



投資早報

發布日	報告	評等
09/18	1304 台聚	買進
09/18	3665 貿聯-KY	買進
09/17	2303 聯電	買進
09/17	9921 巨大	買進
09/17	2456 奇力新	買進
09/17	6285 啟碁	買進
09/17	2754 亞洲藏壽司	未評等
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	買進

台股盤勢分析	2
電子權值熄火 二線塑化當家	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
台聚 (1304 TT) – 小塑之王，登基在即	
貿聯-KY (3665 TT) – 第三季營收表現 穩健，中長線獲利展望樂觀	
總體經濟	6
台日央行維持利率不變、美國失業救濟金 人數緩步下滑	
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

電子權值熄火 二線塑化當家

台積電除息行情失靈，聯發科受華為影響被外資降評，缺乏新手機加持的蘋概股表現平平，電子股僅剩低基期的矽晶圓、被動元件及网通設備股撐場。之前回檔修正的二線塑化再度迎來資金青睞，在台聚集團點火帶動下，國喬、華夏、聯成等塑化股也連袂上漲，成為盤面最強的類股族群，終場加權指數下跌 104 點，以 12872 點做收。櫃買指數則上下震盪留了上影線，小漲 0.05%。今晨美國股市科技股賣壓較重，道瓊指數下跌 130 點(0.47%)，Nasdaq 下跌 140 點(1.27%)，恐對台股科技股加大修正壓力。

美國聯準會 (Fed) 宣布利率按兵不動，在 2023 年底前維持近乎零利率的貨幣政策，意味著全球資金將持續寬鬆，有利資金行情沿續。不過，台股在台積電領軍下於 9/16 盤中觸及 13000 點之上，就技術面而言，要一口氣越過加權指數 7/28 的 13031 歷史高點本就不易，更何況美中關係惡化，美國高科技股也步入漲多拉回的整理期，大盤順勢拉回維持高檔震盪的格局也算情理之中，目前仍在走揚的季均線將是技術面的重要支撐。

在選股上，受惠 EVA 現貨價創 5 年新高的二線塑化；即將步入電商購物旺季的工紙大廠；營收連 5 個月創新高的眼科龍頭；受益車市復甦的汽車零組件，這些基本面好轉的傳產股，較不易受大盤的震盪影響。電子股部份，可多留意評價相對便宜的類股，例如矽晶圓、网通設備、NB 上下游、被動元件等，仍有獲利穩健、股價基期低，且未來營運展望看好的績優股，可把握技術面剛轉強時伺機布局。

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	12872.74	-104.02	-0.80%	外資及陸資(億)	471.75	571.48	-99.73
	融資餘額(億元)	1,567.89	+10.64		投信(億)	16.83	25.91	-9.08
	融券餘額(萬張)	64.36	+2.83		自營(億)	48.11	81.68	-33.58
	成交量(億元)	1,895.14			總計	536.69	679.08	-142.39
上櫃	指數	167.64	+0.09	+0.05%	外資(億)	62.07	58.56	+3.51
	融資餘額(億元)	534.48	+1.16		投信(億)	7.97	4.54	+3.43
	融券餘額(萬張)	8.70	+0.22		自營(億)	17.74	17.23	+0.52
	成交量(億元)	434.93			總計	87.78	80.33	+7.46
匯率		29.310	+0.002	+0.01%				
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	27,902.0	-130.40	-0.47%	上海綜合指數	3,270.4	-13.49	-0.41%
	S&P 500	3,357.0	-28.48	-0.84%	深圳綜合指數	2,187.0	+1.76	+0.08%
	NASDAQ指數	10,910.3	-140.19	-1.27%	香港恆生指數	24,340.9	-384.78	-1.56%
	費城半導體指數	2,194.2	-1.39	-0.06%	日經指數	23,319.4	-156.16	-0.67%
	德國指數	13,208.1	-47.25	-0.36%	韓國綜合指數	2,406.2	-29.75	-1.22%
	英國指數	6,049.9	-28.56	-0.47%	印度指數	38,979.9	-323.00	-0.82%
	法國指數	5,039.5	-34.92	-0.69%	巴西指數	100,097.8	+422.15	+0.42%

