



投資早報

發布日	報告	評等
10/15	載板產業	-
10/15	8046 南電	買進
10/15	3189 景碩	持有
10/15	3293 鈦象	買進
10/15	9938 百和	買進
10/14	科技產業	-
10/14	9910 豐泰	買進
10/14	台灣紡織產業	-
10/14	LED 產業	-
10/14	台灣下游科技產業	-
10/14	金融產業	-
10/13	2408 南亞科	買進
10/13	1590 亞德客-KY	買進
10/13	8436 大江	買進
10/13	PC/MB 產業	-
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

台股盤勢分析	2
指數近關情怯，題材個股當道	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
載板產業 - ABF 載板持續供不應求	
南電 (8046 TT) - 比重最高的 ABF 概念股	
景碩 (3189 TT) - ABF 與 BT 提供雙引擎成長	
鈦象 (3293 TT) - 第三季獲利符合預期，疫情受惠股	
百和 (9938 TT) - 營運回溫，評價相對谷底	
總體經濟	9
9 月中國社會融資規模	
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

指數近關情怯，題材個股當道

儘管台股接近萬三顯得近關情怯，但題材股表現依舊是十分火燙，週三加權指數下跌 27 點以 12919 點作收，OTC 則是小幅上漲 0.31%。多方指標主要在太陽能、蘋概、塑化與汽車電子，指標個股有聯合再生、碩禾、台達化、華夏、景碩與同致等，弱勢股主要在譜瑞-KY、信驊與祥碩等高價電子。

隨著市場風險偏好回升再加上資金面動能無虞，全球股市再度迎來了好光景，過去一週不僅美股費城半導體指數再創歷史新高，台股也第六度叩關 13000 點天險關卡。儘管國安基金此時宣布退場，不過在外資連續買超的情況下，似乎也成功讓市場心理面的衝擊降至最低。距離美國總統大選約僅剩兩週，這段期間市場對於拜登當選的預期持續上升，帶動了太陽能、風電與重電業者等綠電個股躍居盤面最具人氣族群，而在新 iPhone 問世以及台積電法說會成功為多方點燃話題下，預料蘋概股與半導體週邊仍會是電子股中的重點族群。

無論傳產與電子，多方選股可以說是兵多將廣，傳產中可留意綠能、航運、塑化、營建與橡膠等，電子股目前看來不少上游電子股已出現轉強跡象，半導體、設備、蘋概、WFH 亦可同步留意。由於指數又來到了箱型區間的上緣位置，操作上不建議過度追高，對於盤勢亦不過度悲觀，個股之間做好停利停損即可。

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	12919.31	-27.82	-0.21%	外資及陸資(億)	651.30	717.59	-66.28
	融資餘額(億元)	1,540.64	+10.09		投信(億)	20.04	24.94	-4.90
	融券餘額(萬張)	85.93	+1.65		自營(億)	57.66	60.07	-2.41
	成交量(億元)	2,007.03			總計	729.00	802.60	-73.60
上櫃	指數	165.80	+0.51	+0.31%	外資(億)	79.27	78.49	+0.78
	融資餘額(億元)	515.81	+4.94		投信(億)	11.40	6.74	+4.66
	融券餘額(萬張)	9.03	+0.31		自營(億)	17.11	15.12	+1.99
	成交量(億元)	525.40			總計	107.78	100.35	+7.43
匯率		28.952	+0.032	+0.11%				
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	28,514.0	-165.81	-0.58%	上海綜合指數	3,340.8	-18.97	-0.56%
	S&P 500	3,488.7	-23.26	-0.66%	深圳綜合指數	2,290.4	-13.79	-0.60%
	NASDAQ指數	11,768.7	-95.17	-0.80%	香港恆生指數	24,667.1	+17.41	0.07%
	費城半導體指數	2,417.2	-12.93	-0.53%	日經指數	23,626.7	+24.95	0.11%
	德國指數	13,028.1	+9.07	+0.07%	韓國綜合指數	2,380.5	-22.67	-0.94%
	英國指數	5,935.1	-34.65	-0.58%	印度指數	40,794.7	+169.23	0.42%
	法國指數	4,941.7	-5.95	-0.12%	巴西指數	99,334.4	+831.61	0.84%

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	長榮	10,864	友達	-30,262	1	聯電	4,172	群創	-6,600
2	南亞科	7,049	聯電	-22,146	2	大亞	3,734	元晶	-5,575
3	聯合再生	7,014	神州-DR	-10,391	3	南亞科	2,050	台聚	-3,434
4	宏碁	5,905	中信金	-7,955	4	均豪	1,831	上海商銀	-2,350
5	合勤控	5,148	鴻海	-7,877	5	中興電	1,729	康舒	-2,300
6	工信	5,004	台積電	-7,107	6	南帝	1,695	榮成	-1,600
7	金像電	4,299	兆豐金	-5,840	7	穩懋	1,243	遠傳	-1,519
8	元大金	3,995	玉山金	-5,560	8	台達化	995	宣德	-1,326
9	台玻	3,886	元晶	-4,345	9	宏捷科	964	中信金	-1,189
10	台聚	3,508	長榮航	-4,296	10	智易	889	瀚宇博	-900

