



投資早報

發布日	報告	評等
11/09	3034 聯詠	買進
11/09	3227 原相	買進
11/09	6456 業成	買進
11/09	9921 巨大	買進
11/09	3708 上緯	買進
11/09	3376 新日興	買進
11/09	2231 為升	買進
11/09	5009 榮剛	持有
11/09	4904 遠傳	持有
11/06	營建及資產產業	-
11/06	2504 國產	買進
11/06	3665 貿聯-KY	買進
11/06	3443 創意	買進
11/06	2439 美律	買進
11/06	5274 信驊	買進
11/06	9914 美利達	持有
11/06	3324 雙鴻	持有
11/06	2353 宏碁	持有
11/06	科技產業	-
11/05	9933 中鼎	買進
11/05	1304 台聚	買進
11/05	1707 葡萄王	買進

台股盤勢分析	2
科技股人氣匯集、短線擇優而入	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
聯詠 (3034 TT) - 財報及展望皆優於預期	
原相 (3227 TT) - 財報、展望皆優於預期	
業成 (6456 TT) - 第四季將持續受惠於筆電和平板動能延續	
巨大 (9921 TT) - 高毛利自有品牌電動自行車成長強勁	
上緯 (3708 TT) - 風電需求優於預期，上修營收展望	
新日興 (3376 TT) - 多重引擎驅動未來成長	
為升 (2231 TT) - 第三季轉虧為盈，新產品為公司帶來新樣貌	
榮剛 (5009 TT) - 靜待營運轉佳	
遠傳 (4904 TT) - 攤銷費用衝擊第三季獲利	
總體經濟	13
美、中經濟數據優於預期，年底美國旺季可期	
重點新聞	14
全球市場展望	17
國際股市主要個股股價表	18
權證	19
期貨與選擇權市場資訊	20
投資評等說明 / 免責聲明	21

台股盤勢分析

科技股人氣匯集、短線擇優而入

美國總統大選結果即將出爐，美股連續四天大幅上揚，帶動全球股市同步急漲，上週(五)早盤台股開高 33 點來到 12,952 點，再次挑戰 13,031 的前波高點，但是電子權值股(2330)台積電、(2303)聯電、(3008)大立光，漲跌互見，無法拉抬指數，終場加權指數上漲 54.7 點收在 12,973 點，週線則是 427 點的長紅。

美國大選在通訊票開始計票後，民主黨總統候選人拜登的領先優勢逐漸顯現，加上參議院仍為共和黨掌控，將來若有加稅法案也不易通過，對於金融市場是正面的消息，在大選前為了避險而獲利了結的法人機構，紛紛回補績優的尖牙股等科技股，造成了上週的科技旋風，但是美股四大指數的急漲後已來到 9 月初的前波高點附近，短線可能進入震盪整理；無獨有偶的台股也來到 13,000 點的套牢區，所以上週(五)的大盤是由中、小型電子股掛帥，由於晶圓代工產能不足，下游廠商開始囤貨的 IC 設計訂單已接到明年第一季，包括(2454)聯發科、(3227)原相、(2379)瑞昱、(3661)世芯-KY 等上週(五)盤中走強；(2330)台積電明年持續成長，相關的封測股(6683)雍智科技，及中國大陸去美化受惠的電源管理 IC 供應商(6415)矽力-KY Q4 淡季不淡都是值得注意的投資方向；加上今年疫情期間各國央行都施行貨幣寬鬆政策，維持低利率，使得虛擬貨幣吸引力大增，比特幣攻上 15,000 美元關卡，板卡的(6150)撼訊、(2399)映泰、(2425)承啟等股價大漲，也為盤面另一個焦點。

美國大選的不確定因素降低，但是新冠疫情快速升溫，在大選的激情逐漸消退後，台股仍將是高檔區間震盪，不論是業績股、題材股或補漲股都有機會脫穎而出，可以特別關注。

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	12973.53	+54.73	+0.42%	外資及陸資(億)	554.04	416.34	+137.70
	融資餘額(億元)	1,553.22	-4.51		投信(億)	25.46	26.75	-1.29
	融券餘額(萬張)	94.21	+2.04		自營(億)	68.04	68.57	-0.53
	成交量(億元)	1,852.05			總計	647.54	511.66	+135.88
上櫃	指數	165.81	+0.58	+0.35%	外資(億)	81.74	60.75	+20.98
	融資餘額(億元)	526.64	+3.52		投信(億)	11.89	6.59	+5.30
	融券餘額(萬張)	9.51	+0.37		自營(億)	20.85	15.99	+4.86
	成交量(億元)	634.43			總計	114.47	83.33	+31.14
匯率		28.876	+0.002	+0.01%				
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	28,323.4	-66.78	-0.24%	上海綜合指數	3,312.2	-7.97	-0.24%
	S&P 500	3,509.4	-1.01	-0.03%	深圳綜合指數	2,282.1	-17.78	-0.77%
	NASDAQ指數	11,895.2	+4.30	+0.04%	香港恆生指數	25,713.0	+17.05	+0.07%
	費城半導體指數	2,529.3	+40.11	+1.61%	日經指數	24,325.2	+219.95	+0.91%
	德國指數	12,480.0	-88.07	-0.70%	韓國綜合指數	2,416.5	+2.71	+0.11%
	英國指數	5,910.0	+3.84	+0.07%	印度指數	41,893.1	+552.90	+1.34%
	法國指數	4,960.9	-23.11	-0.46%	巴西指數	100,925.1	+173.71	+0.17%

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	26,510	友達	-47,189	1	彩晶	6,500	聯電	-10,958
2	中信金	16,118	群創	-29,056	2	大成鋼	2,161	華航	-4,500
3	台積電	15,508	彩晶	-15,424	3	長榮	1,339	台達化	-3,646
4	聯電	9,671	華航	-7,579	4	京元電子	1,232	裕隆	-2,213
5	日月光投控	8,769	和鑫	-6,210	5	景碩	1,048	友達	-1,921
6	鴻海	8,098	聯合再生	-5,648	6	華通	997	正隆	-1,588
7	台聚	7,674	台泥	-3,752	7	光環	867	TPK-KY	-1,505
8	頤邦	7,278	旺宏	-3,654	8	佳凌	800	國喬	-1,191
9	台玻	6,854	TPK-KY	-3,256	9	雍智科技	641	華夏	-1,030
10	國喬	6,831	京元電子	-3,071	10	臻鼎-KY	618	健策	-993

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：**37.3%**

日期 **2020/11/06**

收盤價	NT\$273.00
十二個月目標價	NT\$375.0
前次目標價	NT\$365.0
台灣加權指數	12,973.5

資訊更新：

- ▶ 財報及展望皆優於預期。
- ▶ 重申買進評等，並將 2020/21 年預估每股盈餘分別上調 16%/15%，目標價上修至 375 元，係依據 18 倍 2021 預估 EPS 推得。

