



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	美律、威剛、譜瑞-KY、信昌電、江興鍛、永新-KY、長虹、開發金、新光金、遠雄、日馳、笙科、上詮、耿鼎、得力、健鼎				上市	上櫃
收盤	9,856.3	134.9				外資(億)	27.8	3.4
漲跌	-20.2	0.7				投信(億)	2.9	-2.6
成交量(億)	887.5	247.3				自營商(億)	12.9	3.9

昨日盤勢解析

美國三月消費者信心指數來到 16 年新高，淡化川普執政不順利空，週二西歐三大指數上漲。美國 2017 年 3 月消費者信心指數由 2 月的 116.1 大漲至 125.6、創 2000 年 12 月以來新高，遠優於經濟學家預期的 114.0；週二美股四大指數上漲。

週三(3/29)亞股主要指數小幅漲跌；台股加權指數下跌 20.2 點(-0.2%)，漲/跌家數達 473/325 家，形成價跌量縮、紡錘小黑 K，持續收在五日均線之下，延續修正趨勢。櫃買指數上漲 0.51%，漲/跌家數達 359/278 家，形成價漲量縮、帶上影小紅 K，持續收在五日均線之下，為跌深反彈。

強勢股：

1. 半導體轉強，華邦電(2344)、旺宏(2337)、嘉晶(3016)、漢磊(3707)、合晶(6182)等上漲。
2. 航運轉強，四維航(5608)、裕民(2606)、中航(2612)、陽明(2609)等上漲。
3. PCB 上游材料反彈，台耀(6274)、富喬(1815)、建榮(5340)、德宏(5475)等上漲。
4. 蘋果 iPhone 8 概念股反彈轉強，玉晶光(3406)、欣興(3037)、神盾(6462)、譜瑞-KY(4966)、可成(2474)、精材(3374)等上漲。

弱勢股：

以個別修正或漲多拉回為主，諸如廣達(2382)、潤泰全(2915)、榮成(1909)、耕興(6146)、凌華(6166)、聯光通(4903)、光洋科(1785)、楠梓電(2316)等。

今日盤勢預測

加權指數週三(3/29)受台積電(2330)、大立光(3008)、中華電(2412)等權值拉回拖累，日 K 連四黑、量縮緩步走跌，整體格局延續 9,976 點(3/21)以來下降軌道區間震盪；由於台股外患英國脫歐在即(3/29)、內憂清明連假(4/1~4/4)，市場偏向保守，在長天期均線仍為多頭排列的情況下，盤整修正有利長多發展，後勢暫不悲觀。

櫃買指數週三在半導體、電子零組件等族群上漲帶動下，日 K 量縮反彈、終結四連黑，整體格局仍未扭轉空方趨勢，連假之前市場心態保守觀望，中小型題材股宜留意基本面、汰弱留強。

未來注意事項

1. 週四(3/30)台股法說會：亞德客-KY(1590)、五鼎(1733)、台揚(2314)、微星(2377)、宏正(6277)、神州-DR(910861)等。
2. 週四美國重要經濟數據：初領失業救濟人數、天然氣儲存報告、貨幣供給(M1、M2)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	3241	-12	-0.4%	道瓊	20659	-42	-0.2%	英國	7374	30	0.4%
深圳	2019	-15	-0.7%	S&P 500	2361	3	0.1%	法國	5069	23	0.5%
香港	24392	46	0.2%	NASDAQ	5898	22	0.4%	德國	12203	54	0.4%
日經	19217	15	0.1%	費半	1006	-2	-0.3%	俄國	1125	-1	-0.1%
南韓	2167	4	0.2%	巴西	65528	888	1.4%	印度	29531	122	0.4%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市漲跌，市場消化近日經濟數據及英國正式開始脫離歐盟程序影響。終場 道瓊工業平均指數收低 42.18 點或 0.2% 至 20659.3。Nasdaq 指數收高 22.41 點或 0.38% 至 5897.5。S&P 500 指數收高 2.56 點或 0.11% 至 2361.1。
2. 英國脫歐程序於 29 日正式啟動，市場留意後續。原預期英國脫歐將削弱英國經濟，但投票後至目前為止，英國經濟情況反見小幅轉佳。出口產業亦整體獲利提升。
3. 國家不動產商協會 (NAR) 週五公布，美國 2 月成屋銷售簽約指數上升 5.5%，1 月指數為下降 2.8%。
4. 國際原油漲。美國能源資訊局 (EIA) 公佈上週美國原油庫存增加幅度低於預期，原油價格上漲 2.4%，收每桶 49.51 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
30.29	0.1150	6.89	0.0039	111.09	0.4000	1.08	-0.0073

10年期公債殖利率(近七日)

