



台灣股市

台股指數			本日焦點股		法人買賣超		
	上市	上櫃	鴻海、可成、新日興、鎧勝-KY、強茂、合勤控、奇鋆、世芯-KY、基亞			上市	上櫃
收盤	10,808	141.90			外資(億)	-53.1	-5.6
漲跌	-59.4	-0.91			投信(億)	-1.9	-3.6
成交量(億)	1,404	438.6			自營商(億)	-17.3	-13.5

昨日盤勢解析

陸股走弱回檔較深台股亦受影響，加權指數週四漲多拉回開平走低，電子權值股除鴻海外普遍走弱。指數收盤下跌 59 點，漲/跌家數為 247/594 家，K 線形成價跌量增、紡錘中長黑，持續收在五日均線之上。

櫃買指數呈現開高走低的格局，終場下跌 0.91 點，漲/跌家數為 249/441 家，K 線形成價跌量增、帶上影中長黑 K，跌破五日均線。

盤面重點個股族群：

<被動元件> 華新科(2492)、信昌電(6173)等指標股公布三月營收優於市場預期股價近期表現突出。週四早盤華新科上漲 3.5%，信昌電亦上漲近 3%。惟尾盤受大盤下挫影響個股漲幅收斂，華新科收盤+1.5%、信昌電小幅收黑。

<散熱族群> 受惠 5G 應用今年產業前景看好，相關個股持續強勢輪動。早盤奇鋆(3017)上漲 3.5%，另低檔轉強之動力-KY(6591)則是急拉近漲停，收盤上漲 4.2%。

<蘋概股> 本波由鴻海(2317)帶動之蘋概族群今日持續強勢，鴻海早盤上漲超過 1.5%再創短線新高 84.7 元並帶動相關個股如可成(2474)+2.9%、鎧勝-KY(5264)+7.6%走強。

強勢股

1. 電子中游-機殼：富驊(5465)、鎧勝-KY(5264)、可成(2474)、曜越(3540)
2. 電子中游-NB 與手機零組件：新日興(3376)、皇龍(3512)、奇鋆(3017)、精元(2387)

弱勢股

1. 合晶(6182)、環球晶(6488)、嘉晶(3016)、IET-KY(4971)
2. 電子中游-LCD-零組件：友輝(4933)、明基材(8215)、和鑫(3049)、瑞儀(6176)
3. 電子中游-光學鏡片：永崴投控(3712)、新鉅科(3630)、大立光(3008)、亞光(3019)
4. 傳產-電機：艾美特-KY(1626)、力山(1515)、亞德客-KY(1590)、上銀(2049)
5. 電子上游-LED 及光元件：晶電(2448)、全新(2455)、榮創(3437)、光磊(2340)

今日盤勢預測

1. 台股短線與月均線乖離過大週四呈現漲多拉回格局，櫃買指數方面週三成交量亦擴增至接近 450 億之過熱水位，短線易有回測之走勢。唯目前中線格局及籌碼面仍偏多方，拉回測試支撐正面看待。

2. 短線上可針對漲多股分批賣出減碼手中持股並等待量縮拉回之買點，但漲幅過大偏離基本面過多及頭部形成類股族群(航太、光學、部分 5G 題材個股)操作上宜小心謹慎。

未來注意事項

1. 週五(04/12)台股法說會：可成(2474)、元大金(2885)、雅博(4106)、福興(9924)、崇佑-KY(5543)
2. 週一(04/15)台股法說會：可成(2474)、泰福-KY(6541)
3. 國際大事預告與重要經濟數據：4/18 美國聯準會公佈褐皮書、4/25 日本央行公佈利率決議



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	3190	-52	-1.6%	道瓊	26143	-14	-0.1%	英國	7418	-4	-0.1%
深圳	1740	-39	-2.2%	S&P500	2888	0	0.0%	法國	5486	36	0.7%
香港	29839	-280	-0.9%	NASDAQ	7947	-17	-0.2%	德國	11935	29	0.3%
日經	21711	24	0.1%	費半	1476	-1	-0.1%	俄國	1245	-17	-1.4%
南韓	2224	0	0.0%	巴西	94755	-1199	-1.3%	印度	38607	22	0.1%

道瓊指數



NASDAQ 走勢



S&P500 走勢



美 股 盤 勢

1. 美國股市等待財報訊息，美國四大指數波動不大，市場觀察。
2. 尖牙股(FAANG)漲跌互見。Netflix(NFLX-US)上揚 1.02%；Alphabet(GOOG-US)上揚 0.26%；蘋果(AAPL-US)下跌 0.83%；亞馬遜(AMZN-US)下跌 0.18%；臉書(FB-US)下跌 0.17%。
3. 半導體類股方面。美光(MU-US)上揚 0.26%；Intel(INTC-US)上揚 0.090%；AMD(AMD-US)下滑 0.14%；Nvidia(NVDA-US)下跌 0.29%；德州儀器(TXN-US)下滑 0.035%。
4. 銀行股多上漲。摩根大通(JPM-US)上揚 0.82%；摩根士丹利(MS-US)上揚 0.79%；花旗(C-US)上揚 0.60%；富國銀行(WFC-US)下跌 0.10%。

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
30.87	0.0210	6.72	0.0001	111.09	-0.0900	1.13	0.0016



10年期公債殖利率(近七日)

	4/3	4/4	4/5	4/8	4/9	4/10	4/11
美國	2.53	2.51	2.50	2.52	2.50	2.47	2.50
德國	0.01	-0.01	0.00	0.01	0.00	-0.03	-0.01
隔拆利率 LIBOR(美元)	2.3861	2.3941	2.3937	2.3917	2.3930	2.3885	2.3885

