



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	亞德客-KY、VHQ-KY、群創、宜鼎、立積、同亨、貿聯-KY、中橡、卜蜂、信昌電、達邁、桓達、達興材料、品安、融程電、松翰				上市	上櫃
收盤	9,716.4	130.0				外資(億)	0.3	5.4
漲跌	-16.5	-0.1				投信(億)	-3.4	-4.3
成交量(億)	782.1	260.9				自營商(億)	-5.9	-0.8

昨日盤勢解析

歐美股市上週五因「耶穌受難日」休市；週日北韓試射飛彈失敗，倖免於戰火肆虐。

週一亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數下跌 16.53 點(-0.17%)，漲/跌家數達 277/531 家，形成價跌量縮、錘狀小黑 K，持續收在五日均線之下，延續修正趨勢。櫃買指數下跌 0.1%，漲/跌家數達 244/393 家，形成價跌量縮、浪高狹幅小黑 K，持續收在五日均線之下，延續空方趨勢。

強勢股：

1. 半導體反彈表現，台勝科(3532)、環球晶(6488)、旺宏(2337)、合晶(6182)等上漲。
2. 面板個股表現，群創(3481)、元太(8069)、奇美材(4960)、明基材(8215)、力特(3051)上漲。
3. 其他個股表現或跌深反彈者，諸如台光電(2383)、元太(8069)、為升(2231)、樺漢(6414)、貿聯-KY(3665)、晶豪科(3006)、康控-KY(4943)、鈺齊-KY(9802)等。

弱勢股：

1. 光學鏡頭持續修正，玉晶光(3406)、亞光(3019)、光耀科(3428)、今國光(6209)等下跌。
2. 光通訊拉回修正，聯光通(4903)、光環(3234)、波若威(3163)、光聖(6442)等下跌。
3. 航運拉回修正，長榮(2603)、萬海(2615)、陽明(2609)、正德(2641)等下跌。
4. 其他個別修正者，諸如 TPK-KY(3673)、晶電(2448)、東陽(1319)、三商壽(2867)、金可-KY(8406)、大同(2371)等。

今日盤勢預測

週一(4/17)由於鴻海(2317)、塑化、電信等權值上漲撐盤，台股加權指數尾盤跌幅收斂，日 K 帶下影守住季線(MA60)關卡，整體格局延續波段修正趨勢，雖然國際地緣政治仍存在不穩定因素，但北韓導彈試射(4/16)有驚無險，後勢待利空沉澱，可留意跌深反彈。

櫃買指數週一在光電、半導體等族群反彈帶動下，日 K 在年線(MA240)附近上方止穩收長下影，若連三日不再創新低，則短線跌深反彈可期，中小型題材股可留意基本面擇優操作。

未來注意事項

1. 週二(4/18)台股法說會公司：中興電(1513)等。
2. 週二美國重要數據：產能利用率、工業生產、新屋開工率、建築許可等。



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	3222	-24	-0.7%	道瓊	20637	184	0.9%	英國	7328	-21	-0.3%
深圳	1959	-28	-1.4%	S&P 500	2349	20	0.9%	法國	5071	-30	-0.6%
香港	24262	-52	-0.2%	NASDAQ	5857	52	0.9%	德國	12109	-46	-0.4%
日經	18355	20	0.1%	費半	973	13	1.3%	俄國	1094	21	2.0%
南韓	2146	11	0.5%	巴西	64335	1509	2.4%	印度	29414	-48	-0.2%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收漲，等待企業數據前夕與中國 1Q GDP 優於預期影響。終場 道瓊工業指數漲 183.6 點或 0.90%，以 20636.92 點作收。標普指數漲升 20.06 點或 0.86%，收在 2349.01 點。那斯達克指數漲 51.64 點或 0.89%，收 5856.79 點。
2. 中國大陸公布首季經濟成長速度為 6.9%，優於市場預估的 6.8%，官方年預期目標為 6.5% 左右。
3. 黃金收漲，北韓問題影響。紐約商品交易所 6 月交割期金價格上漲 0.3%，每盎司收 1291.90 美元。
4. 國際油價下跌，節慶後美國傳出頁岩油產量增加消息。紐約商品交易所西德州中級原油下滑 53 美分，以每桶 52.65 美元作收。



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
30.35	-0.0500	6.89	0.0007	108.32	-0.6200	1.06	0.0018

10年期公債殖利率(近七日)

	4/7	4/10	4/11	4/12	4/13	4/14	4/17
美國	2.38	2.37	2.30	2.24	2.24	2.24	2.25
德國	0.23	0.21	0.20	0.20	0.19	0.00	0.19
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9305	0.9272	0.9272	0.9277	0.9261	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
歐聖	0.009	12.5	食品	禮來	82.38	-4.08	生技製藥
芯盟科技	6	7.14	半導體	ProShares 二倍放空金 融股 ETF	29.03	-3.01	ETF
韓國油輪	24300	4.97	運輸業	國際娛樂科技	21.29	-2.52	博奕娛樂
iShares MSCI 巴西指 數基金	37.55	4.05	ETF	南茂 ADR	16.92	-2.48	半導體
英偉達	99.23	3.92	半導體	ProShares 二倍放空房 地產 ETF	31.39	-2.45	ETF

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	22.81	2.1	金融證券	艾克森美孚石油	81.58	-0.13	塑化石油
波音	179.02	1.94	運輸工業	惠普	18.2	0.00	電腦系統
摩根大通銀行	85.86	1.73	金融證券	美國電話電報	40.3	0.05	通訊服務
美國運通	76.67	1.15	金融證券	雪佛龍	106.17	0.07	能源
開拓重工	94.14	1.12	營建機械	奇異電器	29.64	0.27	電機電器



