



投資早報

發布日	報告	評等
09/16	科技產業	-
09/16	保健食品產業	-
09/16	1707 葡萄王	買進
09/16	8436 大江	買進
09/15	2458 義隆	持有
09/15	2409 友達	買進
09/15	6269 台郡	買進
09/14	手機產業	-
09/14	台灣下游科技產業	-
09/14	半導體產業特報	-
09/11	PC/MB 產業	-
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	LED 產業	-
09/10	6538 倉和	買進
09/10	手機產業	-
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

台股盤勢分析	2
上攻必須放量，切忌追高殺低	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
科技產業 - 沒有 iPhone 的 Apple 新品發表會	
保健食品產業 - 疫情帶動預防醫學概念崛起；產業趨勢向上	
葡萄王 (1707 TT) - 營收回溫可期	
大江 (8436 TT) - 歐美營收佔比提升	
總體經濟	8
WTO 判決不具備約束力、美、中經濟動能延續	
重點新聞	9
全球市場展望	12
國際股市主要個股股價表	13
權證	14
期貨與選擇權市場資訊	15
投資評等說明 / 免責聲明	16

台股盤勢分析

上攻必須放量，切忌追高殺低

週二台股以平盤開出，2330 台積電表現穩健，載板、車用及部分生技股人氣匯集，自行車相關較為偏弱。終場指數上漲 57 點以 12845 點作收，大盤漲幅 0.45%。週三最新道瓊指數上漲 2 點，那斯達克指數上漲 1.21%，費半指數上漲 1.72%，台積電 ADR 創新高上漲 6.65%。

從量價結構來看:台股創下天價後，攻堅步伐突然轉弱，多空貼著月線測試已經兩個月，目前還是拉鋸狀況。比較可惜的是量能呈現萎縮，5 日和 10 日均量同步下滑，顯示追價意願漸漸薄弱，多頭不可掉以輕心。所以大盤若是上攻，成交值應該放大，否則將維持整理型態，靜待季線逼近再做觀察。既然指數不脫區間震盪，操作切忌追高殺低。

8 月營收全部發表完畢，盤面選股開始以題材發揮為主。由於大部分上市櫃公司股價位階並不低，再加上季報即將公告，等待數字的考驗使得買盤無法積極，輪動速度自然加快，現階段應傾向短打就好。

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	12845.65	+57.83	+0.45%	外資及陸資(億)	540.01	481.43	+58.58
	融資餘額(億元)	1,556.48	-5.54		投信(億)	23.15	24.20	-1.05
	融券餘額(萬張)	61.04	+2.73		自營(億)	63.96	64.88	-0.91
	成交量(億元)	1,888.94			總計	627.12	570.50	+56.62
上櫃	指數	166.65	+0.90	+0.54%	外資(億)	57.51	63.87	-6.36
	融資餘額(億元)	535.33	+4.39		投信(億)	8.32	3.94	+4.38
	融券餘額(萬張)	8.39	+0.19		自營(億)	19.92	15.50	+4.42
	成交量(億元)	486.99			總計	85.75	83.31	+2.44
匯率		29.380	-0.106	-0.36%				
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	27,995.6	+2.27	+0.01%	上海綜合指數	3,295.7	+16.87	+0.51%
	S&P 500	3,401.2	+17.66	+0.52%	深圳綜合指數	2,205.4	+16.26	+0.74%
	NASDAQ指數	11,190.3	+133.67	+1.21%	香港恆生指數	24,732.8	+92.48	+0.38%
	費城半導體指數	2,219.2	+37.44	+1.72%	日經指數	23,454.9	-104.41	-0.44%
	德國指數	13,217.7	+24.01	+0.18%	韓國綜合指數	2,443.6	+15.67	+0.65%
	英國指數	6,105.5	+79.29	+1.32%	印度指數	39,044.4	+287.72	+0.74%
	法國指數	5,067.9	+16.05	+0.32%	巴西指數	100,297.9	+23.39	+0.02%

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	群創	53,618	彩晶	-16,730	1	聯電	13,827	長榮	-6,703
2	聯電	35,828	長榮	-12,063	2	友達	2,430	台泥	-2,735
3	宏碁	27,352	金像電	-6,702	3	松翰	1,702	亞泥	-1,645
4	友達	15,982	緯創	-6,238	4	景碩	1,437	萬海	-1,301
5	群益證	8,373	華夏	-5,294	5	晶技	831	永冠-KY	-1,030
6	華航	8,117	新光金	-4,541	6	中興電	787	遠東新	-989
7	國產	7,824	矽統	-4,035	7	世紀鋼	778	國產	-976
8	華邦電	6,212	晶技	-3,850	8	明基材	741	帆宣	-950
9	國泰金	4,385	兆豐金	-3,640	9	金像電	638	兆豐金	-922
10	工信	4,115	統一	-3,229	10	群創	538	百和	-733

