



投資早報

發布日	個股	評等
09/15	2458 義隆	持有
09/15	2409 友達	買進
09/15	6269 台郡	買進
09/14	國際政治因素外，手機市場還有更多挑戰	-
09/14	下游科技產業 - 第三季 WFH 訂單仍強勁	-
09/14	半導體產業特報 - 8 月營收總結	-
09/11	PC/MB 產業 - 8 月營收評析	-
09/11	5607 遠雄港 (未評等)	-
09/10	2006 東鋼	買進
09/10	2448 晶電	買進
09/10	6271 同欣電子	買進
09/10	2393 億光電子	買進
09/10	不可見光、車燈應用、Mini LED 具前景	-
09/10	6538 倉和	買進
09/10	摺疊手機嶄露頭角；三星為領導廠商	-
09/09	4551 智伸科	買進
09/09	2886 兆豐金控	買進
09/09	4904 遠傳電信	持有
09/08	3037 欣興	買進
09/08	6669 緯穎	買進
09/08	3005 神基	買進
09/08	新聞評析：美國擬將中芯列入實體清單	-

台股盤勢分析	2
電子股反彈，台股重返月線	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
友達 (2409 TT) - 買進	
台郡 (6269 TT) - 買進	
義隆 (2458 TT) - 持有-超越大盤	
總體經濟	7
7 月歐元區工業生產減慢，但符合預期	
重點新聞	8
全球市場展望	11
國際股市主要個股股價表	12
權證	13
期貨與選擇權市場資訊	14
投資評等說明 / 免責聲明	15

台股盤勢分析

電子股反彈，台股重返月線

上週美股科技股震幅擴大，加上本週美、日、英央行即將召開利率會議，影響所及，週一台股動能進一步收斂，所幸電子類股止跌反彈，電子成交比重較前一日的 57%，提升至 66%，權值股發揮穩盤效果，本週台積電除息、蘋果新品即將發表及華為禁令生效可視為關鍵因素。其次，傳產類股漲跌互見，航運、電機機械，電線電纜等類股拉回整理，壽險雙雄收漲，生技類股以口罩概念股一枝獨秀，終場大盤以 12787 點做收，上漲 111 點。今晨美股四大指數上漲，道瓊指數上漲 327 點，那斯達克指數上漲 1.87%，費城半導體指數上漲 2.12%。

「漲多整理、跌深止跌」為週一盤面上的特色，指數站上月線，但成交量低於月均量，本週四台積電除息，以電子為主的權值股普遍收漲；此外，蘋果新品上市本周即將發表，IC 設計、鏡頭、PCB、PA 等族群止跌反彈，帶動電子類股指數上漲 1.3%，類股明顯轉至電子相關族群，包括 3008 大立光、4958 臻鼎、3034 聯詠、3037 欣興、3661 世芯-KY、2393 億光等成為各次產業族群的指標股。由於動能不增反減，操作面暫採短線策略為主，後市唯量是問。

美、日、英央行利率會議即將登場，維持寬鬆策略不致改變，因此，市場資金仍然充裕，加上，下週台北將舉行國際半導體展覽，話題十足，同時 10 月起，新一季財報即將登場，市場逐步回歸基本面選股，留意上市櫃公司第三季前兩個月營收的達成率，將攸關本季營業利率率的表現。換言之，電子類股角色舉足輕重，短線可留意第三季以來，拉回進行打底者，及評價低兼具高殖利率作為選股參考，短線為之。

國際股市暨外資、投信買賣超

	金融指標	收盤	漲跌	漲跌%	法人買賣超	買進金額	賣出金額	買(賣)超
上市	指數	12787.82	+111.87	+0.88%	外資及陸資(億)	519.92	424.08	+95.84
	融資餘額(億元)	1,562.06	+8.62		投信(億)	19.80	23.34	-3.54
	融券餘額(萬張)	58.30	-0.42		自營(億)	61.01	56.31	+4.70
	成交量(億元)	1,800.18			總計	600.73	503.73	+96.99
上櫃	指數	165.75	+1.58	+0.96%	外資(億)	73.08	56.31	+16.77
	融資餘額(億元)	530.94	+4.15		投信(億)	6.52	4.19	+2.33
	融券餘額(萬張)	8.20	+0.09		自營(億)	17.55	14.81	+2.74
	成交量(億元)	520.84			總計	97.16	75.32	+21.84
匯率		29.486	-0.020	-0.07%				
國際股市	指數	收盤	漲跌	漲跌%	指數	收盤	漲跌	漲跌%
	道瓊工業指數	27,993.3	+327.69	+1.18%	上海綜合指數	3,278.8	+18.47	+0.57%
	S&P 500	3,383.5	+42.57	+1.27%	深圳綜合指數	2,189.1	+24.88	+1.15%
	NASDAQ指數	11,056.7	+203.11	+1.87%	香港恆生指數	24,640.3	+136.97	+0.56%
	費城半導體指數	2,181.8	+45.38	+2.12%	日經指數	23,559.3	+152.81	+0.65%
	德國指數	13,193.7	-9.18	-0.07%	韓國綜合指數	2,427.9	+31.22	+1.30%
	英國指數	6,026.3	-5.84	-0.10%	印度指數	38,756.6	-97.92	-0.25%
	法國指數	5,051.9	+17.74	+0.35%	巴西指數	100,274.5	+1911.30	+1.94%