本中心觀點：

- ▶ 儘管 2020 年營收基期墊高，公司穩步成長的態勢沒有改變，係受惠於來自各領域的豐沛成長動能，包括 1) AMOLED DDI；2) LDDI；3) SoC 以及 4) 新開發的業務如 Mini LED 及屏下指紋辨識晶片。

聯詠 (3034 TT) – 買進

財報及展望皆優於預期

資訊更新：聯詠 3Q20 EPS 5.6 元及 4Q20 營收財測 (季減 1%至季增 2%) 雙雙優於市場預期的 4.5–5.0 元以及季減 5–10%。我們預估公司 2020 年營收將大幅年增 24%，係受惠於 1) WFH 興起帶動筆電、平板、電視相關 DDI 需求大幅成長；2) 5G 換機潮元年帶動 TDDI 搭載率持續提升；以及 3) 晶圓代工產能吃緊推升晶片價格。

重申買進評等：儘管 2020 年基期明顯墊高，我們認為公司穩步成長的態勢並沒有改變，動能來自於多項結構性利多，包含 1) AMOLED DDI 受惠於中國面板廠市佔率提升；2) LDDI 業務受惠於韓系面板業者退出液晶電視面板市場；3) SoC (電視及安控) 業務市佔率受惠於美國加強對華為/海思的出口管制有望持續擴張；4) 新開發的業務如屏下指紋辨識晶片以及 Mini LED 亦將為公司帶來更多獲利上檔空間。因此，我們維持買進評等，將 2020/21 年預估 EPS 分別上調 16%/15%至 19.1/21.0 元，並據此將目標價上修至 375 元，係依據 18 倍 2021 年 EPS 推得。

財報與展望皆優於預期：3Q20 營收 220 億元，季增 18%，超越財測範圍的 200–206 億元 (或季增 5–10%)，每股盈餘 5.6 元季增 33%。展望 4Q20F，管理層預估營收將季減 1%至季增 2%，LDDI 表現最為強勁、SDDI 將微幅季成長、TV SoC 則將微幅季衰退。整體而言，我們預估 4Q20 EPS 季增 1%至 5.7 元。

其他重點摘要：管理層表示 1) 8 吋晶圓產能依舊吃緊，公司已逐步提高產品報價以反映成本上揚；2) 全球 TDDI 需求量將從 2019 年的 6 億顆成長至 2020 年的 7 億，公司將積極尋求代工產能以擴大市佔率；3) 2020 年 AMOLED DDI 受制於高階手機需求疲弱，出貨量不如預期，然管理層認為 2Q21 起該產品線將開始回溫；4) 新產品如 Mini LED 已順利於近期量產，然初期營收貢獻不大。至於屏下指紋辨識晶片因客戶導入時程改變致使量產時程由原定 2020 年底遞延至 2Q21。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**36.8%**

日期 **2020/11/06**

收盤價	NT\$190.00
十二個月目標價	NT\$260.0
前次目標價	NT\$230.0
台灣加權指數	12,973.5

資訊更新：

- ▶ 第三季調整後 EPS 3.10 元及第四季營收季增 10~15%，財報及展望皆優於預期。
- ▶ 元大最新預估 2020/21/22 年 EPS 10.64/13.48/13.98 元。維持買進，目標價調升至 260 元，基於獲利上修。

本中心觀點：

- ▶ 2020 年受惠電競、遊戲機、安防等強勁需求，營運成長超乎預期。TWS 看好明年市場滲透率、ANC 新品效益及品牌客戶的斬獲。中長期隨著 5G、AIOT 發展將帶動更多 Sensor 相關應用，展望不看淡。

原相 (3227 TT) – 買進

財報、展望皆優於預期

維持「買進」評等、目標價調升至 260 元：第三季調整後 EPS 3.10 元，優於預期。公司預估第四季營收季增 10~15%、毛利率 58~59%，展望亦優於預期。本中心最新預估 2020/21/22 年 adj. EPS 分別為 10.64/13.48/13.98 元，分別上修 16%/31%/ 30%，基於今年電競、安防表現優於預期及營收基期墊高。公司近期推出 ANC (主動降噪) TWS 在品牌客戶有不錯的進展，並且看好後續 TWS 市場成長性及對公司貢獻度的提升。目前股價落於近年歷史區間 12-30x 之中下緣，維持買進，目標價調升至 260 元，基於獲利上修。

調整後第三季 EPS 3.10 元，優於預期：第三季營收季增 21%，優於先前法說季增 10%目標，其中電競 Mouse、心律感測、OTS 需求較預期強勁。毛利率季增 2.5 個百分點達 59%、費用率季減 3 個百分點、業外淨收入 500 萬元，EPS 3.10 元，優於我們估 2.95 元。

第四季預估營收季增 10~15%，EPS 3.65 元：第三季公司預估營收季增 10~15%、毛利率落在 58~59%，展望優於預期。電競、TOG 需求強勁，估計整體 Mouse 季增 15~20%。Game 反應季節性波動，預期季減 15~20%。安防國際品牌客戶需求不錯及晶圓代工供不應求，預估季增 5 成。Wearable 預期 4Q20 略減。TWS 受到封測產能吃緊對出貨有些影響，仍預期 4Q20 季增雙位數。第四季營收結構預期為 Mouse 58~59%、Game 12~13%及 Others 約 30%，毛利率估計落在 58~59%。預估第四季營收季增 11%、EPS 3.65 元。

電競滑鼠、安防感測器後續展望仍佳；TWS 長線具爆發力：今年滑鼠受惠宅經濟效應，估計年增 2 成，目前電競需求仍然強勁。公司安防感測器在亞馬遜智慧門鈴大有斬獲，惟受限於晶圓產能吃緊呈現供不應求，明年成長亦看好。遊戲機因宅經濟、新款遊戲帶動主機熱賣及近期任天堂亦調高出貨目標。TWS 今年受疫情衝擊而表現低於年初預期，目前營收佔比約 5~10%，隨著市場回溫，ANC 切入品牌客戶，中長期 TWS 趨勢正確，市場滲透率或市佔率皆有很大成長空間。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**31.0%**

日期 **2020/11/06**

收盤價	NT\$114.5
十二個月目標價	NT\$150.0
前次目標價	NT\$160.0
台灣加權指數	12,973.5

資訊更新：

- ▶ 2020 年第三季調整後每股盈餘約 1.3 元，低於市場預期之 3.2 元，係因一次性資產減損 6.8 億元影響。
- ▶ 重申買進評等，目標價 150 元，係依據 13 倍 2021 年預估每股盈餘推得。

本中心觀點：

- ▶ 業成短期營收穩健，將持續受惠於在家工作趨勢，筆電與平板的動能將持續至第四季。
- ▶ 明年除了 Mini LED 與平板/筆電數量增加外，業成位於台中新廠也將陸續有新產能貢獻。

