



投資早報

發布日	報告	評等
11/26	2376 技嘉	買進
11/26	1303 南亞	買進
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

台股盤勢分析 2

電子賣壓湧現，短線陷入震盪

國際股市暨外資、投信買賣超 3

研究報告 4

技嘉 (2376) -

虛擬貨幣價格大漲，挖礦需求可望回溫

南亞 (1303) -

電子、化工事業明年展望正面

總體經濟 6

美國經濟現雜音，年底聯準會將強化前瞻指引

重點新聞 8

全球市場展望 11

國際股市主要個股股價表 12

權證 13

期貨與選擇權市場資訊 14

投資評等說明 / 免責聲明 15

台股盤勢分析

電子賣壓湧現，短線陷入震盪

週三加權指數下跌 68 點以 13,738 點作收，已經連續兩個交易日都出現開高走低的情況，顯示高檔資金換股以及獲利了結的力道強勁，不過盤勢在短線震盪過後依舊有再創高的機會。週三資金明顯轉進航運、鋼鐵、綠電與電動車，指標股有萬海、華航、中興電、胡連、同致與新光鋼，然而不少漲多的電子股卻也面臨較大的賣壓。

在買盤積極回補之下，台股本波段在週二一度來到 13,951 點，自萬三以來大漲了將近千點，雖然目前盤勢不存在大跌的條件，盤面依舊由多頭主導，不過這裡要特別提醒的是由於短線大盤累積之漲幅與技術面乖離已大、高檔區開始出現調節大量以及外資買盤熄火等因素，操作上要開始留意指數出現回馬槍的修正風險。雖然本波扮演衝關的主角在於權值股，不過隨著權值股漲多的情況之下，短線可以往二線中小型股作著墨，畢竟在大盤月線上揚已成定局之際，未來指數就算真的回測，仍有為數不少的個股能在資金追捧下成功突圍。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、原物料與營建資產。

加權指數雖然再創歷史新高，但仍有為數不少的個股績效是慘輸大盤，可見得現階段唯有精選個股操作才是王道，投資人可在上述電子與傳產題材中擇優挑選個股均衡布局。

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	13738.83	-68.30	-0.49%	外資及陸資(億)	623.10	729.42	-106.32
	融資餘額(億元)	1,612.00	+7.60		投信(億)	14.25	24.03	-9.78
	融券餘額(萬張)	102.51	+1.08		自營(億)	67.14	89.47	-22.32
	成交量(億元)	2,685.04			總計	704.49	842.92	-138.42
上櫃	指數	172.22	-0.39	-0.23%	外資(億)	79.00	81.47	-2.47
	融資餘額(億元)	568.67	-0.35		投信(億)	3.45	7.46	-4.01
	融券餘額(萬張)	10.38	-0.16		自營(億)	16.21	20.06	-3.86
	成交量(億元)	685.84			總計	98.66	108.99	-10.34
匯率		28.816	-0.015	-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	29,872.5	-173.77	-0.58%	上海綜合指數	3,362.3	-40.50	-1.19%
	S&P 500	3,629.7	-5.76	-0.16%	深圳綜合指數	2,254.3	-39.85	-1.74%
	NASDAQ指數	12,094.4	+57.62	+0.48%	香港恆生指數	26,669.8	+81.55	+0.31%
	費城半導體指數	2,600.2	-8.77	-0.34%	日經指數	26,296.9	+131.27	+0.50%
	德國指數	13,289.8	-2.64	-0.02%	韓國綜合指數	2,601.5	-16.22	-0.62%
	英國指數	6,391.1	-41.08	-0.64%	印度指數	43,828.1	-694.92	-1.56%
	法國指數	5,571.3	+12.87	+0.23%	巴西指數	110,117.6	+331.32	+0.30%

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	41,450	聯電	-42,873	1	友達	5,028	聯電	-2,723
2	友達	22,495	華邦電	-23,198	2	長榮	4,855	大成鋼	-2,150
3	中興電	17,319	台積電	-12,649	3	元晶	3,547	鴻碩	-1,945
4	群創	15,695	玉山金	-9,449	4	旺宏	1,134	中華電	-1,279
5	華航	12,499	元大金	-4,732	5	陽明	1,000	正隆	-885
6	陽明	10,848	揚智	-3,729	6	新光鋼	719	群創	-830
7	中石化	8,365	台聚	-3,576	7	胡連	709	台光電	-815
8	欣興	8,361	景碩	-3,566	8	台半	672	臻鼎-KY	-811
9	萬海	6,818	聚陽	-3,480	9	金像電	637	統一	-746
10	新光金	6,280	緯創	-3,371	10	晶技	633	景碩	-712

