



## 投資早報

發布日	報告	評等
10/22	1305 華夏	買進
10/22	2412 中華電	持有
10/22	汽車產業	-
10/22	半導體產業	-
10/21	6706 惠特	買進
10/21	6488 環球晶	買進
10/21	4126 太醫	持有
10/20	8454 富邦媒	持有
10/20	1477 聚陽	買進
10/19	2456 奇力新	買進
10/19	6491 晶碩	買進
10/19	科技產業	-
10/16	2330 台積電	買進
10/16	8044 網家	買進
10/16	6643 M31	買進
10/16	1319 東陽	買進
10/16	5388 中磊	買進
10/16	半導體設備產業	-
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

台股盤勢分析	2
買盤明顯縮手，多頭穩中求勝	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
華夏 (1305 TT) – PVC 報價重回 6 年新 高，帶動強勁獲利動能	
中華電 (2412 TT) – 具防禦性但仍無利 多	
汽車產業 – Tesla (TSLA US) – 財報、財 測及影響	
半導體產業 – Texas Instruments (TXN US) – 財報與財測回顧	
總體經濟	8
FOMC 褐皮書、美國刺激法案談判進度	
重點新聞	9
全球市場展望	12
國際股市主要個股股價表	13
權證	14
期貨與選擇權市場資訊	15
投資評等說明 / 免責聲明	16

## 台股盤勢分析

### 買盤明顯縮手，多頭穩中求勝

選前觀望情緒上升使得追價動能受限，週三台股開高走低僅小漲 14 點以 12877 點作收，並明顯留下了上影線，而在權值股欠缺表現之下反倒使中小型股較有表現，OTC 終場上漲 0.23% 作收。多方族群表現分散主要在高價股、半導體、面板、伺服器與 PCB 等，指標股有信驊、日月光投控、群創、華擎與精成科等，在弱勢股的部分則以 DR 族群跌勢最整齊。

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，但不管多頭再怎麼攻擊似乎 13000 點天險關卡美國大選前就是難以一舉突破，也意味著利用選前指數衝高在高檔調節的法人並不在少數，而外資近期在台股的操作也說是方向性不明，常常是買超幾天後就轉為賣超。所幸此次 iPhone 12 發表後被華爾街分析師普遍看好，有望將掀起近年來最大換機潮，而上週台積電法說會表現也是四平八穩，預料蘋概股與半導體仍會是電子股中穩盤的重點族群。

雖然目前多方並不缺攻擊要角更不缺資金，不過因為指數已經逼近壓力區，陣前換將的情況十分明顯，常常是資金快速在各族群之間來回點火，造成個股的漲勢不是很連貫，連帶使得操作難度快速上升。預料大選前行情仍會十分膠著，因此建議以小部位輕倉短打的方式來對應即可，其餘現金部位可靜待較明朗的方向出現之後再做投入。

# 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	12877.25	+14.88	+0.12%	外資及陸資(億)	462.01	468.03	-6.02
	融資餘額(億元)	1,548.76	+8.23		投信(億)	20.59	22.94	-2.35
	融券餘額(萬張)	88.83	+0.23		自營(億)	66.59	107.19	-40.59
	成交量(億元)	1,700.80			總計	549.19	598.15	-48.96
上櫃	指數	166.03	+0.38	+0.23%	外資(億)	56.55	60.35	-3.80
	融資餘額(億元)	522.69	+1.32		投信(億)	5.78	4.14	+1.64
	融券餘額(萬張)	9.01	-0.01		自營(億)	14.58	19.99	-5.40
	成交量(億元)	416.82			總計	76.92	84.48	-7.56
匯率		28.892	-0.040	-0.14%				
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	28,210.8	-97.97	-0.35%	上海綜合指數	3,325.0	-3.08	-0.09%
	S&P 500	3,435.6	-7.56	-0.22%	深圳綜合指數	2,254.2	-25.15	-1.10%
	NASDAQ指數	11,484.7	-31.80	-0.28%	香港恆生指數	24,754.4	+184.88	+0.75%
	費城半導體指數	2,367.3	-18.56	-0.78%	日經指數	23,639.5	+72.42	+0.31%
	德國指數	12,557.6	-179.31	-1.41%	韓國綜合指數	2,370.9	+12.45	+0.53%
	英國指數	5,776.5	-112.72	-1.91%	印度指數	40,707.3	+162.94	+0.40%
	法國指數	4,854.0	-75.33	-1.53%	巴西指數	100,552.4	+12.61	+0.01%

