



投資早報

發布日	報告	評等
10/06	3008 大立光	買進
10/06	3711 日月光	買進
10/05	散熱產業	-
10/05	3338 泰碩	買進
10/05	3324 雙鴻	持有
10/05	2103 台橡	買進
10/05	汽車產業	-
10/05	記憶體產業	-
09/30	4536 拓凱	買進
09/30	3227 原相	買進
09/29	2408 南亞科	買進
09/29	9933 中鼎	買進
09/29	3042 晶技	買進
09/29	6279 胡連	持有
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	-

台股盤勢分析	2
美股大漲，聚焦財報	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
大立光 (3008 TT) – 短期無顯著成長動能，為長期韜光養晦	
日月光 (3711 TT) – SiP 將為營收成長動能	
總體經濟	6
美國 ISM 服務業指數、台灣 PMI	
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

美股大漲，聚焦財報

本周國慶假期前，動能擴增不易下，週一台股早盤雖一度攻至月線卻承壓拉回，類股當中以航運、橡膠、電器電纜、生技醫療類股漲幅居前，漲幅均在1%以上，電子類股聚焦在半導體晶圓代工、設備、PCB、連接器等族群，電子成交比重 68.6%，生技醫療類股以疫苗、不織布一馬當先，終場大盤上漲 32 點，以 12548 點作收。今晨美股四大指數上漲，道瓊指數上漲 465 點，那斯達克指數上漲 2.32%，費城半導體指數上漲 3.35%。

上市櫃公司第三季財報正式登場，九月營收亦在本週同步公告，市場除了關心疫情及中美科技戰之後續發展外，法人逐步回歸基本面，聚焦的族群包括遠端商機如 NB、server、年底遊戲新品上市、蘋果 5G 手機即將發表，以及非電子類股於第三季營運轉佳如塑膠、橡膠、自行車等族群，後市仍可持續追蹤，並留意法人持股變化，靈活操作。

今晨美股四大指數上漲，由科技股領軍，由於 10 月起國際企業財報將陸續揭曉，須留意美股後續表現，其次，台股上檔月均線及季均線橫互在前，目前單日成交量仍低於月均量，因此，在動能未進一步擴增前，操作上，採選股不選市為策略，題材型以短線操作為先，而具有獲利成長、第三季營收成長性高之預期及法人增持者，搭配低基期條件，擇機平衡佈局。

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	12548.28	+32.67	+0.26%	外資及陸資(億)	474.29	471.14	+3.15
	融資餘額(億元)	1,531.46	+12.93		投信(億)	9.11	10.70	-1.59
	融券餘額(萬張)	78.90	+1.52		自營(億)	57.51	38.07	+19.44
	成交量(億元)	1,491.22			總計	540.91	519.91	+21.00
上櫃	指數	162.83	+0.78	+0.48%	外資(億)	49.67	52.69	-3.02
	融資餘額(億元)	507.21	+2.55		投信(億)	4.45	4.83	-0.38
	融券餘額(萬張)	8.27	-0.09		自營(億)	13.40	11.15	+2.25
	成交量(億元)	328.48			總計	67.51	68.66	-1.15
匯率		29.020	-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	28,148.6	+465.83	+1.68%	上海綜合指數	3,218.1	休市	
	S&P 500	3,408.6	+60.19	+1.80%	深圳綜合指數	2,149.5		
	NASDAQ指數	11,332.5	+257.47	+2.32%	香港恆生指數	23,767.8	+308.73	+1.32%
	費城半導體指數	2,295.6	+74.44	+3.35%	日經指數	23,312.1	+282.24	+1.23%
	德國指數	12,828.3	+139.27	+1.10%	韓國綜合指數	2,358.0	+30.11	+1.29%
	英國指數	5,942.9	+40.82	+0.69%	印度指數	38,973.7	+276.65	+0.71%
	法國指數	4,871.9	+46.99	+0.97%	巴西指數	96,089.2	+2073.51	+2.21%

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	欣興	23,862	聯電	-80,286	1	聯電	5,261	群創	-24,945
2	新光金	5,654	長榮	-32,372	2	欣興	721	晶技	-1,191
3	廣運	4,487	群創	-27,873	3	裕民	682	長榮	-1,000
4	大亞	4,406	旺宏	-15,638	4	萬潤	626	台泥	-801
5	友訊	4,380	友達	-14,148	5	家登	455	大江	-681
6	金像電	4,280	玉山金	-9,535	6	景碩	405	遠東新	-670
7	圓剛	3,773	富邦金	-6,254	7	全新	398	萬海	-600
8	寶成	3,763	英業達	-5,633	8	光洋科	300	金居	-566
9	華新	3,488	宏碁	-5,573	9	順德	242	上海商銀	-533
10	台積電	3,448	兆豐金	-5,375	10	友達	211	亞泥	-450

