



投資早報

發布日	報告	評等
11/25	4927 泰鼎-KY	買進
11/25	2449 京元電	買進
11/25	1760 寶齡富錦	持有
11/24	2891 中信金	買進
11/24	面板產業	-
11/23	5388 中磊	買進
11/23	8044 網家	買進
11/23	2239 英利-KY	買進
11/20	8069 元太	買進
11/20	3044 健鼎	買進
11/20	半導體產業	-
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

台股盤勢分析 2

權王攻堅不順，操作逢高汰弱

國際股市暨外資、投信買賣超 3

研究報告 4

**泰鼎-KY (4927) -
Mini LED、轉單、汽車板帶動獲利繼續
向上**

**京元電 (2449) -
華為衝擊已反應，著眼其他成長動能**

**寶齡富錦 (1760) -
本業逐漸回溫；靜待新動能成熟**

總體經濟 7

美國消費者信心現況仍處高檔、台灣貨幣
供給快速成長

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

權王攻堅不順，操作逢高汰弱

週二台股以高盤開出，2330 台積電屢攻 500 元關卡不順，影響大盤的買氣，權值股表現偏弱，指數開高走低，載板和被動元件交易熱絡，終場指數下跌 70 點以 13807 點作收，大盤跌幅 0.51%。週三最新道瓊指數上漲 454 點，那斯達克指數上漲 1.31%，費半指數上漲 0.53%。

從量價結構來看:此次多頭強勢攻堅，如入無人之境，台股再創歷史新高到 13951 點。只是技術面乖離實在太大，尤其權王 2330 台積電已 6 個交易日未能站穩 500 元整數關卡，使得大盤雖然又創高點，但獲利回吐賣壓隨即湧現。短線指數回測 5 日均線，不過成交值放大過速卻收黑棒，多頭遇到瓶頸，操作切忌追高殺低，同時應該逢高汰弱。

美國選情底定，2330 台積電領軍的半導體超強走勢，不但讓台股再創新高，亦拉大個股比價空間。年底資金行情依舊熱絡，預期盤面將以類股輪動方式表現，現階段選股可逢低承接未來具展望質優公司。

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	13807.13	-70.88	-0.51%	外資及陸資(億)	583.13	630.81	-47.68
	融資餘額(億元)	1,604.39	-3.91		投信(億)	23.84	29.15	-5.31
	融券餘額(萬張)	101.43	+0.04		自營(億)	73.92	72.10	+1.81
	成交量(億元)	2,667.23			總計	680.88	732.06	-51.18
上櫃	指數	172.61	-0.45	-0.26%	外資(億)	70.58	76.79	-6.21
	融資餘額(億元)	569.03	+1.11		投信(億)	5.91	5.79	+0.12
	融券餘額(萬張)	10.54	-0.36		自營(億)	16.21	19.37	-3.16
	成交量(億元)	649.76			總計	92.70	101.95	-9.25
	匯率	28.831	+0.028	+0.10%				
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	30,046.2	+454.97	+1.54%	上海綜合指數	3,402.8	-11.67	-0.34%
	S&P 500	3,635.4	+57.82	+1.62%	深圳綜合指數	2,294.1	-7.81	-0.34%
	NASDAQ指數	12,036.8	+156.15	+1.31%	香港恆生指數	26,588.2	+102.00	+0.39%
	費城半導體指數	2,609.0	+13.76	+0.53%	日經指數	26,165.6	+638.22	+2.50%
	德國指數	13,292.4	+165.47	+1.26%	韓國綜合指數	2,617.8	+15.17	+0.58%
	英國指數	6,432.2	+98.33	+1.55%	印度指數	44,523.0	+445.87	+1.01%
	法國指數	5,558.4	+66.27	+1.21%	巴西指數	109,837.4	+2458.52	+2.29%

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	36,408	台積電	-11,104	1	友達	10,412	群創	-5,485
2	群創	14,388	華邦電	-9,642	2	華邦電	5,603	國喬	-4,585
3	金像電	12,122	台聚	-8,439	3	元晶	3,043	元太	-2,800
4	欣興	11,226	聯電	-7,796	4	金像電	2,804	台塑	-1,676
5	旺宏	10,932	力麗	-6,772	5	欣興	1,985	萬海	-1,198
6	長榮	8,571	華新	-6,545	6	聯電	1,886	明基材	-1,198
7	南電	5,585	永豐金	-6,344	7	中美晶	1,574	世紀鋼	-1,063
8	友訊	5,297	新光金	-6,273	8	台達化	1,562	開發金	-1,045
9	寶成	5,291	中信金	-6,206	9	京元電子	1,203	台泥	-1,041
10	康舒	4,590	燁輝	-5,722	10	佳世達	1,006	國光生	-1,000

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 (初次報告)