GIS 業成 (6456 TT) – 買進

第四季將持續受惠於筆電和平板動能延續

重申買進評等，目標價 150 元：我們持續長期看好業成後續成長，係因 1) 整體 iPad 出貨量可望年成長，且業成占比較高的高階 iPad Pro 因定位明確銷售暢旺；2) 整體 MacBook 出貨量可望年成長，係因蘋果將從明年開始導入自製 CPU – Apple Silicon，和新面板技術，可望為其產品帶來差異化；3) 公司和客戶蘋果關係良好，未來若擴展至新業務，將提供潛在上檔空間。由於業成成長趨勢明顯且產品組合轉佳，我們目標價 150 元係根據 13 倍 2021 年預估每股盈餘推得。

第三季財報低於市場預期，係因一次性資產減損拖累獲利；第四季展望樂觀：第三季財報低於市場預期，係因一次性資產減損約 6.8 億元影響調整後每股盈餘約 2 元，造成第三季調整後每股盈餘僅 1.3 元，低於市場預期之 3.2 元。由於疫情持續蔓延，我們認為在家工作趨勢可望延續，業成 75-80% 營收來自於平板與筆電，將直接受惠，又加上歐菲光因政治問題迫使蘋果轉單，我們認為業成第四季可望能維持與第三季差不多的營收規模。

業成與大客戶蘋果長期合作關係良好，潛在新業務提供上檔空間：業成和大客戶蘋果已長期合作多年，若未來有潛在新業務如 Mini LED 更多製程或側邊式電容等，我們相信業成憑藉其與蘋果的良好關係以及優異的技術能力，將可望擁有比同業更高的機率成為供應商之一。長期而言，GIS 為居家工作/遠端學習概念股，可望受惠於人們生活型態的改變，除了平板/筆電業務受惠於蘋果整體市占增加外，也將有 mini LED 的產品挹注營運，帶動內容價值提升；雖手機部分業務不如先前預期，但由於手機業務的毛利率一直都是低於公司平均水準，因此若 GIS 後續成長動能皆從平板與筆電來，反而將更讓公司整體獲利提升。此外，位於台中后里的新廠，已與多位客戶討論多種產品，我們相信明年下半年將開始有營收貢獻。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅： 29.7%

日期 2020/11/06

收盤價	NT\$282.00
十二個月目標價	NT\$366.0
前次目標價	NT\$360.0
台灣加權指數	12,973.5

資訊更新：

- ▶ 巨大公布第三季財報，優於本中心/市場預估 17%/19%。
- ▶ 我們調高巨大 2020/21 年獲利 5%/10%，及調升目標價至 366 元(隱含 27 倍 2021 年預估本益比)。

本中心觀點：

- ▶ 我們長期看好巨大 1)自行車品牌全球競爭力；2)完整產品線受惠疫情帶動之需求；3) 即時調整零件採購之能力；4)歐美電動自行車市占率持續擴張。

巨大機械 (9921 TT) – 買進

高毛利自有品牌電動自行車成長強勁

重申買進評等：巨大股價 8 月以來約修正 10%並陷入整理，我們認為這是因市場擔心短期 1)零組件缺貨影響出貨；2)月營收年增動能趨緩。然而我們長期看好巨大因 1)疫情造成自行車熱銷，通路庫存從以往 2-3 個月降至 2 周，有利 1H21 拉貨力道持續強勁；2)疫情促使戶外休閒活動需求上升，巨大完整產品線有助其 2020-22 年營運重回 2011-2014 年的上升週期；3) 巨大歐美電動自行車銷貨量今年仍維持強勁年增 20-30%，占歐美電動自行車市占率約 7%。建議股價約 280 元(低於歷史本益比 17-33 倍中值)為中長期布局點。

3Q20 獲利超過預期；產品組合持續轉佳：巨大 3Q20 獲利年增 45%至 14.8 億元，主要受本業推動：1)3Q20 營收年增 15%，受惠歐美和大陸自行車熱銷；2)3Q20 毛利率年增 0.8ppts 至 23.8%，因產能滿載、經濟規模提升及高毛利電動自行車銷量年增 33%；3)3Q20 營業利益率年增 2.3ppts 至 10.9%，因出差和賽事贊助費用大幅下滑。受新台幣兌美金升值影響，3Q20 業外匯損約 1 億元。

零組件缺料影響較小：巨大因 70% 產能用途為自有品牌，故更能貼近市場需求狀況，適時調整零件採購，所以 1Q20 疫情在大陸和歐美蔓延時，巨大已嗅到自行車需求暢旺，3 月提早向 Shimano 下單，2Q20 追加訂單，但交期仍需 5 個月，4Q20 會先滿足經銷店庫存需求，1Q21 再補銷售公司庫存需求。若同業 3Q20 才追加高階車種之零件訂單，交期已需 10 個月，目前產出率佔訂單 70-80%。

2021 年訂單展望樂觀：目前巨大歐美預付訂單已超過 40 萬台，占全年出貨量約 10%，預計需求暢旺至 2021 年。我們預估 2021 年銷量年增 7.3% 至 486 萬台，其中電動自行車年增 10%至 68 萬台，高毛利自有品牌電動自行車年增 30%至 27.3 萬台，整體電動自行車營收貢獻可望提升至 30%以上(2020 年預估 27%)。此外，預估銷歐美/中國傳統自行車年增 6%/9%至 29.5 萬台/12.3 萬台。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**28.3%**

日期 **2020/11/06**

收盤價	NT\$167.50
十二個月目標價	NT\$215.0
前次目標價	NT\$200.0
台灣加權指數	12,973.5

資訊更新：

- ▶ 上緯公告 3Q20 EPS 2.40 元 (季減 12%/年增 380%)，低於中心預期 16% 但本業符合預期。
- ▶ 我們大致維持 2020 年 EPS 預估，並上修 2021 年 EPS 預估 3%。

本中心觀點：

- ▶ 我們認為短線上 4Q20 將呈現淡季更旺，中長線十四五計畫對風電目標更加積極，上緯營收/獲利仍有上修空間，可望成為趨勢下受惠者。

上緯 (3708 TT) – 買進

風電需求優於預期，上修營收展望

維持買進評等：中心對上緯看法仍正面，主因 1) 3Q20 本業符合預期；2) 4Q20 營收展望上修至季增，異於傳統淡季效應；3) 中國十四五計畫對風電目標積極，產業趨勢正面。上緯目前位於 2021 年本業本益比 17 倍，低於 5 年平均 25 倍，仍有提升空間，維持本業本益比至 22 倍，推得目標價 215 元。

3Q20 本業強勁成長：上緯公告 3Q20 EPS 2.40 元 (季減 12%/年增 380%)，季減主因缺乏業外一次性認列收益。本業獲利 3.16 億元季增 35%/年增 803%，主因中國陸上風機明年將取消補貼，搶裝潮湧現帶動風電樹脂 (營收占比 60%) 及碳纖複材 (營收占比 15%) 產品，推動 3Q20 營收季增 28%/年增 112% 所致。

