



投資早報

發布日	報告	評等
10/12	3008 大立光	買進
10/12	5434 崇越	買進
10/12	台塑集團	-
10/08	5306 桂盟	買進
10/08	2313 華通	買進
10/07	8406 金可-KY	持有
10/07	3708 上緯	買進
10/07	5904 寶雅	買進
10/07	2324 仁寶	持有
10/07	1326 台化	持有
10/07	6505 台塑化	持有
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

台股盤勢分析 2

近關情怯，逢低佈局

國際股市暨外資、投信買賣超 3

研究報告 4

大立光 (3008 TT) -高階手機需求低迷壓抑整體表現，新動能有待發酵

崇越 (5434 TT) -短期貿易戰擴大，然不改變中長期成長態勢

台塑集團 -受惠油價反彈，第三季獲利正式擺脫衰退

總體經濟 7

9月台灣物價、美國就業市場

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

近關情怯，逢低佈局

川普總統日前表示大選後才討論紓困案，引發上週(二)美股大跌，上週(三)態度立刻髮夾彎，呼籲國會立即通過航空業和小型企業的紓困案，激勵美股全面翻紅，台股也在晶圓代工雙雄領軍下開高走高，終場大漲 140 點收在 12887 點，週線也是 371 點的長紅。

9 月營收陸續公布，電子業多半交出亮眼成績單，推升了加權指數這一波的急漲，半導體上游及 IC 設計族群中，(2458)義隆電 9 月營收年成長 69.5%；射頻晶片(4968)立積連續兩個月營收年成長一倍以上，(6202)盛群 9 月營收年成長 54%，(5471)松翰 9 月營收年成長 118%，利多不斷的 IC 設計股接力反彈；而市場最矚目的莫過於受惠中芯轉單效應的(2303)聯電，在八吋晶圓緊俏下，Q4 代工價格仍將調漲，加上後年折舊費用大減，獲利有機會連年調升，上週(三)外資回補 6 萬張，上週(四)股價正式突破 30 元，向外資的目標價前進，(2454)聯發科面對高通的競爭，除小米，OPPO、Vivo 的轉單效應陸續發酵，中芯事件恐將影響高通 PMIC(電源供應器 IC)的不足，讓聯發科搶攻更多市佔；而盤面上最大的重頭戲還是 10/15 台積電法說將釋出 Q4 的營運狀況，外資法人預估季成長 8%，並再次調高台積電目標價，引發市場的追逐，目前半導體為台股的中流砥柱，必須密切追蹤。

13031 的高點近在咫尺，短線除了半導體領頭羊不得脫隊外，上週整理完畢，陸續展開反彈的 PCB、ABF 族群及太陽能、風電等個股可利用指數震盪時分批佈局，但是短線上不宜躁進。

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	12887.19	+140.82	+1.10%	外資及陸資(億)	653.12	484.27	+168.85
	融資餘額(億元)	1,533.34	-5.81		投信(億)	28.08	19.47	+8.61
	融券餘額(萬張)	82.69	+0.51		自營(億)	65.33	57.59	+7.75
	成交量(億元)	2,111.09			總計	746.53	561.33	+185.20
上櫃	指數	164.96	+0.75	+0.46%	外資(億)	60.55	64.43	-3.87
	融資餘額(億元)	511.31	+1.14		投信(億)	5.57	7.04	-1.47
	融券餘額(萬張)	8.52	+0.07		自營(億)	14.74	13.89	+0.85
	成交量(億元)	435.54			總計	80.86	85.36	-4.49
匯率		28.966	+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	28,586.9	+161.39	+0.57%	上海綜合指數	3,272.1	+54.02	+1.68%
	S&P 500	3,477.1	+30.30	+0.88%	深圳綜合指數	2,216.0	+66.42	+3.09%
	NASDAQ指數	11,579.9	+158.96	+1.39%	香港恆生指數	24,119.1	-74.22	-0.31%
	費城半導體指數	2,398.0	+41.88	+1.78%	日經指數	23,619.7	-27.38	-0.12%
	德國指數	13,051.2	+9.02	+0.07%	韓國綜合指數	2,392.0	休市	
	英國指數	6,016.7	+38.62	+0.65%	印度指數	40,509.5	+326.82	+0.81%
	法國指數	4,946.8	+34.87	+0.71%	巴西指數	97,483.3	-436.42	-0.45%

