



投資早報

發布日	報告	評等
11/11	4580 捷流	買進
11/11	2377 微星	買進
11/11	6706 惠特	買進
11/11	8464 億豐	買進
11/11	1736 喬山	買進
11/11	6669 緯穎	買進
11/11	1476 儒鴻	買進
11/11	6510 精測	持有
11/11	6230 超眾	持有
11/11	1565 精華	持有
11/10	6538 倉和	買進
11/10	4551 智伸科	買進
11/10	6279 胡連	買進
11/10	6491 晶碩	買進
11/10	6409 旭隼	買進
11/10	3042 晶技	買進
11/10	5903 全家	買進
11/10	3045 台灣大	持有
11/10	半導體產業	-
11/09	3034 聯詠	買進
11/09	3227 原相	買進
11/09	6456 業成	買進

台股盤勢分析	2
留意美股走勢，季報最後倒數	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
捷流 (4580 TT) – 第三季符合預期，產品組合轉佳持續提升毛利率	
微星 (2377 TT) – 電競需求依舊強勁	
惠特 (6706 TT) – 低點已過，將展翅飛翔	
億豐 (8464 TT) – 產品組合持續轉佳，毛利率優於預期	
喬山 (1736 TT) – 受惠平價健身房長期成長趨勢	
緯穎 (6669 TT) – 第三季財報優於市場預期，上修目標價	
儒鴻 (1476 TT) – 受惠供應商大者恆大，高階產品貢獻提升	
精測 (6510 TT) – 靜待 CPU 業務的拓展開花結果	
超眾 (6230 TT) – 遊戲主機開始出貨，但今年成長略微放緩	
精華 (1565 TT) – 第三季財報低於預期；長期日本市場仍承壓	
總體經濟	14
10 月中國 CPI 年增率降至 0.5%	
重點新聞	15
全球市場展望	18
國際股市主要個股股價表	19
權證	20
期貨與選擇權市場資訊	21
投資評等說明 / 免責聲明	22

台股盤勢分析

留意美股走勢，季報最後倒數

週二台股以低盤開出，2330 台積電表現不佳，傳產金融權值股撐住場面，航空觀光類股走強，工具機族群人氣回籠，電子上檔賣壓不輕，終場指數下跌 45 點以 13081 點作收，大盤跌幅 0.35%。週三最新道瓊指數上漲 262 點，那斯達克指數下跌 1.37%，費半指數下跌 3.01%。

從量價結構來看:此次多頭上攻力道強勁，以 V 型反彈架勢，不但沿路收回各條短中期均線壓力，同時再創台股歷史新高到 13149 點，成交值亦同步放大。不過因為大盤正乖離已不小，接下來還是得觀察追價意願能否持續，量能不宜萎縮，尤其 2330 台積電走勢明顯落後大盤，如果權王遲不表態，將會壓抑指數上檔空間，操作切忌追高殺低。

美國總統選舉結果揭曉，金融市場最大變數消除，買盤可望慢慢回到股市。上市櫃公司營收與季報公告也進入倒數階段，待數字明確之後，選股將有依據，可留意未來具展望話題，逢低承接質優的公司。

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	13081.72	-45.75	-0.35%	外資及陸資(億)	678.48	711.45	-32.97
	融資餘額(億元)	1,552.55	-5.52		投信(億)	35.60	30.34	+5.26
	融券餘額(萬張)	92.73	-1.10		自營(億)	82.86	90.62	-7.77
	成交量(億元)	2,515.82			總計	796.94	832.41	-35.47
上櫃	指數	165.71	-2.42	-1.44%	外資(億)	75.64	102.76	-27.11
	融資餘額(億元)	533.60	-2.17		投信(億)	5.06	11.04	-5.98
	融券餘額(萬張)	9.79	-0.02		自營(億)	15.99	22.45	-6.46
	成交量(億元)	674.97			總計	96.70	136.25	-39.55
匯率		28.856	+0.031	+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	29,420.9	+262.95	+0.90%	上海綜合指數	3,360.1	-13.59	-0.40%
	S&P 500	3,545.5	-4.97	-0.14%	深圳綜合指數	2,308.8	-24.61	-1.05%
	NASDAQ指數	11,553.9	-159.93	-1.37%	香港恆生指數	26,301.5	+285.31	+1.10%
	費城半導體指數	2,422.3	-75.26	-3.01%	日經指數	24,905.6	+65.75	+0.26%
	德國指數	13,163.1	+67.14	+0.51%	韓國綜合指數	2,452.8	+5.63	+0.23%
	英國指數	6,296.9	+110.56	+1.79%	印度指數	43,277.7	+680.22	+1.60%
	法國指數	5,419.0	+82.65	+1.55%	巴西指數	105,294.6	+1779.41	+1.72%

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	新光金	41,332	群創	-56,393	1	寶成	5,026	友達	-14,669
2	日月光投控	22,181	友達	-40,202	2	南電	4,540	聯電	-4,954
3	國泰金	17,649	聯電	-26,036	3	中信金	3,637	微星	-1,605
4	元大金	15,999	宏碁	-18,227	4	大成鋼	3,571	正隆	-1,587
5	富邦金	13,699	長榮	-17,451	5	台塑	2,153	致伸	-1,515
6	永豐金	13,242	台積電	-10,995	6	國泰金	1,705	和碩	-1,343
7	中鋼	11,755	和碩	-8,527	7	長榮	1,699	台達化	-1,316
8	臺企銀	11,286	中纖	-8,183	8	啟碁	1,454	日月光投控	-1,305
9	中石化	10,168	義隆	-6,838	9	華夏	1,150	南帝	-1,170
10	第一金	9,809	國喬	-6,458	10	萬海	1,138	華通	-1,161

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

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅 32.7%

日期 2020/11/10

收盤價
十二個月目標價
台灣加權指數

NT\$94.90
NT\$126.0
13,081.7

捷流 (4580 TT) – 買進

第三季符合預期，產品組合轉佳持續提升毛利率

事件

捷流公告 2020 第三季財報每股盈餘 2.22 元，季增 2%/年增 1%；大致符合本中心預期。

研究中心觀點

3Q20 財報符合預期：儘管捷流 3Q20 營收略低於中心預期 5%，但單季營收仍維持 6 億以上水準；且毛利率 33.6% (季增 2.1%) 優於預期，主因產品組合持續轉佳。因此第三季 EPS 2.22 元，大致符合本中心預估。

