

國內金融行情

名稱	收盤價	漲跌	成交量
加權指數	7,932.71	65.37	931.96 億
TAISDAQ	111.22	1.23	167.28 億
電子類股	296.24	3.01	631.33 億
金融類股	928.46	15.12	94.19 億
近月台指期	7,913.00	69.00	74,896 口
摩台指	285.85	2.86	
近月摩台期	284.90	2.30	37,568 口

集中市場三大法人買賣超(億元)

外資	投信	自營	合計
33.02	-2.75	3.54	33.82

店頭市場三大法人買賣超(億元)

外資	投信	自營	合計
5.02	-1.33	0.31	3.99

外資買超張數 Top 5

公司	代號	買超
永豐金	2890	19,801
奇美電	3481	11,334
勝華	2384	9,329
兆豐金	2886	8,359
國泰金	2882	8,230

外資賣超張數 Top 5

公司	代號	賣超
鴻海	2317	-13,446
友達	2409	-6,458
台肥	1722	-5,173
仁寶	2324	-5,171
華通	2313	-4,898

投信買超張數 Top 5

公司	代號	買超
奇美電	3481	5,564
國泰金	2882	3,201
聯電	2303	3,163
友達	2409	1,904
義隆	2458	1,452

投信賣超張數 Top 5

公司	代號	賣超
鴻海	2317	-3,319
兆豐金	2886	-2,900
華夏	1305	-1,758
遠東新	1402	-1,720
遠傳	4904	-1,696

融資券餘額 (融資:億元 / 融券:張數)

融資增減	融資餘額	融券增減	融券餘額
4.3	1,767.38	1,565	582,785

總體經濟

- ◆ 全球央行總裁釋出貨幣寬鬆訊息，支撐本週二(03/05/2013)美股四大指數開高走高，終場道瓊上漲 125.95 點或 0.89%，收 14,253.77 刷新歷史高點。

產業評析

- ◆ 2379 TT 瑞昱、3438 TT 類比科與 3529 TT 力旺公佈 02/2013 營收，瑞昱與類比科因年節前提早拉貨與工作天數減低，使得營收 MoM-25%~-27%，力旺因晶圓權利金收入集中於每季第一個月，故 02/2013 營收僅 2,500 萬元，均符合預期，日盛維持瑞昱與力旺買進評等，目標價分別為 78 元與 79 元。
- ◆ 03/2013 上旬 WitsView 面板報價大尺寸 TV 價格和 IT 面板價格下跌，符合預期。春節 LCD TV 銷售符合預期，日盛認為 03/2013 下旬在五一備貨下，報價有機會開始止穩，且 2H13 有缺貨可能，因此仍維持面板產業買進建議，推薦強力買進 3481 TT 群創和買進 2409 TT 友達，零組件則推薦 4960 TT 奇美材、4933 TT 友輝、4935 TT F-茂林。

個股評析

- ◆ 3673 TT F-TPK 公佈 02/2013 營收 138.84 億元，MoM-29.8%，優於市場預期，日盛認為 F-TPK 1Q13 在 NB 觸控面板和 iPad mini 出貨增加下，營收可望優於市場預期，仍維持 F-TPK 買進評等，目標價 615 元。
- ◆ 3576 TT 新日光 02/2013 營收 8.39 億元，MoM+2.31%，為近 6 個月最高水準，且 03/2013 訂單能見度亦佳，營運逐步回溫，整體營運情形仍持續好轉，維持新日光買進投資評等。
- ◆ 3008 TT 大立光公佈 02/2013 合併營收 12.3 億元，大幅下滑 MoM-45.18%，幅度高於日盛預期；合併營收下滑主要是受到 iPhone 鏡頭拉貨趨緩影響，8MP 鏡頭出貨明顯下滑；整體 1Q13 仍持續受到 iPhone 庫存調整影響，且 2Q13 雖有韓系新客戶的 13MP 鏡頭加入營運貢獻，但仍未看到整體動能有明顯回溫跡象。日盛維持大立光中立投資建議。

個股報告摘要

- ◆ 漢微科的投資評等由中立調升至買進，目標價 750 元，主要理由如下：(1)穩居電子束檢測設備龍頭，INTEL 在 1Q13 開始貢獻業績；(2)先進製程擴產需求帶動訂單能見度達 2H13，2013 年營收挑戰逐季成長。
- ◆ 華碩的投資評等維持買進，目標價從 400 元上修至 460 元 (PER 從 12X 上修至 12.5X)：4Q12 稅後 EPS 7.82 元與 1Q13 展望符合日盛/市場預期，日盛上修 Windows、Google 系統產品營收出貨成長至少 YoY+10%、YoY+50%，看好營

2013年3月6日

運規模/市佔提升及 OS 業者爭取華碩資源提升獲利，2013 年 EPS 上修至 37 元。

- ◆ 和碩的投資評等維持買進及目標價 50 元(PER 12X)：
(1)和碩 4Q12 DMS 稅後淨利率從 0.7%改善至 1.1%，展望 2013 全年可在 1.1%以上水準；(2)1H13 展望儘管有季節性淡季，然獲利水準將逐季攀升；(3)2H13 iPhone mini Value-added 合作將成獲利提升動能；(4)iPad mini 與 iPhone 規模放大和廠區優化配置提升效率。
- ◆ 台新金的投資評等維持買進，目標價 13.6 元(2013 年 PBR 1X)：
(1)核心業務表現符合預期，2013 年可望持續成長；
(2)市場過度放大對彰銀持股的處理問題，而評價仍未合理反應其獲利水準。
- ◆ 台微體的投資評等維持中立，主要理由如下：
(1)進度最快的 Dosisome 因受到 Sun 取得首支學名藥影響，將影響上市後的價格及市佔率，且預計取得藥證時間也因此延後；
(2)AmBil 台灣臨床試驗結束，但市場規模仍小。

配對交易組合摘要

- ◆ 新增推薦 Long 2357 TT 華碩，Short 2498 TT 宏達電
(1)日盛上修華碩 Windows、Google 系統產品營收出貨成長至少 YoY+10%、YoY+50%，看好營運規模/市佔提升及 OS 業者爭取華碩資源提升獲利，2013 年 EPS 上修至 37.0 元，目標價從 400 元上修至 460 元；(2)日盛維持宏達電單一產品行銷能力恐嫌薄弱，Ultrapixel 的創舉恐在行銷、供應鏈上有其風險的看法，並認為 Apple/Samsung 1H13 新品，中國以及 3C 品牌產品、行銷、通路均來勢洶洶，仍壓抑對宏達電的出貨、營收、獲利成長，維持目標價 238 元。
- ◆ 新增推薦 Long 4938 TT 和碩，Short 2317 TT 鴻海
(1)日盛認為市場將逐漸上修和碩 2013 年 iPad mini、iPhone mini 出貨量，並了解和碩在 iPhone mini 扮演的 Value-added 以及首波出貨關鍵角色，並上修其獲利預估；(2)日盛維持鴻海中立評等，並預估目標價合理區間有下調至 80 元以下的風險，主要在於 2Q~3Q13 對鴻海而言 iPhone 5、大尺寸 iPad 的獨家出貨角色均不利鴻海本業動能，而且 Samsung 對 Sharp 出資 3%恐將大幅挫低市場對於鴻海進一步透過 Sharp 垂直整合企圖的預期。
- ◆ 停止推薦 Long 3680 TT 家登、Short 3658 TT 漢微科
漢微科 02/2013 INTEL 訂單開始出貨，預估有助 1Q13 合併營收挑戰持平小增(報酬率-0.98%)。
- ◆ 停止推薦 Long 2357 TT 華碩，Short 2353 TT 宏碁
配對期間價差+4.56%，然日盛認為宏碁 1Q13 儘管 NB 表現 QoQ-20%不佳，然 200 萬台平板電腦出貨對營收以及規模放大攤銷費用仍有幫助，有望提高 2013 年平板出貨與整體獲利水準，遂建議結束此一配對(報酬率 2.28%)。

總體經濟

全球央行總裁釋出貨幣寬鬆訊息，支撐本週二(03/05/2013)美股四大指數開高走高，終場道瓊上漲 125.95 點或 0.89%，收 14,253.77 刷新歷史高點。