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	31,230	元大金	-39,983	1	聯電	9,975	友達	-13,444
2	台積電	28,937	聯電	-31,690	2	華通	1,744	長榮	-4,881
3	欣陸	6,482	友達	-14,132	3	元晶	1,396	中信金	-2,226
4	京元電子	5,682	玉山金	-7,480	4	聯詠	883	亞泥	-1,146
5	開發金	5,095	群創	-7,104	5	南亞科	806	旺宏	-1,127
6	宏碁	5,087	晶電	-6,291	6	聯發科	720	大江	-1,108
7	景碩	4,966	新光金	-5,458	7	佳凌	670	僑威	-1,014
8	長榮	4,805	強茂	-5,373	8	欣興	661	明基材	-782
9	矽統	4,306	國泰金	-5,233	9	南電	634	台康生技	-742
10	廣達	3,693	南亞科	-4,978	10	台積電	601	廣明	-703

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: **11.8%**

日期 **2020/10/08**

收盤價	NT\$3,380.0
十二個月目標價	NT\$3,780.0
前次目標價	NT\$3,780.0
台灣加權指數	12,887.2

資訊更新:

- ▶ 大立光第三季毛利率 **65.7%** 低於市場預期 **68.7%**，且第四季能見度低。
- ▶ 我們下修今年每股盈餘至 **181** 元，目標價維持 **3,780** 元，係因 **2021** 年預估每股盈餘維持不變。

本中心觀點:

- ▶ 我們期待高階手機需求於明年下半年回溫，且股價與供應鏈備貨有望於 **1H21** 先行。
- ▶ 公司有效利用目前手機產業低迷的時間點進行新品開發，我們期待新品發酵會再帶動本益比的提升。

大立光 (3008 TT) – 買進

高階手機需求低迷壓抑整體表現，新動能有待發酵

重申買進評等，對大立光長期正向的看法，唯手機產業的現況將使大立光短期無顯著動能，需等待高階需求回溫：我們認為 COVID-19 有效疫苗有望在明年下半年量產，而手機高階需求或於同時間點或更早之前復甦，股價與供應鏈備貨又會先行，加上短期大立光的利空也已陸續反應，我們期待大立光明年的產品組合將會比今年更好，且若高階比例上升，大立光的出貨量成長將有機會優於整個產業的成長性，因此，我們推估大立光股價於 **1H21** 將會有較明顯的表現。目標價維持 **3,780** 元，係因 **2021** 年預估每股盈餘維持不變，由 **17** 倍本益比推得。

第三季營收季增 **16.9%** 至 **147.9** 億元，毛利率 **65.7%** 低於市場預期 **68.7%**，主因為產品組合轉差(我們推估除了其他產品的價格壓力外，低於 **8** 百萬畫素的出貨佔比從第二季的 **0-10%** 提升至第三季的 **10-20%**)。每股盈餘 **43.7** 元低於元大/市場預期 **19%/17%**，主要受匯損及盈餘匯回稅影響；公司對 **11** 月和之後需求無法判斷。

管理階層目前對第四季需求與明年手機趨勢能見度低，對高階需求回溫的時間點沒有把握，這表示對第四季毛利率也無掌握度：管理階層表示以目前的生產規劃，第四季度的稼動較難達到滿產，我們推估除了蘋果新機的需求為不確定因素之外，華為禁令的影響對大立光也是其他安卓手機無法 **100%** 補上的空缺，價與量皆是。而高階的案子目前都還是有在討論中，不論 **8P/9P**、潛望式或是變焦鏡頭，惟需求是目前最大的變數。

公司提到手機外的產品目前也都有開始發展，回應我們上篇報告的觀點，惟發酵點與貢獻度都還有待觀察：我們相信大立光會在目前市場低迷導致研發資源較為充裕時，有效利用此機會開發新產品線。除了法說會上討論到的 **AR/VR** 裝置、前鏡頭升級與鏡頭馬達整合技術等，我們相信或許還有更多新機會值得發掘，雖新產品的貢獻度需要觀察，但有望在多元化產品後帶動大立光本益比的提升。

研究報告

投資建議:

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅: **17.3%**

日期 **2020/10/08**

收盤價	NT\$115.00
十二個月目標價	NT\$135.0
前次目標價	NT\$135.0
台灣加權指數	12,887.2

資訊更新:

- ▶ 第三季營收季減 3%，加上遞延認列處分土地利益，略降我們 EPS 估值至 2.48 元。第四季反映晶圓代工稼動率滿載而原材料拉貨積極，營收看法正向。
- ▶ 維持買進、目標價 135 元。

