



## 投資早報

發布日	報告	評等
09/25	3443 創意	買進
09/25	封測產業	-
09/24	2020 SEMICON	-
09/24	6213 聯茂	買進
09/24	汽車產業	-
09/24	製鞋與成衣產業	-
09/23	2002 中鋼	買進
09/23	8464 億豐	買進
09/23	面板產業	-
09/23	1565 精華	持有
09/22	科技產業	-
09/21	2357 華碩	買進
09/21	3231 緯創	買進
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	-

台股盤勢分析 .....	2
美國科技股重挫 台股季均線失守	
國際股市暨外資、投信買賣超 .....	3
研究報告 .....	4
<b>創意 (3443 TT) – 成長趨勢明確</b>	
<b>封測產業 – 2020 SEMICON Taiwan 先進封裝重點摘要</b>	
總體經濟 .....	7
台灣資金行情仍在、美國經濟呈現不均化發展	
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

### 美國科技股重挫 台股季均線失守

美國科技股大幅修正，拖累週四台股加權指數一開盤就跳空跌破季均線，隨後開低走低，電子、金融、傳產等權值股幾乎全面走跌，櫃買市場也僅有中天、合一、生華科等生技股與部份冷門股逆勢上漲，終場加權指數大跌 319 點，以 12264 點做收。櫃買指數季均線也同步失守，下跌 2.03%。

台股位處高檔，近期台積電利多不漲已是警訊，又有美中關係持續緊張、新冠肺炎於歐洲捲土重來、海峽兩岸緊張情勢升溫等負面氛圍，再加上美國總統川普 9/23 白宮記者會受訪時暗示，若他落選，將拒絕承諾和平轉移政權，並再次譴責總統大選的郵寄選票涉嫌操縱選舉，使美股指數盤後續跌。由於台股季均線開盤即被跳空跌破，收盤又出現帶量下跌的長黑 K 棒，多方結構被明顯破壞，需要時間等待技術面整理及籌碼面沈澱，短線搶短要嚴控資金水位，善設停利停損。

短線選股上，仍以具有基本面題材且技術面相對強勢的個股為主，例如受惠 EVA 現貨價創 5 年新高的二線塑化；疫情帶動需求升溫的乳膠手套業者；具有資產題材的預拌混凝土大廠；蘋果平板筆電的背光模組主要供應商；多元發展且獲利穩健的 PCB 公司；以及受惠伺服器新 CPU 推出的連接器廠商，是近期可留意的標的。

# 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	12264.38	-319.50	-2.54%	外資及陸資(億)	483.46	920.81	-437.34
	融資餘額(億元)	1,557.74	-8.37		投信(億)	19.12	26.46	-7.34
	融券餘額(萬張)	75.45	-0.46		自營(億)	70.80	114.38	-43.58
	成交量(億元)	2,459.37			總計	573.38	1,061.65	-488.27
上櫃	指數	161.81	-3.35	-2.03%	外資(億)	55.87	64.47	-8.60
	融資餘額(億元)	520.94	-6.23		投信(億)	3.60	6.89	-3.29
	融券餘額(萬張)	8.12	-0.39		自營(億)	12.51	18.55	-6.04
	成交量(億元)	450.58			總計	71.97	89.90	-17.93
匯率		29.318	+0.102	+0.35%				
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	26,815.4	+52.31	+0.20%	上海綜合指數	3,223.2	-56.53	-1.72%
	S&P 500	3,246.6	+9.67	+0.30%	深圳綜合指數	2,148.1	-54.10	-2.46%
	NASDAQ指數	10,672.3	+39.28	+0.37%	香港恆生指數	23,311.1	-431.44	-1.82%
	費城半導體指數	2,147.4	+20.73	+0.97%	日經指數	23,087.8	-258.67	-1.11%
	德國指數	12,606.6	-36.40	-0.29%	韓國綜合指數	2,272.7	-60.54	-2.59%
	英國指數	5,822.8	-76.48	-1.30%	印度指數	36,553.6	-1114.82	-2.96%
	法國指數	4,762.6	-39.64	-0.83%	巴西指數	97,012.1	+1277.25	+1.33%

