



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	晶睿、中橡、濱川、豐興、詩肯、雷科、博磊、晟銘電、豪展、中探針、晶采、華東、福盈科、松翰、泰碩、達興材料、盛群				上市	上櫃
收盤	9,836.7	133.2				外資(億)	10.7	-3.1
漲跌	19.0	-0.8				投信(億)	-4.0	-1.9
成交量(億)	867.1	294.2				自營商(億)	3.6	0.4

### 昨日盤勢解析

敘利亞地緣風險升高，週三歐股軍工、國防類股領漲，西歐三大指數小幅漲跌。美國總統川普受訪時表示美元太過強勢，加上全球地緣風險大幅升高，週三美股半導體類股領跌，四大指數收低。

週四(4/13)亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數上漲 19 點(+0.19%)，漲/跌家數達 386/419 家，形成價漲量縮、帶上影小紅 K，持續收在五日均線之下，為反彈格局。櫃買指數下跌 0.57%，漲/跌家數達 291/336 家，形成價跌量縮、帶上影中黑 K，持續收在五日均線之下，延續拉回修正。

強勢股：

- 1.光通訊個股表現，卓越(2496)、台通(8011)、光聖(6442)、光環(3234)等上漲。
- 2.被動元件轉強，國巨(2327)、大毅(2478)、凱美(5317)、台嘉碩(3221)、智寶(2375)上漲。
- 3.其他個股表現或跌深反彈者，諸如英業達(2356)、億豐(8464)、台玻(1802)、智邦(2345)、網家(8044)、欣興(3037)、華通(2313)、南電(8046)等。

弱勢股：

- 1.鋼鐵拉回修正，中鋼(2002)、燁輝(2023)、中鴻(2014)、建錫(5014)、第一銅(2009)下跌。
- 2.光學鏡頭漲多拉回，玉晶光(3406)、亞光(3019)、佳凌(4976)、聯一光(3441)等下跌。
- 3.半導體拉回修正，環球晶(6488)、台勝科(3532)、中美晶(5483)、合晶(6182)等下跌。
- 4.其他個別修正或漲多拉回者，諸如亞德客-KY(1590)、浩鼎(4174)、精測(6510)、東陽(1319)、致伸(4915)、桂盟(5306)、祥碩(5269)、威剛(3260)等。

### 今日盤勢預測

台股加權指數週四(4/13)由於台積電(2330)、鴻海(2317)、塑化等權值上漲撐盤，日 K 量縮反彈、未脫離三月中以來箱型區間震盪，4/13 美股 DJ 下跌 138 點，收 20453 點，4/14(五)台股預測 9770~9820 點區間。

櫃買指數週四受半導體、生技醫療等權值下跌拖累，日 K 持續量縮走跌收黑，再度逼近三月份以來箱型區間下緣，整體格局延續盤整修正，但盤面仍有強勢主流竄出，且由於季線(MA60)扣抵仍處相對低基期，若回測有撐可留意反彈。

### 未來注意事項

- 1.週五(4/14)法說會或業績發表公司：長榮航(2618)、晶睿(3454)、崇友(4506)、威潤(6465)等。
- 2.週五美國重要經濟數據：企業存貨、零售額、消費者物價指數(CPI)、核心 CPI 年增率等。
- 3.週五休市國家股市：美、英、德、法、香港等。



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	3276	2	0.1%	道瓊	20453	-139	-0.7%	英國	7328	-21	-0.3%
深圳	2015	8	0.4%	S&P 500	2329	-16	-0.7%	法國	5071	-30	-0.6%
香港	24262	-52	-0.2%	NASDAQ	5805	-31	-0.5%	德國	12109	-46	-0.4%
日經	18427	-126	-0.7%	費半	960	-7	-0.7%	俄國	1089	11	1.0%
南韓	2149	20	0.9%	巴西	62826	-1065	-1.7%	印度	29461	-182	-0.6%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收跌，美國於阿富汗實施軍事動作影響。道瓊工業平均指數收低 138.61 點或 0.67% 至 20453.25。Nasdaq 指數收低 31.01 點或 0.53% 至 5805.15。S&P 500 指數收低 15.97 點或 0.68% 至 2328.96。
2. 美國公佈 3 月生產者物價指數 (PPI) 下降 0.1%，為自 8 月以來首度下降。市場平均預估為持平。但 3 月 PPI 年升 2.3%。
3. 美國公佈週初請失業金人數降至 23.4 萬原預期為 24.5 萬，連續第三個禮拜下降，勞動市場仍屬穩定。
4. 美國總統川普在北韓可能試射飛彈前夕，表示對中方處理北韓有信心，美方也可能與盟友聯手介入。



