



投資早報

發布日	報告	評等
09/28	1736 喬山	買進
09/28	6176 瑞儀	買進
09/28	1795 美時	買進
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

台股盤勢分析	2
美股震盪、尋找逆勢股	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
喬山 (1736 TT) - 商用健身器材明年回到成長	
瑞儀 (6176 TT) - 3Q20 後無 iPhone，產品組合更穩健	
美時 (1795 TT) - 重磅產品血癌藥為下一個成長動能	
總體經濟	8
美國耐久財訂單續增、本周須密切關注美國總統大選辯論與多個月初經濟數據	
重點新聞	10
全球市場展望	13
國際股市主要個股股價表	14
權證	15
期貨與選擇權市場資訊	16
投資評等說明 / 免責聲明	17

台股盤勢分析

美股震盪、尋找逆勢股

美股上週下半週逐漸走穩，上週(五)台股在台積電開高走高的帶動下，一度大漲 121 點來到 12385 點，但是追價買氣不強，加權指數開高後節節下滑，中場跌破平盤後，引發恐慌性賣壓，指數又下跌逾百點，尾盤跌幅收斂僅下跌 31 點收在 12232 點，週線則是 642 點的長黑。而上週(五)美股在蘋果帶動科技股大漲下，美股四大指數全面收紅。

由於美國科技股連續四週收黑，台股的電子族群力不從心，上週(五)台積電奮力撐盤，但是(2317)鴻海卻是連續第 9 日收黑；(3008)大立光也開高走低收盤下跌 2%；金融股受到政府基金挹注股價翻紅，但無法點燃市場人氣，居高思危氣氛濃厚，第三季以來漲幅較大的風電股(9958)世紀鋼、(3708)上緯獲利了結籌碼傾巢而出；今年獲利爆發股價強漲的二線塑化股(1309)台達化、(1305)華夏快速回檔，追高的投資人慘遭套牢，唯有股價領先拉回整理的自行車、貨櫃航運、水泥等個股逆勢走強，是上週(五)大盤 236 點大震盪之下的少數亮點。

由於聯準會主席鮑爾表示，隨著川普的紓困支票和失業補助金到期，美國家庭支出將大幅減少，美國眾議院多位官員表示將起草新一輪 2.4 兆美元的刺激法案，預計最快本週表決，若美股因此而出現跌深反彈，上週台股的大震盪就有機會是短線的最後洗盤，尤其上週(五)低檔並未跌破 8/20 12144 的頸線，部分籌碼安定，股價已回到合理價位；或 Q4 進入傳統旺季的逆勢撐盤個股，短線或許會有亮麗的表現，值得關注。只是週(二)晚川普和拜登總統大選辯論將登場，加上中秋連假即將來臨，台股可能是季線之下來回震盪，追高不宜。

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	12232.91	-31.47	-0.26%	外資及陸資(億)	585.59	588.45	-2.86
	融資餘額(億元)	1,518.66	-39.08		投信(億)	16.69	26.19	-9.50
	融券餘額(萬張)	75.20	-0.25		自營(億)	52.11	96.75	-44.64
	成交量(億元)	2,122.69			總計	654.39	711.40	-57.01
上櫃	指數	158.60	-3.21	-1.98%	外資(億)	75.73	73.20	+2.53
	融資餘額(億元)	505.56	-15.38		投信(億)	2.09	3.67	-1.58
	融券餘額(萬張)	7.80	-0.32		自營(億)	12.27	23.87	-11.60
	成交量(億元)	525.76			總計	90.10	100.75	-10.65
匯率		29.276	+0.001	+0.00%				
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	27,174.0	+358.52	+1.34%	上海綜合指數	3,219.4	-3.76	-0.12%
	S&P 500	3,298.5	+51.87	+1.60%	深圳綜合指數	2,143.1	-5.03	-0.23%
	NASDAQ指數	10,913.6	+241.29	+2.26%	香港恆生指數	23,235.4	-75.65	-0.32%
	費城半導體指數	2,177.8	+30.41	+1.42%	日經指數	23,204.6	+116.80	0.51%
	德國指數	12,469.2	-137.37	-1.09%	韓國綜合指數	2,278.8	+6.09	0.27%
	英國指數	5,842.7	+19.89	+0.34%	印度指數	37,388.7	+835.06	2.28%
	法國指數	4,729.7	-32.96	-0.69%	巴西指數	96,999.4	-12.69	-0.01%

