



## 投資早報

發布日	報告	評等
10/26	3515 華擎	買進
10/26	4119 旭富	持有
10/26	半導體產業	-
10/23	4968 立積	持有
10/23	5269 祥碩	買進
10/23	6446 藥華藥	持有
10/23	面板產業	-
10/23	半導體產業	-
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

台股盤勢分析 .....	2
<b>量縮整理、個股表現</b>	
國際股市暨外資、投信買賣超 .....	3
研究報告 .....	4
<b>華擎 (3515 TT) – AMD 概念股，亦是疫情受惠股</b>	
<b>旭富 (4119 TT) – HCQ 防疫需求高峰已過</b>	
<b>半導體產業 – Intel 財報、財測與影響</b>	
總體經濟 .....	8
<b>台灣零售銷售、工業生產與貨幣供給，美、歐 PMI</b>	
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

### 量縮整理、個股表現

蘋果 iPhone 12 上週(五)開賣，甫開盤蘋概三王：(2330)台積電、(2317)鴻海、(3008)大立光開高走高，加權指數上漲 46 點一度來到 12,963 點，但是 13,000 點的心理壓力沉重，蘋概股隨即拉回，電子股又漲跌互見，成交比重跌破 7 成，終場大盤小跌 18 點收在 12,898 點，週線則是 148 點的中紅。

美國大選 11/03 日即將正式登場，美股在新財政刺激方案是否選前過關的變數下來回震盪，台股也同步量縮整理，但是下檔支撐有墊高的跡象。而上週(五)盤中市場關注的焦點在川普總統與拜登的電視辯論，其中拜登的能源政策偏向注重環保的綠電，包括太陽能的 (3576)聯合再生、(6477)安集及(6443)元晶或風電相關的(3708)上緯投控、(1589)永冠-KY、(9958)世紀鋼等全面翻紅；傳產股中第三季財報亮麗的貨櫃航運(2603)長榮海、(2609)陽明也上漲 4-5%；疫情延燒，美國累計確診人數超過 835 萬例，疫情概念股中「瑞德西韋」的原料藥供應商(1762)中化生、流感抗病毒新藥 TG-1000 即將通過美國臨床試驗許可申請的(4157)太景\*-KY，新冠快篩試劑的(6589)台康生技再度反彈，大型權值股走勢不振，題材股、小型股當道，也是 13000 點關前的特色。

選前一週，美股進入觀望期，台股也是指數空間不大，個股表現居多，剛整理完畢的綠電概念股；法人回補、財報優異的航運股及籌碼安定的蘋概股，或低基期的個股都有機會輪漲，值得特別留意。

# 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	12898.82	-18.21	-0.14%	外資及陸資(億)	378.02	405.73	-27.71
	融資餘額(億元)	1,556.86	+8.00		投信(億)	21.15	16.61	+4.54
	融券餘額(萬張)	90.81	+0.48		自營(億)	58.68	40.19	+18.48
	成交量(億元)	1,526.25			總計	457.85	462.53	-4.69
上櫃	指數	166.04	+0.47	+0.28%	外資(億)	51.15	52.57	-1.43
	融資餘額(億元)	525.44	+2.28		投信(億)	7.34	5.89	+1.46
	融券餘額(萬張)	9.03	+0.05		自營(億)	14.79	13.24	+1.55
	成交量(億元)	404.61			總計	73.28	71.70	+1.58
匯率		28.917	+0.014	+0.05%				
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	28,335.6	-28.09	-0.10%	上海綜合指數	3,278.0	-34.50	-1.04%
	S&P 500	3,465.4	+11.90	+0.34%	深圳綜合指數	2,200.6	-42.68	-1.90%
	NASDAQ指數	11,548.3	+42.28	+0.37%	香港恆生指數	24,918.8	+132.65	+0.54%
	費城半導體指數	2,360.2	-10.22	-0.43%	日經指數	23,516.6	+42.32	+0.18%
	德國指數	12,645.8	+102.69	+0.82%	韓國綜合指數	2,360.8	+5.76	+0.24%
	英國指數	5,860.3	+74.63	+1.29%	印度指數	40,685.5	+127.01	+0.31%
	法國指數	4,909.6	+58.26	+1.20%	巴西指數	101,259.8	-657.98	-0.65%