### 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
30.33	-0.2310	6.88	-0.0097	109.02	-0.6500	0.94	-0.0022

### 10年期公債殖利率(近七日)

	4/5	4/6	4/7	4/10	4/11	4/12	4/13
美國	2.34	2.34	2.38	2.37	2.30	2.24	2.24
德國	0.26	0.26	0.23	0.21	0.20	0.20	0.19
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9311	0.9300	0.9305	0.9272	0.9272	0.9277	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
NCsoft	358500	6.22	軟體	歐聖	0.008	-11.11	食品
ProShares 二倍放空 石油與天然氣 ETF	43.18	3.77	ETF	US Steel	29.42	-5.89	鋼鐵
遠洋地產	4	3.36	房地產	國際娛樂科技	21.84	-5.74	博奕娛樂
Hyundai Development	42850	3.25	運輸汽車	宏道	4.4	-5.38	軟體
三星	137000	3.01	TFT	中國重汽	5.56	-4.47	汽車

### 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
惠普	18.2	1	電腦系統	美國鋁業	30.99	-3.31	金屬鋼鐵
迪士尼	113.2	0.14	傳播娛樂	雪佛龍	106.1	-2.63	能源
輝瑞	33.88	-0.12	生技製藥	開拓重工	93.1	-1.86	營建機械
聯合技術	112.09	-0.13	跨產業集團	艾克森美孚石油	81.69	-1.54	塑化石油
波音	175.62	-0.24	運輸工業	美國銀行	22.34	-1.37	金融證券



## 總體經濟概況

### 美國 3 月 PPI 月跌 0.1%

1. 美國 3 月 PPI 月跌 0.1%，是去年 8 月以來首度下跌；市場預估月增 0.0%。
2. 3 月扣除食品與能源之核心 PPI 月增 0.0%；市場預期月增 0.2%。
3. 與上年同期相比，3 月 PPI 年增 2.3%（2 月 2.2%），是 2012 年 3 月以來最大升幅；核心 PPI 年增 1.6%（2 月 1.5%）。
4. 通膨持續回升，加上就業持續改善，聯準會 3 月會議已再升息 1 碼。
5. 持續關注通膨變化，這將會影響聯準會升息進程。目前不排除 6 月會議再升息可能。

### 美國上週首次申請失業救濟金人數 23.4 萬人，減少 1000 人

1. 美國上週首次申請失業救濟金人數為 23.4 萬人，較前一週減少 1000 人。
2. 四週移動平均人數為 24.725 萬人，減少 3000 人；連續申請人數 202.8 萬人，減少 7000 人。
3. 首次申領失業金人數連續 100 週低於 30 萬人，失業率降至 4.5%，顯示勞動市場仍屬穩定。

### 中國 3 月出口年增 16.4%

1. 中國 3 月出口 1806 億美元，年增 16.4%，進口 1567 億美元，年增 20.3%，貿易順差 239 億美元。
2. 累計 1-3 月出口 4828 億美元，年增 8.2%，進口 4172 億美元，年增 24.0%，貿易順差 656 億美元。
3. 3 月，外貿出口先導指數為 40.2，與上月持平，結束連續 4 個月上升走勢。
4. 中國海關總署表示，第一季，進出口延續了去年下半年以來的回穩向好走勢，積極變化增多。但第一季的情況不能代表全年，一方面，外貿形勢依然嚴峻複雜，不穩定、不確定因素還比較多，面臨的困難不是短期的。
5. 中國整體外貿有逐步好轉之勢，但鑒於國際情勢不確定因素仍多，尤其是未來國際間貿易保護可能加劇，大陸未來的外貿仍面臨嚴峻壓力。

## 重點新聞評論

### 鍊寶去年賺一個資本額 今年營收毛利獲利拚三高

1. 鍊寶 2016 年合併營收 21.38 億元，毛利率 24%，稅後盈餘 3.3 億元，EPS11.82 元，所有數字都寫下新高。此外，去年底淨負債比 73.26%，2017 年目標是要降至 5 字頭。
2. 展望今年，Q1 在淡季下，合併營收以 5.31 億元創下歷年同期新高，雖然新台幣升值對平均單價不利，但鍊寶首季財報數字不管是毛利率還是獲利都有信心會比去年同期好，Q2 並將維持淡季不淡情況。鍊寶今年啟動擴廠，新產能預計在下半年加入，在此之前，鍊寶透過去瓶頸已經在今年第一季將產能從 1.5 萬大片提升至 1.8 萬大片，預計下半年新產線加入，總產能還會再增加 4 成。
3. 2016 年鍊寶穿戴式裝置占營收比約 32%，家庭應用比重 29%、利基型產品占比 39%；2017 年預期穿戴式占比會下滑至 30%，家庭應用以及利基型產品比重提升，王鼎章說，穿戴式裝置除了 Apple 以及三星，幾乎都是鍊寶客戶，雖然第一大客戶 F 獨占地位不再，但更多競爭者加入，反而讓鍊寶客戶更為多元。