總體經濟概況

中國第一季 GDP 成長率為 6.9%

1. 中國統計局公佈第一季宏觀經濟數據。主要宏觀數據簡述如下：
2. Q1，GDP 成長率為 6.9%，是 2015 年 Q3 以來的新高增幅。
3. 3 月，規模以上工業增加值增長 7.6%，比 1-2 月加快 1.3 個百分點。Q1，規模以上工業增加值增長 6.8%。
4. Q1，全國固定資產投資增長 9.2%，增速比 1-2 月提高 0.3 個百分點。
5. Q1，全國房地產開發投資增長 9.1%，增速比 1-2 月提高 0.2 個百分點。其中，住宅投資增長 11.2%，增速提高 2.2 個百分點。
6. 3 月，社會消費品零售增長 10.9%，增速比 1-2 月提高 1.4 個百分點。Q1，社會消費品零售增長 10.0%。
7. 整體來看，第一季國民經濟保持了穩中向好發展趨勢，經濟增速略有回升，結構調整持續推進，經濟運行開局良好。但也要看到，國際環境仍然錯綜複雜，內部結構性矛盾還比較突出，鞏固持續向好態勢尚需進一步努力穩固。
8. IMF 預估中國 2017 年 GDP 成長率為 6.5%。

美國 4 月 NAHB 房屋市場指數由 71 點下跌至 68 點

1. 全美住宅建商協會（NAHB）公布的 4 月房屋市場指數由 71 點下跌至 68 點。
2. 4 月獨立屋銷售現況指數由 77 至 74；未來 6 個月銷售展望指數由 78 至 75。
3. 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。
4. 根據房屋抵押貸款業者 Freddie Mac 提供的數據顯示，截至 4/13 當週 30 年期傳統固定房貸利率 4.08%（3 月平均 4.20%）；2016/10/27（3.47%）；2016/12/29（4.32%）。

聯準會副主席費雪認為，縮表引起的動盪可能不若當年縮減 QE

1. 4/17，聯準會副主席費雪（當然投票權；鴿派）表示，如果今年聯準會開始縮減資產負債表，可能不會像 2013 年聯準會發出縮減 QE 信號那樣激起市場大動盪。
2. 華爾街機構估計，聯準會將在今年年底公佈縮表計劃，資產負債表的最終規模預測中值為 2.75 兆美元。
3. 關注聯準會縮表議題的市場溝通，縮減資產負債表的進程快慢與幅度，將會影響金融市場的風險評估與變化。



重點新聞評論

仁寶奪蘋果智慧表訂單

1. 代工廠仁寶（2324）訂單傳出捷報，供應鏈消息指出，仁寶今年將首度切入成為蘋果穿戴式裝置 Apple Watch 組裝廠，打破原先廣達獨家代工的局面，預料下半年將開始量產出貨，初期代工比重將介於二成至三成，未來代工占比有望與廣達平起平坐。
2. 據悉，仁寶今年以來不斷向蘋果展示出自家為 Fossil、GUCCI、LV、Prada、Michael Kors 等精品手錶商代工智慧錶的技術，總算讓蘋果點頭成為 Apple Watch 第二家組裝廠，目前位於中國大陸昆山廠已開始建置 Apple Watch 產線，最快第 3 季底啟動，第 4 季量產出貨。
3. 針對 Apple Watch 代工訂單，仁寶發言系統昨（17）日不予置評。法人指出，目前仁寶為蘋果 iPad 主要代工廠，若今年再打入 Apple Watch 組裝鏈，將有助於仁寶在非筆電產品出貨量比重持續提升，同時也因技術獲肯定，承接更多非蘋智慧表訂單。
4. 仁寶初期將先代工 Apple Watch、Apple Watch Series 2，至於蘋果尚未發表的 Apple Watch Series 3，蘋果正在思考是否也讓仁寶操刀；不過，對仁寶而言，至少已成功取得代工 Apple Watch 的門票，將來仍很有機會分食新機種訂單。
5. 業界分析，蘋果選在此刻讓仁寶加入 Apple Watch 生產行列，主要著眼點有二大因素，第一是扶植第二代工廠，藉此削弱廣達的議價能力，其次則是看好未來新產品銷售能大幅提升，預先規劃更多產能，確保供貨無虞。
6. 根據研調機構顯示，Apple Watch 去年銷量為 750 萬支，而今年因則上看 1,000 萬支至 1,200 萬支，雖然銷售量能無法與 iPhone 比擬，但 Apple Watch Series 3 若能大幅改善電池續航力，銷售量則有機會上看 1,500 萬支以上，對廣達、仁寶均是一大利多。
7. 仁寶今年 3 月營收 791.15 億元，月增 38.7%，創 15 個月以來單月營收新高，業績表現不俗，累計首季合併營收為 1,874 億元，年成長 6.1%，今年仁寶在筆電、非筆電業務雙雙成長下，總裝置出貨量為 9,000 萬台，年增一成；其中，全年筆電出貨占比 69%，非筆電為 31%。