4Q20 淡季更旺：中心原先預期 4Q20 營收可能因淡季效應而季減 5%，不過 10 月營收 11.6 億元 (月增 4%/年增 118%) 再創新高，顯示風電拉貨潮動能不減，因此上修 4Q20 營收至 32.5 億元 (季增 8%/年增 97%)，推動 EPS 提升至 2.68 元 (季增 12%/年減 32% 主因 4Q19 認列一次性業外收益)。

十四五計畫帶動產業樂觀氣氛：原先市場推估十四五期間，每年風電安裝容量約在 25-30GW 左右 (2019/20 年安裝量均在 26GW)，需求可望維持強勁。不過，近期中國召開北京國際風能大會，與會企業提出風電北京宣言，保證十四五期間年均新增裝機 50GW 以上。儘管我們認為該目標略顯積極，但行業整體展望更趨樂觀，或許可為市場帶來進一步成長空間。此外，2021 年將為離岸風電補貼的最後一年，預計將出現搶裝潮，上緯碳纖複材因應風機大型化、離岸風電高成長趨勢，其拉擠碳板及預浸布產品均有明顯需求成長，在 MHI Vestas 後逐步打入國際客戶供應鏈，預期 2021/22 年營收將成長 105%/60%，帶動上緯 2021/22 年本業獲利成長 31%/7%。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅： **22.0%**

日期 **2020/11/06**

收盤價	NT\$150.0
十二個月目標價	NT\$183.0
前次目標價	NT\$183.0
台灣加權指數	12,973.5

資訊更新：

- ▶ 新日興第三季毛利率達 26.6%，優於市場預期之 23.2%，係因 1) 營收規模龐大；2) 產品組合轉佳；3) 生產良率提升。
- ▶ 重申買進評等，目標價 183 元。

本中心觀點：

- ▶ 我們認為穩定的筆電市場及高成長的 Airpods 將支撐新日興持續成長。此外，我們預期新產品包含頭戴式耳機、無限充電器，和潛在 AR/VR 及折疊式手機等專案，將在未來幾年陸續挹注公司營運表現。

新日興 (3376 TT) – 買進

多重引擎驅動未來成長

重申買進評等，目標價 183 元：新日興今年月營收年成長幅度最少兩成，最多達到近七成，且展望第四季與明年，我們認為營收都還會繼續穩健成長，係因 1) iPhone 取消附贈有線耳機，可望提高真無線耳機 (TWS) 滲透率，帶動 Airpods 需求，且根據調查，1H21 也將有新 Airpods 問世；2) 居家辦公趨勢持續帶動筆電/顯示器強勁需求；及 3) 市場對搭載 Apple Silicon 的 MacBook 看法樂觀。我們認為穩健的筆電市場及 Airpods 業務的高成長率可望帶動新日興未來數年持續成長。此外，頭戴式耳機、無線充電器等新產品和潛在擴增實境 (AR)/虛擬實境 (VR) 及折疊式手機等新專案，將提供潛在上檔空間。本中心目標價 183 元，係依據 16 倍 2021 年預估每股盈餘推得，因雖有多數新品陸續上市，但後續需求仍待觀察。

3Q20 本業優於預期，4Q20 營收需觀察新品需求：新日興於 11/6 公告第三季合併營收暨獲利概況，第三季營收/毛利率/調整後每股盈餘達 45 億/26.6%/3 元，優於市場預期之 41 億/23.2%/2.7 元。第三季營收表現強勁主要來自在家工作趨勢之筆電動能延續，而毛利率優於預期主要係因 1) 營收規模龐大；2) 產品組合轉佳 (高毛利率筆電產品占比提高)；3) 生產良率提升。展望第四季，我們預估營收季持平，如果新品上市銷售佳，有望季增，且帶動明年第一季營收持續年成長。

長期趨勢不變，新日興具產能和技術優勢，將能鞏固毛利率水準，且進一步積極擴增營收：新日興在產能及技術方面均具有領導地位，目前參與多項與客戶共同開發之專案。雖紅色供應鏈的潛在威脅對各項產品都有價格壓力，但由於 5G 趨勢，各產品內構設計越趨複雜，技術和產能優勢將為新日興爭取更多時間和訂單。我們長期看好新日興未來數年將受惠於多項產品陸續量產的貢獻。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**20.6%**

日期 **2020/11/06**

收盤價	NT\$174.00
十二個月目標價	NT\$210.0
前次目標價	NT\$108.0
台灣加權指數	12,973.5

資訊更新：

- ▶ 第三季每股盈餘 0.25 元略低於市場預期，但季轉虧為盈，顯示舊產品需求改善，而新發展業務毫米波雷達也於第三季末開始放量。
- ▶ 依照 2021 年每股盈餘的 29 倍給予目標價 210 元。

本中心觀點：

- ▶ 我們視此產品組合轉變-即毫米波雷達於 2021 年成為主力產品為重大且正面的改變，因這些新產品可望帶動未來一、二年營收及獲利恢復雙位數成長。

為升 (2231 TT) - 買進

第三季轉虧為盈，新產品為公司帶來新樣貌

維持買進評等：第三季每股盈餘 0.25 元略低於市場預期，但本業優於市場預期，顯示受疫情影響的舊產品需求改善；而近兩、三年新發展業務毫米波雷達也於第三季末放量，並於 2021 年躍升為主力產品，帶動獲利成長恢復動能。我們依照 2021 年每股盈餘的 29 倍(5 年歷史平均)，給予目標價 210 元。

2020 年第三季轉虧為盈：受惠於第三季營收季增 25% 達 7.9 億元，毛利率/營益率分別較上季提升 6.3/15.2% 至 40.4%/15.1%，帶動稅後獲利轉盈；我們將此歸因於胎壓偵測器(TPMS)及汽車電子開關需求回升，加上中國重車毫米波雷達專案開始貢獻營收。

舊產品需求走出谷底：第二季疫情爆發造成歐美封城，估算 TPMS(佔營收 11%)及開關(佔營收 27%)分別年減 89%/40%，導致合併營收年減 4 成；由於大規模封城暫告段落，第三季需求已稍有恢復；展望後續需求狀況，由於北美汽車行駛里程持續恢復(年減率已由第二季的 28%，回升至 7-8 月的 12%)、經銷商/維修廠持續恢復營業，以及二手車銷量提升，預期 TPMS 及開關營收下半年較上半年回升 17%，並於 2021 年年增 31%。

新產品毫米波雷達放量在即：為升目前有中國重車雷達以及美國校車雷達專案；受惠中國前車防撞雷達法規於 9 月開始實施，估算該產品第三季出貨佔比已達 1.1 億元(佔營收 14%)；中長期而言，預估公司可切入的市場規模為每年 70-80 萬台。預期重車雷達產品佔 2021-22 年營收比重達到 20-21%；另外，美國校車專案預期於 1Q21F 開始貢獻營收，預期佔 2021-22 年營收 9-10%。整體而言，雷達產品營收可望年增 192%/29%，營收佔比從 2020 年 22% 提升至 2021-22 年的 43%/45%，超越往年貢獻較多的 TPMS 和開關；雖毫米波雷達毛利率未必高於舊產品，但此為必要轉變，因為這些新產品仍可望帶動未來一、二年營收及獲利恢復雙位數成長。