資料來源：路透&CMoney

外資買賣超					投信買賣超				
排名	公司	買超張數	公司	賣超張數	排名	公司	買超張數	公司	賣超張數
1	長榮	39,233	彩晶	-20,114	1	聯電	3,545	長榮	-20,761
2	宏碁	20,989	華航	-9,085	2	世界	1,350	兆豐金	-2,290
3	聯電	12,710	晶技	-6,135	3	松翰	1,134	台泥	-1,000
4	鴻海	9,594	緯創	-4,577	4	華通	1,098	國喬	-990
5	欣興	8,509	華夏	-4,351	5	啟碁	989	金像電	-940
6	國泰金	6,382	晶電	-3,786	6	瑞儀	662	GIS-KY	-730
7	富邦金	6,163	大成鋼	-3,753	7	泰鼎-KY	639	國產	-696
8	碁統	5,668	中環	-3,721	8	技嘉	605	僑威	-672
9	群創	4,872	訊舟	-3,504	9	聯陽	589	貿聯-KY	-554
10	聯合再生	4,598	長榮航	-3,297	10	宏捷科	570	精元	-550

資料來源：CMoney

技術分析先買後賣個股(一) - [按此下載報告](#)

技術分析先賣後買個股(二) - [按此下載報告](#)

昨日台股借券賣出前 20 名 - [按此下載報告](#)

ETF 關鍵報告 - [按此下載報告](#)

美股盤後漲跌表現及相關概念股 - [按此下載報告](#)

每週一更新：

台股週報 - [按此下載報告](#)

三大法人週買賣超前 15 名 - [按此下載報告](#)

融資融券及券資比資料統計表 - [按此下載報告](#)

近兩週領息個股 - [按此下載報告](#)

每月、季更新：

月營收 - [按此下載報告](#)

季報 - [按此下載報告](#)

除權息 - [按此下載報告](#) (每週三更新)

融券回補日 - [按此下載報告](#) (每週一 3-5 月更新)

研究報告

投資建議:

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅: 27.0%

日期 2020/09/14

收盤價	NT\$12.20
十二個月目標價	NT\$15.5
前次目標價	NT\$11.1
台灣加權指數	12,787.8

資訊更新:

- ▶ 重申買進評等，目標價上調至 15.5 元；報價上揚及大尺吋出貨增加對獲利正面助益。
- ▶ 2Q20 毛利率已由負轉正，估計整體轉虧為盈時間點由 1Q21 提早至 4Q20。

本中心觀點:

- ▶ 友達原為三星電視之供應商，且已共同研發高階電視產品量產出貨，未來三星面板廠退出部份產能，友達可望受惠。
- ▶ ESG 受國際肯定且公司持續朝高階產品進行研發。

友達光電 (2409 TT) – 買進

報價上揚加上大尺吋比重增加，提前轉盈

重申買進評等，目標價上調至 15.5 元：友達不僅受惠於面板市場價格提升；其在新型顯示器領域的努力亦值得肯定，以及產品組合持續優化，其 ESG 表現亦可圈可點。本中心將其單季轉虧為盈時點由 1Q21 提前至 4Q20，2020/21 年預估每股盈餘調整為-0.84 元/0.54 元。上調後目標價 15.5 元，係依據該股 2020 年股價淨值比 0.9 倍推得。目前股價為 0.7 倍 P/B，歷史區間為 0.3-1.1 倍。

面板報價上揚以及友達大尺吋出貨量增加，估計轉虧為盈時點由 1Q20 提前至 4Q20：市場原估計 3Q20 大尺吋面板價格漲幅為 15%，然而 7-8 月僅 2 個月的大尺吋面板漲幅已達 15%-24%，本中心估計九月份仍維持漲勢。友達大尺吋面板出貨量已由今年一月的 613 萬片增加至今年八月的 1,146 萬片，連續八個月成長且增幅 87%，對均價及獲利均有正面助益；故本中心預估友達 4Q20 開始由虧轉盈，較原估計提早一季。