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 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**28.0%**

日期 **2020/11/24**

收盤價	NT\$78.10
十二個月目標價	NT\$100.0
前次目標價	NT\$100.0
台灣加權指數	13,807.1

資訊更新：

- ▶ 獲利預估維持不變。
- ▶ 維持買進評等，目標價 100 元。

本中心觀點：

- ▶ 全球資金寬鬆，造成近期比特幣再度大漲至 19,000 美金，接近歷史新高，可望帶動挖礦需求上揚。
- ▶ 缺料情況至明年第一季尚難解決。

技嘉 (2376 TT) – 買進

虛擬貨幣價格大漲，挖礦需求可望回溫

維持買進評等，目標價 100 元：2020 年受惠於新冠疫情，居家上班需求大增，MB 成長動能佳，Server 除視訊會議增加外，亦有新客戶加入，成長加快。造成技嘉今年前十月營收成長 32%，遠優於其他科技同業。NVIDIA 9 月有二年一次的大改款 GPU Ampere 推出，有利業績持續向上，第四季淡季不淡，近期虛擬貨幣大漲，可望帶動挖礦需求上揚，因此維持買進評等。目標本益比維持先前 14 倍，以 2021 年 EPS 7.22 元計算，目標價 100 元，潛在上漲空間 28%。

虛擬貨幣價格大漲，可望帶動挖礦需求：技嘉在 2018 年第一季虛擬貨幣最盛行時，挖礦需求佔營收比重最高可達 30%。之後虛擬貨幣受多國央行打壓，造成比特幣、以太幣…等價格大跌，由最高近 20,000 美金跌至 3,000 美金左右，跌幅 85%。挖礦需求急凍，亦造成繪圖卡庫存過高，經過一年才消化完。今年新冠疫情爆發，全球資金寬鬆拯救經濟，造成近期比特幣再度大漲至 19,000 美金，但本次挖礦需求不如以往，技嘉挖礦佔營收比重僅個位數主因廠商擔心 2018 年需求急凍再次發生，不願備庫存。但我們認為虛擬貨幣價格維持 15,000 美金一段時間，可望帶動挖礦需求上來。

訂單能見度已到明年上半年：受惠 NVIDIA 在 9 月推出二年一次 GPU 大改款 Ampere (安培)，性價比佳，加上 Intel/AMD 新 CPU 陸續上市，以及居家上班需求仍旺，訂單能見度已到明年上半年。第四季為主機板傳統淡季，因為客戶訂單仍未滿足，公司預期 MB、VGA 出貨量維持第三季高水準狀態，不過缺料情形未解，我們保守預估技嘉第四季營收季減 5%至 218 億元，年增 38%。

零組件供不應求，為出貨最大變數：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。自從下半年發生此問題，公司便積極備料，希望降低影響。公司評估缺料情況至明年第一季尚難解決。

研究報告

投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅： **19.0%**

日期 **2020/11/25**

收盤價	NT\$65.50
十二個月目標價	NT\$78.0
前次目標價	NT\$76.5
台灣加權指數	13,738.8

資訊更新：

► 本中心調升 2020/21 年 EPS 17%/16%至 2.81/3.90 元，隱含年減 3%/年增 39%。

本中心觀點：

► 我們看好南亞 2021 年獲利，主因 1) 電子事業展望正向；及 2) 化工事業擺脫先前困境；3) 轉投資收入提升。

南亞塑膠 (1303 TT) - 買進

電子、化工事業明年展望正面

重申買進評等：在本業、業外表現均重回成長軌道下，我們認為南亞明年獲利將走向復甦，主因 1) 電子事業展望正向；及 2) 化工事業擺脫先前困境；3) 轉投資收入提升。我們認為南亞位於 2021 年 1.4 倍 P/B 相較於台塑集團其他三家 1.6-2.9 倍，評價仍偏低，具落後補漲潛力。目標價 78 元，係依據 1.7 倍 2021 年預估股價淨值比推得。