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	群創	29,092	聯電	-62,788	1	群創	10,062	中鋼	-6,319
2	友達	19,980	玉山金	-14,923	2	友達	3,899	南亞	-2,818
3	日月光投控	8,175	欣興	-12,715	3	聯電	2,425	遠東新	-1,957
4	台積電	8,137	兆豐金	-8,239	4	台半	2,228	南電	-1,831
5	台達化	7,281	廣達	-5,725	5	華通	922	廣達	-1,504
6	長榮	4,645	仁寶	-5,710	6	國票金	771	長榮航	-1,498
7	中鋼	4,112	緯創	-5,709	7	欣陸	729	寶成	-1,381
8	中纖	3,417	大同	-4,639	8	聯詠	713	瑞儀	-1,183
9	台聚	3,022	精英	-4,607	9	迅得	709	和碩	-942
10	金寶	2,883	欣陸	-4,464	10	亞泥	661	明基材	-731

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：**22.9%**

日期 **2020/10/20**

收盤價	NT\$21.15
十二個月目標價	NT\$26.0
前次目標價	NT\$23.0
台灣加權指數	12,862.4

## 資訊更新：

- ▶ 我們將 2020/21 年 EPS 分別上修 11%/10%至 1.83/2.42 元。
- ▶ 本中心上修目標 2021 年股價淨值比至 1.4 倍，依此推得目標價 26 元。

## 本中心觀點：

- ▶ 我們認為第二季最壞情況已過，PVC 供需於 2020 年下半年轉趨樂觀，華夏獲利動能即將逐漸展現。

## 華夏 (1305 TT) – 買進

### PVC 報價重回 6 年新高，帶動強勁獲利動能

**重申買進評等：**本中心仍正面看待華夏，主因 1) 3Q20 財報可望優於預期；2) PVC 供需持續吃緊，醞釀 4Q20 強漲格局；及 3) 相較電石法 PVC，仍具競爭優勢。在塑化產業上瘦下肥的態勢下，我們認為下游五大泛用樹脂利差表現將相對亮眼。本中心上修目標股價淨值比至 1.4 倍(原先為 1.3 倍)，推得目標價 26 元。

**3Q20 財報可望優於預期：**在 2Q20 每股虧損 0.1 元後，我們認為最壞情況已過，主因 1) 台氣已於 5 月下旬復工；2) 亞洲地區國家陸續解封，需求復甦。由於供需轉趨吃緊，帶動 3Q20 PVC 報價季增 20%至 850 美元/噸，帶動 PVC+VCM 3Q20 利差季增 5%至 420 美元/噸，優於中心原先預期(圖 4、5)。因此，我們 3Q20 獲利可望強力反彈，預估 EPS 0.56 元將較上季轉虧為盈，並年增 75%，並優於市場預估 19%。

**PVC 供需持續吃緊，醞釀 4Q20 強漲格局：**需求面而言，中國長假後補庫存及災後重建備料，印度脫離封城及雨季影響，使得需求展望強勁；供給面而言，許多國家於 4Q20 密集歲修，美國廠商亦受颶風衝擊，宣布不可抗力因素並暫停出口報價，且疫情衝擊美國氯鹼開工率，加上燒鹼需求疲軟、報價下跌，PVC 供給同步受到壓抑，導致一向報價較低廉的美國 PVC 超越亞洲地區(圖 5)。在供需吃緊格局下，庫存水準有效去化(圖 11)，帶動亞洲區 PVC 報價 10 月以來上漲 10%至 1,080 美元/噸，為 6 年來新高。綜上所述，中心推估 4Q20 PVC+VCM 利差有機會來到 500 美元/噸以上水準(季增 20%以上)，推動 4Q20 EPS 0.80 元季增 43%/年增 75%，並優於市場預期 28%。

**電石法 PVC 具有比價效應：**中國 PVC 產能多為電石法製程(約占 80%)，其原料電石於第二季僅小幅下跌，目前已經逐步回到高價區間，支撐電石法 PVC 價格，由於中國 PVC 表面消費量今年仍成長，內貿市場價格較優，使得中國 PVC 廠商在利潤考慮下，2020 年下半年外銷數量受限，乙炔法 PVC 受到競爭將降低，有利華夏營運。

# 研究報告

## 投資建議：

持有-超越大盤 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅： 2.8%

日期 2020/10/21

收盤價	NT\$107.00
十二個月目標價	NT\$110.0
前次目標價	NT\$105.0
台灣加權指數	12,877.3

## 資訊更新：

- ▶ 中華電 2020 年第三季獲利優於財測以及市場預期，我們將 2020/21 年預估 EPS 上修 7%/5%至 4.30/4.13 元。
- ▶ 基於獲利展望平淡，且殖利率恐將維持在 4%以下，維持評等為「持有」。