產品組合改善帶動毛利率持續提升：捷流 3Q20 毛利率 33.6%，高於 1H20 毛利率 32.4%。展望未來，管理層預期毛利率將維持在約 33% 左右，係因 1) 高毛利外購閥產品營收佔比持續提高 (佔營收 35%)；2) 進料成本降低且平均售價相對持穩；及 3) 國內工程需求穩健。因此，中心仍維持 2020 年毛利率擴增至 33% (相較去年 32.5% 為佳) 看法不變。

下半年營收仍微幅成長：儘管 10 月營收 1.88 億元(月減 2%/年減 18%)，僅達成本中心預期 29%；但管理層表示第四季仍以單季 6 億元營收為目標。下半年石化產業需求仍然減緩，但隨著油價回溫，船舶業除原有壓艙水訂單外，加裝脫硫器需求回升，脫硫器訂單單價較高 (約為壓艙水 1-1.5 倍)，預期可增加營收貢獻。此外，國內工程需求仍強；目前接獲中鼎集團的高雄港洲際貨櫃中心、桃園生質能中心，以及台積電的南科廠擴建訂單；可望抵消 (或甚至超過) 其他業務潛在的營收下滑，使得營收、獲利表現保持不墜。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅： **32.1%**

日期 **2020/11/10**

收盤價	NT\$113.50
十二個月目標價	NT\$150.0
前次目標價	NT\$160.0
台灣加權指數	13,081.7

資訊更新：

- ▶ 第三季稅後 26.1 億元，季增 24%，年增 53%，EPS 3.09 元，高於元大預期 7%/低於市場預期 7%。
- ▶ 目標價 150 元。

本中心觀點：

- ▶ NVIDIA 安培新產品比往年新 GPU 性價比更高，電競未來需求不看淡。
- ▶ 訂單強勁，但多項零組件缺料，阻礙業績成長，短時間此問題無法解決。

微星科技 (2377 TT) – 買進

電競需求依舊強勁

維持買進評等，目標價 150 元：微星第一季受新冠疫情影響，業績略為疲弱，但第二季後有宅經濟及辦公用 PC 急單，業績向上，NVIDIA 公佈二年一次 GPU 大改款安培，主流機種 RTX 3080/70 分別較前一代的顯卡效能提升 100%/60%，但價格維持不變，比往年新 GPU 性價比更高，未來業績成長可期，因此維持買進評等。目標本益比由原先 15 倍略下修至 14 倍，主因 WFH 資金退燒，族群本益比下修。以 2021 年 EPS 10.72 元計算，目標價 150 元。

第三季獲利符合預期：微星公佈第三季財報，受惠於居家上班訂單強勁，營收 408 億元，季增 15%，年增 24%，毛利率由第二季 14.4% 上升至 15.8%，營業利益 30.6 億元，季增 29%，年增 61%，符合預期。業外方面在利息收入及其他收益挹注下，獲利 0.92 億元。合計稅後 26.1 億元，季增 24%，年增 53%，EPS 3.09 元，高於元大預期 7%/低於市場預期 7%。

NVIDIA 公佈新 GPU 安培性價比較預期佳，未來展望不悲觀：NVIDIA 9 月發佈二年一次大改款新 GPU 安培(Ampere) GeForce RTX 30 系列，包括 RTX 3080、RTX 3070。最新推出顯卡採用記憶體技術 GDDR 6X，處理數據量倍增，可以跟上遊戲創新和數據需求應用的步伐。效能方面，主流機種 RTX 3080/70 分別較前一代的顯卡效能提升 100%/60%，但價格維持不變，比之往年新 GPU 性價比更高。公司目前看到電競訂單狀況不錯。預估第四季營收持續季增 4%至 423 億元，年增 32%。

訂單強勁，多項零組件缺料：近期全球疫情嚴重，造成居家上班訂單強勁，甚至供不應求情況，出現許多零組件缺料，其中 CPU、GPU、面板、驅動 IC、電源管理 IC...等缺貨較為嚴重。微星訂單狀況良好，6 月以後營收始終在 132~138 億元間，無法突破 140 億元，與缺料有關。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**26.2%**

日期 **2020/11/10**

收盤價	NT\$150.5
十二個月目標價	NT\$190.0
前次目標價	NT\$195.0
台灣加權指數	13,081.7

資訊更新：

- ▶ 惠特第三季財報毛利率/調整後每股盈餘為 33.5%/1.1 元，優於元大預期 31%/0.7 元，主因為呆帳迴轉利益約三千萬與產品組合轉佳。
- ▶ 目標價因現增稀釋而調整至 190 元。

本中心觀點：

- ▶ 除了惠特客製化的 LD 測試與雷射加工機台於明年有高成長的能見度外，有更多的國際品牌大廠陸續在新產品上計畫導入 mini LED，我們預估明年將會是 mini LED 元年，而惠特憑藉技術優勢將顯著成長。

惠特科技 (6706 TT) – 買進

低點已過，將展翅飛翔

重申買進評等，目標價因現金增資稀釋而調整至 190 元：我們認為在今年新冠肺炎影響終端需求，導致惠特前三季每股盈餘年衰退 38%，此衰退趨勢將於今年第三季落底，受惠於 mini LED 趨勢、以及惠特在邊射型雷射與雷射加工機台多年的投入，惠特於第四季開始營收將會開始有小量 mini LED 代工營收貢獻，且明年各機台業務皆有顯著成長，我們預估全種類機台營收明年年成長達 58%，代工部份年成長為 272%，明年每股盈餘年成長達 (已算入現金增資的稀釋額度) 166%。我們給予 20 倍本益比，目標價 190 元，由 2021 年預估每股盈餘推得。

十月營收與第三季財報略優於預期，主因代工與產品組合轉佳；第四季與明年持續受惠於 mini LED 趨勢：惠特於 11/10 公告十月營收 2.6 億，月成長 17%與年成長 4%，我們相信目前蘋果於 mini LED 的產品於上游供應鏈已開始進入小量產，且生產大致順利，而後段供應鏈將於 1Q21 進入量產，因此，惠特於 LED 檢測與分選的代工營收將會逐月增加。惠特第三季財報毛利率/營益率/調整後每股盈餘為 33.5%/15.9%/1.1 元，優於元大預期 31%/8.6%/0.7 元，主因為呆帳迴轉利益約三千萬與產品組合轉佳。