#### 投資建議：

隨著與 STN 價差拉近，加上市場上 OLED 話題熱，持續看好 PMOLED 取代 STN 面板，目前 PMOLED 取代 STN 市場不到 2 成，即使不會完全取代，市場成長空間大，唯一擔心的是競爭對手不理性擴廠，所幸，中國大陸面板廠看不上 PMOLED，全部都往 AMOLED 走，這可讓台灣的兩家 PMOLED 廠持續享有穩健成長。2017 年預估 EPS15 元。



## 陸面板自給率 短期難跟上

- 1.2016 年大陸電視面板自給率約 40%~50%，未來幾年每年都有新的生產線投產，到了 2020 年大陸將有 15 條新世代面板生產線投產，屆時電視面板自給率將達 70%，接近大陸政府期望本土電視面板自給率 80%。
- 2.2016 年大陸 7 吋以上大尺寸面板的出貨面積是 2.47 億平方米，相比去年同期增長 18%，在全球的占比達到 31%。2012~2016 年大陸的大尺寸面板出貨面積增長幅度很大，而且占比也在快速提升。根據群智諮詢預測，2017 年這一增長幅度將會減少到 2%，主要是因為之前大陸面板廠獲利情況不理想，因此今年大陸面板廠希望提升獲利表現，調整產品結構，因此出貨量的提升不會太大。
- 3.2020 年，大陸將有 15 條電視面板生產線運轉。新增的 8 條生產線當中，有 7 條在大陸本土，其中 10.5 代線有 4 條，分屬於京東方、華星光電、富士康和惠科，8.6 代線有 3 條，屬於惠科和中電熊貓，京東方還有 1 條 8.5 代線。另外，LGD 在坡州還有 1 條 10.5 代線。到 2020 年，整個中國已建和在建的電視面板生產線共計 15 條，包括 12 條 8.5 代線和 3 條 10.5 代線。
- 4.到 2020 年，電視面板的生產將集中 8.5 代、10.5 代等高世代線，大陸電視面板的產品線更齊全，也更有競爭力。
- 5.大陸是全球液晶電視最大的市場、同時也是高階電視最大的市場，55 吋的占比已經達到 30%，UD 的占比達到 40%。但是大陸的面板廠技術實力還在發展的過程中，所以 UD 和大尺寸電視面板仍仰賴外購，當地面板廠還無法滿足大陸整機廠的需求。
- 6.推算 2015 年和 2016 年自給率在 40%~50%之間，2017 年開始將會穩健提升，到 2020 年達到 70%以上，距離政府 80%的目標還有一定距離。

### 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. 2017 年大陸電視品牌積極衝刺 75 吋、65 吋等超大尺寸電視銷售，而這些超大尺寸電視面板全數仰賴外購。2017 年 75 吋電視僅有韓國及台灣 4 家面板廠供貨，從供應比重來看，韓國面板廠受惠於自家集團品牌的需求加持，佔 2017 年 75 吋面板供給約有 7 成以上，面板雙虎市占率不到 3 成。至於 65 吋面板出貨方面，韓國兩家面板廠佔有近 6 成的市佔、台廠約佔近 4 成。目前電視面板供應還是相對吃緊，特別是這些超大尺寸面板，如果縮減對韓面板採購，大陸電視廠商拿不到足夠的面板。
- 3.預估群創 2017 年 EPS 2.38 元，友達光電 EPS 2.17 元仍須注意面板報價變化。

## 剽竊通用型胎壓感測器程式碼 怡利電子判賠 1 億 6600 萬 (中時)

- 1.為升電裝為全球第一家成功研發通用型胎壓感測器的企業，產品外銷各國，後發現怡利電子推出相似度極高的產品，憤而提告。
- 2.為升將怡利與自家產品，送至工研院比對，發現歐洲車中有 58 種車款構成實質相似；美國車則有 66 種車款，扣除重疊部分，共有 83 套機器碼程式，相同比例高達 96.9%至 99%。
- 3.智財法院認定怡利電剽竊為升 83 套程式機器碼，每套損害金額以 200 萬元計算，判處怡利電子需賠償 1 億 6600 萬元，並全面回收、銷毀相關產品。

### 投資建議：

怡利電胎壓偵測器，目前為剛推出新產品階段，此次侵權預估將對未來胎壓偵測器營運造成不小影響。公司今年的成長動能來自中國車廠的對 HUD、數位儀錶板等新產品的導入。怡利電去年營收 27.3 億元，EPS 0.1 元，今年預估營收 33 億元，EPS -1 元。