資料來源：Bloomberg&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	63,661	中信金	-27,688	1	聯電	2,986	友達	-15,279
2	友達	14,061	長榮	-19,783	2	開發金	1,729	群創	-10,050
3	宏碁	10,370	華邦電	-13,898	3	永豐金	1,248	中信金	-2,156
4	大亞	7,801	聯合再生	-9,862	4	正隆	1,189	金像電	-1,021
5	玉山金	5,372	金像電	-8,299	5	仁寶	914	日月光投控	-995
6	元大金	5,196	新光金	-7,853	6	中化生	720	鴻海	-951
7	台達化	4,882	旺宏	-6,168	7	英業達	699	台泥	-938
8	欣興	4,713	泰谷	-5,905	8	第一金	684	東和鋼鐵	-850
9	國喬	4,221	長榮航	-5,496	9	冠德	560	啟碁	-807
10	華通	4,106	統一	-4,228	10	兆豐金	550	台光電	-695

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：**26.4%**

日期 **2020/09/25**

收盤價	NT\$62.50
十二個月目標價	NT\$79.0
台灣加權指數	12,232.9

資訊更新：

- ▶ 納入研究範圍，給予買進評等；根據 2021 年每股盈餘 4.6 元的 17 倍，給予目標價 79 元。
- ▶ 預期 2020 第四季/21 年獲利分別成長-6%/105%。

本中心觀點：

- ▶ 受限於居家空間及平價健身房較難由家用健身器材取代，預期明年家用健身器材成長趨緩，健身房遞延的訂單，有望帶動明年商用健身器材營收到成長。

喬山 (1736 TT) – 買進 商用健身器材明年回到成長

給予買進評等：喬山目前股價相當於 13 倍 2021 年預估每股盈餘，位於 3 年歷史區間 10-25 倍的下緣，我們認為下檔空間有限，係因 1) 第四季家用健身器材旺季需求強勁成長，有望抵銷商用健身器材營收衰退，第二季為營運谷底；2) 受限於居家空間及平價健身房較難由家用健身器材取代，預期明年家用健身器材成長趨緩，健身房遞延的訂單，有望帶動明年商用健身器材營收到成長；3) 喬山有望受惠客戶疫情間併購同業，擴大市占率。

家用健身器材 2020 年強勁成長：受到新冠肺炎疫情影響，人們轉而在家中運動，喬山第二季家用健身器材營收較去年同期翻倍，上半年營收佔比從 30% 提高到 50%。預期第四季家用健身器材進入旺季，成長需求仍然強勁，加上商用健身器材營收從第二季年減 40% 收斂至第三/四季 30%/20%，第四季家用健身器材成長將足以彌補商用健身器材的營收衰退。

平價健身房長線仍有競爭優勢：受限於居家空間限制，使用者不太可能放置多項健身器材於家中，加上疫情前歐美健身產業蓬勃發展屬平價健身房興起，月費甚至低於 10 美元，相較家用健身器材售價平均近 800 美元，平價健身房需求應較難由家用健身器材取代，預期全球家用健身器材市場明年成長將趨緩。喬山預期家用健身器材將於 2021 年第一季末進入淡季，健身房汰舊換新遞延及重啟展店計畫的訂單，將會帶動商用健身器材營收到成長，預估營收佔比從 54% 提高到 60% 以上，預估全年營收/稅後獲利年增 14%/105%。

財務體質較佳的健身房有望在疫情後取得更高市占率：今年以來美國已有四家健身房聲請破產，其中包括會員人數前五大的健身房 24 Hour Fitness、Gold's Gym，喬山的客戶 McFIT、PureGym 亦分別併購旗下擁有 700 家健身房的 Gold's Gym、丹麥最大健身房 Fitness World。預期未來在健身房市場逐漸復甦時，財務體質較佳的健身房有望在疫情後填補釋出的空缺。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅： **32.3%**