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

科技產業

沒有 iPhone 的 Apple 新品發表會

Apple 於 9/15 日公開 Apple Watch (第六代 Apple Watch、Apple Watch SE)、iPad (iPad Air 和第八代 iPad)、Fitness+、Apple One，沒有 iPhone。當中 Fitness+ 與 Apple One 為軟體服務，Fitness+ 為運動訓練 App，Apple One 則是雲端服務套裝方案。

Apple Watch 還是以「健康」為主要賣點，第六代 Apple Watch 將配備血氧偵測器，搭配心率監測、睡眠檢測，能提供使用者更完整的健康資訊。處理器使用 S6 晶片，且配備高度計可顯示目前所在位置的高度。蘋果甚至推出家庭模式，可讓 iPhone 與一支以上的 Apple Watch 進行配對。Apple Watch SE 配備高度計，使用 S5 晶片。Apple Watch 皆不再提供 USB 插頭。

iPad Air 10.9" 搭載 A14 晶片，沒有 Face ID，將生物辨識 Touch ID 整合進側面的開機鍵，接口改成 USB-C，支援 Magic Keyboard，多了綠色和藍色，因此我們推估 iPhone 今年應更有可能有藍色的選項。第八代 iPad 10.2" 搭載 A12，僅支援 Smart Keyboard。

對台灣供應鏈影響：蘋果股價盤後跌 0.5%，我們推估是市場對發表會預期已低，蘋果於 7/31 法說已提到此次手機會晚幾個禮拜出貨，因此無太大反應，以此推估對台灣 iPhone 概念股短期波動也不會太大；雖部分 iPhone 概念股於今年都尚未有表現，且明年應屬規格升級較溫和的一年，但蘋果手機數量還是有望增加，因此在落後補漲的選擇上，我們認為 iPhone 成份較高的玉晶光 (3406 TT，買進) 和台郡 (6269 TT，買進) 為較好的選擇，但建議至少還是避開明年競爭較為激烈的族群，如機殼、組裝等。而今天聚焦於 Apple Watch 與 iPad 的新產品上，其皆有新亮點吸引消費者，因此我們認為相關的日月光 (3711 TT，買進)、譜瑞 (4966 TT，買進)、瑞儀 (6176 TT，買進) 和 GIS (6456 TT，買進) 皆將有表現。

手機產品組合隨總經因素變化較大，其餘產品皆有亮點陸續推出：整體而言，我們維持短期對手機產業看法保守的論點，但相對看好蘋果供應鏈，係因蘋果在供應鏈的產能控制、整體生態鏈完整以及市佔率穩定的狀況下，我們認為其需求相對穩定。且我們推估明年上半年或許還會有一款新的 SE 機種，以整體經濟復甦相對緩慢且今年 SE 和 iPhone 11 的銷量來看，我們推估明年新款 SE 也會是蘋果手機總量推升的一大動能。而在家工作/教育的趨勢延續，我們認為蘋果在 iPad 和 MacBook 的布局也越趨積極，再加上蘋果接下來將會推出搭配 mini LED 面板的 iPad 和 MacBook，在市場上做出差異化，我們推估蘋果產品的市占還有可能繼續往上。於蘋果的 mini LED 產品上，我們推估上游供應鏈將會在第四季就進行量產，而蘋果應將於 1Q21F 發表第一個 mini LED 12.9" iPad 產品，因此在上游供應鏈中，我們推薦晶電 (2448 TT，買進) 和健鼎 (3044 TT，買進)。

研究報告

元大首選：

- ▶ 葡萄王 (1707 TT, 買進)
- ▶ 大江 (8436 TT, 買進)

資訊更新：

- ▶ 重新將葡萄王(1707 TT)納入研究範圍，給予買進評等和目標價 210 元。
- ▶ 重新將大江(8436 TT)納入研究範圍，給予買進評等和目標價 355 元。

產業觀點：

- ▶ 中國醫療保健、化妝品近年快速成長，今年在疫情下仍呈增長格局。預期保健食品表現將與醫療保健、化妝品相當。
- ▶ 疫情讓免疫增強產品受到關注；線上通路佔比持續增加，彈性的生產排程為代工關鍵。

保健食品產業

疫情帶動預防醫學概念崛起；產業趨勢向上

中國醫療保健、化妝品近年快速成長，今年在疫情下仍呈增長格局：中國過去幾年有三個產業在處於快速成長，即醫療保健、化妝品，以及日用品，過去幾年皆有 10%以上的成長，這顯示中國在經濟成長下，白領階級對於生活精緻化的追求。儘管這三個產業過去快速成長已墊高產業銷售額，但今年即便在疫情之下，這些產業仍呈現成長格局，表現優異。若中國消費力道回溫，這些產業也將快速復甦。因產品特性相似，我們預期保健食品表現將與醫療保健、化妝品相當。