研究報告

投資建議：

持有-超越大盤 (調降評等)

目標價隱含漲/跌幅： **10.3%**

日期 **2020/11/06**

收盤價	NT\$15.40
十二個月目標價	NT\$17.0
前次目標價	NT\$20.0
台灣加權指數	12,973.5

資訊更新：

- ▶ 榮剛公告 3Q20 EPS 0.02 元 (季減 90%/年減 85%)，低於中心原先預期。
- ▶ 中心下修 2020/21 年 EPS 47%/56%至 0.32/0.57 元。

本中心觀點：

- ▶ 榮剛獲利不如預期，主因航太產品仍受疫情影響較大，建議投資人靜待反轉訊號出現。

榮剛 (5009 TT) – 持有-超越大盤

靜待營運轉佳

調降評等為持有：榮剛第三季財報表現低於預期，主因航太應用產品表現疲弱導致毛利率縮減，且疫情關係使得新電爐產能遞延，儘管我們認為長線展望仍不變，但短期營運動能有限，建議投資人靜待反轉訊號出現，給予 0.9 倍 P/B (前次為 1x)，目標價 17 元。

3Q20 財報不如預期：榮剛 3Q20 EPS 0.02 元(季減 90%/年減 85%)，低於中心原先預期，主因歐美疫情嚴重，拖累航太類產品 VAR (營收占比 20%) 出貨受阻，營收季減 3%；毛利率 12.2% 亦不如中心原先預期 15.5%，顯示高附加價值應用(如航太、油氣)占比下降。因此，本業利益轉盈為損平水準 (-2 百萬元)，所幸業外有處份轉投資利益，稅後利益仍有小幅獲利。

短線營運動能有限：在歐美疫情仍嚴重下，我們認為航太訂單動能相對保守，且油價偏低亦影響油氣類產品 VIM (營收占比 10%) 訂單。展望短期，儘管航太、油氣表現相對低迷，能源類產品 ESR (營收占比 10-15%) 展望相對正面，工具鋼 (營收占比 40%) 逐漸擺脫谷底、可支撐整體產能利用率之下，我們認為公司應可力保不失，維持 3Q20 以上的狀況至 1Q21 左右，惟營運動能相對有限。

新產能擴張進度遞延：榮剛原先預計於 1H21 開出新的 50 噸電爐產能 (目前設備為 35 噸電爐，產能將增加 140%)，因疫情關係遞延至 4Q21，我們認為只要疫情開始趨緩，高值化訂單動能回升，搭配新產能開出，公司長線展望仍正面，惟須度過短期逆風，建議投資人等待反轉訊號出現。

研究報告

投資建議：

持有-落後大盤

目標價隱含漲/跌幅：(0.6)%

日期 2020/11/05

收盤價	NT\$60.40
十二個月目標價	NT\$60.0
前次目標價	NT\$66.0
台灣加權指數	12,918.8

資訊更新：

► EBITDA 率較預期高，第三季獲利優於預期，基於較佳的獲利假設，我們將 2020/21 年 EPS 上調 11%/4%至 2.51 元 /2.33 元，惟長期而言不看好其風險報酬表現。

本中心觀點：

► 我們認為遠傳股價恐相對承壓，主要因其獲利規模較小，受頻段攤銷成本影響最大，另遠傳財務槓桿及股利配發率較高，在其獲利衰退幅度較大之下每股股利隱含下檔風險。

遠傳電信 (4904 TT) – 持有-落後大盤

攤銷費用衝擊第三季獲利

給予「持有」評等，目標價為 60 元：電信業股價自 7 月除息後表現疲弱，中華電/台灣大/遠傳股價跌幅為 4%/10%/10%，主要因 5G 頻段攤銷費用將大幅拖累獲利，且開台初期滲透率仍低，對 ARPU 挹注有限。其中我們認為遠傳股價將相對承壓，主要因其獲利規模較小，受頻段攤銷成本影響最大，第三季已可見遠傳營業利益為季減/年減 12%/13%，相較中華電的 +1%/+7%，台灣大的 -7%/-10%。另外，公司財務槓桿及股利配發率較高，在其獲利衰退幅度較大之下，我們認為每股股利下檔風險高，因此以長期投資角度我們不看好遠傳的風險報酬表現，給予「持有」評等。

第三季財報回顧：遠傳第三季營收呈季持平/年減 13%，年衰退主要受 4G/5G 轉換期手機需求疲弱所致，裝置營收為年減 26%。在行動服務方面，雖 5G 於第三季開通，但因轉換率較低，服務營收仍年減 5%，我們預期第四季開始新 iPhone 將帶動 5G 換約潮，服務營收有望見到年成長（今年以來皆呈年衰退）。在獲利能力方面，因手機營收較預期低，在補貼費用減少之下 EBITDA 率為 36.6%，優於我們預期。惟 EPS 季減/年減幅度較大達 13%/12%，為 0.63 元，主要因攤銷費用已於第三季開始認列（預估影響 EPS 0.17 元）。

延伸與亞太的策略合作：在 9 月公告將與亞太電信在 3.5GHz 頻段進行共頻共網合作後，今天再度公告雙方亦將針對 700MHz 頻段進行合作。認為雖 700MHz 為低頻段，傳輸速度較差，但其訊號穿透性較好、覆蓋率較廣，將有助提升 5G 室內收訊以及擴大覆蓋率，惟該合作案仍待主管機關核准。

新 iPhone 有助提升 5G 資費：管理層於上次法說提到，約有 45%的 5G 用戶選擇 1,399 以上的資費，然針對 10 月剛發行的 iPhone12，遠傳提到有超過 6 成的用戶選擇 1,399 以上的資費，因此我們認為此波新手機的發行將能有助提升 5G 用戶數及 5G ARPU，惟整體 ARPU 受惠程度恐因整體轉換率仍低迷而較惟受限。我們認為台灣 5G 滲透率第一年將約為 10%。

總體經濟

美、中經濟數據優於預期，年底美國旺季可期

研究中心之觀點

美國就業市場優於預期，惟結構仍偏向 K 型復甦

美國勞工部公布 10 月就業報告，整體來看，在廠商找到與疫情共存的生產方式下，美國就業市場持續復甦，非農新增就業高達 63.8 萬人(前月為 67.2 萬人)，超過市場預期的 58 萬人。此外，10 月失業率在勞動參與率從 61.4% 提高到 61.7%(市場預期為 61.5%) 下，仍然能夠明顯改善，從前月的 7.9% 下滑到 7.6%，凸顯出廠商在找到與疫情共存的生產方式下，持續召回暫時性解僱的勞工。