## 本中心觀點：

- ▶ 雖對電信業看法中性，但我們在三雄中仍較青睞中華電，認為其較具防禦性，主要因公司獲利規模較大，因此受頻段攤銷成本影響較小，且其股利配發率不高於 100%，DPS 下檔風險較低。

## 中華電信 (2412 TT) – 持有-超越大盤 具防禦性但仍無利多

維持「持有」評等，目標價 110 元：自七月以來，電信業股價表現遜於大盤，中華電/台灣大/遠傳股價分別下跌 7%/13%/10%，相較大盤在同一期間為上漲 9%。我們認為主要因 1) 殖利率行情已發酵；2) 台灣電信用戶 5G 採用率低迷，無法明顯改善 ARPU；3) 5G 頻段的攤銷費用將於第三季開始認列，拖累今年下半年後之獲利。因此雖然電信三雄第三季獲利優於財測以及市場預期，但股價並未能有所表現。我們基於電信業獲利展望平淡，且中華電股利殖利率受獲利拖累，恐將維持在 4%以下，維持其評等為「持有」。

**中華電為電信三雄首選：**但我們在三雄中仍較青睞中華電，認為其較具防禦性，主要因公司 1) 獲利規模較大，受頻段攤銷成本影響較小，預估 2020/21 年獲利將年增 2%/年減 4%，相較台灣大之年減 9%/8%，及遠傳之年減 11%/6%；2) 股利下檔風險較低，因其配發率約為 100%，相較台灣大及遠傳在過去數年為 100-130%。

**2020 年第三季財報回顧：**2020 年第三季營收 522 億元，為 2018 年以來第一次呈年成長(年增 3%)，我們認為主要為 ICT 專案帶動，而行動業務第三季仍呈衰退(年減 9%)，除因用戶 5G 轉換率仍低外，手機需求不佳亦拖累整體表現。中華電第三季 EPS 為 1.08 元，年增 3%，優於我們預估的 0.93 元，主要因 5G 服務及手機營收表現較差，在成本有效降低之下，獲利率高於預期。惟我們由近期推出的新 iPhone 資費，可以觀察到電信商為提升 5G 轉換率，已擴大合約年限及補貼金額，因此僅微幅上調獲利率假設。我們將 2020/21 年預估 EPS 上修 7%/5%至 4.30/4.13 元。

**中華電積極發展 5G 基建：**中華電近期對於 5G 布建轉趨積極，原預計在 2021 年底前完成設置 8,500 座基地台，現增加至 1 萬座，並將 5G 資本支出由原定進 100 億元調升至約 110 億元，希望將其五年 5G 基礎建設計畫趕在三年內完成，以帶領產業加速轉型。

# 研究報告

## 汽車產業

### Tesla (TSLA US, 未評等) – 財報、財測及影響

Tesla 公佈 2020 年第三季獲利，非 GAAP 會計準則每股盈餘 0.76 美元，優於市場預期。

#### 重點摘要

**2020 年第三季財報：**2020 年第三季非 GAAP 會計準則每股盈餘 0.76 美元優於市場預期 (GAAP 會計準則每股盈餘 0.27 美元)，主要受惠於該季交車數量達 13.9 萬輛為歷史新高，且新能源事業明顯季增。GAAP 會計準則汽車毛利率達 27.7% (第二季 25.4%)，另外營業利益率跳增至 9.2% (第二季 5.4%)，管理層歸因於雖然認列了更多的股票薪酬，但受惠於規模經濟和成本控管，獲利率仍然提升；另外我們認為 Model Y (單價高於 Model 3) 的占比提升，加上上海廠自製率提升也有幫助。公司表示在採用自製 4680 電池後將更進一步降低生產成本 (電池日報告)。

**車輛生產與交車前景：**管理層維持 2020 年電動車銷量目標 50 萬輛，隱含第四季交車量將必須達 18.2 萬輛；如我們在我們第三季車輛交付報告所述，我們預期第四季交付量可望在 14.6-15.0 萬輛；我們對此看法信心程度較前次增強，主要是因為近期我們探訪供應鏈供貨有加速跡象，加上中國製 Model 3 (配置磷酸鐵鋰動力電池) 於 10 月初降價約 8% 有助提振第四季需求；預期 2020/21/22 年預估年產量分別為 47.9 萬/69 萬/88 萬。

