



### 台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	點序、倉佑、先進光、聯一光、光耀科、太景*-KY、同致、精測、金居、旺矽、智晶、晶心科、勝麗、華新科				上市	上櫃
收盤	9,639.9	131.4				外資(億)	-109.7	-0.7
漲跌	-106.6	-0.2				投信(億)	-2.8	0.4
成交量(億)	882.3	280.7				自營商(億)	-8.0	0.1

### 昨日盤勢解析

英相梅伊宣布將提前大選、強化國會對脫歐的支持，衝擊週二西歐三大指數收低。高盛(Goldman Sachs Group Inc.)、嬌生(Johnson & Johnson)財報不如預期，拖累週二美股下跌，但科技股反彈令終場跌幅收斂。

週三(4/19)亞股主要指數拉回居多；台股加權指數下跌 106.62 點(-1.09%)，漲/跌家數達 179/649 家，形成價跌量增、微下影長黑 K，持續收在五日均線之下，延續波段修正趨勢。櫃買指數下跌 0.16%，漲/跌家數達 217/432 家，形成價跌量增、紡錘狹幅小黑 K，收復五日均線，延續反彈格局。

強勢股：

- 1.光學鏡頭持續強勢，先進光(3362)、光耀科(3428)、新鉅科(3630)、佳凌(4976)等上漲。
- 2.被動元件個股表現，華新科(2492)、凱美(5317)、千如(3236)、華容(5328)等上漲。
- 3.其他個股表現或跌深反彈者，諸如亞德客-KY(1590)、精測(6510)、致茂(2360)、同致(3552)、太景\*-KY(4157)、碩禾(3691)、金居(8358)、嘉澤(3533)等。

弱勢股：

- 1.權值股壓抑指數，台積電(2330)、鴻海(2317)、台塑化(6505)、大立光(3008)、台塑(1301)、國泰金(2882)、中鋼(2002)下跌。
- 2.鋼鐵拉回修正，東和鋼鐵(2006)、燁輝(2023)、大成鋼(2027)、中鴻(2014)等下跌。
- 3.半導體拉回修正，環球晶(6488)、台勝科(3532)、華邦電(2344)、嘉晶(3016)等下跌。
- 4.其他個別修正或漲多拉回者，諸如和泰車(2207)、友達(2409)、英業達(2356)、華邦電(2344)、東元(1504)、微星(2377)、元太(8069)、裕民(2606)、同欣電(6271)、安泰銀(2849)。

### 今日盤勢預測

台股加權指數週三(4/19)受台積電(2330)、蘋概、塑化、鋼鐵、金融等權值股下跌拖累，日 K 以帶量長黑攢破季線(MA60)關卡、再創波段新低 9,631 點，整體格局延續波段修正趨勢，下檔支撐仍待測試，後勢靜待落底反彈。櫃買指數週三由於穩懋(3105)、精測(6510)、寶雅(5904)等權值上漲撐盤，日 K 補量勉強收在五日均線之上、延續 128.60 點(4/17)以來的反彈格局，表現相對加權指數強勢，但受制於季線及上檔(2/17~4/14)頭肩頂型態反壓，研判後勢仍待盤整築底，中小型股可留意跌深反彈、擇優低接。

### 未來注意事項

- 1.週四(4/20)台股法說會公司：台聚(1304)、亞聚(1308)、和大(1536)、台汽電(8926)等。
- 2.週四美國重要經濟數據：費城 FED 製造業調查、初次領取失業救濟人數、天然氣儲存報告、領先指標等。



### 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	3171	-26	-0.8%	道瓊	20404	-119	-0.6%	英國	7114	-33	-0.5%
深圳	1932	-14	-0.7%	S&P 500	2338	-4	-0.2%	法國	5004	13	0.3%
香港	23826	-99	-0.4%	NASDAQ	5863	14	0.2%	德國	12016	16	0.1%
日經	18432	14	0.1%	費半	982	5	0.6%	俄國	1069	-9	-0.8%
南韓	2138	-10	-0.5%	巴西	63407	-752	-1.2%	印度	29337	17	0.1%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