疫情讓免疫增強產品受到關注；線上通路佔比持續增加：今年新冠肺炎疫情蔓延全球，如同當初 2003 年 SARS 在中國流行後，預防疾病的重要性再度受到重視，帶動免疫增強劑訂單詢問度增加。目前直銷仍是中國保健食品市場重要的銷售管道，其每年成長率大致與整個產業相當。另一方面，隨著 3C 產品使用率上升，電商通路在保健食品銷售上日益重要，電商通路銷售額於 2013-18 年間年複合成長率高達 31.2%，在防疫期間將進一步增加民眾在電商通路消費的機會。

重新將葡萄王(1707 TT)納入研究範圍給予買進評等，葡眾直銷業務在台灣疫情趨緩下業績可望回溫：我們認為葡萄王佔據產業龍頭地位，其自有品牌已為公司建立護城河。此外，葡萄王經營台灣第二大直銷公司葡眾，將為其帶來穩定現金流，使其能提供穩定的股利發放率。上半年葡萄王營收年減 3.5%，主因今年 1-5 月底，在防疫需求下，葡眾無法靠面對面活動帶動直銷業績，此不利因素在下半年已漸漸消除。長期而言，葡眾直銷業務以及代工為葡萄王成長動能。

重新將大江(8436 TT)納入研究範圍給予買進評等，透過創新營運模式使其在疫情之下開拓新客戶動能不變：近年來美容保養品與機能性食品素材以及配方流行變化快速，我們認為大江的獨家生物整合技術平台，以市場需求為導向，透過整合多樣科學知識與技術，提供全方位 ODM/OEM 服務，將有助於其電商客戶以及直銷客戶的開拓。另一方面，大江於三月起建設虛擬辦公室(VGO)，使其在疫情期間仍可持續開拓新客戶，並提升營運效能，其效益已在 1H20 浮現。長期而言，中國營收可望隨中國消費力道回溫而回升，歐美營收佔比可望提升。

研究報告

投資建議:

買進 (重新納入研究範圍)

目標價隱含漲/跌幅: 16.6%

日期 2020/09/15

收盤價	NT\$180.00
十二個月目標價	NT\$210.0
台灣加權指數	12,845.7

資訊更新:

- ▶ 重新納入研究範圍，給予買進評等，基於短期營運最差狀況已過，第四季傳銷傳統旺季，營運將有顯著回升。
- ▶ 元大最新預估 2020/21 年 EPS 為 9.2/10.2 元。給予買進、目標價 210 元。

本中心觀點:

- ▶ 葡萄王佔據產業龍頭地位，自有品牌產品為公司護城河。
- ▶ 葡萄王具備完整之產業鏈支持自有品牌以及代工業務成長。
- ▶ 葡眾直銷業務為葡萄王帶來穩定現金流，支持公司穩定的股利發放政策。

葡萄王 (1707 TT) – 買進

營收回溫可期

重新納入研究範圍，給予買進、目標價 210 元：我們看好葡萄王未來在保健食品市場的成長，主因(1)葡萄王佔據產業龍頭地位，自有品牌產品為公司護城河；(2)具備完整產業鏈支持自有品牌及代工業務成長；(3)具先進的生產設備提供全方位代工服務。本中心預估 2020/21 年 EPS 分別為 9.2/10.2 元。目前股價相當於 2021 年 17 倍本益比，落於過去五年本益比區間 12-26 倍中下緣。葡眾直銷業務以及代工為成長動能，給予買進，目標價 210 元。

葡萄王佔據產業龍頭地位，卓越的研發能力支持自有品牌以及代工業務成長：葡萄王為大中華地區保健食品製造領導廠商，在益生菌以及菇蕈類產品具有開發及優勢。此外，葡萄王具備完整之產業鏈。上游原料開發部分葡萄王擁有全台最大發酵產能，樟芝、益生菌等發酵技術領先全球。中游製劑包裝部分葡萄王使用全自動生產線生產多樣劑型，除了開發自有品牌也提供全方位代工服務。

直銷業務為葡萄王帶來穩定現金流；葡萄王具穩定的股利發放率：葡萄王經營台灣第二大直銷公司-葡眾，透過經營直銷事業已建立消費者對於品牌的忠誠度以及黏著度。葡眾直銷業務為公司帶來穩定現金流，過去 11 年間葡萄王獲利能力穩健，年複合成長率達 21%，期間平均股東權益報酬率為 20%。過去五年公司股利發放率維持至少 60%之水準。在亞洲健康保健市場持續成長之下，葡萄王自有品牌以及代工業務成長可期。

1H20 年營運遇逆風，但 2H20 營運將回升：1H20 營收年減 3.5%，主因(1) 1-5 月底葡眾無法靠活動帶動直銷業績，以及(2) 上海葡萄王因為工廠延後開工、中國消費力道放緩導致營收衰退。展望 2H20，台灣葡萄王受惠於電商通路以及代工業務成長，維持強勁成長動能；葡眾下半年會推出兩個新產品，營運將於第四季回升；上海葡萄王在新產品推出以及新客戶貢獻下營運將回升。

研究報告

投資建議:

買進 (重新納入研究範圍)

目標價隱含漲/跌幅: 18.3%

日期 2020/09/15

收盤價 NT\$300.00
十二個月目標價 NT\$355.0
台灣加權指數 12,845.7

資訊更新:

- ▶ 重新納入研究範圍，給予買進評等，基於中國營收將隨景氣復甦回溫及歐美營收佔比提升。
- ▶ 元大最新預估 2020/21 年 EPS 為 15.4/17.8 元。給予買進、目標價 355 元。

本中心觀點:

- ▶ 大江具備獨家生物整合設計平台以探索消費者需求，提供客戶全方位 ODM/OEM 服務。
- ▶ 創新運模式包括虛擬辦公室以及自動化倉儲提升營運效率，也讓其在疫情下開拓新客戶動能不變。

大江 (8436 TT) – 買進

歐美營收佔比提升

重新納入研究範圍，給予買進、目標價 355 元：我們看好大江未來在保健食品市場的成長，主因(1) 亞洲保健食品市場成長快速，大江已積極布局亞太市場；(2) 研發平台以市場需求為導向，提供客戶全方位代工服務；(3) 創新營運模式提升整體營運效率。本中心預估 2020/21 年 EPS 分別為 15.4/17.8 元。目前股價相當於 2021 年 17 倍本益比，落於過去五年本益比區間 17-35 倍中下緣。大江業績將隨中國景氣復甦回溫，給予買進，目標價 355 元。

亞洲保健食品市場成長快速，大江提供亞太製造方案以使營運達經濟規模：2019 年全球營養保健品市場規模 3,918 億美元，2019-24 年複合成長率 CAGR 達 7.3%。亞洲近年來發展迅速，亞洲國家總共佔全球超過 1/3 的市場。大江策略上以達經濟規模為首要任務，積極開發亞洲市場，挾帶中國上海金山生產園區、台灣磐石生產園區，以及日本合作機能性飲料代工廠大同藥品的優質生產基地，提供亞太製造方案，讓客戶享有關稅優勢以及行銷優勢。

獨家生物整合設計(IBM)以探索消費者需求，提供客戶全方位 ODM/OEM 服務：近年來美容保養品與機能性食品素材以及配方流行趨勢變化快速，如何求新求變，開發新的原料以及配方為一大課題。大江的 IBM 平台以市場端探索消費者需求為導向，透過旗下九大 IBM 實驗室整合多樣科學知識與技術，提供客戶從產品企劃、行銷、研發、設計、製造、品管、法務及進出口服務等全方位服務。

創新運模式提升營運效率，疫情下開拓新客戶動能不變：今年疫情讓面對面活動受阻，為此大江於三月起建設虛擬辦公室(VGO)，讓大江在疫情期間仍可持續開拓新客戶，並提升營運效能，其效益已在 1H20 浮現。另外，大江 S12 廠的自動化倉儲系統於年初運行，成功縮短飲料以及粉包的交期。大江更是台灣少數廠商能提供數位印刷以豐富客戶行銷手法，一物一碼則使客戶能對產品進行溯源。

總體經濟

WTO 判決不具備約束力、美、中經濟動能延續

研究中心之觀點

WTO 裁定對於美國向中國課關稅不具約束力

媒體廣泛報導，WTO 在 9/15 針對美國對中國關稅進行違法判決。基於報告只表示美國的作法「表面上(prima facie)」的確與 WTO 最惠國條款「不一致(inconsistent)」，但專家們也提到，美國當時對中國課稅的時候，使用的是 GATT 第二十章一般例外條款來進行課稅，而美國「沒有提出說明」，以至於專家小組無法理解美國課徵關稅與公共道德目標之間的關係。也就是說，這個裁定案的結論並不是美國課徵關稅違法，而是「美國說明不夠」，讓專家小組無法做出完整分析。是以判斷目前 WTO 爭端解決機制還沒有走到「判定」的地步，只要美國就其採取一般例外條款做說明，其實整個審查程序就會繼續跑下去。既然現階段的程序不到判定違法，更不用說目前爭端解決機制的判決不具備約束力，我們認為此案件只是個雜音，對市場與經濟影響相當有限。

美國工業部門雖持續成長，但存在雜音

聯準會於 9/15 公布 8 月美國工業生產，月增率從前月的 3.5% 下滑到 0.4%，低於市場預期的 1.0%，顯示隨著美國經濟復甦最快的時段已過。不過本月工業生產減慢一部分是受到颶風影響導致上個月水電燃氣業、礦業呈現衰退。且還受有季節調整因素的雜音，因此實際上的下滑沒有數據看來嚴重。加上具有領先作用的 9 月紐約州製造業指數仍然維持擴張，我們認為短期美國製造業動能將延續。不過美國製造業還是有雜音的，紐約州製造業指數中的一個特別問卷調查中有 1/3 的製造業廠商表示，如果沒有政府的支持，現行的收入水準無法維繫正常的營運，加以考慮畢竟最容易復工的產業大致都復工，在疫苗大量施打造成美國經濟再一次正常化前，第四季美國製造業活動還是有趨緩的風險。

