



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	晶電、佰鴻、中光電、合晶、台勝科、TPK-KY、永新-KY、東元、江興、美利達、寶成、桂盟、帛漢				上市	上櫃
收盤	9,876.5	134.2				外資(億)	121.6	8.0
漲跌	-0.3	-1.7				投信(億)	-7.8	-2.5
成交量(億)	1,046.8	362.7				自營商(億)	-19.9	-10.8

昨日盤勢解析

川普政府廢止歐巴馬健保的努力遭逢挫敗，西德週原油下跌拖累能源股，週一道瓊工業指數連續第 8 個交易日收低，美股四大指數小幅漲跌。德國三月份 IFO 商業景氣指數達 112.3 點，優於預期；英國即將在週三啟動脫歐協商，市場偏向觀望，西歐三大指數下跌。

週二(3/27)亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數下跌 0.32 點(+0%)，漲/跌家數達 246/584 家，形成價跌量增、長下影小黑 K，持續收在五日均線之下，延續修正格局。櫃買指數下跌 1.26%，漲/跌家數達 138/527 家，形成價跌量增、長下影長黑 K，持續收在五日均線之下，延續空方趨勢。

強勢股：

以個股表現或跌深反彈為主，諸如東元(1504)、晶電(2448)、中光電(5371)、信驊(5274)、康控-KY(4943)、友訊(2332)、麗清(3346)、合晶(6182)等。

弱勢股：

1. 紡織拉回修正，集盛(1455)、怡華(1456)、強盛(1463)、聚隆(1466)、利勤(4426)等下跌。
2. 電機機械拉回修正，廣隆(1537)、堤維西(1522)、中興電(1513)、協易機(4533)等下跌。
3. 生技醫療持續修正，浩鼎(4174)、美時(1795)、麗豐-KY(4137)、佰研(3205)下跌。
4. 鋼鐵拉回修正，榮剛(5009)、運鋁(2069)、建鋁(5014)、官田鋼(2017)、千興(2025)下跌。
5. IC 封測持續修正，精材(3374)、勝麗(6238)、順德(2351)、旺矽(6223)、華東(8110)下跌。
6. 工業電腦拉回，威強電(3022)、凌華(6166)、新漢(8234)、事欣科(4916)、欣技(6160)下跌。
7. 光通訊持續修正，統新(6426)、華星光(4979)、科納-KY(4984)、台通(8011)下跌。

今日盤勢預測

加權指數週二(3/28)由於台積電(2330)、鴻海(2317)、塑化等權值上漲撐盤，日 K 帶量收長下影，持續守在月線之上，但整體格局在前低 9,843 點(3/22)跌破後，已經形成下降軌道震盪的空方型態，短期趨勢不利多方，盤整修正卻有利長多發展，後勢暫不悲觀。

櫃買指數週二在生技醫療、半導體等權值領跌下，以量價背離格局的日 K 連四黑攢破月線(MA20)、再創波段新低 132.64 點，暫守前低對稱支撐 132.60 點(3/10)，前波強勢題材股明顯出現拉回後的停損賣壓，而清明節連假在即，市場心態恐意興闌珊，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(3/29)台股法說會：中砂(1560)、英瑞-KY(1592)、百達-KY(2236)、旺宏(2337)、麗清(3346)、新日興(3376)、力旺(3529)、IET-KY(4971)、崑鼎(6803)、矽創(8016)、元太(8069)等。
2. 週三美國重要經濟數據：房貸綜合指數、房貸利率、DOE 原油週庫存量等。



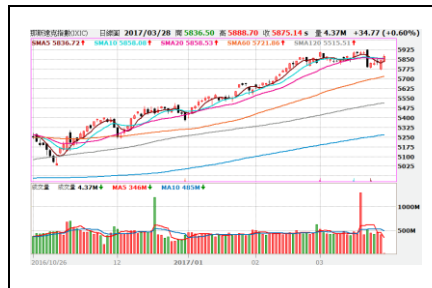
國際股市

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	3253	-14	-0.4%	道瓊	20702	151	0.7%	英國	7343	50	0.7%
深圳	2034	-5	-0.3%	S&P 500	2359	17	0.7%	法國	5046	29	0.6%
香港	24346	152	0.6%	NASDAQ	5875	35	0.6%	德國	12149	153	1.3%
日經	19203	217	1.1%	費半	1009	3	0.3%	俄國	1126	11	1.0%
南韓	2163	8	0.4%	巴西	64640	332	0.5%	印度	29410	172	0.6%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

- 1.美國股市 28 日受消費者信心指數創 2000 年 12 月以來新高的激勵而全面上揚。道瓊工業平均指數終場上漲 150.52 點或 0.73%、收 20,701.50 點，9 個交易日以來首度收高。
- 2.紐約商業交易所(NYMEX)近(5)月西德州中級(WTI)原油期貨 3 月 28 日上漲 0.64 美元、收 48.37 美元，主要是受到利比亞油田遭攻擊導致該國日產量減少三分之一的影響。道指兩大石油成分股 28 日全面走高，艾克森美孚、雪佛龍分別上漲 0.73%、0.84%。
- 3.Thomson Reuters 報導，騰訊(Tencent Holdings Ltd, 0700.HK)以 17.8 億美元取得特斯拉(Tesla Inc.)5%股權。特斯拉跳空上漲 2.68%、收 277.45 美元，創 2 月 15 日以來收盤新高。
- 4.道指成分股蘋果 28 日上漲 2.07%、收 143.80 美元，創歷史收盤新高、市值達到 7,557.4 億美元；今年迄今上漲幅度達 24.16%。
- 5.亞馬遜(Amazon.com Inc.)上漲 1.08%、收 856.00 美元，創史上第三高收盤紀錄。亞馬遜據悉以 7.0 億美元代價買下總部設在杜拜的 Souq.com。
- 6.福特汽車公司 28 日宣布將對密西根州三座製造基地投資 12 億美元，以強化它在卡車、SUV 的領導地位。27 日甫創 2016 年 11 月 4 日以來收盤新低的福特反彈 1.66%、收 11.65 美元。
- 7.Robo 全球機器人與自動化 ETF(ROBO.us)28 日上漲 0.63%、收 32.13 美元，今年迄今漲幅達 12.15%、優於那斯達克指數的 9.14%漲幅。Mazor Robotics Ltd.(以色列醫療用機器人研發製造商)ADR 28 日漲 2.68%、收 29.14 美元，創 2013 年初次公開發行(IPO)以來最高收盤紀錄。Mazor 為 ROBO 主要持股之一。



