



台灣股市

台股指數			本日焦點股			法人買賣超		
	上市	上櫃	鑽全、合世、景岳、台泥、亞獅康-KY、智伸科、生華科、安集、宇隆、正凌、力成、聯茂、元太				上市	上櫃
收盤	10,579	148.29				外資(億)	-77.2	0.1
漲跌	-117.6	-4.50				投信(億)	-2.3	-2.0
成交量(億)	1,604	407.3				自營商(億)	15.1	-6.4

昨日盤勢解析

德國公債殖利率走揚，週一歐洲金融股受益於利差擴大而領漲，西歐三大指數終場小幅收高。美國十年期公債殖利率走高逼近 3%，地緣政治推升油價，科技、半導體類股領跌，週一美股四大指數漲跌互見，費城半導體仍重挫逾 1%、相對弱勢。

週二(4/24)亞股主要指數漲跌互見；台股加權指數下跌 117.63 點(-1.1%)，漲/跌家數達 108/755 家，形成價跌量增、跳空、紡錘長黑 K，持續收在五日均線之下，延續空方趨勢。櫃買指數下跌 2.95%，漲/跌家數達 98/587 家，形成價跌量縮、跳空、紡錘長黑 K，持續收在五日均線之下，延續空方趨勢。

強勢股：

以少數個股表現為主，諸如台泥(1101)、GIS-KY(6456)、亞獅康-KY(6497)、高端疫苗(6547)、潤泰材(8463)、盈正(3628)、景岳(3164)等。

弱勢股：

1. 被動元件漲多拉回，國巨(2327)、奇力新(2456)、禾伸堂(3026)、日電貿(3090)等下跌。
2. 半導體持續修正，南亞科(2408)、環球晶(6488)、世界(5347)、台勝科(3532)等下跌。
3. IC 設計持續修正，瑞昱(2379)、群聯(8299)、義隆(2458)、盛群(6202)等下跌。
4. 其他個別修正或漲多拉回者，諸如上銀(2049)、穩懋(3105)、旺宏(2337)、晶電(2448)、大江(8436)、大成鋼(2027)、台郡(6269)、康控-KY(4943)、貿聯-KY(3665)等。

今日盤勢預測

加權指數週二(4/24)受蘋概、塑化、電信、聯發科(2454)等權值下跌拖累，日 K 連三黑、帶量下測年線(MA240)關卡，再創波段修正新低 10,540 點，目前月線(MA20)、季線(MA30)持續死亡交叉，整體格局中期走空，後勢靜待跌深反彈，個股暫看第一季財報、法說會表現。

櫃買指數週二受半導體、電子零組件、生技醫療等族群下跌拖累，日 K 連三黑、帶量攢破季線(MA60)、半年線(MA120)兩道重要關卡，趨勢不利多方，下檔支撐仍待測試，中小型題材股宜留意第一季財報表現、汰弱留強。

未來注意事項

1. 週三(4/25)台股法說會：嘉鋼(2067)、聯電(2303)等。
2. 週三美國重要經濟數據：房貸綜合指數、房貸利率、DOE 原油週庫存量等。



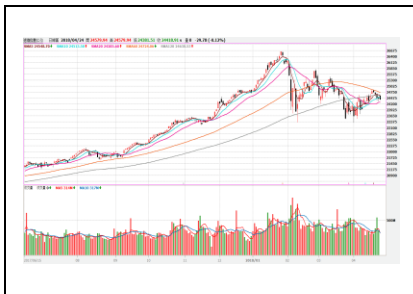
國際股市

亞 股				美 股				歐 股			
指數	收盤	漲跌	漲幅	指數	收盤	漲跌	漲幅	指數	收盤	漲跌	漲幅
上海	3129	61	2.0%	道瓊	24024	-425	-1.7%	英國	7425	27	0.4%
深圳	1804	40	2.3%	S&P 500	2635	-36	-1.3%	法國	5444	6	0.1%
香港	30636	382	1.3%	NASDAQ	7007	-121	-1.7%	德國	12551	-22	-0.2%
日經	22278	190	0.9%	費半	1244	-10	-0.8%	俄國	1154	9	0.8%
南韓	2464	-10	-0.4%	巴西	85469	-133	-0.2%	印度	34617	166	0.5%

道瓊指數

NASDAQ 走勢

S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市收跌，類股變化。終場 道瓊工業平均指數收低 424 點或 1.7% 至 24024。Nasdaq 指數收低 121 點或 1.7% 至 7007。S&P 500 指數收低 35 點或 1.3% 至 2634。
2. 美國媒體報導，關於國際貿易談判上美國政府對印度不能給予加徵鋼鋁關稅豁免，印方可能將於世界貿易組織 (WTO) 對美國提起貿易爭端起訴。
3. 德國政府財經部門發表，願助英國銀行業於脫歐後獲入歐盟市場，但需英國做出讓步以有雙方互惠。