疫情受控，中國需求面開始跟上供給面的復甦

9/15 中國國家統計局公布資料顯示，8 月工業增加值增速擴大至 5.6%，全社會用電量為年內首次正增長，顯示疫情導致國際需求回升，讓中國製造業持續復元。另，房地產帶動加以製造業復元下，8 月固定資產投資同比降幅收窄至 0.3%。本月比較可以樂觀解讀的地方在於零售銷售，8 月社會消費品零售總額年增 0.5%，增速年內首次由負轉正。雖然汽車的熱銷是推動消費的關鍵，但這個月我們看到一些非必需品的消費也開始較快成長，如化妝品、珠寶等。顯示目前中國的復甦已經逐漸從供給側轉往需求端，動能的延續力提高。

重點新聞

1. 環球晶 挑戰連三年賺三個股本 (工商) (買進: 6488 環球晶)

內容: 矽晶圓大廠環球晶 6488 受惠 12 吋磊晶矽晶圓 (Epi Wafer) 及拋光矽晶圓 (Polished Wafer) 強勁需求持續到年底, 且現貨價及合約價已確認止跌回穩, 法人看好 9 月營收將回升到 50 億元以上, 第三季營收將優於上季, 且隨韓國廠開始正片 (prime wafer) 量產, 對第四季營運維持樂觀預期, 全年仍有機會挑戰連三年賺進三個股本。

建議: 我們認為環球晶第三季營收動能將更好, 因受惠於晶圓廠對邏輯 IC 的強勁需求, 進入第四季, 環球晶目標將韓國廠稼動率推升至 75%, 將推升其營收動能。我們認為矽晶圓市況仍是在逐步復甦中, 由於疫情而減少的需求, 有望在明年報復性反彈, 尤其消費及車用電子、5G、人工智慧, 將推升矽晶圓需求。此外 2019/2020 年整體市場除環球晶外, 同業無明顯產能擴增, 管理層認為, 2021 年市況將比現在更好, 產業呈現 2019 上半年的榮景。本中心認為, 隨著疫情受控、5G、人工智慧等有利因素下, 環球晶明年成長獲利無虞, 且維持其分配兩次股利政策適合長線投資人。

2. 宅經濟推升需求 彩色電子書換機潮 2021 有望引爆 (Digitimes) (買進: 8069 元太)

內容: 受 COVID-19 (新冠肺炎) 疫情影響, 宅經濟持續發燒, 推升電子書閱讀器的需求, 值得注意的是, 電子紙產業正邁向彩色革命的新紀元, 只要彩色電子紙產能足以供應, 業者預期, 彩色電子書閱讀器換機潮有望自 2021 年起正式引爆。

建議: 元太為全球電子紙主要供應商, 主要核心業務為電子紙解決方案。目前印刷式彩色電子紙因客戶需求超出預期, 目前仍供不應求, 由於產能占比較低故元太因應客戶的需求積極擴充產能, 預計 4Q20 產能將陸續提升。且元太積極與面板廠及模組廠等合作夥伴開發產品, 拓展多元應用領域包含很有斬獲的電子標籤, 多元化可望對營運正面貢獻。

3. 南亞增資德州廠 產能躍進 (經濟) (買進: 1303 南亞)

內容: 南亞增資南亞塑膠德州 1.6 億美元, 為擴建乙二醇 (EG) 廠加碼投入資金, 新廠預計於 10 月底完工, 年產能將達 82 萬噸, 成為南亞在美國的第二座乙二醇廠, 而且產能大幅超越第一廠逾倍, 預計第 4 季投產。

建議: 南亞昨日公告增資南亞塑膠德州 1.6 億美元, 累計投資 4.37 億; 此次增資乃為了新廠完工前相關營運準備, 新廠預計 10 月投產, 屆時南亞乙二醇總產能將由 36 萬噸提高至 118 萬噸, 可望進一步推升化工事業獲利表現。儘管目前乙二醇市況供過於求, 南亞考量市場布局及美中貿易戰中長期的影響, 提前因應未來原物料市場可能的變化, 以提高長期競爭力。我們看好南亞本業表現穩健, 預期 2020/2021 EPS 為 2.40/3.36; 年增-18%/40%。

重點新聞

4. 泰博、瑞磁檢測試劑 報捷 (經濟) (持有: 4736 泰博)

內容: 新冠試劑傳捷報，泰博（4736）昨（15）日宣布，取得台灣 TFDA 核發新冠肺炎抗原快篩的 GMP 製造許可；而瑞磁 ABC-KY 也表示，已開發可同時檢測新冠病毒及流感病毒的試劑，且已向美國 FDA 申請緊急使用授權（EUA）。