### 美 股 盤 勢

1. 美國股市週三 (19 日) 受到財報及油價影響普遍收低。科技公司 IBM (IBM-US) 銷售連續第 20 季年比下滑，高盛 (Goldman Sachs)(GS-US) 遜於預期的財報表現，雙雙拖累道瓊工業平均指數連兩日收跌。
2. 市場持續關注法國總統大選，四位候選人民調目前差距不遠，包括極左翼候選人梅隆雄 (Jean-Luc Melenchon) 與極右翼候選人勒龐 (Marine Le Pen)。
3. 國際原油價格週三 (19 日) 下探至兩週新低，由於 EIA 數據顯示，美國整體石油庫存下滑不如預期，及汽油庫存意外增加，引發市場對全球供過於求的擔憂再度升高。美國紐約輕原油 (WTI) 下跌 1.97 美元或 3.8%，收每桶 50.44 美元。
4. 國際黃金價格週三 (19 日) 隨美元走高而下挫，但北韓局勢以及歐洲大選仍持續為避險資產提供支撐。現貨黃金價格收低 0.68% 至每盎司 1280.50 美元。
5. IBM 股價週三盤中暴跌逾 5%，來到每股 161 美元水準，最大股東巴菲特估計單日損失近 7 億美元。IBM 周二公布第 1 季營收年減 3% 至 182 億美元，低於分析師預期的 184 億美元，且淨利年減 13% 至 18 億美元。



### 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
30.42	0.0120	6.89	0.0021	108.82	-0.0400	1.07	0.0082

### 10年期公債殖利率(近七日)

	4/11	4/12	4/13	4/14	4/17	4/18	4/19
美國	2.30	2.24	2.24	2.24	2.25	2.17	2.21
德國	0.20	0.20	0.19	0.00	0.19	0.16	0.20
隔拆利率 LIBOR(美元)	0.9272	0.9277	0.9261	0.9261	0.9261	0.9300	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
威科儀器	29.45	6.51	半導體	Finisar	21.75	-8.77	通訊
亞泥中國	2.5	5.49	水泥	陽光能源	0.14	-7.28	太陽能
Keyeast	2405	5.48	傳播娛樂	IBM	161.69	-4.92	電腦系統
聲學科技	100.3	5.08	零組件	奇景光電 ADR	7.61	-4.87	半導體
中國重汽	5.32	4.72	汽車	Microvision	2.23	-4.7	顯示器

### 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	18.38	0.88	電腦系統	IBM	161.69	-4.92	電腦系統
默克	62.64	0.59	生技製藥	美國鋁業	31.3	-1.45	金屬鋼鐵
奇異電器	30	0.54	電機電器	雪佛龍	104.23	-1.37	能源
英特爾	35.91	0.39	半導體	寶鹼	89.6	-1.32	生技製藥
波音	178.4	0.31	運輸工業	開拓重工	93.47	-0.97	營建機械



## 總體經濟概況

### 褐皮書：經濟持續增長

1.4/19，美國聯準會公布最新褐皮書。報告指出，美國經濟於2月中至3月底持續增長；主要報告內容簡述如下：

- (1)製造業方面：製造業普遍溫和成長。
  - (2)消費方面：消費支出表現不一。其中汽車銷售增強，而非汽車零售支出減弱。
  - (3)房市方面：儘管房屋銷售增量減緩，但住宅建築活動加快增長，而非住宅建築活動仍然表現強勁。
  - (4)勞動市場方面：勞動市場依然偏緊，令一些地區的勞工成本上升，限制了製造業、運輸業和建築業的發展。大多數企業預計，未來六個月的勞工需求及薪資都將呈溫和增長。
  - (5)物價方面：整體物價溫和上漲。企業預計物價將在未來數月溫和上漲。
- 2.這份報告將作為聯準會於5/2~5/3的FOMC會議參考。目前市場普遍預期聯準會5月會議升息機率不高。

### 歐元區3月CPI終值為1.5%

- 1 歐元區3月CPI年增率終值為1.5%（2月為2.0%），是7個月以來通膨率首次增幅下降。
- 2.ECB於3月利率決策會議維持政策不變。下次會議為4月27日。
- 3.日前，ECB總裁德拉吉表示，歐元區通膨動能還沒強到足以讓ECB考慮改變貨幣政策。ECB當前政策維持基準利率在歷史新低的水準，並持續購債直到今年底。
- 4.4/19，英國國會下議院以522票贊成、13票反表決通過在6月8日舉行國會大選。