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

元大首選：

- ▶ 南電 (8046 TT, 買進)
- ▶ 欣興 (3037 TT, 買進)

資訊更新：

- ▶ 首次評等南電與景碩，分別給予買進與持有評等。
- ▶ 我們預估南電、景碩 2020/21 年每股盈餘分別為 5.5/8.4 元、2.0/4.5 元。

產業觀點：

- ▶ 本中心認為 ABF 將持續供不應求，且在載板面積持續擴張下，2020/21 年缺口將比原先預估的 11%/15% 更為缺乏。
- ▶ AiP 天線模組將隨著 5G 開台慢慢在手機與車用等應用提高滲透率，帶動相關供應鏈。

載板產業

ABF 載板持續供不應求

首次評等給予南電買進、景碩持有：我們出具首次報告並給予南電買進和景碩持有評等，主要是本中心持續看到 ABF 需求高速成長，產業將持續向好，原本預估之 2020/21 年供需缺口 11%/15%，將有可能擴張，主要係載板面積成長高於我們原先預期。因此整體價格環境將持續有利於載板業者，且天線模組(AiP)與系統級封裝(SiP)皆將使用更多 BT 載板，亦有機會成為另一新動能。我們認為載板業者獲利都有持續上修的機會，推薦順序依序為南電>欣興>景碩。

ABF 載板供不應求成為新常態：我們預估未來數年供需缺口將達 10-20%，從需求來說，由於產業持續往高層數發展帶動面積倍增，因此 2020/21 年需求將成長 14%/23%；從供給來說，雖然明年多數廠商都將透過去瓶頸，進而增加產出面積，但受到產品載板面積增加的影響，根據我們的供應鏈確認，明年實際有效產出量是下滑的，因此明年的供需狀況將更嚴峻。我們認為相關供應廠商可以透過 1) 部分產品漲價；2) 調整高階產品組合，以因應供不應求之狀況。

近期 NVIDIA 與 AMD 推出的新顯示卡亦呼應我們的產業看法：近期 NVIDIA 推出基於三星 8 奈米顯示卡，其 RTX3080 相較於基於台積電 12 奈米的 RTX2080，在製程微縮的情況下，晶粒面積仍增加了 15%；而即將推出的 AMD Big Navi GPU，其封裝面積預估也將成長 30%以上。因此我們認為實際需求的成長將會超出我們先前之預測。

AiP 天線模組亦將成為另一穩定成長動能：蘋果於 10/14 發布新款 iPhone 12，其中北美地區之 iPhone 不分尺寸皆為毫米波，我們認為後續在北美地區發表之非蘋手機亦有大機會支援毫米波，因此將逐步拉高毫米波 5G 手機的滲透率，帶動 AiP 天線模組出貨。除了手機外，後續於車用等等亦將支援毫米波並採用 AiP 天線模組，因此相關供應鏈亦將持續受惠。

獲利預估與評價：預估南電 2020/21 年每股盈餘預估值為 5.5/8.4 元；目標價 150 元，係根據 2021 年預估每股盈餘之 18 倍本益比計算。預估景碩 2020/21 年每股盈餘為 2.0/4.5 元；目標價 80 元，係根據 2021 年預估每股盈餘之 18 倍本益比計算。

研究報告

投資建議：

買進 (初次報告)

目標價隱含漲/跌幅： **17.6%**

日期 **2020/10/14**

收盤價	NT\$127.50
十二個月目標價	NT\$150.0
台灣加權指數	12,919.3

資訊更新：

- ▶ 納入研究範圍，給予買進評等；根據 2021 年每股盈餘 18 倍，給予目標價 150 元。
- ▶ 預期 2020/21/22 年每股盈餘為 5.5/8.4/10.3 元。

本中心觀點：

- ▶ 我們認為 ABF 產業供不應求將最少持續至 2021 年，其中因南電 ABF 比重最高，受惠最顯著，且南電之其餘事業群如 PCB 與 BT 亦有多個成長動能，帶動公司獲利提升。

南電 (8046 TT) – 買進 比重最高的 ABF 概念股

首次評等給予買進：由於南電第四季其客戶進行訂單調整，因此南電近期股價表現較為疲弱，惟我們認為此利空已反應於股價，考量南電 1) 持續受惠於 ABF 產業升級，整體產能供不應求，且南電 ABF 營收占比達 50%，受惠程度大；2) 南電之 BT 載板持續受惠於穿戴裝置採用 SiP 之趨勢，且南電亦有機會於明年取得手機之 AiP 天線模組訂單；3) 南電之傳統版於第三季開始出貨給次世代遊戲主機，由於遊戲主機產品週期長，南電未來兩年也將持續受惠。綜上所述，我們認為南電將能享有數年之營收與獲利成長。我們預估 2020/21 年每股盈餘 5.5/8.4 元；目標價 150 元，係根據 2021 年預估每股盈餘之 18 倍本益比計算，介於上一次載板向上循環(2003-08)本益比區間之 20-30 倍下緣。