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
Keyeast	3460	12.16	傳播娛樂	LDK Solar ADR	0.01	-9.09	太陽能
越南製造加工出口	0.285	7.55	工業設備	AK 鋼鐵控股	2.54	-8.3	鋼鐵
江鈴汽車	32	5.02	運輸汽車	五糧液	99.8	-6.73	食品
路威酩軒集團	344.95	4.61	服飾精品	中國重汽	18.92	-6.34	汽車
昆侖能源	8.77	3.79	能源	Eastman Kodak	2.81	-6.33	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
波音	370.16	1.43	運輸工業	美國鋁業	28.49	-2.26	金屬鋼鐵
沃爾瑪	100.8	1.2	百貨零售	默克	79.84	-1.21	生技製藥
美國電話電報	32.2	1	通訊服務	輝瑞	42.27	-1.08	生技製藥
開拓重工	138.87	0.97	營建機械	迪士尼	116.6	-0.48	傳播娛樂
聯合技術	132.82	0.88	跨產業集團	奇異電器	9.12	-0.44	電機電器
摩根大通銀行	106.23	0.84	金融證券	思科	55.6	-0.39	通訊網路

原物料行情

原物料行情(美元)

品名	單位	107/12/31	108/04/10	108/04/11	單日漲跌	單日漲跌幅	全年漲跌
原油(紐約)	桶	45.4	64.6	63.6	-1.0	-1.6%	40.0%
原油(布蘭特)	桶	53.8	71.6	71.0	-0.6	-0.8%	32.0%
黃金現貨	盎司	1,282.5	1,308.0	1,292.8	-15.2	-1.2%	0.8%
銅	公噸	5,965.0	6,487.0	6,464.0	-23.0	-0.4%	8.4%
鉛	公噸	2,021.0	1,975.5	1,953.0	-22.5	-1.1%	-3.4%
鎳	公噸	10,690.0	13,196.0	13,221.0	25.0	0.2%	23.7%
BDI	元	1,271.0	725.0	734.0	9.0	1.2%	-42.3%
小麥	英斗	503.2	458.0	460.4	2.4	0.5%	-8.5%
玉米	英斗	375.0	361.6	360.0	-1.6	-0.4%	-4.0%



總體經濟概況

美國上週首次申請失業救濟金人數減少 8000 人

1. 美國上週首次申請失業救濟金人數 19.6 萬人，是自 1969 年以來首次少過 20 萬人，較前一週減少 8000 人。
2. 四週移動平均人數 20.7 萬人，減少 7000 人；連續申請人數 171.3 萬人，減少 1.3 萬人。
3. 首次申領失業金人數持續低於 30 萬人以下，且減少至 20 萬人以下，失業率 3.8%，整體勞動市場仍屬穩健。

美國 3 月 PPI 月增 0.6%，年增 2.2%

1. 美國 3 月 PPI 月增 0.6% (2 月 0.1%)；扣除食品與能源之核心 PPI 月增 0.3% (2 月 0.1%)。3 月能源價格月增 5.6%。
2. 與上年同期相比，3 月 PPI 年增 2.2% (2 月 1.9%)；核心 PPI 年增 2.0% (2 月 2.3%)。
3. 3 月 PPI 年增幅回升，但核心 PPI 年增幅下滑，通膨數據給予聯準會貨幣政策繼續持保持耐心的條件。
4. 聯準會 9 月結束縮表計畫，預期今年不會升息。

中國 3 月 CPI 年增率 2.3%

1. 中國 3 月 CPI 年增率 2.3% (2 月 1.5%)，5 個月來首度的增幅回升；1-3 月，CPI 年增率平均 1.8%。
2. 3 月 PPI 年增率 0.4% (2 月 0.1%)；1-3 月 PPI 年增率 0.2%。
3. 3 月 CPI 漲幅擴大，主要是基期因素與食品價格上漲所致。
4. 目前看，CPI 回升至 2.0% 以上，不至於改變人行穩健貨幣政策的態度。隨着經濟普遍放緩，銀行體系需要流動性，人行有必要維持支持性的貨幣政策。

梅伊同意，脫歐大限延至 10/31

1. 歐洲決議將英國脫歐截止日期延長至 10/31，執委會主席表示，英國應抓緊時間通過協議。
2. 梅伊接受提案，並重申英國仍希望盡速離開歐盟。現況為英國將參加歐洲議會改選，但若英國國會於改選前撤銷延長脫歐期限至 10 月底之提案，英國即無須參與議會改選，而在 5/22 脫歐，待觀察後續發展。



重點新聞評論

台灣太陽能安裝熱 聯合再生、友達受惠(經濟)

- 1.根據 TrendForce 綠能研究 (EnergyTrend) 最新《台灣地區電站項目整合報告》，去年是台灣太陽能製造業最慘的一年，卻也是下游太陽光電系統市場安裝量最好的一年，去年台灣首次新增安裝量突破 1GW，政府並積極朝今年底達成新設裝置量達 1.5GW 的目標。
- 2.以目前台廠的市占率來看，聯合再生在模組市場的市占率近半(由 2017 年的 30%躍升到 2018 年的 48%)，友達全球布局最為穩健，是今年太陽能系統市場成長可望受惠的廠商。
- 3.從模組廠、逆變器、下游系統商與銀行壽險業在 2018 年的布局與排名來看，台灣太陽光電系統市場規模雖不若風電龐大，但因布局久，加上太陽能電站系統投報率相對穩定且高，銀行與壽險業皆紛紛插旗此市場。

鈦象 Q1 大賺半個股本 (經濟日報)