建議: 台灣疫情緩和，並未有大量快篩試劑需求，所以台灣廠商的市場在於外銷市場。泰博抗原快篩試劑目前已在美國進行臨床試驗，預計最快第三季可以完成，展望未來，新冠肺炎快篩試劑市場可望達 10 億美金，將成為新成長動能，後續建議持續關注新冠肺炎快篩試劑的進度。

5. 中磊小型基地台 獲美認證 (經濟) (持有: 5388 中磊)

內容: 電信寬頻設備大廠中磊（5388）衝刺小型基地台業務，昨（15）日宣布企業級小型基地台通過美國 FCC 以及 OnGO 認證，將搶進企業私網應用。中磊深耕小型基地台超過十年，公司看好，全球吹起開放網路架構，旗下小型基地台訂單已經開始出貨，明年 5G 小型基地台將明顯貢獻營收。

建議: 中磊 8 月營收 28.9 億(月減 4.2%、年增 3.5%)低於預期，原因是客戶出貨時程出現擺動，公司仍正面看待 9 月營收，預估可超過 30 億元水準。根據通路訪查結果，中磊之下半年終端需求不錯，尤其是歐美地區到家安裝網路產品，若能有效解決在生產效率與產品運輸的問題，預估下半年營收仍有旺季水準，且第四季營收將大於第三季營收水準。研究中心預估中磊第三季營收季增 3%到 95.0 億元低於原先預期，雖然第三季營收規模放大，但毛利率仍須看產品組合，目前預估中磊第三季、第四季毛利率相對季持平，產品組合變動並不大。展望 2021 年營收成長動能為行動固網寬頻、中小型企業產品、智慧家庭產品。

6. 富邦媒 今年營收拚 600 億 (經濟)

內容: 8454 富邦媒董事長林啟峰昨（15）日表示，今年上半年表現亮眼，2022 年達營收 1,000 億元目標不變，將按部就班前進。今年下半年為電商傳統旺季，除了有百貨周年慶，還有雙 11 和雙 12，較擔心是系統承受能力，配送也可能有點吃緊，不過衛星倉布點已漸成型，可逐漸從中南部分散配送。

建議: 富邦媒前 8 月營收年增 30%至 416 億元，在後疫情時代持續維持強勁成長動能。公司目標今年營收年增 20-30%，在各電商平台定位逐漸確立之下，競爭壓力減弱，再加上疫情加速台灣線下轉線上的需求，今年利潤率有望獲得支撐，在台灣電商滲透率仍低的狀況下，長期成長趨勢不變。

重點新聞

7. 海思安防晶片恐讓出中國市佔 兩岸 IC 設計躍躍欲試 (Digitimes) (買進: 3034 聯詠 /2454 聯發科)

內容: 海思在中國內需安防晶片市場的佔有率頗高，在出現可能的斷供危機後，兩岸 IC 設計業者紛紛希望瓜分海思讓出的中國內需市場佔有率，只是人人有信心、個個沒把握。在 2020 年 9 月 15 日最嚴格的華為禁售令開始執行後，華為、海思宣告即將斷糧，加上國內、外晶片大廠向美國政府申請許可也遲遲沒有回應，華為、海思後續主力晶片全球及中國內需市佔率恐被迫讓出的前景，已開始讓不少兩岸 IC 設計業者躍躍欲試。

建議: 台灣 IC 設計廠商如聯詠、瑞昱以及聯發科轉投資的廈門星辰科技有機會受惠於海思的安防晶片無法持續下單進而讓出在中國市場的市佔率。

8. Switch 看旺 原相、旺宏沾光 (經濟) (買進: 3227 原相)

內容: 任天堂 Switch 遊戲機熱銷，積極調升出貨目標、對供應鏈追加訂單之際，索尼傳因晶片供應不順大砍 PS 5 出貨預估，市場預期買氣將轉移至 Switch，使得 Switch 旺上加旺，旺宏 (2337)、原相等 Switch 協力廠營運補。旺宏董事長吳敏求預告「第 3 季營運不會讓外界失望」。

建議: 儘管原相消費性產品受到疫情衝擊而造成客戶出貨的遞延、新品延後上市，然不改變 2020 年營運創新高之格局，其中 TWS 短期受到新冠疫情衝擊大，但預期下半年疫情減緩、主動降噪產品推出及更多的訂單，可望恢復動能。

9. 華碩深化印尼布局 取得海外長期投資股權 (經濟) (買進: 2357 華碩)

內容: 華碩 (2357) 15 日公告，取得 PT. ASUS TECHNOLOGY INDONESIA BATAM 股權，華碩表示，此舉為深化印尼手機市場布局。

建議: 華碩 8 月份各主要產品線的營收均顯著成長。第三季 WFH 急單持續，公司預期 PC 營收季增 30%，零組件 (MB、VGA) 預估季增 10%，以此推估公司營收約季增 22% 至 1,040 億元，年增 17%。

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：市場降息預期可望升溫，有助印度股市走強
- ◆ 拉丁美洲：市場資金動能充沛，可望推升巴西指數走揚