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	27,853	長榮	-30,034	1	聯電	4,316	中鴻	-7,950
2	友達	26,822	新光金	-22,763	2	頌邦	1,821	長榮	-5,358
3	華邦電	23,128	台積電	-17,732	3	南電	1,421	華航	-3,497
4	聯電	9,756	中信金	-15,534	4	瀚宇博	1,000	金像電	-2,761
5	南亞科	8,893	統一	-11,000	5	景碩	987	東和鋼鐵	-1,679
6	中石化	8,358	兆豐金	-10,699	6	南亞科	867	台積電	-1,194
7	欣興	5,961	緯創	-7,575	7	雙鴻	823	元太	-1,000
8	建準	5,444	合庫金	-6,484	8	世芯-KY	626	遠東新	-911
9	台達化	4,911	玉山金	-6,248	9	強茂	566	廣明	-816
10	元大金	4,618	第一金	-4,719	10	晶電	418	力山	-810

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 (初次報告)

目標價隱含漲/跌幅: **36.7%**

日期 2020/09/17

收盤價	NT\$17.55
十二個月目標價	NT\$24.0
台灣加權指數	12,872.7

資訊更新:

- ▶ 初次給予買進評等及目標價 24 元，基於 1.4 倍 2021 年預估每股淨值而得。
- ▶ 預期 2020/21/22 年 EPS 為 1.51/2.09/2.45 元，年增 27%/38%/17%。

本中心觀點:

- ▶ 在塑化產業上瘦下肥的趨勢下，我們認為台聚集團擁有完整的泛用樹脂產品線，成趨勢最大受惠者。
- ▶ 此外，上游古雷石化即將投產，台聚將取得自己的料源，有利長線營運發展。

台聚 (1304 TT) – 買進

小塑之王，登基在即

初次給予買進評等及目標價 24 元：中心對台聚看法正向，主因 1) 太陽能需求爆發，帶動 EVA 獲利攀升；2) 受惠上瘦下肥趨勢，旗下公司各擁題材；3) 古雷石化投產，正式跨足上游原料。台聚目前位於 2021 年 1 倍 P/B，在 2020-22 年獲利展望均可回到 2012 年水準之上(該年 EPS 1.57 元，P/B 區間 1.3-1.8 倍)，台聚評價與過去或是同業相比均大幅低估。給予 1.4 倍 2021 年 P/B，得到目標價 24 元。

供需吃緊帶動 EVA 獲利攀升：LDPE/EVA 產品佔台聚合併營收約 30%，其中 EVA 產品 2H20 以來報價上漲 15%，年底前各家廠商逐漸封盤惜售，醞釀大漲，主要受到太陽能將開始湧現補貼搶裝需求，帶動 EVA 強勁拉貨動能。台聚 EVA 主要外銷至中國，由於中國產能不足，進口需求龐大，預期到 2022 年供需才有機會平衡。因此，我們預估 2020/21 年每噸平均現貨利差將達 750/820 美元水準，優於 2018/19 年 400/700 美元水準，成為本業獲利成長主要動能。

受惠上瘦下肥趨勢，旗下公司各擁題材：台聚旗下合併個體亞聚/華夏/台達化等公司，主要產品為分別佔營收 10-15%/20%/25%，在上游煉化一體產能大量開出的情況下，台聚旗下公司產品(如亞聚 EVA、華夏 PVC、台達化 ABS)各擁利多，我們認為華夏受惠 PVC 回補庫存力道強勁，獲利 2020/21 年可望成長 35%/34%，台達化受惠 ABS 供需吃緊報價大漲、SM 成本偏低下利差來到史上新高，預估 2H20 台達化獲利將較 1H20 大幅成長 150%以上，創下歷史新高，且供需吃緊態勢可能維持至 1H21，支撐台聚短中期獲利成長。

古雷投產日，脫胎換骨時：古雷石化為兩岸廠商合資之煉化一體廠，年產能 80 萬公噸乙烯及下游配套將於 2020 年底陸續投產。台聚/亞聚持有古雷 18.25%/12.06%。古雷預計 2020 年底開出 35 萬噸 PP、2021 下半年 80 萬噸乙烯、30 萬噸 EVA，短期雖暫時無法貢獻獲利，但台聚集團營運調整彈性增加，可望帶來長期效益。預估古雷將於 2022 年貢獻台聚轉投資收入約 5 億元，帶動 2022 年台聚獲利年增 17%。在古雷投產後，中心認為台聚擁有完整的垂直上下游供應鏈，營運結構將逐漸趨近於台塑。台塑享有 1.6 倍 P/B 的龍頭股評價。台聚目前僅位於 1 倍 P/B，評價可望向台塑逐漸靠攏。

研究報告

投資建議:

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅: 15.5%

日期 2020/09/17

收盤價	NT\$238.00
十二個月目標價	NT\$275.0
前次目標價	NT\$242.0
台灣加權指數	12,872.7

資訊更新:

- ▶ 稍微調高 2020/21 年獲利 3%/5%，以反應 7-8 月營收表現及較高的獲利率假設。
- ▶ 根據 2021 年完全稀釋每股盈餘 17.1 元的 16 倍給予目標價 275 元。

本中心觀點:

- ▶ 考量 2020 下半年營收及獲利率較上半年同步擴增，且 2021-22 年因產品組合持續優化，我們認為仍具長線投資價值，維持買進。

貿聯-KY (3665 TT) – 買進

第三季營收表現穩健，中長線獲利展望樂觀

維持買進評等：貿聯在第二季財報公告後股價上漲最多來到 24%，而過去一周因部分投資人獲利了結而稍作回檔；考量 2020 下半年營收及獲利率較上半年同步擴增，且 2021-22 年因產品組合持續優化(持續提升車用、半導體及 datacenter)，加上更多新品開發和潛在併購機會，中長線獲利展望正面，我們認為仍具長線投資價值，維持買進。

第三季營收進度優於我們預期：7-8 月營收分別年增 5%/7%，揮別上半年衰退 11%，並累計達成我們及市場預估的 70%/67%，主要受惠 datacenter、車用、半導體用線產品需求較強，以及 LEONI (EA)生產恢復正常。我們預期下半年營收將年增 4%，且因高毛利率產品營收佔比提升，下半年集團毛利率可望改善至 26.4%，優於上半年的 25.1%。

產品組合優化，帶動中長線獲利成長：貿聯主要營收支柱為 IT、車用、電器 (EA)及工業(上半年佔比分別為 44%/15%/21%/9%)；公司策略明確，長線目標提升獲利率較高的車用(電動車)、工業(半導體設備，包括蝕刻、沉積及檢測設備)營收佔比，使各部門營收占比更趨平衡；此外，IT 部門亦積極尋找新成長動能，降低毛利率較低的 docking 佔比，利潤較優的 datacenter 用線則持續成長；公司未來繼續耕耘光通訊模組、Tesla 儲能產品、非 Tesla 電動車線束，和新的半導體設備客戶，可望帶動未來 1-2 年營收及整體獲利率水準；另外，先前 GDR 及 ECB 募資金額 54.9 億元，目前為止僅用於併購 Speedy(約花費 14 億台幣)，仍具備足夠資源進行更多新產品開發及進行新的併購活動。

獲利預估調整及股票評價：第三季營收優於預期，產品組合較佳，我們稍微調高 2020 年獲利 3%，隱含稀釋每股盈餘 13.20 元；目標價 275 元由 2021 年完全稀釋每股盈餘 17.1 元的 16 倍得出。

總體經濟

台日央行維持利率不變、美國失業救濟金人數緩步下滑

研究中心之觀點

台灣央行維持利率不變，我們預測 2021 年都將按兵不動

基於國內經濟情勢好轉、國內通膨仍低、沒有陷入通貨緊縮的風險、銀行體系中介管道暢通等理由，中央銀行於 9/17 召開第三季理監事會議聯席會，會後決議維持利率不變。

展望未來，我們預計到 2021 年以前中央銀行都將維持利率不變。除了上述讓央行維持利率不變的理由外，台灣是一個小型開放經濟體，在國際低利率環境下，台灣如果採取升息會影響匯率穩定。

至於在匯率政策上，央行總裁楊金龍在會後記者會中提到，目前新台幣名目與實質有效匯率指數仍相當穩定，且相比於其他國家升幅較低，加上台灣防疫良好、經濟基本面不錯、國際美元弱勢，間接暗示目前台幣還沒有過度強勢到影響競爭力的地步，推斷在美元弱勢大架構下，未來新台幣還是可能有升值的空間，只是央行會加強打擊炒匯。

日銀維持貨幣政策不變，但日圓匯率的走勢將是關鍵

日銀於 9/17 日召開貨幣政策決策會議，會後決議維持現行貨幣政策不變，及短天期利率在 -0.1%、10 年期國債利率在 0%。此外，日銀仍然維持 ETF 購債量上限在 12 兆日圓、J-REIT 的購買量在每年 1800 億日圓。此外，日銀也維持公司債以及商業本票的持有上限在 10.5 兆日圓以及 9.5 兆日圓。這次維持貨幣政策不變的主要理由在於日本經濟已經慢慢從疫情之中走出，所以沒有額外加碼的迫切性。我們認為可預見的未來日銀的貨幣政策都將維持不變，理由在於