- 1.遊戲股王鈦象 (3293) 近期股價波動劇烈，公告自結財報，今年首季稅前每股純益達 5.35 元，一季賺逾半個股本，單季獲利創歷史次高，問鼎遊戲族群獲利王寶座。
- 2.鈦象受業績亮眼激勵，昨 (11) 日股價尾盤上攻漲停，上漲 22.5 元，收 248.5 元，創波段新高，成為盤面焦點之一。鈦象這波股價從 3 日收盤價 200 元開始強彈，一路攀升至昨日收 248.5 元，波段漲幅高達 24.2%。
- 3.鈦象今年首季營收 9.76 億元，季增 11%、年增 35%，創歷史新高，稅前獲利 3.76 億元，季增 22.1%、年增 96.8%。鈦象指出，上季度商用機台與網路遊戲營收占比分別是 20%、80%，獲利創佳績的主要動能來自旗下遊戲銷售暢旺。
- 4.展望未來，鈦象商用機台持續瞄準中國大陸、美國、東南亞等市場，並預計推出機甲英雄 2、巨獸浩劫 2、極速賽車 5 等新產品，而原本的網路遊戲部分則是持續更新版本以及推出活動，刺激玩家消費力道。
- 5.鈦象在 1989 年時由董事長李柯柱創立，由於跨入商用遊戲機台時間點較其他國內遊戲業者早，研發創新能力也強，在同業仍在發展傳統遊戲機台時，鈦象已導入觸控互動功能，成為市場當紅炸子雞，至今仍是國內商用遊戲機台龍頭廠。
- 6.鈦象 2002 年開發出觸控遊戲機台「EZ TOUCH」系列，取得大陸、義大利等地商用遊戲機市占第一地位，曾讓公司連續十年賺進一個股本，2007 年股價一度衝上 440 元。但 2013 至 2014 年間，大陸與義大利政府實施遊戲機緊縮政策，鈦象商用遊戲機台訂單銳減，單月營收從高峰期腰斬，獲利也大幅下滑，2013 年每股純益僅 1.7 元，創上櫃以來新低，2015 年底股價一度下探 53.6 元，較全盛期縮水近九成，直到 2016 年後逐漸恢復元氣，重返遊戲股王寶座。
- 7.鈦象正積極耕耘手機遊戲，自製手遊方面計畫推出《女王 3》，並增加《金猴爺》、《明星三缺一》及《滿貫大亨》等既有遊戲內容改版，刺激消費力道。

投資建議：

- 1.鈦象營收比重：商用電子遊戲機占比 30%、線上遊戲占 67%、其他 3%，其中線上遊戲以休閒博奕類為主。
- 2.鈦象 3 月營收，YOY 32.3%，MOM 12.7%，累計 YOY 35.0%，預估 2019 年稅後 EPS 為 15.98 元。



力麗產品結構調整 報捷 (工商時報)

1. 聚酯、加工絲相關產品價格已從去年第四季谷底攀升，力麗 (1444) 首季營收已有近一成的增幅，在價格走勢持續回溫，工繳穩定，北美市場好，力麗指出，國內產線產能利用率達 100%，而去年開始產品結構朝少量多樣、特殊訂單調整順利，預期第二季營運會比首季好。
2. 今年以來油價上漲，聚酯產品價格處於穩定高檔，從第一季末，瓶用聚酯價格穩定回升走勢，對第一季的成長趨勢有貢獻。配合夏季需求增加，力麗國內生產線的產能利用率已達 100%，第二季營運仍是審慎樂觀。
3. 力麗集團轉投資、主要生產食品級薄膜 (BOPA) 的力麟科技，在通過國內及日本、美國與歐盟的食品級驗證後，產能大開，力麗指出，預計第二季可達滿載、月產 800 公噸薄膜，並可達到損益兩平，第三季開始獲利。
4. 力麗印尼廠織布和染整廠下半年可望全能運轉，印尼廠有 385 台平織機，現每天有 355 台穩定生產；另有委外代工生產的 40 台針織機也可望產能全開，力麗指出，印尼廠今年可貢獻的營收，將可為整體營運成長大大加分。

投顧觀點：

力麗 2018 年營收年增 16.0% 至 128.8 億元，預估毛利率 7.0%，以股本 95.7 億元計算，EPS 0.43 元；假設 2019(F) 年營收年增 10.3% 至 142.1 億元，毛利率 7.6%，預估 EPS 0.47 元。

立凱結盟日廠湯淺簽 MOU (經濟日報)

1. 立凱-KY (5227) 昨 (11) 日宣布，與日本電池大廠湯淺 (GSYUASA) 簽訂合作備忘錄。立凱透露，湯淺正考慮採用立凱生產的磷酸鐵鋰材料製造鋰電池，為業績成長增添新動能。
2. 立凱先前宣布，與南韓樂金化學公司合作，銷售鋰鐵電池產品予歐洲知名汽車大廠，3 月已開始出貨並貢獻營收。
3. 為了因應日、韓電池廠的需求，立凱選定台灣為主要的生產基地，也將在股東會後評估辦理私募或現金增資計畫，主要目的就是為了因應未來日、韓等客戶需求，在台灣擴增高階鋰電池正極材料的計畫。
4. 立凱受惠轉型效益發酵，帶動 3 月營收達 4,923 萬元，月增 661%，年增 396%；第 1 季營收 7,494 萬元，季成長 257%，年成長 57%，展現轉型效益。
5. 立凱布局汽車啟動電池、高階家用儲能電池的成果已逐步顯現成果，該公司與南韓樂金化學合作，銷售鋰鐵電池產品給歐洲知名汽車大廠，3 月起貢獻營收。
6. 在產品獲得歐洲汽車廠肯定挹注下，立凱在中國大陸的既有電動車訂單也增加，帶動 3 月營收創下 16 個月來新高，第 1 季營收也創下近五季新高。
7. 立凱表示，與樂金化學合作，打入歐洲一線車廠供應鏈，今年正式小量出貨，搶入磷酸鐵鋰電池取代鉛酸電池市場，由於這一市場全球每年規模高達 200 億美元。在打入歐系車廠供應鏈後，有利開發其他車廠電池新客戶。
8. 立凱指出，中國大陸今年剛出爐的新能源汽車補貼政策確定減少，立凱產品的高性價比優勢，依舊具有競爭力。

