

## 投資早報

發布日	報告	評等
11/30	3005 神基	買進
11/30	4126 太醫	持有
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

台股盤勢分析 .....	2
<b>Q4 旺季來臨，傳產電子輪漲</b>	
國際股市暨外資、投信買賣超 .....	3
研究報告 .....	4
<b>神基 (3005) – 後疫情概念股，業績復甦中</b>	
<b>太醫 (4126) – 法說會重點摘要</b>	
總體經濟 .....	6
<b>台灣經濟穩定復甦，歐元區經濟因二次疫情 遭逢逆風</b>	
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

### Q4 旺季來臨，傳產電子輪漲

由於上週(四)感恩節美股休市，上週(五)美股電子盤又狹幅震盪，電子三王：(2330)台積電、(2317)鴻海及(3008)大立光並沒有表態撐盤，在中、小型股輪漲下，終場加權指數守住 5 日線小漲 21 點收在 13867 點，週線則是 150 點的中紅。

11 月由高價 IC 股(6531)愛普、(6533)晶心科、(3530)晶相光所帶動的一波晶片股漲勢，近期走勢暫時趨緩；其他受惠於在家工作的(2379)瑞昱、(2458)義隆電股價早已領先回檔，加上上週(五)報載 MCU 大缺貨相關受惠的(6202)盛群、(4919)新唐、(5471)松翰上週(五)紛紛留下上影線，顯見年底作帳行情領頭羊的 IC 設計族群似乎有些力不從心。電子股僅有被動元件、ABF 載板、及記憶體的(2337)旺宏、(2342)茂矽漲幅較為平均，加權指數在 14000 點重要關卡前，個股輪動速度加快，尤其電子股更是不易掌控，但是航運、鋼鐵、造紙、電廠、營建等族群則有不少亮點浮現，值得注意。

第四季一向是部分傳產股的旺季，包括造紙、水泥、鋼鐵及今年第四季運價仍在上漲的貨櫃航運，因此短線上低估值或具有轉機題材的傳產、電子股都有輪漲的機會，值得特別追蹤。

# 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	13867.09	+21.43	+0.15%	外資及陸資(億)	593.41	625.60	-32.19
	融資餘額(億元)	1,643.50	+12.50		投信(億)	26.94	21.14	+5.80
	融券餘額(萬張)	106.01	+1.43		自營(億)	78.99	67.87	+11.12
	成交量(億元)	2,408.58			總計	699.34	714.61	-15.28
上櫃	指數	175.24	+1.31	+0.75%	外資(億)	63.28	55.55	+7.72
	融資餘額(億元)	580.37	+4.33		投信(億)	3.50	9.60	-6.11
	融券餘額(萬張)	10.17	-0.13		自營(億)	15.80	14.77	+1.03
	成交量(億元)	550.73			總計	82.57	79.93	+2.65
	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	29,910.4	+37.90	+0.13%	上海綜合指數	3,408.3	+38.57	+1.14%
	S&P 500	3,638.4	+8.70	+0.24%	深圳綜合指數	2,253.1	+7.65	+0.34%
	NASDAQ指數	12,205.8	+111.44	+0.92%	香港恆生指數	26,894.7	+75.23	+0.28%
	費城半導體指數	2,631.6	+31.32	+1.20%	日經指數	26,644.7	+107.40	+0.40%
	德國指數	13,335.7	+49.11	+0.37%	韓國綜合指數	2,633.5	+7.54	+0.29%
	英國指數	6,367.6	+4.65	+0.07%	印度指數	44,149.7	-110.02	-0.25%
	法國指數	5,598.2	+31.39	+0.56%	巴西指數	110,575.5	+348.38	+0.32%

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	華邦電	28,178	聯電	-24,642	1	旺宏	8,661	長榮	-8,497
2	旺宏	19,507	長榮航	-19,961	2	聯電	5,101	寶成	-4,295
3	長榮	13,053	仁寶	-6,526	3	榮成	3,937	大聯大	-2,749
4	友達	7,193	嘉聯益	-6,051	4	大成鋼	2,693	富邦金	-1,645
5	永豐金	7,093	台積電	-5,914	5	中鋼	2,207	友達	-1,491
6	中鴻	6,280	精成科	-5,561	6	東和鋼鐵	2,101	力成	-1,429
7	群創	5,746	兆豐金	-5,559	7	台泥	1,995	鴻碩	-1,380
8	中石化	5,289	中信金	-5,431	8	嘉聯益	1,950	奇鋹	-1,202
9	大亞	5,012	合庫金	-5,299	9	欣興	1,870	頌邦	-1,018
10	開發金	4,605	玉山金	-5,027	10	強茂	1,845	統一	-797