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
29.62	0.0880	6.30	-0.0044	108.88	0.9700	1.22	-0.0067

10年期公債殖利率(近七日)

	4/16	4/17	4/18	4/19	4/20	4/23	4/24
美國	2.83	2.83	2.88	2.91	2.96	2.98	3.00
德國	0.53	0.51	0.53	0.60	0.59	0.64	0.63
隔拆利率 LIBOR(美元)	1.7012	1.7037	1.7050	1.7031	1.7031	1.7031	1.7031

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
思捷環球	2.82	20	服飾	3M	201.13	-6.83	塑化材料
LDK Solar ADR	0.016	14.29	太陽能	Microvision	1.29	-6.52	顯示器
華潤水泥控股	7.84	7.99	建築材料	開拓重工	144.44	-6.2	營建機械
ATI	27.62	6.64	半導體	真明麗	0.92	-6.12	燈具
馬鞍山鋼鐵	3.95	6.18	金屬鋼鐵	聖馬丁國際	0.077	-6.1	消費電子

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
威瑞森通訊	49.6699	2.08	通訊服務	3M	201.13	-6.83	塑化材料
奇異電器	14.68	1.1	電機電器	開拓重工	144.44	-6.20	營建機械
輝瑞	37.06	0.71	生技製藥	波音	329.0599	-2.89	運輸工業
英特爾	51.45	0.69	半導體	微軟	93.12	-2.34	軟體
沃爾瑪	86.53	0.5	百貨零售	美國鋁業	50.8199	-2.08	金屬鋼鐵



總體經濟概況

美國 3 月新屋銷售月增 4%至 69.4 萬戶

- 1.美國 3 月新屋銷售月增 4%，增至 69.4 萬間，為 4 個月以來最高。
- 2.3 月新屋銷售增長主要受惠西部地區銷售攀升至超過 11 年高位，第一季度樓市表現仍然強勁，目前為止房貸利率上升對樓市影響有限。
- 3.另外，上修 2 月數據至 66.7 萬間，前值為 61.8 萬間。

美國 4 月消費者信心指數升至 128.7

- 1.美國 4 月消費者信心指數為 128.7，優於前值；3 月被下修至 127，前值為 127.7。
- 2.美國消費者現況指數為 159.6，3 月經修正後為 158.1，前值為 159.9。

台灣 3 月 M1B 與 M2 年增率續呈「黃金交叉」

- 1.台灣 3 月 M1B 年增率上升為 5.46%，而 M2 年增率則下降為 3.60%。(5.16/ 3.78%)累計今年第 1 季 M1B 和 M2 平均年增率分別為 4.57%、3.60%。
- 2.3 月 M1B 年增率上升，主要受到活期儲蓄存款成長增加，而 M2 年增率下滑則是因外匯存款和定期存款成長減緩影響。
- 3.M1B 年增率與 M2 年增率兩者差距由 2 月的 1.38 個百分點擴大至 3 月的 1.86 個百分點，呈現連 2 個月「黃金交叉」格局。市場資金充沛，有助形成台股支撐動能。



重點新聞評論

三顧攻再生醫學 跨大步

- 1.三顧 (3224) 跨足再生醫學領域，昨 (24) 日舉辦法說，總經理唐洪德表示，公司轉型再生醫學成果豐碩，不僅順利取得細胞層片的培養技術，且取得日本 CellSeed 的培養訓練認證，今年將正式向衛福部提出臨床試驗申請，為未來產品正式上市跨大步。
- 2.去年 4 月三顧與日本再生醫療龍頭 CellSeed 簽訂合約，引入細胞層片培養技術。簽約後，三顧即派四技術人員至 CellSeed 取得該技術，日前獲得細胞培養訓練認證。唐洪德表示，通過認證有二項意義，首先是三顧在一年內便取得日方研究十餘年的心血；其次，未來可在國內培養細胞層片，無須遠赴重洋便可造福病患。