賴佳君 100504@jsun.com

日盛研究評析

- ◆ 美、歐、日 03/2013 央行利率會議前，市場預期央行貨幣政策將繼續寬鬆，支撐本週二(03/05/2013)美股四大指數開高走高，終場全數收紅，漲幅介於 0.89%~1.98%之間。其中道瓊上漲 125.95 點或 0.89%，收 14,253.77，刷新 10/09/2007 的前次新高 14,164；Nasdaq 指數上漲 42.10 點或 1.32%，收 3,224.13；S&P 500 指數上揚 14.59 點或 0.96%，收 1,539.79；費城半導體指數上漲 8.38 點或 1.98%，收 432.39。
- ◆ 影響美股多空因素如下：
 - 多方因素：美、歐、英、日及中國等全球央行總裁釋出貨幣寬鬆訊息
 - Fed 主席柏南克及副主席耶倫相繼發表支撐量化寬鬆的言論，暗示 03/2013 例會仍將維持月度購買 850 億美元的公債收購規模不變。
 - 歐盟經濟暨貨幣事務執委雷恩週二表示，歐盟財長於 04/2013 的財長會議可能承諾展延愛爾蘭和葡萄牙償還紓困貸款的到期時間，以降低債務國財政緊縮面臨的反對壓力。此外，歐元區財長會議週一承諾將於 03/2013 月底前通過塞普勒斯的紓困計畫。
 - 英國央行行長金恩於 02/2013 利率會議時投票支持加碼量化寬鬆政策，令市場認為英國央行可能於本週例會宣佈加碼 250 億英鎊債券購買規模至 4,000 億英鎊。
 - 日本央行副總裁提名人選之一的岩田規久男於週二的國會任命聽證會上表示，央行有責任迅速達成 2%的通膨目標，且日銀應該買 5 年期或更長期的公債，且揚言若兩年內未達成通膨 2%的目標將主動請辭，而日本首相安倍晉三提名出任日銀總裁的黑田東彥亦表示，央行應該買進更長期的公債，並暗示可能將原訂於 2014 年展開的開放式資產收購計畫提早至 2013 年。
 - 中國國務院總理溫家寶於交棒前的最後一場政府工作會議中，將 2013 年中國預算赤字目標由 2012 年的 8,000 億 RMB 提高至 1.2 兆 RMB，大幅提高 50%，並表示「考慮到...財政剛性支出增加，特別是要增加保障改善民生支出，保持對經濟增長和結構調整的支援力度，適當擴大財政赤字和國債規模是必要的」，透露政府將確實採取積極的財政政策來惠民生、擴內需。

- 經濟數據方面，週二供應商管理協會(ISM)公佈的美國 02/2013 非製造業指數由 01/2013 的 55.2 升至 56，優於市場預期的 55，顯示房市回溫加上消費者信心回籠，美國景氣持續復甦，日盛認為美經濟成長將於 1Q13 落底後逐季攀升。

空方因素：

- Markit 公佈 02/2013 歐元區 PMI 綜合指數由 01/2013 的 48.6 降至 47.9，顯示歐元區 17 個商業活動仍陷萎縮，加深日盛認為歐元區經濟成長將連續第二年負成長的預期。

◆ 展望本週(03/06~03/08/2013)：

1. 美國主要經濟數據方面：週五(03/08/2013)公佈就業報告，市場預期非農業就業人口將由 01/2013 的 15.7 萬人上揚至 16.0 萬人，日盛認為過去以來公部門持續減少的雇用人員，持續由私部門填補，使得整體非農就業人口於 2H12 後維持 14~25 萬人的正成長絕對人數，另考量房地產於 1Q13 持續價量上揚格局不變，私部門雇用人數的上升可望使非農就業人數持續穩健增長於 15 萬人以上。失業率方面，市場預估 02/2013 將持平於 7.9%，不過，日盛看法較為樂觀，主要以目前非農就業人口持續增長 15 萬人平均水準推估，1Q13 失業率可望微幅改善 0.1%~0.2% 的百分點。
2. 主要國家利率會議召開：日盛認為本次例會，日、英及歐洲於「量」的調控上將延續寬鬆論調；但在「價」的調控上將維持目前利率水位不變。
週三(03/06~03/07/2013)日本央行貨幣政策會議，並於週四公布利率決議：此為日本銀行總裁白川方明離任前最後一次舉行的例會，預期將維持貨幣政策不變；
週四(03/07~03/08/2013)英國央行(BOE)召開貨幣政策委員會議，並於週五公布利率決議：考量 02/2013 英國公布的會議紀要中，要求將 QE 規模擴大 250 億英鎊的委員人數由前次的 1 人升至 3 人(其後中一名為現任行長金恩)，日盛認為 BOE 極有可能於本次例會宣佈加碼債券購買規模至 4,000 億英鎊；
週四(03/07/2013)歐洲央行(ECB)利率會議，日盛認為歐元區製造業動能由谷底回升，但整體復甦力道依然疲弱，加上失業率居高不下、義大利大選後組閣的不確定性，及英國可能加入量化寬鬆的行列，不排除歐洲央行(ECB)總裁德拉吉將於週四例會暗示 2H13 有下調基準利率的可能。

3. 美眾議院將於 03/07/2013 表決共和黨所提出的權宜法案，法案主要提供到 09/30/2013 大約 9,820 億美元的聯邦計畫及服務經費，以避免 03/27/2013 美國部分政府支出仰賴的聯邦政府經費授權到期，政府可能關門的窘境。然而，日盛認為所提議案未包含增稅，故該表決通過的可能性低。

表一、美國本週重要經濟數據預覽

日期	時間	國家	重要事件	預估	實際	前期	修正
03/05	23:00	美國	ISM 非製造業綜合指數	55	56	55.2	--
03/06	20:00	美國	MBA 貸款申請指數	--	--	-3.80%	--
03/06	21:15	美國	ADP 就業變動	170K	--	192K	--
03/06	23:00	美國	工廠訂單	-2.20%	--	1.80%	--
03/07	21:30	美國	貿易收支	-\$42.6B	--	-\$38.5B	--
03/07	21:30	美國	非農業生產力	-1.60%	--	-2.00%	--
03/07	21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	355K	--	344K	--
03/07	21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	3120K	--	3074K	--
03/08	04:00	美國	消費信貸	\$14.850B	--	\$14.595B	--
03/08	21:30	美國	非農業就業人口變動	160K	--	157K	--
03/08	21:30	美國	失業率	7.90%	--	7.90%	--
03/08	21:30	美國	平均時薪-全部就業(年比)	2.10%	--	2.10%	--
03/08	23:00	美國	躉售存貨	0.30%	--	-0.10%	--

資料來源：Bloomberg (03/06/2013)、日盛投顧彙整製表

產業評析

2379 TT 瑞昱、3438 TT 類比科與 3529 TT 力旺公佈 02/2013 營收，瑞昱與類比科因年節前提早拉貨與工作天數減低，使得營收 MoM-25%~-27%，力旺因晶圓權利金收入集中於每季第一個月，故 02/2013 營收僅 2,500 萬元，均符合預期，日盛維持瑞昱與力旺買進評等，目標價分別為 78 元與 79 元。

王文雯 WenWenWang@jsun.com

日盛研究評析

- ◆ 瑞昱、類比科與力旺公佈 02/2013 營收，瑞昱與類比科因年節前提早拉貨與工作天數減低，使得營收 MoM-25%~-27%，力旺因晶圓權利金收入集中於每季第一個月，故 02/2013 營收僅 2,500 萬元，均符合預期。

表、IC 設計 02/2013 營收

公司名稱	合併	01/2013 營收	02/2013 營收	02/2013 營收	MoM	預估差異
		實際值(百萬元)	JS 預估(百萬元)	實際值(百萬元)		實際值/預估值-1
2379 TT 瑞昱		2532	1899	1848	-27.01%	-2.69%
3438 TT 類比科		117	93	86	-26.86%	-7.53%
3529 TT 力旺		114	25	25	-78.05%	0%