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： **14.7%**

日期 **2020/10/05**

收盤價	NT\$3,295.00
十二個月目標價	NT\$3,780.0
前次目標價	NT\$4,710.0
台灣加權指數	12,548.3

資訊更新：

- ▶ 大立光 9 月份營收 51.2 億，月增 2%，年減 22%，公司表示 10 月份的拉貨動能與 9 月差不多。
- ▶ 我們下調目標價至 3,780 元，由 2021 年每股盈餘與 17 倍本益比推得。

本中心觀點：

- ▶ 我們認為手機產業短期在高階需求未見復甦之際，大立光以其領導地位之姿受衝擊較重，但觀察消費者行為與終端布局狀況，光學趨勢未變。
- ▶ 我們預期高階需求於 2H21 回溫，但備貨與股價將會先行。

大立光 (3008 TT) – 買進

短期無顯著成長動能，為長期韜光養晦

重申買進評等，目標價下調至 3,780 元：根據我們[近期報告](#)指出，短期手機產業還是未見高階需求復甦的明顯跡象，如此，我們認為對產業領導廠商，如大立光，會是直接衝擊的，因為即便中低階市場需求陸續回溫，此區間產業競爭劇烈導致價格很有壓力，因此我們下調今年每股盈餘 7%/6%。我們認為手機產業在光學升級的趨勢不變，但短期消費力道不在手機產品導致終端廠商需要對成本與功能做取捨時，5G 還是為目前首選；短期雖不見明顯成長動能，由於光學趨勢與大立光領導地位不變，我們建議投資人在明年高階需求回溫前，可逢低布局。目標價 3,780 元由 2021 年每股盈餘 17 倍本益比推得。

觀察有效疫苗的量產與在家工作趨勢的消長，我們推測高階手機需求應最晚於明年下半年回溫，但供應鏈備貨與股價將先行：在元大[總經觀點](#)中，推估 COVID-19 有效疫苗將有機會於 2020 年底或 2021 年初進入市場，並於 2021 年底進入量產，而我們推測在疫苗開始出現時，公司應會陸續減少在家工作趨勢，屆時將有機會將消費動能轉向高階手機需求；在那之前，我們認為中低階市場價格競爭劇烈，以及因稼動率低導致毛利率較難維持高檔的利空已陸續反應，唯近期供應鏈因華為事件而或許有重複下單的現象，我們認為手機供應鏈明年第一季或許還需要有一波較劇烈的庫存調整。

大立光 9 月份營收僅月增 2%，10 月份拉貨動能差不多，我們認為主因為華為事件影響，後續營收將持續看蘋果與華為動向：大立光公告 9 月份營收 51.2 億，月增 2%，年減 22%，且公司表示 10 月份的拉貨動能差不多。我們認為華為目前的狀況以及整體高階市場需求低迷導致大立光至年底的營收皆很難有年成長的表現。

特別時間將激發特別作為？我們相信大立光的技術與研發能量皆為業界首選，因此目前市場低迷導致研發資源較為充裕時，推估公司將會有效利用此機會開發新產品線，等時機到來時陸續發酵。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**23.9%**

日期 **2020/10/05**

收盤價	NT\$60.50
十二個月目標價	NT\$75.0
前次目標價	NT\$90.0
台灣加權指數	12,548.3

資訊更新：

►我們將 2020 年的預估 EPS 微幅上修至 5.23 元，主要反應處分矽品福建的業外利益，並微幅下修 2021 年預估 EPS 至 5.86 元 (年增 12%)，基於較為保守的毛利率假設。

本中心觀點：

►我們認為當前股價並未充分反應日月光在 SiP 以及封測領域的領先地位，但考慮 1) 華為影響、2) 展望較佳的 SiP 業務獲利能力低於 ATM，及 3) 先進封裝技術尚不及台積電，因此下修目標本益比及目標價。

