



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	VHQ-KY、宜鼎、群創、同亨、旺矽、晶睿、中橡、信昌電、旺宏、君耀-KY、達邁、達興材料、桓達、詩肯、濱川、愛普、雷科				上市	上櫃
收盤	9,732.9	130.1				外資(億)	-15.8	2.0
漲跌	-103.8	-3.1				投信(億)	-7.1	-4.5
成交量(億)	871.9	282.0				自營商(億)	-5.4	-3.7

### 昨日盤勢解析

歐股週五起將進入復活節連續假期，東北亞區域緊張引發擔憂，週四西歐三大指數下跌。美國以 MOBA 超大型砲彈空襲阿富汗，美股週五將因「耶穌受難日」休市，假期前投資人退場觀望，週四美股四大指數下跌。

週五(4/14)亞股主要股市拉回，港股休市；台股加權指數下跌 103.75 點(-1.05%)，漲/跌家數達 77/791 家，形成價跌量縮、紡錘中長黑，持續收在五日均線之下，延續拉回修正。櫃買指數下跌 2.3%，漲/跌家數達 75/605 家，形成價跌量縮、純陰長黑 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，諸如大立光(3008)、新紡(1419)、日勝生(2547)、永信建(5508)、融程電(3416)、第一銅(2009)、世芯-KY(3661)、詩肯(6195)等。

弱勢股：

- 1.光學鏡頭拉回修正，亞光(3019)、光耀科(3428)、今國光(6209)、新鉅科(3630)等下跌。
- 2.半導體持續修正，環球晶(6488)、台勝科(3532)、旺宏(2337)、中美晶(5483)下跌。
- 3.IC 設計持續修正，義隆(2458)、祥碩(5269)、神盾(6462)、晶豪科(3006)等下跌。
- 4.面板拉回修正，元太(8069)、彩晶(6116)、達運(6120)、華映(2475)等下跌。
- 5.光通訊持續修正，聯鈞(3450)、統新(6426)、波若威(3163)、華星光(4979)等下跌。
- 6.其他個別修正或漲多拉回者，諸如台玻(1802)、祥碩(5269)、中鴻(2014)、伍豐(8076)、康控-KY(4943)、永冠-KY(1589)、智崴(5263)、京鼎(3413)、麗清(3346)、健策(3653)等。

### 今日盤勢預測

東北亞戰雲密布，歐美適逢耶穌受難日、復活節假期，台股加權指數週五(4/14)在台積電(2330)、鴻海(2317)、塑化、金融等權值領跌下，日 K 量縮走跌、封閉 3/16 多方缺口，短期頭部成形，由於地緣政治風險帶來不確定性，下檔支撐仍待測試，市場保守謹慎，後勢靜待落底反彈。

櫃買指數週五受半導體為首的電子族群全面下挫拖累，日 K 攪破三月份以來的箱型區間下緣、失守季線(MA60)關卡，頭肩頂的空方型態儼然成形，導致市場恐慌情緒蔓延，趨勢不多方，後勢靜待利空沉澱，或有跌深反彈可期。

### 未來注意事項

- 1.本週(4/17~4/21)美國重要數據：紐約州製造業指數、國家建築開發業協會指數、產能利用率、工業生產、新屋開工率、建築許可、費城 FED 製造業調查、領先指標、成屋銷售等。
- 2.週一(4/17，復活節)休市國家股市：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	3246	-30	-0.9%	道瓊	20453	-139	-0.7%	英國	7328	-21	-0.3%
深圳	1987	-28	-1.4%	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	18336	-91	-0.5%	費半	960	-7	-0.7%	俄國	1073	-16	-1.5%
南韓	2135	-14	-0.6%	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 因 耶穌受難日 休市。
2. 美國勞工部公佈三月生產者物價指數(PPI)月減 0.1%，自 2016 年八月份以來由正轉負。
3. 美國勞工部公佈三月份 CPI 年增 2.4%，月減 0.3%，低於市場預期，通膨有出現和緩跡象。



### 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
30.40	0.0750	6.89	0.0044	108.94	-0.0800	1.06	-0.0024

### 10年期公債殖利率(近七日)

	4/6	4/7	4/10	4/11	4/12	4/13	4/14
美國	2.34	2.38	2.37	2.30	2.24	2.24	2.24
德國	0.26	0.23	0.21	0.20	0.20	0.19	0.00
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9300	0.9305	0.9272	0.9272	0.9277	0.9261	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
韓國油輪	23150	2.43	運輸業	裕元集團	28.95	-8.96	製鞋
韓美藥品	59300	1.37	生技製藥	HanjinShipping	6760	-3.01	運輸業
OCI	80300	0.75	太陽能	LG伊諾特	132500	-2.57	電子
HonamPetrochem	349000	0.72	塑化	三星電機	67500	-2.46	電子
浦項鋼鐵	265500	0.19	金屬鋼鐵	樂金電子	68300	-1.73	TFT