第四季客戶調整訂單：南電第四季受到其客戶訂單調整，因此其 ABF 部門會同步調整訂單，因此第四季營收我們預估將會季減 6% 達 99 億元，毛利率 17.1%，每股盈餘 1.57 元。

ABF 載板供不應求成為新常態：我們預估未來數年供需缺口將達 10-20%，從需求來說，由於產業持續往高層數發展帶動面積倍增，因此 2020/21 年需求將成長 14%/23%；從供給來說，雖然明年多數廠商都將透過去瓶頸，進而增加產出面積，但受到產品載板面積增加的影響，根據我們的供應鏈確認，明年實際有效產出量是下滑的，因此明年的供需狀況將更嚴峻。我們認為相關供應廠商可以透過 1) 部分產品漲價；2) 調整高階產品組合，以因應供不應求之狀況。

除了 ABF 載版，其餘事業群亦具成長動能；BT 載板：南電目前已供給 SiP 予耳機、手錶等穿戴裝置跟鏡頭模組，並將有機會於明年開始供應 AiP 天線模組給手機客戶；傳統 PCB：南電為今年底將上市的次世代主機主要 PCB 供應商，按照過往經驗，遊戲機的銷貨高峰往往發生在發表後的第二、三年，因此南電未來兩年皆可受惠。

研究報告

投資建議：

持有-超越大盤 (初次報告)

目標價隱含漲/跌幅： 10.6%

日期 2020/10/14

收盤價	NT\$72.30
十二個月目標價	NT\$80.0
台灣加權指數	12,919.3

資訊更新：

- ▶ 納入研究範圍，給予「持有-超越大盤」評等；根據 2021 年每股盈餘 18 倍，給予目標價 80 元。
- ▶ 預期 2020/21/22 年每股盈餘為 2.0/4.5/5.4 元。

本中心觀點：

- ▶ 我們認為 ABF 產業供不應求將最少持續至 2021 年，景碩也將顯著受惠，且景碩已為美系手機大廠之 AiP 天線模組供應商，後續成長可期，建議於股價回檔時再行布局。

景碩科技 (3189 TT) – 持有-超越大盤

ABF 與 BT 提供雙引擎成長

首次評等給予「持有-超越大盤」：景碩今日股價漲幅高達 7.4%，我們認為係美系手機客戶發布新手機，且其北美市場皆採用支援毫米波頻段之手機，由於景碩為其供應商，激勵其股價。長線而言，我們看好 1) 景碩在 AiP 天線模組的領先地位，隨著毫米波應用漸增，景碩將持續受惠；2) 持續受惠 ABF 產業升級，整體產能供不應求，景碩 ABF 營收占比達 30%，受惠程度大；3) 景碩所持有之晶碩 (6491 TT；未評等)，亦提供穩定之營收與獲利成長。綜上所述，我們預估景碩 2020/21 年每股盈餘預估值為 2.0/4.5 元；目標價 80 元，係根據 2021 年預估每股盈餘之 18 倍本益比計算，介於上一次載板向上循環 (2003-08) 本益比區間之 15-20 倍上緣。

工安意外已告一段落，第四季營收仍有機會成長：景碩 8 月因產線化學品外漏，部分產線停工，因此第三季營收相對於第二季僅略微成長；展望第四季，由於 ABF 載板產能持續吃緊，目前客戶訂單滿載至明年第二季，我們預估第四季營收季增 7%至 74 億元，毛利率 22.1%，每股盈餘 0.68 元。

SiP 與 AiP 為重要成長動能：景碩為 BT 載板的領導廠商，目前已為美系客戶真無線藍芽耳機 SiP 與 AiP 天線模組之供應商，因兩個應用未來皆將持續成長，景碩預計於明年初再擴充 10% BT 產能以因應新的毫米波天線應用。此外，景碩亦積極取得車用、穿戴式裝置毫米波等 AiP 天線模組商機，我們預估景碩之 BT 部門未來兩年能維持 10%之營收年增率。

並持續受惠 ABF 載板供不應求：我們預估未來數年供需缺口將達 10-20%，主要係需求的成長仍遠超過供給。景碩於明年初仍會擴廠約 50%，由於景碩 ABF 載板產能規模較小，較難緩解目前緊俏的狀況，我們看好在新產能開出後，將挹注景碩的營收與獲利成長。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅： **17.1%**

日期 **2020/10/14**

收盤價	NT\$768.00
十二個月目標價	NT\$900.0
前次目標價	NT\$900.0
台灣加權指數	12,919.3

資訊更新：

- ▶ 預估第三季稅後 9.26 億元，季增 19%，年增 56%，EPS 13.15 元，略低於元大/市場預期 1%/4%。
- ▶ 維持目標價 900 元。

本中心觀點：

- ▶ 第二季美國新冠疫情擴大，居家上班人數增加，宅經濟興起，6 月過後授權金及服務費快速成長。
- ▶ 鈦象 2018 年第四季起採用 AI，有助於其統計及回應玩家的行為，業績成長加速。