日期 **2020/09/25**

收盤價	NT\$106.5
十二個月目標價	NT\$141.0
前次目標價	NT\$141.0
台灣加權指數	12,232.9

資訊更新：

- ▶ 重申買進評等，由於在家工作需求強勁，我們上調今年 EPS 6%至 12.8 元。
- ▶ 我們上調明年營收但調整毛利率與考量匯率波動影響，目標價為 11 倍 2021 年預估每股盈餘推得，維持 141 元。

本中心觀點：

- ▶ 瑞儀 75-80% 營收和獲利來自於 iPad 和 MacBook，是最純的在家工作概念股。而我們推估 iPad 和 MacBook 的成長性將會彌補瑞儀 2021 年無 Mini LED iPad 業務的缺口。

瑞儀光電 (6176 TT) – 買進

3Q20 後無 iPhone，產品組合更穩健

重申買進評等，目標價維持 141 元：我們認為投資人對瑞儀最大擔憂為 1) iPhone 繼續每年衰退拖累成長性；2) 筆電/平板被 OLED 滲透；3) 瑞儀無打算進入新業務領域，甚至將損失 iPad/MacBook 份額。對於第一點，瑞儀將於今年第三季底結束 iPhone 業務，因此之後不再會因此業務而年對年衰退，且今年 iPhone 佔整體營收僅不到 2%；關於第二點，由於 RGB OLED 面板特性，於中尺寸以上的均一性與穩定性皆差，因此 OLED 的筆電/平板還是為較差的面板選項；第三點，瑞儀始終有考慮新業務的可行性，其可運用現金約為 240 億新台幣，在眾所矚目的打件業務上，瑞儀近期有考慮做小量投資，但考量到目前蘋果可選的潛在供應商不止瑞儀一家，瑞儀研究的方向將較會是未來如何提供整套服務而非大舉進入此業務環節的做法。以蘋果目前對明年 iPad/MacBook 積極的程度、瑞儀穩健的獲利和對新業務的長遠想法，本中心目標價依據 11 倍 2021 年預估每股盈餘推得，維持 141 元。

於第三季底結束 iPhone 業務；明年 iPad 和 MacBook 總量預估增加 5~10%，瑞儀在 Mini LED iPad 的損失將由 Mini LED MacBook 補回：蘋果於近幾年在 iPhone 上積極採用 OLED，且瑞儀在 XR 開始即無涉及 LCD iPhone 業務，因此預計於今年第四季起再無 iPhone 業務。而 iPad 和 MacBook，從蘋果目前積極於供應鏈布局情況，我們推估蘋果預計於明年各成長 5~10%，如此以明年 iPad 會部分採用 Mini LED 產品為例，雖瑞儀將做不到 Mini LED 機種，但 LCD 總量並無特別下降；再加上 MacBook 部分將轉 Mini LED 機種，瑞儀有可能因技術與以往不同而爭取更高的單價 (圖 2)，因此以這幾項產品線分析，我們推估瑞儀 2020/21 年營收將轉為成長格局 2%/3% vs 今年衰退 3%，且這還未納入瑞儀潛在新業務的貢獻。我們認為瑞儀產品組合轉優，營收獲利穩定成長，僅待新業務萌芽。

研究報告

美時化學製藥 (1795 TT)

重磅產品血癌藥為下一個成長動能

事件

美時製藥於 2020 年 9 月 25 日接獲通知，旗下 Lenalidomide Capsules 學名藥 2.5mg、5mg、10mg、15mg、20mg 及 25mg 已獲得美國 FDA 暫定審查核可(Tentative Approval)。

研究中心觀點

血癌藥原廠藥銷售額達 100 億美金，全球市場在適應症擴充以及合併用藥應用增加下 2009-19 年複合成長率達 21%：Lenalidomide 用於治療多發性骨髓瘤，根據原廠資料，原廠藥 REVLIMID®2019 年度之全球銷售額約為 111 億美金，2009-19 年複合成長率達 21%，受惠於適應症的擴充以及合併用藥應用增加。美時已在 81 個國家提出藥證申請，其中已有 23 個國家審核通過藥證(包括在美國剛拿到的暫定審查核可)。目前美時僅在部分歐洲國家上市此藥，未來若在更多國家上市，將有助於美時搶攻 100 億美金的市場。