本中心觀點:

- ▶ 中美貿易戰擴大仍不改公司營運新高格局，反而受惠客戶積極備貨，表現優於先前預期。其中半導體原材料訂單能見度已至未來 2~3 年。無論未來貿易戰走勢，半導體產業朝先進製程及創新應用等趨勢不變，仍有利公司營運成長。

崇越 (5434 TT) – 買進

短期貿易戰擴大，然不改變中長期成長態勢

2020 年營運新高格局不變，中長期先進製程促使原材料供應愈形成寡佔局面，產業趨勢有利公司後續發展。維持買進、目標價 135 元：第三季營收 90.7 億，季減 3%，加上處分土地利益遞延至第四季認列，我們略微下修 EPS 至 2.48 元。第四季反映晶圓代工產能滿載，原材料拉貨積極，推估營收 91.7 億、EPS 3.21 元。儘管今年以來半導體供應鏈受到新冠疫情、中美貿易戰衝突擴大等干擾，然公司營運表現仍優於年初年成長 10% 目標。本中心最新預估崇越 2020/21/22 年 EPS 分別為 11.18/11.65/12.19 元，整體估值調整不多。目前股價換算 10 倍本益比，過去股息配發率約 7 成，目前評價便宜兼具現金殖利率概念，維持買進、目標價 135 元。

第三季營收季減 3%、推估 EPS 2.48 元；第四季營運正向：公司第三季反映台灣晶圓廠稼動率維持高檔，惟部份大陸工程進度受中芯禁令影響而往後遞延，營收季減 3%，毛利率受到產品組合因素，估計略降至 11~12%，加上處分土地利益 0.98 億元遞延至下一季認列，下修第三季 EPS 至 2.48 元 (年減 6%/季減 17%)。第四季台灣晶圓代工產能滿載，中芯禁令雖造成部份工程往後遞延，但中芯轉單至華力集團、台灣晶圓代工廠效應明顯而使得客戶對原材料備貨更為積極，預估營收季增 1%、EPS 3.21 元 (年增 45%/季增 29%)。合計 2020 全年 EPS 11.18 元，較前次預估微幅下調 1%。

先進製程/中國/台灣半導體新廠之佈建皆為中長期主要動能：第三季營收結構為光阻劑 38%、矽晶圓 (佣金) 2%、上海崇越 24% (矽晶圓)、其他電子材料 22%、工程 11% 及其他 3% 等，前三季矽晶圓、光阻劑 YoY 成長皆有 2 成，遠優於公司年度目標 5~10% 成長之預期，除了先前因客戶端因疫情影響而積極備貨外，另隨著台積電 N7、N5 先進製程佔比提升，有利公司原材料代理相關價、量之提升。公司前三季工程認列金額約 34.3 億元，目標達成率僅 6 成，其中部份大陸 12 吋廠工程案受到中芯禁令而遞延，因此預估 2020 年工程營收 YoY 成長僅 2 成，目前在手訂單仍有 50~60 億元，台灣、大陸佔比各半。

研究報告

元大首選：

- ▶ 台塑 (1301 TT, 買進)
- ▶ 南亞 (1303 TT, 買進)

資訊更新：

- ▶ 台化/台塑化/台塑/南亞第三季 EPS
2.28/1.67/1.64/1.31 元均
優於市場預期。

產業觀點：

- ▶ 我們認為隨著油價回溫、需求逐漸復甦下，台塑集團擺脫年衰退，正成長軌道有機會延續至明年上半年，但上瘦下肥格局仍不變，下游業者獲利展望相對有利。

台塑集團

受惠油價反彈，第三季獲利正式擺脫衰退

台塑集團公佈第三季自結獲利總計 498 億元，較第二季轉虧為盈，年增 1.9%；表現優於本中心/市場預期，主因油價反彈帶動整體塑化報價上揚、疫情趨緩帶動下游補庫存需求。然而，中心仍維持產業上瘦下肥的看法，建議關注相對下游的台塑、南亞。

台化 3Q20 EPS 2.28 元 (季增 1059%/年增 5%) 優於中心及市場預期 39%/28%；獲利成長主因 1) 第三季油價反彈，帶動芳香烴產品報價上升；2) 塑膠產品 PP/ABS/PS 需求回溫，報價季增 12%/20%/8%；3) 轉投資台塑化轉虧為盈；及 4) 出售土地廠房貢獻業外獲利 8.2 億元。儘管整體獲利優於預期，但貢獻來自業外，本業獲利仍低於中心預期。隨著煉化一體產能開出，芳香烴產品長線供過於求態勢下，我們對於台化看法相對保守。