資料來源：CMoney、日盛投顧彙整

- ◆ 瑞昱 02/2013 營收 18.48 億元，MoM-27.014%，符合預期。瑞昱 1Q13 以通訊（包括 NIC、Switch、WiFi 與網通）動能較強，尤其 WiFi 晶片最佳；PC 相關動能次之，1Q13 持平；多媒體（包括 TV、monitor）則因旺季通常 05~06/2013 才開始，故 1Q13 動能相對較弱，整體而言，瑞昱預期 1Q13 營收動能強勁（日盛預估 QoQ+8.9% 至 67.3 億元），毛利率可回升至 42%。日盛對瑞昱評等維持買進，目標價 78 元，主因是瑞昱 1Q13 展望佳，並且瑞昱調整產品結構有成，傳統 PC 營收比重已滑落至 44%，2013 年 WiFi 晶片受惠於中國平板電腦量增，TV 晶片也因終端客戶多元化供應鏈而出貨攀升。
- ◆ 力旺 02/2013 營收 2,500 萬元，符合預期，日盛預估力旺 1Q13 營收 1.52 億元，QoQ-1.65%。力旺 2013 年主要由手機電源 IC、驅動 IC、感測元件與觸控 IC，以及 MCU、2.4G RFIC、STB、TCON 與 P-Gamma 貢獻最大，2014 年新增手機 CIS、藍芽、NFC 與 DTV 晶片，2015 年再增加驅動 IC+觸控 IC 與 smart card、RFIC tag 等貢獻，成長動能不墜，日盛對力旺評等維持買進，目標價 79 元。
- ◆ 類比科 02/2013 營收 8,600 萬元，MoM-26.86%，符合預期，營收下滑主因年節前提早拉貨與工作天數減低，整體 1Q13 營收因庫存回補而季增超逾 10%。由於類比科整體產品結構仍以 NB 與 monitor 為大宗，2013 年終端銷售量預計呈下滑態勢，對晶片需求可能較為壓抑，日盛對類比科維持中立評等。

IC 設計族群投資評等

公司名稱	最新股本回測 EPS(元)		年底每股淨值(元)		收盤價 (元)	目前 PER	目前 PBR	投資 評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
	2012	2013(F)	2012	2013(F)						
IC 設計										
2379 TT 瑞昱	4.52	5.57			73.20	13.14		買進	78.00	6.56%
3438 TT 類比科	2.32	2.15			33.00	15.30		中立		
3529 TT 力旺	1.92	3.28			63.40	19.33		買進	79.00	24.61%

資料來源：日盛投顧彙整預估

(目前 PER=收盤價/2013 年預估 EPS；目前 PBR=收盤價/2013 年底預估 BVPS)

產業評析

03/2013 上旬 WitsView 面板報價大尺寸 TV 價格和 IT 面板價格下跌，符合預期。春節 LCD TV 銷售符合預期，日盛認為 03/2013 下旬在五一備貨下，報價有機會開始止穩，且 2H13 有缺貨可能，因此仍維持面板產業買進建議，推薦強力買進 3481 TT 群創和買進 2409 TT 友達，零組件則推薦 4960 TT 奇美材、4933 TT 友輝、4935 TT F-茂林。

游家瑋 Vincent.Yu@jsun.com

日盛研究評析

- ◆ **03/2013 上旬 TV 面板和 IT 面板價格持續下跌，符合預期：**03/2013 上旬 TV 面板報價和 IT 面板報價下跌，符合預期，55 吋 W Edge-LED 面板報價小跌 1 美元至 509 美元，46 吋 W Edge-LED 面板報價小跌 1 美元至 352 美元，32 吋 W Edge-LED 面板報價小跌 1 美元至 158 美元，27 吋 W LED 面板報價小跌 1 美元至 133 美元，23 吋 W LED 面板報價小跌 0.5 美元至 83.5 美元，17.3 吋 W LED 面板報價小跌 0.1 美元至 55.1 美元，13.3 吋 W LED 面板報價小跌 0.2 美元至 42.1 美元，03/2013 上旬 TV 面板和 NB 面板、MNT 面板價格持續下跌。

表一、03/2013 上旬面板報價

Panel Price/ 1H Mar.		Last update: 03/05/2013										
App.	Spec	Low	High	Avg.	LastAvg.	Change						
						1H Mar.	02/2013	01/2013	4Q12	3Q12		
LCD TV	55"W 1920x1080 100/120Hz Edge-LED	507	528	509	510	-1	-0.20%	-0.4%	-0.6%	-0.4%	-1.5%	
	46"W 1920x1080 50/60Hz Edge-LED	342	357	352	353	-1	-0.30%	-0.6%				
	42"W 1920x1080 50/60Hz Edge-LED	267	278	275	275		0%	-0.7%	-0.4%			
	32"W 1366x768 50/60Hz Edge-LED	149	159	157	158	-1	-0.60%	-1.2%				
Monitor	27"W 1920x1080 50/60Hz LED	131	138	133	134	-1	-0.80%	-1.5%	-1.4%	-3.5%	-1.4%	
	23"W 1920x1080 50/60Hz LED	82	84.5	83.5	84	-0.5	-0.60%	-1.2%	-0.6%	-2.0%		
	20"W 1920x1080 50/60Hz LED	61	64	62.5	62.5		0%	-1.6%	-0.8%			
	18.5"W 1366x768 50/60Hz LED	52	54	53	53		0%	-1.9%	-0.9%	-1.8%	0.9%	
Notebook	17.3"W 1600x900 50/60Hz Wedge-LED	53.6	57.6	55.1	55.2	-0.1	-0.20%	-0.5%	-0.4%	-1.7%	-1.7%	
	14"W 1366x768 50/60Hz Wedge-LED	35	37.3	35.2	35.2		0%	-0.9%	-1.2%			
	13.3"W 1366x768 50/60Hz Flat-LED	40.5	44.3	42.1	42.3	-0.2	-0.50%	-0.7%	-0.5%	-2.4%	-2.2%	

資料來源：WitsView、日盛投顧整理

- ◆ **春節銷售符合預期，日盛認為最快 03/2013 下旬報價就有機會止穩：**TV 面板報價小跌符合日盛預期，春節前中國市場庫存高出平常水位約一周，群創表示春節 LCD TV 銷售符合預期，存貨有效降低，除了 32" 有庫存問題外，其他尺寸都沒有問題，因此日盛認為雖然 03/2013 上旬報價續跌，但最快 03/2013 下旬就可望因五一假期備貨潮 TV 報價開始止穩。
- ◆ **奇美材公佈 4Q12 獲利優於預期：**奇美材公佈 4Q12 營收 201.72 億元，毛利率 10.6% 符合日盛預期，不過稅前淨利 4.3 億元優於日盛預估的 3.74 億元，另外認列所得稅利益 764 萬元，優於日盛預估的所得稅費用 2,800 萬元，

稅後 EPS 0.91 元優於日盛預估的 0.7 元。目前日圓兌美圓仍超過 92:1，優於日盛原預估的 88:1，對奇美材 1Q13 毛利率貢獻將優於日盛原預估值，且將明顯優於市場預估的 12%~13% 毛利率，且 1Q13 奇美材大客戶群創保持滿載生產，奇美材營收將淡季不淡，加上中小尺寸偏光片因為低價平板興起，目前產能供不應求，中小尺寸偏光片處於漲價狀態，亦將挹注奇美材獲利，因此仍維持買進評等，目標價 43 元。

- ◆ **投資建議：**日盛認為 TV 面板報價最快有機會於 03/2013 下旬開始止穩，且 2H13 有缺貨可能，為面板報價提供良好環境，因此維持群創強力買進投資建議，目標價 21.6 元，推薦買進友達，目標價 13.8 元，零組件推薦 TV 複合膜產品市佔率仍持續提高的友輝買進評等，目標價 165 元和受惠於日圓貶值的奇美材，目標價 43 元，TV 導光板持續成長且 03/2013 鍵盤導光板可望放量出貨的 F-茂林，目標價 41.7 元。

