



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	新鉅科、先進光、光耀科、聯一光、金居、桓達、立積、利勤、為升、波若威、鈺齊-KY、廣明、環球晶、榮創、江興、光聖、華新科				上市	上櫃
收盤	9,746.6	131.6				外資(億)	1.1	8.1
漲跌	30.2	1.6				投信(億)	1.2	0.9
成交量(億)	741.3	257.7				自營商(億)	1.8	2.7

### 昨日盤勢解析

歐洲股市週一因復活節休市。美國進入財報季，高盛、美銀、eBay 等公司將於本週公布財報，市場寄予厚望，在地緣政治緊張緩解後，週一美股四大指數反彈上漲。

週二(4/18)亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數上漲 30.16 點(+0.31%)，漲/跌家數達 649/181 家，形成價漲量縮、帶上影狹幅小紅 K，持續收在五日均線之下，為弱勢反彈格局。櫃買指數上漲 1.26%，漲/跌家數達 481/158 家，形成價漲量縮、近似純陽長紅 K，持續收在五日均線之下，為反彈格局。

強勢股：

- 1.光學鏡頭反彈表現，玉晶光(3406)、亞光(3019)、先進光(3362)、光耀科(3428)等上漲。
- 2.IC 設計反彈表現，祥碩(5269)、凌陽(2401)、立積(4968)、茂達(6138)、笙科(5272)上漲。
- 3.光通訊反彈，統新(6426)、波若威(3163)、光聖(6442)、卓越(2496)等上漲。
- 4.半導體反彈，環球晶(6488)、旺宏(2337)、世芯-KY(3661)、華邦電(2344)等上漲。
- 5.其他個股表現或跌深反彈者，諸如環球晶(6488)、裕日車(2227)、旺宏(2337)、TPK-KY(3673)、為升(2231)、榮成(1909)、大同(2371)、威剛(3260)等。

弱勢股：

以個別修正或漲多拉回為主，諸如燁輝(2023)、同致(3552)、中鴻(2014)、康控-KY(4943)、盛餘(2029)、飛宏(2457)、聯光通(4903)、力山(1515)等。

### 今日盤勢預測

台股加權指數週二(4/18)在大型權值反彈乏力的情況下，日 K 量縮僅收小紅，受制於 9,800 點上方頭部型態反壓，研判短線仍待築底，若三日內不破前低(9,670 點)，或能擴大反彈幅度，行情暫看個股表現。

櫃買指數週二在半導體權值反彈帶動下，量縮反彈的長紅 K 讓三日 K 線形成未竟全功的晨星轉折，受制於上檔季線(MA60)等重重均線反壓，研判後勢仍待盤整築底，中小型題材股可留意跌深反彈、擇優操作。

### 未來注意事項

- 1.週三(4/19)台股法說會公司：東洋(4105)等。
- 2.週三新股掛牌公司：保瑞藥業(6472)。
- 3.週三美國重要數據：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	3197	-25	-0.8%	道瓊	20523	-114	-0.6%	英國	7148	-180	-2.5%
深圳	1946	-12	-0.6%	S&P 500	2342	-7	-0.3%	法國	4990	-81	-1.6%
香港	23925	-337	-1.4%	NASDAQ	5849	-7	-0.1%	德國	12000	-109	-0.9%
日經	18419	63	0.4%	費半	977	4	0.4%	俄國	1077	-17	-1.6%
南韓	2148	3	0.1%	巴西	64159	-176	-0.3%	印度	29319	-95	-0.3%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



### 美 股 盤 勢

1. 美股週二 (18 日) 在高盛 (Goldman Sachs)(GS-US) 意外差於預期的財報「震驚」華爾街後收低，投資人同時仍對美國與北韓的關係，與即接到來的法國總統大選保持謹慎。
2. 高盛今年首季 EPS 自去年同期 2.68 美元升至 5.15 美元，但仍低於此前《路透社》所預估 5.31 美元。受到財報不如預期影響，高盛大跌 4.7%，拖累道瓊下挫逾百點。
3. 嬌生 (Johnson & Johnson)(JNJ-US) 好壞參半的財報表現，該公司股價下挫超過 3%。
4. 美國銀行 (Bank of America)(BAC-US) 第 1 季財報則表現強勁，幾乎各方面都符合或優於分析師預期。
5. 債市方面，美國公債價格週二 (18 日) 上漲，使得 10 年期債券殖利率下跌至約 2.17%，短期 2 年期債券利率則下滑至 1.165%。
6. 下週即將登場的法國總統大選，隨著左翼候選人梅隆雄 (Jean-Luc Melenchon) 民調攀升，最終結果的不確定性提高。歐洲股市在英國首相梅伊 (Theresa May) 籲提早於 6 月舉行大選後普遍收低。
7. 美國下個月頁岩油生產估計將成長至每日 519 萬桶；紐約輕原油 (WTI) 收跌 24 美分，以每桶 52.41 美元作收，盤中低點觸及 52.14 美元。
8. 國際黃金價格上漲至 5 個月新高後，受到美元走弱支撐、加上市場關注法國總統大選及朝鮮半島局勢，週二 (18 日) 仍維持漲勢。