投資建議：

- 1.三顧由電子通路轉型跨入生醫領域，與日本再生醫療龍頭 CellSeed 合作，預計 2020 年將會有生醫產品問世。
- 2.觀察後續營收狀況。

中華車內銷看持平，大陸轉投資扮今年動能

- 1.中華車今年獲利成長幅度主要還是視大陸轉投資表現，東南汽車、福建奔馳銷量持續成長，又以福建奔馳獲利更為明顯，國內銷售則持平看待。
- 2.中華車 2017 年合併營收 389.08 億元，年減 4.1%，營業淨利 24.34 億元，年減 6.1%，營業外淨收益達到 24.41 億元，年增 63.5%，本期淨利為 45.4 億元，年增 26.2%，每股盈餘 3.01 元。
- 3.中華車 2017 年來自業外收益豐厚，東南汽車去年獲利 5.45 億元、中華車認列 1.36 億元；福建奔馳汽車獲利 29.53 億元、中華車認列 4.79 億元；江申獲利 5.41 億元，認列 2.37 億元；匯豐獲利 11.55 億元，認列 4.84 億元。
- 4.去年台灣車市銷售總量達 44.5 萬台，其中小車 43.5 萬台、大車 1 萬台。今年受到近期中美兩大強國的貿易衝突等不利因素影響下，台灣車市是否持續成長仍有不確定性，中華車暫時維持先前預估，維持全年銷售 44 萬台看法，其中，小車 43 萬台，大車 1 萬台。中國車市維持 3000 萬台看法，較去年成長約 3.9%。
- 5.在國內四輪市場方面計畫第 4 季推出 Outlander 改款及 Veryca 大改款車型，加上汰舊換新補助政策持續發酵，預估今年內銷四輪成車銷售約 5 萬台(包括 Fuso 大車)，與去年相當。
- 6.東南汽車今年將推出 DX7 改款車型及 DX3 新年式車款外，東南汽車更計畫推出 A 級轎車 A5 及 DX3 純電動車型，預估全年銷售 16.5 萬台，挑戰歷史新高水準。
- 7.福建奔馳今年亦會持續強化各項優惠活動，預估銷售將可達 3 萬台，年成長超過 3 成，第 1 季銷售已經超過預期，年成長達到 6 成，獲利貢獻有機會提升。

投資建議：

- 1.中華汽車 2017 年內銷四輪銷售狀況優於去年同期成長 4.5%，外銷成車與零件衰退但占比不大。內銷二輪成長 55.9%。
- 2.四輪事業台灣市場，受汰舊換新補助政策持續發酵，全年內銷四輪成車為 4.9 萬台。推估 2018 年內銷四輪成車銷售約 5 萬台。大陸東南汽車(YoY 6.5%)、福建奔馳(YoY 30%)相關主力車款銷售皆穩定成長。二輪電動車部分，2017 年銷售 9260 台，推估 2018 年銷售可望達 1.2 萬台。預估 2018 年營收 400.8 億，稅後 EPS 為 3.13 元。



亞德客 Q1 旺 獲利飆增 40%

1. 氣動元件大廠亞德客-KY (1590) 昨 (24) 日公布第 1 季財報，受惠智慧自動化需求持續升溫，單季毛利率維持 50% 以上；稅後純益 8.78 億元，攀上歷年同期新高，年增 40.2%，每股純益 4.65 元。
2. 亞德客表示，市場整體需求回升，公司持續拓展品牌形象、開發新產品及新客戶，以提高市場占有率，另外來自各行業的訂單均持續成長，公司也不斷優化生產效率及經濟規模來提升利潤率。亞德客昨天股價收 519 元、下跌 13 元。
3. 亞德客第 1 季合併營收 30.09 億元、年增 28.3%；營業毛利 18.07 億元、年增 24%；毛利率 50.08%，季減 1.12 個百分點，主要因為 2 月中國過年假期工作天數減少，導致單位生產成本提高。
4. 亞德客 3 月營收創新高，第 2 季進入傳統旺季。法人估，在電子與汽車業所開發的新產品陸續發酵，微型線軌開始銷售帶動下，4 月營收可望維持穩定成長走勢；全年產能可較去年成長 25% 至 30%，營收、獲利有望續創歷史新高。不過，國際鋁價近期出現明顯漲幅，成為第 2 季營運的不確定因素。
5. 因應接單成長及產能擴增需求，亞德客今年資本支出約 38 億元，其中，台南廠第八、九棟廠房剛動工，預計明年初完工投產，主要生產滾珠螺桿、電動缸等產品。

投資建議：

1. 亞德客昨公布第 1 季財報，受惠智慧自動化需求持續升溫，單季毛利率維持 50% 以上，由於生產製造技術卓越，持續在氣動元件領域保持領先。
2. 觀察後續營收狀況。