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
30.17	-0.0800	6.89	0.0094	110.69	0.5100	1.09	-0.0008

10年期公債殖利率(近七日)

	3/20	3/21	3/22	3/23	3/24	3/27	3/28
美國	2.46	2.42	2.41	2.42	2.41	2.38	2.42
德國	0.44	0.46	0.41	0.43	0.40	0.40	0.39
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9264	0.9253	0.9266	0.9261	0.9266	0.9244	0.9250

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
LDK Solar ADR	0.0196	40	太陽能	易利信 ADR	6.45	-3.59	通訊
聯華超市	3.86	6.93	百貨零售	中遠太平洋	8.33	-3.03	運輸
晶澳 ADR	6.31	6.41	太陽能	ProShares 二倍放空原 物料 ETF	18.2505	-2.82	ETF
康師傅控股	9.72	5.42	食品	ProShares 二倍放空石 油與天然氣 ETF	43.58	-2.7	ETF
唯冠國際控股	1	5.26	顯示器	亞泥中國	2.25	-2.6	水泥

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
美國銀行	23.48	1.95	金融證券	嬌生	125.66	-0.11	生技製藥
開拓重工	92.95	1.57	營建機械	輝瑞	34.16	-0.06	生技製藥
摩根大通銀行	88.6	1.56	金融證券	麥當勞	129.45	-0.03	食品
杜邦	81.84	1.56	塑化	思科	34.02	0.09	通訊網路
美國鋁業	32.92	1.39	金屬鋼鐵	美國電話電報	41.56	0.17	通訊服務



總體經濟概況

美國 1 月之 20 大都會房屋價格年漲 5.7%

1. 根據 S&P/Case-Shiller 房價綜合指數顯示，1 月 20 大都會房價指數年增 5.7%，是連續第 56 個月上升，是 2014 年 7 月以來最大升幅。
2. S&P/Case-Shiller 指出，雖然聯準會 3 月升息 1 碼，但這並不足以澆滅購房者的熱情。不過，如果今年再升息幾次，這可能會引發擔憂。
3. 持續關注房價與房貸利率對房市未來的影響。

美國 3 月消費者信心指數由 116.1 上揚至 125.6

1. 美國經濟諮商理事會調查 3 月消費者信心指數由 116.1 上揚至 125.6，是 2000 年 12 月以來最高；經濟學家預估為 114.0。
2. 現況指數由 134.4 升至 143.1；展望指數由 103.9 至 113.84。
3. 經濟諮商理事會指出，消費者肯定現今商業活動及勞動市場大幅改善，也對近期的企業、就業與個人所得展望更趨樂觀。
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。

川普簽署廢止歐巴馬環保法案

1. 3/28，川普簽署行政命令暫緩、廢止或重新檢討前總統歐巴馬任內推動的多項抗暖化措施，以提高國內石化業產能，保障相關工作機會。
2. 出普除了打算鬆綁「潔淨能源計畫」的法規限制，還將幫實施 14 個月的聯邦土地煤礦租賃禁令解禁。
3. 美商會主席盛讚川普舉措，勇於鬆綁管制，將能源安全置於優先地位。前美環保署署長麥卡錫則批川普開環保倒車，未能把握機會支持潔淨能源就業市場。

聯準會副主席費雪：今年之後的會議再升息 2 碼

1. 3/8，聯準會副主席費雪（當然投票權；FOMC 理事）表示，多數決策委員普遍預期利率今年會調高多兩次，他認為這個預測合理，而這個也是他的預測。
2. 達拉斯聯邦銀行總裁柯普朗（2017 年投票權；鷹派）表示，聯準會應該耐心漸進調高利率，步伐太快只會使經濟陷入衰退。
3. 堪薩斯聯邦銀行總裁喬治（2019 年投票權；鷹派）表示，利率應該繼續漸進調高以免打擊經濟。
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。

英國將於 3/29 啟動脫歐程序

1. 英國首相梅伊 3/29 簽署脫歐文件，啟動里斯本條約第 50 條。將於同日致函歐盟，正式啟動脫離歐盟程序，展開為期 2 年的脫歐談判。
2. 英國脫歐談判結果非常重要，且具指標意義，這攸關未來歐盟的穩定，以及未來想要脫離歐盟國家的考量風險基礎。
3. 蘇格蘭議會以 69-59 票支持身兼蘇格蘭國家黨（SNP）黨魁的首席部長斯特金（Nicola Sturgeon）發起新一輪獨立公投，時間暫定於 2018 年秋季到 2019 年春季。
4. 英國除了脫歐的可能衝擊之外，仍要面臨蘇格蘭獨立公投的不確定性，這將為英國政局增添紛擾。