日月光控股 (3711 TT) – 買進

SiP 將為營收成長動能

維持買進，目標價下調至 75 元：日月光近期股價疲弱，近兩個月已修正約 20%，相較大盤在同一期間表現持平，主要受華為禁令衝擊。惟目前股價相當於 10 倍 2021 年預估 EPS，相較其歷史平均的 15 倍，我們認為當前股價並未充分反應日月光在 SiP 以及封測領域的領先地位。但考慮 1) 華為影響、2) 雖 SiP 成長展望較佳，但 SiP 業務(EMS)獲利能力低於封測業務(ATM)，及 3) 日月光在先進封裝領域的技術尚不及在先進製程表現同樣領先的台積電，因此將目標本益比由先前的 15 倍下修至 13 倍(歷史平均減一個標準差)以反應上述影響，新目標價為 75 元。

SiP 將為日月光營收主要的成長動能：在電子裝置功能愈趨複雜，但內部空間有限之下，市場對 SiP 封裝的需求將會大幅攀升。根據 PrismaMark 統計，超過八成的 SiP 應用是在手機及其他消費性電子產品如智慧手錶等，而 SiP 業務約佔日月光 2Q20 EMS 營收約 40%、ATM 營收約中個位數%，我們認為日月光結合旗下 EMS 子公司環旭電子，在組裝、測試等具整合之優勢，SiP 長期的成長趨勢將可帶動整體營收成長。日月光預期其 2H20F 的 SiP 動能將較 1H20 強勁，主要由 Apple Watch 以及今年新增的 AirPods Pro、AirPods 等業務帶動。公司亦將今年新 SiP 專案營收目標自 1 億美金調升至 3 億美金，同時預期其新 SiP 專案的獲利能力將優於既有業務。我們預估 EMS 營收 3Q20F/4Q20F 將季增 20%/20%。

處分矽品福建將挹注 4Q20F 業外：矽品電子(福建)為 2017 年矽品為福建晉華 DRAM 封測業務設立的轉投資公司，但由於福建晉華在 2018 年遭禁，其產能利用率不達規模經濟，2019 年虧損自前一年約 6,200 萬元擴大到 4.91 億元。矽品福建營收佔日月光 ATM 業務僅不到 1%，日月光本次公告處分其矽品福建 100%股權，預計處分利益為 8.12 億元，我們預估將可挹注 4Q20F EPS 約 0.15 元。

總體經濟

美國 ISM 服務業指數、台灣 PMI

研究中心之觀點

9 月美國 ISM 服務業指數上揚，顯示廠商正逐步找到與疫情共存之道，但前景仍有下行風險

美國供應管理人協會(ISM)於 10/6 公布資料顯示，9 月 ISM 服務業指數從 56.9 上升到 57.8，優於市場原先的預期 56.2。不過，從細項來看，本次報告還是有一些雜音，是以，本月 ISM 服務業指數上揚，與其解讀為美國服務業已經出現穩定的擴張動能，不如解讀為廠商在經濟逐步解封下，已經逐漸找到與疫情共存之道，但信心仍不夠。

展望未來，由於美國二次疫情仍然處在惡化的趨勢，根據華盛頓大學健康指標和評估研究所(IHME)的預測，現在秋冬疫情還在惡化的初期，10 月中旬後就會顯著升溫，而從 11 月起就會開始有比較明顯的加大社會距離的管控措施，預料將不利於更面向面對面的服務業活動。因此預計美國服務業將有下行風險。不過所幸，儘管二次疫情的升溫可能會影響年底美國經濟成長動能，但目前看來其影響主要在「需求面」，供給面的衝擊相對有限，是以經濟應該不會再經歷如 3 月般自由落體般的衰退。

隨客戶復工復業，海內外需求轉強，台灣製造業 PMI 上揚，隨著需求逐漸獲得滿足與政策效應遞減，非製造業 PMI 回落

9 月 IHS Markit 台灣製造業 PMI 連續第 4 個月上升至 55.2，且連續第 3 個月處於擴張，且為 2018 年 3 月以來最佳表現。同日中華經濟研究院所編製的台灣製造業 PMI 也連續第 4 個月上升至 57.7，且連續第 3 個月擴張，創下 2018 年 3 月以來最快擴張速度。

無論是 IHS Markit 或中華經濟研究院，製造業 PMI 及其細項都顯示隨著 COVID-19 疫情較為緩和，製造業營運狀況趨於熱絡。不過，近來海內外疫情似有再起疑慮，或將限縮需求回溫程度，使企業經營態度趨於審慎，預期未來製造業 PMI 雖大致可呈現好轉態勢，但步調快慢仍將取決於疫情發展。