	3/21	3/22	3/23	3/24	3/27	3/28	3/29
美國	2.42	2.41	2.42	2.41	2.38	2.42	2.38
德國	0.46	0.41	0.43	0.40	0.40	0.39	0.34
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9253	0.9266	0.9261	0.9266	0.9244	0.9250	0.9255

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
SOLARWORLD	4	29.03	太陽能	LDK Solar ADR	0.0155	-20.92	太陽能
宏碁 GDR	2.42	9.01	電腦系統	達芙妮國際	0.78	-3.7	鞋業
勝獅貨櫃	1.18	6.31	倉儲	AK 鋼鐵控股	7.07	-3.68	鋼鐵
諾德斯特龍百貨	45.92	5.37	服飾	中芯國際	9.94	-3.31	半導體
Computer Sciences	72.72	5.28	軟體	比亞迪股份	43	-3.26	消費電子

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
雪佛龍	108.07	0.84	能源	思科	33.74	-0.82	通訊網路
沃爾瑪	70.74	0.6	百貨零售	聯合技術	112.06	-0.60	跨產業集團
輝瑞	34.33	0.5	生技製藥	嬌生	124.92	-0.59	生技製藥
默克	63.64	0.47	生技製藥	美國銀行	23.35	-0.55	金融證券
微軟	65.47	0.28	軟體	美國運通	78.25	-0.50	金融證券



總體經濟概況

美國 2 月待完成交易房屋銷售指數月增 5.5%

1. 全美不動產協會(NAR)公布美國 2 月已簽約待過戶成屋銷售指數月增 5.5%至 112.3, 是 2016 年 4 月以來最高, 升幅是 2010 年 7 月以來最大。
2. 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, 但也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。
3. 根據房屋抵押貸款業者 Freddie Mac 提供的數據顯示, 截至 3 月 23 日為止當週 30 年期傳統固定房貸利率 4.23%; 2016 年 10 月 27 日 (3.47%)。

波士頓聯邦銀行總裁羅辛格蘭：今年應該再升息 3 次

1. 3/29, 波士頓聯邦銀行總裁羅辛格蘭 (2019 年投票權; 鴿派) 表示, 在目前的經濟環境下, FOMC 應該於今年 6 月、9 月和 12 月再調高利率。經濟一旦過熱, 緊縮貨幣政策的步伐就可能要加快, 經濟復甦可能會因此而受到影響。
2. 3/29, 芝加哥聯邦銀行總裁伊文斯 (2017 年投票權; 鴿派) 表示, 經濟正邁向充分就業及通膨穩定目標。失業率已經下跌到 4.7%, 加上通膨前景改善, 持今年再調高利率 1 次或 2 次。升息可為聯準會提供更多處理下行風險的空間。
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。

英國 3/29 啟動脫歐程序

1. 3/29, 英國首相梅伊正式啟動里斯本條約第 50 條, 進入脫歐程序。
2. 英國駐歐盟大使巴羅親自把梅伊簽署的脫歐通知書遞交到歐洲理事會主席圖斯克手上, 首相梅伊隨後正式向國會宣布啟動為期兩年的脫歐談判。
3. 圖斯克在收到英國脫歐通知書後, 預定將在 48 個小時內向歐盟會員國發布脫歐談判指導方針草案, 之後歐盟代表將會齊聚布魯塞爾討論這項草案。由於作業程序, 歐盟與英國的正式談判估計 5 月才會展開。
4. 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。
5. 蘇格蘭議會同意蘇格蘭國家黨 (SNP) 黨魁的首席部長斯特金發起新一輪獨立公投, 時間暫定於 2018 年秋季到 2019 年春季。
6. 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

美磊三路並進 獲利衝

- 1.美磊（3068）近年受惠於一體成型扼流器（Molding Choke）布局擴大，滲透率拉升，布局領域從過去的NB領域，往資料中心、Server、車用擴散。在LAN Transformer部分，現有產品已有1G、2.5G及10G，經過多年努力，去年已經開始獲利。車用領域也切入特斯拉（Tesla）Model 3，開始小量出貨，加上主力產品在網通、物聯網市場應用擴大，今年獲利會優於去年。
- 2.美磊主要產品為Molding choke(一體成型電感)、Assembled Inductors、LAN Transformers(網路變壓器)、Chip Bead/Inductor、RF Components、NFC等，目前Molding choke(一體成型電感)占美磊營收約61%、Coil(繞線型)約占24%、LAN(網路變壓器)約占3%，其他約占營收13%。
- 3.為因應客戶需求，美磊今年各產品均將擴產，其中昆山廠的Molding Choke產能將從目前的8000萬顆增加至1億顆，今年資本支出將高於去年。今年業績看來審慎樂觀，由於新產品陸續進入量產，預估今年毛利率會比去年好。

投資建議：

傳統繞線電感持續轉換為成型電感，車用產品比重提高以及布局已久的網路變壓器去年第四季開始發酵，今年可望持續受惠進而帶動整體稼動與獲利成長，但上半年匯損狀況嚴重可能影響全年獲利，建議可持續關注。