投資建議：

1. 立凱產品營收比重：鋰電池正極材料(磷酸鐵鋰)100%。
2. 立凱 3 月營收，YOY 395.8%，MOM 661.0%，累計 YOY 56.5%，公司在 2018 年將轉投資清理及巴士廠區折舊攤銷完畢後，已擺脫電動巴士業務的負面影響，近期陸續取得日本、韓國客戶認證，2019 年開始小量出貨，惟對營收與獲利要明顯貢獻仍而要時間，預估 2019 年稅後 EPS 為 -0.48 元。



傳分拆相機鏡頭掛牌 鴻海：推事業單位成獨立公司 (經濟日報)

1. 外界盛傳新煒科技分割案恐導致部分相關轉調員工福利與津貼縮減，對此，鴻海科技集團今(11)日發布聲明強調，集團為能專注發展特定事業領域，推動事業單位成為獨立公司以期讓股東及員工共同分享成長果實。
2. 鴻海科技集團今日發布聲明也提到，新公司成為獨立法人後，在管理營運或未來成長等方式皆獨立運作，新公司規模制度的變更屬於商業上正常且合理之經營考量，但為保障員工權益，若移轉條件或工作內容不符合同仁個人期待，公司一定會依法給予合理之保障。
3. 【中央社台北 11 日電】鴻海今天聲明指出，集團為能專注發展特定事業領域，推動事業單位成為獨立公司，期望讓股東及員工共同分享成長果實。
4. 媒體 10 日報導，鴻海集團旗下相機鏡頭模組事業群，預計 5 月 1 日分拆成子公司，並規劃在香港紅籌股掛牌上市，新公司名為「新煒科技」。不過，有內部員工指出，若不簽下同意移轉書，將面臨被資遣的狀況。
5. 鴻海今天下午聲明表示，集團為能專注發展特定事業領域，推動事業單位成為獨立公司，期望讓股東及員工共同分享成長果實。
6. 鴻海指出，新公司成為獨立法人後，在管理營運或未來成長等方式都獨立運作，變更新公司規模制度，屬於商業上正常且合理的經營考量，但為保障員工權益，若移轉條件或工作內容不符合同仁個人期待，公司一定會依法給予合理保障。
7. 鴻海集團積極布局相機和車用鏡頭模組，旗下鴻騰六零八八精密科技(6088.HK)今年 1 月底公告砸下 3 億日圓(約合新台幣 8460 萬元)，擬取鏡頭廠康達智(Kantatsu) 4.6% 股權，深耕車用鏡頭模組。
8. 鴻騰六零八八精密科技去年 2 月上旬公告，與夏普成立合資公司，進軍自動駕駛關鍵技術先進駕駛輔助系統(ADAS)所需車載攝影鏡頭零配件。
9. 2017 年 10 月上旬鴻海富士康在中國大陸「智聯校園招聘」平台透露成立 R 次集團的訊息，根據資料，R 次集團主要從事相機鏡頭模組等光學產品的設計、開發與製造。
10. 鴻海投資的夏普(Sharp)也積極布局手機相機模組，在日本三重縣龜山廠逐步設立相機模組產線。
11. 鴻海集團也強攻從手機照想到電影拍攝領域的相機新技術。外媒先前指出，鴻海參與美國新創廠商 Lytro 募資，Lytro 具備光場相機(Light Field)技術，可應用在電影錄製、虛擬實境(VR)或擴增實境(AR)、混合實境(mixed reality)等領域。

台半 車用 MOSFET 訂單逐季看增 (工商時報)

1. 二極體廠台半(5425)公告 3 月合併營收 9.83 億元，改寫單月歷史新高，帶動第一季合併營收年成長 13%至 25.08 億元，創下歷史同期新高。台半 3 月合併營收明顯成長主要受惠子公司鼎翰先前收購美國 B2B 標籤公司 DLS，在歷經一年的體質調整後，DLS 良率已經明顯提升至 8 成水準，帶動台半 3 月業績開始明顯爬升。
2. 另外，台半本業上亦開始有所升溫。供應鏈指出，台半的車用 MOSFET 產品線已於第一季開始投片量產，且已經攻入車用前裝市場的零組件大廠如 Denso、BOSCH 及 Contiental，預期年底前月產能將有機會拉升到 1.7 萬片，第二季將可望持續擴大出貨表現，業績也將隨之升溫。

投資建議：

台半近年來 MOSFET 積極切入車用市場，中階產品 40~60V MOSFET 去年以來已在工控市場開始放量，今年下半年有機會開始放量出貨到車用市場。而未來持續開發 80~100V 高階產品，有機會持續改善公司產品組合，提升本業的毛利率。台半去年營收 96 億元，EPS 3.53 元，今年預估營收 118 億元，EPS 4.1 元。