鈦象 (3293 TT) – 買進

第三季獲利符合預期，疫情受惠股

維持買進評等，目標價 900 元：我們持續看好鈦象，基於以下理由：1) 六款主要的網路遊戲推動營業穩定增長，各地市佔率不斷提升；2) 2018 年第四季導入 AI 有助於鈦象收集計算並響應遊戲者的行為，各遊戲平台支付率提升；3) 受疫情影響，美國授權金快速增加，為另一成長來源；4) 第三季稅後年增 56%，表現仍佳。我們維持鈦象買進評等，目標本益比維持先前 15 倍，以 2020/21 年平均 EPS 60.3 元計算，目標價 900 元，潛在上漲空間 17.1%。

第三季獲利符合預期：鈦象公佈第三季簡易自結數，營收 22.5 億元，季增 15%，年增 51%，預估毛利率維持第二季高檔 96.4%，營業利益 11.7 億元，季增 21%，年增 67%，高於元大/市場預期 5%/4%。業外受匯損因素虧損 0.6 億元。合計第三季稅後 9.26 億元，季增 19%，年增 56%，EPS 13.15 元，略低於元大/市場預期 1%/4%。

六大網路遊戲帶動營收成長，第四季業績仍看好：鈦象發展 PC 與手機遊戲 (尤其是社交博弈類遊戲包括金猴爺、明星三缺一、金好運、滿貫大亨、海王寶藏、金虎爺等 6 大遊戲)，成為主要動能。鈦象 2019 年營收成長 73%，主因網路遊戲佔營收比重由 2018 年 70% 上升至 81%。2020 年因疫情影響，居家上班及宅經濟需求高，鈦象前三季營收成長 69%。預估第四季業績持續向上，營收季增 9% 至 24.6 億元，年增 47%，全年營收成長 62% 至 85.6 億元。

美國授權金急速增加，為未來成長重心之一：今年第二季美國新冠疫情擴大，居家上班人數增加，造成宅經濟興起，6、7 月美國授權金及服務費快速成長，目前營收比重已排名至六大網路遊戲第三位，僅次於金猴爺、明星三缺一。上半年美國授權金增加金額成長 6~7 倍，潛力驚人。下半年仍穩定向上，成為未來成長重心之一。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**40.3%**

日期 **2020/10/14**

收盤價	NT\$68.40
十二個月目標價	NT\$96.0
前次目標價	NT\$90.0
台灣加權指數	12,919.3

資訊更新：

- ▶ 百和召開 2020 年第三季營運及近期狀況更新。
- ▶ 調高百和 2020/21 年獲利 4.1%/8.5%，以反映 3Q20 迴轉海外收益，及明年百和興業不動產營收認列約 34 億元，目標價提升至 96 元。

本中心觀點：

- ▶ 我們認為百和營運已逐漸回溫，目前評價相對谷底，股價 NT\$70 元以下有現金殖利率約 4% 支撐，可作為中長期布局點，未來股價激勵因子為面料訂單之提升。

台灣百和 (9938 TT) – 買進

營運回溫，評價相對谷底

維持買進：我們認為百和受疫情衝擊谷底已過，2021 年第四季至第一季本業營收可望持續 QoQ 上升，此外 2021 年上半年可望認列百和興業不動產收入，目前評價相對谷底，維持買進評等。

3Q20 自結獲利優於預期：第三季自結獲利高於預期主因是認列海外迴轉收益。然本業營運已走出谷底，本業營收 34.1 億元，年減 9%（第二季本業營收年減 27%），受惠 1) Nike 訂單回溫(營收占比 21.6%)，年增轉正至 2%；2) UA 訂單(營收占比 4.3%)年增擴大；3)鬆緊帶營收轉年增 8%，主因出貨 Amazon 訂單(為倉儲用固定產品的鬆緊帶)，以及本業鬆緊帶應用的鞋子衣服產品也轉年增。第三季毛利率因營收年減和針織緹花網布負毛利率影響，年減 31 個基點至 35.5%，然費用控管得宜，營業利益率轉年增 40 個基點至 17.7%。

4Q20-1Q21 可望季增：第四季營收預計因 1) Nike 和 Adidas 訂單(二家營收占比 48%) 皆回溫至年成長;2)鬆緊帶 Amazon 訂單仍持續開發出貨，可望季增長，並年減縮小至 6.5%。我們預期在疫情衝擊，供應商大者恆大趨勢下，2021 年本業營收可望回到 2019 年水平，再加上假設房地產毛利率 30%和費用率 6-7%，預估百和興業不動產認列營收 34 億元，EPS 貢獻 0.96 元，故上修 2021 年獲利 8.5%至 18.1 億元，EPS 為 6.06 元。