友達技術能力受肯定已獲三星青睞共同開發高階產品且量產出貨，未來合作關係有機會更加密切：根據 Sigmaintell (群智) 統計資料顯示三星 2019 年蟬連全球出貨量最大電視品牌廠，市占率約 18%；IHS Markit 估計友達 2020 約取得三星 15% 訂單。友達為三星的高階電視面板的重要共同研發夥伴，由先前 4K 電視、曲面螢幕到現在的 8K 無邊框大尺吋電視；而三星面板廠退出部份 LCD 生產，預計友達與三星的合作關係將更加密切。

ESG 表現受國際肯定，持續朝高階產品努力：友達在上週宣告已連續十年入選道瓊世界永續性指數成份股 (DJSI World)，為電子設備及零組件產業別中唯一蟬聯十年入選的台灣企業。2019 年友達成為亞太區第一家獲得永續指數連結貸款的科技企業，顯示其在 ESG 表現受肯定。友達已與隆達合作出貨全球第一款 mini LED NB 螢幕予微星，且持續展出其他特殊規格產品，朝高階差異化邁進。

研究報告

投資建議:

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅: 28.5%

日期 2020/09/14

收盤價	NT\$124.50
十二個月目標價	NT\$160.0
前次目標價	NT\$175.0
台灣加權指數	12,787.8

資訊更新:

► 因 iPhone 拉貨較我們原先預估晚，7、8 月累積營收不如我們預期，因此我們下調第三季營收 8%，並上調第四季營收 6%。

本中心觀點:

► 雖近期全球手機市場需求疲弱，但台郡受惠於 iPhone 放量在即，且 MacBook 與 iPad 需求維持穩健，我們認為台郡營收將在第四季迎來強勁成長，建議投資人逢低布局。

台郡科技 (6269 TT) – 買進

iPhone 出貨放量在即

重申買進評等：短期而言，蘋果公司已於 7 月份表明，今年的新機發表將晚於上數周，根據我們的供應鏈確認，iPhone 新機將自 9 月份開始陸續出貨，並於九月中後旬開始放量，因此台郡營收將自 9 月份開始增加，我們預估最少到 11 月為止皆能維持營收月增之趨勢，且筆電/平板需求依然穩健，根據本中心確認，MacBook 訂單第四季將可望與第三季持平；長期而言，新天線應用持續發酵，公司預期明年將可切入不同客戶的新產品。我們持續看好台郡，微調今年每股盈餘至 10.2 元/12.3 元。本益比則從 14 倍下調至 13 倍，以反映整體手機市場成長放緩，目標價 160 元，係以 2021 年預估每股盈餘之 13 倍本益比計算。

產業逆風不影響台郡成長：雖智慧型手機市場狀況疲弱，但台郡以蘋果手機為主，即使華為第四季真的無法供貨後，也不會面臨產能調配與大陸客戶重複下單之問題，且 iPhone 新機發表在即，將帶動台郡營收逐季成長。

第三季預估下修與第四季上調：台郡 8 月營收 25.5 億元，7、8 月累計營收達成率僅為 57%，不如我們原先預估，主要係因 iPhone 拉貨較我們原先預期晚，因此我們下調第三季營收至 81.2 億元，季增 24%，位於公司第三季營收展望之 20-30% 中間值，預估毛利率 / 營益率 / 每股盈餘為 25.0%/17.5%/3.26 元。由於僅是出貨遞延，我們預估之整體 iPhone 出貨量並未改變，且 MacBook 第四季訂單仍穩定，因此我們微幅上調第四季營收 6% 至 93.6 億元，季增 15%，預估毛利率 / 營益率 / 每股盈餘為 27.5%/20.5%/4.36 元。

新天線材質應用將在 2021 年持續發酵：公司持續將新天線材質(mPI、LCP)應用於新領域與客戶，包含車用、軍用等等，我們目前預估明年營收貢獻僅 5% 以內，但將提供台郡全新的長期成長動能。

研究報告

投資建議:

持有-超越大盤 (重新納入研究範圍)

目標價隱含漲/跌幅: 7.8%

日期 2020/09/14

收盤價	NT\$153.00
十二個月目標價	NT\$165.0
台灣加權指數	12,787.8

資訊更新:

- ▶ 重新納入研究範圍，給予持有評等，基於今年營運動能強勁/新高，惟股價反應相關利多及目前評價不具吸引力，市場關注轉向後續居家辦公動能及延續性。
- ▶ 預估 2020/21/22 年 EPS 為 11.05/11.35/11.62 元。

本中心觀點:

- ▶ 今年疫情衝擊終端消費市場，然 NB 相關供應鏈在居家上班/遠距教學帶動下而異軍突起。義隆主要利基在於 NB 觸控相關 IC，受惠居家上班/遠距學習、市佔率升之雙重效應，營運達歷年高峰。

義隆電子 (2458 TT) – 持有-超越大盤 居家上班/學習、市佔率升雙重效應推升新高

重新納入研究範圍，給予「持有」評等及目標價 165 元：義隆電受惠居家辦公/遠距教學帶動 NB 相關觸控 IC 需求強勁，其他包括商用機種市佔率及對 Microsoft 供應比提升、Touch screen、指紋辨識的滲透率及市佔率的提升等，短期營運動能大幅優於預期。然預估 2020 年 NB 出貨近 2 億台及公司市佔率 6~7 成，相關基期已高，後續成長將觀察 NB 內容價值提升及新品效益。本中心最新預估義隆電 2020/21/22 年 EPS 分別為 11.05/11.35/11.62 元。基於目前本益比落於歷史高檔及評價不具吸引力，給予「持有-超越大盤」評等，目標價 165 元。

義隆電以 NB 觸控相關 IC 為主要利基：義隆電以 NB 觸控相關 IC 為主要利基，其中 NB touch Pad (觸控板) 2020 年市佔率有機會達 7 成，為公司主要 cash cow。Touch Screen (觸控螢幕) 近年在 2-in-1 裝置的流行，目前滲透率提升至 28%及公司市佔率 6 成，其中帶筆佔比>5 成，為公司毛利率最佳產品線。Point stick (指向裝置) 市場規模約 2,000 萬台及公司市佔率 5 成，出貨穩定。2020 年應用於 NB 的指紋辨識隨著一線品牌廠採購意願提升，目前市場滲透率及公司市佔率皆為 2~3 成，未來有成長空間。

第三季預估營收季增 30~36%，第四季 Chromebook 追單強勁：公司預估第三季營收季增 30~36%、毛利率 47~48%、營益率 31~33%，主要成長來自 NB 新機推出、品牌廠備貨積極、Chromebook 出貨倍增等，我們推估第三季 EPS 4.13 元 (季增 31%/年增 75%)。第四季來自美、日學校 Chromebook 標案需求仍然強勁，MCU、Pointstick 進入季節性衰退。預估第四季營收季減個位數，EPS 3.59 元 (季減 13%/年增 7%)。

2020 年營運達歷年新高，中長期須視新產品效益：根據公司預估 2020 年整體 NB 市場受惠居家辦公/教學效應下，出貨規模近 2 億台/年增 2 成，其中 Chromebook 出貨倍增/佔比接近 4 成，亦推升公司營運達歷年新高。新產品線-信用卡的指紋辨識預計第四季量產，以中國客戶為主，初期貢獻不大。義隆電參與聚積私募取得 7.87%股權，其中結合義隆的 LTDI+聚積 mini LED 技術應用於 NB，預計 2021 年推出。

總體經濟

7 月歐元區工業生產減慢，但符合預期

研究中心之觀點

歐盟統計局於 9/14 公布 7 月歐元區工業生產統計，儘管月增率成長速度從 6 月的 9.5%減速到 4.1%，但不須過度擔憂，主要理由在於：

第一、6 月工業生產之所以大幅成長，主要因為該月份是歐元區經濟走出疫情的第一個月，自然在基期比較低的情況下成長較快，而 7 月成長減慢主要是因為基期已經提高，且最容易解封的項目已經完成。而 4.1%的月增率其實與市場預期的 4.2%差不多。

第二、結構相對健康，中間財、資本財、耐久消費財與非耐久消費財成長速度差不多且普遍，分別為 4.2%、5.3%、3.8%及 3.9%，僅能源業生產因為油價低迷導致成長較弱，年增率僅 1.1%。國家別中，成長分布也相當整齊，歐元區成員國中僅比利時與丹麥沒有成長，其餘全數成長，而其中疫情受創最嚴重的義大利與西班牙成長相當快速，月增率分別為 7.4%及 9.4%。

第三、8 月工業生產成長動能仍可延續。由於目前歐元區工業生產仍然遠不及去年同期(年增率僅從-12.0%收斂到-7.7%，優於市場預期-8.1%)，加上 8 月製造業 PMI 為 51.7，與 7 月的 51.8 相差不多，持續高於 50 擴張分界點，因此預料 8 月將持續成長。

重點新聞

1. 豐興鋼價漲 電爐廠樂 (經濟) (買進: 2006 東鋼)

內容: 豐興 (2015) 昨 (14) 日新盤價, 廢鋼每公噸漲 300 元、鋼筋大漲 400 元、圓棒漲 500 元, 建築用鋼材全面性提價, 市況明顯轉好, 豐興、威致、海光等電爐族群昂首闊步, 中長期投資價值亮麗。