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	長榮	22,445	聯電	-58,651	1	聯電	9,271	南亞科	-4,218
2	華邦電	20,219	大同	-26,050	2	華邦電	2,639	瀚宇博	-3,000
3	彩晶	15,979	力麗	-10,896	3	長榮	1,948	欣興	-1,967
4	旺宏	12,293	欣興	-8,892	4	中興電	1,248	世界	-1,400
5	宏碁	12,259	玉山金	-7,358	5	鴻海	1,229	智邦	-815
6	陽明	9,761	群創	-6,653	6	華通	1,123	群創	-654
7	新光金	8,081	兆豐金	-6,211	7	奇鋹	1,113	均豪	-504
8	國喬	6,427	富邦金	-3,886	8	旺宏	1,046	定穎	-478
9	耀華	5,725	永豐金	-3,793	9	中信金	1,026	為升	-448
10	台達化	4,845	鴻海	-3,352	10	敬鵬	978	金像電	-445

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： **27.2%**

日期 **2020/10/23**

收盤價	NT\$165.00
十二個月目標價	NT\$210.0
台灣加權指數	12,898.8

## 資訊更新：

- ▶ 受惠居家上班訂單增加，預估 2020/21 年稅後成長 93%/16%，EPS 9.58/11.11 元。
- ▶ 初次報告，給予買進評等，目標價 210 元。

## 本中心觀點：

- ▶ 華擎在 CPU、GPU 等關鍵零組件選擇上 AMD 占比快五成，相比同業二成高出許多，AMD 市占率提升對華擎助益大。
- ▶ MB 受惠疫情今年營收可望成長 23%。訂單能見度至明年上半年，預估明年仍成長 12%。

## 華擎 (3515 TT) – 買進

### AMD 概念股，亦是疫情受惠股

初次報告，給予買進評等，目標價 210 元：華擎初期銷售中、低階主機板為主，近年 PC 景氣不佳，進行多角化經營，跨入伺服器、工業電腦、VGA 卡領域，2017 年成效出現，業績轉正。2020 年受惠疫情，業績可望成長 38%，表現佳。明年因疫情尚難完全控制，加上 AMD 市占率持續提升，因此預估營收可望成長 15%，表現仍佳。初次報告，給予買進評等，預估華擎 2020/21 年 EPS 9.58/11.11 元，成長 93%/16%。目標本益比給予近年高點 19 倍，反應公司轉型成效顯現，以 2021 年 EPS 11.11 元計算，目標價 210 元，潛在上漲空間 27.2%。

**AMD 市佔率提升，華擎受惠：**華擎在 CPU、Chipset、GPU…等關鍵零組件選擇上 AMD 占比快五成，相比同業二成高出許多，可算是 AMD 概念股。近年 Intel CPU 缺貨加上性價比不足，反而形成華擎有利狀態。2019 年華擎主機板營收成長 13.3%至 79.1 億元，今年可望成長 23%。訂單能見度至明年上半年，因此預估明年仍成長 12%。除疫情關係，AMD 市占率提升對華擎助益亦大。

**伺服器為未來成長重心：**伺服器今年起飛，接到不少客戶訂單，在第二季達高峰後，第三季、第四季出貨略微下滑，主因第二季客戶下單太多，下半年調整庫存，但全年 Server 營收成長接近一倍，佔營收比重由去年 19%上升至 27%。Server 在今年第四季可望進入下一世代 Whitley 新產品，明年可望發酵，華擎預估明年第一季後恢復季增，並且逐季向上，全年保持雙位數以上成長。