第一、這次黑田東彥沒有額外提到日圓匯率太強的問題

第二、黑田東彥在記者會中提到，目前日本已經沒有通縮

第三、在面對聯準會推出基於平均通膨目標的通膨超調政策下，日銀僅表示這樣的操作與日銀一致，沒有要額外增強前瞻指引的意圖

第四、黑田東彥表示目前殖利率曲線是適當的

至於黑田東彥在會後記者會上表示，未來日銀將與新任首相菅義偉保持密切協調，也間接表示新任首相並沒有要扭轉目前日銀貨幣政策的意圖。

上週美國首次請領失業救濟金補助人數緩降，經濟緩慢復甦

美國勞工部於 9/17 公布截至 9/12 當周首次請領失業救濟金補助人數，從 89.3 萬人下滑到 86 萬人，略高於市場預期的 85 萬人。而截至 9/5 當周連續請領失業救濟金補助人數從 1354.4 萬人好轉到 1262.8 萬人，優於市場預期的 1300 萬人。值得注意的是，新冠肺炎疫情導致許多工廠陷入停工，而隨著疫情受控，工廠逐漸召回原先無薪假的勞工，這點可以從連續請領失業救濟金補助人數大減看出。但畢竟目前美國的需求仍然不比疫情之前的水準，加上第四輪新冠肺炎刺激法案僵局，整體經營狀況與需求前景無法明顯好轉，以至於許多持續經營的企業還是面臨經營困難的問題，導致部分企業仍然裁減員工，首次請領失業救濟金補助人數改善不如預期。整體來看，目前美國就業市場是兩股力道的拉扯，一方面疫情控制得宜讓經濟持續恢復正常化，但另一方面需求不足的問題卻困擾許多持續經營的廠商，以至於經濟復甦方向雖然維持，但速度已經減慢。

美國新屋開工降幅超乎預期，但不改美國房市熱絡的看法

美國商務部公布 8 月新屋開工及營建許可，數據顯示 8 月美國新屋開工折合年率從 7 月的 149.2 萬戶減慢到 141.6 萬戶，低於市場預期的 148.8 萬戶。營建許可折合年率從 149.5 萬戶減慢到 141.6 萬戶，不如市場預期的 151.2 萬戶。不過從細項來看，本月新屋開工與營建許可的下滑都來自於過去波動劇烈的集合住宅，波動比較穩定也比較反映長期趨勢的單戶住宅都還在上漲，且新屋開工與營建許可的年增率都還是成長，因此我們認為目前在低利率、習慣改變的支撐下，美國房市依然是支撐經濟的一個重要的動能。

重點新聞

1. 啟碁、信邦 展望正向 (工商) (買進: 6285 啟碁、3023 信邦)

內容: 美國 8 月零售銷售連續第四個月成長，但增速放緩拖累美股 16 日走跌，影響台積電的除息表現，呈現貼息，台股也因此大跌百餘點，盤面上電子股熱門股有展望強勁的網通大廠啟碁 (6285) 及連接器大廠信邦 (3023) 等股價高檔走揚。

建議: 研究中心持續看好啟碁未來的成長性，主因 1) 相較網通同業，在毛利率較高之車用營收佔比較高，未來將受惠於車聯網市場持續成長之趨勢 2) 先前轉換至越南廠的產能，其勞動成本優勢開始浮現，儘管今年營收預估年持平，但獲利將維持 11% 年成長 3) 根據 SpaceX 於 7 月提供給 FCC 的資料顯示，其終端服務的家戶數預計為 500 萬戶。啟碁目前已少量出貨給 Starlink 進行實地測試，若 Starlink 計畫能於年底成功商轉，啟碁作為主要的網狀無線網路系統路由器的供應商將受惠，預估 2020/21 年營收占比分別為 1-2%/5-7%，並可望作為網通產品線 2021 年後之長期成長動能。

2. 台積電再投資 考慮高雄設廠 (經濟) (買進: 2330 台積電)

內容: 2330 台積電總裁魏哲家昨 (17) 日表示，疫情對全世界造成很大影響，但「有改變就會有機會」，台積電透過「專注創新」來抓住機會，持續創新先進技術及卓越製造。他並強調，台積電將持續投資台灣、深耕台灣，不排除在高雄投資設廠。