### 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
30.41	0.0560	6.89	-0.0024	108.86	0.5400	1.06	0.0011

### 10年期公債殖利率(近七日)

	4/10	4/11	4/12	4/13	4/14	4/17	4/18
美國	2.37	2.30	2.24	2.24	2.24	2.25	2.17
德國	0.21	0.20	0.20	0.19	0.00	0.19	0.16
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9272	0.9272	0.9277	0.9261	0.9261	0.9261	0.9300

### 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
Microvision	2.34	14.15	顯示器	晶門科技	0.345	-10.39	半導體
Stratasys	23.77	11.6	3D印刷	中國重汽	5.08	-8.63	汽車
新焦點	0.385	11.59	汽車	馬鞍山鋼鐵	2.63	-6.41	金屬鋼鐵
裕元集團	32.05	10.71	製鞋	亞泥中國	2.37	-5.58	水泥
唯冠國際控股	1.14	8.57	顯示器	中國遠洋	3.33	-5.4	運輸

### 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
美國鋁業	31.76	1.44	金屬鋼鐵	嬌生	121.82	-3.10	生技製藥
可口可樂	43.48	0.95	食品	美國運通	75.79	-1.15	金融證券
威瑞森通訊	49.22	0.84	通訊服務	默克	62.27	-0.84	生技製藥
英特爾	35.77	0.82	半導體	摩根大通銀行	85.16	-0.82	金融證券
麥當勞	132.3	0.72	食品	艾克森美孚石油	81.05	-0.65	塑化石油



## 總體經濟概況

### 4月18日，IMF發表最新全球GDP成長預估

1. 4月18日國際貨幣基金(IMF)公布最新「世界經濟展望」報告。IMF上調全球經濟成長預估。
2. IMF預估全球2017年GDP成長率3.5%(前次估3.4%)；2018年預估為3.6%(前次估3.6%)。
3. 預估美國2017年GDP成長率為2.3%(前次估2.3%)；2018年預估為2.5%(前次估2.5%)。
4. 預估歐元區2017年GDP成長率為1.7%(前次估1.6%)；2018年預估為1.6%(前次估1.6%)。
5. 預估日本2017年GDP成長率為1.2%(前次估0.8%)；2018年預估為0.6%(前次估0.5%)。
6. 預估中國2017年GDP成長率為6.6%(前次估6.5%)；2018年預估為6.2%(前次估6.0%)。
7. IMF指出，雖然全球經濟成長率上調，但重大下行風險仍籠罩著中期前景。其中，較大的威脅是轉向保護主義的趨勢，貿易保護主義政策恐將會引發貿易戰，令經濟全面復甦停頓。

### 美國3月新屋開工數月跌6.8%，建築許可月增3.6%

1. 美國3月新屋開工月跌6.8%至121.5萬戶；經濟學家預估為125.0萬戶。
2. 3月營建許可月增3.6%至126.0萬戶；經濟學家預估為125.0萬戶。
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%)。

### 美國3月工業生產月增0.5%

1. 美國3月工業生產月增0.5%，連續2個月回升；市場預期月增0.1%。
2. 3月製造業生產月減0.4%，是2016年8月以來首度下跌；市場預期0.1%。
3. 3月整體產能利用率自75.7%至76.1%。1972-2016年美國整體產能利用率平均值為79.9%。
4. Fed指出，工業生產回升，主因為電力產能勁揚8.6%，創下自1939年以來最高漲幅。電力產能之所以大幅提高，是因為2月異常溫暖降低對暖氣設備需求，而3月則恢復常態。製造業下跌，主要因為汽車與零件產出下降3%。
5. 美國整體製造業景氣需要進一步趨穩。

### 英國即將在6/8提前國會大選

1. 4/18，英國首相梅伊無預警宣布將於6月8日舉行大選，宣稱唯有改選國會才能為英國帶來安定，並讓英國度過脫歐的風暴。
2. 梅伊表示，舉國人民已團結起來要面對脫歐，但國會還在搞分化，不團結的國會為國家帶來混亂，並損及政府完成成功脫歐的能力，唯有提前大選才能確保英國擁有更穩定的政府，撐過眼前這場風暴。
3. 市場認為英國局勢不確定性增加。不過，受此消息影響，英鎊因市場預期梅伊將採「軟脫歐」而急奔至6個月最高。



### 中國 3 月 70 大城市房價月比漲幅擴大

- 1.路透社推算，中國 3 月 70 大城市新屋平均價格月比上漲 0.6%(2 月 0.3%)，連續 23 個月上漲，且增幅連 2 個月擴大。70 大城市房價年比上漲 11.3%(2 月 11.8%)，連續 18 個月上升，但漲幅進一步縮小。
- 2.統計局指出，3 月是房地產傳統銷售旺季，但在因地制宜、因城施策的房地產調控政策作用下，15 個一線和熱點二線城市房價月比總體平穩，年比漲幅繼續回落。70 大城市中，一、二線城市房價年比漲幅回落，三線城市房價年比漲幅略有擴大。
- 3.在大城市積極打房驅使下，投資客似乎有轉戰小城市的跡象，這也迫使當地政府必須跟進採取限購令來抑制房價。
- 4.自 3 月以來，已經有十幾個城市加強房市調控措施，未來不排除再進一步強化調控力道。