**其他重點摘要：**各廠概況-1) Fremont：公司預計年底到 2021 年初時達到產能滿載狀態，即年產 50 萬 Model 3+Y；2) 上海廠：該廠總設計年產能已達到 25 萬輛 (高於上季的 20 萬)；3) 柏林廠：按照計畫將於 2021 年進入量產；4) 太陽能發電及儲能 (megapack) 業務在 2021-2023 年將見到顯著成長；新能源業務長期將與電動車業務規模相當。

**對台灣汽車零組件供應鏈之影響：**Tesla 股價在盤後漲幅約 2-3% 左右，幅度不算太大，我們認為主要是 10/5 公布歷史新高銷量數據時，市場多半已經樂觀預期較佳的獲利表現。展望未來，我們認為中國製低價版 Model 3、Model Y 全球放量，以及 Cybertruck 於 2021 年末-22 年開始量產，將是 2021-22 年主要成長動能。我們維持全球 Model 3、Model Y 在全球可觸及的年銷量預估分別為 50-70 萬以及 80-90 萬，加計 Cybertruck 於北美潛在市場約 18-30 萬來看，Tesla 於這些車款加總的年銷量潛力達到 160-190 萬輛，仍遠高於我們 2022 年預估的 88 萬輛左右，將持續拉動供應鏈的營收成長性；主要受惠者包括貿聯 (3665 TT)、智伸科 (4551 TT)、和大 (1536 TT)、健和興 (3003 TT)、聯嘉 (6288 TT)。

# 研究報告

## 半導體產業

### Texas Instruments (TXN US, 未評等) – 財報與財測回顧

#### 事件

Texas Instruments (TI) 於台灣時間今日凌晨舉行 3Q20 法說會，盤後股價上漲 1.34%，主因 1) 3Q20 營收/營業利益優於市場預期 56%/22%；2) 4Q20 財務預測中的營收優於市場預期 2-10%，隱含季減 3-11%；及 3) 除了車市谷底回升外，消費及家用電子產品受到疫情影響而需求暢旺亦對公司營運正面助益。

#### 重點摘要

**3Q20 營收優於市場預期 56%，呈現季增/年增 15%/13%：**3Q20 營收優於市場預期 56%，超越先前公司財測的上緣 8%，由於終端客戶-汽車製造廠因疫情停止生產直到 5 月份才解封而影響車用 IC 需求，導致上季(2Q20)營收季減/年減 3%/12%。汽車工廠的恢復生產 3Q20 營收呈現季增/年增 15%/13%；此外，疫情導致消費性及家用電子產品購買力提升如電視等需求亦正面影響本季營收。

**4Q20 財測營收呈現季減 3-11%/年增 6-10%；以及優於市場預期 2-10%：**管理層預估 4Q20 營收/每股盈餘為 34.1-36.9 億美元/1.2-1.4 美元，優於市場預期 2-10%/6%-20%；但隱含營收季減 3-11%/年增 6-10%。管理層表示多數終端客戶廠房已復工，且全球景氣逐漸恢復，但認為部份 3Q20 需求來自 2Q20 的遞延，管理層認為此訂單為補庫存需求，故估計 4Q20 表現不再如 3Q20 強勁。

**車用產品 3Q20 營收季增 75%，較整體平均為高；華為影響不大：**管理層在本季法說亦重申表示全球車市似乎已於 5 月觸底，且 3Q20 車用營收季增 75%仍相當強勁，車用業務約佔公司營收 2-3 成。惟管理層也表示 2Q20 車廠客戶關閉的部份遞延訂單預期其車用業務未來 3-5 年可望持續成長。華為佔公司 3Q20 營收約 2%，對公司影響不大，公司以遵循美國政策，於 9/14 起停止出貨給華為，4Q20 已不再出貨華為。

**對台灣企業之影響：**本中心認為，汽車產業復甦趨勢可望嘉惠台灣汽車類股，包括健和興 (3003 TT, 買進)、貿聯 (3665 TT, 買進)、東陽 (1319 TT, 買進)、皇田 (9951 TT, 買進)、和大 (1536 TT, 持有)、胡連 (6279 TT, 持有)、順德 (2351 TT, 未評等)、聯嘉 (6288 TT, 未評等) 及廣華 (1338 TT, 未評等)。