非製造業方面，中華經濟研究院 NMI 連續第 4 個月擴張，但從上月的 2014 年 8 月創編以來最佳紀錄 59.4 回落至 55.6，顯示 6 月初防疫管制措施的鬆綁，以及 7 月中振興消費政策的推行，造成前幾個月自疫情爆發以來備受壓抑的內需報復性湧現，但隨著需求逐漸獲得滿足與政策效應遞減，非製造業景氣熱度回落。

雖然 NMI 及細項指標大多呈現回落之勢，但水準大致仍能維持高檔、擴張，且業者對未來半年產業展望更加樂觀，意味儘管短期憑藉報復性需求、振興消費措施加持的成長動能可能告一段落，但疫情持續受控下，經濟活動運作如常，中長期維持好轉趨勢的可能性大。不過，在有效疫苗問世前，COVID-19 疫情再起的風險揮之不去，需求料將持續承受少部分壓力，牽制未來非製造業景氣的回暖腳步。

重點新聞

1. 長鑫存儲傳遭美光鎖定 DRAM 模組廠防踩專利地雷 (Digitimes) (買進: 2408 南亞科)

內容: 中芯國際遭美方限制出口禁令成真, 美方瞄準中國指標性廠商接連出招, 下一步恐將擴大至中國半導體產業自主化的全面施壓, 而中國 DRAM 業者長鑫存儲雖然在初起步階段, 但近期市場傳言風聲鶴唳。

建議: 研究中心認為, 若中美貿易戰持續, 將有利於 2408 南亞科與其中國同業的競爭。中國競爭對手合肥長鑫目前最先進製程與南亞科並肩, 但合肥長鑫現階段良率仍低, 因此若中美貿易戰持續, 我們預期美方將針對專利及設備供應對中國同業做出限制, 將提高客戶採用南亞科產品意願, 預期南亞科將得利。

2. 不受民俗月影響 六都房市交易量大增 36% (經濟)

內容: 不受民俗月影響, 9 月房市依舊開紅盤, 根據六都公布的買賣移轉資料顯示, 延續今年 7、8 月淡季不淡的房市交易熱度, 9 月六都的買賣移轉棟數達 2.4 萬棟, 創下近五年以來單月新高。

建議: 九月份六都房市交易量大增 36%, 延續今年七、八月的高水平交易熱度, 創下近五年來單月最高, 六月份六都轉移棟數為 2.4 萬棟, 台中市表現最亮眼年增 55%。營建業景氣飆新高, 房屋開發案進入動工期, 資金潮及低利帶動, 房市交易依然亮眼, 第四季可望維持高檔。可留意代銷仲介公司, 信義房屋, 營造相關公司如達欣工、欣陸、根基、潤弘等。

3. 晶技營收月增 17% 連二月登頂 (經濟) (買進: 3042 晶技)

內容: 3042 晶技 5 日公布 9 月營收 11.7 億元, 月增 17%, 年增 39%。連續兩個月創歷史新高。日前晶技法說會時, 針對訂單能見度, 預估 9 月營收將比 8 月好, 10 月營收優於 9 月, 挑戰營收連三高。

建議: 3042 晶技 9 月營收 11.77 億元(月增 17.1%、年增 39.4%)優於預期, 原因來自美系客戶新機拉貨及客戶趕在華為禁令以前出貨。根據通路訪查, 預估晶技第四季營收約 30-31 億元(呈略為季減~季持平), 預估晶技 10 月營收仍可上看 11 億元。4Q20 主要營收動能為行動通訊、NB、網通產品。預估晶技第三季毛利率將超過 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。據訪查晶技 4Q20 訂單情形 10-11 月仍不錯且美系客戶新機產品需求預估會一直拉貨到 11 月。12 月因年底盤點營收應該會出現月減, 但整體 4Q20 營收將呈現略為季減~季持平, 預估 4Q20 毛利率亦為 30%以上。2021 年晶技受惠 Wi-Fi 6 升級、5G 手機放量和 5G 基建持續推進, 儘管 2020 年營收基期較高, 年營收預估仍可成長 9%。加上日本石英廠並無明顯擴產動作, 因此產業供需應可維持健康, 毛利率仍可維持高檔。建議投資人逢低布局。

4. 大立光 9 月營收 站穩 50 億 (工商) (買進: 3008 大立光)

內容: 由於蘋果遞延拉貨, 股王 3008 大立光 9 月合併營收 51.25 億元, 雖連二個月站穩 50 億元關卡, 但漲勢溫吞, 僅呈低個位數的增幅, 就連展望 10 月拉貨動能, 大立光也低調表示, 可能「與 9 月差不多」。