### 重點新聞評論

#### 台泥暫停交易 將公布重大訊息(工商)

- 1.台泥因有重大訊息待公布，經證交所同意自 19 日起暫停交易；台泥指出，今日將舉行臨時董監事會討論此重大訊息，在事後公布結果。
- 2.台泥此次停牌，可能之一就是併購大陸地區水泥廠；先前，台泥手中已有西南地區、廣東等二、三個購併案在談。在印度正積極進行基建工程開發、歐美水泥市場低迷下，台泥有可能宣布確實投資地點及併購對象。
- 3.台泥竹東廠完成市地重劃後，取回 50%左右的住商土地，明日的董監事會有可能公布此一土地出售結果。

#### 長虹今年拚賺一股本(經濟)

- 1.長虹今年預計有五大案持續挹注營運，包括「明日博」、「天薈」、「天蔚」等，獲利有機會挑戰一個股本，站上近四年來新高。
- 2.長虹去年營收達 52.98 億元、年增 70%，稅後純益達 27.8 億元，較前年大增 314.9%，每股稅後純益達 9.69 元，寫下近三年來新高，目前尚未公布股利政策。

#### 魏明谷：彰縣房屋稅凍漲 3 年(工商、經濟)

- 1.依規定，全國各縣市應每 3 年召開的不動產評價委員會調整房屋標準單價，雖全台多數縣市已相繼調漲，最高漲幅達 3.3 倍。
- 2.彰化縣長魏明谷宣布，彰化縣政府不動產評價委員會決議未來 3 年、106 到 108 年的房屋稅都不調漲。彰化縣房屋標準單價，以「3 樓住宅 RC 造房屋」為比較基準，每平方公尺 2,600 元，排除離島的金門，居全台最低的縣市，且非自住房屋稅率，也是法定最低的 1.5%。
- 3.彰化縣「開第一槍」宣布凍漲房屋稅後，台中市、桃園市也傾向不調漲房屋稅，高市今年傾向調整地段率，房屋標準單價則變動不大；屏東縣在今年起調高房屋稅，但僅針對新屋。



## 裕融首季 EPS 2.01 元 單季新高

1. 裕隆集團兩大金雞母－裕融(9941)、裕隆日產汽車(2227)首季獲利靚，裕融受惠於兩岸資產餘額，及大陸設備融資、中古車貸款業務提升，首季 EPS 衝上 2.01 元，改寫單季新高紀錄；裕日車受惠於台灣本業獲利提升，轉投資大陸東風日產汽車投資收益貢獻暴增，首季每股獲利估從 6 元起跳。
2. 裕融、裕日車兩大金雞母發威，裕隆汽車(2201)母憑子貴，法人估首季有超過 11.5 億元的投資收益入帳，每股獲利加分至少 0.7 元。
3. 裕融自結，3 月稅前淨利 2.68 億元，稅後淨利 1.92 億元，累計前 3 月稅後淨利 5.52 億元、年增 19.48%，首季 EPS 為 2.01 元，創單季獲利新高紀錄。
4. 裕融解釋，隨兩岸資產餘額提升，獲利水漲船高，同時今年大陸轉投資事業，在設備融資、中古車融資業務上，有明顯成長，帶動收益上揚。
5. 此外，去年同期裕融認列不少匯兌損失，今年大陸降低美元借款部位、提升人民幣部位，大幅壓低匯損風險，也是提升首季獲利的關鍵。
6. 裕融由於今年本業收益持續成長，去年開辦的大陸汽車金融事業，看好今年年底前有望提前達成損益兩平下，法人看好全年 EPS 將從 7 元起跳，超越去年的 6.41 元，再創新高。
7. 裕日車今年在國內新車銷售持穩，加上新台幣升值帶來匯兌成本優勢，公司喊出今年本業獲利挑戰年增 5 成達 19 億元目標，今年首季看好本業收益將超越去年同期的 3.83 億元。
8. 同時裕日車轉投資大陸東風日產汽車，去年新車銷量創新高，貢獻裕日車投資收益逾 43 億元、每股獲利貢獻逾 14 元。今年首季東風日產新車銷量持續成長，估貢獻裕日車業外收益可達 14 億元，連同營業利益法人看好裕日車今年首季 EPS 將有機會達 6 元，稱霸上市同業。
9. 法人以裕隆持有裕日車約 5 成股權，持有裕融約 45.75% 計，估首季裕隆可坐享兩家金雞母貢獻投資收益至少 11.5 億元，每股獲利貢獻度至少 0.7 元。

### 投資建議：

裕隆集團子公司－裕融、裕日車首季營收獲利表現亮眼，尤其裕日車在匯率上佔有優勢，進一步提升首季業外收益，今年雖全球車市趨緩成長，但裕日車在匯率與轉投資加持下，能看好其後續表現，預估 2017 年稅後 EPS 約 18.2 元。