重點新聞評論

結盟樂視 仁寶債主變金主

1.仁寶與中國樂視間的債款問題未了，昨（28）日仁寶宣布與樂視建立戰略合作關係，將參與樂視網旗下子公司樂視致新的現金增資案，總投資額達 30.89 億元、將取得逾 2.15 % 股權。樂視致新亦承諾將於 2019 年底前重整股權、併入樂視網並上市，仁寶則從債主搖身一變、成了樂視的金主之一。

2.將取得樂視致新 2.15% 持股

仁寶宣布，將以子公司仁寶信息技術（昆山）參與樂視網子公司樂視致新電子科技（天津）現金增資案，總投資金額為 7 億人民幣（約合新台幣 30.89 億元），預計於 6 月 21 日前完成交割，仁寶將取得樂視致新 2.1507% 持股，雙方未來將在信息技術、電視影音、手機、網路、智慧雲與智慧硬體等進行全方位合作。

3.陳瑞聰：樂視還款已達 5 成

樂視去年 11 月傳出積欠手機供應商逾百億元（新台幣）的債款，其中受害最深的供應廠之一仁寶，亦證實截至去年 9 月底為止，對樂視的應收帳款已累積達 82.9 億元，仁寶並於去年第 3 季財報中提列 3.6 億元呆帳金額。

4.仁寶總經理陳瑞聰說，樂視自去年 11 月中旬已開始履約還款，仁寶於第 4 季再提列 6.95 億元呆帳、合計影響每股盈餘達 0.165 元；惟目前樂視還款已達 5 成左右，今年第 1 季預期應不用再提列備抵呆帳，若第 2 季樂視全數還款完畢，原備抵呆帳部分將可回沖。

5.仁寶公布去年合併營收 7,668.1 億元、年減約 1 成，營業淨利 110.64 億元、稅後淨利 81.31 億元，皆較前一年度有個位數下滑，稅後每股盈餘 1.88 元。在業外收益部分，仁寶去年第 4 季匯兌收益達 4 億元，但仍不足以彌補前 3 季累積匯損，去年全年度的匯損仍有 12.4 億元之多；惟在其它業外投資及收益拉抬下，全年業外收益仍有較前一年度逾 5 成的增長、達 7.49 億元。

6.仁寶展望：第 2 季營運好轉

展望仁寶今年營運，陳瑞聰看法樂觀，預估第 1 季 PC 在需求增溫下，出貨雖會季減約 15%、但會有 1 成年增，預計第 2 季後出貨動能回穩、季增 5~10%，全年預期出貨量約在 4,000 萬台左右。至於智慧裝置第 1 季受淡季影響將季減 2 成，但第 2 季就有大幅季增 5 成以上的表現，預估全年 PC 與非 PC 產品的總出貨量將可望年增 1 成、達 9,000 萬台。

投資建議：

觀察後續營收狀況。

東元攜手茂迪 跨足太陽光電(工商)

1.東元集團看好太陽光電市場大有可為，與茂迪等大廠攜手合資設新公司，分別在東元集團旗下東元奈米觀音廠、東培中壢廠屋頂建置太陽光電發電系統。

2.觀音廠採用茂迪單晶高效太陽能模組，東元則提供太陽能逆變器，預計年底前併聯發電，未來還打算搶攻菲律賓市場。

3.東元與太陽能一線大廠合資設新公司，東元持股比重至少 40%，其中一家是太陽能模組廠茂迪，觀音廠總建置容量 1.7MW，年發電量約 230 萬度，第 1 年發電量 188.53 萬度，全數賣給台電，建置為茂迪在台灣的示範廠區。



廣達去年 EPS 3.93 元

- 1.廣達（2382）昨（28）日公告去年財報，由於 PC 市場需求疲軟，去年全年每股純益 3.93 元，是近十年來新低；董事會決議配發現金股利 3.5 元，盈餘配發率約 89%，以昨天收盤價 66 元計算，殖利率約 5.3%。
- 2.廣達去年營收跌破兆元大關、達 8,939.82 億元，年減 11.2%，稅後純益 151.38 億元，年減 15.1%，每股純益 3.93 元，較前一年每股純益 4.62 元衰退；其中去年第 4 季每股純益 1.05 元，較前年同期 1.28 元衰退。
- 3.廣達去年筆電出貨量 4,040 萬台，年減 290 萬台，加上提列不少研發費用，致使營收、獲利都下滑。廣達指出，今年筆電市場需求比去年好，原先預期本季筆電出貨量將比去年第 4 季衰退二成以上，目前有望降低至一成多。
- 4.法人指出，廣達筆電出貨量淡季不淡，主因來自於蘋果筆電 Macbook Pro 已多年未大改款，加上新款 Macbook Pro 導入 Touch Bar 觸控式功能列、新增灰色機殼，有助刺激銷量提升。此外，蘋果新款穿戴式裝置 Apple Watch Series 3 預計第 3 季上市，最近市場傳出，蘋果敲定仍由廣達獨家代工。
- 5.據了解，新款 Apple Watch Series 3 嘗試導入新電池技術，節省其他功能的耗電量，期盼大幅改善續航力；至於其他硬體設計變動不大，整體而言，有助維持廣達組裝良率、提高毛利率。
- 6.法人認為，廣達解決人力與材料問題後，今年 Apple Watch 業務虧損對毛利率影響不再是隱憂，現金流量可望改善，同時藉由保留 Apple Watch 業務，鞏固 MacBook 訂單，強化客戶關係。
- 7.廣達自 2014 年承接蘋果 Apple Watch 組裝業務，曾因營運資金需求，包括建置生產線、良率調整、人工薪資等，導致自由現金流量轉為負值，在廣達積極改善下，去年前三季自由現金流量總計已達 760 億元，Apple Watch 不再是拖累廣達獲利的包袱。