鼎炫 3 月、Q1 營收 創高

1. 智能衡器廠商鼎炫-KY (8499) 配息半個股本，展望 2019 年營運也不看淡，該公司日前公布的 3 月營收、第一季營收均寫同期新高紀錄，第一季合併營收達 3.97 億元，年增 26.48 %，由於 EMI 事業及智能衡器兩大事業均有新客戶加入，公司看好 2019 年營運動能。
2. 鼎炫-KY 表示，除 EMI 材料事業持續受惠美系客戶訂單穩建成長，及新切入陸系面板供應鏈已於 3 月順利小量出貨，帶動整體出貨量保持良好水準，加上智慧衡器銷售表現較 2018 年同期增加，包括中國南京農貿訂單及外銷歐美 ODM 訂單穩定挹注等，帶動第一季智能衡器營收比重升至 14%。
3. 展望第二季，鼎炫-KY 看好雙事業出貨表現持續升溫挹注整體營運保持良好成長，一方面，EMI 材料事業持續發揮自材料研發、製造量產與提供專業解決方案整合業務模式，針對主要客戶 2019 年新款產品訂單已進行最後測試階段，有望增添第二季 EMI 材料出貨表現。而衡器事業持續受惠南京智慧農貿出貨貢獻，隨中國農貿市場專案接單策略調整有助加快溫州、廈門等農貿訂單出貨，同步開拓外銷全球大型連鎖超市 ODM 代工接單表現，帶動集團營運保持良好成長動能。

投資建議：

1. 鼎炫控股公司主要從事電子衡器及電子材料之研發、生產及銷售，分別由衡器事業(台衡)及材料事業(隆揚)兩大事業體底下之轉投資公司負責。
2. 由於 2018 年衡器相對持平，在之前布局將逐漸發酵的預期下，2019 的成長性將有機會優於材料事業。材料子公司配合新年度新機種的持續拉貨，應該可以維持到 3Q19，2019 年應該有機會維持雙位數成長。
3. 2019 年整體營收在衡器與材料持續成長的預期下，預估將維持雙位數以上的成長，預估 2019 年稅後 EPS 9.02 元。

美電動車優惠加碼 有利台廠(經濟日報)

1. 美國兩黨議員提案將每家電動車製造商原訂 20 萬輛的稅收抵免，再增加 40 萬輛，等於優惠量大增兩倍，有助電動車銷售催油門，貿聯-KY、和大、聯嘉等台灣電動車相關供應鏈出貨跟著看旺。
2. 對於美國大增電動車租稅抵免額度，台灣電動車零組件業者都表示「這是非常正面、令人驚喜的消息」。根據美國現行規範，每家汽車製造商的電動車銷量在 20 萬輛以內，客戶可享有每輛車抵稅 7,500 美元。但當汽車製造商的電動車銷量達到 20 萬輛，則抵稅優惠將於 15 個月內逐步終止，此次新案則額外提供 40 萬輛電動車享有 7,000 美元的租稅減免，相關優惠政策逐步終止的期間則縮短為九個月。
3. 電動車減速齒輪箱大廠和大表示，美國有意擴大電動車稅收抵免，是好事一樁。尤其特斯拉先前是因為美國取銷補貼之後而大幅降價，目的在降低取銷補貼，對銷售的不利影響，若之後擴大稅收抵免，可望帶動買氣，提高特斯拉新車的銷售，有利供應鏈。
4. 去年底特斯拉大量進貨，意圖搶在稅收抵免截止之前大量出貨，但未如願，導致特斯拉今年第 1 季庫存偏高，對供應商進貨延遲。業者看好，第 2 季之後，特斯拉庫存逐漸去化，供應鏈出貨都將好轉，現在加上政策利多，電動車熱賣的效應將提前發酵。

投資建議：

Tesla 股價近期並未受到對此一消息提振，昨日受日經新聞報導指出，因為電動汽車需求的不確定性，特斯拉與松下暫停擴建他們投資 45 億美元的美國電池工廠，昨日股價下跌 2.77%，但大抵還是在公告 Q1 交車數據後即呈現 265-270 美元盤整，未再破底。後續觀察 4/24(美國時間)第一季財報發佈會，公司實際虧損狀況及後續展望。回到和大方面，第一季營收表現持續疲弱，月營收 YoY 衰退幅度擴大，加上目前公司本益比仍高達 20x 以上，若大盤回檔修正時因缺少基本面業績保護，股價相對而言恐有較大回落壓力，預估 2019 年營收 67.9 億元，YoY-5%，稅前盈餘 13.5 億元，YoY-4.7%，稅後 EPS4.55 元。



國銀買債務工具 資本計提鬆綁

1. 為與國際接軌，金管會 4/11 日公布修正國銀投資金融相關事業之資本計提規定，2020 年開始投資全球系統性重要銀行 (G-SIBs) 的合格債務工具 (TLAC) 有重大變革。
2. 金管會官員表示，目前整體國銀投資 TLAC 約有 1,800 億元，新規定元月 1 日上路後，資本計提反而較為寬鬆，有助提升金融機構併購能力。TLAC 是指包括債券、永續債等符合一定條件的相關商品。
3. 資本計提寬鬆有利資本適足率 (BIS) 提高，使國銀增加其他投資、授信空間，同時也增加投資收益。但銀行局強調，此設算公式複雜，且呈現動態變動，因此實際上路後會再行重新試算。
4. 巴塞爾銀行監理委員會(BCBS)於 2016 年 10 月增訂相關資本計提新規範，金管會也跟進從明年接軌、元月 1 日正式上路，以強化銀行的資本品質及風險承擔能力。
5. 2020 年新計提規範上路後，銀行投資全球系統性重要銀行的 TLAC，若投資比重超過 10%，列重大投資，投資金額將全額從第二類資本扣除，將衝擊資本適足率；不到 10%的非重大投資，明年開始部分僅列入風險性資產。

