



投資早報

發布日	報告	評等
11/19	2105 正新	買進
11/19	3338 泰碩	買進
11/18	2448 晶電	買進
11/18	1402 遠東新	買進
11/18	1795 美時	買進
11/18	2404 漢唐	買進
11/18	1101 台泥	持有
11/18	2884 玉山金	持有
11/17	2376 技嘉	買進
11/17	8016 矽創	買進
11/17	6121 新普	買進
11/17	4736 泰博	買進
11/17	1229 聯華	買進
11/17	8454 富邦媒	買進
11/16	2382 廣達	買進
11/16	4536 拓凱	買進
11/16	4935 茂林-KY	買進
11/16	2393 億光	買進
11/16	9904 寶成	買進
11/16	1104 環泥	買進
11/16	2603 長榮	買進
11/16	2723 美食-KY	買進

台股盤勢分析	2
台股遍地開花，收盤再創新高	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
正新 (2105) – 獲利重回成長軌道	
泰碩 (3338) – 谷底已過，明年 5G 基地台值得期待	
總體經濟	6
美國新屋開工及營建許可優於預期	
重點新聞	7
全球市場展望	10
國際股市主要個股股價表	11
權證	12
期貨與選擇權市場資訊	13
投資評等說明 / 免責聲明	14

台股盤勢分析

台股遍地開花，收盤再創新高

歐美新增確診人數快速攀升，紐約市被迫重啟停校措施，美股四大指數尾盤全面下殺，終場道瓊工業指數下跌 344 點作收。台股資金行情熱度不減，加權指數週三大漲 180 點以 13,773 點作收，均線依舊呈現多頭排列格局。盤面上電子與傳產類股皆有所表現，強勢族群在半導體、光學、挖礦、航運與餐飲，指標股有台積電、聯發科、大立光、萬海、長榮、撼訊與王品等，多方可說是兵多將廣，各族群健康輪動攻擊。

在內外資買盤齊力回補之下，台股不僅正式站穩 13,000 點關卡，還一路滾量向上衝高，本波段累積最大漲點將近 800 點。扮演衝關的主角莫過於權值股，且無論電子與傳產皆有所發揮：拜登的當選使原先受害於華為禁令之半導體族群，未來有望迎來鬆綁空間，帶動該族群出現強彈；輝瑞與 Moderna 疫苗的利多也大幅激勵了市場情緒，推升了景氣循環股漲勢。綜上所述，盤勢又回到多方完全控盤的格局，在市場氛圍趨於熱絡下投資人可積極操作。電子佈局的方向為半導體上游、設備與車用，傳產股則可留意航運、塑化與營建資產。至於在疫苗的問世下，也使法人操作邏輯出現轉向，漲了大半年的 WFH 相關族群應該要避開。

加權指數雖然再創歷史新高，但 OTC 漲勢卻明顯落後，代表仍有為數不少的個股績效是慘輸大盤，建議投資人可在上述電子與傳產族群中擇優挑選個股均衡布局，方可掌握資金輪動節奏。最後也要提醒，在指數急漲之下目前乖離率已有偏高之疑慮，操作上要避免追高，以免在回檔時受傷。

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	13773.29	+180.28	+1.33%	外資及陸資(億)	852.39	641.01	+211.38
	融資餘額(億元)	1,577.01	+9.00		投信(億)	28.67	26.49	+2.18
	融券餘額(萬張)	98.52	+1.86		自營(億)	75.64	72.06	+3.58
	成交量(億元)	2,345.80			總計	956.70	739.56	+217.14
上櫃	指數	169.98	+1.63	+0.97%	外資(億)	89.04	77.55	+11.48
	融資餘額(億元)	558.41	+3.09		投信(億)	4.26	8.15	-3.89
	融券餘額(萬張)	10.81	+0.41		自營(億)	18.90	19.86	-0.95
	成交量(億元)	666.98			總計	112.20	105.56	+6.64
匯率		28.758	-0.057	-0.20%				
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	29,438.4	-344.93	-1.16%	上海綜合指數	3,347.3	+7.41	+0.22%
	S&P 500	3,567.8	-41.74	-1.16%	深圳綜合指數	2,261.6	-7.74	-0.34%
	NASDAQ指數	11,801.6	-97.74	-0.82%	香港恆生指數	26,544.3	+129.20	+0.49%
	費城半導體指數	2,530.6	-18.37	-0.72%	日經指數	25,728.1	-286.48	-1.10%
	德國指數	13,201.9	+68.42	+0.52%	韓國綜合指數	2,545.6	+6.49	+0.26%
	英國指數	6,385.2	+19.91	+0.31%	印度指數	44,180.1	+227.34	+0.52%
	法國指數	5,511.5	+28.45	+0.52%	巴西指數	106,099.2	-1149.39	-1.07%