建議: 豐興總經理指出國際鋼鐵原物料行情全面走升, 澳洲鐵礦砂以及美、日廢鋼價持續上漲; 原物料行情堅挺支撐鋼價行情不墜, 國內台商回流、政府基礎建設及科技廠擴建工程持續依進度發包, 為上市鋼廠帶來豐富訂單。鋼筋、型鋼、鋼構等需求強勁, 鋼廠產銷暢旺態勢可望持續至明年上半年。預期東鋼 2020/2021 EPS 為 2.63/2.84, 年增 69%/8%。

2. OPPO 推 5G 新機 聯發科樂 (經濟) (買進: 2454 聯發科)

內容: OPPO 昨 (14) 日宣布, 旗下全新 5G 手機 Reno4 系列增添生力軍, 將在台推出 Reno4 Z, Reno4 也推出新的紫色機種, 與 Reno4 Z 一同自 18 日陸續開賣。其中, Reno4 Z 建議售價 12,990 元, 拉低 5G 手機價格門檻, 可望推升 5G 手機銷量, 並帶動 OPPO 供應鏈包括 2454 聯發科等出貨。OPPO 表示, Reno4 Z 配備聯發科天璣 800 處理器, 結合 7 奈米先進製程工藝, 啟動速度更快, 同時也改善多工處理性能。為了讓 5G 訊號穩定性更高, Reno4 Z 運用 360 度環繞天線 2.0 技術, 還支援即時高畫質視訊通話功能, 克服使用場景訊號不穩困擾。

建議: 如我們先前在報告中所述, 我們認為美國 8/17 禁令對於公司的衝擊主要在於平均售價以及毛利率, 係因原定要出給華為的旗艦型晶片未必符合其他主推中低階機款的中國客戶需求, 且這些客戶在晶片議價方面不若華為大方。雖然短期營運上有波折, 但並未改變聯發科在 5G 時代競爭力較 4G 更強的態勢, 加以其他趨勢性產品的輔助 (WiFi 6、PMIC、網通 ASIC、車用等), 預期公司在 2021-22 年仍可創造 20% 以上獲利年複合成長率的佳績。

3. 新 iPhone 釋單 日月光投控、精材大補 (工商) (買進: 3711 日月光)

內容: 蘋果首款支援 5G 的 iPhone 12 即將開賣, 相關晶片訂單開始大量釋出委外代工, 不僅晶圓代工龍頭台積電因 5 奈米 A14 應用處理器出貨暢旺推升 8 月營收改寫歷史新高, 封測廠日月光投控 (3711)、精材 (3374) 同樣受惠於蘋果訂單進入出貨旺季, 8 月營收同步創下歷史新高, 且訂單能見度已看到第四季下旬。

建議: 日月光 ATM 展望受華為禁令影響, 但我們認為股價應已多少反應負面影響。因此, 我們持續看好日月光, 認為長期獲利能力仍有上檔空間。投資人應著眼於其併購矽品綜效逐漸彰顯、消費性產品推升 SiP 需求及 5G/HPC 等帶動長期的先進封裝/測試業務成長。

重點新聞

4. 新蘋果報到 供應鏈進補 (經濟) (買進: 2313 華通、6269 台郡)

內容: 蘋果預定美國時間 15 日 (台北時間 16 日) 舉辦新品發布會, 此次重點聚焦平板產品。蘋果積極搶攻新冠疫情帶來的遠距教學商機, 外傳將推出平價 299 美元 10.2 吋的教育版 iPad 等搶市, 市場看好, 有望擴大組裝廠 2317 鴻海、2324 仁寶、PCB 廠 2313 華通、軟板廠 6269 台郡與 4958 臻鼎等供應鏈出貨動能。

建議: 華通和台郡持續受惠於 Macbook、iPad 等需求維持強勁, 而手機產品將步入傳統旺季。本中心長期看好華通, 係因公司未來可望持續受惠於手機 HDI 之高層數升級與衛星通訊新業務。本中心亦長期看好台郡, 雖近期全球手機市場需求疲弱, 但台郡受惠於 iPhone 放量在即, 且 MacBook 與 iPad 需求維持穩健, 台郡營收將在 4Q20 迎來強勁成長, 建議投資人逢低布局。

5. 面板出貨不同調 IT 增、電視減 (工商) (買進: 2409 友達)

內容: IT 面板需求大增, 再加上面板廠分散產品線等考量, 2020 年、2021 年將會出現電視面板出貨減少、IT 面板出貨反而成長的現象。市場研究機構 Omdia 預估, 2021 年電視面板出貨計畫約 2.43 億片, 年減 6% 以上。