建議: 大立光 9 月營收 51.2 億元, 月增 2%, 年減 22%, 符合公司先前財測之 9 月營收將月成長但幅度有限; 展望 10 月, 大立光表示拉貨動能將與 9 月差不多, 本中心認為主因受華為事件影響, 後續營收將持續觀察蘋果與華為動向。短期雖不見明顯成長動能, 由於光學趨勢與大立光領導地位不變, 我們建議投資人在明年高階需求回溫前, 可逢低布局。

重點新聞

5. 蘋果 3D 感測供應鏈高速運轉 三五族代工訂單看至 11 月 (Digitimes) (買進: 3105 穩懋)

內容: 隨著蘋果(Apple)新款 iPhone 推出時程越來越近, 台系砷化鎵晶圓代工供應鏈業者透露, 目前 10~11 月左右訂單能見度不錯, 主要包括如結構光 3D 感測與後置時差測距(ToF)鏡頭用面射型雷射(VCSEL)元件拉貨全速啟動。

建議: 3105 穩懋公布 9 月合併營收為新台幣 22.19 億, 分別月成長/年成長為 1.11%/-3.18%, 優於先前我們月減的預期。我們預期蘋果此次搭載 ToF 的手機若反應不錯, 預計包含三星及中系手機品牌在內的 Android 手機也將紛紛仿效, 包含 3105 穩懋、8086 宏捷科及磊晶片廠 2455 全新都將受惠。

6. 貨櫃海運服務費 大漲價 (經濟) (買進: 2603 長榮)

內容: 美國居家辦公需求大爆發, 大陸十一長假期間, 相關陸廠緊急停休、搶(貨)櫃艙位出貨到北美, 推升貨櫃海運服務費大漲, 貨櫃三雄長榮、陽明、萬海運量大滿艙。

建議: 受到新冠肺炎影響, 美國居家辦公用品需求增加, 運價持續走高, 至今市場運價已年增近 40%, 9 月在運價持續上漲下, 營收有望超越 8 月, 就算受到中國官方施壓使運價表面凍漲, 服務費用仍能夠漲價。加上今年下半年國際油價維持低檔, 我們預估長榮全年每股獲利有望超越 2017 年, 創下 2011 年後新高達 2 元, 持續看好長榮。

7. 貿聯 9 月營收 20.43 億元 月增 1.88%、今年新高 (經濟) (買進: 3665 貿聯)

內容: 貿聯-KY 公布 9 月營收 20.43 億, 月增 1.88%, 年增 1.68%。前 9 個月累計營收 162.82 億, 年增下滑 5.97%。與 8 月相較, 電器用線 9 月出貨動能強勁; 資訊科技、車用、醫療產品線等主要客戶各有消長, 9 月整體出貨持穩; 工業用半導體設備用線拉貨則略為減緩

建議: 貿聯第三季營收達成我們預期 101%, 9 月營收受電器用線出貨動能成長帶動, 營收創今年新高。今年完成併購 Speedy 後, 貿聯增加半導體、醫療客戶, 持續新品開發並尋找潛在併購機會。長期貿聯將可改善產品組合, 提升獲利率較高的車用、工業應用等營收比重; 此外 Data center、光通訊模組、儲能產品等應用持續成長, 持續提升貿聯未來營收及獲利水準。我們看好貿聯, 預期 2020/2021 EPS 為 13.20/17.10, 年增 -15%/29.5%。

8. 中鋼訂單湧 全面增產 (經濟) (買進: 2002 中鋼)

內容: 中鋼上半年因應新冠肺炎疫情減產 10%的政策宣告結束, 目前五座高爐全面增產 5%, 以因應大量湧現的訂單, 第 4 季接單目標 280 萬公噸以上, 回到正常滿足點, 中下游獲利價差持續墊高, 市況反應優於預期, 後市看俏。

建議: 中鋼受惠中國基礎建設、汽車、家電等回補庫存力道, 去化大量庫存, 此外, 原物料鐵礦砂居高不下, 迫使全球鋼廠必須反映上漲原物料報價, 中鋼已調整 9-10 月盤價, 報價後續仍有上漲空間, 預期下半年營運將明顯復甦, 並可望在 2021 年回歸較為正常營運狀況, 預估 2020/21 每股盈餘為 0.14/1.37;年增-75.9%/+898.5%。