建議: 台積電積極創新以及持續布局先進製程和先進封裝，以面對摩爾定律慢慢走到極限。雖然台積電在 9/14 之後無法再出貨給華為，但在 Apple 新 iPhone/新 iPad Air 搭載 A14 應用處理器的挹注之下，我們認為對台積電 5 奈米營收以及產能利用率並不會有太大影響。建議投資人可利用股價逢國際重大利空拉回時伺機布局該股。

3. UVC LED 應用導入發酵 衝防疫商機先鋒部隊 (Digitimes) (買進: 2393 億光、2448 晶電)

內容: 全球疫情延燒，帶動消毒防疫商機大增，短期內需求湧現導致供不應求，應用市場快速成長，業者指出，經過驗證作業陸續完成，2020 年下半將有多家品牌業者導入新品，以隨身型消費性產品較快問世，後續也可望應用於空調、空氣清新機等家電產品，此波熱潮可望延續至 2022 年。

建議: 不可見光可應用在殺菌、感測、遙控、數據連結、線路保護等，其中應用於線路保護的光耦合器需求量逐年提升，且由於並非大量產出之產品，近期供需已有吃緊情形，若干台廠亦受惠於此趨勢而營運增溫。億光的不可見光業務佔約整體營收的 32%。公司已擴充產能 17% 因應持續滿載情形，對公司營運有將有所貢獻；而晶電亦提升不可見光產品比重目前已達 15%，對公司獲利有正面影響。

重點新聞

4. EVA、PVC 強漲 塑化股吃補 (經濟) (買進: 1304 台聚、1305 華夏)

內容: PLATTS 報導, 需求旺季增溫、美石化供給受阻發酵, 遠東區五大泛用樹脂現貨行情漲勢凌厲, 其中, EVA、PVC 因供需緊俏, 每噸價格強勢彈升 115 美元、70 美元; PE 也續揚 10~30 美元。台塑 (1301)、台聚 (1304)、亞聚 (1308)、華夏 (1305)、聯成 (1313) 營運進補、看俏。

建議: 遠東區五大泛用樹脂現貨行情持續飆漲, 主要為中國、印度等國家需求強勁所帶動; 加上美國受颶風影響減產, 外銷減少, 使得供需更為緊俏。EVA 受中國太陽能裝機潮帶動, 價格已站上 1550 美元, 需求非常強勁, 廠商封盤惜售, 轉為賣方市場; 主要廠商台塑、台聚利差放大, 獲利可望提升。PVC、PE、PS、ABS 等產品同樣因為需求暢旺, 現貨行情維持堅挺走勢, 同樣可使華夏、台達化、國喬等下游塑化公司獲利持續好轉。我們看好台聚、華夏, 預期台聚 2020/2021 EPS 1.51/2.09, 年增 27%/38%, 華夏 2020/2021 EPS 1.65/2.21; 年增 35%/34%。

5. 上銀募資 20 億 重啟海內外建廠 (工商) (買進: 2049 上銀)

內容: 上銀 (2049) 下半年營運好轉, 將優於上半年, 17 日董事會通過理現金增資 1.2 萬張, 預計募資 20 多億元, 規劃 9 月底前送件, 年底前完成現增。此外, 上銀布局營業額邁向千億元, 規劃台中購地建新廠, 將台中的四、五個廠房進行整併, 另也將重啟義大利及日本神戶海外建廠計畫。

建議: 上銀現增主要籌措營運資金, 新廠擴增及降低負債比。以股本 31.9 萬張計算約稀釋 3.76%, 對每股盈餘影響不至於太大。公司 8 月營收如期年增率轉正, 未來有機會維持正成長至 2021 年, 持續看好公司為自動化向上循環的受惠者之一。

6. 美時獲韓 CKD 生物藥經銷權 拿台灣、東南亞市場 (經濟) (買進: 1795 美時)

內容: 美時製藥 (1795) 今 (17) 日宣布, 與韓國藥廠 CKD 簽定策略合作協議, CKD 將授權美時獨家經銷旗下治療慢性腎衰竭引發之貧血症狀的第二代 epoetin 腎臟疾病用藥 Darbepoetin alfa 的生物相似藥, 將可於台灣與東南亞國家市場, 獨家經銷此腎臟疾病用藥。

建議: 美時營收規模已接近百億, 主要成長動能將來自於歐美市場重磅藥的銷售, 而亞洲市場貢獻相對較小。因此, 我們認為此次授權對美時短期營運貢獻應有限。未來主要成長動能應為可望於 9 月獲得美國 FDA 暫時性核准, 並於 2022 年在美國搶進該產品的第一波上市的血癌藥 Lenalidomide。