面板產業投資評等

公司名稱	最新股本回測 EPS(元)		年底每股淨值(元)		收盤價 (元)	目前 PER	目前 PBR	投資 評等	目標價 (元)	隱含 漲幅
	2012	2013(F)	2012	2013(F)						
面板										
2409 TT 友達	-6.19	-0.92	16.90	17.39	13.35		0.77	買進	13.80	3.37%
3481 TT 群創	-3.22	1.48	19.04	20.52	16.95	11.45	0.83	強力買進	21.60	27.43%
面板零組件										
3573 TT 穎台	-1.30	1.10			38.25	34.77		中立		
4933 TT 友輝	10.82	15.52			148.00	9.54		買進	165.00	11.49%
4935 TT F-茂林	2.21	3.48			36.30	10.43		買進	41.70	14.88%
4960 TT 奇美材	3.09	3.91			36.25	9.27		買進	43.00	18.62%
5234 TT 達興	3.85	4.21			60.70	14.42		中立		
5371 TT 中光電	1.23	1.37	27.45		23.75	17.34		中立		
6120 TT 輔祥	0.45	0.16			14.75	92.19		中立		
6176 TT 瑞儀	12.74	11.79			111.00	9.41		中立		
6278 TT 台表科	3.59	5.29			42.75	8.08		中立		
8240 TT 華宏	3.15	3.54			43.65	12.33		中立		

資料來源：日盛投顧彙整預估

(目前 PER=收盤價/2013 年預估 EPS；目前 PBR=收盤價/2013 年底預估 BVPS)

個股評析

3673 TT F-TPK 公佈 02/2013 營收 138.84 億元，MoM-29.8%，優於市場預期，日盛認為 F-TPK 1Q13 在 NB 觸控面板和 iPad mini 出貨增加下，營收可望優於市場預期，仍維持 F-TPK 買進評等，目標價 615 元。

游家瑋 VincentYu@jsun.com

日盛研究評析

- ◆ F-TPK 公佈 02/2013 合併營收 138.84 億元，MoM-29.8%，即使 03/2013 營收和 02/2013 營收持平，1Q13 營收約 475 億元也優於 F-TPK 法說會預期的 450~470 億元，因此達標並不困難，日盛目前預估 F-TPK 1Q13 營收 462.8 億元，QoQ-24.7%，毛利率 18.32%，稅後 EPS 13.15 元。日盛認為 F-TPK 1Q13 可優於市場預期原因，主要是其 NB 觸控面板出貨將優於 4Q12，且 iPad mini 出貨亦將優於 4Q12，在 F-TPK 於 iPad mini 出貨比重高，且 iPad mini 觸控模組與 iPad 觸控模組價格相差不大，可支撐 F-TPK 1Q13 營收。
- ◆ 日盛預估 F-TPK 2013 年營收 2,076.78 億元，YoY+19.59%，毛利率 18.16%，稅後 EPS 58.13 元，考慮其 4Q12 發行的可轉債全數轉換後股本達 34 億元，稀釋後 EPS 55.91 元，F-TPK 4Q12 毛利率優於預期，顯示其於全貼合平板產品和新產品 NB 與 AIO 觸控面板都有一定良率水準，且目前 PER 僅 11X，因此維持買進評等，目標價 615 元，且日盛不排除之後調升目標價。

個股評析

3576 TT 新日光 02/2013 營收 8.39 億元，MoM+2.31%，為近 6 個月最高水準，且 03/2013 訂單能見度亦佳，營運逐步回溫，整體營運情形仍持續好轉，維持新日光買進投資評等。

蔡志昇 daniel1009@jsun.com

日盛研究評析

- ◆ 新日光 02/2013 營收 8.39 億元，MoM+2.31%，與日盛預估的 8.44 億元相符合，為近 6 個月最高水準，雖然有農曆年假，但因市場需求持續暢旺，使得新日光出貨量仍較 01/2013 增加，而價格也緩步調升，由於 03/2013 訂單能見度仍佳，且持續調價，03/2013 營收可望持續提升。
- ◆ 1Q13 中、日的安裝情形仍佳，且近期歐洲需求也有改善跡象(其中德國復甦情形更明顯)，供給端部份，目前急單仍以中、台一線廠為主要受惠者，二線廠則成本結構不佳，仍維持先前選擇性接單原則，因此供給端整體產能仍舊有效控制，然訂單持續湧入，在一線廠產能有限下，未來價格仍有調升空間，整體而言，自 4Q12 逐步改善的供需結構仍持續至 1Q13，產業基本面並未惡化。展望 2Q13，雖日本安裝量在搶裝潮過後將趨緩，惟自 3Q12 安裝情形即明顯趨緩的歐洲，在天氣逐步轉佳，以及部份地區如德、義已達市電同價的刺激下，安裝量可望回溫，雖歐洲安裝佔比已由過往的 70% 降至約 40%，但比重仍不低，可望有效補上日本的缺口，而美國歷年安裝情形皆為 1Q 較平淡，往後各季安裝情形逐步提升，因此自 2Q13 起美國安裝量也可望較 1Q13 增溫，故 2Q13 需求仍無須悲觀。投資建議上，日盛維持新日光(目標價 26.6 元)買進建議。

個股評析

3008 TT 大立光公佈 02/2013 合併營收 12.3 億元，大幅下滑 MoM-45.18%，幅度高於日盛預期；合併營收下滑主要是受到 iPhone 鏡頭拉貨趨緩影響，8MP 鏡頭出貨明顯下滑；整體 1Q13 仍持續受到 iPhone 庫存調整影響，且 2Q13 雖有韓系新客戶的 13MP 鏡頭加入營運貢獻，但仍未看到整體動能有明顯回溫跡象。日盛維持大立光中立投資建議。

張博凱 joechang@jsun.com

日盛研究評析

- ◆ 大立光公佈 02/2013 合併營收 12.3 億元，大幅下滑 MoM-45.18%，幅度高於日盛預期；合併營收下滑主要是受到 iPhone 鏡頭拉貨趨緩影響，8MP 鏡頭出貨明顯下滑；整體 1Q13 仍持續受到 iPhone 庫存調整影響，且 2Q13 雖有韓系新客戶的 13MP 鏡頭加入營運貢獻，但仍未看到整體動能有明顯回溫跡象。大立光 2013 年營運仍待 Apple 新機推出之後，2H13 才可望重回旺季營運水準。
- ◆ 目前手機鏡頭畫素提升已經開始趨緩，8MP 產品已經可以滿足大多數使用情境，13MP 鏡頭支援 4K/2K 解析度仍有餘裕；對於鏡頭模組供應商來說，這代表手機廠商開始注重成像品質以及消費者拍攝時的使用者經驗，相機單純畫素規格競爭即將進入尾聲。對於大立光來說，這並不是一個正面的產業趨勢，因其雖於高端鏡頭市場將仍保有競爭力，但因規格領先的幅度將更加不易受到消費者的認知，整體智慧手機畫素規格提升將趨緩，而競爭對手在最高端手機之外的相機模組也將逐漸追上腳步，不利於大立光長線成長動能。考慮目前本益比約 15.6X 並未偏低，日盛對大立光維持中立評等。

公司名稱	投資評等	結論及投資建議
3658 TT 漢微科	買進	漢微科的投資評等由中立調升至買進，目標價750元，主要理由如下： (1) 穩居電子束檢測設備龍頭，INTEL在1Q13開始貢獻業績； (2) 先進製程擴產需求帶動訂單能見度達2H13，2013年營收挑戰逐季成長。

研究員 賴暉明
 joelai@jsun.com

近期投資評等

日期	評等
03/06/2013	買進
10/30/2012	中立
10/22/2012	中立

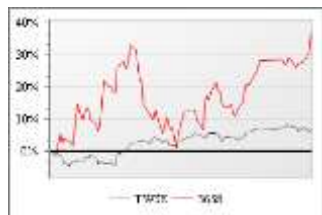
公司基本資料

收盤價(元)(03/05/2013)	649
股本(百萬元)	660
總市值(億元)	428.3
負債比(%)	23.65
非合併每股淨值(元)	59.7
外資持股比(%)	42.94
投信持股比(%)	3.59
近 0 日均量(張)	538
融資餘額(03/05/2013)	397