另，10 月薪資上漲年增率仍高達 4.5%，也凸顯出就業者的可支配所得恢復成長趨勢。是以在美國勞動市場優於預期下，儘管年底二次疫情的爆發必定會造成經濟的減速，但目前看來在消費者可支配所得維持下，加上本月與旺季銷售有關產業就業均加速成長，是以年底消費仍有韌性。因此，只需要把年底美國經濟的減速當作經濟復甦過程中的期中暫停現象看待即可，經濟下行有韌性。

不過，即便如此，本月的就業報告也不是沒有壞消息，10 月美國失業當中，永久性失業的比例明顯提高，顯示有許多工作機會在這次疫情當中已經永久性的消失，經濟呈現 K 型復甦樣態，結構性失業明顯提高。

美國消費旺季帶動 10 月中國出口成長優於預期

中國海關總署公布今年 10 月份進、出口貿易數據；資料顯示 10 月出口金額 2,371.8 億美元、年增率 11.4%，高於市場預期 9.2%；而進口金額 1,787.4 億美元、年增率 4.7%，不僅較前月 13.2% 大幅回落，同時也不如市場預期的 8.6%。在進口金額大幅回落下，10 月份貿易順差由前月的 370 億美元，大幅升至 584.4 億美元。

10 月份出口表現中，以美國、東協為主要出口增長地區，其中美國對中國進口持續增長，而預期美國消費旺季來臨下，出口表現將持續優異；進口部分，因前月受到華為出口禁令帶動積體電路進口大增、是以本月有較大幅度的回落，加以國際油價大跌、原油進口金額回落。預期 11、12 月進口表現仍弱於出口，今年貿易順差有機會挑戰去年的 4,577 億美元。

重點新聞

1. 伺服器市況 明年 H2 才會好轉 (工商) (買進: 5274 信驊)

內容: 英特爾新一代 Ice Lake 伺服器處理器預期要等到明年第二季後才會放量出貨，超微新一代 Milan 伺服器處理器至今只聞樓梯響，推出時間預期落在明年初。受到新款伺服器處理器出貨時間延宕影響，包括伺服器 DRAM 及固態硬碟 (SSD) 第四季出貨明顯減少且價格續跌，伺服器遠端管理晶片 (BMC) 銷售動能停滯，預估低迷市況恐將延續到明年下半年之後才會好轉。

評析: 近期伺服器市況疲弱，加上 Intel 及 AMD 雙平台伺服器處理器延遲上市，對上游廠如 5274 信驊影響較大。但我們仍看好信驊未來的成長性，主要原因為信驊在中系客戶有擴大市佔的機會、主要美系客戶預估於明年第一季末拉貨動能轉強以及潛在美系大客戶可能開始採用信驊的 BMC，我們預估 2020/2021F 年 EPS 為 28.44/37.11 元，隱含年增率為 17.1%/30.5%。

2. 巨大前三季純益 36.3 億元超越去年全年 EPS 9.69 元 (鉅亨) (買進: 9921 巨大)

內容: 巨大公告第三季營收 194.7 億元，毛利率 23.8%，季增 0.84 個百分點，年增 0.81 個百分點，稅後純益 14.79 億元，季減 2.81%，年增 44.57%，每股盈餘 3.95 元；前三季稅後純益 36.3 億元，超越去年全年，年增 32.4%，每股盈餘 9.69 元。

評析: 巨大第三季受惠疫情帶動自行車熱銷，歐美高毛利電動自行車成長強勁，帶動毛利改善。我們仍長期看好巨大，疫情促使戶外休閒活動需求上升，帶動自行車需求暢旺，且巨大產品大多為自有品牌，能貼近市場需求，適時調整零件採購，相比同業零組件缺料影響較小，隨著巨大歐美電動自行車市占率持續擴張，產品組合轉佳，中長期展望樂觀。

3. 桂盟第 3 季 EPS 3.70 元 創單季新高 (經濟) (買進: 5306 桂盟)

內容: 桂盟公告第三季營收 18.2 億元，年增 38%，稅後淨利則 4.7 億元，年增 70%，受惠於自行車市場需求持續增長以及產能利用率提升下，單季 EPS 3.7 元再創歷史新高；前三季 EPS 達 8.46 元，已超越去年整年獲利，毛利率、營業利益率及稅後純益率三率三升，同步創下歷史新高的紀錄。

評析: 桂盟第三季受惠疫情帶動自行車需求增溫，加上通路庫存極低，使桂盟中低階車種鍊條訂單滿載，隨著疫情增溫可望使訂單一路暢旺至 2021 年，雖短線新台幣和人民幣升值趨勢會影響毛利率，但今年第四季至明年第一季為高毛利 AM 產品出貨旺季，加上費用率控制得宜仍有助營業利益率維持高檔，此外，疫情需求車種為中低階車種，低階車種較不受零件缺料影響，桂盟受惠最大。

重點新聞

4. 上海 Tesla 在地採購 帶旺台鏈 (經濟) (買進: 3665 貿聯、4551 智伸科)

內容: 電動車大廠特斯拉 (Tesla) 上海廠落實「在地供應」, 擴大使用在大陸當地生產的零組件比重, 從原本的三成, 12 月起拉升至 100%。台灣特斯拉供應鏈當中, 貿聯-KY、聯嘉、英利-KY、同致等在大陸設有生產基地, 都將受惠。

評析: Tesla 於 2021 年目標上海廠產能翻倍, 預期將導入 SUV 車款 Model Y 國產化。台灣供應鏈由於成本及交期彈性具有優勢, 可望持續受惠訂單放量。看好 3665 貿聯、4551 智伸科、3003 健和興等後續發展。

5. GIS 傳重返 iPhone 鏈 業績有望吃補 (經濟) (買進: 6456 業成)

內容: 市場傳出, 全球 LCD 面板龍頭京東方將在今年底前開始供貨 OLED 面板給蘋果, 供貨品項為 iPhone 12 mini 以及 iPhone 12 二款手機, 國內觸控大廠 6456 業成 GIS-KY 負責提供京東方觸控模組, 業績有望吃補, 並再次重返 iPhone 供應鏈。

評析: 目前 OLED iPhone 外掛式觸控模組仍是由韓廠負責, 但我們仍長期看好業成, 係因 1) 整體 iPad 出貨量可望年成長, 且業成占比較高的高階 iPad Pro 因定位明確銷售暢旺; 2) 整體 MacBook 出貨量可望年成長, 係因蘋果將導入 Apple Silicon 和新面板技術, 可望為其產品帶來差異化; 3) 公司和美系大客戶關係良好, 未來若擴展至新業務, 將提供潛在上檔空間。

6. 高頻石英元件需求正旺 晶技 4Q20 不看淡 (Digitimes) (買進: 3042 晶技)