重點新聞

7. 外資認愛 Apple Watch、iPad 受惠股 (工商) (買進: 6269 台郡)

內容: 蘋果線上新品發表會中, iPhone12 雖延後推出, 但 Apple Watch 與 iPad 等兩種新產品閃亮登場, 依然引起外資圈熱議, 紛紛出具報告, 對 Apple Watch、iPad 受惠股大點兵。

建議: 蘋果推出新 iPad/Apple Watch, 本中心看好 iPad 持續受惠於在家工作/學習趨勢, 而 Apple Watch 則可望因健康功能而銷售暢旺。台郡雙重受惠於 iPad 和 Apple Watch 量產, 而 iPhone 放量在即, 雖近期全球手機市場需求疲弱, 台郡營收仍可望於 4Q20 迎來強勁成長, 建議投資人逢低布局。

8. 台伺服器廠 搶 Q4 換機潮 (工商) (買進: 2382 廣達、6669 緯穎)

內容: 台廠加速搶攻雲端資料中心市場大餅, 法人估計主要台系伺服器廠明年營運動能續旺, 包括英業達 2356、廣達 2382 及緯穎 6669 今、明年在白牌伺服器出貨都可望維持兩位數增長。而近期積極表態的鴻海 2317, 亦已放出長線布局 2022 訂單, 傳搶下美系客戶明年底新平台設計專案, 將吃下至少三成訂單比重。

建議: 研究中心認為在伺服器產業中, 以白牌伺服器的需求年成長最為強勁, 預估 2020/2021 的成長率分別為 10-15%/15%以上, 其中又以廣達及緯穎受惠程度最大。廣達儘管明年 NB 出貨量將下滑, 但在雲端伺服器業務將受惠於 Intel 新 CPU 製程升級, 預估在伺服器業務仍保持雙位數成長。另外, 儘管緯穎先前傳出被鴻海搶單的疑慮, 但緯穎作為專業白牌伺服器生產商, 在客製化的與訂單交期彈性上佳, 因此微軟訂單配重更動比例不會太大, 仍舊為微軟伺服器的主要出貨廠商, 且緯穎第三家新客戶將於 2021 年開始明顯貢獻營收, 我們預估非前兩大客戶營收占比將在 2020-2022 年為 5%/7%/10%。緯穎成長動能依舊強勁, 我們仍看好緯穎將乘著趨勢良好的產業而營運向上。

9. 長榮前三季估賺百億 (經濟) (買進: 2603 長榮)

內容: 受惠於兩低、兩高利多加持, 2603 長榮海運 9 月營收、獲利都可望挑戰历史新高, 推估營收有機會衝 200 億元, 單 9 月獲利就能上看 30 億元, 前三季獲利直接衝上百億元!

建議: 長榮受惠於市場運價年增近 40%, 8 月營收年增 17%達 19 億元, 9 月在運價持續上漲下, 有望超越 8 月。近期美洲運價在需求回溫下, 運價持續走高, 加上這十年間市場供給愈趨集中, 船商間運力調整更趨彈性, 有助於下半年運價維持高檔, 另外今年下半年國際油價有望維持低檔, 我們預估長榮全年獲利有望超越 2017 年, 創下 2011 年後新高達 2 元, 持續看好長榮。

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：經貿發展前景看好，印度有望維持多頭格局
- ◆ 拉丁美洲：政治及社會情勢穩定，巴西可望震盪走強

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：市場測試政府容忍區間，日圓偏升
- ◆ 東亞貨幣：人行引導匯價趨勢不變，替人民幣形成支撐
- ◆ 新興國家貨幣：財政前景悲觀，南非幣中長期難有表現
- ◆ 商品貨幣：通膨低迷、BOC 延續寬鬆政策，限縮加幣表現
- ◆ 美歐公債：FOMC 調整政策指引，利率曲線趨陡