電子事業仍為獲利主要動能：管理層表示 5G 需求今年起轉強，帶動南亞電子材料 (佔營收約 40%) 營收及獲利成長，為 2014 年以來最高。南亞電子事業為垂直整合 PCB 供應鏈，包含上游銅箔、玻纖布、環氧樹脂(epoxy)/中游銅箔基板(CCL)/下游電路板(PCB)，隨著下游 PCB 需求率先回溫，庫存去化快速，帶動上游原料漲幅提升，銅箔/環氧樹脂/電子級玻纖布下半年漲幅為 10%/60%/20%以上，訂單能見度也拉長至 1Q21，較本中心先前預期為佳。預估 2021 年電子材料事業獲利將年增 20%，為本業獲利成長主力。

化工事業觸底反彈：雖然供需展望平淡持續拖累南亞的化工事業 (營收佔比 25%)，但預期化工事業的壓力可望減輕，主因原料乙烯因供給持續開出，報價趨跌(儘管近期因歲修、事故等因素大漲，但年初至今均價仍年減 22%)，同期 EG 價格 (營收佔比約 10%) 雖然報價亦年減 20%，但隨著庫存自高檔回落，且煤製、甲醇製 EG 虧損幅度嚴重，降產機率提升，使得供需相對回穩，營運可望觸底反彈。

轉投資收入提升：南亞主要轉投資 1) 台塑化(6505 TT；中立)受惠油價回溫、終端需求復甦，2021 年獲利可望延續 2H20 復甦力道，回到正常水準；2) 南亞科(2408 TT；買進)受惠 DRAM 報價 1Q21 落底，2021 年受惠伺服器、手機內容提升，供需秩序轉佳可望帶動消費型 DRAM 報價往上，本中心預估南亞科 2021 年獲利年成長 43%。因此，在主要轉投資獲利雙雙提升下，南亞可望受惠。

總體經濟

美國經濟現雜音，年底聯準會將強化前瞻指引

研究中心之觀點

FOMC 會議記錄顯示，年底 FOMC 將會增強 QE 的前瞻指引，在經濟不確定時提供市場定錨效果

聯準會於 11/25 公布 10 月會期的會議紀錄，紀錄顯示委員會認為 9 月會期中對於利率的前瞻指引有助於強化市場對於低利率的預期，是有效的政策。因此他們在密切討論未來有關於資產負債表的政策該如何推動，與會官員表示關於 QE 購債的組成以及規模要「盡快(fairly soon)」推動「質化(qualitative)」的前瞻指引目標。也因為在這次聯準會已經廣泛的討論該議題，我們認為聯準會在年底聯準會將會在 QE 上增強前瞻指引，提出類似目前利率前瞻指引的框架。

另一方面，在這次的會期中，FOMC 還討論關於資產負債表組成的問題，有的官員提出要將資產購買轉往更長期的債券。

整體看來，這次的 FOMC 會議記錄凸顯出，現階段在疫情對美國經濟持續產生不確定的當下，聯準會仍然對於保持寬鬆貨幣政策以支持經濟復甦的立場並沒有動搖。

美國個人所得與個人支出報告顯示，目前美國經濟差異化復甦

11/25 公布的美國 10 月個人所得與個人支出顯示，受到疫情影響，美國就業市場以及消費出現 K 型復甦的現象。受到刺激政策到期以及部分請領失業救濟金者請領時間已經超過規定以至於不符合請領資格下，10 月個人所得與前月相比在政府社會轉移下滑 6.2%下，減少 0.7%。明顯差於前月的成長 0.7%，也不及市場原先所預期的-0.1%。然而，個人所得的減少並不是普遍的現象，事實上就業市場持續改善，10 月薪資所得月增 0.7%。凸顯出在美國國會始終沒有通過新冠肺炎刺激法案下，有相當大比例依然處在失業狀態者的財務狀況在沒有政府支持下陷入困頓，但有工作者持續保持成長動能，因此呈現差異化復甦的狀態。