投資建議：

觀察後續營收狀況。

光隆越南廠 驚傳火災 (經濟日報)

- 1.羽絨廠光隆（8916）旗下越南廠發生火災，外界估計損失金額達 1,300 萬美元（約新台幣 4 億元），但公司表示，具體損失金額還有待評估，且該廠有足額保險，實際損失有限；後續家紡產線最快在 4 月上線，羽絨可仰賴兩岸工廠調度，出貨不受影響。
- 2.此次火災所影響的範圍為家紡及羽絨原料產線，家紡正處於產業淡季，已緊急從鄰近成衣工廠挪用空間重新布建產線，預計 4、5 月開始量產；而羽絨產能透過大陸昆山廠與桃園中壢廠支援即可，3 月將反應火災造成營收短缺，但隨即在 4 月會恢復正常。至於營收比重高的成衣產線並未受影響，仍全線正常生產。
- 3.展望今年營運，本業部分的成衣事業已成功取得國外政府標案，在大單的挹注下，今年成衣的營收和獲利比重可望持續拉高；而業外持股 1.99%的金居，受惠銅箔基板漲價題材，搭配去年業績大幅成長股價上揚，預期帳面未實現潛在利益跟著水漲船高，形成業內外皆亮眼。
- 4.光隆去年稅後純益為 4.46 億元，年增 3.5%，連續五年改寫新高紀錄，每股稅後純益（EPS）4.19 元，為連四年站上 4 元大關。

投顧觀點：

- 1.光隆 2016(E)年營收年減 3.6%至 86.0 億元，毛利率 16.1%，依股本 10.8 億計算，EPS 4.14 元；
- 2.假設 2017(F)年營收年增 3.2%至 88.8 億元，毛利率 15.9%，預估 EPS 3.69 元。



329 房市熱點專刊 / 高價宅讓利案 炒熱全台買氣(經濟)

1. 據住展雜誌統計，今年北台灣房市 329 檔預估推案量約 1,648 億元，較去年實際推案量約減少 482 億元、年減 22.6%，為 2012 年來同檔期新低量；量能減少的主因，一是去年同期推案爆量，基期較高；二來不少建商仍將銷售重心放在餘屋上，推出新案的意願稍低。
2. 今年 329 檔中，北台灣預售、新成屋推案中，以新北市推案量最大、約 843 億元，台北市次之、約 431 億元，再來是桃園市的 184 億元、新竹地區的 131 億元、宜蘭地區的 37.4 億元，以及基隆市的 21.6 億元。
3. 高雄方面，今年 329 檔期主要以餘屋出清為主，由於房價緩跌，建商普遍相信市場還要進入長期盤整格局，「讓利」成為刺激成交的法寶。為強化銷售量，今年高雄 329 檔期新案價格勢必要再向下調整，才有機會藉由讓利策略，把潛在購屋者誘發出來。

和泰車 去年每股賺 19.66 元

1. 和泰汽車 (2207) 去年新車銷售風光達成 15 連霸成績，推升 2016 年獲利首度衝破百億元大關，每股獲利達 19.66 元新高，不僅蟬連上市車廠獲利王，更寫下連續 7 年獲利創新高紀錄，昨 (28) 日董事會通過配發現金股息 12 元。
2. 和泰車受惠於去年新車銷售成長至 13.9 萬輛，尤其高單價的豪華進口車品牌凌志 (Lexus)，去年在台新車銷量創下 1.5 萬輛的新高，帶動去年公司營收、毛利成長。
3. 根據和泰車財報，去年合併營收 1,725.32 億元，營業毛利 229.98 億元，營業利益 101.97 億元，業外收益 43.51 億元，均優於 2015 年。
4. 和泰車去年稅前淨利 145.47 億元，稅後淨利達 101.97 億元、年增 9.85%，EPS 達 19.66 元，連續 7 年獲利創新高。
5. 和泰車董事會決議擬配息 12 元，息值與 2015 年度相當，但配息率從 65% 略降至 60%，和泰車解釋，考量今年有較多投資案，包括年初合併和泰產險 (原蘇黎世產險) 等，資金需求較多，因此保留較多現金支應。和泰車今年度股東會定於 6 月 22 日召開。
6. 以和泰車昨天收盤價 360.5 元計，殖利率約 3.6%。和泰車今年喊出新車銷售 14 萬輛以上的成長目標，加上近期匯率走勢有利，法人看好和泰車今年獲利可望續創新高。

投資建議：

和泰車為國內汽車股的龍頭廠商，受惠 2016 年全球車市銷售熱潮與政策利多加持下，營收獲利雙雙創新高，但 2017 年車市成長趨緩，是否能在保有成長動能，須關注各季汽車銷售數量，與全球市場市況。

年	合併營收 (億元)	稅後淨利 (億元)	EPS (元)
2013	1,464.67	76.50	14.01
2014	1,602.14	91.97	16.84
2015	1,606.08	97.77	17.90
2016	1,725.32	107.40	19.66

資料來源：公開資訊觀測站

整理：陳信榮



光磊提高產品競爭力，LED 事業不受市況影響(LEDinside)