商品市場

- ◆ 原油：需求前景下修，走勢承壓
- ◆ 黃金：Fed 無意擴大寬鬆規模，上行動能趨緩
- 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	19.14	-1.39%	大陸企業	三星電子(Samsung)	59500	-2.46%	
	英特爾(Intel) - CPU	50.32	-0.10%		南韓	LG DISPLAY	16100	+0.31%
	美光(Micron) - 記憶體	50.98	+1.53%		海力士(Hynix)	82200	+0.86%	
	NVDA - GPU	498.54	-0.41%		韓進航運(HANJIN)	5310	-0.75%	
	應用材料(AM) - 材料	56.34	-0.23%		浦項鋼鐵(POSCO)	190000	+0.53%	
	德州儀器(TI) - 手機	140.40	+0.52%		日本	新力(SONY)	8,132	-0.95%
	高通(QUALCOMM) - 手機	114.88	+0.28%		夏普(SHARP)	1,328	-0.67%	
	蘋果(Apple) - 消費性	110.34	-1.60%		東芝(Toshiba)	2,950	-1.04%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	202.91	-1.04%		NEC	5,690	-0.52%	
	GOOGLE - 軟體	1,495.53	-1.67%		日立(Hitachi)	3,682	-0.62%	
	康寧(Corning) - TFT基板	32.82	+0.55%		愛德萬測試(Advantest)	5,140	-1.15%	
	CREE - LED	63.63	-2.71%		鋼鐵	寶鋼	5.06	-
	思科(Cisco) - 網通	40.37	-0.12%		鞍鋼	2.67	-	
	臉書(Facebook) - 網路網通	254.82	-3.30%		塑化	中海油	8.36	+2.20%
	安華高(Avago) - PA	365.92	-0.31%		中國石油	2.51	+0.80%	
	第一太陽能(FSLR)	64.00	-11.06%		中國石化	3.93	-0.25%	
	SunPower(SPWR)	9.89	-7.48%		水泥	安徽海螺水泥	56.85	+0.09%
阿里巴巴(BABA)	275.72	-0.87%	紙業	玖龍紙業	10.38	+1.76%		
亞馬遜網路書店(AMZN)	3,008.73	-2.25%	百貨	北京王府井百貨	47.24	+0.51%		
SPLK(Splunk Inc) - 雲端	177.68	-2.67%	地產	萬科	28.06	-0.46%		
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	98.56	-1.14%	碧桂園	9.43	-0.63%		
	高盛(Goldman Sachs)	194.83	-2.92%	陸家嘴	11.99	+0.33%		
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	50.25	-1.76%	汽車	上海汽車	20.32	+2.16%	
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	153.87	+1.83%	東風汽車	5.07	+1.81%		
	TSLA(Tesla Motors Inc)	423.43	-4.15%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.94	-	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	31.61	-0.13%	中國建設銀行(中國)	6.15	+0.33%		
	UA(Under Armour)	10.44	-2.43%	中國銀行(中國)	3.21	-		
	耐吉(NKE)	116.36	-1.88%	交通銀行(中國)	4.64	-0.22%		
	家得寶(HD)	279.96	-0.59%	電子業	富士康(鴻海)	1.00	+1.01%	
	LULU.US	303.11	-2.22%	精熙國際(佳能)	0.62	-		
塑化	陶氏杜邦	60.77	+1.00%	晶門科技(廣達)	0.22	-0.90%		
	荷蘭皇家殼牌石油	27.60	-1.60%	中芯國際(半導體)	19.94	-1.53%		
肥料	Mosaic	19.26	+6.41%	唯冠國際(監視器)	0.43	-2.27%		
生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.87	-0.51%	巨騰國際(機殼)	2.42	-		
	嬌生(JNJ)	147.17	-0.83%	陽光能源(太陽能)	0.11	-5.00%		
	梯瓦製藥(TEVA)	9.29	+1.09%	亞洲水泥(亞泥)	7.52	-0.79%		
原物料	指數	CRB指數	150.78	+0.70%	康師傅(食品)	14.20	-2.74%	
		波羅的海指數	1,281	-0.62%	統一中國(統一)	7.49	+2.18%	
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	40.97	+2.02%	大成食品(大成)	0.77	-	
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,028.50	+1.71%	中國旺旺(食品)	5.38	+0.94%	
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	375.25	+0.94%	敏實集團(汽車零件)	30.00	-0.66%	
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	556.25	+2.63%	裕元集團(製鞋)	12.62	-0.16%	
		糖(期貨) 美分/磅	12.62	+2.19%	寶勝國際(鞋店)	1.93	+4.32%	
金屬	棉花(期貨) 美分/包	65.85	-0.78%	台積電ADR	81.91	-1.47%		
美元指數	黃金(期貨) 美元/盎司	1,941.30	-1.06%	聯電ADR	4.34	+0.93%		
美債利率	美元DXY指數(即時現貨價)	92.97	-0.26%	日月光投控ADR	4.25	+0.24%		
DRAM	美國10年期公債殖利率(%)	0.69	-1.43%	友達ADR	4.05	+0.37%		
	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.469	+0.00%	中華電ADR	37.06	+0.32%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.747	+0.00%	海外存託憑證				