另，受到二次疫情以及所得下滑影響，10 月個人消費支出成長趨緩，從 1.2%減慢到 0.5%，優於市場預期的 0.3%。從結構來看，個人消費支出雖然成長趨緩，但仍維持成長動能，且絕大多數的商品維持成長，顯示美國年底消費動能仍在。

最後，美國通膨續處低檔，10月核心PCE價格平減指數年增率從1.6%簡慢到1.4%，符合預期，且持續低於2%聯準會的通膨目標，足以讓聯準會持續保持寬鬆貨幣政策。

美國經濟復甦減弱，請領失業救濟金補助人數提高

美國勞工部公布資料顯示，由於二次疫情導致部分地區再次實施封鎖，加上國會對於第四輪新冠肺炎法案依然處在無法談攏的僵局，導致部分企業保守經營，是以截至11/21當周美國首次請領失業救濟金補助人數從74.8萬惡化到77.8萬，不如市場預期的73萬，連續第二週的惡化。雖然截至11/14連續請領失業救濟金補助人數持續維持下降趨勢，從前一週的637萬人好轉到607.1萬人，但這部分的好轉有一部分是與許多長期者始終沒有找到工作導致其已經不符合請領資格有關。

整體看來，年底美國經濟成長動能將因為二次疫情以及沒有刺激政策而趨緩。但我們仍然持續研判美國經濟只是經濟擴張過程中的期中暫停現象，不會陷入明顯的衰退，主要原因在於：1. 相對於歐洲比較大規模的封城，美國所實施的只是部分封城；2. 這次不會有供應鏈斷鏈的問題，製造業廠商仍然維持生產動能；3. 雖然美國就業市場惡化，但10月報告顯示，美國的可支配所得仍然高於2月疫情前水準，因此消費者的整體實質購買力沒有受到太大的衝擊。

美國新屋銷售成長優於預期

美國商務部公布資料顯示，10月美國新屋銷售雖然較前月的100.2萬套減少到99.9萬套，但水準值依然處在高檔，且優於市場預期的97.5萬套。此外，目前去化餘屋庫存所需花的時間只有3.3個月，遠遠低於正常水準的5~6個月。凸顯出疫情改變消費者的購屋習慣，加上低利率提高購買力，房屋需求持續熱絡。

重點新聞

1. 廣達 大吃 5G 專網商機 (工商) (買進: 2382 廣達)

內容: 廣達旗下雲端伺服器供應商雲達科技加速布局 5G 商機，率先拿下台南傳產業的 5G 專網建置案後，日本也已有兩案到手，預計台、日及歐洲等客戶的 5G 專網合作機會將在明年第二季後放量，加上資料中心需求持續增溫，雲達樂估今、明年營運都將以雙位數年增力道維穩成長。

評析: 先前廣達於法說會上釋出對明年伺服器業務的樂觀展望，除預計雲端業者重啟拉貨及搶到更多份額之外，也有部分是來自 O-RAN 電信伺服器陸續開花結果，目前廣達及雲達都有積極與國內外電信做接洽，國外電信包含日本樂天、歐洲的電信營運商等。預計在雲端趨勢不變的情況下，廣達明年伺服器事業群可保持雙位數年增。

2. CIS 元件喊漲 原相、晶相光業績衝 (工商) (買進: 3227 原相)

內容: 2020 年下半年以來，消費性、安防及車用等客戶大舉拉貨，使晶圓代工產能吃緊，亦使下半年 CMOS 影像感測器供給全面吃緊。供應鏈傳出，全球第二及第三大 CIS 元件供應商三星及豪威在第四季通知客戶報價上漲，部分產品漲幅最高甚至達三成，最低也至少有一成，反映供給緊張態勢。

評析: 我們認為近期原相客戶傳出 CIS 元件報價上漲，除下游庫存回補帶動的需求提升外，另外主要是反應近期晶圓代工因產能吃緊而調漲代工報價。因此，先前原相於法說會中也釋出樂觀展望，包含滑鼠、安防等產品線都將於第四季持續表現亮眼、季增雙位數以上，帶動整體營收季增成長 10-15%、營業淨利率則增加 1-2% 左右。

3. 工業電腦研華相中溫控生產預測技術 交大團隊首創 (經濟) (持有: 2395 研華)