### 中經院預估台灣2017年GDP成長率為2.11%

- 1.中經院預估台灣2017年GDP成長率為2.11%（前次估1.73%）。四季GDP成長率分別為：2.76%、2.17%、1.83%、1.75%。GDP逐季下滑，主要是比較基期因素影響。
- 2.中經院預估2018年GDP成長率2.18%，可望較2017年進一步增長。
- 3.中經院指出，受惠全球經濟穩步復甦，帶動全球商品貿易成長，使得國內景氣穩健成長，預估今年經濟成長將呈現「內外皆溫」，上半年成長率將高於下半年。
- 4.中經院表示，台灣整體經濟正在復甦，但下半年有幾個因素可能影響經濟成長：基期較高、美國後續升息腳步、東北亞地緣政治情勢不穩、國際原油價格波動、以及中國大陸經濟轉型等因素。

### 中國鬆綁跨淨資金流動管理，但加強金融監管

- 1.據了解，由於資金外流情況趨緩，中國當局已適度放寬先前嚴格的跨境資金流動性管理。亦即銀行無須嚴格執行跨境人民幣結算收付1:1的限制，亦取消限額，轉為軟性管理。
- 2.今年1月中旬，市場就傳出人行對各家銀行進行特別管控，強調人民幣跨境流入和流出的收付比例不得超過1:1。
- 3.不過跨境資金管理的放鬆不代表其他領域監管同步出現鬆動，中國的金融監管風暴仍在持續。
- 4.人行旗下《金融時報》報導指出，大陸「一行三會（人行、銀監會、證監會、保監會）」全面升級金融監管，將鎖定不良資產、債券違約、影子銀行等高風險問題。
- 5.《中國金融發展報告（2017）》示警，銀行面臨的主要風險已經從貸款的信用風險轉變為金融市場風險。



### 公司訪談摘要

東洋(4105)	
投資建議	摘要
區間操作	<p>1.東洋(4105)專注於抗腫瘤及抗感染方面藥物，研發特殊劑型藥物，主要營收來自抗癌藥物 46%、微脂體小紅莓(doxil)25%、抗感染藥物 14%、心血管/腸胃藥 13%。</p> <p>2.預估 2017 年營收 40.5 億元，YOY+8%，成長動能來自微脂體藥物授權金認列(CaelyxII 與 Amphotericin B)；業外部分主要來自智擎貢獻 EPS+1.23 元；預估 2017 年東洋 EPS+5.32 元。</p> <p>3.參考東洋近一年歷史本益比約在 16~33 倍之間，以 2017 年預估稅後 EPS 為基礎，由於 Doxil 代工訂單成長趨緩，建議區間操作。</p>

### 重點新聞評論

東陽今年獲利成長 拚 2 成	
1.	東陽實業兩大事業加速拓展版圖，AM（售後維修）事業導入新產線加速出貨，維持業績穩定成長，並開發 AGS（自動進氣柵欄）等高附加價值新產品，提升獲利能力；OEM（車廠代工）事業布局新能源車零件供應鏈，大陸新建青島、天津新廠，擴大收益來源。
2.	法人看好東陽在 AM、OEM 兩大事業出擊下，今年營業利益將有 10%~20%成長空間；去年東陽營業利益約 28 億元。
3.	台北國際汽車零配件展昨（19）日開幕，東陽頂著全球最大 AM 碰撞零件廠的光環參展。東陽指出，去年第 4 季迄今年第 1 季的 AM 汽車零件業傳統旺季，儘管因主要市場北美氣候劇烈變化，經銷商訂單周期縮短，使今年旺季市況平平。不過東陽在過去投入產能擴充、生產效率提升工程的基礎上，業績幾乎不受影響。
4.	唯因新台幣強升匯損影響，讓東陽首季獲利有點受傷，東陽今年首季每股稅前淨利約 1.03 元，略低於去年同期。
5.	為了持續拉高獲利能力，今年東陽兩大事業戰略進行調整，AM 事業朝向業績穩定成長、優化產品結構的策略發展，產線導入使用水性底塗，成全球首家採用這款環保製程的 AM 汽車零件業者，符合歐系汽車的環保規範，且產品塗裝品質更勝油性底塗，有助於後續接單。
6.	同時，東陽 AM 事業提升高毛利品項的產能，並開發具高附加價值、高技術層次的新產品。東陽在這次台北汽配展上宣布，量產第一款 AGS（自動進氣柵欄），係針對北美熱銷車型 Jeep Cherokee 開發而來。
<b>投資建議：</b>	
東陽 Q1 匯損會侵蝕不少獲利，建議持續觀望後續表現。	