### 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
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-



## 總體經濟概況

### 李稻葵：中國經濟潛力不止 6.5 (工商時報)

- 1.著名經濟學家、清華大學中國與世界研究中心主任李稻葵近日指出，若中國經濟可以營造出「自發的投資能力」、「自發的增長能力」，實際經濟增長潛力將遠不止中國官方評估的 6.5%。
- 2.中國國家統計局今（17）日將公布第 1 季 GDP 增長，隨著近期公布的宏觀經濟數據皆透露經濟回暖跡象，市場預期首季 GDP 儘管受到多重因素影響，仍可維持平穩增長，料可達到 6.8%。
- 3.新浪財經報導，李稻葵在微信公眾號「經濟家圈」表達他的觀點。他認為，中國經濟目前的回暖屬週期性的回暖，也是短期的經濟週期性因素所帶來的。他指出，除了政府引導、市場自發調節去產能，以及貿易出口的成長導致經濟回暖外，從 2015 年開始的房地產投資熱潮，也拉動了 10% 以上的經濟增長，但今年以來各地的房市限縮政策，恐將讓經濟彈升無以為繼。
- 4.李稻葵表示，經濟雖然有反彈，但民間投資依然低迷。他稱，這輪經濟結構調整，供給側結構性改革根本的問題還沒有解決，那就是經濟自發的投資能力以及自發的增長能力還沒有營造出來。李稻葵認為，政治治理對於民間投資回暖至關重要，只有官員願意引導和幫助民間投資發力，中國經濟潛力才能進一步釋放。資料顯示，3 月初中國國務院公布的政府施政報告預估，今年 GDP 增長率將在 6.5% 左右。

## 重點新聞評論

### 出售益網，艾訊業績下滑，惟 Q4 大單進場，合併營收有機會拚年度高峰

1. IPC 廠艾訊(3088)處分子公司益網，獲利近一個股本。艾訊指出，儘管從 5 月起可能少了益網的營收認列，導致二、三季合併營收將低於首季，但因部分大型專案可望在第四季挹注，使第四季有機會彌補益網缺口，成為今年單季高峰。
- 2.此外，因益網毛利率落在 40-45% 之間，高於艾訊，益網處分之後，估計毛利率將較去年低 2-3 個百分點，不過，因益網費用也較高，因此處分後，艾訊的營益率的降幅將較小。
- 3.艾訊週二(11 日)召開法說會，說明公司在處分益網之後的營運展望。艾訊指出，出售益網後，艾訊手握現金部位充沛，可望展開新一波併購，目前已有部分案件正在研究，但短期內不會有與益網同質性的併購行為。此外，該公司也在搜尋新總部地點，擴張根據地。
- 4.益網佔艾訊總營收約 2 成，去年獲利 1.14 億元，EPS 9.4 元，貢獻艾訊獲利約達 0.98 億元，EPS 1.24 元，佔艾訊總獲利約 27%。法人關注，在處分益網之後，艾訊的成長動能為何？艾訊指出，目前根據該公司展望，包括 IPC 本業與益網均看增 10%，益網雖已處分，但 IPC 本業來看，首季為相對淡季，第二、第三季持續向上，第四季將達高峰趨勢不變。
- 5.至於 Elektrophenix，在取得益網之後，三方達成戰略合作，除了益網既有的控制器相關業務仍交由艾訊生產出貨，艾訊更有機會取得 Elektrophenix 本身的控制器業務，而此一部份因 Elektrophenix 營業規模龐大，有想像空間，明年起可望陸續發酵。
- 6.而就整體合併營收來看，第二季、第三季雖因益網出售而低於首季，但目前有部分大行專案洽談中，有機會在第四季作出貢獻，屆時不排除單季業績為今年高峰。這些大型專案包括歐、美、中均有，多是控制盒與板卡等產品。至於 IPC 本業，第二、第三季將優於首季，其中，博弈管理系統專案訂單的出貨將較首季顯著成長。6 月日本子公司也將成立。

### 投資建議：

艾訊的益網部分今年預估雙位數成長，益網佔公司營收比重約 20%。今年 Gaming/智慧交通預期可持續挹注營收成長，預估 2017 年本業(不含益網處分利益部分及扣除益網 2H17 的營收貢獻後)稅後 EPS 約在 3.79 元。



### 宇隆不用匯損 Q1 獲利創高

- 1.大陸全面實施嚴格國五汽車廢氣排放法規，商用車柴油引擎進入全面使用高壓共軌系統時代，引擎噴油嘴零件供應商宇隆科技(2233)業績受惠，加上切入日系車廠引擎正時系統、轉向系統精密零件供應鏈，全年營收增幅將達兩位數，再創新高。
- 2.宇隆低價不銹鋼原料庫存水位高，加上製程自動化程度提升，推升今年毛利率維持4成以上高檔，首季不僅擋下新台幣匯率急升壓力，單季EPS估達1.5元同期新高，全年EPS法人樂觀有挑戰8元新高實力。
- 3.宇隆昨(11)日舉行法說會，董事長劉俊昌表示，公司致力於提升競爭優勢的效益，從去年起開始顯現，全年營收達21.37億元、年增8.4%，獲利大幅成長37%，達3.42億元新高，EPS為6.94元。依宇隆昨天收盤價111元計，本益比還不到16倍，相對同業委屈。
- 4.去年第4季營運表現更亮眼，季營收5.77億元、獲利1.4億元，均創單季新高。劉俊昌表示，公司透過自動化程度提升、製成效率改善、材料成本有效控制等努力，提升毛利率，使獲利增速高於營收；宇隆去年第3季毛利率首度突破4成，第4季更來到44%的新高。
- 5.宇隆主管表示，公司主要原材料不銹鋼在去年中因鎳價重挫而跌至低檔區，公司看準契機大舉訂貨；如今鎳價回升，宇隆低價不銹鋼庫存至少可用至今年10月無虞，對於公司利潤提升助益甚大。
- 6.宇隆副董事長吳智盛表示，今年大陸要求使用柴油引擎的商用車必須符合最嚴苛的國五廢氣排放標準，對於宇隆最大客戶—博世(Bosch)集團的柴油引擎高壓共軌噴射系統的推廣，更形有利，以大陸一年柴油商用車約300萬輛銷售規模，衍生商機驚人；博世今年對宇隆的噴油嘴採購量大幅增加，推升宇隆產能瀕臨滿載，今年將再增3.5億元資本支出，購置新設備增產因應。
- 7.宇隆今年第1季營收繳出6.18億元、年增23.92%的同期新高成績，全年看好營收增幅將達兩位數。獲利方面，首季儘管面臨匯損考驗，但宇隆毛利率挺在4成以上高峰下，獲利照創新高，單季EPS估有1.5元，創同期新高；第2季起隨新台幣回貶、匯兌收益回沖，加上業績成長，法人估全年EPS有挑戰8元新高實力。