目標價隱含漲/跌幅： **29.1%**

日期 **2020/11/24**

收盤價 NT\$81.30
十二個月目標價 NT\$105.0
台灣加權指數 13,807.1

資訊更新：

- ▶ 預估 2020 年/21 年每股盈餘 7.11 元/8.69 元，年增 60%/年增 22%。
- ▶ 將於 11/30 納入 MSCI 小型股成份股。

本中心觀點：

- ▶ 受惠於 Samsung 推出 Mini LED 電視、組裝廠轉單、持續取得汽車板訂單，帶動泰鼎營運大幅成長。規劃 2021 年開始擴充三廠，最大年產能增加 40%。

泰鼎-KY (4927 TT) – 買進

Mini LED、轉單、汽車板帶動獲利繼續向上

初次報告，給予泰鼎「買進」投資評等，目標價 105 元：Samsung mini LED 電視、組裝廠轉單、汽車客戶增加採購量，帶動泰鼎 2020 年獲利大幅成長。預期 2021 年此部份產品持續放量。另受疫情影響，部份新產品認證進度延後，也將在 2021 年量產。泰鼎 2020 年擴產 15~20%，規劃 2021 年持續擴廠，以因應客戶需求。為與投資人分享營運成果，泰鼎 2021 年不會辦理現增和發行可轉債，規劃現金股息配發率 40~50%。以 2021 年獲利預估 EPS 8.69 元，本益比 12 倍，給予目標價 105 元，建議買進。

Samsung 規劃 2021 年增加 mini LED 電視出貨量：傳統 LCD 電視、筆電、平板是採用側光式發光，每條背光源板 0.5~0.8 美元，側光式 LCD 電視，使用 4 條背光源板，總產值 2.0~3.2 美元，Mini LED 電視改用直下式發光，每片背光源板 5~8 美元，每台使用 8~10 片，總產值 40~80 美元，產值大增 20 倍。Samsung 規劃 2020 年推出 70 萬台 mini LED 電視，預估貢獻泰鼎營收 10~15 億，佔營收比重 8~12%。預估 2021 年貢獻營收 20~30 億，佔比 14~20%。

組裝廠轉單量持續增加：美中貿易戰導致組裝廠把部份生產線由中國外移到東南亞和其他地區，東協十國佔泰鼎銷售區域 45%，是組裝廠外移生產線的受惠者之一。2019 年一家組裝廠 STB 板訂單，營收貢獻 3 億，2020 年再取得一家組裝廠筆電板和一家中型電源供應器廠的訂單，合計轉單營收 7 億，預期 2021 年新增一家組裝廠智慧家庭和二家晶片廠記憶卡板訂單，合計轉單貢獻 12~15 億。

汽車板效應持續顯現：日韓系車廠在泰國設有組裝廠。2020 年上半年受到疫情影響，各國實施邊境管制。泰鼎維持正常運作，加上可以就近供應泰國當地汽車組裝廠，部份汽車電子客戶上半年提高向泰鼎採購汽車板的比重，泰鼎原先擔心下半年此部份轉單將會回流到原先供應商，目前客戶仍持續向泰鼎採購。泰鼎近期已通過一家歐系汽車電子大廠、一家美系電動車大廠認證，將在 2021 年取得訂單。其他客戶也有增加 2021 年訂單量。

研究報告

投資建議：

買進 (調升評等)

目標價隱含漲/跌幅：**15.0%**

日期 **2020/11/23**

收盤價	NT\$33.90
十二個月目標價	NT\$39.0
前次目標價	NT\$34.0
台灣加權指數	13,878.0

資訊更新：

- ▶ 我們將 2021/22 年 EPS 上修 10%/8%，以反應較樂觀的營收及獲利能力假設。
- ▶ 將評等調升至「買進」，新目標價 39 元是基於同樣 14 倍的 2021 年 EPS。

本中心觀點：

- ▶ 我們認為股價近期表現強勁，反應投資人應已消化華為禁令的相關影響。2021 年受惠聯發科其他客戶的強勁需求，營收可望年持平，毛利率的負面影響應較預期小，且股價換算殖利率約為 5.3%，具吸引力。

京元電子 (2449 TT) – 買進

華為衝擊已反應，著眼其他成長動能

調升評等至「買進」，目標價為 39 元：雖然第三季財報表現差於預期，京元電股價近期表現較為強勁，我們認為除因美國總統大選結果將可能代表中美緊張關係得以緩解外，投資人應已消化華為禁令的相關影響。我們預估雖第四季起海思貢獻歸零，將造成 2021 年近 15% 的營收缺口，但受惠聯發科在 5G SoC/PMIC 等及其他客戶在 GPU/FPGA/CIS/車用等的強勁需求，營收可望有年持平的表現。而測試產能在經過調整後，預期對毛利率的負面影響將較預期小。我們將 2021/22 年 EPS 上修 10%/8%，以反應較樂觀的營收及獲利能力假設，預期 2020 年每股股利將維持 1.8 元，換算殖利率約為 5.3%。調升評等，新目標價是基於 14 倍 2021 年 EPS。