## 全球 3D NAND 大軍傾巢出 技術對決鳴槍 下半年產出可望大增 紓解供應吃緊狀況

1. 全球記憶體龍頭大廠針對 3D NAND Flash 開始全力強化其戰力，2017 年第 3 季 NAND Flash 供需緊繃市況可望稍微緩解，價格漲勢回穩，而與台系記憶體相關供應體系業者合作關係良好的美系美光，預計投入研發生產 64 層 3D NAND，2017 年第 2 季開始量產，2017 年下半年更可望放量生產，日系東芝也鎖定 64 層 3D NAND Flash 產品大力投入。
2. 進入 3D NAND 時代後，記憶體封測業者中，又以力成最為受惠。隨著東芝、英特爾與美光持續擴大 3D NAND 產能，加上英特爾 2017 年下半年可能量產新一代 3D XPoint，力成 2017 年逐季成長備受期待。對於封測業者來說，高階產品測試時間拉長，有利於封測業者營運，另外，影響封測業者營運增溫也必須端看訂單數量，3D NAND 或是英特爾 3D Xpoint 產品，具有相當難度，拉長測試時間對於力成等後段業者有利。
3. 估計 2017 年上半年不管是 DRAM、NAND Flash 缺貨漲價態勢還會持續，但是缺貨也造成二線業者營運有壓力，預計市場到了第 3 季隨著國際大廠陸續放量生產 3D NAND，整體 NAND Flash 漲價態勢稍微趨緩，產業供需緊張可望稍微調整腳步

### 投資建議：

今年因 Flash 產品由 2D 轉換為 3D 的青黃不接階段使得需求無法完全被滿足帶動價格維持在高檔，此情形預期會持續到上半年，隨著 3D NAND 製程已開始小量量產，預期下半年會開始放量取代傳統的 2D NAND 緩解缺貨情形。力成預期今年營收成長主要仍來自於記憶體相關產品，邏輯 IC 則持平，全年預期營收維持兩位數成長，可持續觀察記憶體價格走勢並建議持續關注。



## 精測目標價上看 1,500 元

- 1.精測股價波段重挫三成後，外資券商麥格理證券初次納入研究範圍給予「優於大盤」投資評等，以及 1,500 元的推測合理股價。除了麥格理之外，還有德意志、野村證券近期都在精測重挫後出面釋疑，強調基本面未見衰敗，三外資續挺已然成形。
- 2.精測受到市場傳出市占恐遭競爭對手侵蝕影響，自清明節長假後，股價就連續重挫，從最高價 1,395 元開始修正，前(17)日盤中一度失守千元關卡，當時台股中只剩下股王大立光還保有四位數股價。外資圈根據調查所得，認為精測前景並無疑慮，麥格理證券昨(18)日給予正向展望，更重新提振市場信心。
- 3.麥格理證券指出，隨著晶圓製程的推展，未來幾年將驅動精測獲利持續高速成長，且精測有技術領先優勢，又較早與客戶建立關係，產業優勢地位不易動搖，在高階智慧型手機應用處理器市場中，精測保有高度競爭力，同時，在相關測試領域裡，持續會是台積電最主要合作夥伴。
- 4.德意志證券認為，旺矽推出多層有機載板(MLO)，精測可能面臨搶單壓力，加上半導體景氣確實較弱，是造成股價回檔的二大因素。但就產業現況來看，精測的大客戶台積電，這幾年原本就在尋求第二供應商，據了解，旺矽目前處在認證階段，德意志判斷，在 2018 年以前，精測不太可能遇到市占流失問題，維持「買進」投資評等不變。
- 5.鑒於精測在產業中的地位依舊穩固，野村證券進一步解釋，旺矽可能搶精測市占的消息，事實上是引發了「市場對精測高本益比的修正」，而不是看壞其後市。

### 投資建議：

先前傳出旺矽與美國同業搶占精測市占率導致股價大幅回檔，旺矽在多層有機載板部分研發以久，去年起則就有積極推廣其產品。在台積電積極尋求第二供應商的狀況下確實可能獲得部分市占，但各零組件的配合程度以及穩定度仍需要長期測試，在精測過高本益比下修的情況下，未來可持續關注並逢低布局。

## 智崙歐洲豐收 挹注營運

- 1.智崙 2017 年歐洲市場大成長。歐洲地區今年有四個飛行劇院開幕，智崙囊括三個，如西班牙法拉利樂園、德國 EUROPA PARK 等指標案。預期今年智崙將進入營收認列密集期；該公司也樂觀看待今年營運表現。
- 2.智崙 3 月營收達 1.03 億元，MOM+4.4%、YOY+80.1%；2017 年 Q1 營收 3.1 億元，YOY+95%、QOQ -5%，連續二季營收均達 3 億元高檔水準。
- 3.2016 年全年合併營收 8.82 億元，YOY+23%，但因發展自營點的投資及國際市場規劃，影響獲利表現，每股純益 2.3 元，是近三年低點，至去年底，已接單未認列餘額有 13 億元，將在今年認列，目前訂單能見度已看到 2019 年。