新普減資加配息 每股發 10 元

- 1.NB 電池模組龍頭廠新普宣布擬辦理現金減資 40%、每股退還股東現金 4 元，同時董事會也通過盈餘分配案，將配發現金股利 6 元，合計股東每股可拿 10 元紅包。新普董事長宋福祥昨（29）日強調，現金減資後，公司手上仍有百億元現金，而且股本小、彈性大、活力更強，公司股本降至 18.49 億元，可以選擇好的產業進行併購。
- 2.新普公布去年財報，合併營收為 581.2 億元，營業毛利為 58.52 億元，合併毛利率為 10%，稅前盈餘為 38.96 億元，稅後盈餘為 28.02 億元，每股盈餘為 9.09 元。新普連續 9 年都是每年賺進一個股本，然而 2016 年受到全球 NB 出貨規模衰退以及智慧型手機成長鈍化影響，年每股盈餘為 9.09 元，年年賺進一個股本的紀錄中止。
- 3.今年台灣上市櫃公司掀起減資潮，連產業模範生的新普也跟進。新普擬減資 40%，股本從原本的 30.82 億元，減至 18.49 億元。新普退還股東每股現金 4 元，並配發現金股利每股 6 元，股東參與現金減資及除息，每股可以拿回現金 10 元。
- 4.宋福祥表示，一般人的印象是不好的公司才減資，但新普業績一直是模範生等級，手上現金太多，因此現金減資讓股東將現金放回自己口袋比較安全。新普全球 12 座廠，不論土地或廠房全都是自有資金，帳面現金充裕，即使減資將現金退給股東後，手中仍有 100 多億元，沒有現金不夠的問題，省吃儉用 100 年都花不完。宋福祥表示，股本縮小後，未來彈性更大，活力也會增強，可以選擇好的產業進行購併，對公司來說是好事。
- 5.新普也公布第 1 季財測，首季營收預估約 113 億~117 億元，營業毛利 9.64 億~9.98 億元，毛利率估計約 8.53%，相比去年同期下滑 1.6 個百分點，主要是因為新台幣匯率升值的影響。營業費用估計約 4.60 億~4.73 億元，稅前淨利估計約 7.31 億~8.10 億元，稅後純益估計約 5.27 億~5.83 億元，每股盈餘估計約 1.71~1.89 元。新普減資後股本減至 18.49 億元，未來經營績效可望更容易彰顯出來。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



三星 S8 亮相 引爆智慧機 AI 大戰

- 1.三星昨(29)日晚間 11 時在紐約發表新旗艦機 Galaxy S8、S8+，搭載全新的人工智慧系統 Bixby，宣告智慧手機進入人工智慧(AI)大戰，同時三星也期待 S8 能一舉奪回因 Note 7 回收停售所失去的高階手機市占率。
- 2.S8 系列全球首賣為 4 月 21 日，台灣的上市時間未定。此次 S8 最大的亮點，就在三星自行開發的 AI 系統 Bixby 首度亮相，包括 Bixby 語音助理功能，按下 Bixby 按鈕，發出簡單的語音指令(上市初期僅支援英文)，即可完成動作。以及開啟相機並按下 Bixby 按鈕，拍下需辨識的文字或物品，即可透過圖像完成景點辨識、文字翻譯及擷取、酒標辨識等圖像辨識功能。
- 3.高階智慧手機的差異化日漸困難，除了照相技術的提升以外，AI 將是各業者差異化的新焦點，包括在 Google 個人助理(Google Assistant)基礎或與第三方開發者所開發的 AI，可讓手機學習使用者的習慣，進行最佳管理。
- 4.S8 的螢幕為 5.8 吋，S8+為 6.2 吋，材質上延續 S 系列融合金屬質感與 3D 玻璃，由於採極窄邊框設計，加上沒有實體 Home 鍵，使得手機的螢幕占比達到 83.3%，是目前三星手機中屏占比最高者。若與 Note 系列相較，雖然 Note5 的螢幕為 5.7 吋，但 S8 卻比 Note 5 更為瘦長，讓女性消費者也可以一手掌握。
- 5.S8 系列的其他規格包括主相機為 1,200 萬畫素，配備 F 1.7 大光圈，以及快速自動對焦功能等。在生物辨識部分，除了指紋辨識，還包括虹膜辨識、臉部辨識。

投資建議：

觀察後續營收狀況。

三星Galaxy S8系列創下的第一

項目	內容
螢幕	三星歷來螢幕占比最高的手機，達83.3%
人工智慧	三星首款搭載人工智慧Bixby的手機
生物辨識	市場首款支援虹膜辨識行動支付的手機
Home鍵	三星首款無實體Home鍵的手機
處理器	業界首款搭載10奈米處理器的手機

