



投資早報

發布日	報告	評等
11/27	6679 鈺太	持有
11/27	半導體產業	-
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

台股盤勢分析 2

載板三雄領軍 台股震盪走高

國際股市暨外資、投信買賣超 3

研究報告 4

**鈺太 (6679) -
營運表現強勁 惟評價不便宜**

**半導體產業 - 來頡科技 (6799) -
專注創新類比 IC 設計公司**

總體經濟 6

**ECB 會議紀錄看淡通膨前景，12 月料將
加碼寬鬆**

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

載板三雄領軍 台股震盪走高

ABF 載板三雄獲外資升評強勢上漲，台積電也止跌回穩，多頭信心回籠，帶動台達電、面板雙虎等權值股齊揚，電池模組、航運、鋼鐵及汽車零組件等類股也各有表現，終場加權指數開高走高上漲 106 點收在 13845 點。櫃買指數則在環球晶、中美晶及宏捷科領軍下，上漲 0.99% 做收。

11/25 美國聯準會公布的 FOMC 會議紀要顯示，對經濟復甦表達擔憂，認為新冠疫情惡化，年底前沒有新的財政支持之下，將提升經濟前景的不確定性，並悲觀看待美國就業市場復甦情況。不過，Fed 低利率政策也因此可望延續，資金行情的效應與疫苗進展的樂觀，成為股市創歷史新高後，仍能維持偏多震盪的主因。只是大盤短期內漲幅不小、乖離過大，相對位階又高，對利多的反應明顯鈍化，股價只要漲多，就容易見到獲利調節的賣壓出籠，像綠能概念股昨強今弱，或是封測產業調升 Q4 報價，華新科馬來西亞廠因員工染疫暫時停工，但相關受惠股都有趁利多落袋的現象。

短線持續高檔震盪、類股輪動的結構，除了做好資金比重的控制，選股上儘量以股價位階較低、具趨勢題材、評價相對便宜，以及技術面經過整理剛轉強的個股為主。例如受惠報價上漲的 CIS 感測元件大廠；本益比較同業偏低的網通公司；受惠遊戲機與 USB 4.0 雙重題材的 IC 設計；受益 Mini Led 起飛的測試分選設備商；獲利優於預期的二線塑化；具有台南土地開發題材的老牌紡織廠，以及特斯拉車燈主要供應商，都是短線可留意著墨的標的。

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	13845.66	+106.83	+0.78%	外資及陸資(億)	563.15	531.11	+32.04
	融資餘額(億元)	1,631.01	+19.01		投信(億)	24.05	32.13	-8.08
	融券餘額(萬張)	104.57	+2.06		自營(億)	65.64	58.93	+6.71
	成交量(億元)	2,214.94			總計	652.83	622.17	+30.67
上櫃	指數	173.93	+1.71	+0.99%	外資(億)	72.39	62.89	+9.51
	融資餘額(億元)	576.04	+7.36		投信(億)	8.39	11.32	-2.93
	融券餘額(萬張)	10.29	-0.09		自營(億)	18.53	18.26	+0.26
	成交量(億元)	669.02			總計	99.31	92.47	+6.84
匯率		28.811	-0.005	-0.02%				
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	休市		上海綜合指數	3,369.7	+7.41	+0.22%
	S&P 500	3,629.7			深圳綜合指數	2,245.5	-8.83	-0.39%
	NASDAQ指數	12,094.4			香港恆生指數	26,819.5	+149.70	+0.56%
	費城半導體指數	2,600.2			日經指數	26,537.3	+240.45	+0.91%
	德國指數	13,286.6	-3.23	-0.02%	韓國綜合指數	2,625.9	+24.37	+0.94%
	英國指數	6,362.9	-28.16	-0.44%	印度指數	44,259.7	+431.64	+0.98%
	法國指數	5,566.8	-4.50	-0.08%	巴西指數	110,189.1	+56.52	+0.05%