## 鈺邦金山電迎轉單潮

1. 日系鋁質電解電容和固態電容供應商 Rubycon 計畫在 6 月退出品片型固態電容市場，將產品線重點布局在捲繞式產品上，下半年鈺邦（6449）、金山電等台廠有機會受惠。
2. 全球鋁質電解電容和固態電容供應商包括日廠佳美工（Nippon Chemi-con）、Nichicon、Rubycon、松下（Panasonic）、村田（Murata）、三洋（Sanyo Electric）等；國內相關供應商則有鈺邦、金山電、立隆、智寶、日電貿、凱美等。據了解，Rubycon 目前晶片型固態電容月產能大約 500 萬顆，產量不算太大，但手中有美商戴爾（DELL）等重要客戶，供應其伺服器所需要的晶片型固態電容。
3. 固態電容廠表示，晶片型電容目前以松下市占率最高，包括村田、佳美工、Rubycon 和台廠都只能搶第二供應商之位；為了因應 Rubycon 策略調整，客戶端確實已經在尋找替代廠商。

### 投資建議：

晶片式固態電容市場由松下獨霸，市佔率 80% 以上，競爭者因無力競爭而相繼退出，去年松木高分子母公司遭借殼上市以及 Rubycon 今年六月起將不再提供晶片電容產品都對國內業者有利，其中受惠最大者為龍頭廠鈺邦(6449)，預期今年營收可達兩位數，建議可持續關注。

## 智慧醫療成長旺，威強電搶全球商機

1. 工業電腦廠威強電（3022）總經理江重良表示，因應全球人口老化，各國政府積極推動智慧醫療，醫療設備需求商機可期，威強電近年來的投資布局效益逐步顯現，3 月響應新南向政策前進東協，已有多項合作及專案洽談中，看好未來數年成長貢獻可期。
2. 江重良指出，醫療產業領域可大致分為三大類，其中，藥品產值至 2020 年估達 1.04 兆美元，年複合成長率（CAGR）4.4%；生技至 2021 年估達 0.29 兆美元，年複合成長率約 3.7%，而醫療設備至 2020 年估達 0.9 兆美元，年複合成長率估達 6.2%。
3. 江重良指出，威強電可爭取的商機來自成長潛力最高的醫療設備，公司近年全力投入醫療 4.0，透過物聯網技術將醫療器材與資訊相互連接，將蒐集的資訊傳送到雲端，透過巨量資料分析，優化醫病效率。
4. 此外，威強電也運用物聯網技術發展行動醫療照護設備、床邊照護娛樂系統、護理站電子白板、行動護理車、私有雲端伺服器布建，建構以病人為中心的智能醫院，由系統化管理病患資訊，運用大數據資料工具發揮最大效益。
5. 威強電已推出手術房醫療監控系統、護理站台車與醫療電腦、床邊照護系統與診間電腦，整合醫療系統與各項診察配件，結合智慧型無線傳輸生理量測系統，支援多種醫療設備，可自動連結電子病歷系統，並透過藍芽配合手持式行動裝置，輕鬆上傳量測資料。
6. 除了投入國內市場外，威強電也響應政府新南向政策前進東協，3 月參訪泰國醫療市場，並與貿協合作，與當地各大醫療院所與照護體系面對面對談，引起廣大迴響。江重良指出，目前已有多个專案正密切洽談，並展開合作。
7. 江重良認為，各國政府因應全球人口老化，紛紛祭出各種長照，醫療資訊雲端化與系統智能運作，以達到資料的即時取得，並降低醫療院所的人工成本與診斷爭議糾紛。威強電近年來對醫療領域投資布局，效益逐步顯現，未來幾年成長可期。
8. 威強電目前以 ODM 及 POS 為兩大業務主力，近年積極投資布局醫療應用領域，搶攻醫療 4.0 商機，觀察 2016 年各應用貢獻，醫療相關約占 12%、營收約 9 億元。公司看好醫療應用產品未來成長性，預期未來貢獻可望續揚，成為第三大產品線。
9. 而威強電推出的醫療系統產品，近年也屢獲德國紅點（RED DOT）與台灣精品獎肯定，如醫療平板 POC-W22 獲 2016 紅點設計獎、BEST CHOICE 及 2017 精品獎，醫療級條碼 HTDB 機、診間系統-AFL3-W19 則雙雙 2017 紅點獎。