台塑化 3Q20 EPS 1.67 元 (季轉虧為盈，年增 28%) 表現優於中心/市場預期 8%/20%；獲利成長主因 1) 第三季國際油價觸底反彈 (布蘭特原油均價由 2Q20 每桶 33 美元季增至 3Q20 每桶 43 美元)，大幅存貨評價損失回沖；2) 烯烴產品需求回穩，乙烯/丙烯/丁二烯報價季增 34%/18%/67%，帶動獲利反彈。儘管營運谷底已過，但疫情不確定性延長使煉油利差表現不如預期；加上未來數年乙烯大幅擴產，供過於求態勢明顯，台塑化獲利動能將受壓抑。

台塑 2020 年第三季 EPS 1.63 元 (季增 36%/年減 31%)，獲利低於中心預期 7%，但優於市場預期 10%；獲利反彈主因 1) 各國陸續解封使需求緩步復甦，美國颶風使得供給緊縮，推升產品報價上漲 (PVC/PE 報價季增 23%/25%)；2) 轉投資台塑化轉虧為盈；3) 認列現金股利 33.5 億元。展望未來，我們看好台塑本業塑料產品 PVC/PE/PP 受惠低價原料及回補庫存需求，利差可望維持強勁，加上美國子公司 FIC 隨著疫情趨緩，營運狀況將有所回升，仍看好台塑本業展望。

南亞 2020 年第三季 EPS 1.31 元 (季增 385%/年增 30%) 優於本中心/市場預期 32%/3%。獲利成長主因 1) 電子事業受惠 5G 需求營收季增 13%；2) 聚酯產品因原油上漲、下游復工，營收季增 29%；3) 轉投資台塑化轉虧為盈。展望未來，我們認為南亞將持續受惠電子部門成長、化工事業觸底反彈，帶動本業獲利提升。

總體經濟

9 月台灣物價、美國就業市場

研究中心之觀點

強勢新台幣與低原物料價格壓低台灣物價，但核心物價漲幅趨緩，代表國內消費動能從過去暴漲恢復平靜

受油料費、蔬菜、水果價格加速下跌影響，9 月台灣消費者物價總指數(CPI)較去年同期下跌 0.58%，連續第 8 個月下跌，且跌幅加大，超過市場預測中位數 -0.3%。剔除價格容易大幅波動的蔬果及能源後的核心 CPI 年增 0.25%，連續第 7 個月上漲，但漲勢鈍化，低於市場預測中位數 0.35%，暗示被 COVID-19 疫情壓抑的消費需求釋放似乎暫時告一段落，致多項商品及服務價格上漲速度有所回落。

展望未來，雖然新台幣強勢，有助壓低生產用物資售價，但疫情對於國際油價與娛樂費用的壓制力道可望隨著生產運輸、消費需求的回溫而減輕，且月初油價走勢向上，蔬菜價格恢復上漲，水果價格跌幅縮小，預期未來 CPI、WPI 年增率儘管可能續處低檔，但大致上都將朝著恢復上漲的方向逐步前進。

美國就業市場改善速度放慢，經濟缺乏自發性成長動能

美國勞工部於 10/8 公佈資料顯示，截至 10/3 當周，首次請領失業救濟金補助人數從前一周的 84.9 萬人下滑到 84 萬人，但因為前一周的數據從 83.7 萬人上修到 84.9 萬人，所以從水準值來看，不如市場預期的 82 萬人。另一方面，截至 9/26 當周連續請領失業救濟金補助人數持續下滑，從前一周的 1197.9 萬人下滑到 1097.6 萬人，優於市場預期的 1140 萬人。但因美國 3 月全面爆發疫情以來，已經 28 周，所以有許多人沒有繼續請領失業救濟金，不是因為他們找到工作，而是已經不符合請領資格，而被迫退出勞動市場。是以該數據的好轉是「負面」解讀，而非「正面」解讀。最後，美國勞工部於 10/6 公佈資料顯示，8 月份職位空缺數減少到 649 萬人，低於前月的 670 萬人以及 650 萬人。職位空缺數的減少，凸顯出廠商面臨經濟前景的不確定性，不願意大規模聘雇勞工。