面料訂單/電子商品訂單仍持續開發：百和於 2018 年底與 Nike 合作開發梭織緹花網布產品，預計今年底至 2021 年將出貨應用在 Nike 限量款鞋面上，前三季梭織緹花網布營收占比 0.6%。此外因梭織緹花網布機台折舊已經攤提差不多，預計明年折舊費用壓力減少，有助其毛利率提升(9M20 已轉正為 10%)。前三季針織緹花網布營收達 4 億元，占營收 4.3%，預計今年營收可望達 5.5 億元，和去年持平，公司表示明年營收目標成長，負毛利率將會縮小(3Q20 為-17.7%)。百和興業出貨 Apple Watch 錶帶，9M20 已出貨 12 萬米，營收 4500 萬(含樣品費)，目前已追加 31 萬米，目前貢獻比重仍很小。

總體經濟

9 月中國社會融資規模

研究中心之觀點

政府基礎建設投資拉升融資需求

中國人民銀行 10/14 公布《社會融資規模存量統計資料報告》顯示 9 月份新增社會融資總量 3.48 兆人民幣，較前月的 3.58 兆人民幣小幅回落，但好於市場預期的 3.0 兆人民幣及去年平均的 2.13 兆。另外，新增人民幣貸款 1.9 兆人民幣，同樣較前月的 1.28 兆回升，且高於市場預期的 1.7 兆。

9 月份融資數據好於預期，主要受到政府基礎建設投資拉升融資需求，而政府融資連兩個月超過 1 兆人民幣，加上進口數據中基礎建設原物料進口大增，預計第四季基建投資將持續發力。另外 9 月份非金融企業中長期投資回溫，企業資金供需兩面順暢，投資表現可望逐漸落底。最後，家計單位中長期融資持續維持高檔，近期汽車與房市表現仍有支撐力量。整體融資數據暗示，中國經濟最壞的情況與風險漸漸過去，融資結構上質量俱有所改善。

重點新聞

1. 矽晶圓出貨回溫 供應鏈進補 (工商) (買進: 6488 環球晶)

內容: SEMI (國際半導體產業協會) 公布半導體矽晶圓出貨預測報告, 預期 2020 年半導體矽晶圓出貨將可望相較 2019 年成長 2.4%, 開始逐步回溫, 且可望一路成長至 2022 年並改寫歷史新高水準。

建議: 我們觀察到近期邏輯 IC 客戶需求維持強勁, 帶動上游包含 8 吋/12 吋矽晶圓需求優於預期, 包含 6488 環球晶、3532 台勝科在內等供應鏈都可望受惠。展望明年, 我們預估 2021 年矽晶圓產業將受惠於消費及車用電子、5G、AI 等需求, 進而推升對矽晶圓需求, 矽晶圓整體產業將重返先前於 2019 上半年的榮景, 我們預期環球晶業績表現將重返成長軌道。

2. 友達投資太陽能 訂單看到明年 (經濟) (買進: 2409 友達)

內容: 友達 (2409) 面板本業擺脫谷底之際, 轉投資太陽能事業搭上此波新能源裝設熱潮, 同步報捷, 旗下太陽能相關客戶需求與訂單能見度長達一年, 產能滿載運作。法人認為, 友達面板本業報價續揚, 邁入轉盈, 業外齊步喊衝, 後市看俏。

建議: 友達 9 月自結合併營收為 260.78 億元, 月增 7.5%、年成長 9.2%。係因九月大尺寸面板報價大漲約 15%, 且 IT 面板仍有 2.5% 增長; 且友達中小尺寸面板出貨量超過 1,047 萬片, 月增 11.4%, 第三季虧損可望收斂。另外, 第三季起台灣的太陽能建設案陸續開工, 帶動友達太陽能事業, 訂單需求可望維持高檔。

3. 緯創大陸以外產能 拚占 50% (經濟) (買進: 3231 緯創)

內容: 緯創因應美中貿易戰, 積極擴張非大陸產能, 預期到今年底將達總產能 25%, 緯創董事長林憲銘昨 (14) 日指出, 儘管新冠肺炎造成緯創海外擴廠執行困難, 但仍按計畫進行中, 預估到 2021 年底, 緯創非大陸產能將達五成。

建議: 根據我們調查, 緯創先前處分大陸 iPhone 工廠進度依然順利進行中, 預計在 2021 年, 將加強印度廠的投資, 除了可以有效分散中美貿易戰等地緣政治風險, 進行更加全面化的全球布局, 更重要的是, 可改善整體獲利結構, 帶動整體公司營利率提升。

重點新聞

4. 毫米波版 iPhone 傳高通晶片支援 封測台廠吃補 (工商) (買進: 3711 日月光)

內容: 蘋果 (Apple) 發表 4 款新 5G 版 iPhone, 法人預期, 高通晶片可望切入支援毫米波頻段機種, 台廠封測供應鏈包括日月光投控、精測、京元電以及 IC 載板廠景碩可望受惠。