第三季財報回顧：京元電第三季營收為 73.6 億元，季減 4%/年增 5%，大致符合市場預期。毛利率為季減/年減近 400bps 至 27%，差於我們及市場預期的 29-30%，主要因產品組合較差(受華為禁令影響)及台幣升值。第三季 EPS 為 0.79 元，差於我們及市場預期的 0.88 元及 0.83 元。公司預期第四季營收將季減 8%，我們認為毛利率將會持續承壓為 26%，但 2021 年全年將可改善至 27%。

聯發科將帶動 2020/21 年成長：海思在今年仍為京元電的重要客戶，雖預期其全年營收將衰退，但營收貢獻達近 15%。另一方面，聯發科去年佔京元電營收僅約 12% (海思為 18%)，但今年隨著其手機晶片市占率持續提升以及其他趨勢性產品成長強勁之下，預期營收將可成長 60-70%，佔比將達到 15-20%。由於京元電近兩年已為海思大幅增加產能，我們預估約有 30-35% 的資本支出是為滿足海思的測試需求，因此市場擔憂海思訂單歸零後毛利率將大幅下滑。惟根據管理層的預估，我們認為測試設備在經過第四季的產能調整後，2021 年的產能利用率及毛利率受惠聯發科在 5G SoC/PMIC 等領域及其他客戶在 GPU/FPGA/CIS/車用等的強勁需求將能改善。我們預估明年營收可望年持平，毛利率則為 27%。

研究報告

投資建議：

持有-超越大盤

目標價隱含漲/跌幅：**13.4%**

日期 **2020/11/24**

收盤價	NT\$97.00
十二個月目標價	NT\$110.0
前次目標價	NT\$120.0
台灣加權指數	13,807.1

資訊更新：

- ▶ 第三季每股虧損 **0.04** 元，主因毛利率較低且費用較高。
- ▶ 考量第三季財報，下調今年獲利 **63%/7%**，維持 **25** 倍目標本益比，以 **2021** 年每股盈餘推得新目標價 **110** 元，維持「持有」評等。

本中心觀點：

- ▶ 台灣營收成長大致抵銷中國的衰退，本業逐漸回溫。
- ▶ 在疫情期間以及疫情後，抗原快篩試劑仍是重要檢測工具，因其檢測成本低且結果判讀快速，有助於提升檢測效率。建議持續關注該產品貢獻。

寶齡富錦 (1760 TT) – 持有-超越大盤

本業逐漸回溫；靜待新動能成熟

維持「持有」評等：第三季每股虧損 **0.04** 元，低於預期，主因營收及毛利率不如預期，且費用維持高檔。受疫情影響，今年台灣市場消毒感控產品以及保健食品銷售較佳，然而中國美容保養品銷售較差。另一方面，新冠肺炎抗原快篩試劑已取得台灣專案製造許可以及印度銷售許可，然而印度市場合作夥伴台康生技尚未取得印度的進口證，目前仍未出貨該產品。考量第三季財報表現，下修今年獲利 **63%/7%**，維持 **25** 倍目標本益比，以 **2021** 年每股盈餘 **4.47** 元推得新目標價 **110** 元。建議持續關注抗原快篩試劑貢獻。

第三季因毛利率較低且費用較高而虧損；本業緩步回升：第三季營收 **3.86** 億元，季增 **18%/**年增 **10%**，低於元大/市場預期 **23%/ 17%**，主因第三季尚未出貨抗原快篩試劑。毛利率 **51.1%**低於預期，加上行銷投放以及研發費用未減少，第三季每股虧損 **0.04** 元。在疫情下，台灣消毒感控產品以及保健食品營收成長，但中國美容保養品營收衰退，此衰退於 **9** 月已見收斂，然而尚未回到疫情前的水準。

抗原快篩試劑仍是近期觀察重點：雖然最近陸續有輝瑞以及莫德納等生技公司表示其試驗疫苗表現初步有效性以及安全性，然而目前單一疫苗廠在今年年底僅能提供 **2000-5000** 萬劑（一人須施打兩劑），我們預期疫苗在全球普及時間點應落在 **2H21**。我們認為在疫情期間以及疫情後，抗原快篩試劑仍是重要檢測工具，因其靈敏度在確診前 **4** 天可望與 **RT-PCR** 相當，檢測成本低且結果判讀快速，有助於提升檢測效率。寶齡抗原快篩試劑已取得台灣專案製造許可以及印度銷售許可，目前正等待其印度合作夥伴台康生技(**6589 TT**；未評等)取得印度的進口證，方可出貨。我們維持先前保守估計該產品帶來一年 **3** 億元營收貢獻。建議持續關注該產品貢獻。