投資建議：

觀察後續營收狀況。

六角牛肉麵 拚年底登陸

1. 六角國際（2732）董事長王耀輝表示，六角今年餐食品牌將走向國際化，段純貞牛肉麵最快今年底將插旗大陸、加拿大。
2. 六角旗下有日出茶太、ZenQ 再發號冰果室、烘焙密碼、銀座杏子豬排、段純貞牛肉麵等品牌，今年再新增大阪王將、探魚等新品牌，日前又併購春上布丁蛋糕。
3. 日出茶太目前全球近 600 家店，將擴展德國、哥倫比亞、墨西哥等三國，而馬來西亞在今年初轉換代理商，店數減少 150 家，目前六角已找到當地餐飲企業作為新代理商，可望重拾展店動能。
4. 法人認為，該事件對六角營收影響不大，但對於重新整頓品牌具有正面效益，全年營收可望維持三成的高速成長。
5. 六角預計今年底日出茶太全球可達 680 家，ZenQ 再發號達 20 家、烘焙密碼六家，在餐食品牌方面，銀座杏子再添三家，達 21 家，段純貞再展六家，達 12 家，最快在第 3 季揮軍上海開出兩店。
6. 王耀輝昨日參加櫃買中心業績發表會指出，探魚首店預計第 4 季插旗台中；大阪王將預計開出六家直營店，下半年將開放加盟，屆時展店可望加速；春上布丁蛋糕目標在第 4 季開出兩家商場店。

投資建議：

六角持續展店，營收持續成長，但全球布局下，Q1 匯損與獲利狀況需要持續關注。



台達電整軍 衝刺車用

1. 台達電子(2308)組織調整，新組織新設電動車方案事業群，顯示台達電在車用的布局進入收割期，特斯拉 Model 3 可望 7 月進入量產，美國福特和 GM 的新能源車出貨可望倍增。
2. 台達電子日前董事會決議，從 5 月 2 日起，新組織架構將有九大事業群，其中電動車方案事業群、基礎設施中資通訊基礎設施事業群和能源基礎設施第三大事業群為新增，據了解，台達電發展的業務若營收不到 1 億美元，不會獨立為事業群，因此台達電將電動車方案事業群獨立，未來可以將產品和系統整合在一個事業群，等於也對客戶展現台達電發展車用的決心。
3. 台達電董事長海英俊曾表示，特斯拉的市值超過傳統車廠，代表電動車是趨勢，以前傳統的車廠不看電動車，現在開始快馬加鞭發展，這些歐美的主力車廠都與台達電有合作，2017 年台達電在車用電子成長動能相當大。
4. 台達電七、八年前就布局電動車領域，特斯拉的 Model S、Model X 等電源控制系統、電池管理系統等都由台達電供應，特斯拉為確保 Model 3 供貨無虞，已要求台達電擴充產能，預估 6 月小量試產，7 月進入量產，台達電認為電動車與電子元件未來將成為車市成長動能最大的一環，因而全力布局。
5. 此外，台達電也供應北美新能源車的零組件，台達電目前在電動車充電產品包括家用交流充電器、公用交流充電樁、直流快速充電機、直流充電模塊等，都已通過各國安規認證，透過與全球主要車廠的密切合作，據了解，台達電今年出貨福特和 GM 油電混和車和電動車的零組件可望倍增。
6. 在充電樁的部分，在新組織中將它歸納能源基礎設施事業群，台達電爭取挪威高速公路充電樁標案，領先業界推出 100kW 以上的充電樁，帶動歐洲市場充電樁加速朝大功率滲透。

投資建議：

觀察後續營收狀況。

新普 Q2 接單 董座樂觀

1. 電池模組龍頭新普(6121)，預期今年 IT 產業景氣「平平的」，但進入第 2 季，新普董事長宋福祥認為，訂單會比第 1 季好一些，法人預估，受惠新款平板與筆電上市，本季營收可望較首季成長 5~10%，激勵近日股價轉強。
2. 宋福祥日前表示，今年 IT 產業景氣「平平的」，沒有太好也不會太壞。但從訂單來看，第 2 季會比第 1 季好一些。但今年整體毛利率受到匯率影響有下滑的風險，上下半年營收比例跟往年差異不大。
3. 法人預估，新普受惠新款平板與筆電上市，本季營收可望較首季成長 5~10%。但因為近期電池芯價格上揚，可能影響上半年毛利率。宋福祥認為，上游電池芯價格上漲，電池模組漲價已經勢在必行。
4. 新普今年 IT 相關營運看法保守，宋福祥甚至用「山中大動物都已經獵完，現在只能設法獵稀有動物」來形容，而他口中的稀有動物，就是非 IT 領域。除了電動自行車，還包含伺服器儲能設備、自動化設備。
5. 新普目前非 IT 營收占比約 5%~6%，公司希望明年非 IT 產品占營收比重能調升至 10%。在電動自行車方面，新普目前為全球第三大電池模組廠，日前市場傳出，歐盟將於 7 月針對中國生產的自行車電池模組課徵高關稅，一旦成真，外界預期新普將擴大台灣產能，全力搶攻歐盟電動自行車市場。
6. 新普 3 月營收 43.21 億元，與去年同期相比減少 10.5%，累計前三月營收 117.12 億元，年減 12.25%。營收符合公司先前預期。新普日前財測，預估合併營收 113 億~117 億元，營業毛利約 9.64 億~9.98 億元，營業淨利 4.6 億~4.73 億元，稅前盈餘約 7.31 億~8.1 億元，稅後盈餘 5.27 億~5.83 億元，單季 EPS 約 1.71~1.89 元。

投資建議：

觀察後續營收狀況。



所得不漲 購屋負擔史上最重(經濟)

- 1.內政部營建署最新公布 2016 年第 3 季房價負擔能力調查，儘管房市走緩，全國房價所得比仍續創新高、攀揚至 9.35 倍，貸款負擔率則為 38.4%，雙雙來到史上新高點。
- 2.觀察全台房價最高的區域，台北市及新北市的房價所得比分別達 15.4、12.7 倍，雖然比 2015 年第 1 季下降，但房價負擔能力仍落在「過低」的程度。貸款負擔率則為 63.7%與 52.3%，每月需要負擔的貸款金額將占每月可支配所得的五到六成。
- 3.政治大學地政系特聘教授張金鶚表示，房市進入盤整階段，短期數據容易上上下下，而房價不合理是很明顯的，民眾「有意願、沒能力」買房的情況下，房市不可能真正回溫。