建議: 日月光第三季營收達 1231.95 億元, 較第二季成長 14.5%, 與去年同期相較成長 4.8%, 主要受惠於蘋果 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 封測與模組組訂單大幅增加, 未來天線封裝 (AiP) 也將持續受惠於蘋果新手機拉貨。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。展望未來, 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。

5. 百和前三季 EPS 3.83 元 (經濟) (買進: 9938 百和)

內容: 9938 台灣百和公布前三季自結合併損益, 獲利約 11.4 億元、年減 0.5%, EPS 3.83 元。9 月單月營業淨利 2.64 億元, 獲利 1.77 億元, EPS 為 0.59 元; 前三季不含房地產, EPS 為 3.22 元。隨著新冠疫情趨緩, 百和最近包括 Adidas、Nike 等品牌大廠, 已開始恢復下單, 6 月起接單明顯回溫, 帶動營收逐月成長。

建議: 百和第三季本業營運已如預期回溫, Nike 訂單第三季已轉年增長, 公司受疫情衝擊谷底已過。2021 年第四季至第一季本業營收預計受惠主要客戶 Adidas、Nike 訂單持續回升及供應商大者恆大趨勢下, 可望持續 QoQ 上升, 此外 2021 年上半年可望認列百和興業不動產收入, 全年 EPS 貢獻約 0.96 元。

6. 研華攜承業醫供智慧醫療 (經濟) (持有: 2395 研華)

內容: 研華 (2395) 昨 (14) 日宣布, 與承業生醫旗下久和醫療攜手合作, 以智慧醫療解決方案, 共同布局智慧醫院。首波以久和醫療的台灣經銷通路, 搭配研華醫規手術螢幕 PAX、手術室影像串流系統 AVAS, 及行動醫療護理車 AMiS, 搶攻台灣手術醫療與醫療推車市場。

建議: 2395 研華與久和醫療合作布局智慧醫療市場, 提供軟硬體解決方案, 有助其 IoT 智能服務事業長期佈局。然工業電腦市場涉及企業資本資出, 在新冠疫情影響下, 研華下半年能見度不佳, 預計年底或明年初回溫。

重點新聞

7. iPhone12 亮相 台積電 5 奈米全包 A14 處理器 (自由) (買進: 2330 台積電)

內容: 蘋果發布 4 款新 iPhone12, 業界指出, 4 款新機搭載 A14 處理器皆 2330 台積電 5 奈米先進製程代工生產, 估 5 奈米先進製程月產能超過 5 萬片。蘋果表示, iPhone12 支援更快的 5G 網路 (mmWave), 提升 50%CPU 及 GPU 速度, 電池續航能力與遊戲體驗比上一代更佳, 新機並配備 OLED 螢幕, 視覺感受更優。儘管 iPhone 12 銷售情況還有待市場檢視, 但外資法人對台積電營運後市紛看好, 給予目標價介於 5-6 百之間。

建議: 蘋果為台積電最大客戶, 占營收約 25%。台積電在 5G 手機的市占率極高, 因此我們看好台積電受惠於新 iPhone 換機潮以及 5G 手機的普及。台積電即將於今日下午舉辦法說會, 法說會中的焦點在於第四季的財測展望以及公司是否調升 2020 年資本支出預算。

8. iPhone 12 預購火熱 (工商) (買進: 2330 台積電、3406 玉晶光、6269 台郡)

內容: 五大電信公司 14 日宣布 iPhone 12 及 iPhone 12 Pro 預約、預購時程, 電信商預估, iPhone 6/6s/7/8/X/XS 甚至 XR 等大批果粉將加入換機行列, 潛在超過百萬支的換機商機, 將會是近 4~5 年來國內最大一波 iPhone 換機潮。

建議: 5G iPhone 12 系列定價、功能與預購日期皆符合市場預期, 推估對台灣供應鏈短期股價較無重大影響, 若預購順利則有望使蘋概股 1Q21 淡季不淡。除了台灣的預購狀況, 我們亦會透過等待天數追蹤全球主要市場的預購情形。推薦 2330 台積電、3406 玉晶光、6269 台郡等概念股。

9. 前景聚光 ABF 族群齊漲 (工商) (買進: 8046 南電、3037 欣興)

內容: 5G、AIoT、HPC、大數據、雲端等應用帶動 ABF 載板產業前景備受看好, 幾家內容: 載板廠今年來也繳出亮眼的業績, 14 日 ABF 族群再獲買盤關愛, 其中以 3189 景碩大漲逾 7% 最為強勢, 8046 南電漲逾 3%, 3037 欣興則在盤中由黑翻紅, 最後以小漲作收。

建議: 本中心持續看到 ABF 需求高速成長, 原本預估之 2020/21 年供需缺口 11%/15% 將有可能擴張, 主要係因載板面積成長高於我們原先預期, 因此整體價格環境將持續有利於載板業者。此外, 天線模組 (AiP) 與系統級封裝 (SiP) 皆將使用更多 BT 載板, 亦有機會成為另一新動能。我們認為載板業者獲利都有持續上修的機會, 推薦順序依序為 8046 南電 > 3037 欣興 > 3189 景碩。