**股票評價：**TI 目前股價相當於 28.7 倍的市場未來 12 個月預期每股盈餘，位於其過去 5 年本益比區間 16.7-27 倍的上緣。

## 總體經濟

### FOMC 褐皮書、美國刺激法案談判進度

#### 研究中心之觀點

#### FOMC 褐皮書顯示，美國經濟呈現差異化復甦，就業市場將減速

聯準會於 10/21 公布即將為兩周後聯邦公開市場操作委員會(FOMC)供與會官員評估經濟所用的褐皮書，根據這份報告，當前美國經濟呈現「差異化復甦」的型態，儘管所有分區都表示經濟持續成長，但已經出現成長趨緩的現象，且各產業類別之間所面對的經營環境差異極大(住房市場表現亮麗但商用不動產表現低迷、商品製造業表現亮麗但與人接觸的服務業表現低迷…)，也就是說雖然當前「整體來看」還是處在成長的趨勢，但結構並不健康。另一方面，在這次的褐皮書當中也看到，聯準會下修對於就業市場的評估，間接暗示隨著二次疫情的爆發，10月以後美國就業創造將明顯減弱。

整體來看，這份褐皮書描繪了美國經濟雖然維持成長趨勢，但在經濟只有差異化成長、勞動市場減慢、通膨溫和下，結構上仍然不健康，是以需要聯準會持續以寬鬆貨幣政策呵護經濟成長。

#### 財長與眾議院議長對於刺激法案的協商雖有進展，但還沒有決定性突破可以讓選前就通過刺激政策

美國眾議院議長 Pelosi 表示，在與美國財長 Mnuchin 協商過後，對於談判的情況感到滿意，而白宮幕僚長 Meadows 也表示，政府的目標是希望在未來 48 小時達成協議。不過從多方訊息來看，11/3 大選前通過刺激政策仍然有變數，因為目前共和黨參議院對於現階段的版本並不滿意，參議院領袖 McConnell 表示他不介意選後再來通過。而白宮經濟顧問 Kudlow 則表示，有可能要等到 11/3 以後才能對折衷的版本進行投票，但他還是希望能在選前達成協議。從這些跡象可知，雖然美國國會的談判有所進展，但還沒有決定性證據證明選前就有所協議。

## 重點新聞

### 1. 12 吋矽晶圓明年 Q1 漲 5% (工商) (買進: 6488 環球晶)

內容: 5G、智慧手機等終端需求迅速回溫，目前各大晶圓代工廠 12 吋產能全面滿載，需求有望一路延續到 2021 年第一季。供應鏈傳出，矽晶圓供應商預期將在 2021 年第一季向客戶調漲 12 吋矽晶圓 5% 報價，以反映矽晶圓供需大幅提升狀況。

建議: 根據近期通路調查，我們的確可以看到 12 吋矽晶圓應用包含磊晶圓、CMOS Sensor、驅動 IC 等應用熱門，整體矽晶圓市場漲價氛圍濃厚。在消費性電子以及車用等需求回溫，再加上 5G、AI 等長線需求，將進一步推升矽晶圓需求。我們看好環球晶受惠於逐步復甦的矽晶圓產業，另外主要記憶體客戶三星也有擴產動作，將使環球晶韓國廠需求提升，環球晶明年獲利成長無虞。

### 2. 平板、智慧表訂單成長 仁寶訂單看旺到明年 (經濟) (持有: 2324 仁寶)

內容: 2324 仁寶智慧型裝置事業群執行副總彭聖華昨 (21) 日表示，下半年訂單狀況不錯，零組件吃緊狀況都在可控範圍內，看好非個人電腦產品包括平板電腦、智慧手錶與智慧音箱等會有顯著成長，加上客戶新產品如期上市，預估本季進入旺季，整體營運優於上季，對明年訂單亦樂觀看待。

建議: 我們認為仁寶將受惠於整體筆電產業動能延續至明年，其中以 Chromebook 受惠於日本市場以及歐美遠距應用的訂單，預估到明年需求維持高檔。然而，雖 iPad 產品線今年受惠於疫情而預期有接近雙位數成長，但近期有中國競爭對手已積極布建組裝線，想打入原先由鴻海及仁寶兩家組裝廠分食的市場，若市佔率流失影響較大，恐會抵消仁寶其他業務明年的樂觀展望。

### 3. 台中房市熱 聯聚新案吸睛 (經濟)

內容: 中部房市中小坪數產品當道，台中七期豪宅龍頭聯聚建設繼中坪數「聯聚瑞安大廈」首戰告捷後，在緊鄰七期地段力推子品牌理仁建設新案「理仁柏舍」，均質 45 坪規劃，短短半個月就吸引超過 2,000 組客戶預約看屋，市場反應熱烈。