整體來看，由於就業市場是經濟能否自發性成長的火車頭，由於就業市場改善速度已經減慢，所以目前美國經濟的自發性成長動能不足，如果國會不能順利在年底前通過刺激法案，年底經濟成長動能可能降溫。

重點新聞

1. 台積 Q4 營收估季增 1 成 (工商) (買進: 2330 台積電)

內容: 2330 台積電法說會將於 15 日登場，外資一波接一波調升其財務預估，摩根士丹利證券半導體產業分析師詹家鴻直指，台積電第四季營收可望季增一成，大幅超越市場的持平預期；台積電 ADR 9 日以 88.78 美元作收，再創歷史新高，與上周台股收盤價 453 元相比，溢價拉大到 13.54%，有望帶動股價再戰歷史新高 466.5 元。

建議: 短線而言，第三季營收優於公司財測以及市場預期，且從 9 月營收看來，漲價效應已經開始浮現，因此判斷後續股價將正面反應。長線而言，我們持續看好台積電優異的競爭優勢以及穩健的執行力。

2. 北台灣七重劃區 房價漲聲響 (工商)

內容: 游資充沛，投資客回流房市，資金行情有湧入交通建設陸續到位的大型新興重劃區，據調查，北台灣七大重劃區，最近房價「漲」聲響起，在建商積極推案、客戶買單力道不弱之際，每坪開價可望再攀升。

建議: 根據住展雜誌統計，北台灣都會區在公共建設及交通的優勢下，房價逐漸向上，其板橋江翠區近期已有多筆新建案出現每坪六字頭，部分高樓層房型更出現每坪七十萬元的驚人數字，另外在新竹北區，受惠於竹科各大科技業陸續置產工作機會一併提升，周圍房價也來到每坪 30 萬，媲美新北部分地區。重劃區交通優勢等地區近期房價成長明顯，另外在市場資金充沛且動能強勁，第四季可望維持高檔。可留意代銷仲介公司，信義房屋、海悅、愛山林，建設相關公司如華固、冠德、興富發、國建等。

3. 筆電、伺服器動能強勁 台達電 9 月營收創高 (經濟) (買進: 2308 台達電)

內容: 電源大廠 2308 台達電昨 (11) 日公告 9 月營收為 268.04 億元，創新高，月增 6.8%，年增 14.5%，反映來自筆電、伺服器與遊戲機等產品動能強勁。前三季營收 2,040.52 億元，年增 2%。

建議: 台達電 9 月營收優於市場和本中心預期，係因 PC/NB、伺服器、被動元件與自動化需求穩健，電動車與雲端需求持續成長，和遊戲主機開始拉貨。我們長期看好台達電，預期公司毛利率/營益率將在未來 2-3 年重回向上趨勢，係因高毛利率產品重拾成長動能，即工業自動化進入向上週期，而電信、雲端及被動元件將持續受惠於 5G 趨勢。

4. 記憶體現貨價走強至 10 月底 伺服器拉貨摩拳擦掌 (Digitimes) (買進: 2408 南亞科)

內容: 記憶體現貨市場價格持續走揚，而第 4 季合約價跌幅縮小，兩者價差正持續縮小，也反應出全球三大記憶體原廠對於產業展望回升有恃無恐。而 DRAM 第 4 季合約價跌幅約為 6%，最快 2021 年第 1 季起 DRAM 與 NAND Flash 合約價將陸續止跌回穩。

建議: 我們認為南亞科將會受惠於 DRAM 報價回升。儘管下半年手機電子消費品等需求弱，但 DRAM 供應商在擴產有限的情況下，且兩大 DRAM 市場將於明年復甦，包含佔據 DRAM 位元數需求 40% 的手機市場，將擺脫低迷恢復年增；另外 DRAM 伺服器市場則受惠於遠距以及資料傳輸增加趨勢，預估明年位元數需求年增高雙位數。明年在需求大於供給的情況下，我們預估 DRAM 報價將於明年第一季止穩。

重點新聞

5. 蘋果新機上市 概念股歡呼 訂單補 封測廠季季旺 (工商) (買進: 3711 日月光)

內容: 蘋果下半年新品齊發, 本周即將推出 5G 智慧型手機 iPhone 12 系列。蘋果 8 月開始擴大晶片封測委外代工, 系統級封裝 (SiP) 技術滲透率明顯提高, 封測廠日月光投控 (3711)、精材 (3374)、訊芯-KY (6451) 第三季營收明顯轉旺。