### 投資建議：

- 1.最大客戶Bosch訂單恢復成長，後續營運成長動能來自於新產品及新客戶訂單的挹注，另外持續透過產品組合調整、製程改善、提高自動化比重等方式來提升毛利率與獲利。2016H2毛利率已經提升到4成以上的水準。
- 2.預估2017年每股稅後EPS 7.75元。

### 太陽能產品本週報價

- 1.本週各項產品報價均出現下跌的走勢，且跌幅擴大、仍未有止跌的訊號，多晶硅今年價格累積跌幅為11.9%，矽晶圓下跌12.5%，電池跌12.1%。
- 2.從太陽能產品價格來看，今年的產業競爭更加激烈，廠商要獲利的難度高，加上中國將減少補助費率，但搶安裝潮效應並不明顯，目前矽晶圓和電池價格離歷史低點(2016年9月)的0.51和0.188元不遠，今年持續虧損的機會高。

太陽能各項多晶硅產品本週現貨市場報價整理

產品	04/12 價格	漲跌	漲跌幅	上週報價	前2週	前3週
矽材料(美元/斤)	13.42	-0.79	-5.6%	14.21	14.63	15.46
6吋晶圓(美元/片)	0.545	-0.01	-1.8%	0.555	0.565	0.58
6吋電池(美元/瓦)	0.189	-0.001	-0.5%	0.19	0.192	0.194
模組(美元/瓦)	0.34	-0.001	-0.3%	0.341	0.342	0.343

資料來源：PVinsights、華南投顧整理



## 綠能補貼 美能源部將檢討(經濟)

- 1.美國能源部長培瑞（Rick Perry）下令部內研究太陽能及風力發電，檢視現有綠能政策是否「傷害」了燃煤火力發電與核能發電等川普政府認為是「穩定」、「可靠」的電力來源。
- 2.培瑞要求的重審也將試圖評估監管法規、補貼和稅制政策，衡量對這些基載電廠（baseload power plant）提前除役的影響程度。培瑞在羅馬舉行的 G7 能源首長會上表示，「美國應對各盟國選擇過的政策多加留意，並審慎評斷各國的成果。」
- 3.德國和澳洲對綠能補貼的依賴，已傷害到兩國的電力供給。例如德國國內電價平均每度電要價 0.39 美元，相較於美國平均只要 0.104 美元。

## 智崴 Q1 獲利 估倍增

- 1.體感遊樂器設備大廠智崴（5263），2017 年預計會有六至七個飛行劇院開幕，不僅今年業績表現將比去年亮眼，訂單能見度更已看到 2019 年，後市展望相當樂觀。
- 2.為國內唯一體感遊樂設備的掛牌公司，利用 3D 即時成像與影音多媒體技術，結合六軸動作平台以及動感模擬技術，讓消費者有虛擬實境的體驗，由於每套設備都是客製化，毛利率遠高於一般遊樂設施。
- 3.2017 年將開幕的飛行劇院包括歐洲的德國、西班牙、荷蘭、北京自營據點及高雄，至於美國德州則預計聖誕節前後開幕，目前體感模擬設備都已準備完成，待開幕前將會陸續建置完成。據悉，智崴在歐洲共有四個飛行劇場據點，包括德國 Europa Park、西班牙法拉利樂園、荷蘭阿姆斯特丹。
- 4.亞洲方面，北京預計 10 月開設第一個公司自營飛行劇院據點，高雄也將在下半年開幕，而美國德州則預計聖誕節前後開幕，澳洲預計明年開設飛行劇院。
- 5.目前全球約有 4,000 家主題樂園，但體感模擬遊樂設備覆蓋率僅 6%，顯示未來體感模擬遊樂設備產業的成長空間大，而不管是環球影城或迪士尼樂園，這些大型遊樂園新增的設備中，就有九成是體感模擬類，估計將來滲透率會越來越高。

### 投資建議：

- 1.Q1 營收為 3.17 億，YOY+95.66%，首季獲利表現也將同步倍增，單季每股純益約 0.4 元，將較去年同期每股純益 0.22 元成長。
- 2.此外智崴目前尚未認列工程餘額仍有約 13 億元，2017 年有望開始陸續認列，挹注業績成長。

## TPK 蘋果訂單 遭陸廠分食

- 1.蘋果 3D 玻璃主力供應商大陸伯恩，積極進軍觸控面板市場，並拿下 Apple Watch 與蘋果筆電 OLED 觸控條的訂單，將與獨家供應商 TPK-KY（3673）分食相關產品訂單，恐導致觸控面板業再度進入價格戰，值得觀察。
- 2.TPK 宣布與大陸觸控面板廠歐菲光結盟，企圖阻止觸控面板價格持續下滑，侵蝕其獲利。不過，上游的 3D 玻璃供應商包括伯恩與藍思，均積極往下游的觸控面板市場發展，隨著兩大玻璃廠加入觸控戰局，伯恩又拿下蘋果智慧手表與筆電的 OLED 觸控條訂單，未來觸控面板價格恐再度陷入激戰。