總體經濟

美國消費者信心現況仍處高檔、台灣貨幣供給快速成長

研究中心之觀點

美國消費者信心現況指數仍處高檔、房價加速上漲，美國維持成長趨勢

經濟諮商會(Conference Board)於 11/24 公布 11 月消費者信心指數，由於川普敗選，相當於有超過 7000 萬的選民感到失望，導致消費者對於前景預期轉趨悲觀(預期指數從 98.2 下滑到 89.5)，讓消費者信心指數從前月的 101.4 下滑到 96.1。不過儘管如此，由於就業市場持續改善，消費者對於經濟現況的看法並沒有那麼悲觀，現況指數僅從 106.2 下滑到 105.9，遠遠高於 9 月的 98.9，凸顯出本月消費者信心的下滑主要反應近半選民對於選舉結果的失望，並非經濟真的面臨巨大的逆風，因此仍可偏正面解讀。

此外，從消費者對於購買汽車、住房、大型家具(冰箱；洗衣機、吸塵器、音響、乾衣機、地毯…等)意願提高下也可看出，本月消費者信心的下滑純屬選舉干擾，實際上消費者仍然正面迎接年底的消費旺季。是以我們認為，儘管二次疫情不免讓年底美國經濟降溫，但程度只是經濟擴張過程中的期中暫停現象，且趨緩的項目將集中在訴求面對面服務的消費活動，商品類消費預料將維持成長趨勢。

另一方面，低利率、勞動市場改善加上消費者購屋習慣改變(因為工作型態受疫情改變，導致消費者購屋不再需要遷就於通勤距離，因此提高市郊需求)，9 月 Case-Shiller 房價指數加速上漲，年增率從 5.33%加速到 6.57%，大幅優於市場預期的 5.30%。由於目前房屋餘屋庫存有限，加上需求持續熱絡，預計美國房價上漲的趨勢仍將持續。

股市熱絡、外資匯入，台灣貨幣供給快速成長

受股市熱絡，散戶信心回溫，將定存轉換成活期儲蓄存款，使其成長增加，以及股市融資金額創下 2 年來新高紀錄帶動，10 月狹義貨幣供給 M1B 年增率從上月的 12.10% 上升至 12.85%，為 2010 年 6 月後新高。廣義貨幣供給 M2 從上月的 7.15% 回落至 7.05%，主因企業支付海外貨款與投資款，且外資淨匯入下，新台幣強升，外匯存款轉換成以新台幣計價後，成長減緩。累計 1~10 月，M1B、M2 平均年增率各為 9.33%、5.4%，後者介於 M2 成長參考區間 2.5%~6.5% 的偏上位置。

展望未來，雖然 3 月央行因為 COVID-19 疫情重創經濟之故而調降重貼現率，但隨著疫情趨緩且控制得當，當前市場資金動能充沛，台灣景氣也呈好轉趨勢，物價仍較去年同期下跌，都降低日後央行再度降息可能，有助新台幣匯率續強，加上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，且投資台灣三大方案促進台商資金回流，政府也持續紓困振興，預期未來貨幣供給將延續成長趨勢。

重點新聞

1. 高盛喊進金像電、嘉澤、景碩(工商)(買進: 3533 嘉澤)

內容: 高盛證券近期火力全開, 繼大舉調升 2303 聯電財務預期、激勵市值暴衝後, 最新一口氣開啟 2368 金像電、3533 嘉澤與 3189 景碩三檔人氣指標股基本面研究, 全給予「買進」投資評等, 點名個股股價攜手大漲, 助長台股多頭氣焰。

評析: 展望明年, 預計明年第一季在 Intel 及 AMD 導入伺服器 CPU 新平台下, 嘉澤所提供的金屬扣件(ILM)以及插槽(Socket)可望搶佔市場並有效提升產品售價; 另外, 桌電 CPU 也將受惠於針腳數升級, 同樣也能提升獲利。到了 2022 年, 在 Intel 導入 Eagle Stream 平台後, 產品可望再升級, 再度提升獲利, 我們看好嘉澤持續受惠桌電及伺服器插槽升級, 預估 2020F/2021F/2022F 年 EPS 將達到新台幣 27.25/33.87/37.64 元, 年增率分別為 35.8%/24.3%/11.1%。

2. 東和鋼鐵續漲 H 型鋼 挹注 Q4 營運(中時)(買進: 2006 東鋼)

內容: 國際原料價格上揚, 加上需求仍旺, 國內 H 型鋼價格續漲, H 型鋼大廠東和鋼鐵(2006)今日開出的 12 月上半月 H 型鋼盤價每公噸漲 400 元, 延續漲勢, 11 月加 12 月共漲 800 元, 將有利於第四季營運。