資料來源：記者整理

何佩儒 / 製表



蘋果加持，晶技吃香(工商時報)

- 1.石英元件大廠晶技由桃園平鎮廠和中國浙江寧波廠為蘋果提供零組件產品，晶技的石英晶體以及音叉式水晶震動子等產品透過 Wi-Fi 模組廠打入蘋果 iPhone 系列供應鏈。
- 2.晶技寧波廠以手機，汽車，網通應用的石英元件為主，除了供應 iPhone 和 iPad 以外，也提供其他網通手機類終端產品應用。
- 3.晶技日前處分轉投資廣東惠倫晶體，估算獲利 1.7 億元，本季認列，每股純益貢獻 0.5 元，再加上本業獲利，法人估計第一季稅前盈餘將超過 4 億元，可望創新高。



鴻海入股陸廠 強攻電動車

- 1.鴻海昨(29)日公告,旗下深圳子公司以人民幣逾10億元(新台幣逾43億元)取得大陸動力鋰電池龍頭CATL(寧德時代新能源科技)股權。市場解讀,雙方電動車客戶關係緊密,是鴻海擴大電動車領域布局的一大步。
- 2.鴻海昨日公告指出,深圳子公司富泰華取得CATL股權766萬6,525股,持股比例為1.19%,取得股權目的為長期投資。
- 3.CATL為大陸知名電動車相關動力電池研發與製造龍頭廠商,初始大股東是日本TDK集團子公司與北汽合資的普萊德(PACK),去年歷經兩次融資、估計市值已逾人民幣840億元。此次引進鴻海子公司資金挹注以外,為衝刺全球前二大目標,目標2020年前陸續再融資人民幣300億元。
- 4.據中國化學與物理電池行業協會調查,去年CATL營業額首度超越比亞迪,已躍居大陸市場電動車電池產銷龍頭。CATL表示,擁有逾百名專家研發團隊,主要汽車客戶包含BMW、北汽新能源、吉利汽車、長安汽車等,並與德國、美國、法國等一線車廠建立深度合作關係。
- 5.市場解讀,CATL相關夥伴與鴻海集團多有重疊,在組裝製造以外,動力電池更是電動車的心臟,因此鴻海投資入股CATL將是自組裝製造,進一步向電動車供應鏈上游含金量更高的領域卡位。
- 6.業界觀察,鴻海集團在電動車供應鏈關鍵組件布局廣泛,已投資的領域包含車用面板、沖壓模具、車用PCB以及感應器、鏡頭、車聯網等,在此次投資入股CATL則將強化電動車核心領域的電池與BMS(電池管理系統)應用。
- 7.據了解,CATL是近兩年在大陸快速崛起的電動車電池新品牌廠,擁有日本TDK集團的大力支持,並融合大陸銷售團隊,2015年首度在大陸銷售超越老牌韓系電池廠,去年更進一步超越比亞迪,成為大黑馬。

投資建議:

觀察後續營收狀況。

玉晶光傳打入i8鍊(經濟日報)

- 1.玉晶光公告2月稅後淨損5326萬元,侵蝕元月利潤,累計今年前兩個月稅後淨損2910萬元,每股淨損0.29元。
- 2.玉晶光是高含金量的蘋果概念股,蘋果訂單比重最高,佔營收約9成,受惠良率提升,技術瓶頸突破等因素,去年第三季擺脫連14季虧損,再加上第4季受惠iPhone7拉貨帶動,去年第4季稅後純益3.14億元,是21季以來新高,每股純益3.16元。由於去年第4季獲利大增,推動玉晶光全年每股淨損收斂至1.57元。是四年來最佳。
- 3.過去玉晶光主要訂單已聚焦前鏡頭為主,iPhone7的前鏡頭採取4P(4片塑膠鏡片)設計,為畫素800萬畫素,也是iPhone7的主力供應商。
- 4.今年傳出玉晶光下半年有機會切入蘋果後置鏡頭供應鏈中,分食大立光訂單。後置鏡頭則採取6P為主,這有利於ASP單價走揚,對玉晶光來說整體的iPhone訂單比重也將增加,有利於長線營運動能。



玉晶光傳打入 i8 鍊(經濟日報)

1. Samsung Galaxy S8 系列手機，設有 5.8 吋屏幕的 S8 及 6.2 吋屏幕的 S8+。兩機均採用高佔屏比的 18.5:9 比例，2960 x 1440 Quad HD+ 解像度雙曲面屏幕，屏幕亦支援現時流行的 HDR 技術，可對應播放支援 HDR 的影片。由於屏佔比極高，即使屏幕尺寸極大，對比上代規格發現，S8 (148.9 x 68.1 x 8.0 mm) 及 S8+ (159.5 x 73.4 x 8.1 mm) 機身體積只是比上代 Galaxy S7 (142.4 x 69.6 x 7.9 mm) 及 Galaxy S7 Edge (150.9 x 72.6 x 7.7 mm) 長一點點。屏幕特大之餘，手握時機身亦不會覺得笨重。