### 投資建議：

- 1.今年有多個採用智崙產品的大型樂園開幕，正式營運後將掀起同業跟進，帶起高階設備的需求。智崙也開始鎖定主題樂園及觀光旅遊市場，就是看好「身歷其境」的旅遊商機。除搶攻高階設備，也計劃搶攻中低階產品市場，添增新的營運動能。
- 2.預估智崙 2017 年 EPS5.68 元，仍須注意營收認列與費用提高的可能性。



## 網家支付 攻進四大超商

- 1.網路家庭(8044)今(19)日將在四大超商綁定台新信用卡使用，是目前唯一可通行四大超商的行動支付業者，也打破過去在 7-11 只綁定中國信託信用卡支付的生態。
- 2.Pi 現在主打公共設施，綁定超商、主要縣市路邊停車場、部分醫療設施的支付，甚至台北市立圖書館的借書證，力求以「結合民生」為主，深化通路耕耘。

### 投資建議：

- 1.目前四大超商接受多種支付，但 7-11 僅接受 Pi 行動錢包、LINE Pay 綁定中國信託信用卡使用。Pi 行動錢包今天起除打通四大超商平台，也可在 Pi 行動錢包中綁定台新卡，目前台灣有 1 萬家便利商店，7-11 占比過半台新進軍 7-11，也改變信用卡發卡行在便利商店的版圖。
- 2.預估網家 2017 年 EPS 8.38 元，仍須注意行動支付搶市費用過高的可能性。

## 群創搶蘋果單 揪夏普攻 OLED

- 1.夏普與群創將在 OLED 面板有更多合作，將整合彼此資源、不重複投資。群創近期將派出首批 10 名 OLED 人才，協助夏普新 4.5 代 OLED 廠量產。
- 2.業界認為，未來群創有望攜手夏普，與三星競逐下世代蘋果 iPhone 高階面板訂單。
- 3.如此一來，群創不必花費巨資建 OLED 廠，也能透過夏普成為首家取得蘋果高階面板訂單的台資企業。
- 4.OLED 具省電、高亮度等特性，是新世代智慧手機一大亮點。
- 5.2017 年將發表的 iPhone 8 也將首度導入 OLED 面板，由三星獨家提供。目前全球 OLED 面板由三星幾乎獨占，鴻海入股夏普後，也積極投入此領域，業界高度專注集團 OLED 布局腳步。
- 6.群創與夏普在技術、產能及管理上有許多可互補。
- 7.鴻海是否赴美設面板廠？段行建指出，面板現行供應是以日、韓、台及大陸四地為主，美國有可能成為第五大，主要是美國總統川普急於解決貿易逆差。

### 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.群創在 IT、IE、自動化等領域比較強，與夏普之間未來合作有無限可能。日本在技術開發上比較穩健，進入量產也比較穩；以技術來說，在 IGZO 及 OLED 上，群創及夏普就具有互補性。尤其 OLED 部分，在夏普新投資的 4.5 代 OLED 廠未量產前，夏普的研發是在群創的 OLED 實驗線進行。預估群創 2017 年 EPS 2.38 元，仍須注意面板報價變。

## DRAM 看漲 南亞科受惠(經濟日報)

- 1.集邦旗下的記憶體儲存研究(DRAMeXchange)指出，伺服器用記憶體供給持續吃緊，且仍有供給缺口未能完全滿足需求，主要 DRAM 對伺服器製造商的平均出貨達成率僅八成，供不應求情況仍相當嚴重。
- 2.集邦預估第 2 季伺服器用 DRAM 合約價格將續漲逾 10%，但業者認為漲幅應可達 15~20%；台廠以南亞科(2408)受惠最大。

### 投資建議：

今年在人工智慧、超級電腦等需求成長之下，包含 Google、Amazon 等大廠建置資料中心積極，帶動伺服器市場較去年成長。而目前 DRAM 大廠雖均將產能用以生產 Mobile DRAM 與伺服器 DRAM，但供給仍處於吃緊狀況。預估在 1x 奈米良率達到量產水準前，伺服器 DRAM 仍持續吃緊。



## 聚陽 Q1 獲利腰斬 Q2 拚回神 (經濟日報)

- 1.成衣代工廠聚陽(1477)昨(18)日自結首季稅前盈餘 3.86 億元，年減 50.7%，去年為高基期加上今年新台幣兌美元匯率強升產生匯損兩大負面衝擊，聚陽首季繳出獲利年衰退成績，公司強調，進入第 2、3 季營運將好轉，有望改善營運數字。
- 2.值得注意的是，首季營收 55.31 億元，年減 12.3%，對照稅前盈餘 3.86 億元，年減幅度高達五成，公司回應，去年保量不保價策略延續到今年，因此會影響毛利率表現，此外，又遇到新台幣兌美元大幅升值，衍生出匯損有 5,000 萬元上下，兩大負面衝擊帶動獲利下降。
- 3.去年受到大環境不理想影響，原本 108 條新線投產計畫修正至 45 條，並關閉 30 條舊線，不過，在客戶調整庫存暫告段落以及重新尋找產品定位後，帶動聚陽今年預計新增 50 條至 60 條計畫，並鎖定在南、北越以及印尼三地，等於平均每月開出五條新產線。
- 4.若平均一條產線月產 1,500 至 1800 標準打計算，等於今年聚陽會新增 108 萬至 129.6 萬標準打，新增產能增幅約 8.9%至 10.7%間。聚陽預估今年產品平均單價跟去年相較，將會是持平或微幅成長 2%。