產品組合



近90日股價相對台股指數報酬



資料來源：CMoney

重點摘要

- ◆ 漢微科受惠客戶對先進製程擴產需求，4Q12合併營收11.48億元，QoQ+10.65%，隨著產品組合優化，以及佔營收約5%~10%的服務收入貢獻，合併毛利率增加2.05%到73.03%，稅後純益4.89億元，QoQ+40.6%，EPS 7.4元。2012年合併營收41.8億元，YoY+56.09%，EPS 22.98元，配發現金股利12元，現金殖利率約1.8%，股利發放率僅約52%，規劃2013年股利發放率也維持此平均水準。
- ◆ 01/2013遞延認列的機台入帳，加上INTEL訂單開始貢獻業績，02/2013合併營收5.3億元，MoM+259.07%，日盛上修1Q13合併營收到11.79億元，QoQ+2.65%，合併毛利率72.62%，稅後純益4.81億元，QoQ-1.5%，EPS 7.29元。法說會展望目前訂單能見度約6個月，產能持續吃緊，2013年毛利率目標維持65%~70%，2013年合併營收挑戰逐季成長，南科廠新大樓預計3Q14完工，加上TSV電性檢測、8槍式電子束檢測設備，EUV、18吋晶圓所對應的檢測新應用，將是長線業績新动能。
- ◆ 對手KLA-Tencor在01/2013發表新款電子束檢測機台「eS805」，仍採用連續式掃描，漢微科認為效果不如跳躍式掃描，評估短期內影響有限，日盛預估漢微科2013年合併營收51.75億元，YoY+23.82%，EPS 32.65元。掛牌以來PER區間上緣約27X ~28X，對比2013年PER約20X，考量INTEL開始貢獻業績，先進製程需求訂單能見度高，將投資評等由中立調升至買進，目標價750元。

單位:百萬元	2012	2013F	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
營業收入淨額	4,180	5,175	1,038	1,148	1,179	1,305	1,335	1,356
營業毛利	2,981	3,743	737	839	856	949	963	975
營業利益	1,707	2,428	395	534	544	618	624	643
稅後純益	1,517	2,155	347	489	481	548	554	572
稅後 EPS (元)	22.98	32.65	5.27	7.40	7.29	8.31	8.39	8.66
毛利率(%)	71.31	72.33	70.98	73.03	72.62	72.73	72.16	71.87
營業利率率(%)	40.83	46.92	38.07	46.51	46.14	47.31	46.71	47.42
稅後純益率(%)	36.28	41.64	33.49	42.55	40.83	42.01	41.48	42.15
營業收入 YoY(%)	56.09	23.82	47.60	31.93	29.25	20.62	28.65	18.14
營業利益 YoY(%)	147.47	42.27	114.77	163.98	62.94	39.10	57.84	20.46
稅後純益 YoY(%)	132.52	42.10	53.63	196.54	75.43	34.98	59.37	17.01
營業收入 QoQ(%)			-4.10	10.65	2.65	10.74	2.28	1.61
營業利益 QoQ(%)			-11.01	35.17	1.84	13.55	0.98	3.15
稅後純益 QoQ(%)			-14.45	40.60	-1.50	13.93	1.01	3.23

資料來源:CMoney·JS 預估 註:以最新股本回溯 EPS

公司名稱	投資評等	結論及投資建議
2357 TT 華碩	買進	華碩的投資評等維持買進，目標價從400元上修至460元(PER從12X上修至12.5X)：4Q12稅後EPS 7.82元與1Q13展望符合日盛/市場預期，日盛上修Windows、Google系統產品營收出貨成長至少YoY+10%、YoY+50%，看好營運規模/市佔提升及OS業者爭取華碩資源提升獲利，2013年EPS上修至37元。

研究員 郭碩荼
 alvinkuo@jsun.com

重點摘要

近期投資評等

日期	評等
03/06/2013	買進
10/31/2012	買進
09/14/2012	買進
08/30/2012	中立
08/03/2012	中立

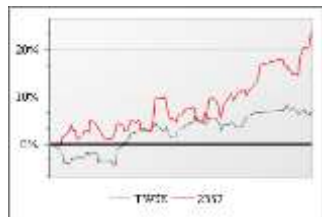
公司基本資料

收盤價(元)(03/05/2013)	377
股本(百萬元)	7,528
總市值(億元)	2,838.1
負債比(%)	53.33
非合併每股淨值(元)	157.79
外資持股比(%)	61.85
投信持股比(%)	2.62
近20日均量(張)	3,362
融資餘額(03/05/2013)	1,971

產品組合



近90日股價相對台股指數報酬



資料來源：CMoney

- ◆ 華碩4Q12稅後EPS 7.82元符合日盛/市場預期，與1Q13展望三大產品線出貨Regular NB QoQ-15%，MB QoQ-10%，平板QoQ持平大致符合日盛及市場預期。華碩積極布局跨界變形產品，Android平板不論Google雙品牌Nexus或自家Transformer、FondPad等系列市場反應熱烈，200美元以上產品線仍可佔50%~70%有助單價持穩，規模大幅放大有助獲利水準明顯攀升。日盛上修Android Tablet出貨預估至1,500萬台，2013年有望與Amazon一搏全年第三大Tablet品牌。透過Padfone建立的高階Smartphone形象奏效後，日盛預估華碩將於2H13進軍新興市場與中價Smartphone市場。Computex新品發表後，Tablet/Smartphone出貨預估仍有上修空間，挹注2014年長線營運動能。
- ◆ 華碩觸控NB透過VivoBook等產品成功取得4Q12全球市佔第一品牌，並預期觸控佔比將較業界平均高出10%~20%。預計在Wintel雙元補助之下，看好華碩2013年NB的觸控佔比、平均單價、獲利水準仍逐季向上攀升。
- ◆ 日盛預估華碩2013年、2014年品牌營收為5,148億元(YoY+25%，上修8%)、6,045億元(YoY+18%)，稅後EPS分別為37.0元(YoY+24%，上修11%)、42.5元(YoY+15%)，並上修Windows、Google系統產品營收出貨成長分別至少YoY+10%、YoY+50%。目前股價為2013年PER 10.2X依舊偏低，預料華碩將有能力持續配發高現金殖利率5%以上。根據2013年PER 12.5X(或2014年10.8X)，對華碩維持買進投資建議，目標價從400元上調至460元。

單位:百萬元	2012F	2013F	3Q12	4Q12F	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
營業收入淨額	450,847	562,313	121,274	127,249	114,291	133,426	147,750	166,846
營業毛利	61,458	77,273	15,739	17,227	15,303	18,293	20,647	23,030
營業利益	21,920	27,311	5,702	5,931	5,407	6,383	7,223	8,298
稅後純益	22,423	27,822	6,714	5,887	5,786	5,952	7,823	8,262
稅後EPS(元)	29.79	36.96	8.92	7.82	7.69	7.91	10.39	10.97
毛利率(%)	13.63	13.74	12.98	13.54	13.39	13.71	13.97	13.80
營業利益率(%)	4.86	4.86	4.70	4.66	4.73	4.78	4.89	4.97
稅後純益率(%)	4.97	4.95	5.54	4.63	5.06	4.46	5.29	4.95
營業收入YoY(%)	17.37	24.72	9.58	14.20	15.97	28.58	21.83	31.12
營業利益YoY(%)	20.30	24.59	7.44	25.22	13.97	15.16	26.66	39.91
稅後純益YoY(%)	35.26	24.08	43.43	20.62	15.59	23.56	16.51	40.34
營業收入QoQ(%)			16.87	4.93	-10.18	16.74	10.74	12.92
營業利益QoQ(%)			2.88	4.00	-8.83	18.05	13.16	14.88
稅後純益QoQ(%)			39.40	-12.32	-1.72	2.87	31.44	5.61

資料來源:CMoney, JS 預估 註:以最新股本回溯 EPS

公司名稱	投資評等	結論及投資建議
4938 TT 和碩	買進	和碩的投資評等維持買進及目標價50元(PER 12X)：(1)和碩4Q12 DMS稅後淨利率從0.7%改善至1.1%，展望2013全年可在1.1%以上水準；(2)1H13展望儘管有季節性淡季，然獲利水準將逐季攀升；(3)2H13 iPhone mini Value-added合作將成獲利提升動能；(4)iPad mini與iPhone規模放大和廠區優化配置提升效率。

研究員 郭碩榮
 alvinkuo@jsun.com

重點摘要

近期投資評等

日期	評等
03/06/2013	買進
11/13/2012	買進
10/01/2012	買進
09/17/2012	買進
08/24/2012	中立

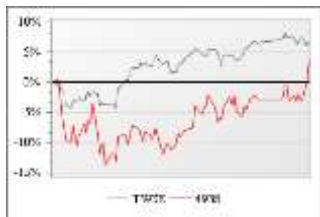
公司基本資料

收盤價(元)(03/05/2013)	42.35
股本(百萬元)	22,903
總市值(億元)	969.9
負債比(%)	66.39
非合併每股淨值(元)	40.75
外資持股比(%)	35.59
投信持股比(%)	1.39
近20日均量(張)	9,975
融資餘額(03/05/2013)	23,179