蘋果與非蘋陸續開發 mini LED 產品，惠特於速度上的領先保有優勢，代工與機台業務將大幅成長：根據調查，除了蘋果將陸續在 2021 年推出 mini LED 的 iPad 和 MacBook 外，我們相信更多廠商也在考慮在中大尺寸的應用上導入 mini LED 技術，如平板、筆電和桌上顯示屏，除了 mini LED 色彩亮度更高與高對比之外，其面板特性在頻率轉換上也更容易，這將會讓省電效果比 OLED 還好。目前惠特在 flip chip LED 的測試分選速度上領先其餘廠商，我們認為在 mini LED 趨勢的初期，惠特將會大幅受惠。而目前惠特除了代工業務在第四季開始成長外，中國客戶對 mini LED 的機台也開始增加拉貨熱度以因應未來趨勢，我們認為這將會是明年惠特 LED 機台成長的主要來源之一。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**20.2%**

日期 **2020/11/10**

收盤價	NT\$352.50
十二個月目標價	NT\$424.0
前次目標價	NT\$410.0
台灣加權指數	13,081.7

資訊更新：

- ▶ 億豐公布 3Q20 獲利，本業優於我們/市場預期 12%/11%，因毛利率優於預期。
- ▶ 本中心調高 2020/21F 獲利 3.3%/6.8%與目標價至 424 元。

本中心觀點：

- ▶ 我們看好億豐高毛利客製化產品銷售強勁，抵銷近期新台幣/人民幣兌美金走強和原物料成本提升之不利因素，建議拉回布局。

億豐 (8464 TT) – 買進

產品組合持續轉佳，毛利率優於預期

重申買進評等：我們持續看好億豐，係因 1) 3Q20 毛利率高過預期，顯示產品組合優化才是影響毛利率主要關鍵；2) 電子化客製化產品明年進一步拉升產品單價和競爭力，有利長期評價提升；3) 美國房市增長趨勢不變。建議 4Q20-1Q21 若因淡季、PVC 成本上升、NTD/RMB 走強等短線因素拉回，可做中長期布局。

3Q20 獲利優於預期：3Q20 稅後獲利達 14.8 億元 (每股盈餘達 5.05 元)，年增 6%，主因業外有匯損 NT\$2.3 億元 (3Q19 為 NT\$1.02 億元利益)，抵銷營業利益年增 18%。3Q20 本業年增強勁主因毛利率年增 5.5 個百分點至 57.4%，受惠 1) 客製化商品銷售增長優於標準化商品，百葉門出貨較上季增加，蜂巢簾/捲簾則銷售強勁持續，估計客製化商品占營收約 60% (2019 年客製化商品占營收比重約 56%)；2) PVC 價格第 3Q20 雖季增 17%至平均 844 元，但公司第三季仍有低價庫存因應。

4Q20 負面雜音多，但訂單滿載和產品組合仍是關鍵：4Q20 標準化商品拉貨穩健，客製化百葉門商品下半年一路產能滿載至年底，此外以生產客製化產品為主的墨西哥廠已在 3Q20 投產，預估可貢獻第四季 2-4%營收，有助產品組合優化。負面因素部分，假設 PVC 成本占銷貨成本約 12%，4Q20 PVC 價格年增 20%，預估影響毛利率 0.9%；假設 4Q20 新台幣兌美金升值 6%YoY，預估影響毛利率 1.4%。然我們預估客製化商品提升營收貢獻 1%，則可提升毛利率約 0.6%，可望抵消上述負面因素影響。

2021 年訂單展望樂觀：今年底柬埔寨廠可望達 5000 人，大陸廠約 5500 人(1500 人標準化產品/4000 人客製化產品)，墨西哥廠可望達 500 人，預期 2021 年產能年增 10%-15%，2020/21 年資本支出維持高檔約 15-20 億元。此外電子化商品可望 1Q21 調升價格，加上基期低，1Q21 營收預估年增 10%。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**15.5%**

日期 **2020/11/10**

收盤價	NT\$74.40
十二個月目標價	NT\$86.0
前次目標價	NT\$79.0
台灣加權指數	13,081.7

資訊更新：

- ▶ 2020 年第三季每股盈餘 1.5 元，優於本中心及市場預期 57%/82%。
- ▶ 本中心上修 2020/21 年預估每股盈餘 36%/10%，將目標價上調至 86 元。

本中心觀點：

- ▶ 自第三季以來，家用健身器材營收成長已能抵銷商用健身器材的衰退，谷底已過。長期而言，我們看好喬山受惠於疫情緩減後，平價健身房持續展店擴張。

喬山 (1736 TT) – 買進

受惠平價健身房長期成長趨勢

我們重申買進評等，係因 1) 喬山第三季財報在費用控制得宜下，稅後獲利大幅優於市場預期 82%；2) 在歐洲封城不影響裝機下，儘管第四季去年基期高，預期家用健身器材營收仍有望抵銷商用健身器材營收衰退；3) 受限於居家空間限制及家用健身器材售價，預期疫情緩減或疫苗釋出後，平價健身房仍會持續展店擴張。上修 2020/21 年每股盈餘 36%/10%，調高目標價至 86 元。

第三季財報優於預期：喬山第三季稅後獲利年增 32% 至 4.5 億元，優於本中心/市場預期 57%/82%，主因疫情期間減少差旅費，營業利率達年持平，抵銷毛利率因家用健身器材比重提高至 44% 而衰退 183 個基點至 48%。第三季營收排除富士按摩椅 14 億元，家用健身器材營收年增 123%，已可抵銷商用健身器材營收年減 28%。

第四季營收不受封城影響：雖然自 11 月起德國、法國、比利時進入二次封城階段，本來已恢復營運的健身房又因此關閉，但因不影響機台安裝，預期就算在去年商用健身器材營收高基期下，年減幅度仍會較第三季收斂至約 25%。而家用健身器材進入第四季旺季，將維持疫情以來的強勁成長動能，抵銷商用健身器材的衰退。且今年不如過往第四季集中出貨重要客戶訂單，預估毛利率與第三季持平，加上富士按摩椅貢獻，預估第四季營收/獲利年增 11%/6%。