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	欣興	31,692	長榮航	-17,112	1	友達	16,466	寶成	-3,504
2	友達	23,851	長榮	-8,984	2	華航	8,730	萬海	-2,906
3	群創	23,284	陽明	-8,620	3	欣興	4,660	晶電	-2,289
4	聯電	17,907	中興電	-7,954	4	大成鋼	4,446	臻鼎-KY	-2,265
5	彩晶	9,064	中信金	-7,029	5	旺宏	2,980	國喬	-2,087
6	精成科	8,113	台積電	-6,887	6	長榮	2,944	大聯大	-1,855
7	富邦金	6,568	力麗	-6,490	7	陽明	2,500	景碩	-1,773
8	華通	6,352	晶電	-5,513	8	榮成	1,850	奇鋆	-1,137
9	景碩	5,756	中鋼	-5,469	9	金居	1,480	精材	-1,123
10	台新金	4,243	大亞	-3,911	10	元晶	1,321	力成	-1,103

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 - 美國休市暫停乙次

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：

持有-超越大盤 (初次報告)

目標價隱含漲/跌幅：**6.4%**

日期 **2020/11/26**

收盤價	NT\$216.00
十二個月目標價	NT\$230.0
台灣加權指數	13,845.7

資訊更新：

- ▶ 本中心初次將鈺太納入研究範圍，基於今年營運動能強勁/新高，惟股價反應 WFH 相關利多及目前評價不具吸引力，靜待更佳的進場點。
- ▶ 給予持有評等、目標價 230 元。

本中心觀點：

- ▶ 鈺太 2020 年來自在家工作/遠距學習、市佔率提升之成長動能仍強勁，訂單能見度已至 2Q21。惟 WFH 成長基期已高，後續動能來自非 NB 應用包括 TWS、TV 進度，惟相關貢獻度偏低。

鈺太 (6679 TT) – 持有-超越大盤

營運表現強勁 惟評價不便宜

初次納入研究範圍，給予持有評等及目標價 230 元：鈺太受惠居家辦公/遠距教學帶動 NB 相關 MEMS 麥克風需求強勁，其他成長包括對 Dell 供應比提升及市佔率的提升等，推升公創歷史新高。展望 2021 年公司內部營收目標 YoY 成長 20~30%，其中主要動能來自 NB 市佔率由 4 成提升至 5 成、TV、TWS 貢獻提升。本中心預估鈺太 2020/21/22 年 EPS 分別為 7.34/9.59/9.93 元。惟考量 Work from home 成長高峰已過，非 NB 應用的貢獻度仍偏低，基於我們對 WFH 相關 IC 看法平淡，給予「持有-超越大盤」評等，目標價 230 元。

鈺太以 NB MEMS 麥克風相關 IC 為主要利基：鈺太以 NB MEMS 麥克風為主要利基，估計 2020 年市佔率有機會達 4 成，僅次於 Knowles。雖然 MEMS 麥克風產業技術門檻高，然產業競爭仍激烈，尤其 A-MIC 供應商約有 10 家，包括 Knowles、Infineon、瑞聲、歌爾等聲學封裝廠居多。D-MIC 為相對寡佔市場，主要競爭對手有 Knowles、STM 等 IDM 廠。目前 D-MIC 價格為 A-MIC 的 2~3 倍，毛利率分別為 D-MIC 35~40%、A-MIC 10~20%。

第四季預估營收季增 5~10%，WFH 仍為重要支撐：公司前三季營收 YoY 成長 31%、毛利率 33.73%、EPS 5.12 元。第四季 NB 客戶需求維持高檔、Chromebook 追單力道強勁及 TWS 市況回溫，預估第四季營收季增 5~10%、毛利率持平，EPS 2.28 元。

2021 年營運目標 YoY 成長 20~30%：公司目前 NB 營收佔比約 6 成，近年營運受惠 NB 市佔率提升，營收年成長維持 2~3 成。2020 年除了公司 NB 市佔率由 3 成提升至 4 成，加上 WFH 效應，使得營運動能大幅優於過往。除了 NB 以外，亦佈局 TV、TWS 應用可望成為營運的第二支腳，惟 TV 目前滲透率僅個位數。TWS 成長潛力雖然看好，但應用以 A-MIC 為主，貢獻相對不大。2021 年公司整體營收目標 YoY 分別成長 20~30%。