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	友達	25,027	群創	-11,775	1	旺宏	13,162	開發金	-2,549
2	中信金	19,810	玉山金	-11,278	2	長榮航	4,797	臻鼎-KY	-2,217
3	長榮	19,628	宏碁	-11,085	3	長榮	4,727	永豐金	-1,855
4	元大金	18,835	中石化	-7,152	4	陽明	3,900	仁寶	-1,405
5	聯電	14,593	國碩	-7,129	5	奇鋹	2,305	台光電	-1,190
6	國泰金	13,451	台泥	-6,965	6	萬海	1,458	中信金	-1,133
7	鴻海	12,490	陽明	-6,555	7	金像電	1,333	英業達	-1,096
8	新光金	11,418	精英	-6,331	8	光洋科	1,323	第一金	-963
9	第一金	11,274	中環	-6,162	9	台化	1,111	冠德	-911
10	寶成	10,090	正文	-5,599	10	致伸	845	聯電	-768

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](#) (持續更新中)

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 (重新納入研究範圍)

目標價隱含漲/跌幅：**16.9%**

日期 **2020/11/18**

收盤價	NT\$41.05
十二個月目標價	NT\$48.0
前次目標價	NT\$78.0
台灣加權指數	13,773.3

資訊更新：

- ▶ 重新納入研究範圍，給予買進評等，目標價 48 元根據 1.9 倍 2021 年股價淨值比推得。
- ▶ 預期 2021-22 年每股盈餘達到 2.27/2.65 元，優於 2020 的 1.49 元。

本中心觀點：

- ▶ 我們看好正新受惠整體輪胎業需求自谷底翻揚，帶動第四季淡季不淡且 2021 年營收雙位數成長；另外，雙印廠在規模擴大之下，逐步減輕對集團獲利影響。

正新橡膠 (2105 TT) – 買進

獲利重回成長軌道

重新納入研究範圍-給予買進：正新第三季營運已隨整體輪胎行業景氣走出谷底，除了預期第四季淡季不淡，我們認為 2021-22 年可望實現優於 2020 年的獲利水準，啟動新一輪獲利改善週期。目前 2021 年隱含股價淨值比 1.6 倍(低於歷史平均的 2.6 倍)也仍具吸引力。我們以 2021 年股價淨值比的 1.9 倍，給予目標價 48 元。

整體行業需求復甦，帶動乘用及商用車胎營收持續成長：全球汽車輪胎需求自 2020 年第二季谷底回升後持續溫和復甦，帶動輪胎業者營收年增率於 2020 下半至 2021 年繼續改善，符合國際輪胎業者轉趨樂觀的展望；預期全球輪胎需求於 2020 年衰退 12%後，於 2021-22 年逐年回升 6-7%。其中正新將受惠中國 OE 及 RE 同步成長的趨勢，以及東南亞兩輪市場的布局。預估合併營收將於 2021 年有 15.3%的年成長，優於 2020 年的衰退 11.8%

布局兩輪市場 – 印尼廠擴增兩輪產能，改善虧損情形：公司於 2017 年開始布局印度、印尼(雙印)機車胎產能，分別設有約 600 萬條年產能，搶占印度及東協市場約年銷 4,000 萬台機車 OE 市場。雙印廠自設立以來尚未於單一年度產生盈利，不過受惠於機車市場復甦、正新提升市占率促成營運規模擴大(印尼廠目前產能利用率滿載，預計 2021 年產能再增加 50%)，預期對公司的負面影響逐漸縮小，我們預估兩廠合計在 2020-22 年分別貢獻每股盈餘-0.76/-0.11/0.0 元，成為支持正新獲利改善的另一重要來源。