太陽能產品本週報價						
1.本週各項產品報價除電池持平外，均出現下跌的走勢，多晶硅跌幅仍大，但晶圓、電池因價格已來到現金成本以下、有止跌的跡象，多晶硅今年價格累積跌幅為 16.0%，矽晶圓下跌 13.0%，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	04/19 價格	漲跌	漲跌幅	上週報價	前 2 週	前 3 週
矽材料(美元/斤)	12.79	-0.63	-4.7%	13.42	14.21	14.63
6 吋晶圓(美元/片)	0.542	-0.003	-0.6%	0.545	0.555	0.565
6 吋電池(美元/瓦)	0.189	0	0.0%	0.189	0.19	0.192
模組(美元/瓦)	0.339	-0.001	-0.3%	0.34	0.341	0.342
資料來源：PVinsights、華南投顧整理						



## 蘋果備貨啟動 i8 用量較 i7 增 1 成 被動元件價熱到 Q3

1. 隨著蘋果 iPhone 8 用的被動元件 MLCC (多層陶瓷電容)、Chip-R (晶片電阻) 啟動備貨，MLCC 用量較 iPhone 7 大增逾 10%，由於 i8 吃掉日商產能，非蘋業者將轉向台廠採購，隨著傳統旺季來臨，漲勢將延伸至第 3 季。
2. 國內被動元件廠國巨、乾坤是主要蘋果供應鏈，乾坤供應電感，國巨則供應晶片電阻，2 年前 MLCC 也打入其供應鏈。由於 MLCC 這幾年需求維持成長，供給面卻沒有增加太多產能，隨著日商退出較大尺寸的中高容值 MLCC，導致該規格供應持續緊繃，國巨、華新科因有能力承接日商轉單，預期將是最大受惠者。加上進入第 3 季電子產業旺季，在供需不平衡的情況下，漲勢可望延續。目前漲價範圍僅及通路商，對電子五哥能否漲價成功，仍視第 3 季供需而定。

### 投資建議：

過去被動元件因各供應商皆大幅擴產導致殺價競爭，破壞市場生態以及侵蝕獲利能力的經驗下，近年整體市場擴產皆相對保守。隨著今年蘋果 iPhone 採用被動元件數量大幅提高的情況下，預期將出現較明顯的供需不平衡。目前股價基本上皆為提前反應，隨著蘋果產品下半年開始進入拉貨，預期將排擠部分產品產能帶動需求，但平均單價與獲利是否能因此大幅成長仍需觀察實際供需狀況而定，建議可持續關注。