內容: 交大團隊研發「工業物聯網溫控生產預測技術」，不僅節省調校製程的時間與成本，同時也讓廠商推出新產品時，生產參數快速到位。目前跟研華等 4 家廠商合作，應用到全球 7 個工廠、100 條以上產線。

評析: 研華持續與合作夥伴開發工業生產相關解決方案，對公司長線有助益。工業物聯網溫控生產技術可即時品質監控，將經驗轉換為數據，可因應少量多樣的產品需求。目前第三季研華 BB ratio 0.97，低於 1，預期第四季營收仍季減；營收動能增溫將視明年初企業資本支出恢復狀況而定，目前仍審慎看待。

4. 統一超鮮食 打聯名牌 (經濟) (買進: 2912 統一超)

內容: 統一超旗下 7-ELEVEN 宣布御飯糰攜手乾杯燒肉跨界合作，主打原店吃不到的聯名燒肉飯糰。小七御飯糰銷售逐年增加，在鮮食類更是排名前三名，持續透過品牌強強聯手，御飯糰預估今年將有望寫下熱銷近 1.4 億顆的新高紀錄，成為 7-ELEVEN 小金雞，也推升統一超第 4 季的鮮食營收。

評析: 統一超子公司台灣 7-11 推出鮮食聯名活動，可望帶動鮮食營收成長，且在三倍券活動延續到年底下，第四季有望延續成長動能。此外，今年在疫情造成多處店面釋出下，公司展店有望達目標上緣 300 家，且在小型店需求提升下，明年也會持續快速展店，以鞏固市佔率。隨著主要子公司台灣 7-11、康是美疫情過後成長加速，加上子公司菲律賓 7-11 虧損已達穩定狀態，將在解封前維持目前的營運狀態，進而帶動整體獲利開始擴張。

重點新聞

5. 美律挾 TWS 人氣 2021 拚更上層樓 (時報) (買進: 2439 美律)

內容: 美律(2439)下半年營運逐步回溫，第三季營收已經成功叩關百億元大關，展望 2021 年，預估隨著 TWS 維持成長趨勢，整體營運可望更上一層樓。

評析: TWS 為美律成長動能之一，預期在 TWS 良率逐漸爬升下 4Q20 毛利率將回升，帶動 4Q20 營收看齊 18 年高點。因 iPhone 12 取消隨機附贈之有線耳機，若 Android 陣營跟進將有機會進一步推升全球 TWS 滲透率迅速成長。預估美律之 TWS 營收明年可成長至 100 億元，年增率 27%。此外美律亦受惠於新世代遊戲機推出後帶動的電競耳機動能，以及其他平板、手錶、耳機等新產品。

6. 搶股 富邦壽 550 億上膛 (工商) (持有: 2881 富邦金)

內容: 富邦金今年前三季稅後獲利 682 億元，每股盈餘 6.38 元，為金控公司第一，並創下富邦金成立以來新高。子公司富邦人壽前三季靠出售股票及債券，已實現資本利得近新台幣 531 億元，高於去年全年。富邦人壽表示，在美國大選後，現金部位已從 9 月底 2,920 億元的降到 2,000 億元以下，且因對股市看法審慎樂觀，目前投資國內外股市占富邦人壽資金部位的 15.7%，會朝 17% 前進，即可加碼部位逾新台幣 550 億元。

評析: 富邦金今年前 9 個月獲利年增 27%，增長強勁，主因壽險大幅實現資本利得且避險成本控制良好，但考量前三季富邦人壽保費年減 45%，衰退幅度大於同業，雖投資尚有加碼空間，但今年資本利得基期較高，成長幅度相對有限，加上明年低率環境持續使銀行和壽險的利息收入承壓，對中長期仍持中性看法。

7. 韓國浦項高爐傳氣爆 中鋼等鋼板業者可望受惠 (經濟) (買進: 2002 中鋼)

內容: 浦項鋼鐵光陽廠昨(24)日晚上傳出輸送氧氣到高爐的管線氣爆，目前浦項鋼鐵未再發表進一步訊息，不過，傳出在台韓國商社暫停所有報價。其中，中鋼(2002)、東鋼及中龍等公司的鋼板類產品是否受惠，投資市場密切關注。