研究報告

半導體產業

來頡科技 (6799 TT, 未評等) – 專注創新類比 IC 設計公司

公司簡介：成立於 2010 年，來頡為一專注於電源管理 IC 的 IC 設計公司，公司總部在台灣，全球據點擴及亞洲及歐美。來頡是由美國和大中華地區精英所組成的電源 IC 設計公司，管理層包含有多位類比 IC 老將，曾在美系知名 IC 大廠任職，累積 20-30 年之經驗。貼近亞州市場，整合了美國、台灣以及中國的人才、技術和資金，藉由快速的市場回饋，以及在地生產的優勢環境下，為顧客提供客製化、高整合度、高效能、高品質與具競爭力的電源管理解決方案。來頡公司規模較小，目前僅約 60 位員工，公司以客戶服務為導向，建立與客戶的長期合作關係。來頡的電源管理 IC 產品主要應用於 WiFi、SSD、USB Type-C 等終端市場，在市場對於產品的傳輸速度、解析度、運算能力等要求漸高下，同時也能帶動電源管理需求顯著成長。來頡於 2014 年併入聯陽半導體電源管理 IC 部門，進一步鞏固在網通領域的基礎，我們認為公司未來將明顯受惠於 WiFi、SSD、USB Type-C 等市場的快速成長。

WiFi 6 商機驅動公司營收成長：根據研調機構估計，受惠於全球通訊資料量不斷提升以及消費者對於傳輸速度要求不斷提高之下，全球 WiFi 市場在未來幾年年複合成長率將達約 45%，而其中 WiFi6 的滲透率更是可望在 2023 年達到九成之上。來頡於 WiFi 5 世代導入全球網通主晶片領導廠之公板參考設計，進入 WiFi 6 世代則獲得主要供應商資格，主要因來頡產品具效率佳、反應快、干擾低、價格具競爭力等優勢、且公司配合度高。

SSD 市場穩步成長：公司目前在 SSD 領域主要與模組廠合作，透過公司產品穩定的品質以及優異的性價比，未來可望打入其他廠牌的供應鏈，幫助公司 SSD 業務未來的成長速度較整體市場更快。

USB Type-C 功能優於其他傳輸介面：相較於其他傳輸介面如 HDMI 以及 DisplayPort，USB Type-C 功能更加強大且全面，不只可以傳輸資料，還能傳遞影像以及音訊，甚至還可以藉由 USB Type-C 充電。USB Type-C 業務目前營收占比仍小，但我們看好這項業務未來受惠於 USB Type-C 的多項優勢，為公司提供業績成長的另一個引擎。

財務數字與股票評價：來頡於 2019 年轉虧為盈，2020 上半年營收/獲利即分別大幅年增 35%/146%，若目前成長動能維持至年底，2020 全年營收/獲利可望分別年增約 49%/235%，每股盈餘約達 3.4 元水準。公司未來營收若能受惠上述題材商機持續成長，並優化產品組合提升獲利能力，評價應可接近電源管理 IC 設計同業。

總體經濟

ECB 會議紀錄看淡通膨前景，12 月料將加碼寬鬆

研究中心之觀點

ECB 於 11/26 公布 10 月會期的會議紀錄，顯示當時與會官員對於通膨前景感到悲觀，甚至表明目前的通膨前景比起當時推出疫情緊急資產購買計畫 (Pandemic Emergency Purchase Programme) 時還低迷，加上 ECB 也擔心疫情的影響。也因為有這樣的擔憂，加上 ECB 在當時的會議已經表明將在年底公布經濟預測時評估是否要加碼寬鬆貨幣政策，是以這樣的會議紀錄幾乎篤定 ECB 在 12 月的會期會加碼寬鬆。

具體地說，會議記錄表示，即便接下來沒有負面衝擊，ECB 官員認為未來通膨前景接近 9 月經濟預測評估中悲觀情境的機率已經上升，甚至目前有 35% 的商品已經處在通縮的狀態，且物價潛在上漲的趨勢相當疲弱，是以 ECB 擔心低物價可能產生持續性的影響。

不過我們認為，雖然 ECB 會加碼寬鬆貨幣政策，但研判不是大水漫灌式的寬鬆。因為會議記錄顯示，薪資成長速度僅溫和減慢，是以歐元區面臨的只是低通膨，而不是持續性的通縮風險。而 ECB 總裁拉加德也在別的場合中表達出相同的看法。