建議: 日月光受惠於蘋果 iPhone 12、iPad 8 及 iPad Air、Apple Watch S6/SE 等搭載的晶片封測訂單進入量產, 以及 SiP 封測及模組訂單大幅增加, 第三季營收達 1231.95 億元, 較第二季成長 14.5%, 與去年同期相較成長 4.8%, 優於預期。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且矽品綜效逐漸彰顯, 長期獲利能力仍有上檔空間。

6. 業績亮眼 信邦、晶碩吸睛 (工商) (買進: 3023 信邦)

內容: 連接線大廠信邦受惠醫療、汽車、綠能、通訊及工業應用等五大產品線同步成長, 加上大陸十一長假提前出貨, 9 月營收首度突破 20 億元, 較去年同期成長 20.19%, 帶動第三季營收與今年前 9 個月累計營收雙雙創歷年同期新高。

建議: 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, 再加上包含太陽能及風能之連接線組需求等棟能帶動。我們預估受到中國十一長假工作天數較少影響, 10 月營收約 16.5 億; 第四季因淡季營收約 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%; 全年營收創高達 208 億, 維持先前 26% 毛利率的預期。

7. 雙鐵收觀光票價 拚年底完成修法 (工商)

內容: 鐵道旅遊新契機! 鐵道局擬修改鐵路法, 授權台鐵、高鐵自提觀光服務, 如車上體驗活動、餐飲服務, 並可收取觀光票價, 全案力拚年底前完成修法。立院交通委員會召委陳歐珀、劉權豪都樂觀其成, 更建議可由「觀光研訓院」協助品牌定位、擴大客源。

建議: 台鐵目前票務收入佔整體營收 97%, 而其他收入為 3%, 在疫情爆發之前, 座位利用率達 68% 已達穩定狀態, 未來若要大幅提高票務收入需待新車購入, 而高鐵目前無車站周邊開發權, 其他收入已達上限, 因此若未來能夠提供觀光服務, 將有助於高鐵增添營收成長動能。

8. 全球 PC 出貨大成長 宏碁上季增幅第一 (經濟) (持有: 2353 宏碁)

內容: 最新報告預估, 全球個人電腦 (PC) 出貨量在第 3 季達到 7,920 萬台, 比一年前大增 12.7%, 創十年來最強增速, 主要因新冠病毒疫情推升遠距辦公和線上教學蓬勃發展, 其中宏碁 (2353) 成長率居冠, 可說是最大贏家。

建議: 2353 宏碁受惠於居家辦公、遠端教學需求, Chromebook 能見度到年底, 宏碁上季出貨 560 萬台 PC, 年增 15% 優於其他 PC 業者, 對營運有正面影響。然轉型到生活品牌、推出強固型電腦, 效應待觀察。

重點新聞

9. 昇佳前三季業績 年增雙位數 (工商) (買進: 6732 昇佳)

內容: 感測器廠昇佳 (6732) 成功開發出防閃爍 (Flicker) 感測器, 已獲得全球前五大非蘋智慧手機品牌認證通過。法人預期, 昇佳有望在 2021 年上半年搭上品牌客戶的旗艦機種, 成為推動業績成長的新動能。

建議: 昇佳 9 月營收 5.36 億元, 創下單月歷史新高, 第三季合併營收 15.01 億元, 優於本中心預期 8%, 因手機下半年營運回溫。昇佳為少數提供屏下、狹縫光學感測廠商, 受惠全屏滲透率提升、華為轉單效應, 最差狀況已過。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：第三季企業獲利可望上修，有利美股續強
- ◆ 印度暨東協：經濟前景改善，震盪走強
- ◆ 拉丁美洲：數據表現可望持續反彈，股市止跌走穩

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：市場聚焦美國財政刺激，主要貨幣有撐
- ◆ 東亞貨幣：人行穩匯意願不減，人民幣震盪偏升
- ◆ 新興國家貨幣：央行穩定市場決心猶存，南非幣偏升
- ◆ 商品貨幣：RBA 料釋放鴿派訊息，回檔修正
- ◆ 美歐公債：市場觀望紓困談協商進展，利率橫盤震盪