國銀投資金融業資本計提規範修訂重點

重點	現行規範	修正後新規定	實施日期
法定資本工具	依第一類資本(CET1)、其他第一類資本(AT1)及第二類資本(T2)各扣除25%、25%及50%	1.投資逾銀行CET1之10%部分，全額扣除 2.未逾10%，加計「暫時性差異產生之遞延所得稅資產」合計未逾CET1之15%者，計入風險性資產 3.其他資本工具採對應扣除法	2022年元月1日
重大投資TLAC (占投資方10%以上)	依發行銀行的評等計算自普通股扣除	投資餘額全額自第二類資本扣除	2020年元月1日
資料來源：金管會			葉德如 / 製表

世芯業績有望先蹲後跳 (經濟日報)

特殊應用晶片 (ASIC) 設計服務業者世芯-KY (3661) 今年首季業績年增逾三成，世芯本季因為委託設計 (NRE) 業務占比相對提高，毛利率可能提升，但因量產收入降低，營收可能低於首季，營運將待下半年再起。展望未來，今年營收與獲利較去年可能呈現溫和成長態勢。另外，世芯去年虛擬貨幣相關案件的業績占比近三成，今年預期在整個市況影響下，相關業績占比可能不多，但在不排擠其他案件資源的情況下，仍有機會承接相關案件。

投資建議：

世芯去年第四季受到比特幣案子未 tape out，一次性提列光罩費用之下，由盈轉虧。展望今年，雖然比特幣大幅衰退，但在 AI、HPC 等其他案子持續成長之下，營運有機會落底。世芯去年營收 34.6 億元，EPS 4.22 元，今年預估營收 38.9 億元，EPS 6.51 元。



大立光創最賺首季

1. 股王大立光首季財報傳捷報，稅後盈餘 50.53 億元，年增 25.72%，每股盈餘 37.68 元，創下史上第一季新高，但毛利率受到營收規模下降影響，下滑至 64.24%，創近四季低點。面對第二季前景，執行長林恩平表示「4 月比 3 月好，5 月不會比 4 月差」。
2. 外資瑞銀看好大立光後市，11 日晚間上調目標價，由 5,850 元調至 6,000 元，成為外資今年第一家喊出「6」字頭的業者。
3. 針對大立光第一季每股獲利表現，略優於外資圈 32~35 元的共識，美系外資分析師說，業外匯兌利益 4.4 億元拉高獲利，然就本業觀察，大立光本業成長符合外資圈期望，再加上潛望式鏡頭確定由塑膠鏡頭勝出，將奠定股王未來二年在手機鏡頭獨霸業一方的重要指標。
4. 大立光 11 日舉行法說會公布首季獲利，在華為手機拉貨帶動下，大立光第一季營收 98.23 億元、年增 11%，毛利率 64.24%，比上季下滑 5.16 個百分點，稅後盈餘為 50.53 億元，則比去年同期大增 25.72%，EPS 為 37.68 元。
5. 華為本次新機 P30 Pro 搭載潛望式鏡頭備受市場矚目，大立光最大競爭對手舜宇光學強攻 P+G（塑膠+玻璃）鏡頭緊迫在後，林恩平表示，P+G 鏡頭已正式導入在車用市場，但手機要求比較高，所以採用玻璃製程較不合理，儘管當初有送相關產品測試，但最後還是選用全 P（塑膠）製程。
6. 他強調，目前已經上市搭載潛望式鏡頭的機種，都是 5P 設計，不過，比起傳統手機相機有厚度限制，潛望式鏡頭沒有這方面的問題，理論上，下一代就可以用上 6P。此外，大立光先前擴廠、購地後的新產能陸續開出，林恩平表示，產能利用率是越高越好，但接單仍會以中高階為主，不會因為要填滿產能而接低價單，大立光在高階的市佔率很穩定、沒有什麼變化。
7. 外資對大立光第二季營運看法樂觀，德意志證券看好大立光第二季每股純益升至 41.9 元，毛利率也將從第一季的 65%，進步到 68.9%；瑞信證券則看好，儘管大立光第一季營收超標、基期較高，第二季營收仍將季增 25%，單季每股純益可望超過 39 元。

投資建議：

大立光(3008)關於 1Q19 GM 季減 5.2%，可能造成股價短期有壓；但我們認為瑕不掩瑜，原因有二：(1)GM 季減來自於第一季新開案多，待學習期過後 GM 將迅速回升(我們預期 2Q19 時將呈現約近 5%之回升態勢) (2)我們最關注之 2MP+ 產品比重持續大幅上升，季增約 10%，持續穩固高階鏡頭產品全球龍頭地位態勢明確。儘管市場看法分歧，但綜觀大立光在產業中之技術領先地位仍可持續穩固，加以光學產業成長趨勢明確，股價漲幅雖然已大，但我們認為仍具有投資潛力，投顧本次上調預估 19 年 EPS 為 212.9 元(原估 200.5 元)。

主要外資看大立光

券商	看法摘要
里昂	<ul style="list-style-type: none"> ● 預估第2季營收103億元，季增5.3% ● 預測三鏡頭大幅帶動大立光獲利，今年EPS估 190.64元，2020年為311.53元
瑞銀	<ul style="list-style-type: none"> ● 預估第2季營收約129億元 ● 看好第2季iPhone出貨優於預期 ● 預測今、明年三鏡頭驅動鏡頭市場成長12%、11%
大和資本	<ul style="list-style-type: none"> ● 預估第2季營收119億元 ● 預測今、明年三鏡頭手機出貨提高到1.8億至3.5億支
美林	<ul style="list-style-type: none"> ● 預估第2季營收127億元 ● 將大立光列為華為概念股首選
野村	<ul style="list-style-type: none"> ● 預估第2季營收127億元 ● 6P、7P等高階鏡頭滲透帶旺大立光