## 神基強固平板 連川普也埋單

1. 美國陸軍全球戰鬥支援系統部門 (GCSS-Army) 近期向神基採購近萬台強固型平板電腦 F110 G3，預計 5 月前完成出貨。圖／神基提供
2. 雖然美國總統川普先前一直強調「美國製造」，但代工還是讓專業的來！強固型電腦廠神基力拚今年業績再成長，季季都將端出強固型新品搶攻市場，其防水防塵防摔的「三防」強固型平板電腦取得美國軍方近萬台訂單，預期在 5 月前完成，法人看好此將為其第 2 季業績注入強心針，樂觀看待神基上半年營收將提前破百億元。
3. 美國國防部自去年下半年起加速汰換舊型電腦作業系統 PC 裝置、升級至微軟 Windows 10，帶動神基去年強固型電腦產品出貨暢旺、動能延續至今年；日前美國陸軍全球戰鬥支援系統部門 (GCSS-Army) 再向神基大筆採購其新款強固型平板電腦 Getac F110 G3，數量達 9,783 台，預計於今年 5 月前完成出貨。
4. 神基與 GCSS-Army 合作已兩年，此回為順利取得訂單，神基參與了其內部至少兩個小組的會議，並多次進行產品與其內部網路的使用測試，讓 Getac F110 G3 脫穎而出。F110 G3 不但支援 NFC、RFID、智慧型讀卡器，並內建條碼讀取器及指紋掃描儀，未來除了使用在美國陸軍的軍隊戰略資訊及物流管理系統外，也將擴用至與軍方連線的國民警衛隊中。
5. 神基預計接下來在第 2 季及第 3 季，都還會再推出新一代的強固型平板電腦產品，除了鎖定軍警市場外，包括物流供應系統、智慧醫療、交通運輸、能源管理等產業領域也是神基看好的機會市場。依神基營收結構來看，美國比重達 6 成為主要市場，歐洲近年來也提升至 2~3 成，其中強固型產品銷售國家則多達 80 國。
6. 法人看好神基今年在強固型產品出貨持續穩建成長帶動下，繼第 1 季營收突破 52 億元、刷新 11 年來同期新高後，第 2 季將再較去年同期增長、拉抬上半年營收提前突破百億元大關；下半年營運將逐季轉強，預期上、下半年營收占比將達 45：55，全年營收可達 215 億~230 億元。
7. 不過，董事長黃明漢也坦言，今年在匯率及原物料、零組件價格上漲等因素影響下，對毛利率是一大挑戰，但神基訂下 3~5 年營收要翻倍成長、全球市占率突破 20% 的目標不變，今年也將力拚營收再成長、毛利率持續提升。

### 投資建議：

觀察後續營收狀況。



### 換機潮備戰 和碩上海、昆山同擴產

1. 期待下半年 iPhone 換機潮，和碩 (4938) 資本支出大成長正式啟動。和碩為旗下兩大 iPhone 代工廠區昌碩、世碩公告，已向松下訂購總價達新台幣 24.17 億元的 SMT 相關生產設備與自動化設備，以先前和碩宣布今年資本支出將大增 1 倍、主要以生產設備與自動化設備為主來說，顯然資本支出大成長已經啟動。
2. 看好今年起連續幾年的業績大成長機會，和碩在 3 月中法說會時表示，今年資本支出將大增一倍至 4~4.5 億美元 (相當於新台幣 124 億~139.5 億元)，其中 7 成、也就是新台幣約 90~100 億元將投資在購買新設備，而在和碩舉行法說會的當時，和碩較大的資本支出只有位於昆山的世碩新廠房竣工，共支出新台幣近 12.5 億元。
3. 不過，和碩昨日公告，昌碩、世碩分別向松下產業科技購買價值新台幣 13.31 億元、10.86 億元的設備，向松下購買的設備總值達 24.17 億元。
4. 隨著新款 iPhone 逐漸逼近將試產日期，和碩似乎開始為了主要組裝 iPhone 的廠區大買設備，昌碩為 iPhone 主要組裝廠，不過昌碩地理位置與上海迪士尼相近，在腹地有限下，和碩早已規畫 iPhone 新產能也會開在世碩。另外，雖然和碩公告中沒有表明到底買了什麼，但以松下產業科技的 SMT 線向來為台灣終端產品代工業者工廠產線的主流，松下產業科技其他的生產設備，如 LED 乾式蝕刻、LCD 模組打線等，也不是和碩用得上的來看，也能猜出個大概。
5. 和碩雖然沒有機會接獲 OLED 版與 5.5 吋 iPhone 代工訂單，但和碩是今年 4.7 吋 iPhone 獨家代工廠，而且隨著 OLED 版與 4.7 吋、5.5 吋 iPhone 都將採用玻璃背蓋並導入無線充電，和碩身為無線充電模組供應商，和碩也能沾到 OLED 版 iPhone 熱賣的光。
6. 受到昨日大盤重跌百點影響，和碩昨日股價表現疲弱，開盤就以小黑開出，終場以下跌 1.92 %、87 元作收。