另一方面，會議記錄還顯示 ECB 官員認可目前各項借貸機制的成效，表示 TLTRO 持續對銀行體系提供支撐，有助於維持銀行借貸，而具體的證據就是目前申請 TLTRO III 的規模比以往大。也因為會議記錄直接點名這類融資安排的有效性，也間接暗示年底刺激政策的加碼，會把 TLTRO 納入政策的一環。

但不僅於此，因為拉加德在 11/11 表示，在加碼寬鬆時，雖然所有政策都會考量，但其中 PEPP 以及 TLTRO 是目前已經被證明有效的政策。是以年底不只是延長融資安排，還可能加碼規模在 4000~5000 億歐元左右의 量化寬鬆。

綜上考量，基於通膨率偏離預測值以及現行的融資安排有助於金融市場功能，預料年底 ECB 會延長 TLTRO 等融資安排，也同時加碼 QE，因此可以偏溫和鴿派解讀

重點新聞

1. 高通擴大釋單 台半導體供應鏈雙邊紅利落袋 (DIGITIMES) (買進: 3443 創意、6643 M31)

內容: 半導體供應鏈表示, 貿易衝突將國際大廠夾在了戰場中間, 被迫展開供應鏈調整, 以降低營運風險, 如高通(Qualcomm)就逐步擴增與台廠合作。其中, 高通因應 5G 應用爆發, 訂單應接不暇, 已開始將部分晶片設計服務委外給鴻海旗下虹晶, 以及創意、世芯、M31 等, 同時也強化與台積電、日月光、景碩、欣興、京元電及精測等合作。

評析: 在 5G、AI、HPC 等產品規格持續升級的情況下, 傳統 IC 設計或 IDM 公司近期有逐漸將部分 IC 設計委外給 ASIC 或是透過購買 IP (矽智財)等方式來確保公司競爭力, 以搶先市場發布產品。我們看好創意隨著台積電持續往先進製程發展, 受惠於 AI/HPC/5G 網通相關應用之成長趨勢; 同樣, M31 也積極布局先進製程 IP, 我們看好其明年來自高速運算/5G 基地台/影像感測/IOT 相關應用的發展。

2. 晶技、金像電 外資、投信回補 (工商) (買進: 3042 晶技)

內容: 26 日外資點火電子股, 推升台股重回 5 日線, 外資、投信回補 2021 年展望佳的電子股晶技 (3042)、金像電 (2368)。

評析: 預期晶技 4Q 美系客戶手機出貨暢旺, 行動通訊營收可季增 28.5%為主要動能, 但因 NB 需求轉弱與網通產品因為貿易戰禁令影響而下滑, 預估整體營收微幅季增 1%, 毛利率則因網通產品占比下滑而季持平。2021 年主要成長動能為 5G、Wi-Fi 6、TWS, 且日本同業擴產幅度有限, 石英元件市場秩序可望維持, 毛利率仍可維持高檔。

3. 美利達 客戶訂單看到後年 Q1 (工商) (持有: 9914 美利達)

內容: 美利達的客戶需求吃緊狀況將延續至 2021 年上半年, 同時訂單能見度至 2022 年第一季, 隨著零組件廠商最近供料增加, 公司表示將持續趕工, 因應客戶需求, 並表示德國電動自行車廠將進行擴廠, 預計 2021 年 5 月投產, 2022 年產能可達至 9 萬輛。

評析: 美利達今年獲利優於預期, 主要為認列業外 Specialized 獲利, 本業則因缺料問題動能相較趨緩。展望 2021 年, 因疫情帶動需求, 我們預期本業獲利年增 16%, 但業外認列 SBC 獲利因高基期及缺料風險, 預期年減 11%, 減緩 2021 年整體獲利增長。整體而言, 我們認為美利達電動自行車之出貨動能恢復, 將是其未來股價驅動因子, 建議以歷史本益比中值 21 倍為中長期切入點。

4. 特斯拉擬上海設廠生產充電樁 (經濟) (買進: 3665 貿聯、3003 健和興)