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	台聚	4,517	新光金	-51,597	1	聯電	10,984	長榮	-12,314
2	頌邦	4,036	台積電	-41,022	2	開發金	1,503	台泥	-4,010
3	國喬	3,512	中信金	-40,469	3	正隆	1,103	東和鋼鐵	-2,660
4	京元電子	3,508	玉山金	-23,971	4	永豐金	1,092	中信金	-2,549
5	凌陽	3,254	兆豐金	-23,423	5	國產	944	華航	-2,430
6	東和鋼鐵	3,215	開發金	-22,346	6	仁寶	846	台表科	-1,294
7	力麗	2,820	富邦金	-21,617	7	元晶	780	旺宏	-1,127
8	國產	2,290	國泰金	-17,702	8	英業達	659	微星	-1,006
9	和桐	1,977	鴻海	-17,513	9	宏捷科	614	鴻海	-1,000
10	台達化	1,958	永豐金	-16,209	10	奇鋆	594	精材	-836

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： 35.3%

日期 2020/09/24

收盤價	NT\$258.50
十二個月目標價	NT\$350.0
前次目標價	NT\$350.0
台灣加權指數	12,264.4

## 資訊更新：

- ▶ 公司 NRE 近 2 個月表現強勁及預估第三季有倍數成長空間，除了對短期毛利率改善有助益，亦隱含後續營運展望趨向樂觀。
- ▶ 重申買進，目標價 350 元。

## 本中心觀點：

- ▶ 近期中美貿易戰紛擾不斷，仍不改變 AI/HPC/5G 網通產業趨勢及台積電對先進製程、封裝的佈局。創意 2020 年最差狀況已過及看好下半年營運轉機，尤其在台積電 CoWoS 的佈局，公司具策略性價值，亦是中長期重要之成長契機。

## 創意 (3443 TT) – 買進

### 成長趨勢明確

**重申買進評等，目標價 350 元：**儘管公司上半年受疫情影響部份案子遞及因認列策略性案件導致獲利不佳，然營運最差狀況已過，下半年隨著網通、AI、HPC 相關案子設計定案及進入量產，營運將明顯轉佳，其中 NRE 為短期亮點，預估 NRE 營收貢獻相較上半年倍數成長及營收佔比提升至四成，除了有助短期獲利改善外，亦隱含後續量產之契機。中長期仍看好公司可望受惠 AI/HPC/5G 網通相關應用之成長趨勢不變，尤其公司為少數有能力提供 HBM(高頻寬記憶體)IP 及 Interposer (中介層) 相關解決方案，搭配台積電先進製程、CoWoS 封裝技術，亦能帶來更多的商機。本中心維持 2020/21/22 年預估 EPS 分別為 5.12/7.9/9.93 元；以 2021 年 EPS 7.9 元、維持 44 倍本益比為基礎，重申買進，目標價 350 元。

**公司預估第三季營收季增雙位數、毛利率回升，推估 EPS 2.06 元：**上半年營收年增 22%、EPS 1.01 元，獲利低於預期主因為策略性接案增多、NRE 佔比下滑/結構不佳及部份案子量產或認列時程遞延。第三季公司預估營收季增雙位數，其中 NRE 倍數成長、Turnkey 下滑，毛利率明顯提升，主要成長來自 AI、SSD、Server connectivity 等應用，推估 EPS 2.06 元。

**CoWoS 為中長線亮點：**突破摩爾定律極限，台積電除了佈局先進製程外，重心亦轉向先進封裝 InFo/CoWoS/2.5D/3D IC 等，封裝技術從平面發展至堆疊方式達到高整合、小尺寸之目的。針對 AI/HPC/5G 網通相關應用，台積電主推 CoWoS 封裝製程，創意主要提供 CoWoS 相關的 HBM PHY/Controller、Interposer 解決方案，除了台積電大客戶本身擁有 HBM 外，創意具策略性價值。公司目前在手有 4 個 CoWoS 案子，並陸續設計定案及進入量產，效益可望逐漸顯現。

**看好 AI、5G 網通應用之成長潛力：**中長期成長主軸在於 AI/HPC /5G 基地台相關應用，其中目前在手 AI 案子約有 10 多個，主要在資料中心相關應用，今年營收貢獻度 < 5%，但明年有不錯成長。公司亦看好 5G 網通相關應用，目前在中國第二大、韓系客戶的訂單有斬獲，預計 2020 年 5G 網通營收佔比可望達 20%。

# 研究報告

## 封測產業

### 2020 SEMICON Taiwan 先進封裝重點摘要

**先進封裝將協助推進摩爾定律：**隨著先進製程演進，摩爾定律的物理瓶頸已愈來愈難克服，在製程微縮的過程中，研發成本將持續提高、良率將持續下降。此時，先進封裝技術的導入及應用，將可有效提升晶片效能並降低生產成本。研調機構即預估先進封裝 2018 年到 2024 年將可享 8%的年均複合成長率，高於整體半導體產業的約 4%。