評析: 東鋼受惠台商回流及營建需求熱絡帶動型鋼價格續漲, 進入第四季年底趕工潮進一步帶動用鋼需求增加。東鋼盤價持續上漲, 價量齊增帶動營收獲利表現亮眼; 此外越南廠產能利用率改善優於預期, 轉虧為盈時間點更可望提前, 預估東鋼毛利率仍具有上檔空間。我們看好東鋼表現, 預期 2020/21 EPS 年為 2.92/3.28 元, 年增 87%/13%; 在獲利結構轉趨健康, 未來 1-2 年表現維持高檔下, 高股利配發率可望吸引長線投資人布局。

3. 美新財長 葉倫出線(工商)

內容: 美國總統當選人拜登計畫任命聯準會(Fed)前主席葉倫(Janet Yellen)出任財長, 若任命案獲參院通過, 葉倫將成為美國史上第一位女財長。專家指出, 葉倫與 Fed 現任主席鮑爾合作良好, 且華府政界關係暢通, 是帶領新政府推動第二輪紓困方案拚經濟的最佳人選。

評析: 川普同意展開政權交接, 大致化解政治不確定性的風險, 投資人焦點轉向拜登未來的內閣成員, 料將是未來四年政策發展的風向球。其中, 財政部長的角色最受到矚目, 主因在於目前處於疫情嚴峻、疫苗尚未普及的空窗期, 仍需政府介入, 緩和疫情對經濟活動的負面衝擊, 葉倫曾任白宮經濟顧問、聯準會主席, 行政經驗豐富, 搭配其支持紓困企業的政策態度, 有助於緩和企業經營的風險及市場樂觀氣氛的延續。另一個焦點則是美中貿易關係, 美國貿易代表署、財長及商務部長為主導此一事件的三巨頭。過去葉倫曾表示: 美中的科技競爭, 將導致世界經濟分裂, 科技發展延遲。此外, 美中簽署的貿易協定, 無法改變中國的經濟運作模式; 因此, 在她上任後, 如何處理美中關係, 以及目前已實施的關稅, 將是另一個關注的焦點。

重點新聞

4. PS5 狂銷超眾業績補 (經濟) (持有: 6230 超眾)

內容: 索尼次世代遊戲機 PS 5 自本月 19 日正式上市後, 在全球各地線上、線下通路掀起一股熱銷潮, 甚至連庫存都已銷售一空, 據傳索尼已再次向供應鏈追貨, 不僅組裝廠鴻海、和碩忙翻天, 今年首度打入相關供應鏈的超眾 (6230) 本季業績也有望吃補。

評析: 超眾供應 PS5 散熱模組, PS5 熱銷帶動超眾近幾個月營收, 為疫情下居家辦公外另一個成長動能, 對股價短線有支撐。

5. 搭 5G 順風車 中磊、啟碁權證旺 (工商) (買進: 5388 中磊、持有 6285 啟碁)

內容: 隨著新冠肺炎疫苗可望問世, 市場對經濟復甦抱有高度期待, 尤其全球 5G 基地台實體建設可望進一步加速, 推升相關供應鏈業績點火, 中磊 (5388)、啟碁 (6285) 2021 年獲利表現看旺。

評析: 持續看好中磊, 主因第四季受惠 DOCSIS 3.1 升級及 Cable IAD 新專案開始出貨, 且 FM 產品歐洲需求仍強, 預估整體營收季增 10.7%。2021 年受惠北美客戶 DOCSIS 3.1 產品出貨逐漸放量且新興市場加速光纖布建, 預估中磊營收可成長 15% 達 415 億元, 整體獲利可成長 56%, EPS 5.64 元。明年網通產品需求樂觀, FM、HG、IoT 等 3 大產品線均達雙位數成長; 中性看待啟碁, 主因零組件供應吃緊可能使短期毛利率承壓, 預期缺料情況將持續至 1H21。

6. 房市短期買賣倍增 財長: 自然現象 (工商)

內容: 財政部 24 日公布財稅資料顯示, 持有一年內短期轉賣不動產件數, 近五年呈現倍數成長, 從近三千件成長到近六千件。對此財長蘇建榮表示, 房地合一稅上路初期投資者皆觀望、量能縮減, 近兩年房市回溫、量能成長, 才導致短期交易件數增加, 應屬自然現象。

評析: 據財政部最新財稅資料統計, 個人適用房地合一最高稅率 45%(持有一年內轉賣)件數從 2016 年的 2,790 件成長到 2019 年 5,878 件, 成長約一倍, 兩年以下轉賣案件數也增加約一倍, 可見近期投資客人數有所增加。行政院將著手抑制短期投機性不動產買賣, 並且積極稽查紅單交易現象, 有助於不動產市場回歸合理機制; 建廠需求使建材及土地價格提升, 且利率低, 中期房價大幅回檔不易, 但目前抑制房價的訊息面對建設股的股價有短期的負面影響。