建議: 韓國面板廠退出部分 LCD 面板市場的時程將到, 三星將於年底關閉部分 LCD 面板廠, LGD 也將在今年年底關閉韓國近內的 LCD 電視面板廠。根據 Omdia 估計, 2021 年電視面板出貨量約為 2.43 億, 約年減 6%。而由於 IT 面板需求亦佳使 TV 面板產能亦在明年開始供貨量恐供不應求, 有望讓電視面板價格維持高檔。

6. 晶技訂單爆發 9、10 月營收可望創高 (經濟) (買進: 3042 晶技)

內容: 晶技 3042 董事長林萬興昨 (14) 日表示, 旗下小型化石英元件供不應求, 新產能將在 9 月底到位, 同時再著手於明年首季新增四條生產線。隨著客戶訂單強勁, 加上新產能挹注, 晶技 9 月營收可望優於 8 月, 10 月營收也會比 9 月好。

建議: 晶技 8 月營收 10.05 億元 (月增 5%、年增 21%) 符合市場預期, 原因是手機、物聯網、筆電與聯網產品營收動能明顯月增, 主因為來自美系客戶新機拉貨及網通廠因應旺季拉貨。至於基建營收產品因華為禁令, 客戶持續拉貨至 9 月中, 預估基建營收產品今年第四季拉貨動能將減弱, 營收呈現季減。根據通路訪查, 預估晶技第三季營收季增至少 15%, 預估晶技 9 月營收可超過 10 億元, 挑戰歷史新高。今年第三季營收動能為手機、筆電、物聯網、及穿戴裝置 (如真無線耳機), 且預估晶技第三季毛利率將持續提升至 ~30%, 原因是產品組合佳, 美系客戶營收占比提升, 中系客戶營收占比降低。展望未來, 研究中心認為晶技將持續受惠於 5G、Wi-Fi 6 等趨勢, 且晶技也積極擴產準備應對石英元件小型化且高頻化的趨勢, 我們長線持續看好。

重點新聞

7. 鴻海、緯創、和碩 可望獲印度獎勵 (經濟) (買進: 3231 緯創)

內容: 彭博資訊報導，鴻海 2317、緯創 3231、和碩 4938 等蘋果公司 iPhone 組裝業者，可望獲准參與印度規模 66 億美元的振興計畫。蘋果向中國大陸之外分散布局之際，也成為印度推動在地生產的一大關鍵，進而啟動一場電子製造業的遷徙行動。

建議: 緯創持續增加海外投資降低地緣政治風險，印度與馬來西亞將著重於智慧裝置產品，研究中心正面看待此多元布局。另外我們持續看好緯創表現，主因受惠在家工作需求，經濟規模放大，以及公司持續挑選客戶的效用持續發酵。緯創於 7 月中旬宣告將出售大陸 iPhone 產線給立訊，預計今年第四季至明年第一季將完成交易，由於過去生產配比相對於鴻海、和碩而言較小，經濟規模不足下而長年虧損，緯創在 2021 年後有望擺脫包袱，管理層預期未來營業利益率將維持在 2% 水準，相較於 2015-2019 年 0.4%-1.5% 將有顯著提升。展望下半年，管理層預期全年筆電出貨有望小幅年增，緯創的品牌伺服器產品持續搶占市占率而不受其他品牌伺服器市況較弱影響，液晶面板模組貼合業務則受惠 JDI 訂單比重增加，下半年將更旺。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：利多因素支撐，跌勢可望趨緩
- ◆ 印度暨東協：雨季降雨狀況良好，可望支撐印度股市表現
- ◆ 拉丁美洲：利多政策有望推出，將帶動巴西股市震盪走揚

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：英歐前景黯淡，英鎊承壓
- ◆ 東亞貨幣：人行輔佐匯價上行，人民幣震盪偏升
- ◆ 新興國家貨幣：央行恐下修經濟預估，南非幣料將承壓
- ◆ 商品貨幣：加美利差難以擴大，加幣升值空間受阻
- ◆ 美歐公債：FOMC 料調整政策指引，利率曲線趨陡

商品市場

- ◆ 原油：短期需求前景不佳，弱勢震盪
- ◆ 黃金：歐美兩大央行延續寬鬆立場，高檔盤堅
- 全球投資日報- [按此下載報告](#)
- 全球金融市場行情- [按此下載報告](#)