美國為血癌藥最大單一市場，美時將成為 Lenalidomide 學名藥在美國的首波上市公司之一：REVLIMID®2019 年度美國銷售額約 73 億美金，佔全球市場銷售額 66%。原廠藥專利 2026 年才到期，2026 年以後才会有大量學名藥進入市場。但美時與艾威群已與原廠 Celgene 達成和解，Celgene 同意授權美時與艾威群，在 2022 年 3 月後某個時間點，得以「限制出貨量」方式於美國上市。此限制出貨量自上市起至 2026 年 1 月 31 日，將逐年遞增至不超過 10%。此次美時的 Lenalidomide 獲得美國 FDA 暫時性核准，讓美時將成為 Lenalidomide 學名藥在美國的首波上市公司之一。

美國血癌藥可望於 2022 年後貢獻美時每股盈餘 2-20 元：血癌藥為美時在台灣自有研發與製造的產品，預估獲利率將高於公司平均水準。因目前僅兩家學名藥廠與原廠達成和解，我們預期學名藥定價將為原廠藥的八折，市佔率以 1-10%計算，則 2022-2025 年美國血癌藥可望貢獻美時/艾威群營收 5840 萬-5.84 億美金營收。我們假設美時營收認列美國血癌藥一半的銷售額，毛利率 70%，美國市場為艾威群負責銷售，美時無須負擔行銷費用，毛利約略等於營業利益，則在學名藥競爭有限的情況下，美國血癌藥於 2022-25 年可望貢獻美時每股盈餘 2-20 元。

美國血癌藥的貢獻尚未包含在我們 2022 年的獲利預估裡，本中心目標價相較於市價仍有 30%上漲空間，我們後續將對 2022 年起營收認列、獲利率和出貨量等資訊做更多掌握，並評估對預測詳細影響。

總體經濟

美國耐久財訂單續增、本周須密切關注美國總統大選辯論與多個月初經濟數據

研究中心之觀點

WFH、返校需求與遠端教學帶動 8 月美國核心耐久財訂單優於預期

美國商務部於 9/26 公布資料顯示，在運輸設備拖累影響，8 月美國耐久財訂單月增率僅 0.4%，明顯較前月的 14.7%(初值為 13.9%)減速，也不及市場預期的 1.5%。不過，不用太過於悲觀解讀該數據，因為受惠居家工作(WFH)、返校需求與遠端教學帶動電腦與機械設備訂單，8 月美國扣除運輸設備的非國防資本財訂單(核心耐久財訂單)優於預期，月增率僅從前月的 2.5%(初值為 1.9%)下滑到 1.8%，高於市場預期的 1.0%。

展望未來，由於目前美國疫情二度爆發，預料不確定性升高的情況下，美國耐久財訂單成長將減速。不過我們預計減速的程度不會太明顯，一方面除了有 WFH 與遠端教學的趨勢支撐，另一方面，根據美國華盛頓大學的預測，今年年底即便疫情二度爆發，程度也只不過是回到 6 月時的水準，是以影響的是非必需的消費與社交活動，供應鏈中斷的風險不大(詳見 [9/22 美股日報](#) 分析師觀點)，加上廠商在疫情期間的遞延需求持續(這點可以從 9 月費城、紐約州以及堪薩斯製造業指數中資本支出指數上升看出)，因此預料美國耐久財訂單在 9 月只是小幅減慢。

第一次美國總統大選辯論將展開，市場屏息以待民調變化

美國總統川普與民主黨參選人拜登將於 9/29 進行首場的電視辯論，一般來說，總統大選辯論是針對那些目前還沒有表態的中間選民，讓他們可以比較清楚兩位候選人的風格與執政方針。而預料這次的總統大選辯論中，拜登將會主打川普疫情處理的成績、最高法院以及種族問題，而川普將聚焦在中國問題、經濟議題以及種族問題上。