**扇外型封裝成長性高於整體先進封裝：**在先進封裝中，又以扇外型 (Fan-out) 封裝年均複合成長率較高，達約 16%。其實類似扇外型封裝的技術已存在市場上許久，但直到台積電於 2016 年導入整合扇外型 (Integrated Fan-out; InFO) 封裝於蘋果 iPhone7/7 Plus 的 A10 處理器後市場才開始放大。扇外型封裝的技術 (線寬線距) 介於覆晶封裝 (Flip Chip) 與 2.5D/3DIC 封裝之間，然在成本效益上，扇外型封裝表現較覆晶封裝及 2.5D/3DIC 封裝佳，主要因覆晶封裝還有一層 IC 載板，加上還需經過一段凸塊製程，且雖覆晶封裝亦可結合 SoC 達到多晶片整合，但扇外型封裝的 I/O 數仍較高。而 2.5D/3DIC 封裝則因有矽中介層 (Si interposer)，需透過矽穿孔 (Through Silicon Via; TSV) 技術，因此成本較高、工藝複雜，雖然 2.5D/3DIC 封裝為未來裝置往輕薄短小發展的重要封裝技術，但目前的應用較有限。

**扇外型面板級封裝關注增加：**扇外型封裝若以製程可分為晶圓級封裝 (Wafer level packaging; WLP) 及面板級封裝 (Panel level packaging; PLP)，目前以扇外型晶圓級封裝 (FOWLP) 為主，但因其使用晶圓製程，面積使用率不高，後來即開發出扇外型面板級封裝 (FOPLP)，以方型的面板作為基板，相較以圓形的晶圓作為基板，因此面積使用率提高，帶動生產成本下降，為目前較受矚目的扇外型封裝技術。

**先進封裝產業動能：**整體而言，先進封裝的成長動能來自於下一代智慧型手機（結合小型化需求及 5G）、汽車（電動車及自動化駕駛），以及 HPC（高密度互連技術與異質整合需求）。其中，1) 智慧型手機動能主要來自於 AP 的封裝製程從 10 $\mu$ m 演進到 7 $\mu$ m，以及扇外型封裝（尤指 InFO）、晶圓級封裝（WLP）、扇出晶圓級封裝（FOWLP）以及系統級封裝（SiP）等技術的採用，加上 5G 手機將會使用更複雜且多功能的射頻模組；2) 汽車方面，動能來自於自動駕駛、電動車和車聯網對半導體技術需求的提升，以及雷達、微控制器和類比應用亦需要開發新的封裝技術以達到更高的密度、頻率、功率，與降低 EMI（電磁干擾）；3) HPC 方面，不僅大數據在 5G、AI 等趨勢下推升了科技的演進，Chiplets 概念的出現、矽中介層電路板的需求、高科技基板創新，以及高頻寬記憶體（HBM）技術，皆為推動封測產業演進的重要角色。個股方面，雖目前各家大廠對於扇外型封裝皆有著墨，其中我們仍看好技術最為領先的台積電，以及在封測領域市占率最大的日月光，皆將受惠先進封裝的長期成長趨勢。

## 總體經濟

### 台灣資金行情仍在、美國經濟呈現不均化發展

#### 研究中心之觀點

#### 台灣貨幣供給快速成長，市場資金動能無虞

受股價指數月平均 12743 點，創歷史新高，以及股市日平均成交額達 2185 億元，創 2007 年 8 月以來新高，激勵代表散戶資金動能的證券劃撥存款創新高紀錄 2.5309 兆元，帶動活期性存款增加較多之影響，8 月狹義貨幣供給 M1B 年增率從上月的 10.3% 加速至 10.96%，為 2010 年 10 月以來高點。至於廣義貨幣供給 M2，因企業與個人的外匯存款再創新高紀錄 6.6114 兆元，且 8 月出口額創歷史新高紀錄 311.7 億美元，加上銀行對民間部門放款與投資成長增加，M2 年增率遂從上月的 5.89% 加快至 6.69%，為 2015 年 6 月以來新高。累計 1~8 月，M1B、M2 平均年增率各為 8.53%、4.97%，後者介於 M2 成長參考區間 2.5%~6.5% 的偏上位置，且目前台灣持續處在 M1B>M2 的黃金交叉的情況。

展望未來，雖然 3 月央行因為 COVID-19 疫情重創經濟之故而調降重貼現率，但隨著疫情趨緩，當前市場資金動能充沛，台灣景氣也呈好轉趨勢，物價仍較去年同期下跌，都降低日後央行再度降息可能，並有助於維繫新台幣匯率的強勢，加上台灣基本面相對穩定，現金股利殖利率高，對海內外資金皆具吸引力，預期未來貨幣供給將延續成長趨勢。