資料來源：各外資券商

趙于萱 / 製表



中概汽車零件股 喜迎曙光(工商時報)

- 1.中國大陸新車銷售市場跌跌不休，大陸國務院看不下去，決定出手救市，4月起汽車增值稅一口氣下調三個百分點，刺激民眾購車意願。
- 2.根據大陸乘聯會（乘用車市場信息聯席會）初步揭露資訊，3月大陸車市衰退約12%，呈現連續第十個月衰退，經銷商汽車庫存係數居高不下。大陸業者分析，經濟衰退情況下，消費者對於大額支出較為謹慎，影響購車意願。
- 3.不過大陸國務院出手救車市，商務部率先反映，4月起增值稅正式下調三個百分點，在此之前，大陸豪華車商提前從3月下旬開始調降新車建議售價，掀起一波合資品牌與自主品牌車廠降價風，有機會提升後續新車銷售動能。
- 4.生產汽車安全系統零件的劍麟，同樣受惠新車安全配備滲透率提升，今年首季營收逆風成長。劍麟也認為，大陸商務部4月起推出一系列措施刺激消費買氣，若整體車市因此好轉，劍麟將有機會憑藉安全零組件滲透率提升的趨勢，進一步創造優於整體市場銷售的營運表現。
- 5.另一方面，大陸車市從去年中以來的下滑趨勢中，自主品牌的業績下滑幅度遠高於合資品牌，危機過後，也讓中概汽車零件族群在客戶選擇上，更向合資品牌傾斜，將業績暴起暴落的自主品牌車廠客戶出貨營占比壓低，減少對自身營運穩定性的衝擊。

投資建議：

劍麟第一季營收10.9億元，YoY8%，今年公司指出JSS的訂單量會持平，而另一大客戶ZF有新產品，所以會有小幅成長。而在毛利率的部分，則預期新產品良率改善下將有少許回升。預估2019年營收44.4億元，YoY5%，稅前盈餘8.2億元，稅後EPS7.80元，今年將配發每股5元現金，殖利率5.4%，逢拉回仍可留意。另外廣華第一季營收17.01億元，YoY-14.4%。主要受到中國自主品牌客戶表現不好影響，但三大日系車廠仍對公司營運提供支撐效果。預估2019年營收82.9億元，YoY2%，稅前盈餘7.8億元，稅後EPS7.37元。目前本益比雖然只有10x左右，但由於第一季營收繳的不好，保守者可以等第一季財報出來再低接。

Siltronic 砍財測 矽晶圓廠拉警報(工商時報)

- 1.國際矽晶圓大廠Siltronic大降財測，由原本的營收持平，砍到年衰退5~10%，更看壞第二季營運劣於首季，大廠寒風效應擴散，全球矽晶圓供應鏈拉警報，印證摩根士丹利、里昂證券的擔憂不假，瑞信證券則在第一時間降評環球晶（6488）至「中立」。
- 2.觸發本次矽晶圓產業警戒的來源，是Siltronic對全年營運看法大改口。花旗環球證券指出，Siltronic不只調降營收財測，對稅前息前折舊攤銷前利潤率的預期，也從原本的40.5%左右，降為33~36%，且經營管理階層對下半年的復甦也缺乏能見度，因此，Siltronic今年EBITDA恐低於市場預期15%，給予「中立且高風險」的投資評等。
- 3.摩根士丹利證券半導體產業分析師詹家鴻、里昂證券半導體產業分析師侯明孝，是最早提醒市場當心裸晶圓的長約（LTA）可能更動，且無法保障現貨價格不走跌的外資代表。隨Siltronic點出6吋、8吋、12吋晶圓需求全數不佳，看壞第二季、乃至全年營運，印證兩大外資的論點正確。
- 4.瑞信證券更新裸晶圓的供需變化後指出，12吋晶圓供給繼2018年增加9%後，今、明年還會再年增5%。
- 5.相對地，因電子終端產品需求疲軟，半導體庫存調整壓力仍存，不少企業上半年產能利用率不彰，對下半年的復甦信心度也不高，瑞信證券將今年裸晶圓需求由原本的成長3%，降為年減2%，供過於求的壓力顯著上升。
- 6.處在供過於求環境中，裸晶圓製造商首當其衝，外資把環球晶今年的每股純益預估值下修為32元，較前年度只成長3.9%，2020年每股純益則剩30.5元，轉為年減4.7%。



豐泰 Q1 獲利表現佳

豐泰企業 (9910) 11 日公布自結第一季獲利，稅後淨利為 14.76 億元，年增 93.5%，EPS 為 2.21 元，高於去年同期 1.14 元，EPS 創歷史單季第三高。

DRAM 大跌 南亞科第一季獲利腰斬 (工商時報)