2. 10nm CPU、f/1.7 光圈 800 萬像素前相機加持

Samsung Galaxy S8 及 S8+ 規格上，與早前傳聞一樣，配備 10nm 八核芯 (2.3GHz 四核芯+ 1.7GHz 四核芯) 或八核芯 (2.35GHz 四核芯+ 1.9GHz 四核芯) (因市場而定) CPU、4GB RAM 及 64GB ROM 等規格。兩粒 CPU 效能上大致相近，運算速度比 Galaxy S7 應用的 CPU 高 10%，圖像處理能力更提升 21%，亦支援 LTE Cat. 16 達 1Gbps 的高速下載速度，是當今最高規格的手機 CPU。

3. Galaxy 絕佳的產品功能

(1) 高階相機：

Galaxy S8 與 S8+ 搭載 8 百萬畫素前鏡頭，搭載先進的智慧自動對焦與 F1.7 大光圈。1,200 萬畫素的主鏡頭配備 F1.7

大光圈與 Dual Pixel 快速自動對焦，以及大幅進化的影像處理能力，帶來最佳的低光源拍攝、自動對焦和清晰不模糊的照片。

(2) 強大的性能：

具備強大的性能和連結性，Galaxy S8 與 S8+ 搭載領先界業的 10 奈米處理器，同時提升速度和效率。亦具備 gigabit 級 LTE 及 gigabit 級 Wi-Fi 連結力，支援高達 1 Gbps 的傳輸速率，不論檔案大小皆可快速完成下載作業。

(3) 進化的娛樂功能：

Galaxy S8 與 S8+ 是全球首款榮獲 UHD 聯盟認證的 MOBILE HDR PREMIUM 標準的手機，可真實呈現製片者理想中的鮮豔色彩及對比，讓觀賞者盡情享受最喜愛的節目。此外，透過生動出色的圖像技術，及網羅最熱門遊戲的 Game Pack，其中包含 Vulkan API 所支援的特定遊戲，為玩家帶來另一層次的遊戲體驗。

(4) 符合全球標準的行動安全：

Galaxy S8 與 S8+ 採用國防等級的安全平台 Samsung Knox，亦提供指紋辨識、虹膜辨識和臉部識別等各種生物辨識功能，用戶可自行選擇最適合的安全生物特徵身份驗證方法。

4. Galaxy S8 與 S8+ 亦搭載最受消費者青睞的 Galaxy 功能：

(1) IP68 防水防塵。

(2) MicroSD 記憶卡擴充，最高可擴充至 256GB。

(3) Always-On Display。

(4) 快充和無線充電功能。



營運全力衝刺 材料-KY 山東新廠落成

- 1.材料-KY (4763) 繼建置醋酸纖維絲束年產 1 萬噸後，昨 (29) 日轉投資中峰化學山東醋片新廠落成，基地占 50 畝，預計 4 月設備單機試車，5 月連動試車，6 月正式投產，一期年產約 2 萬噸，營運衝刺。
- 2.中峰化學資本 1.1 億人民幣，材料持股 91%，中方合資方兗礦國泰乙酰化工占 9%。第一期年產能約 2 萬噸、第二期年產能約 1 萬噸，落成一期預計 6 月投產，年底產能拉升 5 千噸；明年再提升 1.5 萬噸。
- 3.材料-KY 表示，全球醋片年產規模約 100 萬噸，大陸年產能需求量約 40 萬噸，主要仰賴進口，每噸單價約 2.5 萬到 3.5 萬元人民幣。中峰化學是全球除了 Celanese (塞拉尼斯)、Eastman、Solvay (蘇威)、Daicel 外第五間、中國除五糧液集團外第二間掌握醋片生產技術的廠商。
- 4.材料-KY 強調，除透過中峰化學提供較低成本之原料，降低生產成本、進而提升毛利；新廠生產出的塑料級醋片可運用於眼鏡框架、髮夾、鞋帶頭等新領域的運用。材料-KY 在 2005 年轉型生產二醋酸纖維絲束，下游主要應用於菸用濾嘴為主，在醋酸纖維的寡占市場中，躋身全球第五大廠。
- 5.有鑑醋酸纖維絲束之原料占生產成本為最大宗，醋片成本又占原料成本 9 成，材料-KY 去年上半年攜手大陸兗礦集團全資子公司合資成立醋片廠-中峰化學，整合上游原料醋片的擴產，強化成本條件。(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。

陽明 2016 年全年稅後虧損 149 億 1206 萬元，EPS-9.22 元

陽明海運(2609)2016 年全年經會計師核閱後財報，累計營收 1154 億元，營業毛損 90.64 億元，毛利率-7.85%，營業淨損 147.21 億元，營益率-12.76%，稅前虧損 156.96 億元，本期淨損 148.89 億元，合併稅後虧損 149.12 億元，稅後 EPS-9.22 元。