#### 零利率、疫情、刺激法案僵局拉扯，美國經濟現況兩極

從 9/24 公布的請領失業救濟金人數、新屋銷售可知，當前美國經濟同時受到疫情二度升溫、刺激法案僵局以及零利率的拉扯，呈現「兩極化」與「不均化」的發展趨勢。一方面美國請領失業救濟金補助人數高於預期可以看出，由於疫情二度升溫，再加上原本的刺激法案到期後第四輪新冠肺炎刺激法案陷入僵局，讓許多在 3 月當時只是依靠政府補助勉強繼續營運的廠商無以為繼，讓經濟活動再次減慢下來，且廠商對於經濟前景的不確定性讓他們對於勞工的雇用趨於保守，也不利經濟由就業市場、消費驅動的自發性成長動能。但另一方面從新屋銷售優於預期可以看出，疫情改變了許多勞工的工作型態，而這種居家工作(WFH)的型態讓消費者在選擇住屋地點時可以不用這麼在乎與辦公室的通勤距離，是以市郊的房屋需求大增，而零利率又進一步的點燃房市熱絡的需求。是以整體來看，儘管美國經濟現在好壞參半，但這種不均化、兩極化的現象並不健康，經濟仍然很需要新一輪刺激法案。此外，對於貨幣政策來說，由於在最新的 FOMC 會議當中，聯準會主席鮑威爾已經公開表示目前聯準會很在乎實現包容性成長，也就是聯準會貨幣政策也會盡可能地去處理不均化的發展趨勢，預計貨幣政策也將持續寬鬆。

## 重點新聞

### 1. 嘉澤目標價 喊到 600 元 (經濟) (買進: 3533 嘉澤)

內容: 英特爾新平台推出, 將帶動 3533 嘉澤邁向新高峰。野村證券發布報告預測, 英特爾 Eagle Stream 平台問市, 將推動嘉澤產品均價大幅成長, 一口氣上修今年獲利預估六個、22 個百分點, 挑戰大賺二到四個股本, 投資評級升為「買進」, 並將目標價由 450 元急拉到 600 元。

建議: 研究中心仍看好嘉澤的長期成長趨勢, 除了近期受惠於 PC DIY 市場需求強勁之外, 今年底開始, Intel 以及 AMD 兩大美系伺服器即將推出新款伺服器 CPU, 新產品規格升級, 將帶動伺服器金屬扣件以及插槽的平均單價以及出貨量的同步提升, 因此我們認為嘉澤將受惠於伺服器產品營收貢獻逐年向上, 使產品組合及毛利率不斷提升, 我們預估 2020/2021 EPS 將為 28.31/33.92 元。

### 2. NB 出貨衝五年高峰 達 1.7 億台 (經濟) (買進: 2382 廣達、3231 緯創)

內容: 資策會產業情報研究所 (MIC) 昨 (24) 日表示, 2020 年全球筆電出貨將達 1.7 億台, 年成長率 6%, 創下五年來新高, 主要代工廠 2382 廣達, 2324 仁寶, 2356 英業達與 3231 緯創等, 均可望受惠。但由於疫情提前啟動筆電換機潮, 預估 2021 年出貨將衰退 4.3% 至 1.63 億台。

建議: 根據通路訪查, 8 月 5 大 ODM 廠 NB 出貨量 1435 萬台, 月增 1%, 年增 36%, 優於預期, 其中以 Macbook 以及 Chromebook 拉貨需求最為強勁, 我們認為由居家工作/遠距教學帶動的 NB 需求將持續至第四季。其中, 廣達受惠程度最大, 除在 Chromebook 市場代工市佔率達 60% 以上, 廣達備料也相對完整, 在供應鏈缺料的情況下, 訂單完成率可望相對同業來的高, 我們預估廣達 2020/21 年每股盈餘為 6.3/6.5 元。

### 3. 台積電 3 奈米製程投片信心爆棚 首波蘋果全包單月產能飆高 (Digitimes) (買進: 2330 台積電)

內容: 2330 台積電近日已釋出 3 奈米量產目標, 2022 年下半年單月產能躍升至 5.5 萬片, 2023 年單月再飆上 10 萬片, 除蘋果(Apple)包下首波產能外, 第二、三波客戶也已入列, 若無重大危機再干擾, 台積電業績將如預期保持逐年成長。