內容: 外媒援引電動車大廠特斯拉 (Tesla) 提交給上海有關部門的文件顯示, 該公司計畫 2021 年開始在大陸生產電動汽車充電樁。特斯拉正尋求擴大在大陸這個全球最大汽車市場的銷售。路透報導, 上述文件指出, 特斯拉計畫向其上海工廠附近的一家新工廠投資人民幣 4,200 萬元, 以生產充電樁。預計這家工廠將於 2021 年 2 月完工, 充電樁年產能為 1 萬台。

評析: 由於 Model 3 於中國市場每月約熱銷 1 萬台左右, 且該市場特性需要較多公共充電樁以支援消費者需求, 我們正向看待未來充電設備建置的前景。相關類股如貿聯以及健和興可望受惠。

重點新聞

5. Fed 預告 近期調整購債計畫 (工商)

內容: 美國聯準會 (Fed) 25 日公布 11 月貨幣政策會議紀錄，央行官員在會中表示可能很快調整現行的購債計畫，最快可能在 12 月 15 至 16 日的下次例會調整購債指引。聯準會於 11 月 4 日與 5 日召開決策會議，決策機構聯邦公開市場委員會 (FOMC) 官員將基準利率維持在接近零的水準不變。根據會議紀錄顯示，官員暗示可能很快對現行每個月收購 1,200 億美元的美國公債，以及不動產抵押貸款證券計畫做出調整。

評析: 聯準會十一月份會議記錄內容顯示，官員對於未來購債的操作模式，有著多樣性的討論，但整體而言，官員認知目前金融市場預期相關購債操作將持續至明年，並且在之後開始遞減，官員似乎同意這樣的看法，認為應該評估擴大央行的準備部位因應之；意味著目前超寬鬆的資金環境，將至少延續至明年第三季，才有可能做出調整。至於購債操作的方式將有所調整，主因在於金融市場已經十分穩定，相關資源應該轉向協助實體經濟活動復甦，協助包括家計單位及企業營運恢復正常，因此，未來購債內容的組合需有所調整，可能包括債券的年期、信用水準等，藉此避免長天期利率彈升過快，帶來潛在的不利影響，預期下月中旬的 FOMC 將有初步的規劃，此舉將牽動長天期利率的走向。

6. 憂打房 建商 Q4 推案 嚇縮 2 成 (工商)

內容: 第四季原本是年度房市旺季，但受到紅單風波鬧得滿城風雨、政府頻頻示警喊打炒房影響，建商已成驚弓之鳥，第四季推案月均量被嚇縮二成多，跌破 1,000 億元關卡，今年旺季恐將不旺。

評析: 前三季北台灣新建案推案量為 9,453 億元，在傳統推案旺季的第四季，十月推案均量縮減至 934 億，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，短期打房的相關訊息對建設股的股價有負面影響，但目前市場利率仍低，中長期房價回檔不易。

7. 中鋼下季內銷盤價看漲 (工商) (買進: 2002 中鋼)

內容: 由於韓國浦項鋼鐵光陽廠一號高爐氣爆事件的損害情況仍然混沌不明，但受到疫後需求大爆發與市場預期心理助長，近日來國際熱軋大漲，再加上亞洲熱軋行情也扶搖直上，市場預期，中鋼 (2002) 將於 12 月中旬開出的明年元月和首季內銷盤價看漲。

評析: 下半年開始各國解封、汽車業加速復工，鋼產業需求爆發帶動國際鋼價持續上漲，加上近日韓國浦項鋼鐵高爐氣爆事件，預期將使市場供需格局更為緊俏。美國兩大鋼廠 26 日同步宣布調漲熱軋產品價格，預期亞洲行情有望隨之向上，中鋼 12 月開出下季、元月內銷盤價持續看漲。我們看好鋼鐵後市表現，預期中鋼 2020/21 年 EPS 0.14/1.37 元；年增-76%/899%。

重點新聞

8. 鴻海雲端伺服器衝鋒陷陣 2021 年競爭白熱化 (Digitimes) (持有: 2356 英業達、2317 鴻海)

內容: 2317 鴻海搶攻雲端伺服器的力道放大，日前傳出，鴻海將於美國威斯康辛州為 Google 架設伺服器 SMT 生產線，此為鴻海首度搶進 Google 資料中心伺服器供應鏈，2382 廣達、2356 英業達都表態不會跟進。