資料來源：路透

權證

(6285 啟碁)

啟碁元大 03 購

01(070822)



元大投顧焦點股

★受惠 WIFI6 以及 5G 電信商設備升級，加上越南廠稼動率提升，體質明顯改善。

★股價整理後再度出現轉強跡象，本土法人買盤持續推升。



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
啟碁元大03購 01(070822)	95	-11.68%	3.43	2021/3/2	1:0.135	70%

最新牛熊證資訊

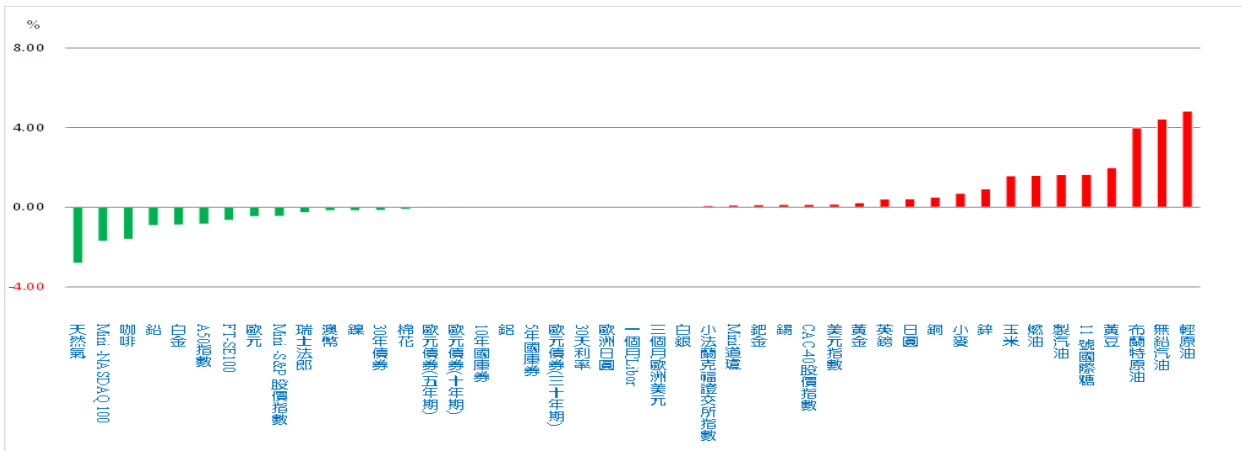
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	45.99	23.36	1.92
中信金	03007X	元展 07	55.56	8.31	1.65
國泰金	03012X	元展 12	37.78	24.67	2.28
聯發科	03071X	元展 66	79.23	124.44	1.12
台化	03060X	元展 55	50.15	34	1.58
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.06	4.55	1.5
玉山金	03015X	元展 15	74.7	6.73	1.29
正新	03091X	元展 85	43.56	21.39	1.77
廣達	03046X	元展 43	53.87	36.26	1.61

期貨與選擇權市場資訊

- 9/17日-外資減碼選擇權淨多單159口至4,198口。
- 9/17日-自營商由選擇權淨多單8,951口轉為淨空單20,779口。
- 週選買權最大OI維持在12900點，賣權最大OI則由12400點上升至12750點，選擇權最大OI區間向上收窄，元大期-研顧團隊認為~自營商選擇權部位翻空，加上未平倉P/C ratio小幅下滑，短線支撐尚待驗證，需留意下行風險。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	12815	-0.67%	期指漲多回吐 回測12800點	區間震盪
摩台期	507.5	-0.99%	台積電領跌勢 終止連日紅K	區間震盪
電子期	613.25	-0.89%	股王權王走弱 週四壓盤重心	區間震盪
金融期	1236.2	-0.63%	國泰富邦拉回 十日均線失守	區間震盪
非金電期	12034	-0.27%	類股跌多漲少 短期均線糾結	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-黃豆依舊強勁，供需市場推動!

2020年9月17日 外期熱區!

交易熱區 - 黃豆依舊強勁，供需市場推動!

訊息短評

元大期-研顧團隊認為~由於中國豬隻飼養頭數逐漸自非洲豬瘟的疫情中恢復，帶動飼料需求成長表現，加上美國中西部天氣乾燥，良率持續下滑，短線仍可留意黃豆期貨的上行交易空間。

行情走勢

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 元大投顧版權所有。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。