**電競需求增加，華擎 VGA 卡出貨快速提升：**華擎 2018 年第二季新切入 VGA 卡，以 AMD 解決方案為主，初期占營收比重僅約 3~4%。2019 上半年 AMD 推出 7 奈米製程，具競爭力，出貨快速增加，2020 年占營收比重接近一成。公司估計 VGA 卡除隨電競市場成長外，可望因 AMD 市占率提升而增加速度高於產業。

# 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： **15.3%**

日期 **2020/10/23**

收盤價	NT\$120.50
十二個月目標價	NT\$139.0
前次目標價	NT\$139.0
台灣加權指數	12,898.8

## 資訊更新：

- ▶ 第三季自結稅前淨利優於元大 / 市場預估 27%/25%，主因 HCQ 拉貨優於預期所致。
- ▶ 我們下修明年 CBD 中間體出貨預估，因而下修明年獲利 2%。維持「持有」評等以及目標價 139 元。

## 本中心觀點：

- ▶ HCQ 防疫需求下滑，營收逐漸回到正常水準，預估明年衰退 56%，為明年營運衰退主因。
- ▶ 除 HCQ 以外主要產品明年應表現持平或年增；目前 2020 年殖利率達 6%應具下檔支撐。

## 旭富製藥 (4119 TT) – 持有-超越大盤

### HCQ 防疫需求高峰已過

**維持「持有」評等：**因 HCQ 的防疫需求下滑，導致報價以及需求滑落，目前出貨以既有臨床需求為主。CBD 中間體因新藥臨床試驗遞延，直到今年年底可能都不會出貨。我們下修明年 CBD 中間體出貨預估，因而下修明年獲利 2%。雖然 HCQ 的防疫需求下滑，導致明年營收獲利的衰退，然而其他主要產品應表現持平或年增，我們維持持有評等以及目標價 139 元。

**HCQ 的防疫需求下滑導致出貨量以及報價的修正：**第三季營收 6.8 億元(季減 7%；年增 8%)，自結稅前淨利 2.4 億元，優於元大 / 市場預期 27%/25%，主因 HCQ 拉貨優於預期，然而 HCQ 營收貢獻呈下滑趨勢，主因 HCQ 的防疫需求下滑導致出貨量以及報價的修正。第三季 HCQ 出廠價為每公噸 1000 萬元，我們預期報價將慢慢回到 2019 年每公噸 600 萬元的均價。第三季 HCQ 出貨 14 公噸，包括第二季既有臨床需求的部分遞延，相較於過去一季正常需求為 10 公噸，我們認為此拉貨數量還算健康，後續應可順利消化庫存。我們預期 2021 年 HCQ 營收應回到 2019 年 2.4 億元的水準。

**HCQ 營收貢獻回落至正常水準導致 2021 年衰退；目前 2020 年殖利率達 6%應具下檔支撐：**展望 2021 年，HCQ (2020 營收佔比 20%) 因用於新冠肺炎需求下滑而營收將衰退 56%，直接導致 2021 年合併營收獲利的衰退。其他主要產品 (2020 年營收佔比 52%) 則預估明年持平或年增，其中 Duloxetine 可望受惠於日本以及中國新客戶挹注而成長。受疫情影響，新藥臨床試驗相關產品 (2020 年營收佔比 2%) 的拉貨可能主要於 2H21 發酵，預估 2021 年營收年增 303%。整體而言，HCQ 疫情需求的衰退為明年衰退主因，其他主要產品的展望穩健，加上目前 2020 年殖利率達 6%應具下檔支撐。

# 研究報告

## 半導體產業

### Intel 財報、財測與影響

#### 事件

Intel 2020 年第三/四季營收財報/營收財測分別為 183 億美元/174 億美元，大致符合市場預期的 182 億美元/174 億美元。然而，受產品組合拖累(資料中心事業群疲弱)，第三季毛利率/營業利益率 53.1%/27.6% 雙雙不及市場預期的 56%/28.6%。第四季營業利益率財測 24.5% 亦不如市場預期的 29.3%。因此，Intel 股價於盤後交易重挫約 9%。