評析: 鴻海威州廠原本規劃生產 6 代面板廠，最後改為生產伺服器、呼吸器及口罩等，此次鴻海順利取得四大雲端業者之一 Google 訂單 (Google 目前訂單 4 成來自英業達、6 成來自廣達)，預計將會對廣達以及英業達產生影響。其中我們認為會對英業達造成較大影響，因英業達的雲端業者訂單佔其伺服器比重相較同業來說較低，僅約 50%而已，若鴻海持續獲得 Google 訂單份額，則會持續削弱英業達伺服器成長動能；至於廣達及其子公司雲達因客戶較為分散，包含 Tier 1、Tier 2 明年成長動能都可期，較不受單一客戶影響。

9. 長榮獲利佳 股價衝高 (經濟) (買進: 長榮 2603)

內容: 根據上海航交所公布的運價表現來計算，今年以來美西航線漲幅近兩倍、美東航線漲幅也有一倍，美東、美西航線運量需求龐大，遠東-美西、美東航線更一直是貨櫃輪的主要獲利航線，運價飆漲讓獲利急速攀升，受到缺櫃影響，澳新航線漲幅達 156%，第 4 季以來，排擠效應更蔓延到其他航線也開始補漲，東南亞線漲的速度及漲幅更跨張，10 月跟 11 月的價格差了近一倍。

評析: 貨櫃不足，使美洲線排擠歐洲線及亞洲線供給，導致美洲線運價維持高檔，歐洲線及亞洲線運價仍持續走升，預估供給緊俏至少會延續到農曆年前，長榮 10 月營收年增 27%，表現強勁，第四季淡季不淡，搭配油價仍相對低檔，長榮第四季獲利有望與第三季旺季相當。此外，11-12 月進入歐洲線簽約時點，目前現價優於去年第四季均價，在客戶普遍為了確保運能下，並不會因此而延後簽約。簽約氣氛優於去年同期，有助於明年歐洲線合約價格的簽訂優於今年的水準，帶動營收及獲利成長。

10. 挖礦需求回溫大咖投顧高喊技嘉破百 (工商) (買進: 2376 技嘉)

內容: 本土投顧大行指出，技嘉 (2376) 受惠於新冠疫情，在家上班需求大增，主板成長動能佳，伺服器業務除視訊會議增加外，亦有新客戶加入，成長加快；技嘉今年前十月營收成長 32%，遠優於其他科技同業，給予「買進」投資評等，推測合理股價 100 元。

評析: 近期加密貨幣價格上漲，挖礦相關板卡需求有望提升，技嘉可望受惠這波行情。目前技嘉挖礦相關營收佔比僅個位數，公司對挖礦商機呈現較為謹慎的態度，因 2018 年曾有庫存過高的問題。技嘉因受惠 NVIDIA 新產品、居家辦公訂單強勁，第四季可望淡季不淡。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 拜登新政預期改善風險偏好，震盪後走強
- ◆ 印度暨東協：復甦情勢穩健，印度股市料將延續強勢表現
- ◆ 拉丁美洲：信貸動能良好，有望支撐巴西股市維持上行

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：英歐仍有望取得協議，英鎊震盪上行
- ◆ 東亞貨幣：信用風險或升溫，人民幣盤整
- ◆ 新興國家貨幣：景氣前景持續好轉，南非幣不改偏升格局
- ◆ 商品貨幣：私人投資不振，澳幣升值空間受限
- ◆ 美歐公債：多空因素交錯，利率震盪整理