#### 投資建議：

觀察後續營收狀況。

### 韓系手機銷售夯 神盾 Q2 營收戰新高 (工商時報)

1. 指紋辨識 IC 廠神盾 (6462) 今年受惠於三星新舊機種成長動能強，加上神盾的中國大客戶之一在今年第二季表現仍相對同業有撐。市場看好，神盾第二季業績可望季增 5~9% 表現，續創單季營收歷史新高。
2. 神盾目前是三星指紋辨識 IC 的主要供應商之一，除了 S 及 N 系列外幾乎都由神盾包下，三星機種也佔神盾營收高達 8 成。本次三星在 J 系列領軍下，也同步帶動神盾業績暢旺，此外聯想智慧手機在本季表現仍相對同業有撐，預估在第二季陸系手機普遍進入庫存調整之際，神盾仍保持成長動能，預期本季合併營收將可望成長 5~9% 之間，刷新上季單季營收歷史新高水準。

#### 投資建議：

神盾去年起，出貨給三星從過去的旗艦機種的演算法轉到中階 S 及 N 系列的整顆 IC，使得營收大幅成長，但毛利率下滑，獲利由虧轉盈。展望今年，神盾在三星滲透率以高，成長動能仍在中國手機品牌廠，但中國在匯頂等殺價競爭激烈之下，是否可以貢獻穩定獲利仍須觀察。神盾去年營收 16.7 億元，EPS1.66 元，今年預估營收 30 億元，EPS 8 元。

股票代號	股票名稱	3月營收(億)	YoY	MoM	Q1 營收(億)	YoY
6462	神盾	3.4	2231%%	-13.4%	11.9	1016%



## 台泥收購案惹議 今又停牌(經濟)

1. 台泥因董事會重大決議未通過，停牌延至今日，連二日停牌。據了解，台泥這次原擬以每股 3.9 港元價格，向嘉泥收購其台泥國際持股，昨日將此議案提交董事會討論，據傳少數董事認為，該收購價格較台泥國際昨日停牌前溢價達 50%，價格並不合理。
2. 張安平除了是台泥董事長外，本身也是嘉泥股東，是否因家族淵源、而訂出對嘉泥有利的收購價格也有疑慮，因此未能達成一致決議。
3. 台泥去年 9 月砸下 26 億元，以每股 2.2 港元（約新台幣 8.6 元）從嘉泥手上取得台泥國際 3.03 億股持股，讓台泥持有台泥國際股權增至 63.05%，昨日再次啟動，擬以每股 3.9 港元(溢價約 50%)價格收購嘉泥剩下約 9.7%台泥國際股票，希望推動台泥國際私有化下市。

## 超級大案交屋 日勝生營收吃補(工商)

1. 上市建商日勝生百億大案板橋浮洲合宜宅「日勝幸福站」，將自第 2 季之後陸續交屋，再加上桃園污水下水道 BOT 開始貢獻營收、京站持續挹注，市場預期日勝生 2017 年可望擺脫去年的大幅虧損局面。
2. 日勝生表示，「日勝幸福站」歷經多次結構外審及嚴格三級品管補強工程作業，浮洲合宜宅「日勝幸福站」近期 A3 區已先行竣工，自 2017 年 5 月 19 日分批邀請客戶到現場驗房。
3. 日勝生去年受到「美河市」仲裁案判決出爐，及市府解約南港機廠捷運聯開案多重衝擊，使得 2016 年出現虧損，稅後純損達 49.69 億元，全年 EPS 出現-5.56 元的紀錄。