#### 重點摘要

**客戶運算事業群 (CCG)：**營收 98 億美元，年增 1%，動能來自強勁的筆電需求抵銷了桌機以及數據機需求疲弱的影響。展望第四季，管理層持續看好在家工作/學習的趨勢帶動強勁的筆電需求，並且預期隨著公司的產能增加，市佔率亦可望提升。

**資料中心事業群 (DCG)：**營收 59 億美元，年減 7%，主要受到企業以及政府業務疲弱所拖累。展望第四季，管理層提醒投資人注意雲端相關需求可能會受到主要雲端服務提供商 (CSP) 客戶開始消化 2020 上半年大幅增加的庫存而趨緩。

**非揮發性儲存解決方案事業組 (NSG)：**營收 12 億美元，年減 11%，較低的出貨量抵銷了平均售價的上漲。Intel 日前宣布將以 90 億美元出售其 NAND 業務給 SK Hynix，這筆交易案可謂雙方各取所需，Intel 將可專注於其核心業務，SK Hynix 則可擴張其營運規模、提升獲利率以及市佔率。對於 NAND 產業而言，更是有助於未來的定價。

**物聯網事業群 (IoTG)：**營收 9 億美元，年減 26%，受疫情影響需求持續疲弱。但其中 Moblieye 業務受惠於車市的穩定，營收 2 億美元，年增 2%，已回到疫情前的水準。展望第四季，公司認為物聯網業務整體需求將持續疲弱，但受惠於整體車市穩定復甦以及新增客戶專案持續增加，Mobileye 持續成長。

**先進製程近況：**管理層再次重申未來除了自行生產晶片，亦不排除尋求晶圓代工夥伴協助，並可望於明年 1 月有初步決定。

**股票評價：**Intel 目前股價相當於 13 倍 2021 年市場預期每股盈餘，而該股歷史平均本益比為 12 倍。評價溢價應該已反映了上半年在家上班需求為 CCG 事業群帶來的強勁動能。由於 2020 下半年展望轉趨疲弱，股價恐將開始承壓。

**對台灣供應鏈之影響：**Intel 今晨釋出的訊息對台灣相關個股而言為憂喜參半。好消息是車市的復甦我們認為值得關注的個股包括貿聯、智伸科、東陽、皇田、健和興、和大、胡連、順德、聯嘉及廣華。壞消息是雲端需求趨緩，對同屬伺服器晶片上游 IC 的相關個股信驛較不利，但對下游組裝的緯穎與廣達仍是穩定交貨給終端客戶，影響相對小。

## 總體經濟

### 台灣零售銷售、工業生產與貨幣供給，美、歐 PMI

#### 研究中心之觀點

台灣出口持續好轉，加上疫情受控，工業生產與零售銷售持續成長，貨幣供給則受惠於經濟持續成長、新台幣升值、股市熱絡而加速成長

9 月台灣工業生產指數較去年同期增加 10.73%，連續第 8 個月擴張，且速度持續加快，高於市場預期中位數 6.45%，顯示疫情延續遠端與宅經濟商機，以及 915 華為禁令的實施，助長資訊電子產業，加上全球陸續解封，傳統產業需求回溫，都讓台灣工業生產表現更加熱絡。

展望未來，10 月適逢中秋及國慶連假，工作天數較少，以及陸商提前拉貨後可能出現的空窗期，也不利工業生產，10 月工業生產年增率可能呈現拉回。不過，日經與中華製造業 PMI 均擴張加快，且新訂單明顯擴張，代表生產動能仍強。再者，歐美年終消費旺季前的備貨需求、消費性電子新品陸續上市、全球陸續解封有助傳統產品需求回溫，都可望挹注後續生產動能。因此仍可望續保成長狀態。