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：日本政策延續性無虞，日圓橫盤震盪
- ◆ 東亞貨幣：人行引導匯價緩升，支撐人民幣走勢
- ◆ 新興國家貨幣：內需動能回溫力道受阻，南非幣恐將承壓
- ◆ 商品貨幣：景氣擴張力道逐步放緩，加幣升值空間受限
- ◆ 美歐公債：FOMC 料調整政策指引，利率曲線趨陡

商品市場

- ◆ 原油：需求前景的不確定性升溫，弱勢整理
- ◆ 黃金：FOMC 料釋放寬鬆訊號，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	19.26	-0.36%	南韓	三星電子(Samsung)	61000	+0.99%			
	英特爾(Intel) - CPU	50.00	+1.19%		LG DISPLAY	16250	-2.11%			
	美光(Micron) - 記憶體	49.05	+0.04%		海力士(Hynix)	81900	+2.37%			
	NVDA - GPU	519.64	+0.92%		韓進航運(HANJIN)	5340	+1.71%			
	應用材料(AM) - 材料	57.20	+1.31%		浦項鋼鐵(POSCO)	189500	-0.26%			
	德州儀器(TI) - 手機	140.64	+1.52%		日本	新力(SONY)	8,058	-2.41%		
	高通(QUALCOMM) - 手機	116.58	+2.75%			夏普(SHARP)	1,346	-0.88%		
	蘋果(Apple) - 消費性	115.54	+0.16%			東芝(Toshiba)	2,990	-1.48%		
	微軟(Microsoft) - 軟體	208.78	+1.64%			NEC	5,600	+0.36%		
	GOOGLE - 軟體	1,541.44	+1.46%			日立(Hitachi)	3,768	+0.13%		
	康寧(Corning) - TFT基板	32.82	+0.24%	愛德萬測試(Advantest)		5,070	+0.20%			
	CREE - LED	64.36	+2.75%	鋼鐵		寶鋼	5.01	-0.20%		
	思科(Cisco) - 網通	40.60	+0.57%			鞍鋼	2.67	-0.37%		
	臉書(Facebook) - 網路網通	272.42	+2.36%	大陸企業		塑化	中海油	8.09	-	
	安華高(Avago) - PA	366.91	+1.30%				中國石油	2.48	-0.40%	
	第一太陽能(FSLR)	72.89	+2.00%		中國石化		3.92	-		
	SunPower(SPWR)	11.02	+0.46%		水泥	安徽海螺水泥	56.65	-0.44%		
	阿里巴巴(BABA)	277.96	+1.41%		紙業	玖龍紙業	9.89	+2.06%		
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,156.13	+1.71%		百貨	北京王府井百貨	48.60	-0.23%		
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	185.35	+0.91%		地產	萬科	27.87	+0.61%		
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	99.28	-3.11%			碧桂園	9.90	+2.48%		
	高盛(Goldman Sachs)	198.00	-1.66%			陸家嘴	11.83	+0.25%		
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	50.39	-1.49%		汽車	上海汽車	19.67	+1.24%		
	傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	148.60	-3.20%		東風汽車	4.86	-1.22%		
		TSLA(Tesla Motors Inc)	449.76	+7.18%		銀行	中國工商銀行(中國)	4.92	-0.20%	
		LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	31.85	-1.52%	中國建設銀行(中國)		6.12	-0.16%		
		UA(Under Armour)	10.25	-0.49%	中國銀行(中國)		3.21	-		
		耐吉(NKE)	119.27	-0.01%	交通銀行(中國)		4.62	-		
	家得寶(HD)	285.58	+1.76%	香港台資	電子業	富士康(鴻海)	0.97	-1.02%		
	LULU.US	315.49	+0.53%			精熙國際(佳能)	0.62	-		
塑化	陶氏杜邦	59.55	+0.20%			晶門科技(廣達)	0.23	+2.25%		
	荷蘭皇家殼牌石油	27.84	+0.43%			中芯國際(半導體)	19.54	+1.98%		
肥料	Mosaic	18.03	-0.55%			唯冠國際(監視器)	0.44	-		
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.80			-1.55%	巨騰國際(機殼)	2.44	+1.67%	
嬌生(JNJ)		148.89	+0.36%			陽光能源(太陽能)	0.12	-0.83%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.16	+0.77%			亞洲水泥(亞泥)	7.56	-0.92%		
原物料	指數	CRB指數	147.76			+0.86%	傳統產業	康師傅(食品)	14.78	-0.14%
		波羅的海指數	1,282			+1.18%		統一中國(統一)	7.33	+1.10%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	38.28	+2.74%	大成食品(大成)	0.78		-		
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	991.50	-2.72%	中國旺旺(食品)	5.45		+0.93%		
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	366.00	+2.38%	敏實集團(汽車零件)	30.05		+2.74%		
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	538.25	-1.87%	裕元集團(製鞋)	12.48		+1.96%		
		糖(期貨) 美分/磅	12.08	+2.72%	寶勝國際(鞋店)	1.82		-1.62%		
		棉花(期貨) 美分/包	66.44	-0.27%	海外存託憑證	台積電ADR		85.85	+6.65%	
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,958.00	+0.17%	聯電ADR		4.32		+6.67%		
	美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	93.05	-0.00%		日月光投控ADR		4.26	+3.15%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.68	+1.18%	友達ADR		4.16	-			
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.474	+0.34%	中華電ADR	37.08	+0.22%				
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.747	+0.00%							