建議: 如同台積電在 7 月法說會時所釋出的目標, 預期 3 奈米製程將可在 2022 年下半年進入量產, 確切生產時程與情況將配合客戶規劃。我們看好台積電在先進製程領域持續領先競爭對手, 建議投資人在股價逢國際重大利空拉回時布局該股。

### 4. 蘋果新機拉貨 玉晶光迎史上最旺 Q4 (工商) (買進: 3406 玉晶光)

內容: 蘋果新機久按不發, 光學鏡頭廠 3406 玉晶光旺季效應也隨之遞延, 在新機拉貨啟動下, 法人樂看玉晶光 9 月拉貨動能優於 8 月, 第三季有望挑戰歷史新高, 第四季也有機會迎來史上最旺的第四季。

建議: 玉晶光蘋果占比高, 可望受惠於近期 iPhone 新機拉貨動能。我們長期看好玉晶光, 係因 1) 玉晶光良率/毛利率/執行力皆連年改善; 2) 玉晶光蘋果占比高, 可望受惠 iPhone 銷售暢旺和華為轉單, 且蘋果接下來在光學的升級趨勢不變; 3) 7P 整體份額(高階+低階)20~30%的假設依舊不變。惟短期總經不確定性高, 建議於 1) iPhone 新機發表; 2) 美國總統大選預期較明確前, 謹慎看待。



## 重點新聞

### 5. 加州禁售燃油車 2035 上路 (買進: 3665 貿聯、4551 智伸科)

內容: 美國加州州長紐森 23 日簽署行政命令, 要求 2035 年起加州不能再銷售由汽、柴油驅動的新車, 以對抗氣候變遷和嚴重空汙; 這項計畫讓加州成為全美第一個頒布此類禁令的州, 原已承受轉向新世代電動車壓力的汽車製造商, 也因此面臨迄今最大衝擊。

建議: 我們認為未來會有更多地區和國家推出相關的電動車法規, 助長銷量。整體而言, 我們預估未來 5 年全球電動車銷量將以接近 4 成的複合成長率上升, 持續瓜分燃油車市占率。相關个股可留意 3665 貿聯、4551 智伸科、1536 和大, 及 3003 健和興等。

### 6. 外資不挺 統一超股價 3 年新低 (工商) (買進: 2912 統一超)

內容: 受外資持續賣超影響, 2912 統一超 24 日股價大跌 9 元, 一舉跌破月線、10 日線跟 5 日線, 呈現空頭排列, 終場以 253 元作收, 創下近三年收盤價新低, 跌幅 3.43 % 也比大盤深。統一超受海外菲律賓轉投資影響, 加上台灣 7-ELEVEN 在大幅展店下, 同店銷售也比往年低, 營運具挑戰。

建議: 統一超近期股價較為弱勢, 我們認為主要是因為菲律賓 7-11 受到疫情影響, 解封時間不斷延宕, 恐影響統一超下半年的業績。然我們認為主要子公司台灣 7-11 自第三季疫情緩解以來, 同店營收成長逐月走升, 今年連假天數增加下, 第四季業績有望維持不錯的成長, 而且疫情間趁著店面釋出加速展店, 也有助於長期發展, 加上菲律賓 7-11 以外其他流通業子公司營運也已回溫, 我們持續看好統一超長期基本面。

### 7. 京東方併中電熊貓 對決台廠 (工商) (買進: 2409 友達)

內容: 大陸面板廠京東方宣布以人民幣 121 億元的代價, 收購中電熊貓位在南京和成都的兩座 8.5 代/8.6 代廠, 這也是中國面板產業有史以來最大的併購案, 京東方全球市占率更擴大到逼近三成的水準。

建議: 中國大陸面板廠中電熊貓今年決定退出面板生產求售產能, 京東方預計取得其 8.6 代線能補足自身 50 吋及 70 吋等其較缺乏項目, 若事成則京東方市佔率將會達約 28%, 目前全案仍須等待股東會決議。研究中心認為京東方以此方式取得新產能達到市占率更高的目的, 而整體全球產能並不增加, 對市場的供需沒有負面影響; 而近期中國政府逐漸縮減面板廠補貼, 未來中國面板廠的擴產預計將減少, 讓整體面板產業供需更加平穩。

### 8. 台灣大 將加速 5G 網路建設 (工商) (持有: 3045 台灣大)

內容: 台灣大哥大總經理林之晨 24 日表示, 5G 發展比預期來得順利、且用戶反應熱烈, 台灣大因此決定啟動 5G 網路加速建設計畫, 未來一年的基地台建設數量將遠遠超過原訂目標。今年會是 5G 資本支出的高峰年, 2021 年資本支出將遠低於今年。