美、中將密集發佈經濟數據，市場聚焦美國就業報告與消費

本周美國經濟數據重要的有 9 月官方就業報告(10/2)、8 月個人所得與消費(10/1)、商諮會消費者信心指數(9/29)、密西根大學消費者信心指數(10/1) 以及 ISM 製造業指數(10/1)。

我們認為本月 ISM 製造業指數受惠於經濟持續解封且目前美國製造業還有跌深反彈空間，是以可望持續維持成長。但市場關注的焦點將擺在就業報告與消費相關的數據，主要原因在於這兩個數據最容易受到二次疫情升溫以及目前美國兩黨對於新冠肺炎刺激法案僵局影響，因此不確定性最大且有下行風險。

中國方面，本周市場也將密切關注 9 月 PMI，由於中國疫情受控、海外需求回升、政府刺激政策出籠，預料中國 9 月製造業指數可望向上、非製造業指數持續擴張。

重點新聞

1. 美展開制裁中芯國際，法人：台半導體業迎轉單 (中央社) (買進: 2330 台積電 /2303 聯電/持有: 5347 世界先進)

內容: 美國政府信件顯示，美國已展開制裁中國最大晶片製造商中芯國際，各公司要供貨給中芯須先獲得許可。法人指出，美國此舉恐將切斷中芯國際取得美國重要的軟體和晶片製造設備之路，將壓制中芯在成熟及先進製程的發展，無疑將對中國半導體業造成進一步傷害。

建議: 美國近日傳出將進一步制裁中國半導體產業，限制美企出貨給中芯，2330 台積電 /2303 聯電/5347 世界先進可望受惠 IC 設計公司的轉單效益。

2. Chromebook 熱潮 帶旺台系鏈 (工商) (買進: 2382 廣達)

內容: Chromebook 銷售行情大好，帶旺台系供應鏈，除品牌廠宏碁、華碩，主要 ODM 廠 2382 廣達、2324 仁寶繼 8 月筆電出貨創高後，9 月、10 月亦可望再拉出一波高峰，續站出貨高檔。

建議: 8 月 5 大 ODM 廠筆電出貨量 1435 萬台，月增 1%，年增 36%，優於預期。廣達在 Chromebook 市場代工市佔率達 60%以上，即使近期市場關鍵零組件缺料，廣達在備料相對比較完整的情況下，訂單完成率也相較同業比較高。我們預估此波拉貨潮將至少延續至今年第四季。

3. 美時血癌藥 獲美 FDA 核可 (經濟) (買進: 1795 美時)

內容: 美時製藥 (1795) 昨 (25) 日宣布，旗下血癌用藥 Lenalidomide 獲得美國食品藥物管理局 (FDA) 「暫定審查核可」，是全球首家取得美國學名藥證的藥廠，將可率先瓜分原廠 Celgene (賽基) 百億美元營收。

建議: 美時/艾威群已與原廠達成和解，可於 2022 年 3 月後某個時間點以限制出貨量方式於美國上市。此限制出貨量自上市起至 2026 年 1 月 31 日，將逐年遞增至不超過 10%。此次獲得美國 FDA 暫時性核准，讓美時將成為 Lenalidomide 學名藥在美國的首波上市公司之一，預期 2022-25 年可望貢獻每股盈餘 2-20 元。然營收認列、獲利率和出貨量等資訊尚未明朗，因此貢獻尚未包含在我們 2022 年的獲利預估裡。

重點新聞

4. 全台購地潮 桃園航空城超吸金 (工商)

內容: 房市大好, 資金持續湧入具開發價值的土地市場, 今年上半年全台億元級土地交易達 807 件、年增 7%, 其中, 屬桃園航空城計畫地交易就達 101 件, 交易件數前三名地段位於航空城的埔心段、竹圍段、橫山段, 遙遙領先全台各地, 即將公告徵收、限制移轉的航空城已成為今年全台土地市場吸金的區域。

建議: 近期台商回台投資購地的比例增加, 重劃區及科學園區周圍成為建商的首選地點, 今年上半年桃園市航空城、台中市太平新光重劃區及新北市副都心, 皆是熱門交易地段, 且桃園航空城將於 11 月公告徵收。預計未來將有新一波的行情。可留意建設公司如冠德, 華固、長虹、興富發, 仲介代銷公司如信義房屋、海悅、愛山林等。