建議: 市調統計，台中七期土地交易，今年前三季總交易金額達 228 億元，且在九月份土地移轉數台中市表現最亮眼年增 55%，土地交易持續熱絡。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。

## 重點新聞

### 4. 藥華藥判賠 AOP 48 億元 (工商) (買進: 6446 藥華藥)

內容: 藥華藥宣布該公司與 AOP 間之仲裁案, 接獲國際商會國際仲裁院 (ICC) 之最終仲裁判斷。仲裁結果如下: (1) 藥華藥與 AOP 授權及製造合約有效; (2) 藥華藥應支付 1.42 億歐元, 即以基礎利率外加 5% 計算之利息 (起算日為 2019 年 8 月 14 日); (3) 藥華藥需支付 AOP 仲裁費用 135 萬歐元, 該仲裁費用係依據 AOP 負擔四成, 藥華藥負擔 6 成比例計算推得; (4) 雙方其他主張均被駁回。

建議: 我們認為短期市場會對於藥華藥可能須賠償 AOP 1.42 億歐元感到失望, 但藥華藥將針對 AOP 在臨床試驗上的延遲請求賠償, 因此, 此事件對於藥華藥財務的影響尚待評估。另一方面, 我們對於藥華藥與 AOP 繼續合作持正面看法, 因為 AOP 行銷 MPN 藥物能力強, 藥華藥能享有權利金分潤以及銷貨收入。此外, 此事件將不會影響藥華藥於 2021 年三月取得 Besremi® 美國藥證進度, 但短線風險升高, 我們將向公司進一步了解狀況後出具正式報告。

### 5. 受惠蘋果新機及 5G 應用 PCB 業產值衝高 6,721 億 (經濟) (買進: 8046 南電、3037 欣興)

內容: 台灣電路板協會估計, 受惠蘋果新機 iPhone 12 系列與 5G 多元應用, 台資 PCB 廠今年全年產值衝新高 6,721 億元, 年增 1.5%, 4958 臻鼎、3037 欣興、2313 華通、6269 台郡與 3044 健鼎等大廠看好明年景氣並積極布局 5G 商機。

建議: 在 PCB 產業中, 本中心持續看到 ABF 需求高速成長, 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。

### 6. 法人看好後市營運 日月光股價寫 2 個月新高 (經濟) (買進: 3711 日月光)

內容: 封測大廠日月光投控 (3711) 今年以來在無畏華為禁令影響, 單月營收連續走高, 下半年營運持加溫, 同時, 市場法人看好該公司未來在天線封裝及電子代工服務接單可望持續成長下, 預估該公司明、後年業績有望連續創高, 今 (21) 日盤中該股一度上漲逾 3%, 股價寫下近 2 個月新高。

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 封測及模組訂單大幅增加, 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。

## 重點新聞

---

### 7. 宏碁攜手保時捷 推出頂級筆電 (經濟) (持有: 2353 宏碁)

內容: 宏碁 (2353) 昨 (21) 日晚上舉辦線上全球發表會, 董事長陳俊聖揭露下半年強勁新品, 除推出新款創作者、Chromebook 與商用筆電新品外, 更攜手豪華車品牌保時捷 (Porsche) 推出頂級筆電「Porsche Design Acer Book RS」。宏碁持續轉骨, 擴大高階筆電產品線。

建議: 在昨天宏碁的產品發表會中, 公司策略持續展現往高階、電競、生活品牌、利基型市場等方向發展, 長線看好。短期來說, 宏碁受惠居家辦公、遠距教學等題材, 對今年業績成長有挹注。

# 全球市場展望

## 股票市場

- ◆ 美歐國家：市場觀望氣氛濃厚，高檔震盪
- ◆ 印度暨東協：市場資金動能充裕，印度指數可望震盪走強
- ◆ 拉丁美洲：消費信心料將持續改善，有助於巴西股市走高

## 雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：歐洲疫情傳染迅速擴散，歐元上行受阻
- ◆ 東亞貨幣：嚴防人行口頭干預，人民幣低檔震盪
- ◆ 新興國家貨幣：期中預算恐令人失望，南非幣具貶值風險
- ◆ 商品貨幣：政治不確定性降溫，有助於加幣表現
- ◆ 美歐公債：投資人靜待情勢明朗，利率橫盤震盪