中橡 碳煙事業飆

- 1.大陸十三五計畫嚴格執行環保標準、淘汰低效能產能，已讓許多中小型碳煙廠退出市場，當地碳煙價格首季呈穩定微調，大陸市場產能占 4 成以上的中橡(2104)，大陸各廠的平均產能利用率已提升到 7、80%；市場指出，在大陸當地政府淘汰舊產能的政策持續下，預期對中橡今年碳煙事業的營收獲利將有正面成長動能。
- 2.受惠從去年下半年開始的全球原物料價格上漲，中橡碳煙事業出現大幅成長，2016 年的稅後淨利達 14.71 億元，年成長率高達 72.9%；今年首季合併營收 48.61 億元，是近 2 年半以來單季最高。中橡指出，去年及今年首季營收、獲利成長，主要是中國大陸、印度各廠的生產效率提升，讓成本大幅下滑；同時，去年油價上漲，產品也有調漲空間，因此獲利大幅增加。
- 3.市場指出，今年以來，輪胎主要原料合成橡膠、簾子布、碳煙都有調漲價格；加上大陸在落實碳煙市場環保稽查後，產效落後的中小型碳煙廠感受壓力開始退出市場，也讓過去幾年當地碳煙供應過剩的狀況，稍趨於平緩，碳煙價格趨於穩定，各大廠的平均產能利用率也開始回升。
- 4.中橡認為，中國大陸當地政府對環保標準日趨嚴格，這是趨勢；淘汰低效能、污染較高的中小型碳煙廠，就長期來看，確實是利市場供需的平衡，也有利於具符合環保標準大廠的中長期營運績效。
- 5.中橡目前在大陸總共有 3 個廠，其中，安徽馬鞍山廠產能 12.5 萬噸、遼寧省鞍山廠 13 萬噸、重慶廠 3 萬噸。
- 6.對於今年中橡的營運前景，中橡指出，依手中訂單能見度看，上半年審慎樂觀，下半年則要看國際油價的走勢。不過，中橡表示，公司持續投入資金在研發、強化高值化產品比例，預期今年的毛利率仍有提升空間。對於今年上半年的營運表現，中橡指出，持審慎樂觀的預期。

投資建議：

碳煙相關報價由年初約 32NTD/KG 到四月份 38NTD/KG，約近 2 成的漲幅，加上大陸淘汰低效能產能，中小型碳煙廠退出市場，使得中橡 2017Q1 營收成長表現佳，YoY+30.2%，而單 3 月份營收 18 億，MoM+15.1%，YoY+44.6%，值得持續追蹤關注。



三貝德 掀補教業整併風

- 1.三貝德（8489）將在下半年啟動「教育大平台」計畫，恐將掀起一波名師大遷徙、補習班整併潮，三貝德預計下周四（27日）掛牌上櫃，現正辦理公開承銷（17~19日）中，以暫定承銷價85元，與昨（17日）收盤價154元換算中籤者。
- 2.三貝德為數位教育領導商，將啟動的「教育大平台」計畫，分三階段整合年薪千萬的全國名師、六都補習班、地區名師，預料將掀起一波名師大遷徙、補習班整併潮，撼動年產值1,700億元的補教市場重新洗牌！
- 3.2016年營收7.68億元、EPS為2元，2017年第1季營收1.73億元、年增7.59%，估EPS逾1元。

投資建議：

- 1.107年新課綱上路將是補習業的轉捩點，無力因應轉變的補習班將遭淘汰或整併，三貝德將在六都尋找理念相同的補習同業併購，實體補習班也將發展為實體、線上、直播三合一教學的據點，除了打造教育大平台，三貝德進入資本市場籌資，還有2大發展重點，包括國內成人學習及大陸市場開發。
- 2.2016年台灣數位學習與補教市場替代率預估約12.5%，遠低於鄰近韓國的30%左右，還有很大的成長空間，三貝德也找科技業助攻，與鴻海集團旗下的亞太電信BANDOTT數位機上盒洽談合作，將開設頻道進軍家庭市場，從網頁、APP、機上盒三路並進搶市場。

群創處分 GIS-KY 持股 套現 3.09 億元

- 1.群創（3481）為充實營運資金，公告處分觸控面板廠 GIS-KY（6456）持股達2,204張，總計套現3.09億元，處分均價落在每股140.41元，相當於對群創每股貢獻度約0.03元，群創將於5月10日召開線上法說會。
- 2.群創光電旗下轉投資公司 Warriors Technology Investments Ltd.在3月31日~4月17日間，處分 GIS 持股達2,240張，處分均價為140.41元，交易總金額達3.09億元，處分利益達2.86億元。
- 3.由於大尺寸面板市況緊繃，加上漲價效應，雖預期第1季大型硬體製造廠蒙受匯兌損失，卻也不看淡面板廠獲利，估有機會單季獲利達百億元水準。