民宿錯月影響，9 月零售業營業額連續第 3 個月較去年同期增加，但增速從上月的 8.2%放緩至 2.9%，惟仍介於經濟部統計處初估的 0%~3%區間。

展望未來，雖然消費信心續揚與無薪休假實施人數續降，加上台灣疫情大致上仍受控、政府振興消費措施、邊境管制促使國人在台消費、周年慶檔期陸續登場等因素刺激買氣，且今年 10 月適逢中秋與國慶，放假天數多於去年同期，皆有助於零售及餐飲業績成長。綜合考量下，預期 10 月台灣零售、餐飲業營業額可能保持較去年同期溫和成長的態勢。

受股市交易活絡，與出口表現佳、預期新台幣升值，較多廠商貨款收入轉換為新台幣，9 月狹義貨幣供給 M1B 年增率從上月的 10.96%加速至 12.10%，為 2010 年 9 月後新高。廣義貨幣供給 M2 從上月的 6.69%加快至 7.15%，為 2009 年 10 月後新高。

展望未來，台灣基本面相對穩定，現金股利殖利率高，對海內外資金皆具吸引力，預期未來貨幣供給將延續成長趨勢。

## 歐元區與美國 PMI 顯示，面對二次疫情，美國經濟相對於歐洲有韌性

10/23 Markit Economics 公布的 9 月歐元區 PMI 綜合指數從前月的 50.4 惡化到 49.4，創下 4 個月以來最低。美國的綜合 PMI 意外從 54.3 提高到 55.5，創下 20 個月以來新高。凸顯出，面對二次疫情的來襲，美國經濟相對於歐洲有韌性。

整體來看，從製造業與服務業均整齊復甦、就業持續增長可看出，第四季美國經濟仍將保持成長動能，二次疫情雖然不免造成年底經濟成長減慢，但影響並不顯著。但很顯然的在歐元區服務業信心已經明顯下滑、廠商信心低迷且就業指數持續衰退可知，面對二次疫情年底歐元區經濟有可能陷入二次衰退。不過從兩地製造業指數都優於預期可知，與 3 月最大的不同在於，這次的二次疫情應該不會造成供應鏈的鍛鍊，因此經濟並不是自由落體般的下滑。

## 重點新聞

### 1. 宏碁旗下 展碁申請上市 (經濟) (持有: 2353 宏碁)

內容: PC 品牌大廠宏碁 (2353) 旗下展碁 (6776) 申請股票上市。證交所表示, 上周五 (23 日) 受理展碁申請上市掛牌, 為今年來第 11 家申請上市的國內公司。

建議: 2353 宏碁以母公司帶動集團子公司策略近期逐漸發酵, 旗下子公司上市後將對公司獲利有挹注。近期宏碁受惠於居家辦公、長線轉型策略逐漸浮現, 前景可期。

### 2. 5G 毫米波 iPhone 帶動天線封裝 日月光投控、景碩受惠 (經濟) (買進: 3711 日月光)

內容: 蘋果新 5G 毫米波版 iPhone 在美國市場推出, 帶動毫米波天線模組、天線封裝和載板需求, 法人預期包括日月光投控和景碩可望成為台廠供應鏈主要受惠者。

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出貨。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。

### 3. 聚陽訂單能見度 看到明年中 (經濟) (買進: 1477 聚陽)

內容: 面對新冠肺炎疫情, 1477 聚陽以快速反應能力吸引客戶集中下單, 成功化危機為轉機, 接單能見度已經看到明年中。聚陽樂觀表示, 明年上半年兩位數成長只是基本數, 公司營運表現可望超越 2019 年疫情發生前。

建議: 疫情之下中小型的紡織廠被迫退場, 疫情變數使得急單變多, 同時具有營運規模及快速反應能力的聚陽, 逆勢受惠客戶日趨明顯的集中下單趨勢, 主要客戶 Target、GAP、GU 之市占率可望進一步提升, 公司 2021-22 年產能擴張, 可望媲美 2013-15 年之上升循環。