國巨首季營收、獲利雙創高

1. 國巨公布第 1 季財報，單季合併營收 110.23 億元，毛利率為 51.4%，營益率達 42.4%，業外包含匯損 5.8 億元、權益法認列轉投資收益 0.48 億元、利息淨收入 1.04 億元、其他淨損失 0.65 億元，合併淨利為 42.58 億元，每股稅後純益 12.15 元。
2. 被動元件積層陶瓷電容 (MLCC) 前年下半年開始缺貨至今，缺貨期已經超過一年半，而且預期還會持續到年底；加上晶片電阻第 1 季先由通路商起漲、第 2 季擴大至直接客戶，而國巨受惠最深，營收和獲利同步暴衝。
3. 國巨分析第 1 季主要來自於高階車用電子及工規產品出貨比重提升、高端客戶需求穩定成長、利基型產品擴產效益顯現、MLCC 及晶片電阻供需狀況持續緊缺，公司整體營運及產品組合持續優化。展望未來，全球經濟及產業仍有諸多不確定因素，國巨表示，將持續提升技術能力及遵循當地環保法規要求、審慎執行必要性金融避險策略、擴大利基型車用工規產能規模比重、優化產品及終端客戶組合，藉以保持公司的國際競爭力。

投資建議：

在日商逐步退出較低毛利的消費型市場以及台韓等供應商有意控制供給的情況下，目前整體 MLCC 與 Chip-R 等規格化產品價格持續上漲，目前有意控制目前狀態直到 2020 年，需注意終端產品設計是否改變、終端需求景氣以及大廠產能動態，建議可持續關注。



3 寶助威 力成 Q2 營收拚新高

- 1.力成 (6239) 昨 (24) 日召開法人說明會，第一季合併營收季減 4.8% 達 159.09 億元，但因合併計算日本子公司營收，年成長 25.7%，單季平均毛利率達 20.4%，營業利益 23.41 億元，業外提列逾 2 億匯兌損失，加上今年所得稅率提高，稅後淨利為 12.91 億，每股淨利 1.66 元。
- 2.力成表示，第一季毛利率降至 20.4% 的原因，包括新台幣兌美元匯率升值、產品組合改變、年度例行性降價等。對於第二季記憶體市況則表示，今年包含 DRAM 與 FLASH 供應都會比較舒緩，DRAM 將不會像去年一樣的吃緊，雖然大環境有美中貿易大戰的不確定因素存在，但記憶體市場仍有不錯的成長動能。
- 3.在 DRAM 市場部分，電腦及智慧型手機搭載容量提升，資料中心、電競及遊戲機、人工智慧、物聯網等應用興起並帶動 DRAM 需求，繪圖用 GDDR 及行動裝置 DRAM 搭載容量提升帶動需求。至於大陸西安廠的標準型 DRAM 每月封裝產能達 1.3 億顆，仍會維持滿載運作。
- 4.在 NAND Flash 市場部分，行動裝置對 eMCP/eMMC 需求強勁，資料中心及伺服器則加速導入固態硬碟 (SSD) 方案，NAND Flash 新擴建生產線及 3D NAND 等新產能開出以滿足市場需求。另外在邏輯晶片封測方面，超豐和力成第 2 季的訂單都提升，對於力成封測接單均有正面助益。
- 5.但今年仍需留意被動元件缺料，基板供應吃緊，8 吋晶圓缺貨，以及美中貿易戰發展等四大變數是否會干擾。另外今年資本支出仍將維持 150 億元的高水準，其中 30% 用於封測、10% 用於先進製程、10% 用於晶圓級封裝、20% 用於相關設備採購，第 1 季資本支出金額已達 41 億元。

投資建議：

今年除了上半年認列併購營收帶動營收創高外，DRAM 需求因大量運算需求帶動繪圖、行動與伺服器用 DRAM 穩定成長，另外隨著快速儲存需求持續成長，3D NAND Flash 放量出貨將有助於單位儲存成本下降並有利於封測接單量。因今年整體記憶體供需將優於去年以及邏輯 IC 出貨穩定成長，力成今年營收將穩定成長，建議可持續關注。

前瞻動起來 營造廠承攬量看增(工商)

- 1.前瞻計畫陸續推出，台電電廠、中油 LNG 接收站、太陽能發電、風電等能源工程案例量劇增，營造業者估，今年釋出的標案會是近三年來最多的一年。新亞建、工信、中鼎、大陸工程預期，今年承攬量應會增加，市場則預估有 7~10% 的成長水準。
- 2.主要以承攬油電、石化營造工程為主的中鼎工程，去年累計新簽約工程金額有 444.46 億元，集團旗下崑崙轉投資的昱鼎，今年 4 月初已標得台北捷運北投機廠屋頂太陽能標案，規模約達 3.8 MW；中鼎對天然氣接收站、離岸風電等工程案有信心。
- 3.新亞建指出，前瞻計畫中基礎建設增多，且有電廠儲煤倉等工程加持下，今年承攬數量可達 75~80 億元，恢復過去榮景水準。
- 4.前瞻計畫項目內的「水環境建設」商機高達數百億元，是計畫中預算較多的一環，也是大陸工程集團較有興趣的標案。
- 5.前瞻計畫的實施，預計可增加國內營造廠、水泥和混凝土廠商的營收與獲利，對相關族群有正面的利多。