資料來源：路透

權證

(8086 宏捷科)

宏捷科元大 9C 購

01(710469)



元大投顧焦點股

★8 月營收上升至 2.87 億元，年增 23.5%，創近 55 個月新高。

★各期均線同步走升形成下檔強力支撐區，月 KD 指標剛剛出現黃金交叉訊號。



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
宏捷科元大9C購 01(710469)	88.31	15.5%	2.68	2020/12/14	1:0.048	98%

最新牛熊證資訊

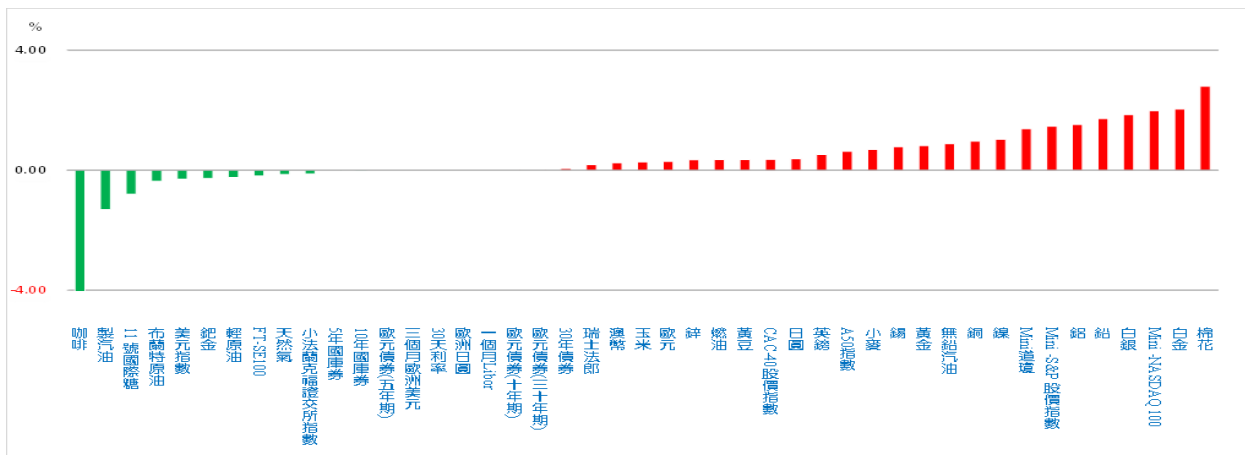
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	46.61	23.36	1.92
中信金	03007X	元展 07	56.03	8.31	1.65
國泰金	03012X	元展 12	38.48	24.67	2.24
聯發科	03071X	元展 66	79.63	124.44	1.12
台化	03060X	元展 55	50	34	1.59
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.06	4.55	1.5
玉山金	03015X	元展 15	74.7	6.73	1.3
正新	03091X	元展 85	44.44	21.39	1.75
廣達	03046X	元展 43	53.69	36.26	1.61

期貨與選擇權市場資訊

- 9/15日-外資加碼選擇權淨多單731口至6,014口。
- 9/15日-自營商減碼選擇權淨多單1,878口至16,146口。
- 月選買權最大OI由13000點下降至12900點，賣權最大OI則維持在12500點，選擇權最大OI區間向下收窄，元大期-研顧團隊認為~台指VIX小幅下降，加上未平倉P/C ratio向上攀升，短線有利行情支撐。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	12843	0.44%	電子類股續強 台指溫和上漲	震盪偏多
摩台期	505.9	0.48%	期指緩步墊高 站穩所有均線	震盪偏多
電子期	614.30	0.58%	台積聯電力挺 均線多頭排列	震盪偏多
金融期	1236.2	0.08%	個股漲跌互見 期指震盪小漲	區間震盪
非金電期	12050	0.24%	汽車橡膠撐盤 十日均線攻防	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區 - 棉花買盤湧進，颶風侵襲激勵!

2020年9月15日 外期熱區!

交易熱區 - 棉花買盤湧進，颶風侵襲激勵!

訊息短評

元大期-研顧團隊認為~儘管美國棉花良率高於2019年同期，不過颶風-Sally路徑恐損害棉花作物，使棉花良率再下滑，市場的擔憂效果激勵買盤，短線棉花期價將有機會延續強勢的行情表現。

行情走勢

價格 均價[10] 均價[60]

最高 66.87 (9/13)

最低 56.85 (6/28)

隨機 KD(9, 3, 3) %K %D

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。