7. 金像電、健鼎各擁利多 (工商) (買進: 3044 健鼎)

內容: 外資高盛證券近期於台股扮演關鍵金手指, 繼點名聯電 (2303) 後, 隨即將目光轉向印刷電路板 (PCB) 族群金像電 (2368), 帶動其股價同步漲逾半根漲停板; 同為 PCB 族群的健鼎 (3044) 股價亦收紅, 突破 120 元整數關卡。

評析: 健鼎第二季汽車板出貨量大幅下滑, 七月份開始回升, 第二季累積的庫存已經去化完畢, 目前恢復到正常生產。由於美歐疫情仍未完全得到控制, 因而尚需觀察後續需求。為了避開傳統產品的價格壓力, 健鼎提高 HDI 汽車板比重, 有助於維持獲利率。規劃 2021 年擴充仙桃三廠產能, 以進一步改善產品組合。預估 2020 年/21 年每股盈餘 11.25 元/11.89 元, 年減 2%/年增 6%。

重點新聞

8. 聚陽辦現增 六年首見 (經濟) (買進: 聚陽 1477)

內容: 聚陽 24 日董事會決議, 將啟動現金增資計畫, 擬發行股數 2,200 萬股, 是聚陽近六年來首見的大型籌資案, 受到外界矚目。聚陽表示, 此次辦理現增主因為償還銀行借款以及因應明年擴產計畫的資金需求。

評析: 聚陽此次現增將稀釋股本約 10%, 以 2014 年現增經驗來說, 折價幅度可能約 25%-30%, 短期可能對股價造成壓力, 中長線則看好聚陽產品組合優化, 轉向毛利較高的運動機能服, 以及其少量多樣短交期生產方式能力, 以快速滿足品牌電商強勁增長之需求。

9. 運價暴漲 長榮、陽明、萬海樂透 (工商) (買進: 2603 長榮、2609 陽明)

內容: 缺櫃、租船成本上漲, 貨櫃航運漲價轉移至東南亞航線, 東南亞航線運價第四季暴漲 5 倍以上, 對比第三季東南亞運價跌約 10%。今年以來運價漲幅前三大分別為東南亞、美西及澳新航線。

評析: 缺櫃問題持續存在, 運價上漲蔓延至各航線, 供給緊俏至少會延續到農曆年前, 第四季運價將有望維持高檔。長榮/陽明 10 月營收年增 27%/24%, 表現強勁, 第四季淡季不淡, 搭配油價仍相對低檔, 陽明及長榮第四季獲利有望與第三季旺季相當。

10. 晶圓廠利用率呈微笑曲線 台 IC 設計訂下三箭策略 (DIGITIMES) (買進: 3227 原相、3443 創意、6732 昇佳電子)

內容: 上游晶圓代工產能緊缺早已是不爭事實, 供不應求缺口看似在 2021 年上半都很難解決, 台系 IC 設計業者仍訂下三箭策略, 希望能支支紅心以更快取得晶圓代工產能目標。第一支箭當然就是人脈牌, 第二箭則在尋求其他可能的晶圓代工來源, 最後一支箭, 就是升級主力晶片產品線的製程技術。

評析: 如同先前 8081 致新於法說會中表示, 由於目前多數 IC 使用的 8 吋產能滿載, 在產能供給有限的情況下, IC 設計公司會選擇毛利較高的產品生產。另外, IC 設計公司也不排除考慮將 8 吋晶圓代工轉至 12 吋的成熟製程(無轉換上的技術問題), 目前現階段來看, 轉換過去的成本仍過高, 恐會稀釋公司大部分毛利, 但未來若 8 吋晶圓代工持續漲價的情況下, 不排除部分產品會進行製程升級, 以解決產能滿載的問題。

11. 鴻海擴大越南布局 增資 2.7 億美元 (經濟) (持有: 2317 鴻海)

內容: 2317 鴻海 24 日公告, 透過轉投資子公司, 斥資 2.7 億美元 (約新台幣 77 億元), 成立新公司 FuKang Technology Company limited, 該新公司是為了鴻海下一步擴充越南廠的計畫做準備。

評析: 終端客戶越來越強調供應鏈產能配置和成本控管, 帶動供應鏈紛紛分散生產基地至中國外的地區, 符合市場未來將有兩套供應鏈的預期。鴻海轉型策略持續進行, 唯新業務確切貢獻的時間點與規模, 與原有業務的競爭加劇, 還是讓短中期獲利充滿不確定性, 本中心看法仍偏保守。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：拜登新政預期改善風險偏好，震盪後走強
- ◆ 印度暨東協：央行壓低企業融通成本，有助印度股市走強
- ◆ 拉丁美洲：財政紀律、結構改革，持續帶動巴西股市上行