### 4. 新日興滿手單 加班趕工 (經濟) (買進: 3376 新日興)

內容: 軸承大廠 3376 新日興昨 (25) 日舉辦家庭日淨灘活動, 董事長呂勝男受訪時指出, 目前接單相當順暢, 「周六晚上工廠都在不停加班」, 對第 4 季營運樂觀看待, 估計全年業績也會相當不錯。

建議: 本中心預期新日興第四季營收淡季不淡, 係因 1) 在家工作趨勢持續帶動 NB 需求; 2) 新 MacBook 量產; 3) AirPods 強勁動能將延續; 4) 巧控鍵盤拉貨動能挹注。本中心長期看好新日興, 係因穩定的筆電市場及高成長的 AirPods 業務可望帶動公司未來數年獲利持續成長, 且未來將有更多利多浮現, 包括頭戴式耳機、AR/VR 及折疊式手機。

## 重點新聞

### 5. 陸車市回溫 胡連 Q4 旺 (經濟) (買進: 6279 持有)

內容: 大陸汽車市場銷售持續回溫(大陸 9 月汽車銷量年增 12.8%)，帶動胡連汽車端子出貨量跟著增加，加上第 4 季是傳統旺季，使胡連目前產能滿載，第 4 季可望交出不錯的成績單。

建議: 我們認為中國車市持續穩健成長將帶動胡連第四季營收相較第三季明顯季增，不過由於近期銅價已經來到 6900 美元左右，將可能壓抑毛利率，仍建議暫時觀望。

### 6. 工信、晶技 法人力挺 (經濟) (買進: 3042 晶技)

內容: 觀察法人對十大「雙優概念股」的買賣動態，近十個交易日以來，三大法人以買超工信(5521) 1.2 萬張最多，晶技則買超 5,616 張；另外，科嘉-KY、申豐、力旺等，也各獲張數不等的法人買單進駐。

建議: 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。晶技 4Q20 訂單情形 10-11 月仍不錯，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。晶技受惠 Wi-Fi6 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，2021 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。

### 7. 半導體庫存水位上下游不同調 明年上半或有修正風險 (Digitimes) (買進: 2330 台積電)

內容: 市場瀰漫 8 吋晶圓代工產能供不應求、漲價氛圍，IC 設計、零組件產業鏈紛大舉拉升庫存水位，通路端也傳出囤貨消息，使得市場開始憂心庫存高升連鎖效應下，2021 上半年半導體產業可能再現 2018 年底至 2019 年上半庫存修正低潮。

建議: 如同台積電在 10 月中法說會中表示，半導體庫存高於季節性水準數天，且將在高檔維持一段時間。目前來看，除了筆電需求穩定之外，其他如智慧型手機、資料中心以及桌電等需求尚不明朗，因此建議投資人可等待股價國際重大利空拉回時伺機布局。

## 重點新聞

### 8. 政院緊盯房價 盤點政策工具 (工商)

內容: 資金熱潮一波波，國內房價節節攀高，行政院密切關注房價動態，國發會也已邀集跨部會討論房市指標，各部會總動員盤點政策工具，包含選擇性信用管制、稅制等都在考量之列。知情官員說，23日蘇揆在一場會議已指示國發會「房市盯緊一點」。

建議: 在台商資金回流及低利率環境下，全台房價漲幅明顯且交易量大增，房價所得比今年第一季為 8.62 倍，相較於 2018 年第二季以前的 9 倍以上，雖有下滑，但國發會將持續研討抑制房價機制，短期將觀察政府對於房價的管制措施，正常的管制有助於房市健康，但由於建廠需求使建材價格提升，且利率低，中期房價大幅回檔不易。