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，仍須注意面板報價變。



菱生接單暢旺 營運季季高

- 1.菱生(2369)今年第一季受惠於旺宏及華邦電 NOR Flash 封裝訂單增加,加上微機電(MEMS)及 3D 感測等相關封裝訂單穩定,3月合併營收為 5.44 億元,月增 21.3%,年增 13.3%,第 1 季合併營收 14.54 億元,年增 9.2%,營運穩定復甦。
- 2.菱生今年以來受惠於 NOR Flash 封裝接單轉強,加上電源管理 IC 及 MEMS 等封裝訂單維持高檔,台中梧棲新廠產能利用率持續回升,NOR Flash 雖然在手機上的應用逐年下降,但是在物聯網應用的成長正在快速起飛,加上 AMOLED 面板需要外掛 NOR Flash 來記憶狀態跟補償面板的電流及亮度,因此帶動今年 NOR Flash 出貨放量。隨著國際記憶體大廠逐步淡出情況下,NOR Flash 市場競爭已走向寡占結構,旺宏及華邦電躍居一線大廠,旺宏仍是任天堂的遊戲機業者主要供應商,華邦電則搶進虛擬實境及擴增實境(VR/AR)、智慧型手機相機模組等新市場,承接兩家 NOR Flash 後段封裝的菱生同步受惠。
- 3.Android 陣營手機廠在 MEMS 麥克風與光學防手震(OIS)感測器的採用也逐漸增加,蘋果今年 iPhone 8 將搭載 3D 感測技術,部分感測元件供應商近期已釋出委外封測訂單,菱生深耕 MEMS 及感測器封裝市場多年,日本 IDM 廠 TDK 雖然以 13.3 億美元併購美國微機電大廠應美盛(InvenSense),但並不影響對菱生的委外釋單,隨著手機內建 MEMS 元件數量增多,可望帶動菱生營運逐季成長。另外今年包括立錡等類比 IC 廠陸續將封測訂單由大陸移回台灣生產,菱生已開始承接後段封測訂單,同時,今年來自於物聯網的電源管理 IC 需求快速成長,有利於菱生營運表現。

投資建議：

去年下半年 Nor flash 成長帶動整體稼動率維持高檔,加上去年認列全智科業外收益帶動整體獲利。今年仍看好記憶體與感測器相關應用持續成長,幾個新案子今年將陸續開始發酵,隨著新廠折舊已過高點以及稼動率提升,獲利能力有機會回升,建議可持續關注。

華新科 旺到第 3 季

- 1.宜特(3289)昨(17)日公告第 1 季自結財務數字,合併營收季增 2.6%達 6.00 億元,平均毛利率回升至 27.9%,營業利益達 0.18 億元,與去年第 4 季虧損情況相較,本業營運表現明顯轉佳,歸屬母公司稅後淨利達 0.33 億元,較去年第 4 季大增 61.8%,每股淨利 0.55 元。
- 2.宜特表示,今年 1 月與 2 月由於工作天數較少,使得去年兩岸的擴產效益尚未顯現,但隨著農曆年後半導體客戶開案量大增,促使檢測分析需求快速增溫下,3 月單月營收創下歷史新高,毛利率與淨利隨之在 3 月回到正常水準,並實質挹注獲利。
- 3.現階段新一代智慧型手機、物聯網、汽車電子等產品,在可靠度驗證、材料分析、故障分析、與訊號測試上的驗證需求強勁。因此展望未來,可望延續 3 月表現,擴產效益將逐步彰顯,並在營收與實質獲利上逐季發酵。自今年 4 月 1 日開始,美國無線通訊互聯網協會(CTIA)將 LTE MIMO OTA 通訊效能測試標準 1.1 版納入強制執行。也就是說,智慧型手持裝置廠商若要取得 CTIA 認證,必須尋求第三方公正實驗室執行 MIMO OTA 測試。宜特是亞太第一批 CTIA 授權核可的 MIMO OTA 實驗室,未來可望持續發酵。

投資建議：

去年積極佈局大陸市場,下半年營收成長但獲利因成本太高受到影響。今年除了看好中國政策推動半導體發展而進行補助,帶動半導體檢測需求外,汽車電子與無線通訊等相關檢測服務也預期將持續發展,建議可持續關注。



隆達簽投資協議，赴陸設新廠(工商時報)

- 1.LED 大廠隆達(3698)進軍大陸大躍進，該公司昨日(17)公告，與大陸中新蘇滬現在產業管理委員會簽定投資協議，規劃在當地投資設廠，建立 LED 銷售與製造基地，此為隆達在蘇州，廈門之外，在大陸的第三座生產據點，隆達與大陸方面可能在今(18)日正式宣佈這項投資。該項投資為隆達投資，或由隆達投資 Lextar(Singapore)Pte. LTD 再轉投資，或由達亮電子(蘇州)有限公司投資。
- 2.隆達 3 月營收創歷年同期新高，月增 29.45%，年增 1.67%，終止連續 6 個月營收年減走勢，累計第一季合併營收 31.4 億元，季減 5.77%，年減 7.36%。

任天堂供應鏈營運旺 (經濟日報)

- 1.日廠任天堂 (Nintendo) 新款遊戲機「Switch」銷售持續傳佳績，研調機構並上修其全年銷售預估值達四成，法人認為，瑞昱 (2379)、原相、立積及威盛旗下威鋒等供應商，業績將望可受惠。
- 2.Switch 3 月開賣首月的全球銷售量已經達到 240 萬台，遠超過其內部目標值。Switch 在 2017 年全年銷售量的預估值，從原本的 500 萬台大舉上修至 720 萬台，上修幅度高達四成。過去知名拆解網站 iFixit 就曾拆解 Switch 提出報告指出，網通晶片廠瑞昱的音效晶片「ALC5639」(指晶片代號)獲得 Switch 採用，另外也搭載了威盛旗下威鋒的 USB 3.0 集線器控制晶片 VL210。

投資建議：

台灣 IC 設計公司瑞昱、原相、立積等，雖然有出貨給任天堂新機 switch，但由於任天堂市場規模仍小於 NB/PC 等，使得對瑞昱、原相、立積營收貢獻預估小於 10%。而旺宏去年 3DS 的遊戲機卡匣佔營收約 15%，今年在 switch 遊戲解析度提升，單卡匣容量記憶體成長倍增下，預估可佔旺宏營收 40%以上。旺宏去年營收 241 億元，EPS 0.2 元，今年預估營收 270 億元，EPS 2 元。