評析: 第四季為鋼鐵傳統旺季，國際供需吃緊，全球最大南韓浦項高爐停工可能使供給緊張程度提升。若停工天數延長，在目前鋼市需求熱絡帶動下，中鋼、中龍等鋼廠可望受惠轉單及持續漲價的可能性。在整體鋼市價量齊揚格局未變之下，我們持續看好中鋼，預期中鋼 2020/21 年 EPS 0.14/1.37 元；年增-76%/899%。

重點新聞

8. 群創 搶攻智慧育樂商機 (經濟) (買進: 3481 群創)

內容: 群創 (3481) 深耕智慧顯示應用市場, 並搶攻智慧育樂商機, 推出全球最窄邊框「65吋 8K4K 高螢幕占比多分區薄型化電視」, 獲得「台灣精品銀質獎」肯定。

評析: 根據 Statista 研調指出, 2021 年智慧家居市場規模將達 793 億美元。群創推出智慧型居家用品, 搭載透過窄邊框拼接技術及 AI 功能, 符合 5G、AI 及物聯網蓬勃發展的趨勢, 可望成為公司的新成長潛在成長動能。群創第三季已由虧轉盈, 目前面板報價持續走揚, 第四季可望表現亮眼。

9. 台塑化 Q4 獲利 喊衝 (經濟) (持有: 6505 台塑化)

內容: 在原油反彈下, 最大宗石化基本原料乙烯報價近十天來大漲每公噸 110 美元, 漲幅 12.9%, 創六個月來新高, 兩大供應商台塑化 (6505)、中油可望順勢調漲價格, 挹注獲利可期, 外界看好, 台塑化本季獲利將攀全年高峰。

評析: 近期原油價格漲勢再起帶動乙烯水漲船高; 加上韓國 LG 化學工廠爆炸停工, 使得乙烯報價短期內大漲。此外, 下游塑化廠商增購原料, 供需緊張使乙烯需求推升行情上漲。台塑化年產 120 萬公噸乙烯產能第三季大修後, 已於 10 月重啟; 短期乙烯供給吃緊, 可望使台塑化第四季獲利向上提升。惟長期而言, 全球乙烯新增產能持續開出, 供過於求態勢仍將持續, 使得乙烯市況仍然承壓。

10. 生華科癌症新藥 完成美、加 IND 送件申請 (經濟) (持有: 6492 生華科)

內容: 生華科 (6492) 25 日公布, 研發中的新藥 Pidnarulex (CX-5461), 因其新穎藥物機制具一藥治多種癌症的潛力, 已經同步向美國食品藥物監督管理局 (FDA) 和加拿大衛生部的人體臨床 IND 送件申請。生華科這項新藥, 今年曾經榮獲美國製藥巨擘輝瑞 Pfizer 青睞, 將以合併用藥用於治療攝護腺癌臨床患者。

評析: 輝瑞期望透過 CX-5461 與其已上市的 PARP 抑制劑合併用藥以解決目前最棘手的抗藥性問題, 為生華科重要產品之一; 除此之外, 另一商品 CX-4945 具抗病毒及減緩免疫風暴的雙重機制, 在治療新冠肺癌上顯示出初步療效, 受到國際高度重視。我們認為 CX-4945 臨床有進展, 且相關產品定價優於預期, 2020/21 年 EPS 預估為 -3.80 /11.91 元。

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：景氣於第四季持續轉強，有助印度股市續揚
- ◆ 拉丁美洲：當局堅守財政紀律原則，巴西股市可望上行

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：國際美元不改弱勢，主要貨幣普遍受惠
- ◆ 東亞貨幣：市場觀望美中關係及人行態度，人民幣盤整
- ◆ 新興國家貨幣：政府致力控制債務/收支，南非幣料將偏升
- ◆ 商品貨幣：投資動能疲軟，限縮澳幣表現
- ◆ 美歐公債：多空因素交錯，利率震盪整理