- 1.光電半導體與 LED 製造廠光磊近年來營運穩定，加上資金充足，因此辦理了減資 2 成，預計減資後股本降至 43.66 億元新台幣。
- 2.光磊指出，待股東會通過減資和股利派發之後，將於 9 月底或 10 月初完成，減資後每股淨利將升至 16 元新台幣以上。
- 3.光磊表示，LED 為其三大事業之一，占營收比不到 4 成。旗下事業還有矽電元件占營收比 4 成以上；系統產品占營收比 2 成。近年來光磊提升產品競爭力，預估三大業務均營運穩定成長。儘管 LED 市況變化快速，但系統產品 LED 顯示看板主攻歐美高階市場，避開價格競爭領域，因此預期其 LED 營運不受景氣低迷影響，收入仍持平表現。
- 4.目前股價淨值比約 1.17 每股淨值為 19.74，股價為 23.1。

LED 晶粒供應吃緊至 3Q 兩岸擴產腳步不同調(Digitimes)

- 1.LED 晶粒產能受到長期供給過剩影響，2016 年產能陸續調節，到了 2016 年下半年市場需求帶動上游吃緊，由於小尺寸晶片湧向小間距顯示屏應用，導致供給短缺，也連帶影響 LED 照明市場的需求緊缺，使得 LED 晶粒價格觸底回升，大陸 LED 晶粒龍頭廠三安在 2017 年 1 月藉由原材料成本壓力，提出部分產品上調 8% 價格，不少晶片廠商也陸續調整產能布局。
- 2.晶電表示，儘管第 1 季仍為傳統產業淡季，但農曆年後下游陸續展開備貨，四元 LED 需求率先回溫，且在整體供給吃緊影響，藍光 LED 也可望從 3~4 月起出現缺貨，預期 2017 年上半的藍光 LED 供給將呈現吃緊，產品價格也可望較為穩定。近日大陸 LED 業者華燦光電也認為，2017 年 LED 晶粒將呈現供不應求，預料可能延續至第 3 季。
- 3.在 LED 封裝廠啟動大規模擴產及下游需求熱絡帶動下，據指出，三安目前 MOCVD 機台數量已達到 286 台(以 2 寸機台)，隨著 2016 年下半年擴產機台陸續到位以及 2017 年持續擴充產能，預計新增 94 台 MOCVD 機台將在 2017 年底進駐，屆時機台規模將達到 370 台產能，其中，看好四元 LED 需求成長快速，三安也計劃大幅擴充四元 LED 產能，預料可望增加 19 台四元機台，月產能將達到 10~15 萬片。
- 4.根據大陸業者估計，除了三安持續擴產之外，其他大陸 LED 晶粒廠如澳洋順昌也大幅增加設備，其新建月產能 60 萬片預計第 2 季開始爬坡，規劃到了 2017 年底產能可達 750~800 萬片、華燦光電也啟動總投資 60 億元的 LED 晶片及藍寶石擴產專案，業界預估，2017 年大陸地區 MOCVD 機台出貨總量將達到 200 台以上。
- 5.至於晶電擴產規劃較為謹慎，但由於 2017 年上半藍光磊晶將呈現吃緊，晶電也將進行局部擴產計畫，包括 2016 年獲得的火險理賠金採購設備，將可望於第 2 季將逐步釋出新產能。根據大陸 LED 業者相關估計，2017 年 LED 晶粒的整體需求將是大於有效產能，預計到了 2017 年底，LED 晶片有效產能約達 8,328 萬片，市場需求約達 9,235 萬片，其中，LED 照明晶粒需求將年增長 20%；戶內小間距顯示屏的需求達到 102 萬片，年增長 50%，再加上 LED 背光相關需求及汽車燈具等，大陸業界預期，2017 年 LED 晶粒價格將持續呈現緩跌或穩定，部分產品也有可能再略微上揚。
- 6.不過台系 LED 業者較為謹慎，由於多家大陸 LED 晶粒業者的新增產能將陸續到位，最快在 2017 年下半將進入反轉的關鍵期，並延續至 2018 年產能供需將持續面臨考驗，擔憂整體市場價格可能還會再度出現亂流。



瓦城獲利創高 擬配息 11.6 元

- 1.瓦城泰統(2729)集團在「穩、快、大」的核心發展策略下，2016年寫下自掛牌以來連續5年「營收、每股盈餘、現金股利」皆創新高的亮眼紀錄，EPS逾1股本達13.12元，擬配息11.6元，穩坐台灣最大東方餐飲集團龍頭地位。
- 2.瓦城昨日公告，2016全年集團營收突破38.53億元，較去年成長11.61%，淨利3.05億元，增長9.33%，EPS達13.12元，董事會決議每股發放現金股利11.6元，亦飆歷史高峰，昨日收盤價272元計，殖利率4.79%。
- 3.隨著規模擴展，瓦城泰統2016年集團來客總數再攀新高，約近700萬人次，創寫連年皆以百萬人次巨幅成長的佳績。旗下眾品牌，亦於餐飲市場中，各自奠立領導地位。
- 4.其中「瓦城泰國料理」海內外市場直營分店達59家，為國內最大單一連鎖餐飲品牌，「1010湘」邁入10週年，總店數增達16家，現為全台最大湘菜品牌。「大心新泰式麵食」2016年首度跨足嘉義及宜蘭都會區等觀光重鎮，於短短兩年展現驚人爆發力，總店數攀升至19家，穩站國內泰式麵食龍頭地位，正朝往「3年30家」目標邁進。瓦城泰統表示，除上述三大餐飲品牌外，今年初已再推出跨菜系中式料理「時時香 RICE BAR」。

投資建議：

營運成長的主要因為展店效應、節慶效應及新品牌效應，藉由推動「3-3-6-8」集團成長計畫，於3年內開拓兩岸以外第3個市場、再創6個全新餐飲品牌，以及再開出80家新店，隨著分店數持續增加，預期整體集團的業績將會更上一層樓，2017年新店預計開展25家(台灣19家，大陸6家)，預估2017年稅後EPS為15.8元。