建議: 台灣大 9 月初董事會通過追加全年度資本支出由 144.66 億元追加至 203.98 億元, 其中, 5G 資本支出從 80 多億元增加至 140 億元左右, 高居電信三雄 5G 投資之冠。在 5G 基地台加速建設下, 滲透率進一步提升。台灣大為電信三雄中唯一營收持續見到年成長的公司, 投資氛圍可望優於同業。然而整體產業在五家電信業者持續競爭之下, 資費仍未見到大幅成長, 且 5G 佈建成本高昂, 加上從今年下半年已開始攤提標金, 獲利上仍將面臨龐大壓力, 建議觀望。

## 重點新聞

### 9. 億豐砸 10 億 緬甸墨西哥擴廠 (工商) (買進: 8464 億豐)

內容: 8464 億豐表示, 歐美平價窗簾在手訂單已經看到明年第一季, 由於產能滿載, 將透過海外擴廠增加 10~15% 的年產能, 以滿足市場的龐大需求。墨西哥廠第三季先投產客製化百葉簾, 以就近供應北美市場, 預定今年底當地員工數目標達 500 人。柬埔寨三期廠房首季也投產固定式百葉簾。

建議: 受惠於美國房市穩健, 消費者對於客製化及標準化窗簾需求熱絡, 預計億豐 2021 年擴產重點在墨西哥和柬埔寨, 2020 年持續擴產緬甸, 我們認為億豐在美國的市占率將持續提升, 未來持續推出新電動智能產品可望推升獲利營收新動能。

### 10. 中印衝突效應 非陸手機廠乘機拓市 (經濟) (買進: 2357 華碩)

內容: 中印邊界衝突, 「民族情結」可能不利大陸品牌在印度發展, 非陸品牌大廠乘勢積極進駐搶生意。蘋果在印度開設線上商店; 三星透過完整的產品線, 搶攻印度解封後的市場商機, 希望重回印度手機市場龍頭地位; 華碩 (2357) 同步布局印度手機及 PC 市場, 期藉此提高在印度市占。

建議: 中印衝突勢必影響陸系手機品牌在印度銷售, 印度市場主要為低階款手機, 華碩主打較高階 ZenPhone, 效果待觀察; 利基型電競手機因客群特殊, 較有望受惠。我們看好華碩在手機聚焦高階、電競等利基型市場的策略, 待手機出量增加將有望降低虧損。目前手機部門轉型效益逐漸顯現, 去年影響 EPS 約 6 元, 今年上半年約 1 元, 明年預計損平。

### 11. 宏碁兩款新機 開賣 (經濟) (持有: 2353 宏碁)

內容: 宏碁 (2353) 宣布, 旗下兩款新 Chromebook 在台灣正式開賣, 兩款筆電均相當具有特色, 一款為採軍規設計、360 度翻轉的「Chromebook Spin 713」, 另一款為專為學生族群設計的 11.6 吋可翻轉筆電「Chromebook Spin 311」, 搭載聯發科「MT8183」處理器, 售價僅 1 萬 500 元, 搶攻萬元 NB 商機。

建議: 2353 宏碁推出新款 Chromebook, 可望受惠於目前疫情帶動下遠端教育的需求, 有助今年業績表現。2353 宏碁去年積極推出電競桌機, 輕薄筆電、Concept D 商用筆電... 等利基性產品, 今年推出能量飲料、電競按摩椅以及強固型電腦, 提升毛利率及獲利, 但效應顯現尚需時間。今年受疫情影響, 居家上班訂單強勁, 對宏碁營運正面。

### 12. 義隆受惠 NB 應用需求熱 估今年可賺逾一個股本 (經濟) (持有: 2458 義隆電)

內容: 筆電觸控 IC 大廠義隆 (2458) 今年營運持續受惠於 NB 應用需求熱, 法人估計, 該公司今年業績有機會大增逾五成, 並賺進超過一個股本。

建議: 2458 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。目前公司估計 Chromebook 相關需求訂單能见度可到明年第一季, 然今年基期已墊高, 明年表現待觀察。

# 全球市場展望

## 股票市場

- ◆ 美歐國家：多空因素交錯，震盪整理
- ◆ 印度暨東協：疫苗合作前景樂觀，印尼股市中長期看好
- ◆ 拉丁美洲：當局全力推動稅改，可望支撐巴西股市表現

## 雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：第四季復甦步調恐放緩，歐元承壓
- ◆ 東亞貨幣：多空因素交錯，人民幣橫盤整理
- ◆ 新興國家貨幣：國企財務問題再度浮現，南非幣恐承壓
- ◆ 商品貨幣：就業成長動能趨緩，澳幣承壓
- ◆ 美歐公債：市場氣氛觀望，殖利率維持區間整理