投資建議：

陽明海運原股本為 300.44 億元，由於在 2017 年 2 月辦理減資，減資後股本為 161.76 億元，因此追溯調整稅後 EPS，由每股虧損 4.96 元，追溯調整為負 9.22 元，每股淨值仍用 300.44 億元股本計算，公告每股淨值為 5.26 元。



統一 公佈自結營運

統一（1216）公布去年合併營收年減 0.67%，稅後淨利年增 2.97%，稅後每股盈餘為 2.56 元，統一企業在轉投資事業獲利持續成長挹注，去年獲利穩健成長，圖為統一超商最新祭出的全店集點活動。統一企業在轉投資事業獲利持續成長挹注，去年獲利穩健成長，去年獲利持續成長，主要是本業聚焦經營，持續調整產品組合，透過價值營銷來提高毛利額，再加上轉投資獲利也較去年同期成長，致獲利穩定增長。統一中國控股去年稅後淨利年同期減少主要是天候影響整體飲料規模，加上通路庫存所致。統一超商（2912）去年稅後淨利年增，主要係單店單日營收成長報酬增加，且出售金財通股權，加上海外轉投資獲利穩定增長，致獲利較前年同期成長。統一實業（9907）去年稅後淨利增加，致獲利較前年同期成長。台灣神隆（1789）去年稅後淨利，年增 3.78%。

半導體技術 英特爾、台積電各擅勝場（工商時報）

1. 半導體製程誰領先？其實單就晶片製造技術的角度來看，英特爾的確仍是市場龍頭，不論是高介電金屬閘極（HKMG）或是 3D 電晶體架構，仍是領先全球最先採用的廠商，之後台積電及三星才跟進。雖然台積電今年已量產 10 奈米製程，但至今仍不敢講出技術上已超越英特爾這句話。
2. 若由摩爾定律的定義，也就是積體電路中的電晶體數量，每隔 18~24 個月就會增加一倍的情況來看，英特爾的製程節點的確是按摩爾定律發展。就最先進的 10 奈米鰭式場效電晶體（FinFET）技術而言，每平方公釐內含電晶體數超過 1 億個，電晶體閘極間距（gate pitch）達 54 奈米，最小金屬間距（min metal pitch）僅 36 奈米，都已創下半導體業界新紀錄。
3. 以台積電或三星的 10 奈米 FinFET 製程來看，不僅晶片集積度不如英特爾，閘極間距約 70 奈米左右，最小金屬間距約在 40 奈米左右，也與英特爾 10 奈米技術有所差距。也因此，英特爾才會在昨日的技術及製程大會中，強調自己仍是全球技術最先進的半導體廠。
4. 不過，英特爾的主力產品是處理器，處理器本來就是要追求最高的晶片集積度，才能不斷的提升運算時脈速度。但對晶圓代工廠台積電等業者來說，許多客戶的晶片並不是要追求最高的集積度。如手機晶片來說，運算時脈很快其實不代表什麼，更低的運算功耗、更多的功能整合，反而才是重點。
5. 對台積電來說，該公司的 10 奈米製程本來就跟英特爾的 10 奈米製程不一樣，微縮的速度、製程節點的界定等，各有各的優缺點。簡單來說，英特爾在最小閘極間距及最小金屬間距上，以及晶片集積度上，的確勝過台積電，但在功耗的表現上，台積電的每一世代製程微縮，都可讓功耗明顯降低，英特爾的製程表現似乎就沒那麼明確。
6. 英特爾昨（29）日召開技術及製造大會（Technology and Manufacturing Day），除了再度宣布 10 奈米 Cannon Lake 處理器將在下半年開始量產，重申 10 奈米晶片集積度（density）是同業的 2 倍，大聲喧聲技術領先台積電、三星等同業 3 年時間。
7. 英特爾資深院士 Mark Bohr 指出，英特爾的製程微縮是跟著摩爾定律走，但部份同業在同一晶片尺寸的集積度沒有明顯提升情況下，卻喊出已推出 10 奈米或 7 奈米製程，讓製程節點的名稱失去意義。若由金屬及閘極間距、晶片集積度等指標來看，同業的 10 奈米只比英特爾 14 奈米好一點，但仍遠遠落後英特爾 10 奈米約 3 年時間。



漢唐去年每股大賺 6.52 元 配息 6 元 (工商時報)