商品市場

- ◆ 原油：OPEC+有意調整減產政策，走勢持穩
- ◆ 黃金：市場避險需求增溫，震盪走升
- 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	19.37	-0.15%	南韓	三星電子(Samsung)	59700	休市	
	英特爾(Intel) - CPU	52.82	-1.03%		LG DISPLAY	15850		
	美光(Micron) - 記憶體	49.89	-0.02%		海力士(Hynix)	82900		
	NVDA - GPU	550.51	-0.55%		韓進航運(HANJIN)	5470		
	應用材料(AM) - 材料	63.29	+1.10%		浦項鋼鐵(POSCO)	208000		
	德州儀器(TI) - 手機	150.91	+1.92%		日本	新力(SONY)		7,862
	高通(QUALCOMM) - 手機	124.87	+2.07%	夏普(SHARP)	1,311	-1.06%		
	蘋果(Apple) - 消費性	116.97	+1.74%	東芝(Toshiba)	2,840	+1.54%		
	微軟(Microsoft) - 軟體	215.81	+2.48%	NEC	6,040	+0.50%		
	GOOGLE - 軟體	1,515.22	+1.97%	日立(Hitachi)	3,650	-0.73%		
	康寧(Corning) - TFT基板	34.78	-1.28%	愛德萬測試(Advantest)	5,490	-		
	CREE - LED	69.54	+0.74%	鋼鐵	寶鋼	5.05	+1.20%	
	思科(Cisco) - 網通	39.85	+0.15%	鞍鋼	2.63	+1.54%		
	臉書(Facebook) - 網路網通	264.45	+0.26%	塑化	中海油	7.65	-	
	安華高(Avago) - PA	376.70	+0.90%		中國石油	2.27	-	
	第一太陽能(FSLR)	78.81	+2.19%	中國石化	3.93	+0.51%		
	SunPower(SPWR)	17.43	+3.20%	大陸企業	水泥	安徽海螺水泥	53.30	+0.28%
	阿里巴巴(BABA)	299.74	-0.27%	紙業	玖龍紙業	9.95	-1.09%	
亞馬遜網路書店(AMZN)	3,286.65	+3.01%	百貨	北京王府井百貨	47.60	-0.94%		
SPLK(Splunk Inc) - 雲端	212.43	+1.62%	地產	萬科	28.03	+0.04%		
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	101.20	-0.57%	碧桂園	9.96	-0.40%		
高盛(Goldman Sachs)	207.54	-0.21%	陸家嘴	11.60	+1.22%			
摩根士丹利(Morgan Stanley)	48.83	-0.35%	汽車	上海汽車	19.80	+3.50%		
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	158.94	+1.46%	東風汽車	4.96	+1.85%		
	TSLA(Tesla Motors Inc)	434.00	+1.90%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.91	-0.20%	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	30.52	-0.65%	中國建設銀行(中國)	6.14	-0.16%		
	UA(Under Armour)	10.97	+0.09%	中國銀行(中國)	3.21	+0.31%		
	耐吉(NKE)	130.98	+0.98%	交通銀行(中國)	4.55	+0.22%		
	家得寶(HD)	285.92	+0.49%	香港台資	電子業	富士康(鴻海)	1.09	-7.63%
LULU.US	346.46	+2.52%	精熙國際(佳能)		0.59	-1.67%		
塑化	陶氏杜邦	59.31	+0.07%		晶門科技(廣達)	0.21	+1.90%	
	荷蘭皇家殼牌石油	26.66	+0.83%		中芯國際(半導體)	18.48	-1.49%	
肥料	Mosaic	19.71	-0.05%		唯冠國際(監視器)	0.41	-4.65%	
	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.97	-0.25%		巨騰國際(機殼)	2.38	+0.85%	
生技	嬌生(JNJ)	150.97	+1.40%		陽光能源(太陽能)	0.21	-7.56%	
	梯瓦製藥(TEVA)	9.83	-1.11%		亞洲水泥(亞泥)	6.93	-0.29%	
	CRB指數	151.74	+0.35%		康師傅(食品)	14.02	+0.72%	
原物料	波羅的海指數	1,892	-3.96%		傳統產業	統一中國(統一)	7.03	-1.54%
	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	40.60	-1.43%	大成食品(大成)	0.78	-1.27%		
	大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,065.50	+1.48%	中國旺旺(食品)	5.25	-		
	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	395.00	+2.07%	敏實集團(汽車零件)	32.75	-1.65%		
	小麥(期貨) 美分/蒲式耳	593.75	-0.25%	裕元集團(製鞋)	13.00	-2.11%		
	糖(期貨) 美分/磅	14.23	+0.42%	寶勝國際(鞋店)	1.87	-5.08%		
棉花(期貨) 美分/包	68.42	+1.38%	海外存託憑證	台積電ADR	88.78	+1.12%		
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,921.90		+1.63%	聯電ADR	5.70	+5.36%	
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	93.06		-0.59%	日月光投控ADR	4.33	-	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.78		-0.89%	友達ADR	3.96	+1.28%	
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.475	+0.48%	中華電ADR	37.01	+0.43%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.719	+0.00%					