## 商品市場

- ◆ 原油：需求成長動能停滯，橫盤整理
- ◆ 黃金：資金環境維持充裕，走勢有撐
- 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	18.15	-0.93%	南韓	三星電子(Samsung)	57800	-1.37%		
	英特爾(Intel) - CPU	49.16	+0.70%		LG DISPLAY	15100	-5.03%		
	美光(Micron) - 記憶體	49.47	-0.76%		海力士(Hynix)	84300	+0.84%		
	NVDA - GPU	493.92	+1.85%		韓進航運(HANJIN)	5280	-1.31%		
	應用材料(AM) - 材料	57.79	+0.94%		浦項鋼鐵(POSCO)	188000	-3.59%		
	德州儀器(TI) - 手機	136.69	+1.13%		日本	新力(SONY)	8,155	-0.60%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	112.19	+1.47%			夏普(SHARP)	1,240	-5.85%	
	蘋果(Apple) - 消費性	108.22	+1.03%			東芝(Toshiba)	2,821	-0.77%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	203.19	+1.30%			NEC	6,000	+1.52%	
	GOOGLE - 軟體	1,428.29	+0.92%			日立(Hitachi)	3,568	-3.28%	
	康寧(Corning) - TFT基板	30.69	+0.33%	愛德萬測試(Advantest)		5,190	-0.57%		
	CREE - LED	59.07	+2.30%	鋼鐵		寶鋼	4.92	-1.60%	
	思科(Cisco) - 網通	37.85	-1.12%			鞍鋼	2.61	-1.88%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	249.53	+0.20%	大陸企業		塑化	中海油	7.51	-3.59%
	安華高(Avago) - PA	352.52	+0.26%				中國石油	2.34	-2.90%
	第一太陽能(FSLR)	61.30	-1.16%		中國石化		3.89	-0.77%	
	SunPower(SPWR)	10.14	-0.69%		水泥	安徽海螺水泥	54.00	-1.73%	
	阿里巴巴(BABA)	269.73	-1.18%		紙業	玖龍紙業	10.28	-5.69%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,019.79	+0.66%		百貨	北京王府井百貨	48.03	-3.67%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	175.91	-0.88%		地產	萬科	28.10	-2.09%	
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	92.66	-0.09%			碧桂園	9.57	+0.63%	
	高盛(Goldman Sachs)	195.11	+4.83%			陸家嘴	11.68	-1.60%	
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	46.61	+0.41%		汽車	上海汽車	19.30	-2.67%	
	傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	145.14	+0.53%		東風汽車	4.82	+0.21%	
TSLA(Tesla Motors Inc)		387.79	+1.95%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.90	-0.41%		
LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關		27.20	-2.47%		中國建設銀行(中國)	6.13	-0.65%		
UA(Under Armour)		9.67	-3.30%		中國銀行(中國)	3.20	-0.31%		
耐吉(NKE)		124.75	-1.86%		交通銀行(中國)	4.57	-0.87%		
家得寶(HD)		265.70	-0.32%		香港台資	電子業	富士康(鴻海)	1.06	-6.19%
LULU.US	315.58	-0.38%	精熙國際(佳能)	0.62			+3.33%		
塑化	陶氏杜邦	54.30	-0.13%	晶門科技(廣達)			0.21	-4.91%	
	荷蘭皇家殼牌石油	26.54	+1.61%	中芯國際(半導體)			19.34	-4.02%	
肥料	Mosaic	18.82	+3.07%	唯冠國際(監視器)			0.41	-4.65%	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.80	+1.06%		巨騰國際(機殼)	2.23	-3.04%	
嬌生(JNJ)		144.67	+0.16%	陽光能源(太陽能)		0.15	+37.96%		
梯瓦製藥(TEVA)		8.57	-0.81%	傳統產業		亞洲水泥(亞泥)	7.03	-2.09%	
原物料	指數	CRB指數	148.36			+0.42%	康師傅(食品)	14.10	-
		波羅的海指數	1,426			+4.55%	統一中國(統一)	7.32	+0.97%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	40.31		+0.95%	大成食品(大成)	0.78	-1.27%	
		農作物	大豆(期貨) 美分/蒲式耳		1,000.00	-1.43%	中國旺旺(食品)	5.28	+0.76%
	玉米(期貨) 美分/蒲式耳		363.50	-1.36%	敏實集團(汽車零件)	29.80	-1.49%		
	小麥(期貨) 美分/蒲式耳		549.75	+0.14%	裕元集團(製鞋)	12.12	+0.66%		
	糖(期貨) 美分/磅		12.84	+0.16%	寶勝國際(鞋店)	1.93	-0.52%		
棉花(期貨) 美分/包	65.46		+0.32%	海外存託憑證	台積電ADR	78.38	+0.59%		
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,868.90	+0.45%		聯電ADR	4.41	+1.38%		
	美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	94.35		-0.04%	日月光投控ADR	4.01	-0.25%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.67	-0.45%		友達ADR	3.77	-4.31%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.447	-0.55%		中華電ADR	36.22	-0.96%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.713	-0.47%						