新光金溢價 18.8% 收購元富證

- 1.新光金控 4/24 日宣布以換股方式合併元富證券，換股比例為 1 股元富證普通股轉換 0.96 股新光金普通股，換算此併購案市值約 130 億元。
- 2.以新光金 23 日收盤價 12.5 元計算，相當於以每股 12 元換一股元富證，較元富證 23 日收盤價溢價 18.8%。元富證與新光金 4/25 日都將恢復交易，由於溢價幅度甚高，元富證表現備受期待。
- 3.新光金自 2007 年起，一路加碼元富證股票，目前持有元富證 33.45% 的股權，是元富證第一大股東。新光金表示，合併案仍須 6 月 8 日雙方股東會決議通過，合併基準日暫定 9 月 30 日。
- 4.合併完成後，元富證股票將下市，新光金的證券市占率將超過 4%，證券業排名第六大。
- 5.元富證以債券業務見長，目前約有 96 萬名客戶，經紀市占率將近 4%，是國內第六大券商，加上元富證與新光客戶重疊性不高，合併後金融商品線將更齊全，未來開發業務可互相引介，對新光金有互補效益。
- 6.新光金與元富證在海外與大陸市場都有據點，而且據點重複性不高，合併後有助海外業務與版圖擴張。
- 7.合併元富證後新光金需發行新股約 103 億元，金控股本也將膨脹至 1,167 億元，不過資本適足率 (CAR) 將提高 3 個百分點、來到 121%，負債淨值比與雙重槓桿比率兩指標，則將同步下降 1 個百分點，分別為 14%、107%。
- 8.新光金表示，此併購案可優化新光金的負債淨值比、雙重槓桿比，同時元富證有 94 萬客戶，雙方可深化合作、擴大商品線與客戶群，合併後新光金將朝保險、銀行、證券三引擎發展。

公司	股本 (百萬)	外資持股比率 (%)	0423 收盤價	2017Q1 公告基本每股盈餘 (元)	2017Q2 公告基本每股盈餘 (元)	2017Q3 公告基本每股盈餘 (元)	2017Q4 公告基本每股盈餘 (元)	2017 稅後 EPS	股價淨值比 2017Q4	2017Q4 扣除非控制權益後每股淨值(元)
新光金	106,412	31.80	12.50	(0.29)	0.44	0.88	0.02	1.05	0.94	13.28
元富證	15,996	10.23	10.10	0.09	0.18	0.18	0.15	0.60	0.75	13.44

新光金併元富證方式及效益

併購	內容	
換股比率	0.96股新光金換1股元富證	
換股基準日	2018年9月30日	
換股方式	新光金增發10.3億股新股	
溢價幅度	依23日收盤價為18.8%	
換股合併前	換股合併後	
新光金股本	1.064億元	1,167億元
新光金每股淨值	13.87 元	14.7元
換股後新光金資本適足率	118%	121%
換股後新光金負債淨值比	15%	14%
換股後新光金雙重槓桿比	108%	107%
新光金引擎	保險、銀行	保險、銀行、證券
資料來源：新光金	製表：彭禎伶	



美光：DRAM 價格穩到年底 (經濟日報)

1. 記憶體大廠美光科技全球製造資深副總裁艾倫 (Wayne Allan) 昨 (24) 日指出，企業級線上交易、自駕車、雲端大數據、網通、行動裝置、物聯網等六大領域對記憶體需求強勁，但供給端增幅有限，今年記憶體市況仍會健康穩健，其中 DRAM 價格可持穩到年底。
2. 艾倫是主管美光全球記憶體包括 DRAM 和儲存型記憶體 (DRAM) 生產，他強調，為提升全球競爭力，美光以台灣為 DRAM 卓越製造中心，已發揮良好成效，也履行對政府提出的承諾，續聘雇台灣高階技術人才。
3. 他說，今年全球記憶體，DRAM 年產量估計增加 20%，NAND Flash 產能約增 45%，美光目前在 DRAM 領域沒有增產新廠計畫，會透過提升製程技術，加強競爭力及滿足客戶需求。至於 NAND Flash 產出，今年產能年增率將超過 45%，高於產業平均數。
4. 另外，今年記憶體市況供需仍處於平衡，尤其 DRAM 市況，供需仍處於健康狀態，價格可望持穩到今年底。美光看好今年美光全球記憶體包括 DRAM 和儲存型記憶體 (DRAM) 生產，他強調，為提升全球競爭力，美光以台灣為 DRAM 卓越製造中心，已發揮良好成效，也履行對政府提出的承諾，持續聘雇高階技術人才。
5. 他說，今年全球記憶體，DRAM 年產量估計增加 20%，NAND Flash 產能約增 45%，美光目前在 DRAM 領域沒有增產新廠計畫，會透過提升製程技術，加強競爭力及滿足客戶需求。至於 NAND Flash 產出，今年產能年增率將超過 45%，高於產業平均數。