資料來源：路透

權證

(1609 大亞)

大亞元大 04 購

01(073130)



元大投顧焦點股

★受惠台電電網汰換、台商回流建廠商機，電線電纜需求穩定成長，加上持續投入太陽能發電，具綠能概念色彩。

★股價穩定墊高，並創波段新高，短多持續。



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
大亞元大04購 01(073130)	20.5	-9.27%	3.15	2021/4/7	1:0.6	71%

最新牛熊證資訊

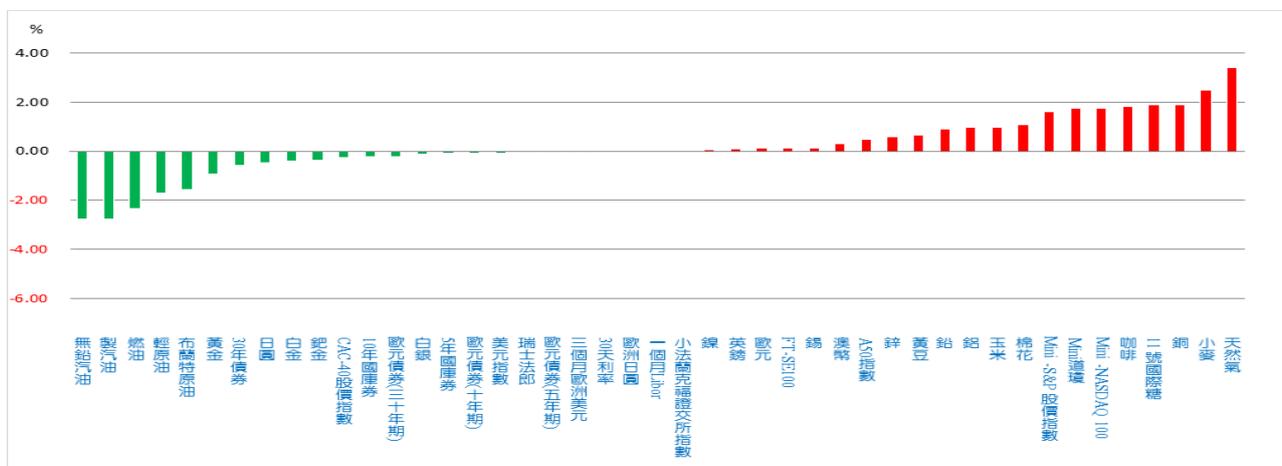
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	43.09	23.36	2.02
中信金	03007X	元展 07	54.39	8.37	1.68
國泰金	03012X	元展 12	35.84	24.67	2.38
聯發科	03071X	元展 66	81.43	124.44	1.14
台化	03060X	元展 55	50.87	34	1.58
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.06	4.55	1.52
玉山金	03015X	元展 15	73.45	6.73	1.31
正新	03091X	元展 85	43.49	21.39	1.77
廣達	03046X	元展 43	51.59	36.26	1.66

期貨與選擇權市場資訊

- 10/8日-外資加碼選擇權淨多單7,491口至14,098口。
- 10/8日-自營商減碼選擇權淨多單2,058口至16,213口。
- 週選買權最大OI由12900點上升至13100點，賣權最大OI則由12200點上升至12400點，選擇權最大OI區間向上移動，元大期-研顧團隊認為~外資持續加碼選擇權多單部位，加上未平倉P/C ratio小幅上升，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	12873	0.93%	電子類股強漲 連續八日收紅	震盪偏多
摩台期	511.1	1.33%	期指開高走高 均線趨於上彎	震盪偏多
電子期	622.25	1.60%	台積電受看好 期指帶量衝高	震盪偏多
金融期	1197.6	-0.56%	月線反壓尚存 反彈動能減弱	區間震盪
非金電期	11958	-0.06%	多空平盤拉鋸 中止三日漲勢	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-日圓走低，避險需求減弱!

交易熱區 — 日圓走低，避險需求減弱！

訊息短評

日圓受10日均線反壓，攪破季線支撐，KD指標落於低檔；元大期-研顧團隊認為~9月下旬後美股轉趨反彈，市場避險需求減弱，加上日本財政恐再惡化，留意日圓短線修正的風險。

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。