### 投顧觀點：

聚陽實業 2016 年營收年減 5.3%至 221.3 億元，毛利率 20.4%，以股本 20.7 億元計算，EPS 7.37 元；假設 2017(F)年營收年增 7.0%至 236.8 億元，毛利率 19.4%，預估 EPS 7.28 元。

## 敦吉 Q1 每股淨利 10 年同期新高(工商時報)

- 1.VCM 塑料件打進蘋果供應鏈，並擠身華為，OPPO，Vivo 供應商，今年營收，獲利成長可期。
- 2.敦吉第一季合併營收 24.95 億，較去年同期減少 1%，營業利益達 1.32 億，較去年同期大幅成長 60%，單季稅前淨利達 1.47 億，與去年同期相較大幅成長 44%，每股淨利 1.01 元，優於預期。敦吉指出，近年改善製造事業製程技術，提高產線自動化、零件自製率，持續增加資本支出提高設備採購，以滿足客製化訂單需求。展望後市，敦吉已經布局音圈馬達及車用電子領域，成為成長動能。
- 3.敦吉第 1 季通路事業佔整體業績比重約 7 成，年減 5 個百分點；製造事業群 23%，年增 5 個百分點；驗證事業則為 7%，與 2016 年同期持平。獲利比重部分，通路事業為 24%，與 2016 年同期持平；製造相關則成長到 57%，年增 9 個百分點；驗證事業比重則達 19%，年減 11 個百分點。
- 4.車用電子方面，敦吉指出，包含倒車輔助系統 EP6(超聲波探頭驅動變壓器)、胎壓監測、除霧器用濾波線圈、儀器儀錶照明、電源線用共模電感，以及 LED 燈具等。隨著大陸內需汽車市場龐大，加上倒車輔助系統與胎壓監測系統成為汽車標準配備，前景展望相當樂觀，第 1 季車用電子營收較 2016 年成長近 2 成。
- 5.敦吉 2017 年將再擴充 2 條 EP6 生產線，以支應客戶訂單需求，目前主要客戶包含全世界前五大環車影像、倒車雷達廠商，終端客戶包含通用汽車(GM)、現代汽車(Hyundai)、本田汽車(Honda)、福斯汽車。
- 6.目前全球音圈馬達製造商以日、韓廠為主，包括日系的 Shicoh、TDK、Sankyo、Mitsumi、Alps 以及韓系的 LG - Innotek、Hysonic、SEMCO、JAWA 等，其中，Shicoh 為蘋果(Apple) iPhone 等產品的供應商。
- 7.2016 年全球移動終端(手機+平板電腦)用 VCM 马达出货量将达到 1320kk，苹果系的出货量占比约为 22%。而非苹果系的出货量占比為 78%。



## 玉晶光首季 EPS0.08 元，連 3 季賺錢(工商時報)

- 1.玉晶光昨(18)應主管機關要求自結第一季財報，3 月份拜營收規模擴大，以及新台幣匯率大幅升值之際，猶能繳出單月 EPS0.37 元的成績，並扭轉前 2 月虧損局面。儘管金額不高，但卻是連 3 季獲利，優於市場預期。
- 2.先進光因元月份每股淨損 0.24 元，即使 2，3 月的 EPS 各有 0.02 和 0.15 的水準但仍未能彌補元月的虧損，累計單季稅後小虧 670 萬，每股淨損 0.07 元，但也中斷了連 3 季獲利局面。
- 3.光學組今年表現強勢，主要反映”鏡頭應用面更加廣泛”，確實是有基本面支撐，光在智慧型手機上，就因為雙鏡頭和 3D 鏡頭帶動下需求可持續大幅拉高，此外隨著全球汽車導入 ADAS 每台車的相機鏡頭數量也從最早的 1 顆，逐步拓展到 4 顆(環景)甚至到 10 顆。
- 4.就個股來看，玉晶光從蘋果推出第一代的 iPhone 手機以來就與大立光分食鏡頭訂單，市場預期該公司除了可爭取到 iPhone8 的錢鏡頭訂單外還可望拿下最新的 3D 感測鏡頭訂單。