上海出口集裝箱運價指數上週小漲 0.1%

- 1.根據資料,有 325 艘船、730703TEU 的運力處於不活躍狀態,佔據總集裝箱運力的 3.7%。而在 2 月的最後一周,有多達 380 艘船處於閒置狀態,佔據總集裝箱運力的 5.3%。相比之下這個資料已經減少很多。
- 2.Alphaliner 表示,這是自 9 月初以來,閒置集裝箱船隊首創新低。在韓進海運崩塌之前,有超過 500000TEU 的過剩運力被釋放到市場。

上海出口集裝箱運價指數	SCFI 綜合指數	歐洲運價 (TEU)20%	地中海運價 (TEU)10%	美西運價 (FEU) 20%	美東運價 (FEU) 7.5%	波斯灣運價 (TEU) 5%
2014/12/31	1048.88	1,085	1,241	2,058	4,498	866
2015/12/31	836.96	1,232	1,257	1,518	2,555	580
2016/12/30	951.66	1,168	1,086	1,923	3,100	517
2017/4/7	809.27	836	817	1,375	2,436	890
2017/4/14	810.17	866	827	1,357	2,360	847
2014/12/31~2017/04/14	-22.8%	-20.2%	-33.4%	-34.1%	-47.5%	-2.2%
2015/12/31~2017/04/14	-3.2%	-29.7%	-34.2%	-10.6%	-7.6%	46.0%
2016/12/31~2017/04/14	-14.9%	-25.9%	-23.8%	-29.4%	-23.9%	63.8%
2017/04/07~2017/04/14	0.1%	3.6%	1.2%	-1.3%	-3.1%	-4.8%

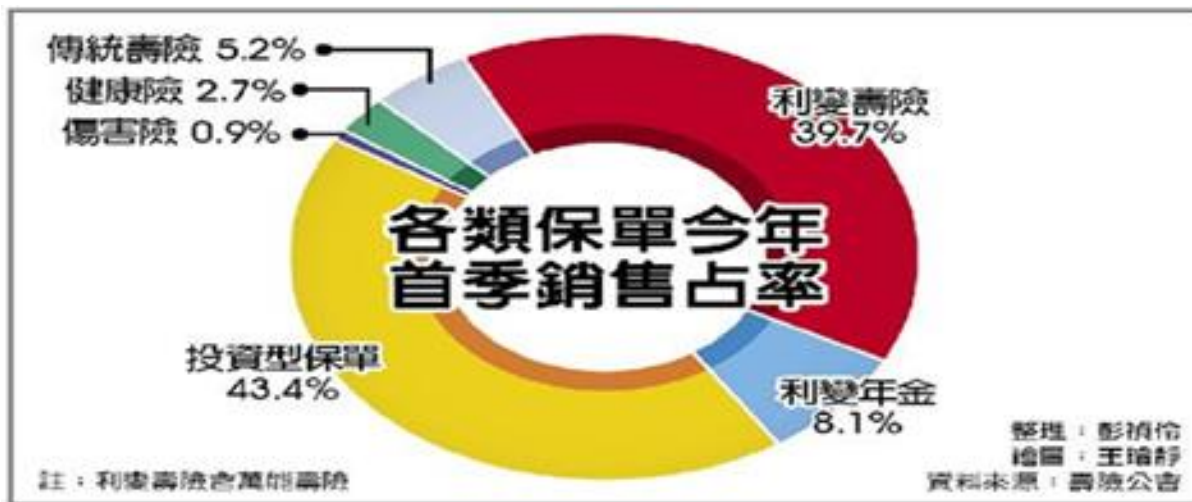


反資恐 銀行要當守門員

1. 為避免金融業成為恐怖分子資助者的工具，金管會已擬定通報辦法，建構打擊資恐（資助恐怖主義）的防制體系。金管會銀行局指出，過去只有疑似洗錢帳戶銀行才需要通報，但現在資恐防制法已授權，當銀行發現有疑似資恐帳戶時，不必保密個資，可直接通報調查局，若不通報涉及違法的話，銀行反而會被罰 20~100 萬元。
2. 銀行局官員指出，為使台灣打擊資恐防制體系更趨完備，並因應我國即將接受亞太防制洗錢組織（APG）第三輪相互評鑑準備，依「資恐防制法」規定，金融機構因業務關係知悉經指定制裁的個人、法人或團體的財物或財產上利益及所在地時，應即通報法務部調查局。
3. 銀行一旦對客戶進行 KYC（了解客戶）後，若查覺有資恐嫌疑帳戶時，自知悉之日起算 10 天內要向調查局通報，甚至有明顯重大緊急狀況時，則要「立即」以傳真或其他可行方式儘速通報。

3 月壽險市場 利變及投資型各撐半邊天

1. 投資型保單買氣回升，3 月壽險市場由利變保單及投資型保單各撐起半邊天。據壽險公會最新統計，3 月壽險新契約保費近 1,326 億元，其中利變型保單就有 634 億元，占 48% 左右，投資型保單則有 575 億元，占 43% 多，兩大類保單就瓜分上千億元保費。
2. 國壽首季銷售近 528 億元的投資型保單，占其首季新契約保費的 68% 以上，占全市場投資型保單的 52%，市占率第一名。
3. 另外如法國巴黎人壽、安聯人壽、合庫人壽及安達人壽等公司的投資型保單買氣亦有回升，前 3 月整體市場投資型保單銷售近 1,009 億元，年成長率高達 153%，是今年首季成長最多的保單類型。
4. 金管會調降責任準備金利率，再加上相關的監理措施，使得過去曾紅極一時的傳統壽險，如 6 年或 7 年養老險、還本險、短年期繳費複利增額壽險等，今年都失去吸引力，首季傳統壽險新契約保費僅 463 億元，與去年同期相比衰退 52% 以上。
5. 利變壽險，靠著較高的宣告利率，今年首季新契約保費達 1,662 億元，若加上利變年金，則有 1,911 億元，占整體新契約保費的 54.5%，即有一半的新契約保費是流向利變型保單，且躉繳比重占絕大多數，代表國人仍是有許多資金是追求比定存利率稍高一些的保守型商品。