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：留意 ECB 官員態度，歐元上行受阻
- ◆ 東亞貨幣：利多已反應、人行料穩匯，人民幣盤整
- ◆ 新興國家貨幣：企業樂觀，南非幣料延續中期的偏強格局
- ◆ 商品貨幣：內外利多因素支持，加幣震盪走強
- ◆ 美歐公債：多空因素交錯，利率震盪整理

商品市場

- ◆ 原油：短期續強，留意伊朗核協議動向
- ◆ 黃金：明年景氣展望改善，震盪走弱
- 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(HQPC) - PC	21.75	+2.64%	南韓	三星電子(Samsung)	67700	+0.30%		
	英特爾(Intel) - CPU	47.01	+2.06%		LG DISPLAY	15450	+0.32%		
	美光(Micron) - 記憶體	63.95	-0.36%		海力士(Hynix)	98600	-1.40%		
	NVDA - GPU	518.31	-1.39%		韓進航運(HANJIN)	5480	+1.48%		
	應用材料(AM) - 材料	82.95	+3.04%		浦項鋼鐵(POSCO)	244500	+0.41%		
	德州儀器(TI) - 手機	159.35	+1.23%		日本	新力(SONY)	9,490	+2.76%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	145.93	+1.47%			夏普(SHARP)	1,383	+4.38%	
	蘋果(Apple) - 消費性	115.17	+1.16%			東芝(Toshiba)	2,926	+0.58%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	213.86	+1.78%			NEC	5,620	+2.55%	
	GOOGLE - 軟體	1,768.88	+1.96%			日立(Hitachi)	3,981	+0.48%	
	康寧(Corning) - TFT基板	37.50	+2.38%	愛德萬測試(Advantest)		7,250	+3.57%		
	CREE - LED	89.75	+0.87%	鋼鐵		寶鋼	6.52	+2.03%	
	思科(Cisco) - 網通	42.61	+2.33%			鞍鋼	3.02	-	
	臉書(Facebook) - 網路網通	276.92	+3.16%	大陸企業		塑化	中海油	9.14	-0.44%
	安華高(Avago) - PA	392.23	+1.35%				中國石油	2.58	-
	第一太陽能(FSLR)	90.41	+4.02%		中國石化		4.19	-0.24%	
	SunPower(SPWR)	22.99	+4.83%		水泥	安徽海螺水泥	51.90	-1.42%	
	阿里巴巴(BABA)	279.96	+3.65%		紙業	玖龍紙業	11.10	+0.36%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,118.06	+0.63%		百貨	北京王府井百貨	35.76	+0.17%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	198.49	+0.19%		地產	萬科	30.85	-0.61%	
摩根大通(JP Morgan)	123.32	+4.62%	碧桂園			10.34	-0.19%		
高盛(Goldman Sachs)	237.50	+3.79%	陸家嘴			11.58	+0.17%		
摩根士丹利(Morgan Stanley)	63.60	+5.53%	汽車		上海汽車	26.05	-2.98%		
開拓重工(CAT) - 工具機	176.90	+1.21%		東風汽車	6.76	-3.01%			
TSLA(Tesla Motors Inc)	555.38	+6.43%		銀行	中國工商銀行(中國)	5.05	-0.39%		
LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	36.80	+2.65%	中國建設銀行(中國)		6.64	-1.04%			
UA(Under Armour)	14.93	+2.97%	中國銀行(中國)		3.26	+0.31%			
耐吉(NKE)	134.70	+0.42%	交通銀行(中國)		4.62	-0.43%			
家得寶(HD)	273.31	+0.70%	香港台資	電子業	富士康(鴻海)	0.87	-1.14%		
LULU.US	349.55	+0.29%			精熙國際(佳能)	0.55	-		
塑化	陶氏杜邦	65.84			+3.54%	晶門科技(廣達)	0.24	+0.41%	
	荷蘭皇家殼牌石油	37.11			+5.40%	中芯國際(半導體)	22.80	+2.01%	
肥料	Mosaic	23.18			+12.85%	唯冠國際(監視器)	0.43	+1.18%	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)		3.79	+0.53%	巨騰國際(機殼)	2.26	+1.35%	
嬌生(JNJ)		143.87		-	陽光能源(太陽能)	0.31	+8.93%		
梯瓦製藥(TEVA)	9.86	+2.60%		亞洲水泥(亞泥)	8.35	+4.51%			
原物料	指數	CRB指數		159.79	+1.57%	傳統產業	康師傅(食品)	13.88	-0.29%
		波羅的海指數		1,169	+1.83%		統一中國(統一)	7.38	-0.40%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	44.91	+4.30%	大成食品(大成)		0.81	-	
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,191.25	-0.02%	中國旺旺(食品)		5.65	-	
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	425.75	-0.18%	敏實集團(汽車零件)		39.35	-0.25%	
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	611.25	+2.09%	裕元集團(製鞋)		16.18	-0.37%	
金屬	糖(期貨) 美分/磅	15.04	-0.73%	寶勝國際(鞋店)	2.04		+0.99%		
	棉花(期貨) 美分/包	72.98	-1.11%	台積電ADR	96.64		-1.52%		
黃金(期貨) 美元/盎司	1,804.60	-1.81%	聯電ADR	6.68	-3.88%				
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	92.23	-0.30%	日月光投控ADR	5.23		-1.51%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.88	+3.04%	友達ADR	4.09	+2.76%			
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.483	+0.00%	中華電ADR	38.35	+0.03%			
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.684	+0.00%						