商品市場

- ◆ 原油：庫存面臨堆積壓力，上行動能趨緩
- ◆ 黃金：觀望年底美歐央行例會，跌勢放緩

➤ 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		南韓	三星電子(Samsung)	68000	+2.10%		
	英特爾(Intel) - CPU	47.05			LG DISPLAY	15650	-0.95%		
	美光(Micron) - 記憶體	63.43			海力士(Hynix)	99400	+2.26%		
	NVDA - GPU	529.39			韓進航運(HANJIN)	5470	+0.74%		
	應用材料(AM) - 材料	81.14			浦項鋼鐵(POSCO)	242500	-1.02%		
	德州儀器(TI) - 手機	157.60			日本	新力(SONY)	9,754	-0.57%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	144.08				夏普(SHARP)	1,462	+3.69%	
	蘋果(Apple) - 消費性	116.03				東芝(Toshiba)	2,853	-0.66%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	213.87				NEC	5,580	+0.54%	
	GOOGLE - 軟體	1,771.43				日立(Hitachi)	4,063	+1.50%	
	康寧(Corning) - TFT基板	37.30		愛德萬測試(Advantest)		7,310	+1.67%		
	CREE - LED	88.82		鋼鐵	寶鋼	6.38	-		
	思科(Cisco) - 網通	42.50			鞍鋼	3.10	+1.97%		
	臉書(Facebook) - 網路網通	275.59		大陸企業	塑化	中海油	9.60	+0.84%	
	安華高(Avago) - PA	390.83				中國石油	2.65	+1.15%	
	第一太陽能(FSLR)	92.45				中國石化	4.26	+0.71%	
	SunPower(SPWR)	23.35			水泥	安徽海螺水泥	50.90	+1.19%	
	阿里巴巴(BABA)	277.72			紙業	玖龍紙業	10.78	+2.47%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,185.07			百貨	北京王府井百貨	34.43	-0.17%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	198.86			地產	萬科	30.94	+0.45%	
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	122.03				碧桂園	10.32	-0.19%	
	高盛(Goldman Sachs)	236.54			陸家嘴	11.45	-0.09%		
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	63.48			汽車	上海汽車	24.95	-4.70%	
	開拓重工(CAT) - 工具機	174.63		東風汽車		6.51	-7.00%		
	傳產	TSLA(Tesla Motors Inc)	574.00		銀行	中國工商銀行(中國)	5.09	+0.99%	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	36.22		中國建設銀行(中國)		6.74	+1.81%		
	UA(Under Armour)	14.82		中國銀行(中國)		3.25	+0.31%		
	耐吉(NKE)	135.54		交通銀行(中國)		4.63	+0.43%		
	家得寶(HD)	273.96		香港台資		富士康(鴻海)	0.88	+1.15%	
	LULU.US	357.80			精熙國際(佳能)	0.54	-		
塑化	陶氏杜邦	64.89			晶門科技(廣達)	0.24	+3.04%		
	荷蘭皇家殼牌石油	36.34			中芯國際(半導體)	22.05	+0.68%		
肥料	Mosaic	22.57			唯冠國際(監視器)	0.42	-		
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.78			巨騰國際(機殼)	2.25	-	
嬌生(JNJ)		143.68			陽光能源(太陽能)	0.30	+3.45%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.75			亞洲水泥(亞泥)	7.87	-4.14%		
CRB指數		160.39			康師傅(食品)	13.76	+0.29%		
原物料	指數	波羅的海指數	1,197			傳統產業	統一中國(統一)	7.24	-0.41%
		原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	45.71			大成食品(大成)	0.84	+3.70%
	農作物		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,184.00			中國旺旺(食品)	5.50	-1.26%
			玉米(期貨) 美分/蒲式耳	420.00			敏實集團(汽車零件)	39.65	+2.85%
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	588.25		裕元集團(製鞋)		17.02	-1.62%	
		糖(期貨) 美分/磅	14.77		寶勝國際(鞋店)	1.98	-1.00%		
	金屬	棉花(期貨) 美分/包	72.36		海外存託憑證	台積電ADR	97.49		
黃金(期貨) 美元/盎司		1,805.50		聯電ADR		6.77			
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	91.99		日月光投控ADR		5.13			
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.88		友達ADR		4.03			
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.478	-0.20%	中華電ADR	38.10				
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.681	-0.18%						

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	48.14	23.65	1.84
中信金	03007X	元展 07	57.51	8.37	1.62
國泰金	03012X	元展 12	39.81	24.98	2.19
聯發科	03071X	元展 66	82.95	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	56.81	34.42	1.46
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	59.2	4.61	1.49
宏全	03049X	元展 46	56.37	25.74	1.63
台塑	03052X	元展 49	62.21	33.1	1.51
南亞	03028X	元展 25	54.5	29.94	1.68

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。