## 商品市場

- ◆ 原油：OPEC+有望調整減產政策，支撐國際油價
- ◆ 黃金：國際美元疲軟、美債殖利率墊高，黃金高檔震盪
- 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	19.22	-0.77%	南韓	三星電子(Samsung)	60900	-		
	英特爾(Intel) - CPU	53.50	+0.13%		LG DISPLAY	15800	+0.32%		
	美光(Micron) - 記憶體	53.31	-0.41%		海力士(Hynix)	83800	-1.64%		
	NVDA - GPU	540.99	-0.88%		韓進航運(HANJIN)	5480	+2.05%		
	應用材料(AM) - 材料	62.11	-0.24%		浦項鋼鐵(POSCO)	207000	+0.24%		
	德州儀器(TI) - 手機	146.13	-3.12%		日本	新力(SONY)	7,896	-0.05%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	128.55	+0.19%			夏普(SHARP)	1,291	+3.03%	
	蘋果(Apple) - 消費性	116.87	-0.54%			東芝(Toshiba)	2,885	-1.70%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	214.80	+0.07%			NEC	5,640	-2.25%	
	GOOGLE - 軟體	1,593.31	+2.40%			日立(Hitachi)	3,607	+2.18%	
	康寧(Corning) - TFT基板	35.00	+0.46%	愛德萬測試(Advantest)		5,540	-1.25%		
	CREE - LED	71.57	-2.31%	寶鋼		5.21	+1.36%		
	思科(Cisco) - 網通	39.06	-0.36%	鞍鋼		2.65	-0.38%		
	臉書(Facebook) - 網路網通	278.73	+4.17%	大陸企業		鋼鐵	中海油	7.35	+1.24%
	安華高(Avago) - PA	372.05	-1.31%				塑化	中國石油	2.19
	第一太陽能(FSLR)	81.60	-3.20%		中國石化	3.93		-	
	SunPower(SPWR)	16.12	-8.88%		水泥	安徽海螺水泥	51.90	-0.57%	
	阿里巴巴(BABA)	307.97	-0.59%		紙業	玖龍紙業	10.88	+0.37%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,184.94	-1.00%		百貨	北京王府井百貨	43.93	-2.92%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	211.67	+0.06%		地產	萬科	27.63	+0.55%	
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	99.37	-1.00%			碧桂園	9.44	-0.42%	
	高盛(Goldman Sachs)	202.91	-2.46%		陸家嘴	11.94	-0.75%		
摩根士丹利(Morgan Stanley)	50.38	-2.12%	汽車		上海汽車	21.52	+1.94%		
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	167.40	-0.94%	東風汽車	5.28	-1.49%			
	TESLA(Tesla Motors Inc)	422.64	+0.17%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.05	+1.41%		
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	32.10	+0.12%		中國建設銀行(中國)	6.43	+1.26%		
	UA(Under Armour)	12.11	+2.80%		中國銀行(中國)	3.24	+0.93%		
	耐吉(NKE)	129.43	+0.73%		交通銀行(中國)	4.60	+0.66%		
	家得寶(HD)	284.51	-0.53%	香港台資	電子業	富士康(鴻海)	0.93	-2.11%	
LULU.US	325.50	-1.38%	精熙國際(佳能)		0.58	-			
塑化	陶氏杜邦	58.66	-1.38%		晶門科技(廣達)	0.22	+0.93%		
	荷蘭皇家殼牌石油	24.83	-1.94%		中芯國際(半導體)	20.05	-2.43%		
肥料	Mosaic	18.91	+0.37%		唯冠國際(監視器)	0.41	-		
	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.86	+0.78%		巨騰國際(機殼)	2.41	-0.82%		
生技	嬌生(JNJ)	143.93	-0.43%		陽光能源(太陽能)	0.23	-0.44%		
	梯瓦製藥(TEVA)	9.48	+3.72%		傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	6.72	-1.03%	
	原物料	指數	CRB指數			151.04	-0.84%	康師傅(食品)	14.84
波羅的海指數			1,350			-4.19%	統一中國(統一)	7.23	+3.29%
原油		紐約輕原油(期貨) 美元/桶	40.03	-3.45%		大成食品(大成)	0.75	+1.35%	
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,072.00	+0.75%		中國旺旺(食品)	5.37	-1.10%	
農作物		玉米(期貨) 美分/蒲式耳	413.75	+1.22%		敏實集團(汽車零件)	33.95	+0.59%	
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	629.75	-0.36%		裕元集團(製鞋)	14.54	+8.51%	
金屬	糖(期貨) 美分/磅	14.50	-0.28%	寶勝國際(鞋店)		1.93	+4.32%		
	棉花(期貨) 美分/包	71.73	+0.04%	台積電ADR		87.64	-0.70%		
黃金(期貨) 美元/盎司	1,925.70	+0.74%	海外存託憑證	聯電ADR		5.37	-0.74%		
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	92.61		-0.49%	日月光投控ADR	4.41	+3.04%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.83		+4.96%	友達ADR	3.95	+2.07%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.510		+0.00%	中華電ADR	37.03	+0.46%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.716	-0.75%						