5. PCB 廠攻 5G 商機 營運喊衝 (經濟) (買進: 6269 台郡)

內容: 印刷電路板 (PCB) 廠搶搭第五代行動通訊 (5G) 相關應用商機, 營運喊衝。軟板雙雄 6269 台郡、4958 臻鼎-KY 因應傳統旺季生產, 全面總動員, 看好第 4 季營運將登上年度營運高峰。

建議: 台郡持續受惠於 Macbook、iPad 等需求維持強勁, 而手機產品可望受惠於傳統旺季動能, 第四季應為全年高峰。本中心長期看好台郡, 係因 1) 天線升級趨勢穩健, 管理層預期 2020 年天線營收佔比將達 20%-30%; 2) 除了手機與 IT 產品外, 將有更多應用採用新材料(MPI/LCP)天線; 及 3) 台郡高雄新產能將於 2021 年第二季上線。

6. 台商回流貸款 突破 2,900 億 (工商) (買進: 2886 兆豐金)

內容: 根據財政部及八大行庫內部對台商回流專案貸款量的最新統計, 截至 9 月底止, 國發會的台商回流貸款政策專案已有破 2,300 億元的申請量, 加上各大行庫自貸專案後, 總計 9 月底已累計超過 2,900 億元, 預計 10 月底將破 3 千億元大關, 再邁新里程碑。八大行庫裡受理申請金額前三大分別是彰銀、台銀、兆豐銀。

建議: 我們看好相對壽險受匯率和股市波動影響較小的銀行業。兆豐銀截至 8 月底止已累計承作 419 億元, 台商回台設廠之貸款需求有助減緩美國降息對於 2886 兆豐金外幣利差及利息收入的衝擊, 此外兆豐金表示將維持高現金股利配發率, 配息能力穩定。

重點新聞

7. 品牌新手機大戰 10 月開打 台系鏈可望受惠 (經濟)

內容: 上半年品牌手機廠因疫情推遲的新機進度，近來逐步趕上，10 月更是眾機齊發，不僅蘋果傳出將發表新 iPhone，非蘋陣營也有新機上市。

建議: 第四季將為手機傳統旺季，新機齊發可望挹注手機供應鏈的營運表現，惟高階機種的需求尚未明顯回溫，建議短期暫時避開手機領導廠商。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：觀望氣氛濃厚，美股延續整理格局
- ◆ 印度暨東協：央行態度謹慎，印度股市料將缺乏激勵因子
- ◆ 拉丁美洲：基本面展望持續好轉，可望支撐巴西股市表現

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：歐洲疫情升溫，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：景氣前景保守，南非幣恐將面臨貶值壓力
- ◆ 商品貨幣：觀望氣氛濃厚，澳幣難有表現
- ◆ 美歐公債：市場靜待情勢明朗，殖利率橫盤震盪