### 投資建議：

TPK 將在 4 月 28 日舉行法說會，預估第 1 季本業獲利約在損益兩平之間，但受到業外收益可貢獻每股稅後純益（EPS）2.71 元之下，Q1 可望持續獲利。2017 年預估 EPS7.68 元。



### 電視面板出貨面積 Q1 逆增一成

1. 2017 年第 1 季電視面板出貨調查，出貨量為 5,960 萬片，相比去年同期下降 0.8%；出貨面積為 3,180 萬平方米，相比去年同期增長了 11.7%。LGD 在出貨面積和數量上都穩居龍頭，群創增加大尺寸面板出貨、夏普稼動維持高檔，上季出貨面積都有所增長。
2. 進一步分析，第 1 季全球電視面板平均尺寸達到 44.2 吋，相比前一季增長 0.8 吋。從尺寸結構來看，全球 48 吋以上尺寸段占比為 39.3%，相比前一季增長了 2.9 個百分點。顯示出在供需雙方的積極推動下，全球電視面板大尺寸化速度加快，在品牌廠商維持獲利和衝刺出貨目標的雙重壓力下，大尺寸化的趨勢還將持續到第 2 季。
3. 無論是出貨量還是出貨面積來看，LGD 在全球電視面板市場的龍頭地位相當穩固，群創同樣也積極衝刺大尺寸出貨，39.5 吋供貨在 3 個月內下降了 31%，也轉而增加 65 吋和 75 吋出貨。上季出貨面積約 450 萬平方米，排名第三位。三星上季電視面板出貨面積約 570 萬平方米，排名第二。

### 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。

### 電視面板首季出貨排名

面板廠	LGD	三星	群創	友達	華星光電	京東方	夏普	中電熊貓
出貨面積 (萬平方米)	770	570	450	400	390	350	160	90
出貨數量 (萬片)	1,250	890	940	660	900	910	250	150

資料來源：群智諮詢

製表：袁穎庭

電視面板首季出貨排名

### 鈺齊 公布營運自結

鈺齊-KY (9802) 公布自結今年第 1 季合併營收年減 4.6%，但生產效能提升、產品組合優化，及廠區產能分散等經營策略，使得自結首季稅後淨利年增，EPS 為 1.92 元。鈺齊-KY 透露，往來各品牌客戶 2017 年秋冬季鞋款，公司已開始陸續交貨，第 2 季營收將可呈逐月增長，預估出貨高峰將落在 6、7 月間。另再依 2017 年秋冬季訂單能見度，及產能稼動率來看，公司中長期營運成長動能無虞，鈺齊-KY 仍維持正向看法，有機會延續。集團今年設置產能增加目標約 10~15%，因今、明年無新廠建廠計畫，新增生產線。



### 瑞智毛利率升至 20.2%

- 1.市場預估瑞智(4532)第1季將延續上一季的拉貨水準，在客戶需求下，出貨量達390萬台；今年1月起原物料漲價，瑞智開始陸續向客戶反映售價，單季毛利率估較上一季提升至20.2%；在業外部分，因新台幣升值的匯損影響，預估稅後純益2.6億元、年減13%。
- 2.分析師指出，全球空調產業在2014年中國大陸空調補助停止後，由於過高的庫存水位，影響2015年壓縮機市場衰退，在經過調整期後，空調產業在2016年逐漸復甦，庫存狀況降到正常的2,000萬至3,000萬台水位。展望產業未來，研究機構預估，全球空調產業因替換需求、高效節能機種需求及住宅增加需求下，2016至2021年的年複合成長率(CAGR)為8.6%，呈現小幅成長，可望帶動未來瑞智營運隨產業穩定成長。
- 3.由於全球空調產業未來五年產業小幅穩定成長，瑞智是全球前四大壓縮機製造商，市占率逐漸穩定，未來成長主要區塊產品來自於變頻壓縮機；變頻壓縮機除主要客戶夏普穩定外，海爾是今年主要的成長客戶來源，預估全年壓縮機出貨量為1,600萬台。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。

### 遠東新 得力 宏益 Q2有看頭 (工商時報)

- 1.平價時尚品牌「UNIQLO」母公司迅銷公布至2月截止第2季度營利較1年前暴增80%，ADIDAS營運也遠優於市場預估；
- 2.市場認為，國內主要UNIQLO、ADIDAS供應鏈遠東新(1402)、得力(1464)、宏益(1452)、儒鴻(1476)、聚陽(1477)、光隆(8916)等廠商，在客戶端庫存去化漸佳，下單動能恢復下，第2季營運可望有較正面的表現。
- 3.遠東新認為，許多品牌服飾廠歷經去年的零售低迷、庫存增加陣痛，到今年應可逐漸恢復成長動能，尤其第二季開始，下單動能會加溫，這有利紡織上中游產品的市場銷售。
- 4.儒鴻今年鎖定品項單價的提升，少量多樣產品是今年發展重點，預期平均報價可往上提升7~8%。至於成品布，去年的價格已走高10%多，今年的量會持續提高，布料價格有機會調漲8~10%的水準。
- 5.迅銷占聚陽營收超過10%，在迅銷營運可望改善，市場銷售逐漸回溫，可望帶動聚陽第二季開始到下半年的營收獲利回升。