### 9. 供需吃緊 塑化行情喊燒 (經濟) (買進: 1312 國喬)

內容: 耶誕等節慶旺季發酵，塑化行情加溫推進，其中，ABS、PS，以及 PVC 因短線供需緊俏拉抬，報價強勢走堅，成為族群攻堅指標。

建議: 下游 ABS、PS 受惠終端需求強勁，價位已上漲一段時間；上游原料 SM 中國庫存去化，使得 SM 報價走升；帶動 ABS、PS 近一周報價上漲 5%/7.6%。第四季旺季將持續帶動需求，我們認為國喬、台達化等 ABS 產品可望受需求、成本同步帶動，報價上揚使營收、獲利仍有成長空間。我們看好國喬，預期國喬 2020/2021 年 EPS 分別為 2.76/2.80；年增 22%/1%。

### 10. 大學光展店 拚兩岸 100 家 (工商) (買進: 3218 大學光)

內容: 大學光總裁表示，明年起集團將展開為期五年的兩岸眼科布局計畫，五年內預計兩岸展店各 50 家，大陸求穩，以「合作共建」方式、台灣將以「特許加盟」的做法持續展店。兩岸目前店數 30 家，五年內兩岸拚達百家通路。

建議: 大學光中國營收在疫情下逆勢年增近兩倍，首度轉虧為盈，公司表示對中國市場採取審慎樂觀態度，將會持續透過行銷活動維持其眼科品牌在中國的知名度。我們認為品牌效應、新展據點、新技術引進、眼科病患增加、手術滲透率提升皆為大學光長線成長動能，預期 2020/21 年 EPS 為 6.7/9.8 元，隱含年成長率 113.1%/47.1%。

# 全球市場展望

## 股票市場

- ◆ 美歐國家：觀望氣氛濃厚，延續高檔震盪
- ◆ 印度暨東協：降息預期料將升溫，印度股市可望震盪走揚
- ◆ 拉丁美洲：信貸動能穩健擴張，有助於巴西股市走勢續強

## 雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：疫情升溫收緊防疫對策，歐元承壓
- ◆ 東亞貨幣：中國四中全會召開在即，人民幣盤整
- ◆ 新興國家貨幣：研判景氣提振不如預期，南非幣恐將承壓
- ◆ 商品貨幣：通膨恐將疲弱，澳幣弱勢震盪
- ◆ 美歐公債：多空因素交錯，利率高檔震盪