資料來源：路透

權證

大毅(2478)

大毅元大 05 購

01(075801)



元大投顧焦點股

★ 傳統淡季呈現不淡，明年在 5G 通訊滲透率攀升、車用產品回溫下，產品報價及稼動率可望優於今年。

★ 股價底部整理結束，出現轉強跡象，短線成交量穩健擴增。



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
大毅元大05購 01(075801)	81.42	-6.04%	3.36	2021/5/10	1:0.125	70%

最新牛熊證資訊

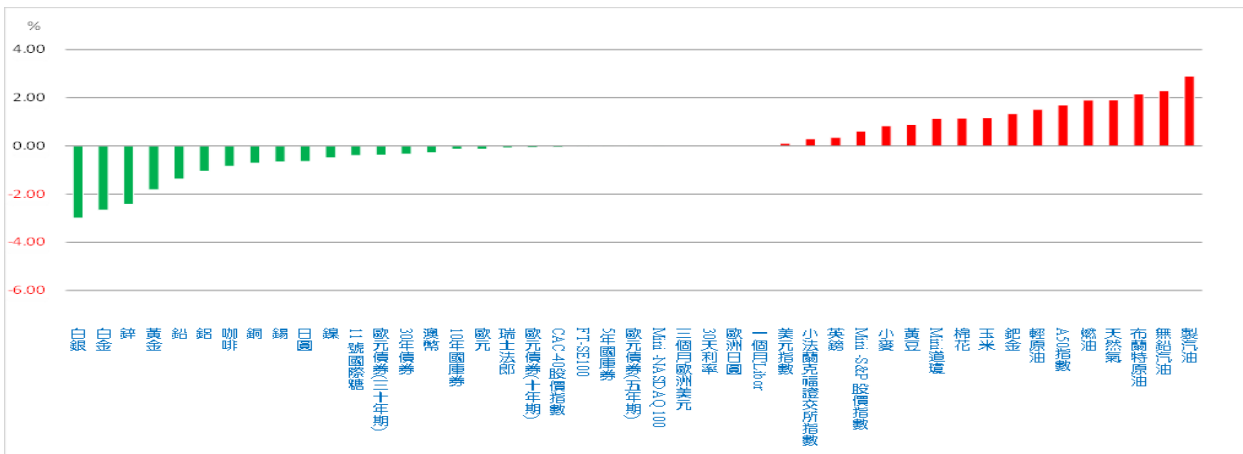
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	47.39	23.65	1.86
中信金	03007X	元展 07	57.19	8.37	1.61
國泰金	03012X	元展 12	39.81	24.98	2.17
聯發科	03071X	元展 66	83.23	124.44	1.09
台化	03060X	元展 55	56.38	34.42	1.47
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.84	4.61	1.5
宏全	03049X	元展 46	56.59	25.74	1.64
台塑	03052X	元展 49	62.21	33.1	1.51
南亞	03028X	元展 25	54.36	29.94	1.69

期貨與選擇權市場資訊

- 11/24日-外資減碼選擇權淨多單4,106口至3,096口。
- 11/24日-自營商加碼選擇權淨空單4,779口至8,004口。
- 週選買權最大OI維持在14000點，賣權最大OI則維持在13700點，元大期-研顧團隊認為~自營加碼選擇權空單部位，加上未平倉P/C小幅下滑，短線支撐尚待驗證，仍需留意下行風險。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	13799	-0.50%	漲多獲利調節 回測13800點	區間震盪
富台期	1205.75	-0.47%	上檔賣壓增加 終止連日紅K	區間震盪
電子期	667.90	-0.47%	蘋概三雄走弱 期指漲多拉回	區間震盪
金融期	1259.6	-0.52%	富邦國泰無力 收復五日均線	區間震盪
非金電期	12859	-0.92%	塑化汽車領跌 十日均線失守	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-微道瓊走揚，葉倫將任財長!

2020年11月24日 外期熱區！

交易熱區 - 微道瓊走揚，葉倫將任財長！

訊息短評

🔥 新冠疫苗再傳利多，加上葉倫可望出任財長，微道瓊期貨週一收復十日均線。元大期-研顧團隊認為~雖然美國疫情依舊高居不下，但近期多項疫苗取得進展，提供微道瓊期貨支撐。

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。