看好平價健身房長期發展：受限於居家空間限制及家用健身器材售價，平價健身房仍有其無法取代的優勢。儘管今年受到疫情影響，在小型健身房退出市場下，喬山主要客戶 Planet/Basic Fit 截至今年第三季仍展店 89/118 家，而 Basic Fit 已有 53 間店預計於明年第一季前開幕。且第三季疫情減緩時，兩家健身房會員新增人數皆能夠抵銷退出人數，因此預期疫情緩減或疫苗釋出後，平價健身房仍會持續展店擴張。預期 2021 年健身房汰舊換新遞延及重啟展店計畫的訂單，將會帶動商用健身器材營收年增 27%。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**15.4%**

日期 **2020/11/10**

收盤價	NT\$788.00
十二個月目標價	NT\$910.0
前次目標價	NT\$880.0
台灣加權指數	13,081.7

資訊更新：

- ▶ 緯穎公告第三季財報，EPS 12.9 元高於市場預期 10%，主因毛利率 8.6% 高於市場預期 1.1 個百分點。
- ▶ 本中心上修 2020/21 年 EPS 10%/2%，上修目標價至 910 元。

本中心觀點：

- ▶ 緯穎得力於切入更多系統整合及客製化服務，以及 DRAM 價格滑落使緯穎毛利率大幅高出市場預期。我們認為白牌伺服器趨勢正確且緯穎營運持續進步，維持買進評等。

緯穎 (6669 TT) – 買進

第三季財報優於市場預期，上修目標價

維持買進評等，上修目標價至 910 元：我們認為先前鴻海搶單事件利空對緯穎股價影響已大致反應完畢，緯穎公告第三季財報優於市場預期，我們認為投資人焦點將再次著眼於公司的營運能力與產業趨勢，本中心看好緯穎兩大客戶明年成長明確，且公司產品組合升級，我們分別上修 2020/2021 年預估 EPS 10%/2% 至 48.4/56.5 元，上修目標價至 910 元，基於 2021 年 16 倍本益比。

3Q20 財報回顧：緯穎公告第三季財報，營收高於市場預期 2%，毛利率 8.6% 則大幅高於市場/本中心預期 1.1/1.3 個百分點，主因產品組合更多系統整合、客製化類型產品，且 DRAM 價格季減約 13%-15%，有利於毛利率趨勢。匯損方面約 2 億元，與上一季持平，EPS 12.9 元則高出市場/本中心預期 10%/13%。

4Q20 英特爾 Icelake CPU 遞延，但對緯穎影響有限：由於英特爾 10 奈米 CPU 製程升級不順，市場預估推出的時間將從 4Q20 延後至 1Q21，儘管資料中心業者相對於品牌客戶而言，採購行為跟隨新款 CPU 升級的步調較不同步，主要取決於使用者需求在伺服器端功能與頻寬能否跟上。此外，根據調查，臉書採取 Cooper lake CPU 設計較多，對 Icelake 升級需求急迫性低，因此我們認為緯穎在 CPU 遞延的議題上影響有限。我們上修緯穎營收季增幅至 12%，毛利率因 DRAM 續跌而上揚至 8.7%，EPS 14.8 元，季增 15%

2021 年成長動能仍明確：主要客戶臉書日前法說表示，4Q20 資本支出將季增超過 30%，將會把今年先前受疫情遞延的支出開始推動，明年資本支出 210-230 億美元，年增約 40%，其中包含未開工的土建。微軟法說僅提及 4Q20 資本支出持平，而彭博市場預估 2021 年微軟資本支出約成長 15%。本中心推估，2021 年白牌伺服器仍有 15% 以上需求成長，其中微軟年增率有望超過此水準，而臉書則是近年來都穩定雙位數成長。我們認為緯穎成長動能依舊強勁。預估 2021 年營收年增 15%，EPS 56.5 元，年增 17%。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**15.3%**

日期 **2020/11/10**

收盤價	NT\$416.00
十二個月目標價	NT\$480.0
前次目標價	NT\$425.0
台灣加權指數	13,081.7

資訊更新：

- ▶ 儒鴻 11/10 舉行 3Q20 法人說明會。3Q20 財報優於我們/市場預估 10%/14%。
- ▶ 上修儒鴻 2020/21 年獲利 19%/7.8%，提高目標價至 480 元。

本中心觀點：

- ▶ 我們看好儒鴻受惠 1) 品牌/零售客戶之增長；2) 供應商大者恆大；3) 高階產品設計製造龍頭之趨勢不變。

儒鴻 (1476 TT) – 買進

受惠供應商大者恆大，高階產品貢獻提升

維持買進評等：儒鴻股價 10 月以來上漲約 15%，主要反映品牌廠加速縮減供應商，儒鴻受惠轉單，及 10 月營收和 3Q20 毛利率優於預期。我們長期看好儒鴻，因疫情增長人們運動強身觀念，1) 儒鴻的品牌和零售客戶如 Lululemon、Nike 和 Target、Walmart(占營收約 30-35%)將持續增長強勁；2) 儒鴻身為高階機能布/成衣之設計製造龍頭，具有同業競爭優勢，並受惠供應商大者能大。

3Q20 財報優於預期：儒鴻 3Q20 獲利轉年增 5%至 12.5 億元，受惠 3Q20 營收已轉年增 2.4%至 73.7 億元，以及 3Q20 毛利率年增 0.3 個百分點至 30%，優於我們/市場預期之 28.9%/28.2%，主因 1) 產品組合轉佳，高單價產品出貨提升，成衣/布之單價年增 5-10%/5%；2) 垂直整合訂單比例維持高檔>40% (2019 年約 35-36%)。因新台幣兌美金升值，3Q20 業外匯損達 6100 萬元 (3Q19 為匯損 200 萬元)。

訂單前景樂觀：根據我們產業鏈確認，我們認為儒鴻 4Q20 至 1H21 訂單將增長強勁，主因 1) 美國成衣前八個月庫存仍年減 7%，庫存水位低；2) 歐美地區在家上班風氣帶動居家運動休閒服需求上升；3) Target 近期結束某韓系供應商訂單，將訂單轉移至儒鴻；4) 儒鴻在 Nike 的供應商名次從前十變成前五，Nike 第四季拉貨轉正增長。整體而言，預估 4Q20/1Q21 營收達 81 億/72 億元，年增 5%/20%。