次產業	股票代號	股票名稱	20170414 收盤價	2016 EPS(元)	2017 預估 EPS(元)	201703 營收 YOY(%)	201703 累計營收 YOY(%)	PE 2017(F)	PB
加工絲	1402	遠東新	25.25	1.18	1.35	-5.5	-2.5	18.7	0.71
	1444	力麗	8.27	0.07	0.18	2.8	1.6	45.9	0.74
	1452	宏益	21.65	1.50	1.99	27.0	13.4	10.9	1.19
	1457	宜進	10.6	0.20	0.40	7.5	1.3	26.5	0.93
	1459	聯發	7.94	-1.22	-0.20	-2.7	-0.7	-39.7	0.87
尼龍	1447	力鵬	7.96	-0.09	0.03	14.3	38.9	265.3	0.75
	1455	集盛	9.4	0.34	0.34	22.1	37.9	27.6	0.76
	4401	東隆興	80.7	4.37	4.89	10.4	3.5	16.5	3.76
	4417	金洲	37.2	4.71	4.00	-10.3	1.4	9.3	1.48
長纖布	4426	利勤	78.6	6.25	5.90	-19.1	-28.5	13.3	3.35
織布 與 成衣	1460	宏遠	16.35	1.11	1.54	0.6	1.0	10.6	1.58
	1464	得力	26.85	1.38	1.40	8.2	4.8	19.2	1.74
	1467	南緯	10.4	0.07	0.50	-13.0	-12.7	20.8	0.96
	1476	儒鴻	300	13.60	15.96	-1.9	-8.0	18.8	5.35
	1477	聚陽	120	7.37	7.99	-4.1	-12.3	15.0	2.89
羽絨及 羽絨衣	8916	光隆	45.7	4.14	4.38	-9.6	-8.1	10.4	1.41
	4438	廣越	165.5	6.74	9.41	63.1	12.6	17.6	2.62



## 看好智慧衣 宏遠 5 月新品聚焦 (工商時報)

- 1.科技、醫療結合機能性布紗做成的智慧衣，可望成為全球服飾下一個引領潮流的趨勢，宏遠（1460）結合母公司遠東集團，今年將加速智慧衣的生產、銷售。
- 2.宏遠也預計在今年的 Computex 展，展出第一代的智慧錶，定價在 100 美元之內，年底前會再推出第二代智慧錶，屆時將搭載小額支付功能。
- 3.宏遠指出，已與特定客戶合作，做小量的試產出貨，預期明年開始，就會有穩定的營收。預期台灣智慧衣的產值在這 2、3 年內，每年都可呈倍數成長，公司已與知名品牌取得共識，未來幾年的出貨比例估可逐年增加。

### 投顧觀點：

- 1.宏遠 2016 年營收年增 7.6%至 88.1 億元，以股本 47.1 億元計算，毛利率 22.0%，EPS 1.11 元；
- 2.假設 2017(F)年營收年增 10.0%至 97.0 億元，毛利率 22.4%，預估 EPS 1.54 元。

## 水俣公約激勵 UV LED 光鉍、光寶與日機裝看好換裝商機(LEDinside)

- 1.隨著紫外線 LED 的功率提昇與技術精進，在市場上已經藉由壽命長與體積小等優勢逐步取代了較低功率的紫外線水銀燈管。而國際禁用水銀(汞)的《水俣公約》(the Minamata Convention on Mercury)在 2013 年簽署通過後，離全面禁用水銀的 2020 年時間只剩下三年，包括日本、中國、歐盟等多個市場，在家用、工業用等紫外線燈管領域，正需要 UV LED 來替換這些紫外線水銀燈管，也加速激勵了 UV LED 市場在全球各地的起飛。
- 2.紫外線燈管的替換需求高
  - (1)目前業界使用的紫外線水銀燈管，普遍用在塑膠等多種材料相關製程的固化上，以及醫療、淨水、空氣清淨、印刷等各種生活、工業上必備的應用。
  - (2)水俣公約是一部全面對汞進行規制的國際公約，要求締約國自 2020 年起，禁止生產及進出口含汞產品。
- 3.光鉍、研晶合作 UVC LED 模組，主攻淨水產品
  - (1)台灣的光鉍在不可見光 LED 產品除了紅外線以外，這次在展覽中分享的 UV LED 產品是該公司的另一個重點，並且已經有客戶訂單，客戶將在 2017 下半年推出產品。光鉍目前在研發上仍很積極，但目前提供給客戶的會先是小功率 UVC LED 產品為主，產能也調整往利基市場走。
  - (2)光鉍主管指出，2016 年底同樣是台灣的廠商研晶共同合作完成開發 UVC 產品 BIORAYTRON，主打體積輕薄特性，應用 UVC LED 在殺菌淨化市場上。包括淨水、幫餐具消毒都是可應用的點。光鉍透露，2017 下半年客戶會推出使用小功率 UVC LED 的創新應用，是輕便可攜式的殺菌裝置，供應給消費端用戶使用。
- 4.光寶切入 UV LED 商機  
另外，台灣另一間 LED 大廠光寶 (LiteOn) 也在 2017 年成功獲得 UV LED 訂單，客戶那邊需要的是高功率 UV-A LED 結合光觸媒反應，因此這系列的 UV LED 模組是應用於空氣清淨機上。同時，驗鈔用的 UV-A LED，由於亮度高於業界水準，光寶也表示已經成功打進客戶供應鏈。至於淨化與殺菌的 UVC LED Quartz 6060 系列，光寶指出，該公司產品的體積小、反應時間短、壽命長，這些優於傳統 UVC 光源，相當適合用於攜帶式殺菌產品。



