根據保發中心統計，壽險公司整體投資在不動產上有 1.2 兆元，超過八成放在投資用的不動產，剩餘才是自用；近幾年壽險公司投資投資型不動產則是持穩投資，2015 年整體壽險公司投資在投資型不動產的餘額為 1 兆 11 億元，占可運用資金 5.59%；2016 年的投資餘額增加為 1 兆 54 億元，占可運用資金比重略有下滑為 5.25%，至今年 1 月底餘額攀升為 1 兆 60 億元，占比為 5.26%。

壽險業去年不動產租金與收益率

壽險公司	國泰	富邦	新光
租金(億元)	90~100	42	38
收益率(%)	估約2以上	約3	約3.15

資料來源：採訪整理

吳靜君 / 製表

富邦壽近四年投資不動產租金收入

時間	2016年	2015年	2014年	2013年
租金(億元)	42	37	36	27
累計投資金額(億元)	1,392	1,342	1,139	868
租金收益率(%)	3.0	2.7	3.1	3.1

資料來源：公開資訊觀測站，以壽險公司公告為主

吳靜君 / 製表



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	03/24	03/27	漲跌幅%
DDR2 1Gb 800MHz	1.00	1.05	1.11	1.21	1.22	1.27	1.23	1.23	1.23	0.0%
DDR3 1Gb 1333Mhz	0.84	0.93	0.94	1.11	1.14	1.17	1.18	1.23	1.21	-1.6%
Flash 16Gb 2Gx8 MLC_	1.61	1.56	1.67	1.77	1.79	1.76	2.00	2.11	2.10	-0.5%
Flash NAND 64Gb 8Gx8	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	106/03/24	106/03/27	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	47.7	50.9	3.2	6.6%	-5.3%
原油(布蘭特)	桶	56.8	50.8	50.8	0.0	0.0%	-10.6%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,243.6	1,254.9	11.3	0.9%	9.4%
銅	公噸	5,535.5	5,804.0	5,760.0	-44.0	-0.8%	4.1%
鉛	公噸	2,016.5	2,353.0	2,297.0	-56.0	-2.4%	13.9%
鎳	公噸	10,020.0	9,870.0	9,770.0	-100.0	-1.0%	-2.5%
BDI	元	961.0	1,196.0	1,282.0	86.0	7.2%	33.4%
小麥	英斗	408.0	424.6	420.6	-4.0	-0.9%	3.1%
玉米	英斗	352.0	356.2	355.6	-0.6	-0.2%	1.0%

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	6.6	1.2
ADR 友達	3.9	2.1
ADR 中華電信	34.5	0.5
ADR 矽品	8.1	0.9
ADR 台積電	33.2	1.1
ADR 聯電	2.0	-0.5
中國深滬	收盤價	漲跌幅%
浦發銀行	16.0	0.5
寶山鋼鐵	6.5	-1.2
上汽集團	25.1	-0.7
一汽轎車	11.6	-0.7
東方航空	7.3	0.1
青島啤酒	34.3	0.8
青島海爾	11.6	-2.1
香港	收盤價	漲跌幅%
長江實業	96.9	-1.0
匯豐控股	62.8	-0.4
恒生銀行	157.3	-0.1
高鑫零售	7.1	-3.0
和記黃埔	0.0	0.0
新鴻基地產	114.4	0.1
國泰航空	11.2	-0.9
聯想集團	4.9	-0.6
香港國企	收盤價	漲跌幅%
中國石油H股份	6.2	0.2
上海石油H股份	4.3	-2.3
中石化H德	4.3	-4.6
江蘇寧滬高速公路	11.0	2.2
馬鞍山鋼鐵股份	2.7	-4.2
江西銅業股份	12.2	-3.0
安徽海螺水泥股份	26.9	-3.1
中國電信	3.7	-0.3
中國聯通	10.5	0.6
中國移動	86.2	-0.3
東風集團股份	8.8	-2.2
玖龍紙業	8.3	-3.5