- 1.今年第一季 DRAM 價格大跌逾 30%，加上市場需求疲弱，DRAM 廠南亞科 (2408) 第一季獲利大衰退。
- 2.法人根據南亞塑膠 (1303) 自結獲利中第一季以權益法僅認列南亞科 10.7 億元來推估，南亞科第一季獲利降至約 36 億元左右，與去年第四季及去年同期相較均出現衰退 5 成以上的腰斬情況，以南亞科 305.34 億元實收資本額計算，第一季每股淨利僅 1.18 元。
- 3.由於美中貿易戰衝擊智慧型手機及消費性電子等終端需求，加上英特爾中央處理器 (CPU) 缺貨導致個人電腦及伺服器無法順利出貨，導致今年以來 DRAM 市場嚴重供過於求，現貨價及合約價同步大跌。根據集邦科技報價，今年以來 8GB DDR4 模組合約價由年初的 60 美元重跌至 3 月的 38.5 美元，第一季跌幅高達 36%；8Gb DDR4 顆粒現貨價由年初的 6.35 美元重跌至 3 月底的 4.35 美元，跌幅超過 30%。
- 4.受到 DRAM 價格下跌及位元出貨量減少的雙重因素影響，南亞科公告 3 月合併營收月增 9.5% 達 37.19 億元，與去年同期相較大幅下滑 44.7%。第一季合併營收 113.72 億元，較去年第四季下滑 32.9%，與去年同期相較下滑 39.5%，同時為 2016 年第四季以來的 10 季度新低。
- 5.南亞科預計在 4 月 16 日召開法人說明會，由總經理李培瑛說明第一季營運成果及第二季展望。由於南亞科大股東南亞塑膠已公告第一季自結數字，自結獲利中以權益法僅認列南亞科 10.7 億元，較去年第四季減少 12.7 億元，較去年同期減少 10.9 億元，法人以此推算，南亞科第一季獲利恐怕僅剩下 36 億元，為 2017 年第二季以來的 8 季度獲利新低。
- 6.雖然三星及美光希望放慢量產腳步來降低 DRAM 價格跌勢，但 SK 海力士的無錫廠第二期卻依原訂計畫在 4 月開始量產 1y 奈米 DRAM，該廠將以 2 年時間把總月產能拉升至 18 萬片規模。也因此，業界對今年 DRAM 市況看法保守，價格恐看跌到年底。
- 7.集邦科技指出，第二季國際 DRAM 大廠因 1y 奈米量產，位元供給量持續增加，在極力消化庫存的考量下，普遍採取大幅降價策略刺激銷售。業界預估第二季 PC 與伺服器 DRAM 價格將較上季續跌約 2 成幅度，行動式 DRAM 雖受惠於新機拉貨動能但價格仍將續跌 10~15%。法人表示，第二季 DRAM 均價將續跌 2 成左右，南亞科第二季合併營收恐降至 100 億元以下，獲利將持續下滑。

投資建議：

南亞科去年前三季因為 DRAM 價格上漲，整體 YOY 大幅優於去年，但去年第四季後開始 DRAM 開始跌價，今年將會持續下跌，目前先保守看待。南亞科 EPS 去年 12.8，今年預估 2.16。



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)	
欣興	22,346	華映	-44,216	致伸	2,517	欣興	-5,067	強茂	1,408	大同	-1,936
群創	12,607	聯電	-13,741	強茂	1,987	中華電	-2,189	鴻海	1,127	宏達電	-1,859
緯創	10,763	國泰金	-12,066	奇鋆	1,103	南電	-1,128	和鑫	1,117	南茂	-1,765
永豐金	10,320	新光金	-6,733	鴻海	1,026	兆豐金	-879	和碩	1,027	嘉聯益	-1,275
強茂	6,593	大同	-6,503	泰鼎-KY	960	華航	-647	元大金	1,023	永豐金	-993
元大金	6,144	華邦電	-5,428	新日興	924	矽創	-608	奇鋆	893	晶電	-820
可成	5,165	南亞	-5,247	永冠-KY	682	台肥	-565	泰碩	765	可成	-813
友達	4,748	台新金	-5,165	晶電	600	光寶科	-545	台積電	722	京元電子	-744
鴻海	4,105	臺企銀	-4,940	遠東新	569	第一金	-517	兆豐金	691	光磊	-709
奇鋆	3,189	中壽	-4,854	台郡	542	大成鋼	-405	欣興	541	榮成	-654

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)	
美時	1,152	中美晶	-4,253	廣明	490	世界	-1,159	頌邦	415	先豐	-704
頌邦	997	合晶	-2,547	立端	422	美時	-766	波若威	348	中美晶	-671
鈺象	918	穩懋	-1,911	元太	315	台半	-720	良維	157	茂迪	-592
太景*-KY	787	環球晶	-1,755	良維	311	合晶	-600	美時	126	元太	-425
精材	774	欣銓	-1,243	先豐	300	VHQ-KY	-249	上詮	108	高技	-272
茂迪	535	致振	-613	緯軟	182	旺矽	-243	宣德	107	大宇資	-190
立端	483	同致	-502	鈺象	162	由田	-160	優群	104	美琪瑪	-187
神盾	470	新鉅科	-475	信昌電	53	信驊	-133	台半	79	六角	-185
聯亞	466	台半	-435	匯鑽科	50	邦特	-126	兆利	73	神盾	-162
台燿	436	世界	-430	欣銓	35	宏觀	-124	原相	70	同致	-157

資券變化

融資餘額(億元)		1290.3	增減		6.9	融券餘額(張數)		400,640	增減		-11,450
券資比		融資增加		融資減少		融券增加		融券減少			
綠能	60.6	大同	7,952	美時	1,997	和鑫	1,151	大同	3,064		
碩禾	46.4	合勤控	4,734	華邦電	1,902	應華	1,043	美時	2,033		
玉晶光	42.3	廣運	2,543	友達	1,632	強茂	800	旺宏	1,694		
臻鼎-KY	38.3	聯電	1,655	云辰	1,473	揚明光	503	茂迪	1,423		
同致	32.0	台中銀	1,521	和鑫	1,467	正崴	483	宏達電	1,041		

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。