利潤率持續改善：預估 4Q20 至 1H21 毛利率趨勢向上，主因 1) 產能滿載，經濟規模上升；2) 越南和柬埔寨廠之機器設備攤提折舊有下滑；3) 新產品/新客戶議價能力高。電腦緹花網布/透氣彈性布一碼售價為 US\$10 元/US\$8 元。預估新客戶占 2020 年營收約 4%，2021 年可望繼續提升。

產能持續擴充：儒鴻 2Q20 於越南自有廠擴線和招工，目前已增加 600 工人，成衣月產能 1000 萬件(自有廠占 55%)，2021 年自有廠產能可望年增 5-10%。印尼廠預計 3Q21 量產，第一期月產量目標 140 萬件，預估 2021 年貢獻產能 6%。2021 年成衣產能預估年增 10.8%。

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： 8.2%

日期 2020/11/10

收盤價	NT\$716.00
十二個月目標價	NT\$775.0
前次目標價	NT\$845.0
台灣加權指數	13,081.7

資訊更新：

► 維持「持有」評等，分別下修 2020/2021 年的 EPS 預估值 2%/8% 主要係反映 8/17 禁令後供應鏈調整的影響，據此將目標價下修至 775 元，相當於 30 倍 2021 年預估 EPS。

本中心觀點：

- 在流失美系客戶以及中系客戶大訂單後，我們認為精測 2021 年的營收及獲利將無可避免的面臨衰退風險。
- 切入 CPU 市場或有機會為公司帶來新的成長動能，我們將密切觀察該業務拓展的進度。

中華精測 (6510 TT) – 持有-超越大盤

靜待 CPU 業務的拓展開花結果

維持「持有」評等：精測的股價過去四個月以來下挫約 20%，係因除了公司確定失去了美系客戶 2021 年新款智慧型手機 AP 探針卡的訂單之外，美國商務部工業安全局於 8/17 頒布的禁令亦阻斷了台系客戶取代海思成為華為主要 AP 供應商的機會。在流失美系客戶大單以及中系客戶因美方禁令恐造成智慧機出貨大幅衰退的逆境中，我們認為精測 2021 年的營收及獲利將無可避免的面臨衰退風險。因此，我們維持「持有」評等，分別下修 2020/2021 年的 EPS 預估值 2%/8% 主要係反映 8/17 禁令後供應鏈調整的影響，據此將目標價下修至 775 元 (相當於 30 倍 2021 年預估 EPS)。我們認為精測仍是一家具有競爭力的公司並將密切觀察其切入 CPU 業務的進度。

著眼於 CPU 市場：CPU 相較於智慧型手機 AP 具有晶片尺寸較大、I/O 間距較寬、進入門檻較低的特性。因此，對於過往聚焦於精密探針卡關鍵零組件 (PCB 及載板) 市場的精測而言是一門毛利較差的生意。然而，近年來精測逐步往整組探針卡 (VPC) 市場發展並擴大細部零件的自製率 (如 MEMS 探針)，輔以其日益精進的生產效率，公司認為其 VPC 的整體毛利率已經不遜於過往所專注的智慧型手機 AP 之 PCB 及載板生意。VPC 的成本結構改善以及競爭力的提升對於公司爭取美系 CPU 大廠的訂單將有莫大的助益，公司目前已完成送樣的程序並期待 2021 年能夠有好消息與投資人分享。

3Q20 財報符合預期：營收季增 14% 至 12 億元，動能來自於美系及台系 AP 客戶新產品放量。受惠於營收規模擴大，毛利率/營業利益率分別季增 0.9/2.9 個百分點至 55.0%/30.9%。整體而言，EPS 季增 23% 至 8.7 元，符合市場預期的 8.5-9.0 元。

4Q20 進入傳統淡季：我們預估營收將季減 13% 至 10.4 億元，毛利率 / 營業利益率則將分別季減 0.8/3.2 個百分點至 54.2%/ 27.7%。綜言之，我們預估 EPS 將季減 21% 至 6.9 元。

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： 7.5%

日期 2020/11/10

收盤價	NT\$232.50
十二個月目標價	NT\$250.0
前次目標價	NT\$270.0
台灣加權指數	13,081.7

資訊更新：

- ▶ 第三季稅後獲利 2.37 億元，季增 4%，年增 11%，EPS 2.74 元，低於元大/市場預期 14%/5%。
- ▶ 目標價下修至 250 元。

本中心觀點：

- ▶ 超眾與母公司 Nidec 合作，遊戲主機開始出貨，有利未來業績。
- ▶ 雖有居家上班訂單挹注，但其他產品拖累，預估今年營收年增 3%，成長不如往年雙位數以上。

超眾 (6230 TT) – 持有-超越大盤

遊戲主機開始出貨，但今年成長略微放緩

維持「持有-超越大盤」評等，目標價 250 元：今年新冠疫情嚴重，居家上班相關訂單 NB、DT、Server 等佔超眾營收比重 75%有受惠，但其他產品如智慧型手機仍受疫情拖累，表現不佳，預估超眾今年營收年增 3%，成長不如往年雙位數以上，加上評價不便宜，所以維持「持有-超越大盤」評等。目標本益比由之前 26 倍下修至 24 倍，反應近期 WFH 族群資金退燒，本益比下修，以 2021 年 EPS 10.38 元計算，目標價 250 元，潛在上漲空間 7.5%。

第三季獲利略低於預期：超眾公佈第三季財報，進入旺季加上居家上班挹注，營收 24.4 億元，季增 3%，年增 12%，毛利率由第二季 22.6%上升至 25.7%，高於預期，營業利益 3.9 億元，季增 18%，年增 49%，高於元大/市場預期 6%/17%。業外受匯損 0.78 億元，損失 0.63 億元。合計稅後獲利 2.37 億元，季增 4%，年增 11%，EPS 2.74 元，低於元大/市場預期 14%/5%。