隆達電子發表雙光透鏡 LED 汽車頭燈模組(LEDinside)

- 1.LED垂直整合廠隆達電子(Lextar)將發表新款雙光透鏡LED汽車頭燈模組，透過自主研發之光學透鏡設計，其最大光強度可達70,000cd，是專為汽車及機車頭燈設計之光學模組，並將於3月30~31日的ALE上海國際汽車燈具展覽會中首度亮相。展示會中更將發表車用LED封裝、LED燈條、LED光引擎等全系列產品，展現隆達電子一條龍垂直整合的產品實力。
- 2.隆達電子表示，此新款雙光透鏡LED汽車頭燈模組，屬於遠近燈合一的魚眼車燈款，採用隆達自主設計之光學透鏡，光型符合歐盟ECE R112非對稱光型頭燈規範以及大陸汽車用LED前照標準GB25991規範。而LED光源則使用隆達自行生產之覆晶LED(Flip Chip)LED，可高電流驅動，且免除打線製程更可提升產品的可靠度，其最大光強度可達70,000cd。此款雙光透鏡頭燈模組，亮度則可超越傳統35W氙氣燈，除了節能與光度的效益外，更提高整體設計感與車燈總成設計上的空間運用。
- 3.隆達電子更將推出從車用LED封裝、燈條到光引擎等全系列產品，應用面則包含汽車頭尾燈與室內燈、摩托車頭尾燈、列車頭燈、公車邊燈等廣泛應用。隆達之車燈模組，可針對客戶需求提供客製化服務，配合客戶之各式車款設計而量身打造異形燈板，而且全系列LED封裝元件皆通過AEC Q101及IEC 60810品質認證，壽命大於30,000小時與採用抗硫化材料，提供客戶高品質與高信賴性保障。此外，在新技術區則將展示雷射頭燈之模組概念產品，包括自行開發設計之螢光片及光學透鏡，宣示隆達在汽車應用領域的技術力與企圖心。



世界擴產 擬買晶圓設備 (經濟日報)

- 1.專業 8 吋晶圓代工廠世界先進 (5347) 董事會昨 (28) 日決議授權董事長方略評估購買晶圓設備，以因應未來中長期成長需求。
- 2.世界昨天並未透露董事會這次通過的議案，將動用多少金額，不過考量最近有機會接手國外晶圓廠打算處分的晶圓設備，由董事會通過授權董事長方略進行評估，以利掌握接手的時效。
- 3.世界董事會授權方略對可能晶圓廠的機器設備進行評估、標購、議價、決定是否購置、現址營運及簽署相關文件及合約，以因應中長期成長及滿足客戶需求。
- 4.這也是世界在 2007 年買下華邦電 8 吋廠、2014 年買下南亞科轉投資勝普科技 8 吋晶圓廠後，再次打算收購晶圓廠設備，以快速擴充產能。市場預估應是購買國外晶圓設備，也會以 8 吋為主，投資金額將視評估購買標的決定。

投資建議：

世界先進第 1 季營運淡季不淡，主要是受惠於 LCD 驅動 IC 以及電源管理 IC 訂單維持高檔。雖然智慧型手機廠及液晶電視面板廠的庫存調整還沒結束，但預期將在第 2 季初去化完成，由於業界對於第 2 季 8 吋晶圓代工產能吃緊已有共識，所以 LCD 驅動 IC 廠的投片會提前在 3 月底或 4 月初回升，電源管理 IC 廠的投片亦將會回到去年下半年水準。導致今年第 2 季後 8 吋晶圓代工產能吃緊的最大原因，就是指紋辨識 IC 的投片量大幅增加。事實上，包括華為、OPPO、Vivo 等大陸手機廠，今年已將指紋辨識列為智慧型手機的標準功能，包括 FPC、匯頂等業者已搶先預訂今年 8 吋晶圓代工產能，世界先進因接單暢旺而直接受惠。世界先進去年營收 258.3 億元，EPS3.35 元，今年預估營收 278.1 億元，EPS 預估 3.6 元。

ESD 夯 晶焱今年營運再攀高峰 (工商時報)

- 1.受惠於靜電防護元件 (ESD) 需求強勁，IC 設計廠晶焱 (6411) 去年歸屬母公司稅後淨利 3.23 億元，年增 7 成並創歷史新高，每股淨利 4.90 元，優於市場預期。
- 2.由於 USB 3.1 及 Type-C、指紋辨識、飛時測距 (ToF) 及 3D 感測器、快速充電及無線充電等新功能，都要搭配 ESD 元件以維持系統穩定，市場看好晶焱今年營收及獲利將續創新猷。

投資建議：

半導體製程持續的微縮，在先進製程中，由於 IC 的線徑大幅縮小，對靜電防護能力減弱，使得近年來 ESD 全球市場 CAGR 約 5% 的成長。而晶焱技術領先其他競爭者，率先推出 USB 3.1 ESD array 也帶動公司營運持續成長。晶焱去年營收 24.4 億元，EPS 4.9 元，今年預估營收 27 億元，EPS 6.5 元。

松下推新機 搭聯發科晶片 (經濟日報)

- 1.外電報導，日本大廠積極進攻印度市場，松下將在印度推出搭載 AI (人工智慧) 的新款智慧型手機，其中一款搭載聯發科 (2454) 的晶片。市場認為，若松下搶進印度市場有成，將有利聯發科的手機晶片出貨量。
- 2.松下在當地發表新款智慧型手機產品「ELUGA Ray X」，將於 4 月 1 日起銷售，是入門款的大尺寸機種，搭載 5.5 吋液晶面板和聯發科四核心手機晶片「MT6737」。