慧洋 公佈股息政策

慧洋-KY (2637) 指出，今年散裝船運市場好轉，公司有 12 艘新船交船，新船與換約船簽屬的新合約，毛利估增 25%。慧洋今年計畫配發 1 元現金股息、0.5 元股票股利。另慧洋與四維航 (5608) 計畫在修造船等方面建立策略聯盟，透過聯合採購降低成本。慧洋公司今年有 12 艘新船與 30 多艘換約船，估計今年新合約平均毛利可提升 2 成 5，其中換約船毛利率可達 30%，新造船可達 35%。公司指出此時超巴拿馬型船日租僅 4 到 5 千美元，目前日租已有 1.1 萬至 1.2 萬美元。對於慧洋與自家兄長藍俊德的四維航傳出合併計畫，藍俊昇表示慧洋一切以股東最大利益為考量，完全沒有這個計畫，被問到未來有沒有可能，藍俊昇表示如果四維航每股 2、3 元要賣就有可能，不過為了降低營運成本，兩公司預計 6 月開始，建立策略聯盟，在造船、修船與購買器材等方面聯合採購。

六輕 8 許可證 有條件展延

1. 台塑石化公司針對 5 月 16 日到期的 8 張生煤及石油焦許可證，向雲林縣府申請展延，縣府 17 日有條件核發，但也要求台塑石化從源頭管控，符合季節限定汙染減量、將生煤含硫分管制，從台塑石化要求的 1.5% 降到 0.95% 外，同時要求增加 PM2.5 等檢測頻率，並縮減許可證有效期限。
2. 雲林縣政府昨日核發的 8 張許可證，包括塑化三廠 1 張生煤使用許可證，從 2017 年 4 月 16 日展延到 2018 年 5 月 16 日。塑化三廠有 5 張生煤汽電共生操作許可證，M13 生煤操作許可因發證年限僅核發 6 個月內，遭環保署訴願決定撤銷，需另為適法處分，因此，維持上次核減生煤 12 萬 6301 噸，核發期限從 2016 年 11 月 24 日至 2018 年 11 月 23 日。
3. M10、M11、M12 製程因 2016 年 2 月 10 日已核減生煤 25 萬 2824.52 噸，因此，維持該用量，由 2017 年 4 月 16 日展延至 2019 年 4 月 16 日。M14 製程採用管末汙染排放減量 21.75% 方式管制，從 2017 年 4 月 16 日展延到 2018 年 5 月 16 日。
4. 至於塑化一廠 M28、M29 製程等兩張許可證，因環保署今年 3 月 29 日撤銷 2016 年 10 月 17 日許可處分，維持上次核減石油焦 60 萬 9340 噸，許可證期限由 2016 年 10 月 17 日展延至 2017 年 11 月 16 日。
5. 環保局副局長張喬維說，2015 年起，六輕電力設施已核發麥寮汽電、塑化一、二、三廠等 15 張操作許可證，其中，生煤共減核 231 萬 2726 噸，平均減核約 14.1% 燃料量；石油焦共減核 60 萬 9340 噸，核減約 82% 用量，另許可證期限均縮減為 2 年內。2016 年電力設施實際排放量，相較於 2014 年，已削減硫氧化物 14.95 噸、氮氧化物 65.56 噸。
6. 台塑在今年 6 月底前，將針對停用石油焦，向環保署提出環評變更申請，林長造樂觀其成，但也希望後續能更進一步停用生煤，改用天然氣等乾淨能源，讓汙染源頭總量管制更見成效。(中國時報)。

投資建議：

1. 展望 17Q2 營運狀況，依序為台塑化、台化、台塑、南亞。預期乙烯維持高檔至 Q3 使得上游台塑化受惠，煉油利差維持 11~12 美元也維持高檔，2 項主要獲利來源皆高因此預期台塑化將維持強勢。預估台塑化今年營收 6216 億元(YOY+14%)，EPS+8.14 元(YOY+2%)
2. 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%)。



昂寶 Q2 營收拚季增 5 成 (工商時報)

1. 時序步入第二季，智慧手機品牌瞄準暑期消費商機，開始摩拳擦掌準備推出新機，並啟動零組件拉貨潮，類比 IC 廠昂寶-KY (4947) 受惠於陸系前三大品牌客戶加大拉貨力道，市場預估，第二季營收可望挑戰季增 5 成水準。
2. 昂寶-KY 的快充 IC 已經吃下中國大陸品牌前十大中的九大廠商，舉凡 OPPO、Vivo 及小米等都是昂寶的大客戶。除了在快充 IC 展望亮眼之外，昂寶-KY 的 USB-PD 也受惠於 Type-C 滲透率逐步提升，許多手機品牌及筆電大廠都相繼導入 USB-PD 晶片，其中昂寶-KY 自去年下半年送樣至前五大筆電廠之一，預計本季將可望放量出貨。此外，電視晶片部分，昂寶-KY 的背光及電源管理 IC 領軍之下，在 TCL、海信等家電大廠都有不錯的成績。