### 投資建議：

威強電持續以零售 POS 與醫療應用領域開展業務，今年表現可期，持續關注後續營收獲利表現。預估 2017 年稅後 EPS 為 4.17 元。



## 凱美排除與大毅合作

1. 智寶（2375）子公司凱美前日公告出售子公司杰美康（即龍華廠）給深圳中君泰資產管理公司，交易金額為人民幣 7.1 億元，獲利達到人民幣 6.9 億元，折合新台幣逾 30 億元。由於智寶對凱美持股 55%，將認列其中 17 億元獲利，粗估對每股貢獻超過 18 元；國巨則持有智寶 14.9% 股權，亦可同受其惠，激勵三家公司昨日股價連袂大漲。
2. 凱美今年初公開收購未成的大毅，昨日也同步亮燈漲停，研判應該是市場期待凱美銀彈入袋後，可望重啟收購案。但凱美表示自從公開收購大毅案後，主動登門尋求合作機會的廠商很多，但大毅已不在合作範圍內。
3. 凱美指出內部已擬定多項重大營運發展方向，其中人民幣 2 億元將使用於遷廠和全面更新生產設備，遷廠作業會在年底啟動，預定 12 個月內完成，短期內將由蘇州和馬來西亞廠調度支援，供貨不受影響。另計畫在雲林新設風扇和鋁質電解電容研發中心，其餘資金將運用於改善資本結構，並創造長期而穩定的股息發放條件，以及尋找產業合作對象。

### 投資建議：

這次凱美出售其深圳廠，對其貢獻 EPS 約 23 元，智寶 18.6 元，國巨則貢獻 0.4 元。該筆款項最快年底才會入帳，對於公司財務面的幫助較大，短期內技術波動較大，長期而言因整體市場需求穩定，需觀察其基本面表現是否有支撐股價的空間。

## 報價走堅 塑化營運回溫

1. PLATTS 報導，受惠國際油價走揚、第二季石化大廠密集歲修等利多撐腰，遠東區五大泛用樹脂現貨行情持穩走堅。其中，除 PVC、LDPE、LLDPE 聯袂持平、抗跌外，HDPE 報價反彈 15 美元，先前補跌沈重的 ABS、PS 也出現止跌持平走勢，僅 PP 隨原料丙烯走軟，每噸下滑 15 美元。
2. 分析師指出，以當前塑化供需條件來看，PVC、PE 可望持穩改善、逐步加溫，相對原料價格趨緩，利差空間得以提振；台塑（1301）、華夏（1305）、台聚（1304）、亞聚（1308）及聯成（1313）營運加分。
3. 廠商表示，近期原油反彈，對塑化成本支撐有所增強，加上石化裝置檢修，4 月上旬庫存呈現去庫存狀態，導致塑化價格獲得支撐，展開區間寬幅震盪整理格局。
4. 其中，PVC 因 3 月下游型材企業開工率繼續提升，部分大中型企業開工基本恢復到正常水平，華東、華南持穩出貨，搭配印度等東南亞需求穩健，廠商力守價格平盤企圖明顯。
5. 農膜開工率窄幅提高，搭配大陸 PE 總體庫存壓力不大，許多裝置面臨檢修，市場去庫存進程有望加快。
6. 大陸第二季 PE 裝置檢修規模較大，包括 4 月神華新疆、福建聯合、上海石化和陝西中煤榆林等 PE 裝置檢修，總計牽動年產規模 175 萬噸，有利價格止跌企穩，震盪上漲。
7. 分析師指出，目前 PE 的生產路徑主要有石腦油、煤以及甲醇，其中石腦油 PE 成本最低，煤製成本居中，甲醇制 PE 成本較高，對台廠企業增添銷售利基。
8. 尤其，大陸今年 PE 產能增速約在 10.83%，其中除中海油惠州基地為油製 PE 裝置，其餘均為煤製 PE 裝置。按照前幾年的經驗，部分 PE 裝置投產延後概率較大，實際產能投產增速將低於預期。（工商時報）。

### 投資建議：

1. 國際油價受美國頁岩油增產與 OPEC 減產兩因素影響，由於 OPEC 下次會議約在 5~6 月進行，現階段油價應維持盤整格局。
2. 亞洲區 SM 歲修集中於 3~5 月，倘若苯價下跌有利於短期利差表現；然而 4 月起亞洲輕裂廠業進入密集歲修期，包括新加坡艾克森美孚(100 噸)、大陸、日本及韓國等地共有四座、合計 268 萬公噸乙烯產能陸續停產，供應趨緊可能帶動乙烯上漲。由於乙烯占 SM 成本比重近 70%，推估 SM 利差表現應持平或小幅下滑。
3. 台化 Q2 進入歲修階段，然而亞洲芳香烴供應較緊仍使台化受惠，預估今年 EPS+7.32 元 (YOY-2%)，預估台苯今年 EPS+2.5(YOY-9%)，國喬 EPS+2.5(-5.7%)。