產品組合



近90日股價相對台股指數報酬



資料來源：CMoney

- ◆ 和碩4Q12 DMS稅後淨利率從0.7%改善至1.1%，使稅後EPS 達1.18元，2012全年2.67元優於市場及日盛預期。公司展望2013全年稅後淨利率可在1.1%以上水準，顯見對於2H13產品訂單的信心度。1Q13展望儘管有季節性淡季僅平板為主的消費性產品線仍有持平趨勢，其餘主要產品線均下滑QoQ-20%~-35%，然獲利水準受惠大量產品線規模優勢展現，上海廠區將優化專注給第一大客戶Apple，推升獲利水準逐季攀升，日盛正面看待法說結果與展望。
- ◆ 日盛持續看好和碩將為除鴻海外，NB代工廠2013年第一家平板電腦、Smartphone出貨均將多於NB的代工廠。公司展望2013年NB出貨維持持平，但iPad mini出貨順暢將推升消費性產品線營收，而iPhone mini(iPhone中價版暫稱)亦將自2Q13底開始挹注和碩通訊產品線營收動能。整體而言，三大產品線日趨平衡，對於和碩的產品組合具有極為正面的意義。
- ◆ 日盛預估和碩2013年、2014年之DMS營收為8,668億元(YoY+25%)、1.03兆元(YoY+16%)，稅後EPS 4.09元(YoY+51%)、4.70元(YoY+15%)。日盛認為市場將逐漸上修和碩2013年iPad mini、iPhone mini出貨量，並了解和碩在iPhone mini扮演的Value-added以及首波出貨關鍵角色。並認為和碩代工客戶組合穩定無虞，華碩已無急切釋股需要，若以巨額交易也不影響股價。以2013年稅後PER 12.2X預估，維持買進投資建議和目標價50元。

單位:百萬元	2012F	2013F	3Q12	4Q12F	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
營業收 淨額	852,975	1,043,875	223,035	238,831	202,076	220,981	292,215	328,603
營業毛利	41,662	48,318	11,001	11,688	9,042	11,026	12,791	15,459
營業利益	10,175	11,698	2,835	2,795	1,443	3,158	2,679	4,417
稅後純益	6,104	9,363	1,353	2,652	1,499	2,226	2,311	3,327
稅後 EPS (元)	2.67	4.09	0.59	1.16	0.65	0.97	1.01	1.45
毛利率(%)	4.88	4.63	4.93	4.89	4.47	4.99	4.38	4.70
營業利益率(%)	1.19	1.12	1.27	1.17	0.71	1.43	0.92	1.34
稅後純益率(%)	0.72	0.90	0.61	1.11	0.74	1.01	0.79	1.01
營業收入 YoY(%)	42.18	22.38	21.93	34.70	17.56	0.81	31.02	37.59
營業利益 YoY(%)	1,014.29	14.97	216.40	122.83	-0.72	2.20	-5.50	58.01
稅後純益 YoY(%)	5,381.48	53.38	269.27	171.94	17.45	170.70	70.73	25.46
營業收入 QoQ(%)			1.74	7.08	-15.39	9.36	32.24	12.45
營業利益 QoQ(%)			-8.25	-1.41	-48.36	118.80	-15.16	64.85
稅後純益 QoQ(%)			64.60	95.94	-43.46	48.44	3.81	43.99

資料來源:CMoney, JS 預估 註:以最新股本回溯 EPS

公司名稱	投資評等	結論及投資建議
2887 TT 台新金	買進	台新金的投資評等維持買進，目標價13.6元(2013年PBR 1X)： (1) 核心業務表現符合預期，2013年可望持續成長； (2) 市場過度放大對彰銀持股的處理問題，而評價仍未合理反應其獲利水準。

研究員 張聖鴻
 eric0904@jsun.com

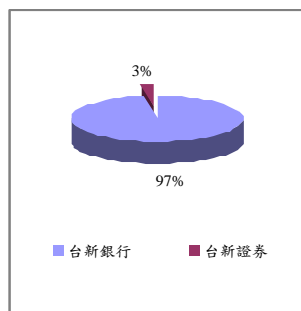
近期投資評等

03/06/2013	買進
02/20/2013	買進
11/09/2012	買進
08/22/2012	買進
05/14/2012	買進

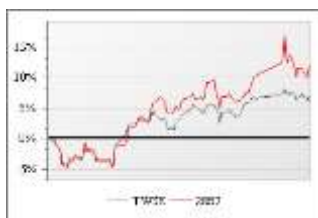
公司基本資料

收盤價(元)(03/05/2013)	12.15
股本(百萬元)	68,913.63
總市值(億元)	925.4
負債比(%)	93.4
每股淨值(元)	12.83
外資持股比(%)	31.77
投信持股比(%)	0.48
近 20 日均量(張)	37,728
融資餘額(03/05/2013)	119,941

產品組合



近90日股價相對台股指數報酬



資料來源：CMoney

重點摘要

- ◆ 日盛維持對台新金買進的投資評等，目標價13.6元(2013年PBR 1X)：(1)市場過度放大對彰銀持股的處理問題，即使最終結果仍可能維持現況，此亦不影響台新金(或台新銀)目前營運狀況及資本適足性；(2)以其ROE 11%之水準，目前評價PBR 0.9X相較其他同業確實處偏低位置；(3)即使因法規、財務限制而使其無法登陸設立分行或參股(更遑論是否需要增資)，其獲利能力亦足以支撐評價向上調整。
- ◆ 台新金2012年稅後獲利89億元，YoY+11.3%，稅後EPS 1.29元，表現不如日盛預估6.63%，主要係因4Q12有對正常放款及因應放款結構變化而積極地進行備抵呆帳提存，或單季毛提存9.19億元。
- ◆ 整體而言，台新金2012年營運結果仍符合預期，而日盛認為此將可延續至2013年：(1)2012年銀行淨利差表現平淡，或僅較2011年增加1bp，而淨利息收入的成長主要來放款年成長8.91%及結構調整效益帶動(主要來自高利差的中小企業放款、次順位房屋貸款及車貸等)。經營階層預期2013年放款可成長6-10%，淨利差則呈持平；(2)2012年淨手續費收入表現亮眼，或YoY+13.7%，主要來自財富管理業務YoY+36.9%帶動，信用卡及企金業務則略不理想，或分別YoY-8.1%、8%。經營階層預期2013年淨利手續費收入可成長15%，除財管業務可持續成長外，企金及信用卡業務亦可逐漸回溫至過去水準；(3)2012年放款覆蓋率已達1.17%，且資產品質亦相當穩定，即使經營階層預期呆帳回收將YoY-10%，惟估算此對整體信用成本並不構成任何壓力。
- ◆ 預估台新金2013、2014年稅後獲利104.34億元、111.83億元，YoY+17.23%、7.18%，稅後EPS 1.51元、1.62元，ROE 11.21%、11.05%。

單位:百萬元	2012F	2013F	3Q12	4Q12F	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
台新金稅後純益	8,900	10,34	2,710	1,307	2,916	2,505	2,811	2,201
台新銀行稅後純益	8,644	10,204	1,666	1,389	2,852	2,450	2,749	2,153
台新證券稅後純益	-59	15	-14	-20	5	3	1	6
金控股本(普通股股本)	68,914	68,914	68,914	68,914	68,914	68,914	68,914	68,14
金控稅後EPS	1.29	1.51	0.39	0.19	0.42	0.36	0.41	0.32
每股淨值	12.57	13.50	12.44	12.57	12.97	13.10	13.37	13.50
台新金稅後純益 YoY	11.30	17.23	97.28	-16.23	11.96	9.98	3.73	68.38
台新金稅後純 QoQ			18.96	-51.75	123.04	-14.10	12.20	-21.68