資料來源：路透

# 權證

## 最新牛熊證資訊

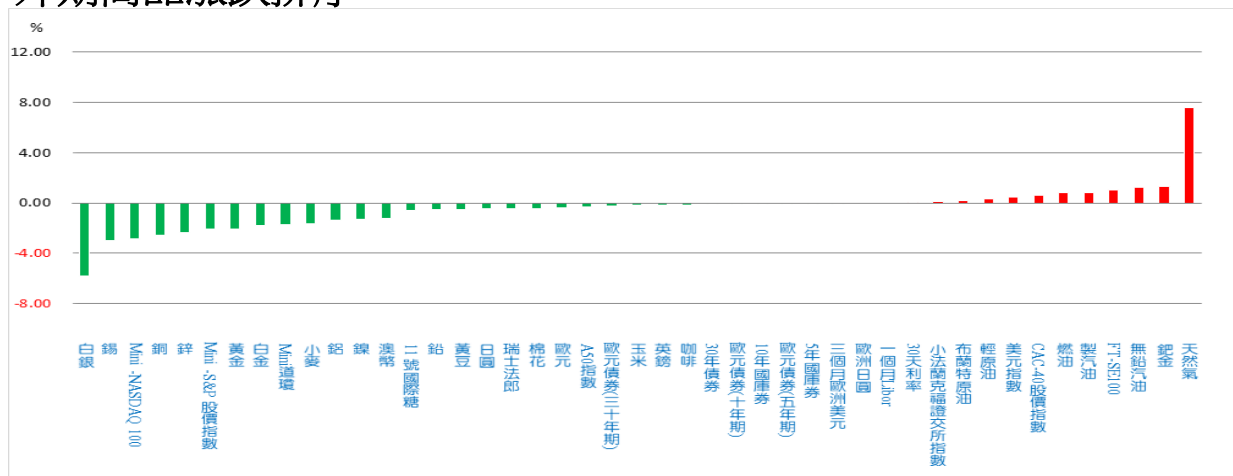
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	42.46	23.36	2.05
中信金	03007X	元展 07	52.78	8.31	1.7
國泰金	03012X	元展 12	35.08	24.67	2.42
聯發科	03071X	元展 66	79.26	124.44	1.11
台化	03060X	元展 55	49.1	34	1.61
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	56.67	4.55	1.53
玉山金	03015X	元展 15	72.97	6.73	1.31
正新	03091X	元展 85	40.08	21.39	1.86
廣達	03046X	元展 43	50.33	36.26	1.69

## 期貨與選擇權市場資訊

- 9/24日-外資加碼選擇權淨空單4,371口至5,165口。
- 9/24日-自營商加碼選擇權淨空單16,022口至20,804口。
- 週選買權最大OI由12950點下降至12600點，賣權最大OI則由12100點下降至12000點，選擇權最大OI區間向下收窄，元大期-研顧團隊認為~自營商大幅加碼選擇權空單部位，加上未平倉P/C ratio持續下滑，短線不利行情支撐。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	12180	-2.82%	美股重挫打壓 失守12200點	震盪偏空
摩台期	483.2	-2.58%	期指開低走低 跌破季線水位	震盪偏空
電子期	583.35	-2.61%	台積電連日跌 呈現增量下殺	震盪偏空
金融期	1159.0	-2.59%	國泰富邦收黑 續受均線反壓	震盪偏空
非金電期	11472	-2.98%	台塑四寶重挫 日線向下跳空	震盪偏空

### 外期商品漲跌排序



### 外期交易熱區-微NQ重挫，科技股跌勢再起!

2020年9月24日 外期熱區！

## 交易熱區 - 微NQ重挫，科技股跌勢再起！

**訊息短評**

科技大廠、特斯拉引領跌勢，微NQ期貨週三再度失守季線。元大期-研顧團隊認為~疫情升溫擔憂、美國大選不確定性、新紓困案難產，加上中美關係持續惡化，NQ期貨延續承壓。

**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。