原物料價格波動將造成較大不確定性，但稼動率提升及緩步漲價可望抵禦衝擊：第四季主要原料橡膠價格已季增 2-3 成左右，預期對短期成本影響約 5-10%，但由於需求好轉提升稼動率(第四季營收可望接近季持平呈現淡季不淡)、輪胎廠調控採購節奏，加上第四季起全品項平均漲價 3-5%，以及研議 2021 年再度調整價格，我們預期正新獲利年增率至少可在未來 2-3 季保持年增的態勢。

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 **2020/11/18**

收盤價	NT\$68.50
十二個月目標價	NT\$79.0
前次目標價	NT\$77.0
台灣加權指數	13,773.3

資訊更新：

- ▶ 第三季稅後 0.36 億元，季減 59%，年減 64%，EPS 0.41 元，低於元大預期 51%，主因毛利率下滑及匯損。
- ▶ 目標價略調高至 79 元。

本中心觀點：

- ▶ 明年大陸改以中小型基站為主，5G 規格 BBU 及 400G 光通訊模塊將放量，預期明年第一季末至第二季為出貨高峰。
- ▶ NB 散熱往高單價產品如：薄型熱管、熱板…等發展，有利單價及毛利率上升。

泰碩 (3338 TT) – 買進

谷底已過，明年 5G 基地台值得期待

維持「買進」評等，目標價 79 元：今年雖有疫情干擾，造成消費性電子產品銷售不佳，但泰碩居家上班相關 NB、Server 訂單銷售不錯，下半年雖因華為禁令，大陸 5G 基地台更改設計，出貨放緩，但谷底已過。明年 5G 基地台及手機仍為成長重心，加上 NB 高階散熱產品亦通過認證，明年開始出貨，將帶動單價及毛利率上揚，因此維持「買進」評等。目標本益比由近三年中間值 18 倍略上調至 20 倍，反應營運谷底已過，以 2021 年 EPS 3.96 元計算，目標價 79 元，潛在上漲空間 15.3%。

第三季獲利不佳：泰碩第三季受大陸 5G 建置趨緩，營收 12.9 億元，季減 22%/年減 1%，毛利率由第二季 20.7% 下滑至 18.7%，營業利益 0.79 億元，季減 47%/年減 41%，低於元大預期 24%。業外受匯損影響，損失 0.27 億元。合計第三季稅後 0.36 億元，季減 59%，年減 64%，EPS 0.41 元，低於元大預期 52%。

通訊散熱模組成長大：中興 5G 基地台泰碩為主力供應商，AAU 3.0 比 AAU 2.0 提供熱導元件+箱體散熱，單價高一倍。第一季小量試產，第二季正式量產，反應在泰碩業績，第二季營收季增 62% 至 16.5 億元，年增 58%，表現突出。上半年通訊佔營收比重上升至 23%，年增 70%。第三季陸商受華為禁令影響，5G 基地台出貨放緩，第四季量仍不大。大陸 5G 基地台 2019 年建置 15 萬座，2020 年估計為 65 萬座，成長 333%。2021 年預估 80 萬座，成長 23%，但市場改以中小型基站為主，5G 規格 BBU 及 400G 光通訊模塊將放量，預期明年第一季末至第二季為出貨高峰。

NB 散熱往高單價產品發展：今年受新冠疫情影響，NB 需求成長大，但公司過去開發專注在手機及通訊產品，NB 散熱新產品出貨較少。近期公司已開始出貨超薄筆電的薄型熱管，商務及電競筆電使用的熱板亦通過大廠測試，2021 年主流機種皆將跟上，可望帶動 ASP 上揚，毛利率向上。

總體經濟

美國新屋開工及營建許可優於預期

研究中心之觀點

低利率、就業市場改善、購屋習慣改變推動美國房市

美國商務部公布資料顯示，10 月新屋開工超乎預期，折合年率後新屋開工月增 4.9%至 153 萬套，優於市場原先所預期的 146 萬套。其中，單戶新屋漲幅較大，月增率高達 6.4%，折合年率至 118 萬套，而集合住宅與前月相比持平。另一方面，營建許可持平在 154.5 萬套，低於市場預期的 156.7 萬套。但營建許可的下滑不需要過度擔心，因為營建許可減少主要是受到波動較劇烈的集合住宅下滑所拉低，若單純只看需求比較穩定的單戶新屋仍持續成長可知，需求仍穩定。