## 宏捷科瞄準 VCSEL 商機 (經濟日報)

- 1.砷化鎵廠積極投入研發垂直共振腔面射雷射(VCSEL)，宏捷科(8086)已開始跨入車用，目前有多項產品在認證；穩懋緊迫在後，第 2 季開始出貨；環宇-KY、IET-KY 蓄勢待發，今年有機會量產出貨。
- 2.砷化鎵廠看好 VCSEL 未來應用比手機用的 PA 廣泛，今年 VCSEL 營收占比或許不大，但隨著蘋果、非蘋手機後鏡頭 AR/VR 功能，前鏡頭搭載 3D 感測器提供生物辨識/測距功能，協作機器人機器視覺，半自動/無人駕駛輔助等應用會愈來愈多，砷化鎵廠看好 2018 年 VCSEL 訂單出現爆發力。
- 3.宏捷科是最早量產 6 吋 VCSEL 的砷化鎵廠，已出貨二項產品應用，包括與 Princeton Optronics 公司共同開發，出貨歐洲品牌廠 AirBar 配件；另一個是應用在聯想的新款手機。
- 4.宏捷科生產的 VCSEL 應用已從手機、筆電擴大至汽車和醫療，目前最少有七、八個產品在認證中，VCSEL 若能應用到汽車，由於晶片尺寸較大，將需要更多磊晶片，宏捷科在 VCSEL 發展占有很好地位，良率九成以上。
- 5.全球傳感器大廠、蘋果 iPhone 感測器供應商奧地利微電子(AMS)近期以 7,000 萬美元收購 Princeton Optronics 公司 100%股權，不排除是為蘋果未來產品預做布局。由於 iPhone 8 的 3D 感測市場花落誰家尚未揭曉，法人認為，宏捷科的 VCSEL 也有機會打入 iPhone 供應鏈。
- 6.穩懋的光通訊產品線逐漸通過客戶認證並小量試產，第 2 季貢獻營收，第 3 季開始放量。據了解，OLED 版 iPhone 8 的 3D 感測功能主要涉及 PrimeSense 開發的結構光(光編碼)技術與時差測距(TOF)技術，3D 感測模組包含一個發射器模組(Tx)與一個接收器模組(Rx)。關於 Tx 模組的供應鏈，VCSEL 供應商 Lumentum 與 IIVI 已是供應鏈；而 Lumentum 的代工廠則是穩懋。

### 投資建議：

宏捷科出貨給客戶的 VCSEL 應用在 Neosense 推出 AirBar 筆電配件，在螢幕下方安裝此項感應裝置，即可為筆電螢幕新增觸控功能，這個 AirBar 內有二顆晶片，就是由宏捷科供應。宏捷科的通訊客戶能夠接獲智慧手機、或是藍牙耳機品牌廠的手勢偵測的元件封裝感測器訂單，預計 2017 年可以對宏捷科貢獻營收約 2%、3%。2017 年手機週邊對於生物辨識與動作感測新設計，激發了光通訊產品的應用；現在 VCSEL 應用 2 大光通訊業者對手機品牌廠送樣。宏捷科 2016 年營收 22.7 億元，EPS2.77 元，2017 年營收 24.8 億元，EPS 預估 3.65 元。



### 鋼品過剩 鐵礦砂暴跌

- 1.由於投資人擔心中國鋼鐵市場產量過剩，中國鐵礦砂與焦煤期貨價 4/18 日全面重挫。鐵礦砂期貨價創今年 1 月以來最低價，現貨價也跌至去年 11 月來最低，今年跌幅已達 16%。
- 2.大連商品交易所交易最活絡的鐵礦砂合約價收盤重挫 6.5%，至每公噸人民幣 468 元(68 美元)，逼近 1 月 9 日以來的最低價人民幣 463.5 元。焦煤期貨價下跌 2.9%至每公噸人民幣 1,096.5 元。
- 3.中國政府 4/17 日公布數據顯示，3 月的粗鋼產出創歷來最高，達 7,200 萬公噸。鋼廠原先預期鋼品需求反彈，但結果不如預期。
- 4.最大煤炭生產國澳洲 3 月遭颶風黛比重創，推升高級焦煤價格暴漲逾一倍，中國鋼鐵業者獲利遭到侵蝕，對鐵礦砂採購意願進一步下降。
- 5.中國統計局 4/18 日公布 3 月的新屋價格年比增幅滑落至 11.3%。新屋價格在去年 11 月出現最高增幅 12.6%後，已連續四個月下滑。
- 6.鋼筋價格也下跌至 10 周最低。上海期交所交易最活絡的鋼筋合約價收跌 3.7%，至每公噸人民幣 2,824 元，接近 2 月 7 日的前波低點人民幣 2,815 元。
- 7.花旗集團(Citi)4/17 日發布最新研究報告，估計去年全球鐵礦砂過剩 7,000 萬公噸，今年可能再增加 9,000 萬公噸，主要來自巴西、澳洲、中國與印度。即使中國近來經濟表現出色，鐵礦砂價格仍難逃下跌命運。