國際股市主要個股股價表

項目	股票名稱	收盤價	漲跌幅%	項目	股票名稱	收盤價	漲跌幅%	
歐美科技股	惠普(HPQ) - PC	19.33	+0.21%	南韓	三星電子(Samsung)	60400	+2.37%	
	英特爾(Intel) - CPU	49.41	+0.26%		LG DISPLAY	16600	-0.90%	
	美光(Micron) - 記憶體	49.03	+6.38%		海力士(Hynix)	80000	+2.04%	
	NVDA - GPU	514.89	+5.82%		韓進航運(HANJIN)	5250	+0.57%	
	應用材料(AM) - 材料	56.46	+2.65%		浦項鋼鐵(POSCO)	190000	+2.43%	
	德州儀器(TI) - 手機	138.53	+1.58%	日本	新力(SONY)	8,257	+0.56%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	113.46	+0.04%		夏普(SHARP)	1,358	+3.35%	
	蘋果(Apple) - 消費性	115.36	+3.00%		東芝(Toshiba)	3,035	+0.50%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	205.41	+0.68%		NEC	5,580	-1.41%	
	GOOGLE - 軟體	1,519.28	-0.09%		日立(Hitachi)	3,763	+1.65%	
	康寧(Corning) - TFT基板	32.74	+2.50%		愛德萬測試(Advantest)	5,060	+1.30%	
	CREE - LED	62.64	+4.64%		鋼鐵	寶鋼	5.02	-0.20%
	思科(Cisco) - 網通	40.37	+1.23%			鞍鋼	2.68	-
	臉書(Facebook) - 網路網通	266.15	-0.17%		塑化	中海油	8.09	-0.25%
	安華高(Avago) - PA	362.20	+0.70%			中國石油	2.49	-
	第一太陽能(FSLR)	71.46	+2.22%	中國石化		3.92	+0.26%	
	SunPower(SPWR)	10.97	+3.10%	水泥	安徽海螺水泥	56.90	+2.34%	
	阿里巴巴(BABA)	274.10	+0.92%		玖龍紙業	9.69	+4.08%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,102.97	-0.43%	百貨	北京王府井百貨	48.71	-1.81%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	183.67	-1.74%		萬科	27.70	-1.07%	
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	102.47	+1.39%	地產	碧桂園	9.66	+0.63%	
	高盛(Goldman Sachs)	201.34	+0.21%		陸家嘴	11.80	-0.17%	
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	51.15	+1.59%	汽車	上海汽車	19.43	+2.32%	
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	153.51	-0.21%		東風汽車	4.92	+2.29%	
	TSLA(Tesla Motors Inc)	419.62	+12.58%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.93	-	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	32.34	+0.56%		中國建設銀行(中國)	6.13	-0.33%	
	UA(Under Armour)	10.30	+4.04%		中國銀行(中國)	3.21	+0.31%	
	耐吉(NKE)	119.28	+1.08%		交通銀行(中國)	4.62	+0.22%	
	家得寶(HD)	280.65	+1.56%	富士康(鴻海)	0.98	+8.89%		
LULU.US	313.82	+0.14%	電子業	精熙國際(佳能)	0.62	-		
塑化	陶氏杜邦	59.43		+1.47%	晶門科技(廣達)	0.22	-2.20%	
	荷蘭皇家殼牌石油	27.72	-1.28%	中芯國際(半導體)	19.16	-1.64%		
肥料	Mosaic	18.13	-0.98%	唯冠國際(監視器)	0.44	-		
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.86	+3.76%	巨騰國際(機殼)	2.40	-2.44%	
嬌生(JNJ)		148.35	+0.39%	陽光能源(太陽能)	0.12	+1.68%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.09	+3.41%	傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	7.63	+0.53%	
原物料	指數	CRB指數	146.50		+0.06%	康師傅(食品)	14.80	+2.49%
		波羅的海指數	1,267		-0.16%	統一中國(統一)	7.25	+0.69%
	農作物	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	37.26		-0.19%	大成食品(大成)	0.78	-1.27%
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,019.25		+1.37%	中國旺旺(食品)	5.40	-
		玉米(期貨) 美分/蒲式耳	357.50		-2.05%	敏實集團(汽車零件)	29.25	-2.82%
小麥(期貨) 美分/蒲式耳	548.50	+2.76%	裕元集團(製鞋)		12.24	-1.45%		
糖(期貨) 美分/磅	11.76	-1.34%	寶勝國際(鞋店)		1.85	+1.09%		
棉花(期貨) 美分/包	66.62	+2.79%	海外存託憑證	台積電ADR	80.50	+2.13%		
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,954.70		+0.78%	聯電ADR	4.05	+5.19%	
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	93.05		-0.30%	日月光投控ADR	4.13	-0.48%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.68		+1.35%	友達ADR	4.16	+1.71%	
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.469		-0.14%	中華電ADR	37.00	+0.46%	
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.747	+0.00%					