內容: 產業人士表示, 5G 結合 Wi-Fi 6 帶動手機換機潮明顯, 除了推升石英元件用量外, 技術朝微型化、高頻化趨勢明確, 規格提升所創造的價值紅利反映在產品 ASP 上, 隨 5G 手機、Wi-Fi 6 應用滲透率上升, 石英元件正要迎來通訊世代交替的關鍵甜蜜期。

評析: 晶技 10 月營收 10.9 億元(月減 7.7%、年增 35.0%)符合預期, 主因美系客戶新機拉貨。預估第三季毛利率將超過 30%, 原因是產品組合佳, 且美系客戶營收占比提升, 中系客戶營收占比降低。預估第四季營收約呈季持平, 主要營收動能為 mobile 產品。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。2021 年受惠於 Wi-Fi6 升級、TWS 滲透率提升、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 8%。加上日本石英廠無明顯擴產動作, 產業供需應可維持健康, 毛利率仍可維持高檔。

重點新聞

7. 全家便利商店今年 Q3、前三季獲利 雙雙創歷史新高 (經濟) (買進: 5903 全家)

內容: 全家便利商店公告今年前三季獲利 16.2 億元, 年增 20.02%, 每股純益 7.25 元, 較去年同期增加 1.21 元。今年第三季單季稅後純益 7.3 億元, 年增 23.96%, 第三季每股純益 3.27 元, 前三季、單季雙雙創歷史新高。

評析: 全家第三季受惠咖啡和電商手續費成長, 加上營業費用控制得宜, 帶動獲利年增 24%, 優於預期。展望 2021 年, 全家預計展店 200 間, 同店營收可望成長 3%, 在早期深耕會員及電商新平台推出下, 全家咖啡及電商成長整體成長優於同業, 搭配大幅展店, 持續提升市佔率。

8. 面板月月漲 本季將大賺 (經濟) (買進: 2409 友達、3481 群創)

內容: 11 月面板拉貨動能持續, 推動價格續漲, 電視、監視器和筆電等應用漲幅均優於預期, 電視面板上漲 5~10 美元, IT 面板也都有 1 美元以上的漲幅。市場研究機構 TrendForce 也把第四季面板價格漲幅預估上修到 15%~20%, 6 月以來面板價格反彈, 全年漲幅高達 60~70%, 面板廠第四季可望大賺。

評析: 受到疫情影響使消費者在家時間更長對電視有所需求, 且電視亦有大尺寸趨勢; 並且若疫情導致封城使遠距上課及工作持續延續, 面板需求亦將有所提升; 另外在驅動 IC、T-Con 等零組件持續缺貨下, 助長面板價格漲勢。友達、群創第四季產能利用率維持高檔均可望受惠於面板價格及出貨量提升。

9. 日月光動能強勁 法人加碼 (經濟) (買進: 3711 日月光)

內容: 封測大廠日月光投控公布第 3 季財報, 獲利優於預期、單季每股稅後純益 1.57 元, 看好第 4 季整體營運, 可望維持高個位數的成長, 對明年全年營運也看好成長趨勢。因後市營運預期偏正向之下, 近期日月光投控獲法人加碼, 股價緩步走揚。

評析: 日月光 3Q20 財報優於預期; 受華為影響的營收缺口填補的速度較預期快, 並可望於 1Q21 補齊, 主要受惠於手機拉貨動能強勁(包括 iPhone 及非 iPhone), 加上打線封裝將維持供不應求。我們認為華為短期衝擊明朗後, 市場應著眼於其併購矽品綜效、環旭在 SiP 的領先優勢以及 5G/HPC 等應用將帶動整體先進封測市場擴大。

10. 聯強營收 10 月 286 億元月減 12%年減 6% (經濟) (買進: 2347 聯強)

內容: 聯強國際自結 10 月份合併營收 286 億元, 較去年同期減少 6%、月減 12%, 累計前十個月營收為 2,628 億元, 年減 5%。聯強指出, 若排除匯率影響數, 則為年減 2%。

評析: 聯強 10 月營收表現遜於上個月, 除匯率影響數外, 還有資通訊產品表現較弱的因素存在; 消費性電子十月則年增 23%, 為下半年營運動能。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：政治風險猶存，高檔震盪
- ◆ 印度暨東協：通膨降溫推升降息預期，印度股市可望走強
- ◆ 拉丁美洲：零售銷售料將亮眼，有助於巴西股市走高

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：英歐談判持續進展，英鎊續漲
- ◆ 東亞貨幣：政策利多加持，人民幣震盪偏升
- ◆ 新興國家貨幣：經濟表現錯綜，南非幣升值空間有限
- ◆ 商品貨幣：國際美元疲軟，澳幣波動區間上移
- ◆ 美歐公債：不確定性猶存，利率高檔震盪加劇