投資建議：

近年來全球智慧型手機成長趨緩，而快速成長的地區也從去年的中國，轉移到今年的印度等新興國家。聯發科今年銷售重點布局在印度等，雖然銷售量可望成長，但由於拉貨多集中於 4G 低階產品，對公司毛利率幫助有限。聯發科去年營收 2755 億元，EPS 15.2 元，今年預估營收 2950 億元，EPS 18.5 元。



精華啟動擴產 明年營收大進補

- 1.隱形眼鏡龍頭精華光學（1565）因應產能吃緊，決定投入 5.18 億元建置 12 條新產線，預計第 4 季起陸續投產，在全數建置完成後，總體產線將由目前的 57 條增至 69 條，產能成長逾 20%，相關擴產效益明年發酵。
- 2.精華董事會日前通過決議，擬投入 5.18 億元，透過自建廠房新增 12 條新產線，單一產線年產規模 1,200 片。公司表示，這項擴產計畫為 2~3 年的長期規畫，預計明年底前投入 5~6 條產線，最快今年底陸續啟動投產，明年有效挹注業績。
- 3.精華此次擴產，主要因日本客戶及大陸客戶拉貨力道強勁，現階段產能已高度吃緊，需靠三班制加班支援消化訂單，且公司研判客戶訂單未來 2~3 年仍有高度成長空間，因此決定加碼擴大產能。
- 4.事實上，精華在去年已面臨產能吃緊情況，去年下半年特別將 2 條試單產線投入生產，仍有產能缺口，也因此啟動擴產計畫，原計畫在總公司汐止一帶租賃廠房，但因現有廠房設施不符所需，導致原本在去年底就應投入的新產線持續延宕，而在這次以購地自建的新廠底定後，先前成長力停滯疑慮消除，法人也順勢調高目標價至 750 元以上。
- 5.精華前二月營收 9.1 億元，年減 7%，主要受工作天數偏低影響，公司表示 3 月營收將恢復正常，回復到單月 5.5 億元水準。法人預估，精華首季營收將和去年同期持平，但受新台幣升值的匯率影響，毛利率將從去年的 42.7% 降至 41% 左右，稅後純益表現將下滑。
- 6.展望未來營運，法人指出，公司目前產能嚴重吃緊，57 條產線已完全投入生產，並開始以加班產能進行支援，估計受匯率衝擊及產能不足影響，全年營收和稅後純益僅能維持個位數成長表現，在新廠產能開出後，將展現較大成長動能。(工商時報)。

投資建議：

- 1.精華光學(1565)專注於拋棄式隱形眼鏡生產、代工與銷售，自有品牌「帝康」於台灣市佔率超過 25%。
- 2.2016 年主要成長動能來自日本客戶 SEED 拓點增加，新增網路銷售提供長期求增加，展望 2017 年營收成長較為趨緩，歐美市場已趨飽和，台灣市場持續衰退，中國市場倫博士倫仍維持成長然而新客戶衰退，惟日本美妝市場持續成長。以產能而言，今年預計擴充 4~6 條產線，約增加 5~7.5% 年產量。
- 3.參考近一年歷史本益比約在 13~23 倍之間，以 2017 年預估 EPS 為基礎，投顧給予 13~18 倍本益比評價，建議區間操作，逢低買進。



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	03/27	03/28	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	1.21	1.23	1.7%
Flash 16Gb 2Gx8 MLC_	1.61	1.56	1.67	1.77	1.79	1.76	2.00	2.10	2.11	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	106/03/27	106/03/28	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	47.7	48.4	0.6	1.3%	-10.0%
原油(布蘭特)	桶	56.8	50.8	51.4	0.6	1.2%	-9.6%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,254.9	1,251.8	-3.0	-0.2%	9.1%
銅	公噸	5,535.5	5,760.0	5,873.0	113.0	2.0%	6.1%
鉛	公噸	2,016.5	2,297.0	2,329.0	32.0	1.4%	15.5%
鎳	公噸	10,020.0	9,770.0	9,995.0	225.0	2.3%	-0.2%
BDI	元	961.0	1,282.0	1,333.0	51.0	4.0%	38.7%
小麥	英斗	408.0	420.6	424.4	3.8	0.9%	4.0%
玉米	英斗	352.0	355.6	357.6	2.0	0.6%	1.6%

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%



ADR	收盤價	漲跌幅%
ADR 日月光	6.6	-0.2
ADR 友達	3.8	-1.8
ADR 中華電信	34.4	-0.2
ADR 矽品	8.1	0.3
ADR 台積電	33.4	0.5
ADR 聯電	2.0	0.5
中國深滬	收盤價	漲跌幅%
浦發銀行	16.0	-0.2
寶山鋼鐵	6.5	0.0
上汽集團	24.7	-1.6
一汽轎車	11.5	-0.5
東方航空	7.2	-2.1
青島啤酒	34.0	-0.9
青島海爾	11.7	0.2
香港	收盤價	漲跌幅%
長江實業	96.9	0.1
匯豐控股	63.3	0.9
恒生銀行	158.4	0.7
高鑫零售	7.2	0.7
和記黃埔	0.0	0.0
新鴻基地產	114.4	0.0
國泰航空	11.2	0.2
聯想集團	5.1	4.1
香港國企	收盤價	漲跌幅%
中國石油H股份	6.3	1.1
上海石油H股份	4.4	1.2
中石化H德	4.3	-0.5
江蘇寧滬高速公路	11.1	0.7
馬鞍山鋼鐵股份	2.7	0.0
江西銅業股份	12.3	0.8
安徽海螺水泥股份	26.9	0.0
中國電信	3.7	0.3
中國聯通	10.5	-0.4
中國移動	86.8	0.7
東風集團股份	8.8	0.0
玖龍紙業	8.4	1.1