## 台幣強升帶衰 百德不上櫃了

- 1.百德（4563）因大陸訂單成長，帶旺訂單能見度長達 4~4.5 個月，卻不敵新台幣匯率強勢升值，導致首季營收減少，又得認列可觀匯損，為避免股東及員工權益受損，昨（14）日決定撤回興櫃轉上櫃申請案，日後視時機再重新申請，成為這波新台幣升值，首家撤回上櫃申請案的廠商。
- 2.百德主管指出，上半年向來是百德銷售淡季，但今年工具機產業景氣回升，百德如同其他工具機廠同樣，第 1、2 季接單很旺，雖然歐洲市場持平，美國子公司去年底才剛設立，今年不預期會有太大增長但今年大陸訂單比去年同期顯著成長，訂單能見度攀升 4~4.5 個月。
- 3.百德主管表示，百德以往高階機型賣得多，今年銷售則以中價位工具機為主，產品組合調整，加上新台幣匯率升值，出現首季出貨機台與去年同期相當，營收卻降為 3.25 億元，年減 9.02%，首季匯損壓力不小。
- 4.百德主管指出，百德去年提出興櫃轉上櫃申請，目的是為了吸引優秀人才，去年原本規畫在台中大甲幼獅工業區購地建新廠，但屬意建廠土地的地主不缺錢，無意出售，現階段也無資金需求迫切性，百德評估從興櫃轉上櫃申請案還在櫃買中心內部審查階段，此時上櫃可能會造成股東及員工權益受損，才決定先撤回上櫃案，未來等時機成熟，會再提出上櫃申請。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。

## EG 價格熄火 東聯中纖 業績推進減速

- 1.東聯（1710）、中纖（1718）去年受制 EG 報價、需求不振，加上原料乙烯價格連番高漲，營運苦吞虧損，每股虧損各達 0.64 元、0.18 元。今年報價一度明顯回升的 EG，3 月又因油價趨緩，拉回整理，連帶影響東聯、中纖業績推進力道。
- 2.東聯 3 月營收 21.97 億元，月減 12.36%，年增 49.47%；所幸，1、2 月行情活絡，拉抬東聯首季營收 71.16 億元，年成長 107.14%。此外，中纖 3 月營收 28.73 億 7,272 萬元，月增 0.92%，年減 1.45%；第一季營收 87.56 億元，年增 14.76%。
- 3.過去 EG 報價及原料乙烯價格波動來看，EG 利差空間仍以產能規模領先、具一貫布局又有美國低原料 EG 布局的南亞（1303）相對勝出，其餘專業廠利差空間還不算太好。伴隨油價回升、第二季聚酯纖維開工率提升，有利 EG 行情穩步推進，增添廠商營運動能。
- 4.東聯 EO、EG 營收占比約 58%，特化事業 EA、EC 及 EOD 營收比約 37%；另與遠東新（1402）合資 PTA 廠亞東石化上海廠，東聯持股 39%。
- 5.為強化多元收益結構，東聯去年台灣廠 EOD 年產從 5 萬噸擴至 10 萬噸，今年擬擴大揚州廠的營業規模，計畫今年增購 2 套反應爐，讓該廠特化品 EOD 年產從 3 萬噸增至 5 萬噸。長期規畫逐步拉高整體特化產能，朝 2020 年特化營收占比七成為目標。（工商時報）。

### 投資建議：

- 1.東聯（1710）為遠東集團旗下乙烯下游相關衍生物石化廠，為亞洲最大 EA 及全球最大 EC 製造商。16Q3 營收比重分別為乙二醇(EG)佔 58%、EO 佔 13%、EC 佔 7%、乙醇胺佔 17%。
- 2.預估 2017 年營收 265 億元(YOY+36%)，成長動能來自乙二醇事業循環谷底已過，特化產品維持出貨量；毛利率提高到 10%(+5.1ppt)由於 EG 利差轉正所致；業外仍持續虧損，預估 EPS+0.42 元轉虧為盈。
- 3.影響獲利因素主要有 1.配合 17Q1 中油歲修 EG 產能利用率將下降，以及 17H2 印度廠新產能開出，2.轉投資 PTA 明年仍持續虧損然而幅度將縮小。參考過去淨值比約在 1.1~2.0 倍之間，建議區間操作。



## 亞光，佳凌出貨放量( 經濟日報)

- 1.亞光，佳凌布局車載鏡頭有成，亞光因車載鏡頭切入美國電動車大廠供應鏈，去年底順利出貨，今年車載鏡頭出貨放量成長；佳凌今年車載鏡頭因新客戶及訂單成長，比重有望突破兩成，車載鏡頭成為公司今年營運重點。
- 2.亞光主要布局於車用，虛擬實境(VR)以及運動攝影機領域，去年亞光每股純益 1.2 元，創 8 年來最佳，而佳凌車用鏡頭主要應用於先進駕駛系統(ADAS)，抬頭顯示器(HUD)，以及環景鏡頭，目前已出貨 Tier1 一階客戶，間接出貨美系，歐系車廠，車用客戶已逾十家，成為佳凌業務成長的主力。