## ASML 獲利倍增 半導體迎好景(經濟日報)

1. 荷蘭半導體設備製造商艾司摩爾 (ASML) 第 1 季獲利倍增，並預期今年需求可望穩健成長，本季營收展望更可望高於市場預期，反映製造記憶晶片的客戶擴大資本支出。
2. 艾司摩爾 19 日公布，第 1 季淨利為 4.52 億歐元 (約 4.88 億美元)，比一年前增加一倍多，營收成長 46% 至 19.4 億歐元 (20.8 億美元)，都高於分析師預估。
3. 艾司摩爾預期第 2 季營收可望更上層樓，達到 19 億至 20 億歐元，且預料今年底前的需求將很「穩健」。分析師預估的艾司摩爾本季營收為 19.7 億歐元。財務長尼克表示，旗下各事業部門需求都很旺盛，「2017 年會是非常強的一年」。
4. 艾司摩爾未出貨訂單價值達 45 億歐元，其中約半數 (23 億美元) 訂購的是價位較高、新一代的極紫外光 (EUV) 系統，EUV 極紫外光機台累積的未出貨訂單已累積到 21 台。他估計今年這些新型系統總計可望帶進 10 億至 12 億歐元的營收。
5. 艾司摩爾是歐洲市值第二高的科技公司，對全球大型半導體製造商供應晶片微影系統，客戶包括邏輯晶片領域的英特爾、記憶體晶片的三星，以及晶圓代工龍頭台積電，被視為全球半導體產業景氣的指標。
6. 艾司摩爾首季有 47% 的營收靠記憶體晶片製造商貢獻，晶圓代工和邏輯晶片客戶占營收比重分別為 40% 和 13%。半年前，記憶體晶片占比僅 16%。艾司摩爾第 1 季毛利率小幅增至 47.6%，但預估本季利潤率可能降到 43% 與 44% 之間。



### 力晶報喜 今年要再賺百億 (經濟日報)

- 1.力晶集團執行長黃崇仁昨(19)日表示，力晶轉型晶圓代工後，獲利逐漸穩定，今年有信心重返賺百億元水準，達成轉型後累計五年賺 500 億元目標。力晶過去積欠債權銀行債務高達 1,400 億元，力晶花九年時間，透過轉型晶圓代工，已全數還積欠銀行團債務，估計今年 6 月可脫離債權銀行看管，正式啟動重新上市行動。
- 2.力晶轉型為晶圓代工廠後，目前也是全球唯一純提供利基型記憶體代工廠，獲利趨於穩定，不再受到記憶體劇烈波動影響。力晶除代工生產 DRAM，也涵蓋驅動 IC、電源管理 IC、影像感測元件(CIS)等邏輯晶片，因成本極具競爭力，且提供為客戶量身製作的設計服務，深獲客戶好評，而且可動能調整增產記憶體或邏輯晶片，營運模式具彈性，預估今年獲利可逾百億元。

#### 投資建議：

力晶 P1~P3 廠中，P3 廠當初賣給金士頓，讓公司穩定收取代工費用，獲利不受記憶體價格波動而影響。P1 與 P2 廠產能則一半生產 DRAM 代工，另一半為驅動 IC 代工，由於力晶設備多已攤提完畢，使得公司 12 吋廠的生產成本低於同業 8 吋廠，使得台灣驅動 IC 設計公司持續在力晶投片。未來在公司轉型做利基型產品後，預估營運相對過去穩健。

### 富邦金 傳出香港子行

- 1.據傳，富邦金要出售香港子行已計畫一年以上，最主要目的是富邦金已有大陸子行「富邦華一銀行」，當初透過收購港基銀行(富邦香港前身)，從香港繞道布局大陸市場的階段性任務已結束，同時兩岸金融投資已經開放，如今可功成身退。對此富邦金僅回應，不評論市場臆測。
- 2.另一個原因，法人猜測可能是富邦金旗下富邦人壽，投資荷蘭保險公司 Delta Lloyd N.V 出現約新台幣 30 億元損失，擬第 2 季認列，既然富邦銀行(香港)階段性任務已完成，不如趁現在賣掉，以填補富邦人壽投資失利，也不致損及金控獲利，也有助提振股價。
- 3.富邦金在 2003 年斥資新台幣 139.53 億，收購香港上市公司港基銀行 75% 普通股股權，再透過該行轉投資廈門商銀二成股權。2011 年富邦銀行(香港)股東同意以每股 5.2 港元，把剩下的 25% 股權全數賣給母公司富邦金，並於當年 6 月從港交所下市，完成「私有化」。
- 4.富邦銀行(香港)去年稅後純益港幣 6.35 億元，較前年成長 22%，總資產為港幣 960 億元，年增 5%。