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：貨幣政策有望放寬，勢將支撐印度股市走強
- ◆ 拉丁美洲：景氣穩健復甦，可望支撐巴西股市走揚

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：歐洲疫情升溫，歐元走勢承壓
- ◆ 東亞貨幣：基本面利多搭配央行支撐，人民幣震盪偏升
- ◆ 新興國家貨幣：非農就業料將遜色，南非幣恐將回貶
- ◆ 商品貨幣：就業動能恐不及預期，澳幣承壓走低
- ◆ 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 保持觀望態度，國際油價橫盤整理
- ◆ 黃金：美歐央行維持寬鬆政策，提供金價底部支撐
- 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	19.50	-0.91%	南韓	三星電子(Samsung)	60900	-		
	英特爾(Intel) – CPU	53.55	-0.52%		LG DISPLAY	16450	+1.86%		
	美光(Micron) – 記憶體	51.63	-0.42%		海力士(Hynix)	86500	-1.93%		
	NVDA – GPU	563.81	-1.07%		韓進航運(HANJIN)	5460	-0.18%		
	應用材料(AM) – 材料	63.98	-1.10%		浦項鋼鐵(POSCO)	200500	-2.20%		
	德州儀器(TI) – 手機	152.77	-1.11%	日本	新力(SONY)	7,811	-1.25%		
	高通(QUALCOMM) – 手機	129.88	+1.90%		夏普(SHARP)	1,281	-1.84%		
	蘋果(Apple) – 消費性	121.19	+0.07%		東芝(Toshiba)	2,760	-1.95%		
	微軟(Microsoft) – 軟體	220.86	-0.90%		NEC	5,960	+0.85%		
	GOOGLE – 軟體	1,568.08	-0.23%		日立(Hitachi)	3,554	-1.90%		
	康寧(Corning) – TFT基板	34.50	-1.06%		愛德萬測試(Advantest)	5,590	-		
	CREE – LED	71.38	-0.15%		鋼鐵	寶鋼	5.00	-0.79%	
	思科(Cisco) – 網通	39.89	+0.20%	鞍鋼		2.62	-0.76%		
	安華高(Avago) – PA	380.30	-0.31%	塑化	中海油	7.40	-3.14%		
	第一太陽能(FSLR)	83.72	+0.95%		中國石油	2.23	-2.62%		
	SunPower(SPWR)	16.87	+1.26%		中國石化	3.92	-0.51%		
	阿里巴巴(BABA)	301.04	-2.51%	水泥	安徽海螺水泥	52.65	-1.96%		
亞馬遜網路書店(AMZN)	3,363.71	-2.32%	玖龍紙業		9.76	-1.61%			
SPLK(Splunk Inc) – 雲端	209.23	-3.06%	紙業	北京王府井百貨	47.09	-3.66%			
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	100.22		-0.56%	百貨	萬科	27.78	-0.75%	
	高盛(Goldman Sachs)	211.23	+0.20%	地產		碧桂園	9.76	-2.79%	
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	50.65	+0.42%		陸家嘴	11.83	-0.08%		
	傳產	開拓重工(CAT) – 工具機	163.61	+0.92%	汽車	上海汽車	20.50	-0.82%	
		TSLA(Tesla Motors Inc)	461.30	+3.28%		東風汽車	5.18	-3.36%	
		LKQ(LKQ Corp) – 汽車相關	30.96	+0.06%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.92	-	
		UA(Under Armour)	10.93	-1.62%		中國建設銀行(中國)	6.17	-	
		耐吉(NKE)	127.66	-1.19%		中國銀行(中國)	3.20	-0.31%	
	家得寶(HD)	287.09	-1.13%	交通銀行(中國)		4.56	-0.44%		
	LULU.US	352.07	-1.18%	電子業	富士康(鴻海)	0.96	-6.80%		
塑化	陶氏杜邦	58.77	+0.77%		精熙國際(佳能)	0.59	-		
	荷蘭皇家殼牌石油	25.79	-0.12%		晶門科技(廣達)	0.21	-2.30%		
肥料	Mosaic	19.31	+0.16%		中芯國際(半導體)	19.96	-3.11%		
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.95		-0.75%	唯冠國際(監視器)	0.42	+1.20%	
嬌生(JNJ)		148.10	-0.18%		巨騰國際(機殼)	2.42	+1.26%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.29	-0.85%		陽光能源(太陽能)	0.23	-1.68%		
原物料	指數	CRB指數	151.51		+0.75%	傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	6.75	-2.74%
		波羅的海指數	1,732		-4.15%		康師傅(食品)	14.52	+2.83%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	41.04		+2.09%		統一中國(統一)	6.89	+1.32%
		農作物	大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,056.25	+1.17%		大成食品(大成)	0.79	-1.25%
	玉米(期貨) 美分/蒲式耳		396.50	+1.34%	中國旺旺(食品)		5.29	+1.54%	
	小麥(期貨) 美分/蒲式耳		596.75	+0.46%	敏實集團(汽車零件)		33.50	-1.18%	
	糖(期貨) 美分/磅		14.20	+1.36%	裕元集團(製鞋)		13.10	+0.46%	
金屬	棉花(期貨) 美分/包	68.93	+0.15%	寶勝國際(鞋店)	1.88		-0.53%		
	黃金(期貨) 美元/盎司	1,901.30	+0.68%	海外存託憑證	台積電ADR		88.60	-1.16%	
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	93.38	-0.16%		聯電ADR		5.50	+0.92%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.73	-0.22%		日月光投控ADR	4.21	-1.64%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.508	+0.60%		友達ADR	3.95	-1.50%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.719	+0.00%		中華電ADR	36.99	-0.08%		