- 1.無塵室工程設備廠商漢唐（2404）受惠於台積電等兩岸半導體廠及大陸面板廠持續擴產，去年歸屬母公司稅後淨利 15.52 億元，年增 24.7%並創歷史新高，每股淨利 6.52 元優於預期，董事會決議今年每普通股發放 6 元現金股利。法人表示，漢唐在手訂單仍逾百億元，今年營收及獲利可望再戰新高。
- 2.漢唐去年第四季合併營收季增 23.4%達 39.52 億元，毛利率維持在 16.2%高檔，代表本業的營業利益季增 23.2%達 4.53 億元，歸屬母公司稅後淨利 4.12 億元，較去年第三季約略持平，但較前年同期大增 124%，單季每股淨利 1.73 元，優於市場預期。
- 3.漢唐去年全年合併營收 154.27 億元，年增 24.2%並創歷史新高，平均毛利率 15.4%，營業利益 17.15 億元，較前年大增 56.1%，本業獲利大幅好轉。去年歸屬母公司稅後淨利 15.52 億元，年增 24.7%優於預期，每股淨利 6.52 元。漢唐董事會決議今年每普通股將配發 6 元現金股利，以昨日股票收盤價 66 元計算，股息殖利率仍高達 9.1%。
- 4.大陸官方扶植當地半導體產業，帶動大陸 12 吋晶圓廠建廠熱潮，根據國際半導體產業協會（SEMI）的統計，大陸今年將有超過 10 座 12 吋晶圓廠開始動工興建，包括台積電南京廠、力晶合肥廠、聯電廈門廠、格羅方德（GlobalFoundries）成都廠等，但大陸當地業者如中芯、紫光的 12 吋晶圓廠建廠案，會在今年正式啟動。
- 5.大陸面板產業今年的大投資也集中在 8.5 代線以上，包括中電將在成都、咸陽各建 1 條 8.6 代線，惠科集團在重慶建立 8.5 代線，京東方的投資計畫包括福州 8.5 代線及合肥 10.5 代線，華星光電 11 代線也已啟動。鴻海集團董事長郭台銘個人投資的 SDP 亦決定在廣州興建 10.5 代線。也就是說，今年大陸當地 8.5 代及以上的高世代面板產線，將會有 7 座廠陸續動工。
- 6.漢唐受惠於拿下台積電、力晶的大陸晶圓廠廠務設備訂單，加上台積電在台擴建新廠，部份廠務設備訂單亦下單漢唐，加上爭取到其它半導體廠及面板廠訂單。漢唐今年在手訂單金額仍超過新台幣百億元，今年營收可望續創歷史新高，每股淨利有機會上看 7 元。



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	03/28	03/29	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	1.22	-0.8%
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	106/03/28	106/03/29	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	48.4	49.5	1.1	2.4%	-7.8%
原油(布蘭特)	桶	56.8	51.3	52.4	1.1	2.1%	-7.7%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,251.8	1,253.5	1.6	0.1%	9.2%
銅	公噸	5,535.5	5,873.0	5,907.0	34.0	0.6%	6.7%
鉛	公噸	2,016.5	2,329.0	2,350.0	21.0	0.9%	16.5%
鎳	公噸	10,020.0	9,995.0	10,045.0	50.0	0.5%	0.2%
BDI	元	961.0	1,333.0	1,338.0	5.0	0.4%	39.2%
小麥	英斗	408.0	424.4	425.4	1.0	0.2%	4.3%
玉米	英斗	352.0	357.6	358.4	0.8	0.2%	1.8%

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	3.9	1.6
ADR 中華電信	34.3	-0.2
ADR 矽品	8.1	0.0
ADR 台積電	32.9	-1.3
ADR 聯電	2.0	-0.5
中國深滬	收盤價	漲跌幅%
浦發銀行	15.9	-0.9
寶山鋼鐵	6.5	0.6
上汽集團	24.7	-0.1
一汽轎車	11.6	0.7
東方航空	7.2	0.6
青島啤酒	33.6	-1.3
青島海爾	12.0	2.9
香港	收盤價	漲跌幅%
長江實業	96.4	-0.6
匯豐控股	63.6	0.4
恒生銀行	158.0	-0.3
高鑫零售	7.2	1.0
和記黃埔	0.0	0.0
新鴻基地產	114.1	-0.3
國泰航空	11.3	0.9
聯想集團	5.1	1.2
香港國企	收盤價	漲跌幅%
中國石油H股份	6.4	1.1
上海石油H股份	4.4	1.4
中石化H德	4.3	-1.2
江蘇寧滬高速公路	11.3	1.4
馬鞍山鋼鐵股份	2.9	4.7
江西銅業股份	12.4	0.5
安徽海螺水泥股份	27.3	1.7
中國電信	3.8	1.1
中國聯通	10.5	0.2
中國移動	86.4	-0.5
東風集團股份	8.6	-2.6
玖龍紙業	8.4	-0.5