股票代號	股票名稱	股本(百萬)	外資持股份率(%)	0419 收盤價	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
2881	富邦金	108,336	30.64	46.50	97.80	9.6%	0.96



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	04/18	04/19	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	1.19	-0.8%
Flash 16Gb 2Gx8 MLC_	1.56	1.67	1.77	1.79	1.76	2.00	2.11	2.10	2.12	1.0%
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	106/04/18	106/04/19	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	53.7	52.4	50.4	-2.0	-3.8%	-6.1%
原油(布蘭特)	桶	56.8	54.9	53.1	-1.8	-3.3%	-6.6%
黃金現貨	盎司	1,147.5	1,289.8	1,280.2	-9.5	-0.7%	11.6%
銅	公噸	5,535.5	5,572.0	5,556.0	-16.0	-0.3%	0.4%
鉛	公噸	2,016.5	2,101.0	2,161.0	60.0	2.9%	7.2%
鎳	公噸	10,020.0	9,310.0	9,340.0	30.0	0.3%	-6.8%
BDI	元	961.0	1,294.0	1,278.0	-16.0	-1.2%	33.0%
小麥	英斗	408.0	422.4	419.0	-3.4	-0.8%	2.7%
玉米	英斗	352.0	361.6	361.6	0.0	0.0%	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)	
彩晶	8,632	華邦電	20,940	華邦電	5,640	富邦金	2,395	富邦金	1,903	大同	6,036
友達	8,073	中壽	18,544	群創	703	國泰金	1,964	佳世達	859	友達	5,024
大同	5,200	中鋼	17,088	華新科	670	華新	1,879	中信金	765	聯電	3,972
緯創	4,498	台積電	16,476	卜蜂	542	中鋼	1,522	農林	424	華邦電	3,672
旺宏	3,858	英業達	10,825	台郡	410	緯創	1,515	台郡	351	群創	3,046
晶電	3,724	永豐金	10,173	亞德客KY	385	啟碁	903	旺宏	340	宏達電	2,318
中石化	3,670	開發金	10,082	為升	302	晶電	861	橋樑	278	中鋼	1,958
華新	3,371	國泰金	7,685	中信金	236	華夏	857	國巨	271	隆達	1,672
中鴻	3,328	玉山金	7,556	兆豐金	202	中壽	736	技嘉	252	新光金	1,600
欣興	2,308	兆豐金	7,218	中華電	150	中砂	708	奇美材	234	新光金	1,600

#### 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	1,335	威剛	1,416	台半	601	台耀	793	濱川	604	元太	1,025
網家	995	金居	1,232	良維	589	晶焱	423	同致	462	榮剛	845
建錫	513	同致	1,108	岳豐	525	優群	250	信昌電	301	中美晶	531
群聯	413	廣明	839	昇達科	474	光隆	219	信昌電	301	合晶	347
聯德空投KY	322	世界	760	茂達	299	建錫	185	智冠	295	富喬	332
碩邦	301	榮剛	734	穩懋	231	邦特	139	東捷	266	群聯	281
宜鼎	278	岳豐	602	旺矽	212	鈦象	130	旺矽	196	網家	234
智冠	260	合晶	543	信昌電	200	雙鴻	81	康普	147	穩懋	211
穩懋	242	新鉅科	488	信昌電	200	智擎	65	雷科	135	同亨	207
桂盟	209	日盛金	461	金居	100	皇田	60	碩禾	119	光耀科	203

#### 資券變化

融資餘額(億元)	1430.4	增減	4.1	融券餘額(張數)	238,118	增減	3,936		
券資比		融資增加		融資減少		融券增加		融券減少	
碩禾	68.0	群創	12,319	友達	15,324	彩晶	6,787	友達	1,656
奇力新	63.8	華邦電	3,521	彩晶	4,252	金居	2,027	華邦電	982
新鉅科	48.6	智寶	1,937	聯電	2,761	國喬	1,426	玉晶光	864
友旺	43.6	光耀科	1,655	燁輝	1,766	聯一光	1,063	合晶	490
鈺齊-KY	42.7	尼克森	1,521	晶豪科	1,714	新光鋼	969	大同	463

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。