超眾與母公司 Nidec 合作，遊戲主機開始出貨：超眾母公司 Nidec 在全球 3C、車用、工業電腦…等領域的全球最大馬達供應商。Nidec 購併超眾，主要取得散熱技術，而超眾則可透過 Nidec 與更多客戶接觸，得到新訂單。近期有成果出現，超眾遊戲主機開始出貨，貢獻營收 10%以上，未來可望與 Nidec 有更多合作關係，擴展不同領域散熱產品。

預估今年營收成長 3%，成長略微放緩：今年第一季受大陸新冠疫情影響，生產不順，營收季減 30%，年減 11%。第二季生產恢復正常，加上 WFH 訂單挹注，營收季增 44%，年增 7%。第三季在 WFH 持續挹注，以及遊戲主機貢獻，營收季增 3%，年增 12%，第四季進入淡季，預估營收季減 1%，年增 2%。超眾全年營收成長 3%至 88.5 億元，成長主要來源 WFH 相關訂單與遊戲主機，但與過去每年成長超過 10%比較，略微放緩。

研究報告

持有-落後大盤 (維持評等) **精華 (1565 TT) – 持有-落後大盤**

目標價隱含漲/跌幅 (2.5)%

日期 2020/11/10

收盤價
十二個月目標價
台灣加權指數

NT\$277.00
NT\$270.0
13,081.7

第三季財報低於預期；長期日本市場仍承壓

事件

精華公告第三季每股盈餘 2.39 元，季減 15%/年減 57%，低於元大/市場預期 4%/16%。

研究中心觀點

第三季受疫情衝擊導致營收獲利低於預期；第四季拉貨可望回升：第三季營收 10.7 億元，季減 12%/年減 32%，低於元大/市場預期 3%/6%，主因日本市場受疫情衝擊。產能利用率下滑導致毛利率季減 4 個百分點至 21.6%。第三季每股盈餘 2.39 元，低於元大/市場預期 4%/16%。今年前三季日本與歐美地區為主要衰退的區域，其中日本與歐洲營收衰退大於 3 成，美國營收則衰退大於 1 成。目前疫情對於需求影響告一段落，第四季日本以及美國訂單可望回溫。

長期而言日本市場競爭激烈態勢不變，精華日本營收仍承壓：日本隱形眼鏡滲透率已超過 20%，彩片已經較難見到以往雙位數的成長。因消費者對彩片的忠誠度較低，眾多小品牌透過電商平台行銷彩片產品，逐漸侵蝕大廠市佔率，精華日本客戶皆為隱形眼鏡大廠銷售承壓，去年與今年精華日本營收皆呈衰退態勢。

中國市場在疫情下逆勢成長；歐美市場仍受疫情衝擊下單保守：中國隱形眼鏡滲透率僅 10%，近年來主要由線上彩片銷售為主要成長動能，有利於小品牌市佔率擴增，精華主要幫小品牌客戶代工。精華中國營收前三季成長 2 成，為今年少數成長的區域。今年公司於中國有贏得新客戶，但主要營收成長來自於既有客戶的成長。精華美國客戶 Hubble 靠增加新會員行銷低價日拋隱形眼鏡，目前歐美市場需求仍受疫情影響，客戶行銷活動仍較少，下單保守。

總體經濟

10 月中國 CPI 年增率降至 0.5%

研究中心之觀點

中國豬肉價格下跌拉低物價，核心物價偏低顯示消費力道仍不強

11 月 10 日，中國國家統計局公佈 10 月份物價數據，在食品價格漲幅較前月大幅放緩的情況下，10 月份 CPI 年增率再度大幅下降 1.2 個百分點至 0.5%，低於市場預期的 0.8%。而扣除食物及能源價格的核心 CPI 年增率持平在 0.5%的低檔，但核心 CPI 的月增率由 0.2%降到 0.1%，顯示民間消費動能上行力道不強。生產者物價指數（PPI）部分，持平在前月的衰退-2.1%，不如市場預期的收斂至-1.9%，同樣暗示需求面支撐力道不足。

整體來看，10 月份 CPI 在食品價格漲幅縮小下，年增率出現回落，但是非食品價格的回落主因於豬肉價格基期過高的影響，而非當前豬價受到控制，預期未來 CPI 仍會再受豬價影響上行；而核心 CPI 年增率仍舊持續低迷，PPI 亦持續處在低檔，因此即便近月零售銷售數據暗示民間消費最壞的情況過去，加以年底消費旺季來臨，年底零售銷售表現不會太差，但是就物價表現而言，消費復甦力道不會太強，消費築底過程會拖延一段時間，甚至在旺季後有下行風險要注意。

重點新聞

1. 億豐攻客製化產品立大功 Q3 獲利創新高 前三季 EPS 11.95 元 (鉅亨) (買進: 8464 億豐)

內容: 第三季營收 69.9 億元, 毛利率 57.44%, 季減 0.51 個百分點, 年增 5.58 個百分點, 第三季稅後純益高達 14.79 億元, 創新高, 季增 22.61%, 年增 6.04%, 單季每股純益 5.05 元。

評析: 億豐第三季獲利優於預期, 受惠客製化商品銷售增長優於標準化商品, 百葉門出貨較上季增加, 蜂巢簾/捲簾則銷售強勁持續, 本業年增強勁, 而業外匯損高達 2.3 億元, 部分抵銷本業成長。展望第四季, 標準化商品拉貨穩健, 客製化百葉門商品下半年一路產能滿載至年底, 此外以生產客製化產品為主的墨西哥廠已在 3Q20 投產, 預估可貢獻第四季 2-4% 營收, 我們看好億豐高毛利客製化產品銷售強勁, 抵銷近期新台幣/人民幣兌美金走強和原物料成本提升之不利因素。

2. 緯穎 Q3 營收 創四高 (經濟) (買進: 6669 緯穎)

內容: 緯穎昨 (10) 日公布第 3 季合併營收達 472.06 億元, 營業淨利為 29.87 億元, 稅前盈餘為 28.57 億元, 稅後純益為 22.46 億元, 每股稅後純益為 12.84 元。緯穎第 3 季營業淨利、稅前盈餘、稅後純益、每股純益, 均創單季歷史新高。