重點新聞

9. Q4 旺季添薪 日月光投控放量勁揚 (經濟) (買進: 3711 日月光)

內容: 中美貿易戰持續升溫, 台廠晶圓代工廠接單暢旺, 帶動後段封測廠產能打線封裝產能滿載至年底, 市場封裝價格傳出喊漲逾 1 成, 為封測廠第四季旺季效益添薪。封測龍頭日月光投控 (3711) 今 (5) 日開高後放量勁揚, 盤中上漲 3.89% 至 61.5 元, 領漲封測族群。

建議: 日月光近期股價疲弱, 近兩個月已修正約 20%, 相較大盤在同一期間表現持平, 主要受華為禁令衝擊。惟目前股價相當於 10 倍 2021 年預估 EPS, 相較其歷史平均的 15 倍, 我們認為當前股價並未充分反應日月光在 SiP 以及封測領域的領先地位。SiP 將為日月光營收主要的成長動能, 預估 EMS 營收 (包含 SiP 業務) 3Q20F/4Q20F 將季增 20%/20%。近期處分矽品福建則預估將可挹注 4Q20F EPS 約 0.15 元。

10. 鴻海 9 月營收火 攀今年新高 (經濟) (持有: 2317 鴻海)

內容: 2317 鴻海昨 (5) 日公布 9 月合併營收 4,663.63 億元, 為今年以來最佳, 月增 10.9%, 雖因今年部分旗艦智慧機等消費電子新產品延後推出, 導致 9 月業績年減約 20.7%, 但實際數字仍優於市場預期, 主要受惠於電腦終端與雲端產品出貨暢旺挹注, 第 3 季營收也繳出季增逾 14% 的成績單。

建議: 鴻海 9 月營收 4663.6 億元, 月增 11%, 年減 21%, 優於市場預期, 受惠於電腦終端產品和雲端網路產品表現強勁。展望第四季, 遞延 iPhone 將有助於鴻海營運表現, 惟投資人可能將更聚焦於立訊和紅色供應鏈的潛在威脅, 其會帶來之負面長期影響, 而「3+3」轉型仍待時間驗證。

11. 三家壽險業 調降保單利率 (工商) (持有: 2882 國泰金)

內容: 國泰人壽、新光人壽與三商美邦人壽三家壽險公司調降利變保單 10 月宣告利率, 其中新壽一次調降台、外幣利變保單共計 148 張最多, 幅度最大, 新台幣保單最高降幅達到 0.25%, 不過最高宣告利率還在 2% 左右; 國壽只調降六張已停售商品, 台幣利變年金險最低下探至 0.39%, 現售的利變壽險最高仍有 1.65%, 美元利變保單利率, 目前利率水準仍有 1.85%~3.15% 左右, 澳幣利變型保單利率約在 2.4%~3.15%。

建議: 雖然降保單利率有助降低壽險公司的保單成本, 但以目前新錢投報率僅約 3% (2019 年同期約為 4.5%), 美元保單的宣告利率約 2.5-3%, 壽險公司所賺的利差不大。整體而言, 全球降息環境對壽險公司的利差相當不利, 故我們對壽險公司維持中性看法。

12. 信邦 9 月營收 首破 20 億 (工商) (買進: 3023 信邦)

內容: 電子零組件廠商 3023 信邦 5 日公布九月營收 20.53 億元, 首次單月營收突破 20 億創新高, 連續 6 個月改寫單月營收歷史高點紀錄, 第三季合併營收及前 9 月累計營收皆為歷年同期高點。

建議: 3023 信邦 9 月營收 20.5 億元 (月增 4.7%、年增 20.2%) 再創新高並略優於預期, 主要成長來自醫療、汽車、綠能及工業應用, 包含呼吸機需求量增以及車市回溫等帶動。我們預估信邦 10 月營收約 16.5 億, 主要受中國十一長假工作天數較少影響; 預估第四季淡季營收約 50 億, 季減幅約 15.6%, 毛利率則因通訊及電子週邊產品出貨比重較高, 而季減至 25.5%。

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：景氣改善趨勢不變，印度股市續呈上行格局
- ◆ 拉丁美洲：經濟復甦狀況良好，巴西股市有所支撐

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：留意 ECB 主席偏鴿談話，歐元承壓
- ◆ 東亞貨幣：留意人行對匯價態度，人民幣止升回落
- ◆ 新興國家貨幣：央行提供景氣支持，南非幣短線可望偏強
- ◆ 商品貨幣：RBA 料釋放鴿派訊息，限縮澳幣上行空間
- ◆ 美歐公債：財政刺激預期升溫，殖利率偏升