資料來源：Bloomberg

權證

(3017 奇鎡)

奇鎡元大 03 購

02(070819)



元大投顧焦點股

★第二季營業利益上升至 9.51 億元，創歷史新高，稅後淨利 5.67 億元，季增 1.92 倍、年增 1.45 倍；公司自結前 7 月 EPS2.86 元，已超越去年全年水準。

★各期均線形成多頭排列結構，週 KD 指標剛剛出現黃金交叉訊號。



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
奇鎡元大03購 02(070819)	78.49	-5.08%	2.90	2021/3/2	1:0.127	86%

最新牛熊證資訊

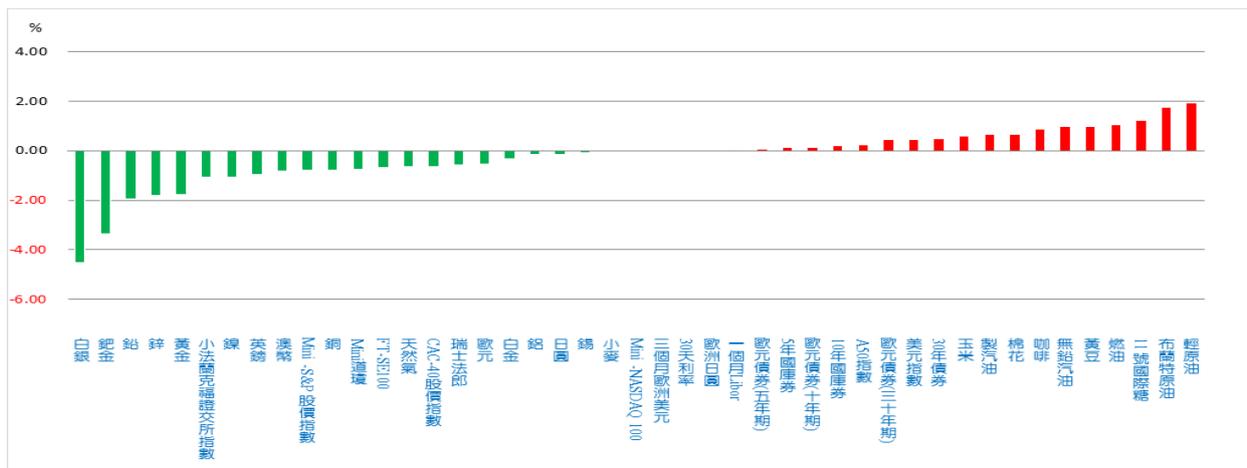
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	44.11	23.36	1.99
中信金	03007X	元展 07	53.76	8.37	1.7
國泰金	03012X	元展 12	36.09	24.67	2.36
聯發科	03071X	元展 66	81.94	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	50.58	34	1.57
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	57.31	4.61	1.51
玉山金	03015X	元展 15	73.24	6.73	1.31
廣達	03046X	元展 43	50.93	36.26	1.68

期貨與選擇權市場資訊

- 10/14日-外資減碼選擇權淨多單8,282口至130口。
- 10/14日-自營商由選擇權淨空單2,046口轉為淨多單8,138口。
- 月選買權最大OI維持在13000點，賣權最大OI則維持在12500點，元大期-研顧團隊認為~外資減碼選擇權淨多單部位，加上未平倉P/C ratio小幅下滑，短線支撐尚待驗證，仍需留意下行風險。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	12890	-0.21%	連續二日拉回 高檔壓力待消	區間震盪
摩台期	512.3	-0.41%	期指價跌量縮 五日均線跌破	區間震盪
電子期	624.60	-0.38%	蘋概三王下挫 量能逐步縮水	區間震盪
金融期	1197.0	-0.10%	拉出長上影線 難脫整理僵局	區間震盪
非金電期	11923	0.21%	台塑四寶收黑 限縮期指買盤	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-颶風過境影響，棉花供應擔憂!

2020年10月14日 外期熱區 I

交易熱區 - 颶風過境影響，棉花供應擔憂!



元大觀點



行情走勢

元大期-研顧團隊認為~颶風侵擾美國棉花產區，恐造成棉花良率下滑與收割延誤，有利棉花買氣，加上USDA下調美國棉花產量預估值，短線棉花期價將有機會延續先前的強勢行情表現。



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。