## 商品市場

- ◆ 原油：多空因素交錯，國際油價橫盤整理
- ◆ 黃金：利多支撐，震盪偏升
- 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	19.12	-1.19%	南韓	三星電子(Samsung)	60200	+0.17%	
	英特爾(Intel) - CPU	48.20	-10.58%		LG DISPLAY	15300	-2.86%	
	美光(Micron) - 記憶體	52.85	-2.81%		海力士(Hynix)	83900	+0.72%	
	NVDA - GPU	543.61	+1.72%		韓進航運(HANJIN)	5410	+0.37%	
	應用材料(AM) - 材料	60.95	-1.22%		浦項鋼鐵(POSCO)	220000	+4.76%	
	德州儀器(TI) - 手機	149.96	+1.17%		新力(SONY)	7,820	+0.05%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	128.88	+0.39%	夏普(SHARP)	1,280	+1.59%		
	蘋果(Apple) - 消費性	115.04	-0.61%	東芝(Toshiba)	2,864	+0.92%		
	微軟(Microsoft) - 軟體	216.23	+0.62%	NEC	5,610	-0.53%		
	GOOGLE - 軟體	1,641.00	+1.59%	日立(Hitachi)	3,650	+2.82%		
	康寧(Corning) - TFT基板	35.56	+0.25%	愛德萬測試(Advantest)	5,470	-1.08%		
	CREE - LED	72.53	+0.86%	鋼鐵	寶鋼	5.33	+2.50%	
	思科(Cisco) - 網通	38.82	-		鞍鋼	2.66	+0.76%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	284.79	+2.40%	塑化	中海油	7.67	+7.27%	
	安華高(Avago) - PA	372.72	-0.17%		中國石油	2.30	+6.48%	
	第一太陽能(FSLR)	85.37	+3.29%	中國石化	3.90	-0.51%		
	SunPower(SPWR)	16.86	+2.74%	水泥	安徽海螺水泥	50.50	-1.75%	
	阿里巴巴(BABA)	309.92	+1.19%		玖龍紙業	10.72	-1.65%	
亞馬遜網路書店(AMZN)	3,204.40	+0.88%	百貨	北京王府井百貨	42.10	-1.75%		
SPLK(Splunk Inc) - 雲端	216.51	-1.34%		萬科	27.88	-0.39%		
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	103.81	+0.90%	地產	碧桂園	9.90	+1.23%	
	高盛(Goldman Sachs)	205.04	-0.18%		陸家嘴	11.98	-0.75%	
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	51.87	+0.19%		汽車	上海汽車	21.25	+0.52%
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	168.59	-0.63%	東風汽車		5.28	+0.76%	
	TSLA(Tesla Motors Inc)	420.63	-1.21%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.06	-	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	32.88	+2.03%		中國建設銀行(中國)	6.47	-	
	UA(Under Armour)	12.74	+2.49%		中國銀行(中國)	3.24	+0.31%	
	耐吉(NKE)	129.99	-0.02%		交通銀行(中國)	4.65	+1.31%	
	家得寶(HD)	283.00	+0.65%	電子業	富士康(鴻海)	0.93	-1.06%	
LULU.US	333.92	+2.53%	精熙國際(佳能)		0.58	+1.75%		
塑化	陶氏杜邦	59.82	+0.57%		晶門科技(廣達)	0.21	-3.74%	
	荷蘭皇家殼牌石油	25.61	+0.63%		中芯國際(半導體)	20.40	-0.97%	
肥料	Mosaic	18.70	-0.05%		唯冠國際(監視器)	0.40	-2.44%	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.85		-	巨騰國際(機殼)	2.36	+0.43%
嬌生(JNJ)		145.24	+0.11%	陽光能源(太陽能)	0.21	-1.90%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.35	-0.95%	亞洲水泥(亞泥)	6.75	+0.15%		
原物料	指數	CRB指數	150.68	-0.71%	傳統產業	康師傅(食品)	14.40	-2.44%
		波羅的海指數	1,415	+1.00%		統一中國(統一)	7.10	-1.39%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	39.85	-1.94%		大成食品(大成)	0.77	+4.05%
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,083.75	+0.93%		中國旺旺(食品)	5.39	-
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	419.25	+0.72%		敏實集團(汽車零件)	33.60	-1.32%
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	632.75	+1.61%		裕元集團(製鞋)	13.48	-1.32%
		糖(期貨) 美分/磅	14.72	-0.41%	寶勝國際(鞋店)	1.81	-7.18%	
	金屬	棉花(期貨) 美分/包	71.87	-0.88%	台積電ADR	88.31	+0.11%	
黃金(期貨) 美元/盎司		1,902.30	+0.04%	聯電ADR	5.58	-4.45%		
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	92.77	-0.20%	海外存託憑證	日月光投控ADR	4.48	+0.67%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.85	-1.29%		友達ADR	3.97	-0.25%	
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.507	-0.07%		中華電ADR	37.51	+0.64%	
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.697	-0.24%					

資料來源：路透

# 權證

(1513 中興電)

中興電元大 04 購

01(071183)



元大投顧焦點股

★受惠台電基礎設施汰舊換新、太陽能電場收入，明年業績展望正向。

★成交量放大、股價整理結束，本土法人持續買超，股價醞釀轉強。



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
中興電元大04購 01(071183)	53.68	-8.72%	3.38	2021/4/6	1:0.307	69%

## 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	54.14	8.37	1.7
國泰金	03012X	元展 12	36.09	24.67	2.39
聯發科	03071X	元展 66	81.65	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	50.94	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	72.81	6.73	1.31
廣達	03046X	元展 43	49.43	36.26	1.72



## 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。