## 晶電 Mini LED 進軍大型顯示器有影 朝 Micro LED 量產再邁進一大步 產能去化動能備受期待(Digitimes)

- 1.Micro LED 被視為可能顛覆產業的新一代顯示技術，外界盛傳蘋果(Apple)有意作為智慧手表甚至智慧型手機的下一代設計，然而導入進度遲遲未受確認，為了搶佔先機，多家業者積極突破量產瓶頸，而 LED 大廠晶電 2017 年可望朝著量產里程碑再向前跨一大步，將與國際客戶合作量產 100 micro 規格等級的 Mini LED，被視為 Micro LED 的雛形，將應用於大尺寸顯示器市場，若市場需求順利打開，下半年將可望為產能去化帶來極大助益。
- 2.Micro LED 製程技術困難度高，不僅 LED 磊晶必須克服波長和顏色均勻度、LED 晶粒尺寸微小化的良率穩定等，如何巨量轉移更是決定能否步入量產的關鍵技術。業界指出，Micro LED 將可分為兩大應用方向，一個是以蘋果為代表的可穿戴或行動裝置市場；另一個是以 Sony 為代表的超大尺寸顯示市場，而 Sony 也在 2017 年美國消費電子展(CES)推出 CLEDIS(Crystal LED Integrated Structure)大型顯示器，宣告 Micro LED 在商用顯示器市場即將另闢新戰場。
- 3.業界指出，近期較積極發展超大尺寸 LED 顯示器的業者以 Sony 為首，此外，三星電子(Samsung Electronics)也對外發表 Samsung Cinema Screen 的 4K LED 電影院專用螢幕，尺寸大小為 445 吋(10.3x5.4m)，亮度可達 500nit。三星對外指出，2017 年下半首先在南韓與美國的電影院進行 Samsung Cinema Screen 測試，2017 年底將逐步擴大推廣到全球市場。
- 4.面對 Micro LED 發展前景能否帶來 LED 產業的下一波成長趨勢力，晶電總經理周明俊認為，Micro LED 何時進入商品化，將與產品成本考量有密切相關，若是要應用在高階的小間距顯示屏，2017 年將可望看到發生，但小尺寸顯示屏是應用於商業特殊市場，對於高價產品接受度較高，若要導入於消費性電視或手機，則成本將會變成重要的考量，再進一步分析各類型消費型電子產品，周明俊指出，電視採用 Micro LED 技術將有機會更早發生。
- 5.周明俊表示，目前小間距顯示屏的封裝規格已經可以發展到 0.5mm x 0.5mm，極致規格可延伸至 0.4mm，但若追求更細緻的高階畫質，將是 Micro LED 發展的應用商機，目前業界對於 Micro LED 的定義仍眾說紛紜，晶電內部認為，小於 100 micro 甚至僅約 20~30 micro 的規格才可認為 Micro LED，2017 年晶電將有機會開始量產 100 micro 左右的極小化 LED 晶粒，內部稱為 Mini LED，也可被視為 Micro LED 的前身。
- 6.據了解，晶電對於 Micro LED 技術投入不遺餘力，實驗室已可達到 Micro LED 的規格要求，但良率及穩定度仍須突破，儘管晶電並未透露 Mini LED 的出貨客戶對象，但 2017 年下半將可望開始進入量產，提供超大尺寸顯示器提升解析度至 4K 等級，品質將可超越現有電影院的等級。
- 7.市場初步估計，若以全面取代現有液晶顯示器的零組件的規模來推估，包括背光模組、液晶、偏光板等，Micro LED 未來的潛在市場規模約可達 300~400 億美元。晶電則表示，Mini LED 產品在 2017 年仍處於市場測試水溫，但由於產能需求龐大，若市場規模進一步成長，未來內部將重新考慮現有產品組合調整、減少利潤較低的產品，甚至也不排除將因應需求以擴增產能。



## 達爾膚快速更新產品 累積口碑

- 1.以 DR.WU 醫美品牌聞名兩岸的達爾膚生醫，最早起家於台北市永康街的皮膚科診所，董事長吳奕叡的父親吳英俊是國內知名皮膚科醫師，20 年前自行研發三合一保養液，在當時的醫美界打響名聲。
- 2.吳奕叡畢業於美國哥倫比亞大學工業管理系，原本強項就在經營管理，他將 DR.WU 品牌逐漸推廣至各個通路，除了在台灣本土深耕外，更一路推向中國大陸及東南亞等國際市場，並以每年雙位數銷售額持續成長，創業 10 多年，2015 年達爾膚登錄興櫃、2016 年正式上櫃，資本額高達 4.58 億元。
- 3.吳奕叡說，品牌成功的秘訣，是以產品、行銷、通路三線策略並進，他特別著重產品力的提升，尤其醫美保養品一向是國際品牌打遍天下，要在激烈競爭中突圍，研發團隊必須達成每年 15% 產品更新率，並擴充既有產品線的不同功效，才能迅速在市場累積口碑。
- 4.有趣的是，DR.WU 之前的代言人昆凌剛好逢結婚生子等話題，帶動 DR.WU 前幾年受到不少年輕粉絲、小資族的關注。隨著藝人合約到期，今年將改採「美肌學院 Derma Academy」行銷活動，以每季邀請不同的藝人、部落客、名媛參加活動。(經濟日報)。

### 投資建議：

- 1.達爾膚生醫(6523)以自有品牌「DR.WU」銷售，為台灣第一大醫美品牌廠，市占率約 30%，主要營收來自台灣實體通路 60%、台灣虛擬通路 14%、中國大陸 20%、海外市場 6%。
- 2.2016 年成長動能來自於中國實體通路開始放量，以及持續拉高電商平台滲透率。展望 2017 年營收仍維持成長但幅度下降，預估 2017 年營收 14.3 億元(YOY+24%)；毛利率 69.4%(+0.3ppt)；稅後 EPS+8.85 元(YOY+25%)。
- 3.醫美產業維持高速成長，國際同業本益比約在 17~37 倍之間，達爾膚今年維持大幅成長但仍弱於去年，建議區間操作。