商品市場

- ◆ 原油：消費動能降溫，波動區間下移
- ◆ 黃金：ECB 總裁料發表鴿派談話，支撐金價
- 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	19.31	+1.15%	南韓	三星電子(Samsung)	58700	+0.86%	
	英特爾(Intel) - CPU	51.69	+1.33%		LG DISPLAY	15650	+1.95%	
	美光(Micron) - 記憶體	47.60	+2.26%		海力士(Hynix)	83200	-0.95%	
	NVDA - GPU	545.70	+4.44%		韓進航運(HANJIN)	5300	+0.19%	
	應用材料(AM) - 材料	60.60	+4.11%		浦項鋼鐵(POSCO)	205000	+4.59%	
	德州儀器(TI) - 手機	144.08	+2.12%		日本	新力(SONY)	7,892	+1.79%
	高通(QUALCOMM) - 手機	120.52	+4.37%	夏普(SHARP)		1,334	+2.38%	
	蘋果(Apple) - 消費性	116.50	+3.08%	東芝(Toshiba)		2,729	+3.18%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	210.38	+2.03%	NEC		6,200	+2.48%	
	GOOGLE - 軟體	1,486.02	+1.89%	日立(Hitachi)		3,650	+4.05%	
	康寧(Corning) - TFT基板	33.53	+2.19%	愛德萬測試(Advantest)		5,090	+0.20%	
	歐美金融	CREE - LED	66.30	+3.48%	鋼鐵	寶鋼	4.99	
		思科(Cisco) - 網通	38.57	+0.78%		鞍鋼	2.59	
		臉書(Facebook) - 網路網通	264.65	+1.81%	塑化	中海油	7.36	
		安華高(Avago) - PA	366.10	+2.60%		中國石油	2.24	
		第一太陽能(FSLR)	71.50	+6.34%		中國石化	3.91	
		SunPower(SPWR)	15.56	+14.75%	水泥	安徽海螺水泥	52.70	
		阿里巴巴(BABA)	288.27	+0.03%		玖龍紙業	9.74	
亞馬遜網路書店(AMZN)		3,199.20	+2.37%	百貨	北京王府井百貨	48.05	休市	
SPLK(Splunk Inc) - 雲端		194.07	-0.37%		地產	萬科		28.02
歐美金融		摩根大通(JP Morgan)	99.04	+1.17%	碧桂園	9.35		
		高盛(Goldman Sachs)	201.80	+0.95%	陸家嘴	11.46		
		摩根士丹利(Morgan Stanley)	48.60	+1.31%	汽車	上海汽車		19.13
傳產		開拓重工(CAT) - 工具機	153.49	+2.37%		東風汽車		4.87
		TSLA(Tesla Motors Inc)	425.68	+2.55%	銀行	中國工商銀行(中國)		4.92
		LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	29.53	+3.58%		中國建設銀行(中國)		6.15
		UA(Under Armour)	10.59	+0.47%		中國銀行(中國)		3.20
		耐吉(NKE)	127.91	+1.00%		交通銀行(中國)		4.54
		家得寶(HD)	282.10	+1.00%	電子業	富士康(鴻海)		1.15
LULU.US	337.87	+1.56%	精熙國際(佳能)	0.60		+1.69%		
塑化	陶氏杜邦	56.08	+2.39%	晶門科技(廣達)		0.22		-
	荷蘭皇家殼牌石油	25.41	+3.29%	中芯國際(半導體)		17.28		-4.64%
肥料	Mosaic	19.28	+5.30%	唯冠國際(監視器)		0.40		-3.61%
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.95	-		巨騰國際(機殼)		2.36
嬌生(JNJ)		148.23	+1.36%	陽光能源(太陽能)	0.17	+21.17%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.30	+3.10%	傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	6.84		+0.44%
原物料	指數	CRB指數	147.37		+2.26%	康師傅(食品)	13.60	-0.44%
		波羅的海指數	2,020		+8.08%	統一中國(統一)	7.06	-0.28%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	39.22		+5.86%	大成食品(大成)	0.77	-2.53%
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,021.50		+0.07%	中國旺旺(食品)	5.33	-0.93%
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	379.50		-0.07%	敏實集團(汽車零件)	33.15	-1.49%
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	584.25	+1.92%	裕元集團(製鞋)	12.76	+1.92%	
糖(期貨) 美分/磅		13.61	+0.44%	寶勝國際(鞋店)	1.97	+0.51%		
金屬	棉花(期貨) 美分/包	66.03	+0.32%	台積電ADR	84.54	+4.63%		
美元指數	黃金(期貨) 美元/盎司	1,916.10	+0.65%	聯電ADR	5.04	+4.78%		
	美元DXY指數(即時現貨價)	93.51	-0.35%	日月光投控ADR	4.14	+2.73%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.79	+11.82%	友達ADR	3.85	+1.38%		
	DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.442	+0.00%	中華電ADR	36.85	+1.24%	
		DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.709	+0.00%				