資料來源：路透

# 權證

(3376 新日興)

新日興元大 04 購

01(073705)



元大投顧焦點股

★9 月營收上升至 17.95 億元，月增 26.7%、年增 69.3%，連續二個月創歷史新高紀錄；累計今年前九月營收達 109.31 億元，年增 38.7%，超越市場預期。

★股價突破季線頭肩底成形，日 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
新日興元大04購 01(073705)	165	-10%	3.39	2021/4/14	1:0.065	67%

## 最新牛熊證資訊

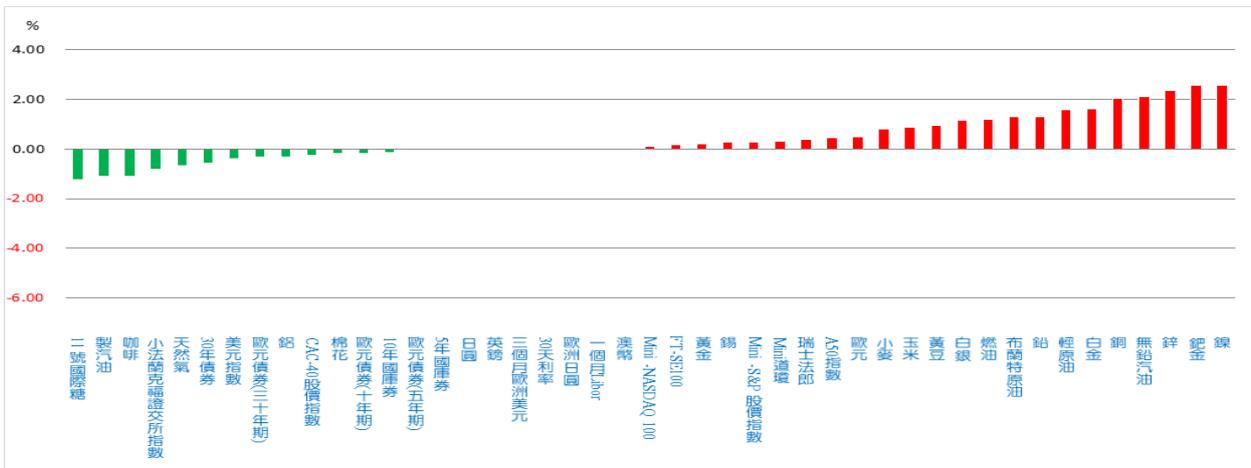
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	43.57	23.36	2.01
中信金	03007X	元展 07	53.5	8.37	1.7
國泰金	03012X	元展 12	35.76	24.67	2.4
聯發科	03071X	元展 66	81.99	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	50.51	34	1.58
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	57.31	4.61	1.51
玉山金	03015X	元展 15	72.53	6.73	
廣達	03046X	元展 43	49.07	36.26	1.72

# 期貨與選擇權市場資訊

- 10/21日-外資留倉選擇權淨空單1,810口。
- 10/21日-自營商留倉選擇權淨多單20,471口。
- 週選買權最大OI位在13050點，賣權最大OI則位在12400點，元大期-研顧團隊認為~雖然外資留倉選擇權淨空單，不過口數不高，且自營商留倉選擇權多單部位，加上台指VIX小幅下滑，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	12808	0.21%	十日均線有撐 台指小幅收漲	區間震盪
摩台期	509.6	0.16%	盤中漲幅收斂 拉抬動能有限	區間震盪
電子期	620.20	0.25%	台積電略回神 週三撐盤主力	區間震盪
金融期	1181.2	0.10%	均線反壓力強 日線仍趨下行	區間震盪
非金電期	11891	0.17%	鋼鐵水泥收紅 連續三日上揚	區間震盪

## 外期商品漲跌排序



## 外期交易熱區-黃豆走勢強勁，出口需求提振!

2020年10月21日 外期熱區!

### 交易熱區 - 黃豆走勢強勁，出口需求提振!

**訊息短評** | **行情走勢**

元大期-研顧團隊認為~由於巴西目前為黃豆播種階段，不過天氣乾燥則延遲播種進度，加上全球對於美國黃豆需求有所提升，有利美黃豆出口輸出，因此美國黃豆期貨仍有上行交易空間。

## 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。