資料來源:CMoney, JS 預估

公司名稱	投資評等	結論及投資建議
4152 TT 台微體	中立	台微體的投資評等維持中立，主要理由如下： (1) 進度最快的Doxisome因受到Sun取得首支學名藥影響，將影響上市後的價格及市佔率，且預計取得藥證時間也因此延後； (2) AmBil台灣臨床試驗結束，但市場規模仍小。

研究員 李懿欣
 yihsinlee@jsun.com

重點摘要

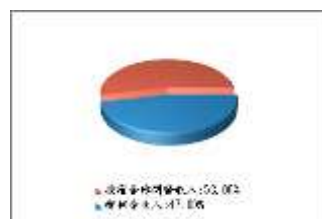
近期投資評等

日期	評等
03/06/2013	中立
12/21/2012	中立

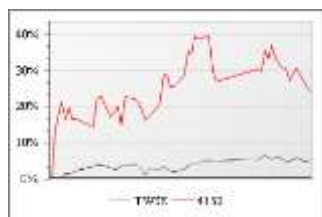
公司基本資料

收盤價(元)(03/05/2013)	345.5
股本(百萬元)	440
總市值(億元)	152
負債比(%)	20.4
每股淨值(元)	20.46
外資持股比(%)	30.63
投信持股比(%)	0.88
近 20 日均量(張)	639
融資餘額(03/05/2013)	N.A

產品組合



近90日股價相對台股指數報酬



資料來源：CMoney

- ◆ 台微體公佈2012年財報，2012年營收2.41億元，毛利率100%，稅後虧損1.87億元，以上櫃後股本4.4億元計算，稅後EPS-4.25元，每股稅後虧損高於日盛預估的0.08元，其最大差異為4Q12研發費用高達1.72億元，日盛預估是由於Doxisome在美國的小於50人的銜接性臨床試驗在4Q12擴大收案規模，而使4Q12研發費用高於預期。
- ◆ 台微體與4180 TT 安成及TEVA合作開發的專利學名藥Doxisome，是以成為Doxil的首支學名藥為目標，目前銜接性試驗已接近結束，預計在2H13送美國ANDA審查。唯在Sun已取得Doxil首支學名藥藥證，且嬌生積極尋找新的代工廠之下，估計Doxil一年美國約2.5億美元的市場將由原廠及首家學名藥藥廠均分。依照過往首家學名藥上市的價格約為原廠的九成，而第二家學名藥藥價跌價幅度將會是首支學名藥的兩倍，約是原廠藥價的七折，進而影響Doxisome上市後的價格及市佔率。
- ◆ AmBil台灣臨床試驗已結束，並將台灣的銷售權及全球代工權授權給3705 TT 永信，而有簽約金在2013年認列，但銷售權利金仍需等Ambil台灣藥證取得。由於有4105 TT 東洋、永信權利金及2H13申請Doxisome ANDA而有里程碑金入帳，日盛預估台微體2013年營收3.27億元，稅後淨利4,525萬元，以增資後股本5.4億元計算，稅後EPS 0.84元。由於AmBil歐洲臨床試驗尚未結束而美國臨床試驗尚未開始，暫不考慮授權。考量進度最快的Doxisome因受到Sun取得首支學名藥影響上市後價格及市佔率；而AmBil台灣臨床試驗結束，但市場規模仍小，維持中立投資建議。

單位:百萬元	2012	2013F	3Q12	4Q12	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F
營業收入淨額	241	327	95	20	69	64	122	73
營業毛利	241	327	95	20	69	64	122	73
營業利益	-188	43	24	-171	4	-8	55	-8
稅後純益	-187	45	24	-171	4	-8	56	-7
稅後EPS(元)	-4.25	0.84	0.55	-3.88	0.09	-0.14	1.03	-0.13
毛利率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
營業利率(%)	-78.07	13.19	25.30	-869.42	5.94	-12.72	45.29	-10.90
稅後純益率(%)	-77.76	13.86	25.51	-868.54	6.09	-11.80	45.92	-9.91
營業收入 YoY(%)	207.62	35.67	1,097.98	112.01	N.A.	N.A.	27.27	268.95
營業利益 YoY(%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	127.89	N.A.
稅後純益 YoY(%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	129.10	N.A.
營業收入 QoQ(%)			N.A.	-79.40	248.56	-6.78	90.20	-40.30
營業利益 QoQ(%)			N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
稅後純益 QoQ(%)			N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

資料來源:CMoney, JS 預估 註:以最新股本回溯 EPS

2013年3月6日

國際股市	收盤價	漲跌點	漲跌幅	國際匯市	收盤價	漲跌點	漲跌幅
MSCI AC World Index	357.55	3.74	1.06%	美元指數	82.06	-0.14	-0.17%
MSCI Emerging Market	1,049.94	8.66	0.83%	歐元	1.30	0.00	-0.17%
美洲股市				英鎊	1.51	0.00	-0.65%
道瓊工業指數	14,253.77	125.95	0.89%	日圓	93.28	-0.17	-0.18%
S&P 500 指數	1,539.79	14.59	0.96%	JP Morgan 亞幣指數	117.64	0.17	0.14%
NASDAQ 指數	3,224.13	42.10	1.32%	新台幣	29.72	-0.05	-0.17%
費城半導體指數	432.39	8.38	1.98%	韓圓	1,087.00	-6.20	-0.57%
羅素 2000 指數	927.40	10.72	1.17%	新加坡幣	1.25	0.00	-0.08%
墨西哥 BOLSA 指數	44,017.12	145.81	0.33%	馬來西亞幣	3.10	-0.01	-0.16%
巴西聖保羅指數	55,950.73	-548.44	-0.97%	印尼盾	9,695.00	-16.00	-0.16%
阿根廷 Merval 指數	3,193.15	52.85	1.68%	泰銖	29.79	-0.04	-0.12%
歐非股市				港幣	7.76	0.00	0.00%
英國金融時報指數	6,431.95	86.32	1.36%	人民幣	6.23	0.00	0.01%
法國 CAC 指數	3,787.19	77.43	2.09%	指標利率			
德國法蘭克福指數	7,870.31	178.63	2.32%	台灣隔夜拆款利率	0.39%		0.00
俄羅斯 RTS 美元指數	1,523.34	24.55	1.64%	美國 10 年公債殖利率	1.90%		0.02
道瓊歐洲 600 指數	294.11	5.22	1.81%	美國 30 年公債殖利率	3.11%		0.02
南非 40 指數	36,064.12	695.66	1.97%	日本 10 年公債殖利率	0.63%		0.01
亞太股市				香港 10 年公債殖利率	2.47%		-0.01
日經指數	11,683.45	31.16	0.27%	歐元 1 年期拆款利率	0.43%		-0.01
日本東證 Topix 指數	988.62	-3.63	-0.37%	大宗物資			
韓國 KOSPI 指數	2,016.61	3.46	0.17%	CRB 指數	291.58	0.86	0.30%
馬來西亞 KLCI 指數	1,642.08	6.10	0.37%	西德州油價	90.82	0.70	0.78%
新加坡海峽時報指數	3,248.26	8.31	0.26%	原油期貨	90.82	0.70	0.78%
泰國 SET 指數	1,549.31	8.59	0.56%	銅(LME)	7,740.75	-10.25	-0.13%
菲律賓綜合股價指數	6,711.72	74.16	1.12%	鉛(LME)	2,204.00	-31.00	-1.39%
印尼雅加達指數	4,751.70	-9.76	-0.20%	鎳(LME)	16,643.00	103.00	0.62%
印度孟買股價指數	19,143.17	265.21	1.40%	鋁合金(LME)	1,875.00	20.00	1.08%
紐西蘭 NZSX 指數	922.11	2.20	0.24%	鋁(LME)	1,932.50	5.50	0.29%
澳洲 AS30 指數	5,088.15	59.61	1.19%	黃金現貨	1,575.66	1.83	0.12%
台灣加權股價指數	7,932.71	65.37	0.83%	黃金期貨	1,574.90	2.50	0.16%
香港恒生指數	22,560.50	22.69	0.10%	波羅的海乾貨指數	806.00	17.00	2.15%
香港中資企業指數(紅籌)	4,453.63	-2.01	-0.05%	黃豆期貨(CME)	1,466.40	4.40	0.30%
香港國企股指數(H股)	11,169.52	64.87	0.58%	小麥期貨(CME)	706.00	3.60	0.51%
深滬 300 指數	2,622.81	77.09	3.03%	玉米期貨(CME)	709.00	5.80	0.82%