商品市場

- ◆ 原油：市場反映拜登新政，國際油價續強
- ◆ 黃金：靜待 12 月美歐央行例會，震盪加劇

➤ 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	22.25	+2.30%	南韓	三星電子(Samsung)	66600	-1.62%	
	英特爾(Intel) - CPU	47.05	+0.09%		LG DISPLAY	15800	+2.27%	
	美光(Micron) - 記憶體	63.43	-0.81%		海力士(Hynix)	97200	-1.42%	
	NVDA - GPU	529.39	+2.14%		韓進航運(HANJIN)	5430	-0.91%	
	應用材料(AM) - 材料	81.14	-2.18%		浦項鋼鐵(POSCO)	245000	+0.20%	
	德州儀器(TI) - 手機	157.60	-1.10%	日本	新力(SONY)	9,810	+3.37%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	144.08	-1.27%		夏普(SHARP)	1,410	+1.95%	
	蘋果(Apple) - 消費性	116.03	+0.75%		東芝(Toshiba)	2,872	-1.85%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	213.87	+0.00%		NEC	5,550	-1.25%	
	GOOGLE - 軟體	1,771.43	+0.14%		日立(Hitachi)	4,003	+0.55%	
	康寧(Corning) - TFT基板	37.30	-0.53%		愛德萬測試(Advantest)	7,190	-0.83%	
	CREE - LED	88.82	-1.04%		鋼鐵	寶鋼	6.38	-2.15%
	思科(Cisco) - 網通	42.50	-0.26%	鞍鋼		3.04	+0.66%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	275.59	-0.48%	塑化	中海油	9.52	+4.16%	
	安華高(Avago) - PA	390.83	-0.36%		中國石油	2.62	+1.55%	
	第一太陽能(FSLR)	92.45	+2.26%		中國石化	4.23	+0.95%	
	SunPower(SPWR)	23.35	+1.57%	水泥	安徽海螺水泥	50.30	-3.08%	
	阿里巴巴(BABA)	277.72	-0.80%		玖龍紙業	10.52	-5.23%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,185.07	+2.15%	百貨	北京王府井百貨	34.49	-3.55%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	198.86	+0.19%		萬科	30.80	-0.16%	
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	122.03	-1.05%	地產	碧桂園	10.34	-	
	高盛(Goldman Sachs)	236.54	-0.40%		陸家嘴	11.46	-1.04%	
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	63.48	-0.19%	汽車	上海汽車	26.18	+0.50%	
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	174.63	-1.28%		東風汽車	7.00	+3.55%	
	TESLA(Tesla Motors Inc)	574.00	+3.35%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.04	-0.20%	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	36.22	-1.58%		中國建設銀行(中國)	6.62	-0.30%	
	UA(Under Armour)	14.82	-0.74%		中國銀行(中國)	3.24	-0.61%	
	耐吉(NKE)	135.54	+0.62%		交通銀行(中國)	4.61	-0.22%	
	家得寶(HD)	273.96	+0.24%	電子業	富士康(鴻海)	0.87	-	
LULU.US	357.80	+2.36%	精熙國際(佳能)		0.54	-1.82%		
塑化	陶氏杜邦	64.89	-1.44%		晶門科技(廣達)	0.23	-5.35%	
	荷蘭皇家殼牌石油	36.34	-2.07%		中芯國際(半導體)	21.90	-3.95%	
肥料	Mosaic	22.57	-2.63%		唯冠國際(監視器)	0.42	-2.33%	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.78		-0.26%	巨騰國際(機殼)	2.25	-0.44%
嬌生(JNJ)		143.68	-0.13%		陽光能源(太陽能)	0.29	-4.92%	
梯瓦製藥(TEVA)		9.75	-1.12%	傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	8.21	-1.68%	
原物料	指數	CRB指數	160.39		+0.37%	康師傅(食品)	13.72	-1.15%
		波羅的海指數	1,178		+0.77%	統一中國(統一)	7.27	-1.49%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	45.71		+1.78%	大成食品(大成)	0.81	-
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,184.00		-0.61%	中國旺旺(食品)	5.57	-1.42%
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	420.00		-1.35%	敏實集團(汽車零件)	38.55	-2.03%
小麥(期貨) 美分/蒲式耳		588.25	-3.76%		裕元集團(製鞋)	17.30	+6.92%	
糖(期貨) 美分/磅		14.77	-1.80%	寶勝國際(鞋店)	2.00	-1.96%		
金屬	棉花(期貨) 美分/包	72.36	-0.85%	海外存託憑證	台積電ADR	97.49	+0.88%	
美元指數	黃金(期貨) 美元/盎司	1,805.50	+0.05%		聯電ADR	6.77	+1.35%	
	美元DXY指數(即時現貨價)	91.99	-0.25%		日月光投控ADR	5.13	-1.91%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.88	+0.34%		友達ADR	4.03	-1.47%	
	DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.481		-0.14%	中華電ADR	38.10	-0.65%
		DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.684	+0.00%				