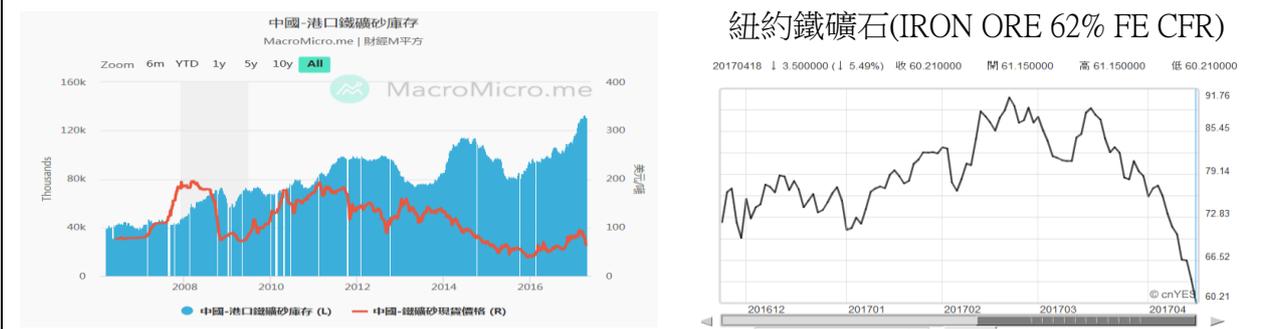
### 投資建議：

- 1.官方數據顯示，中國 3 月鐵礦砂進口量報 9,556 萬噸、創歷史次高紀錄。過去一年來中國鐵礦砂進口量累計達 10.54 億噸、為史上最高 12 個月總和、較截至 2016 年 3 月為止的 12 個月總數高出 8.9%。
- 2.上海鋼之家統計顯示，中國港口鐵礦砂庫存量達 1.3135 億噸、逼近 3 月底所創下的歷史最高紀錄(1.3245 億噸)。

### 鐵礦砂價格下跌主因

項目	內容
庫存增加	中國港口鐵礦砂庫存 1.3 億噸創波段高點
期貨下跌	中國鐵礦砂期貨從 2 月高點下跌 32%，進入技術性熊市
鐵廠看空	不採購鐵礦砂，洗消化自家鐵礦砂庫存

資料來源：新聞整理；製表/林宸誼





### 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	04/17	04/18	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	2.11	2.10	-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	106/04/17	106/04/18	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	52.7	52.4	-0.2	-0.5%	-2.4%
原油(布蘭特)	桶	56.8	55.4	54.8	-0.6	-1.0%	-3.6%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,284.7	1,289.8	5.0	0.4%	12.4%
銅	公噸	5,535.5	5,692.0	5,572.0	-120.0	-2.1%	0.7%
鉛	公噸	2,016.5	2,239.0	2,101.0	-138.0	-6.2%	4.2%
鎳	公噸	10,020.0	9,750.0	9,310.0	-440.0	-4.5%	-7.1%
BDI	元	961.0	1,296.0	1,294.0	-2.0	-0.2%	34.7%
小麥	英斗	408.0	421.0	422.4	1.4	0.3%	3.5%
玉米	英斗	352.0	366.4	361.6	-4.8	-1.3%	2.7%

#### 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	32,848	富邦金	16,644	華邦電	1,259	長榮	2,318	華邦電	5,595	群創	5,273
中信金	10,282	國泰金	12,986	中租-KY	1,038	富邦金	1,743	聯電	3,104	晶豪科	2,232
旺宏	7,209	華航	6,095	華新科	983	國泰金	1,528	大同	2,612	友達	757
友達	6,475	中壽	5,760	奇美材	450	華新	1,357	富邦金	1,773	中信金	719
元大金	4,297	台積電	4,279	國巨	448	京元電子	1,239	台開	1,172	明泰	705
仁寶	3,174	玉山金	3,700	長榮航	421	景碩	445	華通	961	鴻海	652
台塑	2,879	彩晶	3,599	台化	416	瑞昱	423	彩晶	863	晶電	641
尖點	2,699	兆豐金	3,248	台化	416	中鋼	361	榮成	854	中石化	444
京元電子	2,488	飛宏	2,977	晶電	404	中砂	350	欣興	742	旺宏	423
長榮	2,485	緯創	2,836	奇力新	355	中華	314	奇美材	702	創見	393

#### 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)	
建錫	2,546	世界	1,032	雷科	902	台耀	1,669	金居	1,104	元太	1,027
群聯	799	台耀	655	元太	777	雙鴻	346	信昌電	1,084	台耀	454
網家	699	穩懋	611	茂達	369	大江	205	合晶	730	同亨	188
中美晶	676	碩邦	609	旺矽	324	建錫	185	富喬	527	萬潤	90
金居	634	岳豐	582	千附	272	江興鍛	135	岳豐	491	大江	87
精星	508	同致	546	美磊	267	金居	110	中美晶	437	恒耀	72
大江	487	新普	463	昇達科	230	智擎	105	威剛	412	群聯	59
富喬	451	元太	402	譜瑞-KY	100	鉅橡	63	光耀科	325	泰鼎-KY	57
尼克森	424	台半	284	廣明	85	精星	48	網家	270	台半	53
環泰	417	茂迪	274	同亨	75	鼎翰	38	廣明	248	光環	51

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1426.3	增減	1.2	融券餘額(張數)	234,182	增減	22,179		
券資比		融資增加		融資減少		融券增加		融券減少	
碩禾	69.7	彩晶	3,360	飛宏	2,603	彩晶	4,395	茂迪	448
奇力新	61.8	聯電	2,780	工信	2,183	華邦電	2,055	日月光	230
新鉅科	50.0	智寶	1,643	群創	2,033	大同	1,784	聯光通	206
鈺齊-KY	39.5	富邦金	1,655	合晶	1,575	建錫	989	巨騰-DR	202
友旺	39.0	晶豪科	1,521	奇美材	1,362	亞光	987	晶豪科	194

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。