港股台資	收盤價	漲跌幅%
裕元集團	29.3	1.0
康師傅	9.7	5.4
大成食品	0.7	0.0
統一(中國))	5.4	-1.8
台泥國際	2.2	4.7
亞泥中國	2.3	-2.6
精熙國際	1.2	0.0
中芯國際	10.3	3.0
富士康	3.1	0.0
巨騰國際	3.2	0.3
韓國	收盤價	漲跌幅%
海力士	50800	0.2
三星電子	2074000	0.7
樂金電子	70700	-0.8
樂金飛利浦(LCD)	29200	0.7
NCsoft	289500	1.8
現代汽車	160000	-1.2
浦項鋼鐵	275500	2.0
韓京	6410	-0.6
日本	收盤價	漲跌幅%
Seven&IHoldings	4390.0	0.7
新日本石油	#N/A	#N/A
橫濱橡膠	2225.0	1.6
普利斯通	4554.0	1.7
新日本製鐵	2580.5	1.1
日立	621.4	2.4
Toshiba	217.2	-0.6
三菱電機	1622.5	0.6
爾必達	#N/A	#N/A
NEC	280.0	1.1
松下電器	1232.0	3.1
夏普	435.0	3.8
SONY	3605.0	0.8
任天堂	26635.0	-0.9
豐田汽車	6218.0	1.0
三菱東京金融集團	713.9	1.3

美國	收盤價	漲跌幅%
美國鋁業	32.9	1.4
蘋果電腦	143.8	2.1
美國國際集團	61.9	1.5
應用材料	38.8	-0.1
亞馬遜	856.0	1.1
ATI	17.6	3.1
美國銀行	23.5	2.0
必和必拓	36.5	2.0
ADR		
博科通訊	0.0	0.0
花旗	59.4	1.9
思科	34.0	0.1
福特汽車	11.7	1.7
偉創力	16.6	0.0
奇異電器	29.6	0.6
通用汽車	35.6	2.5
Google (無投票權)	820.9	0.2
高盛證券	229.3	1.7
惠普	17.3	0.4
IBM	174.5	0.4
康寧	0.0	0.0
Garmin	0.0	0.0
尚德太陽能	0.0	0.0
美光	28.7	-0.2
Nike	56.6	1.2
諾基亞 ADR	5.4	-1.1
英偉達	107.7	-0.5
新帝	0.0	0.0
沃爾瑪	70.3	1.0



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	24,406	友達	15,992	華邦電	6,893	華新	4,205	大同	1,906	華邦電	9,049
台積電	20,750	聯電	12,134	旺宏	2,350	凌巨	3,033	開發金	1,616	友達	4,130
旺宏	18,283	華邦電	12,025	智邦	2,064	潤泰全	2,583	和鑫	1,219	華新	3,875
鴻海	11,972	大同	5,576	鈺齊-KY	600	群創	1,030	宏達電	1,092	中石化	3,069
開發金	10,889	永豐金	4,780	健和興	489	富邦金	1,028	中信金	650	廣宇	2,037
元大金	9,498	彩晶	4,510	國巨	473	中壽	1,002	佳世達	566	晶彩科	1,989
晶電	7,779	南茂	3,473	榮成	468	瑞智	1,000	京元電子	541	潤泰全	1,767
東元	6,600	富邦金	2,388	元大金	322	台橡	965	友勁	517	華通	1,487
欣興	6,203	台泥	2,321	致茂	304	晶電	887	隆達	382	台積電	1,423
中鋼	5,645	台灣大	1,142	億光	300	允強	808	仲琦	365	元大金	1,330

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	2,051	台半	775	中美晶	362	岳豐	1,186	合晶	376	榮剛	2,707
合晶	2,005	世界	715	江興鍛	192	優群	360	富喬	199	協易機	1,196
頤邦	1,577	岳豐	555	威剛	185	穩懋	326	茂達	192	建錫	929
台耀	1,559	美琪瑪	458	同亨	100	廣明	272	台半	152	金居	838
威剛	1,363	茂迪	425	金居	83	湧德	271	中光電	115	岳豐	817
連展	637	日盛金	402	鈦象	72	欣銓	254	宜特	111	頤邦	737
元太	562	萬潤	386	譜瑞-KY	49	濱川	233	美時	104	台耀	638
桂盟	456	艾訊	385	宜鼎	44	茂達	210	連展	100	中美晶	585
華美	357	力麒	246	鮮活-KY	30	華星光	150	大江	93	穩懋	474
江興鍛	351	良維	221	帛漢	24	桂盟	140	群益期	80	萬潤	470

資券變化

融資餘額(億元)	1422.9	增減	-9.1	融券餘額(張數)	326,181	增減	-31,866		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
日月光	67.6	合晶	11,502	中石化	5,735	合晶	1,926	中石化	3,674
巨騰-DR	53.5	群創	5,092	新光金	3,804	仲琦	722	台揚	2,140
玉晶光	43.4	華邦電	4,065	彩晶	3,660	華星光	610	華邦電	2,055
大聯大	41.2	仲琦	1,655	廣宇	2,033	華新	548	岳豐	2,046
中宇	39.6	飛宏	1,521	晶彩科	1,816	茂迪	497	友達	1,591

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。