評析: 緯穎公告第三季財報, 優於市場預期, 主因產品組合較好, 再加上 DRAM 價格季減約 13-15%, 使得毛利率較市場預期的好。展望未來, 即使 Intel 伺服器平台推出恐延遲至明年第一季, 但由於資料中心業者過往採購行為與新款 CPU 升級的步調較不同步, 我們認為第四季營收將持續季增。明年在兩大客戶紛紛擴大資本支出的情況下, 我們看好緯穎未來的成長動能。

3. 日月光投控 10 月營收新高 全年獲利估增逾 48% (經濟) (買進: 3711 日月光)

內容: 封測大廠日月光投控自結 10 月合併營收新台幣 479.15 億元, 創投控成立以來單月新高。法人估今年獲利可望年增逾 48% 創新高。

評析: 日月光 10 月合併營收 479.15 億元, 較 9 月成長 9.1%, 比去年同期增加 23.5%, 達成整體第四季營收預估 35%。公司此前表示, 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。

重點新聞

4. 供應全面吃緊 彭双浪: 仍力拚面板出貨 (工商) (買進: 2409 友達、3481 群創)

內容: 面板供應鏈缺貨問題難解, 友達董事長彭双浪表示, 現在 IT、電視、車用面板供應全面吃緊, 除了滿載生產, 手上庫存也都用完, 公司設法調配產能滿足客戶需求。另外缺料問題也擴大, IC 供應吃緊, 彭双浪請供應商支持拚出貨, 因為 IT 面板涉及工作、教育, 滿足需求等於是「慈善事業」。

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, 但出貨量可能因原料短缺而無法提升。

5. 喬山第三季 EPS 1.49 元 優於去年同期 (工商) (買進: 1736 喬山)

內容: 喬山公布今年第三季合併財報, 單季合併營收 74.77 億元, 季增 32.82%、年增 21.38%, 稅後盈餘 4.51 億元、年增 32.33%, EPS 1.49 元, 優於去年同期 1.12 元, 擺脫今年上半年每股淨損 0.86 元的陰霾。

評析: 喬山第三季稅後獲利優於預期, 主因家用健身器材營收成長已能抵銷商用健身器材的衰退, 加上疫情期間減少差旅費, 抵銷毛利率因家用健身器材比重提高而衰退。長期而言, 受限於居家空間限制及家用健身器材售價, 平價健身房仍有其無法取代的優勢, 我們看好喬山受惠於疫情緩減後, 平價健身房持續展店擴張, 預估 2021 年健身房汰舊換新遞延及重啟展店計畫的訂單, 將會帶動營收/獲利年增 16%/65%。

6. 基期墊高 台積電 10 月營收 1193 億元、月減 6.5% 前 10 月突破兆元 (鉅亨) (買進: 2330 台積電)

內容: 晶圓代工龍頭 2330 台積電 10 日公告 10 月營收 1193 億元, 在 9 月基期墊高下, 營收月減 6.5%, 但仍年增 12.5%, 連 5 個月站穩千億元; 前 10 月累計營收較去年提前 2 個月突破兆元大關, 達到 1 兆 970.24 億元, 年增 27.7%。

評析: 10 月營收達本中心第四季預估的 33.1%, 大致符合市場預期。我們持續看好台積電長線競爭優勢以及公司穩健的執行力, 建議投資人利用股價逢國際重大利空拉回時布局該股。

重點新聞

7. Wi-Fi 6 三優勢 大摩最推薦瑞昱 (工商) (持有: 2379 瑞昱)

內容: 摩根士丹利證券指出, Wi-Fi 6 擁有三大優點, 將可補足 5G 行動網路的不足, 第二大技術在未來通訊發展的重要性一樣重要, 市場輕忽了 Wi-Fi 6 升級的影響力, 台系供應鏈投資首選為 2379 瑞昱, 並將推測合理股價升至市場最高的 566 元, 隱含上漲空間來到六成。

評析: 瑞昱先前於法說會上表示 Wi-Fi 6 產品將於明年第一季進入量產, 我們認為進度略落後於其他競爭對手, 恐壓抑後續成長空間。展望未來, 管理層樂觀看待未來動能將來自 5G、IoT 各類連結的需求成長及技術升級, 包括 WiFi 11ax、BT、Switch 等, 但我們仍建議須觀察後續 WiFi 6 相關產品推出時程以及 WFH 效應是否得以延續至明年, 我們預估瑞昱 2020/2021 年 EPS 分別為 16.61/18.50 元, 隱含年增率 24.9%/11.4%。

8. 前三季 EPS 微星 7.06 元 (經濟) (買進: 2377 微星)

內容: 微星昨 (10) 日公布第 3 季稅後純益 26.14 億元, 創新高, 季增 24.3%, 年增 52.5%, 每股純益 3.09 元; 前三季稅後純益 59.67 億元, 每股純益 7.06 元。

評析: 微星第三季稅後獲利符合預期, 在第四季電競訂單不錯的情況下, 預估第四季營收季增 4%, 然近期零組件缺料對營收產生瓶頸。

9. 中鋼營收 攀七個月高點 (經濟) (買進: 2002 中鋼)

內容: 中鋼昨 (10) 日公告 10 月合併營收約 270 億元, 與去年 10 月相比雖衰退 2.1%, 但單月營收創近七個月來新高, 法人估, 若無其他意外則中鋼今年應可轉盈。

評析: 中鋼下半年以來營收表現逐月增長, 寶鋼昨日開出的 12 月盤價持續調漲, 預期將帶動鋼市基本面價格支撐。中鋼第四季原定銷售目標為 260 萬公噸, 據公司表示有望上修到 270 萬公噸的目標。下半年開始鋼市受到需求復甦帶動, 加上原物料成本支撐鋼價; 使得供需格局轉佳; 中鋼營運獲利表現持續回升, 今年將有機會轉虧為盈。預期中鋼 2020/21 年 EPS 為 0.14/1.37; 年增 -76%/899%。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：風險偏好改善提振美股，惟須留意各項風險
- ◆ 印度暨東協：工業生產料將表現亮眼，並令印度股市續強
- ◆ 拉丁美洲：消費面可望回溫，有助於巴西股市走高