投資建議：

因為 DRAM 目前供給端並沒有明顯的產出，但終端需求仍然有一定程度的量，今年的 DRAM 仍然是供不應求，價格仍持續往上。目前南亞科應有機會持續受益。

三個考量...台塑重心轉向美國(經濟日報)

1. 台塑集團將投資目光轉向美國，陸續啟動德州四期及路州投資案，主要為市場、頁岩油及當地投資優惠等三大考量。
2. 據了解，台塑集團過去美國投資以台塑轉投資的台塑美國為主，在德州、路州分別有三座廠，主要供應當地需求，近年隨中國、印度、非洲等新興市場崛起，美國本身石化產品也出現供應短缺現象，促使台塑集團積極加碼美國，更認為隨川普力推製造業回歸，未來需求更形擴大，得先行卡位。
3. 在美國發現蘊藏大量頁岩油氣後，美國也成為全球石化廠鞏固原料來源的兵家必爭之地。台塑表示，旗下美國布局集中在盛產頁岩油氣的德州、路州，主要就是相中其源源不絕的供應能量及低廉的成本，包括高密度聚乙烯 (HDPE)、線性低密度聚乙烯 (LLDPE)、EG (乙二醇) 等產品皆屬乙烯系列，以頁岩氣分離出乙烷可裂解 80% 高量乙烯，相較一般輕油裂解成本降低一半左右。
4. 美國祭出的優惠稅率，也讓台塑很有感。美國總統川普力推稅改，將企業營所稅由最高 35% 降至 15%，各州也爭相推出優惠招商引資，如這次台塑化落腳的路州就端出「五年地價稅全免，接下三年後則減免 80%」的獎勵，並積極爭取其他優惠，讓台塑感到誠意滿滿。收。

投資建議：

台化(1326)為芳香烴一貫廠，隸屬於台塑集團，產品分為石化 43%、塑膠 31%、其他(化纖)16%、福科 2%、福懋 8%。中國環保稽查執行影響地區性不合規範小廠產能關停大廠受惠，因年油價平均較去年高支撐下游產品報價，芳香烴下游利差長期受惠，建議區間操作，逢低買進。



需求增溫 瑞昱 Q2 出貨暢旺 (工商時報)

- 1.網通晶片廠瑞昱 (2379) 今年第一季稅後淨利 8.41 億元，寫下歷年同期新高。對於後續營運展望，瑞昱表示，網通晶片需求持續暢旺，第二季將可望延續第一季的出貨動能，持續溫和成長態勢。瑞昱今年第一季營運動能主要受惠於網通標案帶動，其他產品線如電視單晶片 (SoC) 則受到面板市場價格下跌影響，系統廠拉貨動能削弱，多媒體則也繳出不錯的出貨成績單。
- 2.法說會中，法人相當關心 WiFi 產品 802.11ac 的毛利率問題，瑞昱表示，由於公司在 802.11ac 產品布局僅兩年半，且近期市場上仍持續有新架構誕生，如 MU-MIMO 去年才設計定案，因此成本控管上仍有相當的進步空間。

投資建議：

瑞昱近年來，積極布局新產品，如 Type C、IOT、藍芽、車聯網等，雖然目前營收比重仍低，但在快速成長之下，未來數年可望成為較明顯的成長動能。而在 WIFI 方面，由於未來 IOT 的需求強勁，國際大廠均紛紛積極的推出產品，短期對瑞昱的毛利率有些負面影響，未來推出 COST DOWN 版本 IC 後，毛利率有機會回升。瑞昱去年營收 417 億元，預估 EPS 6.71 元，今年預估營收 459 億元，EPS 7.82 元。

展旺(4167)搶厄他培南首張學名藥證失利，惟對方是否上市尚待觀察(財訊快報)

展旺生技(4167)挑戰厄他培南(Ertapenem)第一家學名藥廠意外失利，義大利藥廠 ACS Dobfar 捷足先登，已於 4 月 16 日獲美國 FDA 核准藥證。不過，原廠還有兩個重要製程專利 2020 年才到期，ACS Dobfar 是採 P3 途徑申請藥證，一旦貿然上市，恐面臨原廠訴訟，直接開賣機率不高，而展旺申請藥證已進入最後階段，有機會在五、六月取得，仍有機會成為第一家上市學名藥廠。