投資建議：

昂寶今年的成長動能，包含手機快充的滲透率可望從前年的 10% 以下成長到 40%，帶動 ASP 成長、USB PD 在 NB Type C 的出貨開始增加、電視晶片新語音放大器的推出等等。但今年智慧型手機市場在中國成長趨緩，成長的主要來自新興國家，公司是否可以維持過去的高成長性仍有待觀察。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。

藥華藥加速中國新藥臨床計畫

1. 藥華藥有鑑於中國政府祭出簡化新藥流程上市政策，積極布局，目前已鎖定 P1101 以治療 B 肝適應症新藥為灘頭堡，日前也與中國血液疾病最頂尖的關鍵意見領袖 (KOL) 進行雙向交流外，年初也延攬前中國醫療集團首席醫學官秦小強出任醫務長。
2. 另外，藥華年初也延攬前中國醫療集團首席醫學官秦小強出任，負責推動臨床試驗計畫及綜管「醫學研究」事務。秦小強曾任職於 Biogen、拜耳、輝瑞、日本 SymBio 等美、日跨國大藥廠。
3. 藥華執行長林國鐘表示，未來只要有在中國境內進行多國多中心的新藥臨床試驗 (除疫苗類藥物外)，於臨床試驗完成後，即可向 CFDA 提出藥物上市註冊申請。CFDA 將同步接受在多國多中心臨床試驗架構下的中國數據，藥廠不必再花錢於中國境內重做三期臨床試驗，或歷經繁複的藥品審批流程。這對罕見疾病藥物或急需治療的研發中新藥業者來說，是一大利多，將有助於藥華用於治療 PV 新藥的 P1101，在中國應用在 B 肝的治療的核准時程大幅提前。(工商時報)。

投資建議：

1. 藥華藥開發之 BESREMI® (原名 P1101) 長效型干擾素，其合作夥伴 AOP Orphan 執行開放式臨床三期實驗結果良好，根據其公布數據而言，已達標準申請歐洲藥證，然而其療效並未顯著優於 HU。
2. 對比同為 PV 適應症的新藥 Jakafi (Incyte Corp.)，其定位為二線用藥，2015 年銷售額達 10 億美元，年藥費為 12.7 萬美元。以美國、歐盟 PV 病患各約 19.3 萬、13.3 萬人計算，目前滲透率約為 2.5%。
3. 藥華藥表示 P1101 將受惠於中國法規改變使得審核加速，過去未有先例可循，對此事件應視為利多仍需持續觀察，現階段建議區間操作。



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	04/14	04/17	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	2.11	-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	106/04/14	106/04/17	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	52.7	52.7	0.0	0.0%	-2.0%
原油(布蘭特)	桶	56.8	55.9	55.5	-0.4	-0.7%	-2.3%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,285.7	1,284.7	-1.0	-0.1%	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	429.6	421.0	-8.6	-2.0%	3.2%
玉米	英斗	352.0	371.0	366.4	-4.6	-1.2%	4.1%

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)	
旺宏	8,649	台積電	10,170	群創	5,423	長榮	2,694	群創	8,911	大同	5,313
欣興	7,476	群創	7,071	友達	2,121	京元電子	2,191	友達	2,494	新光金	4,048
鴻海	7,006	永豐金	2,954	飛宏	1,000	榮成	1,284	晶豪科	1,075	彩晶	3,296
友達	6,456	富邦金	2,789	華新科	755	國泰金	1,243	富邦金	734	華邦電	1,898
華通	3,722	中信金	2,783	建準	500	景碩	1,169	開發金	489	長榮航	1,098
聯電	3,555	開發金	2,651	中信金	450	緯創	1,146	明泰	405	國喬	782
TPK-KY	2,736	玉山金	2,634	華邦電	347	東鹼	800	和碩	390	隆達	765
台塑	2,723	華航	2,460	遠傳	319	陽明	690	為升	367	中石化	762
晶豪科	2,510	飛宏	2,353	和大	262	台積電	670	台新金	344	鴻海	710
元大金	2,096	中石化	1,972	奇力新	252	台苯	427	台開	326	旺宏	570

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	2,285	世界	1,032	美磊	237	雙鴻	639	元太	1,774	精星	1,613
金居	890	中美晶	780	良維	228	鴻碩	218	康普	633	合晶	403
新鉅科	864	同致	533	台半	175	廣積	205	同亨	448	金居	322
合晶	806	同致	533	鉅橡	126	波若威	200	旺矽	375	富喬	298
旺矽	752	日盛金	493	康普	107	光隆	163	萬潤	272	弘帆	197
威剛	621	信昌電	455	元太	85	晶宏	150	台耀	157	新普	169
網家	449	光隆	419	金山電	75	聯合	125	波若威	80	光環	168
茂達	391	榮剛	348	茂達	70	威剛	116	波若威	80	聯光通	152
萬潤	366	新普	292	昇達科	45	台耀	98	信昌電	79	光隆	139
建錫	354	先進光	276	同亨	41	台耀	98	晶焱	76	廣明	128

資券變化

融資餘額(億元)	1425.2	增減	-3.9	融券餘額(張數)	212,004	增減	29,725		
券資比		融資增加		融資減少		融券增加		融券減少	
碩禾	67.7	友達	9,979	至上	2,747	彩晶	6,464	建錫	1,154
奇力新	58.8	群創	9,689	聯電	2,673	宏達電	2,325	巨騰-DR	671
新鉅科	44.8	奇美材	4,088	華邦電	2,361	合晶	2,210	單井	631
玉晶光	36.5	飛宏	1,655	國票金	2,250	華邦電	1,861	玉晶光	626
友旺	34.1	明基材	1,521	榮成	2,002	飛宏	1,578	神基	607

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。