資料來源：路透

權證

精材(3374)

精材元大 02 購

03(712950)



元大投顧焦點股

- ★ 受惠半導體先進封裝趨勢發展，加上進入產業傳統旺季，8月營收創歷史新高。
- ★ 股價量增轉強，醞釀突破整理平台，短期多方動能增溫。



資訊來源：CMoney

權證代碼	履約價	價內外程度	實質槓桿	到期日	執行比率	隱含波動率
精材元大02購 03(712950)	140	-6.07%	2.68	2021/2/17	1:0.035	92%

最新牛熊證資訊

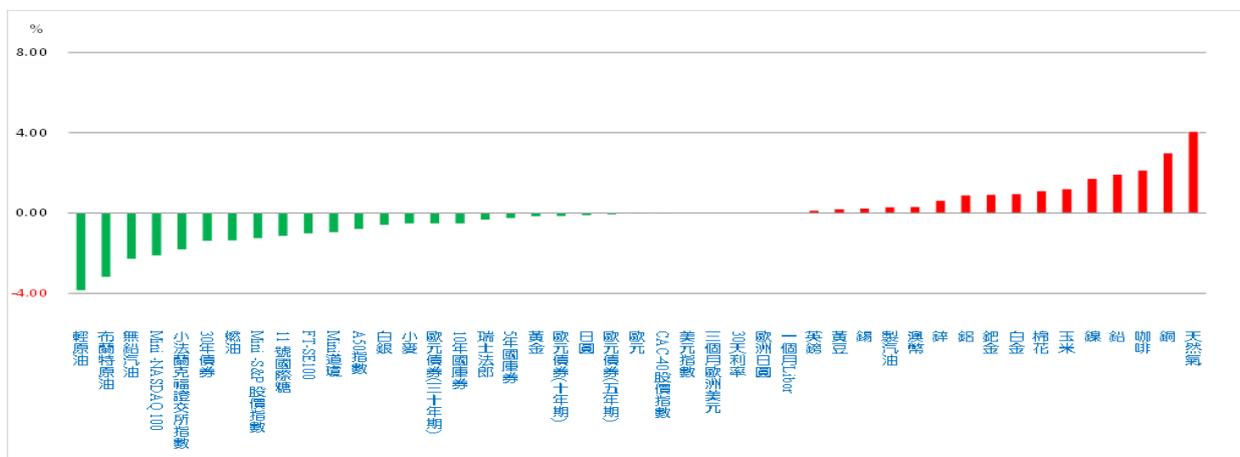
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	46.48	23.36	1.91
中信金	03007X	元展 07	55.8	8.31	1.65
國泰金	03012X	元展 12	38.48	24.67	2.24
聯發科	03071X	元展 66	79.57	124.44	1.12
台化	03060X	元展 55	50.22	34	1.58
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.26	4.55	1.51
玉山金	03015X	元展 15	74.7	6.73	1.3
正新	03091X	元展 85	43.41	21.39	1.77
廣達	03046X	元展 43	53.57	36.26	1.62

期貨與選擇權市場資訊

- 9/14日-外資由淨空單2,075口轉為淨多單5,283口。
- 9/14日-自營商加碼選擇權淨多單9,321口至18,024口。
- 月選賣權最大OI序列保持在12500點，賣權最大OI序列也停留在13000點，不過賣權權利金普遍下跌，顯示賣權賣方操作較為積極，配合外資籌碼面轉強，短線行情可正面看待。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	12784	0.96%	科技類股力挺 期指漲逾百點	震盪偏多
摩台股	503.5	1.10%	突破月線反壓 均線黃金交叉	震盪偏多
電子期	610.60	1.56%	蘋概三王領漲 收盤寫波段高	震盪偏多
金融期	1235.0	-0.02%	國泰富邦抗壓 期指跌幅收斂	區間震盪
非金電期	12021	0.16%	汽車水泥撐盤 挑戰均線壓力	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-黃豆持續高漲，中國進口提升!

2020年9月14日 外期熱區!

交易熱區 - 黃豆持續高漲，中國進口提升!

訊息短評 | **行情走勢**

元大期-研究部認為~根據先前美國農業部指出中國買家預定購買66.4萬噸黃豆的交易，是自7/22日以來的最大單日購買量，在中國需求提升之下，黃豆期貨明顯攀升，可持續留意中國進口動能。

價格 均價[60] 均價[10] 最高998.00(9/10) 最低865.25(8/9)

附圖 KD[9, 3, 3] %K %D

2020/07 08 09

投資評等說明 / 免責聲明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越大盤：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。

持有-落後大盤：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2020 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或披露。