整體來看，美國房市是目前美國經濟的一具重要引擎，因為一方面低利率以及就業市場穩定復甦穩住購屋者的購買力，另一方面遠距工作的型態下，讓購屋者不再把距離當作挑選房屋的最主要考量因素，因此結構性的提高近郊的房屋需求(無論是新屋開工或者營建許可，近期單戶新屋的需求都有明顯增加的趨勢)。

重點新聞

1. 同欣電：陶瓷基板需求回升 (工商) (買進: 6271 同欣電)

內容: CMOS 影像感測器 (CIS) 封測廠同欣電 (6271) 18 日召開法人說明會，總經理呂紹萍表示，上次法說時預估第三季合併營收將成長近三成，實際表現優於預期，主要受惠 CIS 需求高於客戶先前預期，且車用市場回溫幅度高於預期，帶動壓力感測器及 LED 應用等陶瓷基板需求回升，擺脫近年持續下滑態勢。

評析: 同欣電第三季營收為 28.7 億元，季成長 39%；毛利率 29.6%較前兩季的 28%及 24.7%為優；在全球車市回溫，下游客戶庫存回補，使第三季的影像感測、陶瓷基板、混合積體電路模組業務需求增加。多鏡頭趨勢將帶動手機影像感測業務持續增長，且在超音波感測供給增加，和占營收 4 成的汽車業務需求復甦，可望帶動營運持續走強。

2. 穩懋供應 iPhone 12 Pro 兩元件 成新贏家 (經濟) (持有: 3105 穩懋)

內容: iPhone 12 Pro 新機首度內建光學雷達 (LiDAR)，相關成本高達 12 美元，且射頻元件成本增幅較前一代大增近 35%，是所有關鍵零組件增幅之最，凸顯搭載量激增，全球砷化鎵龍頭穩懋 (3105) 通吃光學雷達與射頻兩大元件大單，成為新機零組件供應商中的新贏家。

評析: 我們對穩懋維持中性看法，主因 1) 穩懋之華為營收佔比並不低 (約 20%)，需觀察禁令後其他手機品牌之回補速度；2) 2021 年雖受惠 Wi-Fi 6 滲透率提升，但因 Wi-Fi 產品毛利率較平均低，故將稀釋整體毛利率；3) 全球電信業者 5G 基地台持續佈建，但須留意華為庫存用盡後是否會影響佈建進度。

3. 面板雙虎營運大甩尾 Q4 拚賺百億 (經濟) (買進: 2409 友達、3481 群創)

內容: 面板報價漲不停，群創 (3481)、友達 (2409) 本季營運將大甩尾，演出大驚奇。群創昨 (18) 日率先喊出全年要賺錢，並高喊明年獲利創新高，要為員工加薪。以該公司前三季累虧逾 85 億元計算，本季獲利將是第 3 季 15.4 億元的近六倍，單季獲利挑戰百億元。

評析: 受到電視大尺寸趨勢，以及遠距工作風潮延續，面板需求亦將有所提升；此外，供給面不再大幅擴增亦相當重要；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，並受惠於持續上漲的面板價格。

重點新聞

4. 應材 4QFY20 財報反映 DRAM 設備需求將優先回溫 (DIGITIMES) (買進: 2408 南亞科)

內容: 應材(Applied Materials)表示 DRAM 業者資本支出可望在 2021 年恢復強勁成長態度，尤其是與特殊利基型晶片製程有關的資本支出，可望在 2021 年率先加碼採購。有鑑於 2020 年車用電子與工業用電子製造商遭到疫情壓抑市場需求，在 2021 年全球疫苗陸續釋出後，相關市場可望由谷底回春，記憶體業者也將優先著重產能擴增。

評析: 根據市場預期來看，三大 DRAM 廠（三星、SK 海力士、美光）於 2021 年資本支出年增率將由負轉正，重返低個位數正成長。相對於供給面，需求面成長更是可以期待，我們可觀察到近期手機以及消費應用的 DRAM 在消費旺季的帶動下，價格已止穩，預期伺服器市場在明年上半年重返拉貨的情況下，整體 DRAM 需求成長將大於供給成長，帶動 DRAM 產業由谷底逐步向上循環。

5. 聚陽攜統一超 推自有品牌拋棄式隔離衣 (經濟) (買進: 1477 聚陽)