## 中小面板市場淡 彩晶華映度小月

1. 手機面板價格鬆動，中小尺寸面板廠營運淡。由於今年營運展望保守，彩晶（6116）近期啟動裁員，裁員人數約 30 多人，以經理、副理、工程師等間接人員為主。
2. 2016 年下半年中小尺寸面板大缺貨，面板價格大漲，部分尺寸面板單季漲幅甚至在 50% 以上。不過也因為去年拉貨過多，進入傳統淡季之後庫存問題浮現，特別是大陸手機市場的面板庫存堆高，因此首季拉貨動能相當疲弱。而且大陸面板廠也積極搶市，造成手機面板市場供過於求，特別是 a-Si 面板。
3. 先前 a-Si 手機面板價格大漲，進入淡季后也率先領跌，2017Q1 就看到手機面板價格下滑，特別是 3 月跌幅擴大，估計第 1 季手機面板價格跌幅就高達 15%~20%。
4. Q2 手機市場需求沒有明顯回溫，預期單季跌幅會進一步擴大。

### 投資建議：

1. 因應需求下滑，彩晶已經在第 1 季安排生產線歲休、製程調整及良率改善的調整，因為公司只有一條生產線，因此產能利用率下滑到 70%，3 月份恢復正常生產。從營運表現來看，彩晶 3 月中小尺寸面板出貨量月增 30%，營收卻只增加 6%，顯示面板報價大幅下跌。
2. 預估彩晶 2017 年 EPS 0.8 元，仍須注意面板報價變化。

## 台積業績 Q1 低標、Q2 保守 (工商時報)

1. 晶圓代工龍頭台積電昨（13）日召開法人說明會，受到新台幣升值衝擊，第 1 季歸屬母公司稅後淨利 876.29 億元，每股淨利 3.38 元，略低於市場預期。台積電對第 2 季看法仍保守，原因包括庫存持續調整、蘋果訂單進入新舊交替空窗期，以及新台幣升值等。另外，台積也證實，並未出價競標東芝 NAND Flash 事業。
2. 台積電第 1 季合併營收 2,339.14 億元，較去年第 4 季下滑 10.8%，較去年同期成長 14.9%，平均毛利率達 51.9%，營業利益率 40.8%，雙率表現符合預期單季歸屬母公司稅後淨利達 876.29 億元，較去年第 4 季衰退 12.5%，但與去年同期相較成長 35.3%，每股淨利 3.38 元。
3. 台積電預估，第 2 季合併營收介於 2,130~2160 億元之間，季減 7.7~8.9%，平均毛利率介於 50.5~52.5%，營業利益率介於 39~41%。台積電指出，影響原因包括大客戶新舊產品交替空窗期、半導體生產鏈庫存調整還沒結束、以及新台幣升值等。
4. 台積電指出，第 2 季預估匯率是 30.5 元，若與第 1 季的實際匯率 31.16 元相較，等於升值了 2.1%，若以新台幣計算，將導致台積電單季營收減少約 2.1%。財務長何麗梅提到，今年營運受匯率影響大，假若第 2 季匯率若能維持去年第 4 季的 31.77 元水準，則第 2 季營收目標應可多 4%。
5. 何麗梅指出，若以美元計價，台積電上半年營收年增率其實可達 12%，優於先前預估的 10%，至於下半年營收的年增率維持 5% 的預估不變，台積電今年全年營收較去年成長 5~10% 的預估也不變。
6. 台積電上半年營運表現雖不理想，但對下半年看法十分樂觀。台積電指出，半導體生產鏈的庫存調整，在第 2 季底就會結束，IC 設計廠的庫存天數將回到季節性正常水準，不會再受到庫存影響。大客戶有新產品要上市，以及台積電 10 奈米產能將大量開出，所以第 3 季營收可望出現強勁成長。

### 投資建議：

1. 展望下半年，台積電預期營運就不再受到庫存調整影響，且下半年 10 奈米將大量產出，雖去年下半年業績基期很高，今年 10 奈米將成為帶動下半年營收年增 5% 的動能，並帶動今年營收比去年成長 5~10%。
2. 台積電今年上半年 10 奈米占比仍低，預期下半年開始大量產出並快速拉升占比，預估全年占營收比重可達到 10%。目前 10 奈米製程將陸續導入竹科與中科廠區量產，估計目前共有 13 個客戶、15 個產品設計定案（Tape out）。而未來 7 奈米製程也將接續，預計 2018 年量產。首度採 EUV 的加強版 7+ 奈米製程則是規劃 2019 年下半年量產。
3. 更先進的 5 奈米製程則預計 2019 年第 2 季開始導入試產，按照計畫在 2020 年量產。台積電去年營收 9479.4 億元，EPS 12.89 元，今年預估營收 10079.5 億元，EPS 預估 14.16 元。