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：疫苗及脫歐樂觀進展，英鎊挑戰前高
- ◆ 東亞貨幣：經濟及政治利多支撐，新台幣延續升勢
- ◆ 新興國家貨幣：勞動市場疲弱，南非幣短線具貶值壓力
- ◆ 商品貨幣：中澳關係處於冰點，澳幣中長期漲勢受限
- ◆ 美歐公債：利率震盪偏升，留意政治不確定性

商品市場

- ◆ 原油：疫苗改善需求前景，國際油價轉強
- ◆ 黃金：美國景氣持續復甦，金價後市承壓
- 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	19.87	+0.71%	南韓	三星電子(Samsung)	60200	-		
	英特爾(Intel) - CPU	45.44	-0.35%		LG DISPLAY	14900	-1.97%		
	美光(Micron) - 記憶體	55.41	-0.98%		海力士(Hynix)	86500	+0.58%		
	NVDA - GPU	510.80	-6.31%		韓進航運(HANJIN)	5400	-		
	應用材料(AM) - 材料	69.39	-2.68%		浦項鋼鐵(POSCO)	237000	+1.28%		
	德州儀器(TI) - 手機	151.49	-3.03%		日本	新力(SONY)	8,920	-3.25%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	140.11	-1.75%	夏普(SHARP)		1,170	-0.51%		
	蘋果(Apple) - 消費性	115.97	-0.30%	東芝(Toshiba)		2,730	-0.55%		
	微軟(Microsoft) - 軟體	211.01	-3.38%	NEC		5,740	-0.35%		
	GOOGLE - 軟體	1,740.39	-1.28%	日立(Hitachi)		3,880	+8.05%		
	康寧(Corning) - TFT基板	36.02	+0.95%	愛德萬測試(Advantest)		6,480	-1.97%		
	CREE - LED	63.52	-2.82%	鋼鐵		寶鋼	6.45	-1.38%	
	思科(Cisco) - 網通	38.72	+1.36%			鞍鋼	2.86	-1.38%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	272.43	-2.27%	塑化	中海油	8.41	+13.96%		
	安華高(Avago) - PA	363.13	-3.30%		中國石油	2.48	+6.44%		
	第一太陽能(FSLR)	80.75	-6.22%		中國石化	4.04	+0.75%		
	SunPower(SPWR)	18.57	-3.61%	水泥	安徽海螺水泥	51.90	+0.10%		
	阿里巴巴(BABA)	266.54	-8.26%		紙業	玖龍紙業	11.30	-0.53%	
亞馬遜網路書店(AMZN)	3,035.02	-3.46%	大陸企業	百貨	北京王府井百貨	41.27	-3.17%		
SPLK(Splunk Inc) - 雲端	187.88	-4.30%		地產	萬科	29.33	-0.81%		
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	116.52			-0.33%	碧桂園	11.06	+0.36%	
	高盛(Goldman Sachs)	217.47			+1.18%	陸家嘴	12.56	+0.72%	
摩根士丹利(Morgan Stanley)	55.75	-0.48%		汽車	上海汽車	26.75	-5.81%		
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	172.30			+0.87%	東風汽車	6.60	-5.04%	
	TSLA(Tesla Motors Inc)	410.36		-2.59%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.02	+0.80%	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	37.01		+4.43%		中國建設銀行(中國)	6.45	+0.78%	
	UA(Under Armour)	13.27		-1.85%		中國銀行(中國)	3.22	-	
	耐吉(NKE)	127.71		-0.96%		交通銀行(中國)	4.61	+0.22%	
家得寶(HD)	275.57	+2.07%	香港台資	電子業	富士康(鴻海)	0.92	-		
LULU.US	322.19	-1.46%			精熙國際(佳能)	0.56	+1.82%		
塑化	陶氏杜邦	61.76			+0.16%	晶門科技(廣達)	0.20	+3.05%	
	荷蘭皇家殼牌石油	31.76			+5.06%	中芯國際(半導體)	24.20	-2.02%	
肥料	Mosaic	17.62			+3.65%	唯冠國際(監視器)	0.42	-3.49%	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)		3.86	+0.78%	巨騰國際(機殼)	2.27	-6.97%	
嬌生(JNJ)		148.28		+1.51%	陽光能源(太陽能)	0.22	+0.45%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.62		-0.52%	亞洲水泥(亞泥)	7.69	-0.26%		
原物料	指數	CRB指數		153.55	+1.52%	傳統產業	康師傅(食品)	13.66	-1.87%
		波羅的海指數		1,207	+0.92%		統一中國(統一)	7.07	+3.97%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	41.36	+2.66%	大成食品(大成)		0.82	+2.50%	
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,138.25	+3.01%	中國旺旺(食品)		5.20	+2.16%	
		玉米(期貨) 美分/蒲式耳	423.00	+3.80%	敏實集團(汽車零件)		36.40	+1.53%	
	農作物	小麥(期貨) 美分/蒲式耳	608.50	+1.84%	裕元集團(製鞋)		15.20	+8.26%	
		糖(期貨) 美分/磅	14.68	-1.34%	寶勝國際(鞋店)		1.90	+3.83%	
金屬	棉花(期貨) 美分/包	71.65	-0.04%	台積電ADR	87.66		-1.54%		
	黃金(期貨) 美元/盎司	1,876.40	+1.19%	聯電ADR	5.39		-5.11%		
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	92.72	-0.01%	海外存託憑證	日月光投控ADR		4.96	+0.40%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.97	+4.44%		友達ADR	3.84	-3.76%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.480	+0.20%		中華電ADR	38.36	-0.78%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.683	+0.30%						

資料來源：路透

權證

順德(2351)

順德元大 04 購

01(072138)



元大投顧焦點股

★ 已切入英飛凌、特斯拉等大客戶，在汽車產業復甦下展望正向。

★ 外資、投信法人連續買超，股價突破平台整理並創波段新高。



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
順德元大04購 01(072138)	70	-5%	3	2021/4/20	1:0.1	77%

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	45.76	23.65	1.92
中信金	03007X	元展 07	56.18	8.37	1.64
國泰金	03012X	元展 12	38.17	24.98	2.26
聯發科	03071X	元展 66	81.86	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	53.61	34.42	1.52
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.84	4.61	1.5
宏全	03049X	元展 46	57.8	25.49	1.61
台塑	03052X	元展 49	61.01	33.1	1.54
廣達	03046X	元展 43	49.71	36.26	1.71

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。