內容: 成衣大廠聚陽與統一超旗下 7-ELEVEN 合作，以聚陽實業自有品牌，推出 P1 等級拋棄式隔離衣，首波將釋出 2000 件。

評析: 聚陽今年防護產品出貨約 5000 萬美元，占營收約 5%，貢獻仍小，隨著國內疫情控管得宜，國內防護產品需求將逐漸下滑，但目前國外疫情升溫，歐美客戶也陸續接洽，明年可望出貨貢獻營收。而疫情以來品牌客戶加速集中供應商，聚陽受惠供應商大者恆大趨勢不變，聚陽預計 2021 年產能年增 15-20%，我們預計 Target、GAP 等品牌訂單將持續增加，展望樂觀。

6. 華碩衝車電添新動能 (經濟) (買進: 2357 華碩)

內容: 華碩集團 (2357) 衝刺新領域，旗下專攻車電的宇碩電子，領先業界將擴增實境抬頭顯示器 (AR HUD) 導入最新的光學架構「陣鏡視野擴張 (MAVE) 技術」。隨著華碩車電業務日漸壯大，法人看好可望成為 PC、智慧手機之外，集團營收新動能。

評析: 華碩除了主機板、筆電等傳統業務外，另外也涉入 IoT、工業電腦等領域。車電新業務實境抬頭顯示器為未來集團成長新動能，長線看好。

重點新聞

7. 華為分拆成定局 榮耀新挑戰才要開始 (Digitimes)

內容:華為決議分拆榮耀品牌後，外界多認為將有利於讓原本與其配合的手機供應鏈業者絕處逢生，除台相關供應鏈業者可望大舉受惠外，另小米、Vivo、Oppo 等業者的手機出貨也恐因競爭加劇而下滑。

評析: 榮耀手機純屬消費性業務，受到美國禁令限制的機率相對較低，但仍無法完全排除美國擴大禁令範圍至榮耀的可能。以目前榮耀主打中低階和年輕潮流族群的定位，原本受惠於華為轉單效應的中系品牌如小米、OPPO、Vivo，須留意是否有重複下單的狀況。未來榮耀是否會拓展高階旗艦機種市場，也待後續持續追蹤。

8. 明年首季價量齊揚 東南亞佈局減輕 RCEP 影響 (鉅亨) (買進: 2002 中鋼)

內容: 中鋼 (2002) 18 日召開集團法說，看好鋼市回溫態勢不變，預計明年首季，將延續價量齊揚的走勢，而面對區域全面經濟夥伴協定 (RCEP) 將衝擊台灣鋼鐵業，董事長翁朝棟認為，對鋼鐵業衝擊不是大家想像中的那麼大，中鋼因為在越南等東南亞地區早有佈局，受影響程度輕微。

評析: 受惠中國基礎建設、汽車及家電等回補庫存力道，中鋼今年第四季內外銷訂單暢旺。其中二號高爐在 7 月提前歲修，11 月可望恢復生產，正好趕上傳統旺季 4Q20 的高檔需求。展望後市，鋼市持續回溫，中鋼後續獲利表現可望持續改善，預期 2020/21 年 EPS 為 0.14/1.37 元；年增-75%/879%。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：疫情疑慮升溫，震盪整理
- ◆ 印度暨東協：企業融通成本獲得舒緩，印度股市走勢續強
- ◆ 拉丁美洲：政府維持現行改革路線，巴西股市可望走強

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：短線避險因素猶存，日圓偏升
- ◆ 東亞貨幣：資金外逃壓力縮減，人民幣偏升格局不變
- ◆ 新興國家貨幣：央行致力振興經濟，南非幣料將走升
- ◆ 商品貨幣：房市景氣持續擴張，加幣震盪偏強
- ◆ 美歐公債：正負因素交錯，利率震盪整理