資料來源：路透

權證

最新牛熊證資訊

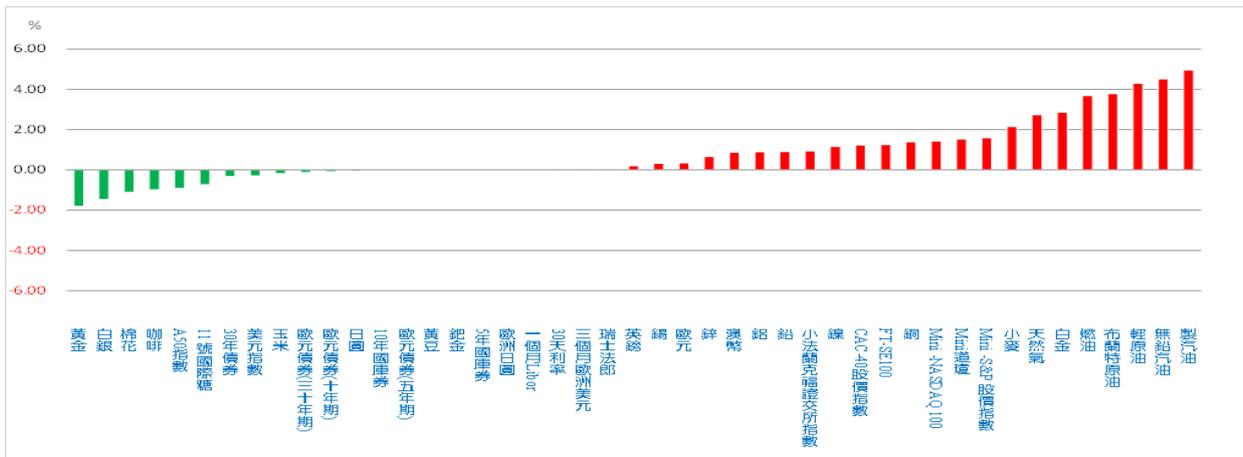
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	47.62	23.65	1.86
中信金	03007X	元展 07	57.51	8.37	1.62
國泰金	03012X	元展 12	39.73	24.98	2.17
聯發科	03071X	元展 66	82.81	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	56.6	34.42	1.46
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	59.2	4.61	1.5
宏全	03049X	元展 46	56.45	25.74	1.63
台塑	03052X	元展 49	62.3	33.1	1.5
南亞	03028X	元展 25	54.29	29.94	1.69

期貨與選擇權市場資訊

- 11/25日-外資加碼選擇權淨多單1,958口至5,054口。
- 11/25日-自營商由選擇權淨空單8,004口轉為淨多單15,385口。
- 週選買權最大OI位在14000點，賣權最大OI則位在13300點，元大期-研顧團隊認為~雖然自營商選擇權部位翻多，不過賣權隱含波動率上升，加上成交量P/C ratio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	13712	-0.65%	風險意識增溫 台指連日拉回	區間震盪
富台期	1194.50	-0.93%	電子權值領跌 期指開高走低	區間震盪
電子期	660.50	-1.12%	股王權王走弱 失守五日均線	區間震盪
金融期	1258.8	-0.06%	個股漲跌互見 十日均線攻防	區間震盪
非金電期	12930	0.55%	運輸鋼鐵力挺 期指震盪收漲	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-微道瓊創高，川普同意交接!

2020年11月25日 外期熱區！

交易熱區 - 微道瓊創高，川普同意交接！

訊息短評

🔥 川普政府啟動政權交接，道瓊成份股-雪佛龍、JP Morgan上漲5%與4.6%，微道瓊期貨週二攻上3萬點大關。元大期-研顧團隊認為~美國選後政局趨於穩定，加上近期多項疫苗取得進展，支撐微道瓊表現。

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。