資料來源：路透

權證

最新牛熊證資訊

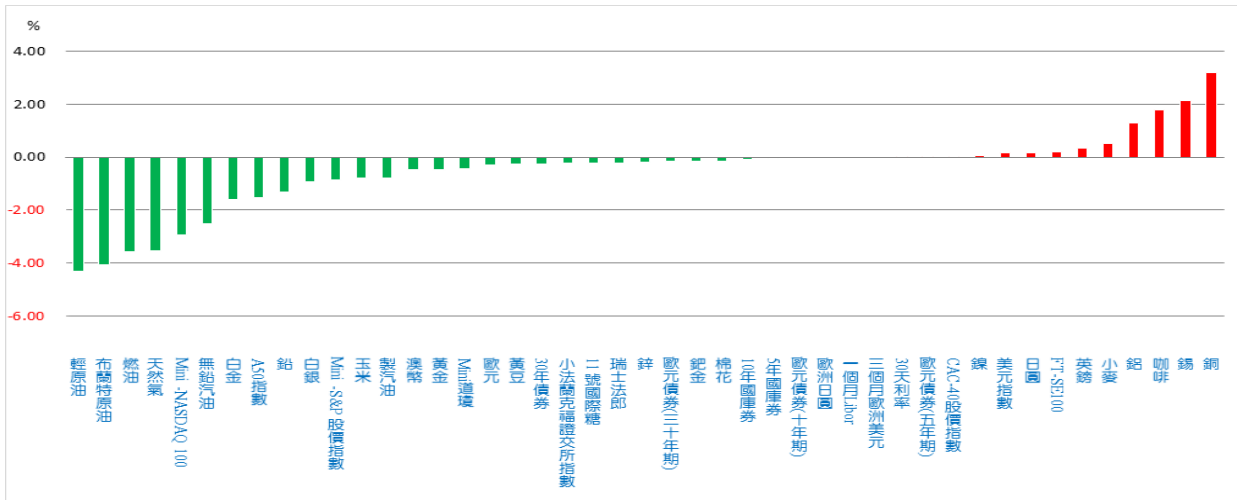
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	43.3	23.36	2
中信金	03007X	元展 07	53.88	8.37	1.68
國泰金	03012X	元展 12	35.84	24.67	2.38
聯發科	03071X	元展 66	79.63	124.44	1.12
台化	03060X	元展 55	50.36	34	1.57
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	57.87	4.55	1.51
玉山金	03015X	元展 15	73.56	6.73	1.31
正新	03091X	元展 85	43.56	21.39	1.77
廣達	03046X	元展 43	51	36.26	1.67

期貨與選擇權市場資訊

- 10/5日-外資由碼選擇權淨多單1,827口轉為淨空單173口。
- 10/5日-自營商減碼選擇權淨多單8,833口至6,839口。
- 週選買權最大OI由12800點下降至12700點，賣權最大OI則由12000點上升至12400點，選擇權最大OI區間收窄，元大期-研顧團隊認為~雖然自營商減碼選擇權多單部位，不過未平倉P/C ratio趨勢依舊向上，短線有利下檔支撐。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	12529	0.45%	市場情緒觀望 期指小幅收漲	區間震盪
摩台期	494.8	0.57%	均線呈現糾結 多空偏向拉鋸	區間震盪
電子期	599.90	0.29%	月線反壓難破 盤中漲幅收斂	區間震盪
金融期	1194.8	0.12%	國泰富邦承壓 上檔發展受限	區間震盪
非金電期	11783	1.02%	台塑四寶偏多 週一穩盤主力	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-微NQ重挫，川普總統染疫!

交易熱區 - 微NQ重挫，川普總統染疫!

訊息短評

受到川普確診利空衝擊，科技大廠-蘋果、微軟、亞馬遜上週五跌幅在3%上下，微NQ期貨亦以長黑K棒作收。元大期-研顧團隊認為~川普染疫使得美國總統大選的不確定性大增，微NQ期貨表現將相對壓抑。

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。