商品市場

- ◆ 原油：OPEC+有望調整政策，支撐國際油價
- ◆ 黃金：市場觀望疫苗及紓困案進展，窄幅震盪
- 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	20.45	-0.24%	南韓	三星電子(Samsung)	64800	-1.37%	
	英特爾(Intel) - CPU	45.06	-1.03%		LG DISPLAY	14850	-0.34%	
	美光(Micron) - 記憶體	60.74	-2.02%		海力士(Hynix)	98000	-0.10%	
	NVDA - GPU	537.15	+0.05%		韓進航運(HANJIN)	5490	-1.08%	
	應用材料(AM) - 材料	75.71	+1.80%		浦項鋼鐵(POSCO)	238500	-	
	德州儀器(TI) - 手機	153.55	-1.25%		日本	新力(SONY)	9,237	-1.82%
	高通(QUALCOMM) - 手機	147.05	-1.14%	夏普(SHARP)		1,197	+1.10%	
	蘋果(Apple) - 消費性	118.03	-1.14%	東芝(Toshiba)		2,836	+0.18%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	211.08	-1.58%	NEC		5,430	+0.74%	
	GOOGLE - 軟體	1,746.78	-1.32%	日立(Hitachi)		3,961	-0.23%	
	康寧(Corning) - TFT基板	36.09	-1.07%	愛德萬測試(Advantest)		7,240	-0.14%	
	CREE - LED	72.61	+1.41%	鋼鐵		寶鋼	6.31	-0.79%
	思科(Cisco) - 網通	41.32	-1.34%			鞍鋼	3.00	+1.01%
	臉書(Facebook) - 網路網通	271.97	-1.10%	塑化	中海油	8.88	+0.23%	
	安華高(Avago) - PA	380.62	+0.01%		中國石油	2.53	-	
	第一太陽能(FSLR)	81.99	+0.63%		中國石化	4.11	-0.24%	
	SunPower(SPWR)	19.85	-2.89%	水泥	安徽海螺水泥	54.40	-1.00%	
	阿里巴巴(BABA)	255.83	-0.38%		玖龍紙業	10.74	-7.89%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,105.46	-0.96%	百貨	北京王府井百貨	36.41	-1.19%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	193.10	-2.52%		地產	萬科	30.76	+2.70%
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	115.25	-0.74%	碧桂園		10.82	+0.37%	
	高盛(Goldman Sachs)	224.30	-0.16%	陸家嘴	11.52	-0.78%		
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	58.81	-	汽車	上海汽車	25.65	-1.57%	
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	172.74	+0.48%		東風汽車	6.49	-0.76%	
	TSLA(Tesla Motors Inc)	486.64	+10.20%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.03	+0.60%	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	35.66	-2.27%		中國建設銀行(中國)	6.57	+1.39%	
	UA(Under Armour)	14.37	+1.41%		中國銀行(中國)	3.24	+0.31%	
	耐吉(NKE)	131.63	-0.44%		交通銀行(中國)	4.62	+0.65%	
	家得寶(HD)	269.83	-0.97%	電子業	富士康(鴻海)	0.88	+2.33%	
LULU.US	336.93	-0.43%	精熙國際(佳能)		0.55	-1.79%		
塑化	陶氏杜邦	62.15	-1.60%		晶門科技(廣達)	0.24	+0.42%	
	荷蘭皇家殼牌石油	32.99	-2.25%		中芯國際(半導體)	23.05	+0.66%	
肥料	Mosaic	19.19	+1.21%		唯冠國際(監視器)	0.43	-	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.81		-0.78%	巨騰國際(機殼)	2.28	-0.44%
嬌生(JNJ)		147.37	-1.33%		陽光能源(太陽能)	0.24	+10.70%	
梯瓦製藥(TEVA)		9.48	-3.07%		亞洲水泥(亞泥)	7.90	-0.13%	
原物料	指數	CRB指數	155.72	+0.78%	傳統產業	康師傅(食品)	14.28	+3.03%
		波羅的海指數	1,112	+0.09%		統一中國(統一)	7.54	+4.14%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	41.82	+0.94%		大成食品(大成)	0.82	-
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,175.75	+0.51%		中國旺旺(食品)	5.42	+2.46%
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	425.75	+1.31%		敏實集團(汽車零件)	39.85	+1.01%
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	597.75	+0.42%		裕元集團(製鞋)	15.46	-0.77%
		糖(期貨) 美分/磅	15.45	+0.91%		寶勝國際(鞋店)	1.98	-
		棉花(期貨) 美分/包	71.83	+0.74%		海外存託憑證	台積電ADR	96.93
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,873.90	-0.59%	聯電ADR	5.60		-0.53%	
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	92.40	-0.02%	日月光投控ADR	5.12		+1.79%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.87	+1.51%	友達ADR	3.74		+3.17%	
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.484	-0.20%	中華電ADR	38.14	+0.05%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.684	-0.59%					

資料來源：路透

權證

(2454 聯發科)

聯發科元大 05 購

02(075024)