商品市場

- ◆ 原油：疫情出現升溫跡象，弱勢整理
- ◆ 黃金：市場不確定性加劇，走勢回穩
- 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	18.30	+0.83%	南韓	三星電子(Samsung)	57900	+0.17%			
	英特爾(Intel) – CPU	49.94	+1.59%		LG DISPLAY	14950	-0.99%			
	美光(Micron) – 記憶體	49.14	-0.67%		海力士(Hynix)	82900	-1.66%			
	NVDA – GPU	514.95	+4.26%		韓進航運(HANJIN)	5300	+0.38%			
	應用材料(AM) – 材料	58.23	+0.76%		浦項鋼鐵(POSCO)	194000	+3.19%			
	德州儀器(TI) – 手機	138.32	+1.19%		日本	新力(SONY)	8,100	-0.67%		
	高通(QUALCOMM) – 手機	114.50	+2.06%			夏普(SHARP)	1,233	-0.56%		
	蘋果(Apple) – 消費性	112.28	+3.75%			東芝(Toshiba)	2,790	-1.10%		
	微軟(Microsoft) – 軟體	207.82	+2.28%			NEC	6,020	+0.33%		
	GOOGLE – 軟體	1,444.96	+1.17%			日立(Hitachi)	3,608	+1.12%		
	康寧(Corning) – TFT基板	31.20	+1.66%	愛德萬測試(Advantest)		5,130	-1.16%			
	CREE – LED	60.02	+1.61%	鋼鐵		寶鋼	4.92	-		
	思科(Cisco) – 網通	38.45	+1.59%			鞍鋼	2.60	-0.38%		
	安華高(Avago) – PA	356.80	+1.21%	塑化		中海油	7.44	-0.93%		
	第一太陽能(FSLR)	63.05	+2.85%			中國石油	2.33	-0.43%		
	SunPower(SPWR)	10.66	+5.13%		中國石化	3.89	-			
	阿里巴巴(BABA)	271.09	+0.50%	大陸企業	水泥	安徽海螺水泥	53.90	-0.19%		
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,095.13	+2.49%		紙業	玖龍紙業	9.90	-3.70%		
	SPLK(Splunk Inc) – 雲端	184.89	+5.10%		百貨	北京王府井百貨	50.13	+4.37%		
	歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	93.47		+0.87%	地產	萬科	27.62	-1.71%	
高盛(Goldman Sachs)		194.95	-0.08%		碧桂園		9.20	-3.87%		
摩根士丹利(Morgan Stanley)	47.04	+0.92%	陸家嘴		11.52		-1.37%			
傳產	開拓重工(CAT) – 工具機	145.91	+0.53%		汽車	上海汽車	19.21	-0.47%		
	TSLA(Tesla Motors Inc)	407.34	+5.04%			東風汽車	4.84	+0.41%		
	LKQ(LKQ Corp) – 汽車相關	27.08	-0.44%		銀行	中國工商銀行(中國)	4.89	-0.20%		
	UA(Under Armour)	9.82	+1.55%			中國建設銀行(中國)	6.14	+0.16%		
	耐吉(NKE)	124.23	-0.42%	中國銀行(中國)		3.19	-0.31%			
	家得寶(HD)	268.55	+1.07%	交通銀行(中國)		4.57	-			
塑化	LULU.US	315.35	-0.07%	電子業	富士康(鴻海)	1.03	-2.83%			
	陶氏杜邦	55.04	+1.36%		精熙國際(佳能)	0.59	-4.84%			
肥料	荷蘭皇家殼牌石油	25.74	-3.01%		晶門科技(廣達)	0.22	+2.35%			
	Mosaic	18.59	-1.22%		中芯國際(半導體)	18.58	-3.93%			
生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.82	+0.53%		唯冠國際(監視器)	0.41	-			
	嬌生(JNJ)	145.66	+0.68%		巨騰國際(機殼)	2.25	+0.90%			
	梯瓦製藥(TEVA)	8.72	+1.75%		陽光能源(太陽能)	0.13	-13.42%			
原物料	指數	CRB指數	148.36		-	香港台資	傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	6.88	-2.13%
		波羅的海指數	1,667		+3.86%			康師傅(食品)	13.76	-2.41%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	40.25		-0.15%			統一中國(統一)	7.23	-1.23%
		農作物	大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,002.50	+0.25%			大成食品(大成)	0.76	-2.56%
	玉米(期貨) 美分/蒲式耳		365.25	+0.48%	中國旺旺(食品)			5.30	+0.38%	
	小麥(期貨) 美分/蒲式耳		544.25	-1.00%	敏實集團(汽車零件)			29.00	-2.68%	
	糖(期貨) 美分/磅		13.00	+1.25%	裕元集團(製鞋)			12.12	-	
棉花(期貨) 美分/包	65.95		+0.75%	寶勝國際(鞋店)	1.96			+1.55%		
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,857.80	-0.59%	台積電ADR	78.88			+0.64%		
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	94.54	-0.11%	海外存託憑證	聯電ADR			4.23	-4.08%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.65	-1.72%		日月光投控ADR	4.04	+0.75%			
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.447	+0.00%		友達ADR	3.62	-3.98%			
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.709	-0.23%		中華電ADR	36.49	+0.75%			

資料來源：Bloomberg

權證

(1904 正隆)

正隆元大 03 購

01(070977)