投資建議：

展旺(4167)是全球第三大碳青黴烯類/培南(Carbapenem)抗生素原料藥供應商，營收主要來自原料藥 50%、製劑 50%。展望 2018 年營收成長來自厄它培南，專利於今年底過期明年開始貢獻營收，後續主要觀察展旺取得藥證進度，以及具體合作夥伴簽約事宜。由於 ACS 加入影響，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	09/29	10/31	11/30	12/29	01/31	02/28	03/30	04/23	04/24	漲跌幅%
DDR 512Mb 64Mx8 400MHz	1.70	1.69	1.71	1.72	1.71	1.71	1.72	1.71	1.72	0.6%
DDR2 1Gb 128Mx8 667MHz_	1.23	1.23	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.23	1.22	-0.8%
Flash 32Gb 4Gx8 MLC_	3.04	3.04	2.97	2.90	2.91	2.93	2.88	2.84	2.85	0.0%

原物料行情(美元)

品名	單位	106/12/29	107/04/23	107/04/24	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	60.4	68.6	67.7	-0.9	-1.4%	12.0%
原油(布蘭特)	桶	66.9	75.0	73.9	-1.1	-1.5%	10.5%
黃金現貨	盎司	1,302.8	1,324.8	1,330.4	5.5	0.4%	2.1%
銅	公噸	7,247.0	6,992.0	6,943.5	-48.5	-0.7%	-4.2%
鉛	公噸	2,487.5	2,365.0	2,320.0	-45.0	-1.9%	-6.7%
鎳	公噸	12,760.0	14,830.0	14,265.0	-565.0	-3.8%	11.8%
BDI	元	1,366.0	1,281.0	1,306.0	25.0	2.0%	-4.4%
小麥	英斗	427.0	461.4	472.4	11.0	2.4%	10.6%
玉米	英斗	350.6	378.4	381.2	2.8	0.7%	8.7%

TFT LCD 大尺寸面板行情

應用別	尺寸	1月		2月		3月		4月	4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)	170	169	169	167	166	165	164	-1	-0.6%
	43"W	111	107	106	103	101	98	97	-1	-1.0%
液晶監視器	27"W	88.5	88.2	88	87.7	87.5	87.2	87	-0.2	-0.2%
	23.6"W	66.6	66.6	66.6	66.6	66.4	66.1	65.9	-0.2	-0.3%
筆記型電腦	17.3"W(LED)	42.5	42.3	42.2	42.1	42.1	42.1	42.1	0	0.0%
	14.0"W(LED)	28.3	28.1	28	27.8	27.7	27.6	27.5	-0.1	-0.4%



ADR	收盤價	漲跌幅(%)
ADR 日月光	0.0	0.0
ADR 友達	4.0	-1.7
ADR 中華電信	37.7	-1.2
ADR 矽品	0.0	0.0
ADR 台積電	38.8	0.0
ADR 聯電	2.6	-1.2
中國深滬	收盤價	漲跌幅(%)
浦發銀行	11.8	1.6
寶山鋼鐵	9.3	1.3
上汽集團	32.0	1.7
一汽轎車	9.7	2.4
東方航空	6.7	3.4
青島啤酒	43.3	1.4
青島海爾	17.9	2.7
香港	收盤價	漲跌幅(%)
長江實業	93.4	0.7
匯豐控股	77.7	0.8
恒生銀行	192.7	0.3
高鑫零售	9.2	1.4
新鴻基地產	122.5	0.5
國泰航空	12.8	2.2
聯想集團	3.8	0.8
香港國企	收盤價	漲跌幅(%)
中國石油化工股份	7.6	2.3
上海石油化工股份	5.2	1.8
中石化冠德	3.6	4.3
江蘇寧滬高速公路	10.8	3.8
馬鞍山鋼鐵股份	4.0	6.2
江西銅業股份	11.4	0.7
安徽海螺水泥股份	47.5	5.2
中國電信	3.7	0.8
中國聯通	10.8	0.2
中國移動	74.0	1.6
東風集團股份	8.5	3.0
玖龍紙業	12.1	2.6