## 記憶體報價將飆漲 (經濟日報)

- 1.稍早市調機構集邦發布報告，預告本季 DRAM 合約價因各供應商製程不順，均價將再上漲 12.5%。不過，業者強調，本季 DRAM 供貨仍吃緊，其中以標準型 DRAM 和伺服器用 DRAM 最缺，主因三星和美光在轉換 1X 奈米製程都不順，產出減少。業者估，本季標準型 DRAM 合約價將會上漲達 15%，伺服器用 DRAM，漲幅將逾 20%。
- 2.業者研判本季 DRAM 和 NOR 晶片漲勢最為凌厲；NAND Flash 擔心影響供需，將小幅向下修正。不過，一旦北韓情勢爆發軍事衝突，各項記憶體都將同步喊漲，漲幅都會超乎預期。

### 投資建議：

去年底，雖然各大持續調升記憶體的資本支出，來擴建產能，但主要用於 DRAM 的 1x 奈米與 NAND Flash 的 3D 製程，在上半年均面臨還在調整良率的問題，使得供給無明顯增加，市場仍吃緊。預估 DRAM 價格仍持續成長，而 NAND Flash 在近一年來價格上漲之下，目前消費者則購買意願減少，本季價格可能上漲不易。NOR Flash 在全球市佔率第一的旺宏將產能挪去生產近期熱賣的任天堂遊戲機 switch 的卡匣後，產能也持續吃緊，價格本季可望持續上漲。

## 取得加州測試許可 蘋果自駕車玩真的 (工商時報)

蘋果投入代號「泰坦計畫」(Project Titan)的自動駕駛車計畫多年，向來對該計畫三緘其口。去年 11 月蘋果致函美國公路交通安全局 (NHTSA)，呼籲政府放寬自駕車測試限制。蘋果上周五則首次在加州取得自駕車道路測試許可，顯示蘋果低調進行的無人車計畫的最新進展。

### 投資建議：

發展完全自動駕駛的 AI 技術，首先需要由數量眾多的車輛，來收集巨量資料用以訓練 AI 模型。使得 Google 過去發展自動駕駛進度明顯不如傳統車廠的供應商，如：Mobileye、Tesla 等。而蘋果與 Google 均以發展消費性墊子起家，若無併購其他公司，則預估發展自動駕駛技術，將落後於其他現在的市場領先者。



### 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	04/13	04/14	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	2.13	2.12	-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	106/04/13	106/04/14	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	53.2	53.2	0.0	0.0%	-1.0%
原油(布蘭特)	桶	56.8	55.9	55.9	0.0	0.0%	-1.6%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,287.9	1,285.7	-2.2	-0.2%	12.0%
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)	
群創	20,700	台積電	13,283	飛宏	1,998	兆豐金	3,136	友達	6,937	新光金	4,676
友達	12,173	新光金	10,905	長榮航	1,014	富邦金	1,564	群創	3,022	中石化	3,799
旺宏	5,922	開發金	7,867	華新科	613	華新	1,020	富邦金	936	彩晶	1,789
台新金	3,164	鴻海	7,679	台郡	445	同欣電	814	台開	827	華邦電	1,519
富邦金	2,683	聯電	6,745	長榮	389	祥碩	753	台坡	796	隆達	1,469
元大金	2,313	中信金	5,889	國巨	377	陽明	690	台積電	755	華新	1,397
彰銀	2,269	華邦電	4,454	建準	358	隆達	600	中壽	674	南亞科	1,138
隆達	2,229	彩晶	4,111	群創	288	智邦	589	長榮航	633	緯創	1,095
尖點	1,726	欣興	3,239	卜蜂	267	聯鈞	505	開發金	603	廣宇	1,026
華新	1,713	國喬	3,175	中信金	257	永冠-KY	456	晶豪科	566	欣興	801

#### 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	3,135	世界	2,032	富喬	2,000	建錫	1,250	岳豐	445	中美晶	936
合晶	2,909	碩邦	970	萬潤	350	世界	679	欣銓	188	光環	641
中美晶	1,401	威剛	862	威剛	310	優群	430	信昌電	152	旺矽	543
同亨	666	榮剛	667	中美晶	300	日盛金	331	威剛	141	富喬	508
光環	607	新普	605	美磊	242	雙鴻	327	新普	74	金居	396
網家	568	僑威	392	康普	200	岳豐	307	同致	60	元太	343
台半	440	均豪	371	同亨	160	合晶	300	新漢	51	榮剛	307
協禧	412	欣銓	370	同亨	160	智擎	246	振曜	44	波若威	260
岳豐	285	日盛金	327	宜鼎	71	廣積	239	豪展	40	網家	241
聯一光	284	信昌電	322	江興鍛	35	穩懋	182	牧德	38	濱川	224

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1429.1	增減	-19.4	融券餘額(張數)	182,279	增減	-10,058		
券資比		融資增加		融資減少		融券增加		融券減少	
碩禾	65.0	友達	4,943	彩晶	11,275	玉山金	2,857	群創	3,541
奇力新	61.1	華邦電	3,064	中石化	6,398	宏達電	2,068	晶電	2,848
新鉅科	42.9	金居	2,155	元大金	3,140	建錫	1,896	國碩	1,906
玉晶光	39.5	憶聲	1,655	合晶	3,011	友達	1,865	鴻海	1,746
華星光	35.7	日勝生	1,521	永豐餘	2,289	明泰	1,729	先進光	1,664

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。