2013年3月6日

記憶體	收盤價	漲跌點	漲跌幅	指標股股價	收盤價	漲跌點	漲跌幅
DDR2 1Gb 667MHz-spot	1.34	0.00	0.00%	金融			
DDR2 1Gb 800MHz-spot	1.45	0.10	7.09%	JP Morgan Chase	49.49	0.39	0.79%
DDR3 1Gb 1333MHz-spot	0.84	0.04	4.75%	Bank of America	11.55	0.14	1.23%
DDR3 1Gb 1066MHz-spot	0.49	0.00	0.00%	Citigroup Inc.	43.60	0.66	1.54%
16Gb 2Gx8 Flash-spot	3.29	0.00	0.00%	Morgan Stanley	22.74	0.14	0.62%
32Gb 4Gx8 Flash-spot	3.43	-0.01	-0.26%	瑞穗控股	205.00	-1.00	-0.49%
ADR/GDR (市場)	收盤價	漲跌幅	折溢價	住友三井	3,815.00	-20.00	-0.52%
聯電 (US)	1.86	2.76%	-0.40%	野村證券	554.00	0.00	0.00%
台積電 (US)	18.33	1.05%	4.76%	Woori 金融控股(韓)	12,900.00	-50.00	-0.39%
日月光 (US)	4.22	1.93%	-0.86%	Shinhan 金融控股(韓)	42,500.00	-150.00	-0.35%
矽品 (US)	5.47	1.11%	-0.26%	韓國外換銀行(韓)	7,500.00	0.00	0.00%
友達 (US)	4.48	6.92%	-0.27%	匯豐控股(HK)	83.80	-0.45	-0.53%
宏碁 (LI)	4.39	3.96%	-3.06%	恒生銀行(HK)	127.50	1.90	1.51%
鴻海 (LI)	5.35	-1.11%	-0.62%	中國人壽(HK)	22.70	0.00	0.00%
華碩 (LI)	61.60	0.98%	-2.88%	中國財險(HK)	11.04	-0.02	-0.18%
紅籌指標股	收盤價	漲跌點	漲跌幅	中國平安保險(HK)	62.75	-0.10	-0.16%
中國移動	83.60	0.10	0.12%	浦發銀行(CH)	11.07	0.68	6.54%
中國海洋石油	14.58	0.00	0.00%	招商銀行(CH)	13.36	1.09	8.88%
中國聯通	10.82	0.08	0.74%	中國工商銀行(HK)	5.37	-0.03	-0.56%
中銀香港	25.95	-0.05	-0.19%	CPU、繪圖晶片			
中國海外發展	21.35	-0.10	-0.47%	Intel	21.51	0.24	1.13%
華潤置地	20.20	-0.40	-1.94%	AMD	2.43	0.03	1.25%
華潤電力	22.65	1.15	5.35%	NVIDIA	12.80	0.14	1.11%
招商局國際	26.85	0.00	0.00%	記憶體			
聯想集團	8.45	-0.16	-1.86%	Micron Technology, Inc.	8.73	0.33	3.93%
中國太平保險	14.86	0.02	0.13%	Samsung Electronics	1,550,000.0	11,000.00	0.71%
遠洋地產	4.83	0.04	0.84%	Hynix	27,000.00	1,000.00	3.85%
駿威汽車	4.23	0.00	0.00%	Elpida	1.00	0.00	0.00%
中國光大控股	13.66	0.14	1.04%	Toshiba	431.00	1.00	0.23%
中遠太平洋	12.06	-0.30	-2.43%	Sandisk	50.93	0.52	1.03%
中國重汽	5.16	0.04	0.78%	PC 系統			
華潤水泥控股	4.96	0.07	1.43%	IBM	206.53	1.34	0.65%
中國建築國際	10.64	-0.04	-0.37%	DELL	14.07	0.07	0.50%
王朝酒業	1.44	0.00	0.00%	Hewlett-Packard	20.37	0.40	2.00%
申銀萬國	3.06	0.07	2.34%	聯想集團	8.45	-0.16	-1.86%

2013年3月6日

指標股股價	收盤價	漲跌點	漲跌幅	指標股股價	收盤價	漲跌點	漲跌幅
PCB、IC 載板、被動元件				手機、網通			
Shinko	731.00	-23.00	-3.05%	Qualcomm	67.97	1.34	2.01%
Ibiden	1,449.00	8.00	0.56%	TI	35.00	0.44	1.27%
MURATA	6,180.00	-20.00	-0.32%	Nokia	3.53	0.06	1.73%
TDK	3,190.00	5.00	0.16%	Motorola	9.11	0.04	0.44%
太陽誘電	1,149.00	96.00	9.12%	AAC	33.00	1.00	3.13%
分離式元件				BYD			
Fairchild	14.40	0.45	3.23%	Alcatel-Lucent	1.45	0.06	4.32%
Vishay	13.24	0.25	1.92%	Marvell	10.37	0.06	0.58%
IR	20.99	0.42	2.04%	Broadcom	33.30	-0.15	-0.45%
Diode Inc.	19.80	0.56	2.91%	Cisco	21.22	0.48	2.30%
On Semiconductor	8.01	0.14	1.78%	Juniper Networks	19.98	-0.15	-0.75%
Rohm	3,340.00	-30.00	-0.89%	Sprint Nextel	5.87	0.04	0.69%
CEM				太陽能			
Flextronics	6.77	0.11	1.65%	MEMC	5.03	0.22	4.57%
FOXCONN	3.19	-0.02	-0.62%	Solar World	1.26	0.05	4.14%
企業軟體				Q-Cells			
Microsoft Corp.	28.35	0.20	0.71%	無錫尚德	1.21	-0.06	-4.72%
消費性電子、LED、GPS				農化			
Apple	431.14	11.09	2.64%	POTASH	39.36	0.15	0.38%
Sony	1,425.00	-13.00	-0.90%	MONSANTO	102.77	1.15	1.13%
Cree	51.16	6.44	14.40%	AGRIUM	103.52	0.84	0.82%
Toyoda Gosei	2,132.00	43.00	2.06%	MOSAIC	58.36	0.01	0.02%
Garmin	35.26	-0.15	-0.42%	塑化、鋼鐵、礦業			
ToMToM	3.18	0.07	2.18%	BP	40.48	0.19	0.47%
面板相關				中國石油化工			
Samsung SDI	139,500.00	500.00	0.36%	中國石油股份	10.46	0.10	0.97%
Samsung Electronics	1,550,000.0	11,000.00	0.71%	BHP	35.40	-0.17	-0.48%
LG Display	29,900.00	-100.00	-0.33%	Rio Tinto	63.60	-0.05	-0.08%
Sharp	299.00	-1.00	-0.33%	CVRD	33.81	-0.24	-0.70%
Nitto Denko	5,410.00	-80.00	-1.46%	寶鋼	4.95	0.01	0.20%
Sumitomo	263.00	1.00	0.38%	浦項鋼鐵	340,500.00	-2,500.00	-0.73%
Toppan	624.00	0.00	0.00%	新日鐵	247.00	-4.00	-1.59%
Corning	12.52	0.14	1.13%	紫金礦業	2.63	0.03	1.15%
Asahi	613.00	-6.00	-0.97%	中國神華能源	28.45	-0.10	-0.35%

2013年3月6日

免責聲明

本研究報告僅供本公司特定客戶參考。
客戶進行投資決策時，應審慎考量本身之需求、投資風險及風險承受度，並就投資結果自行負責，本公司不作任何獲利保證，亦不就投資損害負任何法律責任。
本研究報告內容取材自本公司認可之來源，但不保證其完整性及精確性；該報告所載財務資料、預估及意見，係本公司於特定日期就現有資訊所做之專業判斷，嗣後變更時，本公司將不做預告或更新；本研究報告內容僅供參考，有未盡完善之處，本公司恕不負責。
非經本公司同意，不得將本研究報告內容複製、轉載或以其他方式提供予其他第三人。

投資評等說明

評等	定義
強力買進	六個月內潛在報酬率>40%
買進	六個月內潛在報酬率 15%~40%
中立	近期股價將呈持平走勢 無法由基本面給予合理評等 建議降低持股