港股台資	收盤價	漲跌幅%
裕元集團	29.0	3.8
康師傅	9.2	-0.3
大成食品	0.7	0.0
統一(中國))	5.5	-0.6
台泥國際	2.1	-6.6
亞泥中國	2.3	-6.9
精熙國際	1.2	-1.6
中芯國際	10.0	-1.2
富士康	3.1	-0.3
巨騰國際	3.2	-0.6
韓國	收盤價	漲跌幅%
海力士	50700	2.4
三星電子	2060000	-0.7
樂金電子	71300	-1.3
樂金飛利浦(LCD)	29000	-1.4
NCsoft	284500	-1.9
現代汽車	162000	-1.2
浦項鋼鐵	270000	-3.1
韓京	6450	0.9
日本	收盤價	漲跌幅%
Seven&IHoldings	4359.0	-1.8
新日本石油	#N/A	#N/A
橫濱橡膠	2190.0	-1.8
普利斯通	4476.0	-1.5
新日本製鐵	2553.5	-1.8
日立	606.7	-1.6
Toshiba	218.4	-2.1
三菱電機	1613.0	-0.6
爾必達	#N/A	#N/A
NEC	277.0	0.0
松下電器	1195.5	0.2
夏普	419.0	0.0
SONY	3577.0	-0.7
任天堂	26885.0	0.1
豐田汽車	6158.0	-1.1
三菱東京金融集團	704.6	-1.7

美國	收盤價	漲跌幅%
美國鋁業	32.5	-0.3
蘋果電腦	140.9	0.2
美國國際集團	60.9	0.1
應用材料	38.9	-0.3
亞馬遜	846.8	0.1
ATI	17.0	-1.5
美國銀行	23.0	-0.4
必和必拓	35.8	-1.9
ADR		
博科通訊	0.0	0.0
花旗	58.3	0.5
思科	34.0	-0.3
福特汽車	11.5	-1.4
偉創力	16.6	-0.1
奇異電器	29.4	-0.9
通用汽車	34.7	0.4
Google (無投票權)	819.5	0.6
高盛證券	225.5	-1.3
惠普	17.2	-0.2
IBM	173.8	0.0
康寧	0.0	0.0
Garmin	0.0	0.0
尚德太陽能	0.0	0.0
美光	28.8	1.2
Nike	55.9	-0.8
諾基亞 ADR	5.5	1.7
英偉達	108.3	0.7
新帝	0.0	0.0
沃爾瑪	69.7	0.1



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)	
旺宏	47,156	玉山金	29,930	旺宏	10,973	中壽	1,385	華邦電	3,711	長榮	2,340
開發金	14,754	彩晶	6,420	華邦電	10,954	群創	989	華新	2,757	新光金	2,303
台積電	13,746	榮成	2,508	英業達	552	東陽	951	旺宏	2,554	彩晶	2,032
新光金	12,299	友達	2,487	元大金	537	富邦金	827	緯創	1,685	晶彩科	2,017
聯電	9,917	永豐金	2,326	美律	518	台化	692	友達	926	華通	1,888
元大金	9,887	奇美材	2,202	中信金	312	臻鼎-KY	691	元大金	910	佳世達	1,822
晶電	7,668	南茂	2,172	帆宣	270	國喬	668	晶豪科	845	東陽	1,340
群創	5,276	富邦金	1,768	緯創	189	中鋼	655	南茂	580	潤泰新	1,273
中信金	5,091	台泥	1,729	華新科	142	長榮	632	神達	468	鴻海	1,131
兆豐金	5,074	華邦電	1,697	鈺齊-KY	140	晶豪科	602	大同	329	燁輝	1,072

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)	
穩懋	3,421	榮剛	853	波若威	1,200	元太	566	威剛	370	精星	1,034
中美晶	950	台耀	848	中美晶	820	頌邦	542	健喬	282	元太	953
美琪瑪	895	橘子	698	信昌電	600	岳豐	455	同亨	187	榮剛	938
新鉅科	894	台半	625	威剛	265	鴻碩	399	宏捷科	180	中美晶	815
威剛	714	世界	527	同亨	100	美磊	283	穩懋	164	富喬	747
桂盟	609	富喬	507	同亨	100	台耀	224	華研	67	建錫	545
精星	607	艾訊	486	世界	80	振曜	200	網家	65	波若威	467
健喬	545	中美實	439	穩懋	78	欣銓	162	弘帆	58	連展	300
合晶	454	鈺創	295	立端	67	光隆	150	欣銓	48	茂迪	224
頌邦	429	森鉅	232	優群	60	鏡鈦	148	康普	42	茂達	222

資券變化

融資餘額(億元)	1432.0	增減	-9.2	融券餘額(張數)	358,047	增減	-17,191		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
日月光	67.8	飛宏	2,773	廣宇	3,250	華邦電	4,618	亞泰	1,648
巨騰-DR	56.2	榮成	2,003	彩晶	2,710	潤泰全	864	中石化	1,380
達欣工	52.8	禾昌	1,923	群創	2,563	國喬	823	彩晶	1,275
玉晶光	43.3	晟銘電	1,655	開發金	2,521	華星光	742	晶電	1,248
合晶	41.9	南茂	1,521	新光金	2,449	大同	691	友達	1,149

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。