元大投顧焦點股

★ 10 月營收 304.39 億元，年增 38.3%，連續 6 個月營收年增率保持雙位數成長幅度；累計今年前 10 月營收共達 2561.8 億元，年增 25.9%。

★ 股價帶量突破盤整區轉強，下檔各期均線形成多頭排列結構。



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
聯發科元大05購 02(075024)	760	-4.21%	3.76	2021/5/3	1:0.018	57%

最新牛熊證資訊

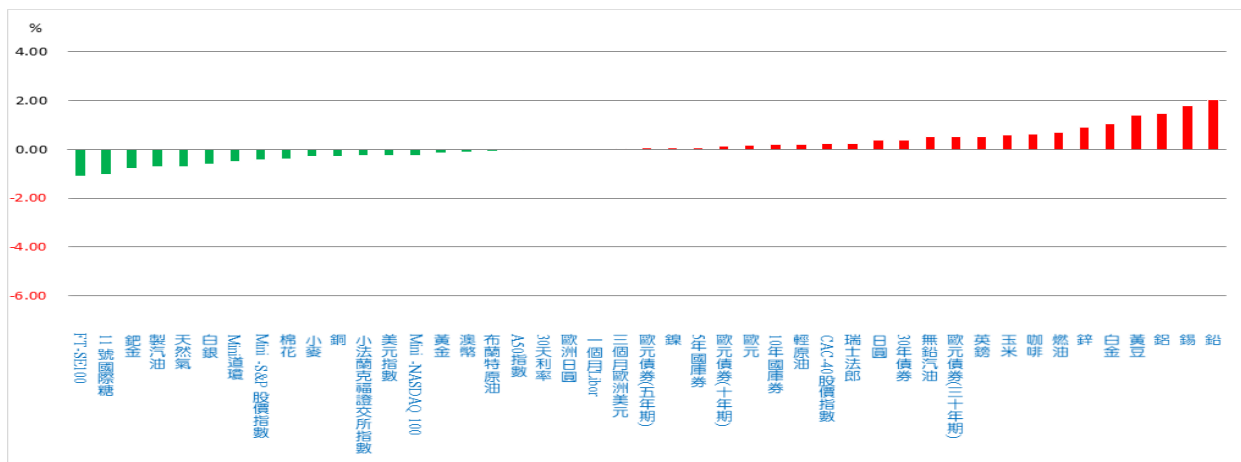
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	48.02	23.65	1.85
中信金	03007X	元展 07	58.15	8.37	1.6
國泰金	03012X	元展 12	40.24	24.98	2.17
聯發科	03071X	元展 66	82.91	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	56.65	34.42	1.46
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.84	4.61	1.49
宏全	03049X	元展 46	56.96	25.74	1.63
台塑	03052X	元展 49	62.39	33.1	1.5
南亞	03028X	元展 25	54.29	29.94	1.69

期貨與選擇權市場資訊

- 11/18日-外資留倉選擇權淨多單6,468口。
- 11/18日-自營商留倉選擇權淨多單21,400口。
- 週選買權最大OI位在14000點，賣權最大OI則位在13300，元大期-研顧團隊認為~雖然台指VIX小幅攀升，不過法人同步留倉選擇權多單部位，加上賣權隱含波動率維持低檔震盪，短線有利於行情支撐。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	13717	0.97%	電子權重力挺 台指續寫新高	震盪偏多
富台期	1199.50	1.12%	日線連續收紅 均線多頭排列	震盪偏多
電子期	662.05	1.21%	台積電續拉抬 週三撐盤主力	震盪偏多
金融期	1266.8	0.49%	國泰兆豐上揚 期指盤上震盪	區間震盪
非金電期	12765	0.08%	尾盤漲幅收斂 追價動能不足	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-黃豆攀高表態，市場供需推動!

2020年11月18日 外期熱區!

交易熱區 - 黃豆攀高表態，市場供需推動!

訊息短評 | **行情走勢**

元大期-研顧團隊認為~由於反聖嬰現象將逐漸形成，乾旱氣候恐南美洲的黃豆產量前景帶來威脅，加上美國黃豆出口檢驗量大幅優於2019年同期的水準，因此美國黃豆期貨仍有上行的交易空間。

圖表顯示了黃豆期貨價格在2020年10月至11月期間的走勢。價格呈現強勁的上漲趨勢，最高點達到1,178.25。圖中標註了最高價1,178.25(11/16)和最低價973.25(9/16)。

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。