港股台資	收盤價	漲跌幅(%)
裕元集團	23.2	1.5
康師傅	16.4	0.6
大成食品	0.5	2.0
統一(中國))	7.9	4.8
台泥國際	0.0	0.0
亞泥中國	3.8	1.9
精熙國際	1.4	0.0
中芯國際	10.3	-0.2
富士康	1.4	1.5
巨騰國際	1.6	0.0
韓國	收盤價	漲跌幅(%)
海力士	82100	-2.7
三星電子	2523000	-2.8
樂金電子	102000	-2.4
樂金飛利浦(LCD)	24750	-0.6
NCsoft	360000	-0.1
現代汽車	162500	1.9
浦項鋼鐵	354000	1.1
韓京	6950	-0.6
日本	收盤價	漲跌幅(%)
Seven&I Holdings	4800.0	1.2
京瓷	6209.0	0.8
橫濱橡膠	2576.0	1.3
普利斯通	4554.0	0.0
新日本製鐵	2459.5	1.0
日立	829.1	3.4
Toshiba	298.0	0.7
三菱電機	1765.5	2.3
Fanuc	26515.0	1.1
NEC	2982.0	1.4
松下電器	1606.5	1.7
夏普	3445.0	3.0
SONY	5438.0	1.6
任天堂	46300.0	0.0
豐田汽車	7110.0	2.0
三菱東京金融集團	748.5	2.5

美國	收盤價	漲跌幅(%)
美國鋁業	50.8	-2.1
蘋果電腦	162.9	-1.4
美國國際集團	55.1	-0.2
應用材料	48.7	-2.9
亞馬遜	1,460.1	-3.8
ATI	27.6	6.6
美國銀行	30.2	-0.4
必和必拓	47.6	0.7
ADR		
花旗	69.1	-0.5
思科	43.7	-1.2
福特汽車	11.0	-0.7
偉創力	16.8	-1.6
奇異電器	14.7	1.1
通用汽車	37.9	0.6
高盛證券	1,020.0	-4.5
Google (無投票權)	242.5	-1.7
惠普	21.2	-0.8
IBM	145.6	-0.2
美光	47.1	-3.9
Nike	67.0	0.1
諾基亞 ADR	5.9	0.7
英偉達	221.2	-1.2
沃爾瑪	86.5	0.5



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)	
台泥	18,239	鴻海	-20,498	開發金	13,298	聯茂	-1,106	開發金	2,962	旺宏	-7,331
開發金	12,567	友達	-18,385	台泥	2,949	致茂	-885	GIS-KY	1,372	晶電	-2,988
玉山金	10,211	台積電	-16,153	亞泥	2,773	南亞科	-684	昱晶	1,251	欣興	-2,584
臺企銀	7,037	佳世達	-6,373	國泰金	1,707	康控-KY	-663	台積電	1,225	大同	-1,983
強茂	5,373	光寶科	-4,336	國喬	1,478	京鼎	-649	聯電	1,176	華新	-1,819
中壽	4,906	新光鋼	-4,230	兆豐金	1,426	台光電	-591	中租-KY	1,019	大成鋼	-1,742
聯電	4,719	長榮	-4,201	嘉聯益	1,252	智邦	-588	光寶科	757	強茂	-1,196
耀華	4,698	英業達	-3,491	鈺邦	1,206	新日興	-560	英業達	642	智原	-1,166
群創	3,842	華新科	-3,129	台玻	1,000	技嘉	-556	台泥	554	鴻海	-1,080
全新	3,324	仁寶	-3,121	聯詠	855	寶成	-398	高林股	500	華通	-919

櫃買市場三大法人進出

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)	
中美晶	3,223	合晶	-3,681	大江	235	中美晶	-887	大田	193	合晶	-1,716
直得	865	富喬	-2,080	頌邦	215	台耀	-625	台耀	175	中美晶	-929
美時	661	日盛金	-1,192	中裕	198	富喬	-543	牧德	110	台半	-769
元太	615	穩懋	-587	元太	181	宜特	-272	中裕	79	元太	-735
環球晶	462	群聯	-513	堡達	149	邦特	-248	盛弘	66	頌邦	-556
英格爾	424	曜越	-414	美時	143	東洋	-240	宇隆	54	信昌電	-425
威強	423	大江	-401	欣銓	120	合晶	-236	立端	44	東洋	-399
原相	421	立敦	-361	台半	108	直得	-151	東生華	41	金居	-397
精材	407	亞獅康-KY	-356	晟德	70	環宇-KY	-144	蜜望實	38	晶焱	-363
良維	373	晟德	-327	森鉅	65	良維	-136	茂訊	29	聯合	-362

資券變化

融資餘額(億元)	1757.3	增減	-21.8	融券餘額(張數)	262,809	增減	7,255		
券資比	融資增加		融資減少		融券增加		融券減少		
達欣工	64.7	大同	3,901	聯電	8,718	聯電	8,175	耀華	1,170
奇力新	61.5	佳世達	3,812	彩晶	8,185	彩晶	2,476	大毅	918
碩禾	40.9	利華	1,792	群創	5,895	新日光	1,601	宏碁	762
大毅	33.9	台泥	1,655	友達	4,665	浩鑫	1,447	禾伸堂	698
國巨	32.5	達欣工	1,521	華邦電	3,946	強茂	600	欣興	688

本項研究報告僅提供本公司會員參酌，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。