### DRAM Q2 漲 12.5% (工商時報)

- 1.集邦科技記憶體儲存研究 (DRAMeXchange) 最新研究顯示,由於原廠先進製程品質問題頻傳,第二季標準型 DRAM 供貨吃緊情況未見舒緩,價格漲幅超乎預期。就目前的成交價格看來,第二季 4GB DDR4 模組合約均價 27 美元,相較第一季的 24 美元,漲約 12.5%。
- 2.第一季中開始,三星 18 奈米的標準型記憶體產品陸續進入量產階段,但由於先進製程的設計難度高,在生產的過程中容易與部分筆電的平台出現相容性相關的問題,導致產線的不良率過高,影響出貨。
- 3.美光的 17 奈米產品也在第一季中陸續送交樣品給客戶做測試,目前測試過程並不順利,原先設定在第二季度可能量產的目標恐將推遲。SK 海力士則因為目前沒有進行製程轉換,成為三大廠當中唯一沒有遭遇供貨不順問題的廠商。

#### 投資建議：

去年下半年起,全球記憶體大廠紛紛調升資本支出,其中應用於 DRAM 的部分,主要投資在 1x 製程的轉換,而在良率未達量產規模之前,全球 DRAM 供給無明顯增加之下,預估價格仍持續吃緊。預估到第二季底第三季初,DRAM 供給增加之下,DRAM 價格較有止漲的可能。

### 中壽備 3 億股現增 布局海外

- 1.中國人壽今年將提股東會討論 3 億股的現金增資案,除了因應業務成長,強化資本結構外,中壽也積極尋找海外投資機會,即擴展海外據點打亞洲盃,所以必須先取得籌資授權,隨時可發動布局。
- 2.中壽上一次現增是 2011 年,同樣也是 3 億股,募資 75 億元,作為投資大陸建信人壽及擴展中壽規模之用;中壽表示,今年是先取得股東會授權,一次執行 3 億股現增,但何時募資則要視市場情況及需求。
- 3.去年稅後獲利 94.7 億元的中壽,除獲利再創新高外,今年也決定要發放 0.8 元現金股利,及 0.9 元的股票股利,現金股利部分是 2010 年之後的新高。
- 4.目前資本額約 347 億元的中壽,在今年配發股票股利後,資本額會增加到 378 億元左右,若今年再執行 3 億股現增,則資本額即可望破 400 億元。
- 5.中壽參股 19.9% 的大陸建信人壽,已轉為股份制,今年也將增資人民幣 60 億元,以因應據點與業務的快速成長,中壽依比率增資,也大約是新台幣 60 億元左右的增資金額,今年即會完成。
- 6.中壽強調,今年股東會要討論的 3 億元現增案,並不是要用來增資建信人壽,主要是考量近年國際金融市場變化劇烈,中壽業績又年年大幅成長,雖然去年底資本適足率仍有 368%,今年首季也繼續維持高水位,但總必須未雨綢繆,先請股東會授權「備而不用」的額度,一旦市場有變化,即可迅速執行,不必再召開股東臨時會。
- 7.去年底資產 1.32 兆元的中壽,目前在國內壽險公司中排名第五大,去年獲利 94.7 億元則可排名第四。

股票代號	股票名稱	股本(百萬)	0413 收盤價	2017/03 月稅後淨利	2017/03 月稅後淨利 Mom%	2017/1~03 月累計稅後淨利	2017/1~03 月稅後淨利 Yoy%	2017/1~03 月 EPS 自結數	2016 年累計稅後淨利	2016 稅後 EPS
2823	中壽	34,738	29.15	1.00	-80.4%	0.30	-99.7%	0.01	94.68	2.73



## 宇峻上季獲利大躍進

- 1.宇峻（3546）繼去年獲利創近六年新高後，今年預計將發表九款新遊戲，今年首季獲利將較去年同期倍增，全年獲利表現則有望再攀高峰。
- 2.首季業績成長主因來自於海外遊戲權利金收入及子公司大幅成長；其中，權利金較去年同期大增 119%，主要受惠《三國群英傳》IP 授權給大陸飛流，而營運部分也成長 21%，子公司包括日本及香港則年成長 215%。
- 3.宇峻旗下經典遊戲 IP《三國群英傳》已授權給中國大陸遊戲研發商星輝天拓，預計由中國騰訊發行，最快本季可獲得權利金及營運分潤收入，而台港澳市場部分，則由宇峻自行營運。
- 4.由於遊戲 IP 授權的毛利率均達 90%以上，因此遊戲研發商只要成功獲得海外遊戲代理商青睞，就能有效挹注獲利表現，而公司目前在遊戲授權業務方面拓展順利，將會是今年獲利成長主力。