港股台資	收盤價	漲跌幅%
裕元集團	30.0	2.4
康師傅	10.0	2.9
大成食品	0.7	0.0
統一(中國))	5.3	-1.1
台泥國際	2.4	7.7
亞泥中國	2.3	3.1
精熙國際	1.2	0.8
中芯國際	9.9	-3.3
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	51300	1.0
三星電子	2089000	0.7
樂金電子	70100	-0.9
樂金飛利浦(LCD)	30450	4.3
NCsoft	304500	5.2
現代汽車	156000	-2.5
浦項鋼鐵	286500	4.0
韓京	6290	-1.9
日本	收盤價	漲跌幅%
Seven&IHoldings	4436.0	1.1
新日本石油	#N/A	#N/A
橫濱橡膠	2216.0	-0.4
普利斯通	4546.0	-0.2
新日本製鐵	2572.5	-0.3
日立	620.3	-0.2
Toshiba	219.4	1.0
三菱電機	1632.0	0.6
爾必達	#N/A	#N/A
NEC	276.0	-1.4
松下電器	1267.5	2.9
夏普	450.0	3.5
SONY	3704.0	2.8
任天堂	26670.0	0.1
豐田汽車	6124.0	-1.5
三菱東京金融集團	712.3	-0.2

美國	收盤價	漲跌幅%
美國鋁業	32.9	0.0
蘋果電腦	144.1	0.2
美國國際集團	61.8	-0.2
應用材料	38.9	0.1
亞馬遜	874.3	2.1
ATI	17.6	0.2
美國銀行	23.4	-0.6
必和必拓	36.9	1.0
ADR		
博科通訊	0.0	0.0
花旗	59.4	-0.1
思科	33.7	-0.8
福特汽車	11.7	0.3
偉創力	16.6	-0.4
奇異電器	29.7	0.2
通用汽車	35.5	-0.1
Google (無投票權)	831.4	1.3
高盛證券	228.5	-0.4
惠普	17.3	0.0
IBM	173.9	-0.3
康寧	0.0	0.0
Garmin	0.0	0.0
尚德太陽能	0.0	0.0
美光	28.5	-0.7
Nike	56.7	0.1
諾基亞 ADR	5.4	-0.7
英偉達	107.3	-0.3
新帝	0.0	0.0
沃爾瑪	70.7	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)	
旺宏	40,229	永豐金	12,907	華邦電	3,286	玉山金	2,314	群創	20,764	第一金	1,648
華邦電	30,418	廣達	10,225	兆豐金	1,476	燁輝	1,400	華邦電	7,019	神達	876
新光金	16,267	玉山金	7,456	智邦	1,306	華新	1,174	友達	6,838	楠梓電	742
欣興	12,251	聯電	7,333	國喬	647	潤泰全	922	台積電	2,426	京元電子	707
友達	9,379	富邦金	5,004	飛宏	533	華紙	557	新光金	2,057	友勁	705
元大金	9,096	群創	4,215	台塑	419	友達	540	中石化	1,327	華新科	572
陽明	7,718	晶電	2,907	鈺齊-KY	395	正隆	500	旺宏	1,300	潤泰新	513
國喬	5,255	日月光	2,682	台積電	394	正隆	500	中信金	1,063	華通	494
台積電	5,175	榮成	2,620	國泰金	392	凌巨	384	國喬	1,051	欣興	463
兆豐金	4,882	聯發科	2,579	日月光	366	允強	382	開發金	983	宏達電	445

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)	
中美晶	1,522	元太	2,246	譜瑞-KY	268	富喬	1,427	中美晶	1,778	榮剛	732
中光電	1,149	世界	1,862	濱川	258	台耀	490	台耀	1,416	建錫	673
穩懋	1,117	艾訊	755	威剛	167	岳豐	473	富喬	976	協易機	424
頤邦	704	台耀	702	中美晶	152	優群	357	新普	650	岳豐	402
東捷	643	雙鴻	489	立端	55	昇達科	321	合晶	616	茂達	296
建錫	557	台半	482	旺矽	51	江興鍛	285	元太	315	均豪	181
榮剛	436	茂迪	435	美磊	50	晶采	270	威剛	215	頤邦	180
旺矽	375	亞電	362	美磊	50	雙鴻	268	譜瑞-KY	214	茂迪	176
斐成	357	日盛金	315	宜特	44	元太	174	僑威	211	兆利	135
德宏	353	美琪瑪	266	世界	35	艾訊	173	宜特	199	昇達科	125

資券變化

融資餘額(億元)	1429.2	增減	6.2	融券餘額(張數)	313,117	增減	-13,063		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
日月光	71.3	群創	10,548	中石化	1,511	華邦電	2,702	彩晶	3,508
巨騰-DR	50.8	友達	6,232	彩晶	1,293	群創	2,185	合晶	2,885
玉晶光	49.4	合晶	5,614	連展	1,240	玉晶光	1,384	台積電	2,168
美利達	42.3	開發金	1,655	亞光	1,078	新光金	846	台通	1,892
大聯大	40.8	友勁	1,521	聯光通	956	仲琦	832	大同	1,499

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。