商品市場

- ◆ 原油：需求前景惡化，弱勢震盪
- ◆ 黃金：美歐央行有望延長極度寬鬆政策，震盪走強
- 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	19.25	+0.63%	南韓	三星電子(Samsung)	60100	-0.33%		
	英特爾(Intel) - CPU	45.39	-0.63%		LG DISPLAY	14950	+0.34%		
	美光(Micron) - 記憶體	55.16	+1.06%		海力士(Hynix)	86300	+0.23%		
	NVDA - GPU	582.48	+2.84%		韓進航運(HANJIN)	5260	+1.54%		
	應用材料(AM) - 材料	70.53	+0.83%		浦項鋼鐵(POSCO)	228000	+0.44%		
	德州儀器(TI) - 手機	157.74	+1.40%		日本	新力(SONY)	9,145	-0.91%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	145.01	-0.28%	夏普(SHARP)		1,300	+3.75%		
	蘋果(Apple) - 消費性	118.69	-0.13%	東芝(Toshiba)		2,661	+0.30%		
	微軟(Microsoft) - 軟體	223.72	+0.19%	NEC		5,630	-0.88%		
	GOOGLE - 軟體	1,761.75	-0.09%	日立(Hitachi)		3,564	+0.06%		
	康寧(Corning) - TFT基板	34.71	+0.64%	愛德萬測試(Advantest)		6,370	+0.16%		
	CREE - LED	70.91	+3.22%	鋼鐵		寶鋼	6.19	+1.14%	
	思科(Cisco) - 網通	37.53	+0.81%			鞍鋼	2.84	+2.16%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	293.41	-0.43%	塑化	中海油	7.31	-0.27%		
	安華高(Avago) - PA	380.62	-0.07%		中國石油	2.30	-		
	第一太陽能(FSLR)	88.27	+1.58%		中國石化	3.98	+0.51%		
	SunPower(SPWR)	20.33	+4.85%		安徽海螺水泥	51.70	-0.10%		
	阿里巴巴(BABA)	299.95	+4.24%	紙業	玖龍紙業	11.12	+0.72%		
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,311.37	-0.32%		北京王府井百貨	41.07	-1.98%		
SPLK(Splunk Inc) - 雲端	201.00	-3.82%	百貨	萬科	29.46	+0.72%			
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	102.96		-1.33%	地產	碧桂園	10.90	-0.18%	
	高盛(Goldman Sachs)	201.26	-0.84%	陸家嘴	12.29	+4.24%			
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	51.70	-0.96%	汽車	上海汽車	27.72	+0.80%		
	傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	161.29		-1.10%	東風汽車	7.08	-1.26%	
TSLA(Tesla Motors Inc)		429.95	-1.86%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.96	+0.20%		
LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關		33.96	-2.53%		中國建設銀行(中國)	6.39	+0.47%		
UA(Under Armour)		13.03	-1.14%		中國銀行(中國)	3.21	+0.31%		
耐吉(NKE)		128.90	-0.62%		交通銀行(中國)	4.58	+0.22%		
家得寶(HD)		284.24	-0.56%	香港台資	富士康(鴻海)	0.89	+1.14%		
LULU.US	343.80	-0.97%	精熙國際(佳能)		0.55	-			
塑化	陶氏杜邦	59.62	-0.95%		晶門科技(廣達)	0.20	+1.52%		
	荷蘭皇家殼牌石油	26.67	-0.63%		中芯國際(半導體)	24.10	+0.63%		
肥料	Mosaic	16.89	-1.63%		唯冠國際(監視器)	0.41	+2.50%		
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.85		+0.79%	巨騰國際(機殼)	2.43	+1.25%	
嬌生(JNJ)		142.25	+1.78%		陽光能源(太陽能)	0.20	+10.87%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.12	+5.92%		傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	7.65	+0.26%	
原物料	指數	CRB指數	147.70			-0.98%	康師傅(食品)	13.86	-1.70%
	原油	波羅的海指數	1,196			+0.17%	統一中國(統一)	6.74	-1.03%
		紐約輕原油(期貨) 美元/桶	37.14	-4.25%		大成食品(大成)	0.82	-	
	農作物	大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,098.50	-0.29%		中國旺旺(食品)	5.21	-0.57%	
		玉米(期貨) 美分/蒲式耳	406.75	-0.61%		敏實集團(汽車零件)	35.00	-2.78%	
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	602.00	-1.19%		裕元集團(製鞋)	14.34	+3.17%	
		糖(期貨) 美分/磅	14.91	+2.97%		寶勝國際(鞋店)	1.87	+2.75%	
金屬	棉花(期貨) 美分/包	70.15	-1.49%	台積電ADR	91.41	+1.08%			
	黃金(期貨) 美元/盎司	1,951.70	+0.25%	海外存託憑證	聯電ADR	5.34	-1.11%		
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	92.23	-0.32%		日月光投控ADR	4.81	-0.82%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.83	+8.13%		友達ADR	3.98	-0.50%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.474	+0.00%		中華電ADR	38.62	-		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.672	+0.18%						

資料來源：路透

權證

台聚(1304)

台聚元大 04 購

03(074916)



元大投顧焦點股

★ EVA 旺季供需吃緊，加上子公司 ABS、PVC 利差獲利強勁，整體獲利展望佳。

★ 股價沿 10 日均線穩健走高，成交量溫和放大，籌碼面表現穩定。



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
台聚元大04購 03(074916)	22	-13.64%	3.49	2021/4/29	1:0.45	68%

最新牛熊證資訊

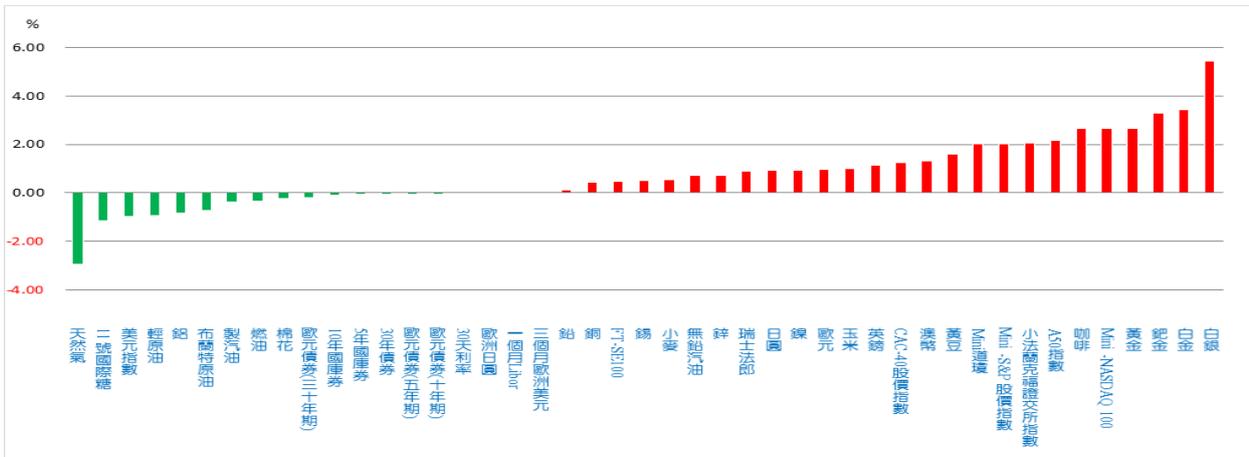
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	43.62	23.65	1.99
中信金	03007X	元展 07	55.12	8.37	1.68
國泰金	03012X	元展 12	36.44	24.98	2.32
聯發科	03071X	元展 66	82.22	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	51.66	34.42	1.55
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	57.9	4.61	1.51
宏全	03049X	元展 46	57.3	25.49	1.62
台塑	03052X	元展 49	59.39	33.1	1.56
廣達	03046X	元展 43	50.87	36.26	1.68

期貨與選擇權市場資訊

- 11/6日-外資加碼選擇權淨多單13,214口至24,778口。
- 11/6日-自營商加碼選擇權淨多單18,469口至41,071口。
- 週選買權最大OI由13100點上升至13200點，賣權最大OI則由12400點上升至12800點，選擇權最大OI區間向上收窄，元大期-研顧團隊認為~雖然法人加碼選擇權多單部位，不過觀察到台指VIX並未大幅下跌，顯示市場仍有避險情緒，短線需留意下行風險。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	12937	0.35%	金融類股撐盤 台指緩步墊高	區間震盪
富台期	1128.00	0.33%	美股續強帶動 期指連日收紅	區間震盪
電子期	622.35	0.25%	台積鴻海力挺 期指延續小漲	區間震盪
金融期	1214.2	0.81%	富邦玉山引領 均線多頭排列	震盪偏多
非金電期	12109	0.18%	收下影線紅K 高檔多空拉鋸	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-黃豆向上發展，出口需求推升!

交易熱區 - 微NQ續攻，選後買氣升溫！

訊息短評

美國大選結果雖未底定，不過拜登可望勝出，而參、眾兩院預期分治，加稅政策不易過關，微NQ期貨連日勁揚。元大期-研顧團隊認為~美國大選結束後，先前壓抑的買盤持續回籠，支撐微NQ期貨延續強彈。

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。