### 投資建議：

2016 年 EPS3.95 元，較前一年每股虧損 0.83 元轉虧為盈，2017 年 Q1 營收達 2.58 億元，YOY+60。展望未來，宇峻認為，2017 年因新遊戲多集中在下半年，估計下半年業績將優於上半年，而上半年因有授權金收入持續挹注，因此獲利動能也會優於去年同期，整體後市展望偏樂觀。



### 原物料行情

#### DRAM 平均價格(每顆/美元)

品名/日期/收盤	09/30	10/31	11/30	12/30	01/31	02/28	03/31	04/12	04/13	漲跌幅%
DDR2 1Gb 800MHz	1.05	1.11	1.21	1.22	1.27	1.23	1.23	1.23	1.23	0.0%
DDR3 1Gb 1333Mhz	0.93	0.94	1.11	1.14	1.17	1.18	1.21	1.20	1.20	0.0%
Flash 16Gb 2Gx8 MLC_	1.56	1.67	1.77	1.79	1.76	2.00	2.11	2.12	2.13	0.5%
Flash NAND 64Gb 8Gx8	1.92	1.93	2.21	2.40	2.40	2.50	2.80	2.80	2.80	0.0%

#### 原物料行情(美元)

品名	單位	105/12/30	106/04/12	106/04/13	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	53.1	53.2	0.1	0.1%	-1.0%
原油(布蘭特)	桶	56.8	55.9	55.7	-0.2	-0.3%	-2.0%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,286.8	1,287.9	1.1	0.1%	12.2%
銅	公噸	5,535.5	5,628.0	5,692.0	64.0	1.1%	2.8%
鉛	公噸	2,016.5	2,242.0	2,239.0	-3.0	-0.1%	11.0%
鎳	公噸	10,020.0	9,735.0	9,750.0	15.0	0.2%	-2.7%
BDI	元	961.0	1,282.0	1,296.0	14.0	1.1%	34.9%
小麥	英斗	408.0	433.2	429.6	-3.6	-0.8%	5.3%
玉米	英斗	352.0	369.0	371.0	2.0	0.5%	5.4%

#### 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)	
友達	32,293	群創	19,998	群創	2,858	富邦金	1,943	華通	3,818	群創	11,413
鴻海	13,853	中鋼	7,709	友達	1,200	台苯	1,403	南亞科	3,168	友達	9,835
第一金	5,929	富邦金	5,940	晶電	1,072	旺宏	1,202	鴻海	2,943	彩晶	2,932
欣興	5,556	國泰金	5,793	國巨	889	正新	611	欣興	2,177	義隆	1,280
聯電	5,549	緯創	5,720	華新科	881	力成	610	奇美材	1,398	旺宏	1,130
新光金	5,342	中壽	4,997	鴻海	792	華邦電	499	南茂	641	和鑫	1,031
華通	4,940	彩晶	4,870	台郡	675	日月光	435	英業達	545	晶電	876
台新金	4,844	中信金	3,713	國喬	656	百和	412	隆達	525	華邦電	840
合庫金	3,498	華航	2,930	長榮航	451	華新	400	中石化	518	亞光	670
晶電	3,063	臺企銀	2,774	長榮	320	中砂	369	廣宇	509	智邦	651

#### 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)	
元太	1,141	世界	1,224	元太	995	富喬	691	信昌電	861	元太	2,086
富喬	829	同致	1,006	美磊	161	金居	482	光環	794	合晶	591
網家	802	榮剛	901	宜鼎	80	雙鴻	367	榮剛	617	艾訊	365
光環	712	威剛	868	凡甲	75	振曜	255	中美晶	536	金居	355
桂盟	573	中美晶	697	凡甲	75	台耀	249	穩懋	429	振曜	186
宏捷科	493	穩懋	623	太醫	51	東洋	175	穩懋	429	同亨	150
金居	373	茂迪	616	湧德	50	萬潤	170	富喬	352	茂達	139
台半	293	信昌電	594	鈦象	40	威剛	150	網家	282	台半	136
艾訊	287	合晶	572	崧騰	31	威剛	150	康普	208	岳豐	126
群聯	231	建錫	566	宜特	28	宇隆	115	智冠	204	東捷	123

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1448.6	增減	5.2	融券餘額(張數)	192,337	增減	9,261		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
碩禾	61.3	群創	22,240	中石化	3,269	友達	3,139	大同	2,370
奇力新	59.4	華邦電	4,312	聯一光	2,029	合晶	2,794	群創	1,822
新鉅科	43.8	嘉聯益	2,852	精剛	1,958	中石化	2,338	先進光	1,348
玉晶光	40.6	奇美材	1,655	富喬	1,519	宏達電	2,245	可成	1,249
華星光	33.7	合晶	1,521	佳世達	1,501	華邦電	2,085	大聯大	833

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。