元大投顧焦點股

★受惠蘋果新品上市、Nike 疫後訂單回溫，兩大客戶助陣，有望帶動紙箱第四季營運向上。

★月線持續走揚可望發揮助漲效果，週MACD 柱狀體保持正值穩定擴增狀態。



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
正隆元大03購 01(070977)	35	-9.71%	3.25	2021/3/2	1:0.35	75%

最新牛熊證資訊

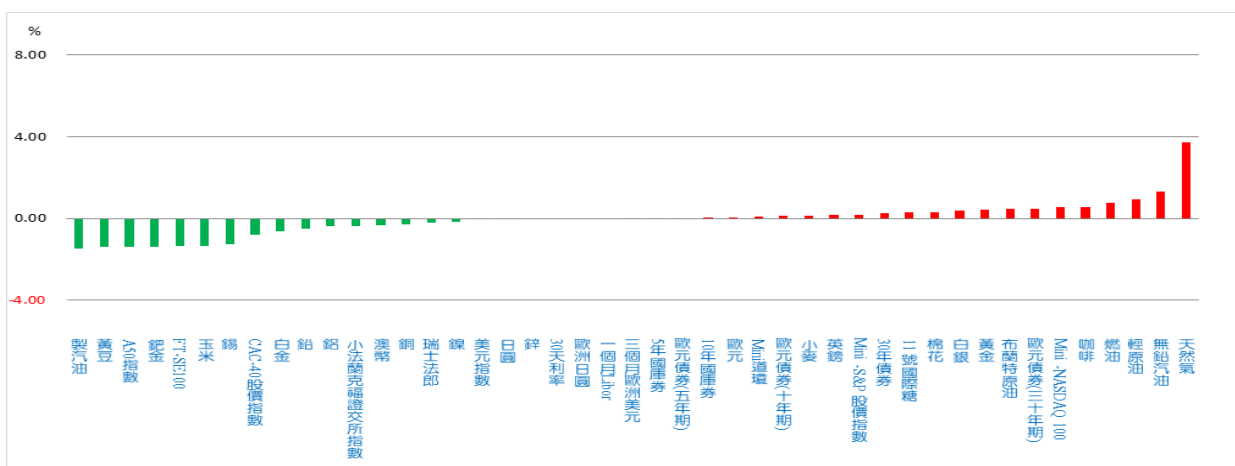
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	42.75	23.36	2.03
中信金	03007X	元展 07	52.78	8.31	1.73
國泰金	03012X	元展 12	35.25	24.67	2.4
聯發科	03071X	元展 66	78.73	124.44	1.12
台化	03060X	元展 55	49.63	34	1.59
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	57.08	4.55	1.52
玉山金	03015X	元展 15	73.4	6.73	1.3
正新	03091X	元展 85	40.58	21.39	1.86
廣達	03046X	元展 43	50.6	36.26	1.68

期貨與選擇權市場資訊

- 9/25日-外資由選擇權淨空單5,165口轉為淨多單4,306口。
- 9/25日-自營商加碼選擇權淨空單6,326口至27,130口。
- 週選買權最大OI維持在12600點，賣權最大OI則由12000點上升至12100點，選擇權最大OI區間向上收窄，元大期-研顧團隊認為~自營商持續加碼選擇權空單部位，加上未平倉P/C ratio維持低檔，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	12195	0.12%	多空激烈交戰 台指震盪小漲	區間震盪
摩台期	484.4	0.25%	呈現上沖下洗 期指跌勢暫止	區間震盪
電子期	581.90	-0.25%	聯發科壓盤勢 連日黑K作收	區間震盪
金融期	1173.6	1.38%	兆豐玉山領軍 期指反彈走高	區間震盪
非金電期	11523	0.44%	塑化水泥力挺 終止近日跌勢	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-澳幣走跌，風險意識打壓!

2020年9月25日 外期熱區!

交易熱區 - 澳幣走跌，風險意識打壓!

訊息短評

澳幣連續5日收黑，已經跌破季線；元大期-研顧團隊認為~近期市場風險意識偏高，對鐵礦石等大宗商品走勢較為不利，加上新冠肺炎疫情復燃，澳洲央行仍有擴大寬鬆壓力，短線壓抑澳幣行情。

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。