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： **22.6%**

日期 **2020/11/26**

收盤價	NT\$48.10
十二個月目標價	NT\$59.0
前次目標價	NT\$59.0
台灣加權指數	13,845.7

## 資訊更新：

- ▶ 獲利維持不變。
- ▶ 維持買進評等，目標價 59 元。

## 本中心觀點：

- ▶ 明年在新冠疫苗接種後，實體店面復甦，強固型電腦需求可望恢復，預估神基明年營收成長 12%。
- ▶ 高毛利率強固型電腦目前全球市佔率 20%，仍有成長空間。

## 神基 (3005 TT) – 買進

### 後疫情概念股，業績復甦中

維持買進評等，目標價 59 元：今年則受新冠疫情影響包括：強固型電腦、汽車機構件、航太扣件…等業績表現不佳，造成今年神基營收僅成長約 2%，低於往年 10%以上成長。但預期明年疫情和緩後，景氣恢復，神基業績恢復過去不錯的成長。另外公司高毛利率的強固電腦 (含警用攝影機) 出貨不斷增加且市佔率穩定提升，不但帶動營收成長，亦有利毛利率提升，加上公司現金殖利率高，因此維持買進評等。目標本益比維持先前 13 倍，以 2021 年 EPS 4.59 元計算，目標價 59 元，潛在上漲空間 22.6%。

警用攝影機訂單增加中：神基於 2017 年買進美國軟體公司 WHP，專攻警用攝影機市場，可將警方執勤過程錄影，並儲存至雲端，方便隨時調錄查詢，有利釐清是否執勤不當。配合神基原有警車主機產品，將擴大整體警用攝影機市場。經過幾年佈局智慧雲端監控解決方案 GVS，陸續在美國明尼蘇達、俄亥俄及麻薩諸塞等州郡取得訂單，近期再獲密西根州警局採用，年底至明年初出貨。目前該產品佔強固型電腦營收比重約 3%，未來將逐漸提升比重。

華孚營運已見好轉，豐達今年是谷底：神基轉投資 36%的華孚(6235 TT)昆山一廠在去年 3 月底 CNC 車間發生爆燃事件，造成員工傷亡。神基去年認列華孚近 1.8 億元損失，佔獲利 9%。今年第一季小虧 0.23 億元，第二季認列桃園廠房利益，獲利 5.9 億元，第三季則小賺 0.1 億元，已不再拖累神基。從事航太扣件豐達(3004 TT)(神基持股 39%)因新冠疫情，航空公司營運不佳，造成業績受影響，過去一季獲利接近一億元，下滑至第三季小虧 0.11 億元，預估明年上半年在新冠疫苗陸續注射後，航空業景氣逐漸恢復。

業績緩慢復甦中：第四季強固型電腦出貨上升，3C 機構件約季持平，預估營收季增 3%至 73.2 億元，年增 4%。全年營收成長 2%至 274 億元。明年在新冠疫苗接種後，實體店面復甦，強固型電腦需求可望恢復，預估神基明年營收成長 12%至 307 億元。

# 研究報告

持有-超越大盤 (維持評等) 太平洋醫材 (4126 TT) - 持有-超越大盤

目標價隱含漲/跌幅 18.4%

日期 2020/11/26

收盤價 NT\$70.10  
十二個月目標價 NT\$83.0  
台灣加權指數 13,845.7

## 法說會重點摘要

### 事件

我們參加太平洋醫材線上法說會，管理層於會中分享近期營運重點。

### 研究中心觀點

**新冠疫情帶動醫護人員防護需求，高毛利密閉式抽痰管佔比提升：**  
今年新冠肺炎席捲全球，歐美地區疫情嚴峻，醫護人員防護需求提升，進而推升太醫的明星產品密閉式抽痰管出貨量。今年前三季合併營收年增 4.8%，地區別而言，歐美地區營收佔比年增 8.8 個百分點至 38.7%；產品別而言，密閉式抽痰管營收年增率達 47.3%，營收佔比年增 10 個百分點至 34%。即使整體營收受到台幣升值的影響大約減損 3.8%，但因產品組合優化，公司毛利率由 2019 年的 28.4% 提升至今年前三季的 31%。展望明年，密閉式抽痰管的訂單能見度到 1H21，整體營收仍有望呈現高個位數的成長。

**今年產能利用率達 6 成，未來產能利用率提升下毛利率將上升：**  
太醫目前產能滿載可貢獻年營收 36 億台幣，今年分別在 3、5、6、7 月營收達到 2 億台幣，即產能利用率接近 7 成的水準。預估全年平均產能利用率為 6 成，全年營收可望高於 20 億。太醫自從 2016 年擴廠提高一倍產能後，公司整體毛利率在 2018 年落底，2019 及 9M20 則呈現上升趨勢，毛利率分別為 25.7%/28.4%/31%，未來隨著產能利用率提升，整體毛利率可望朝過去最高毛利率 35% 推進。

**其他重點摘要：**1) 在中美關係緊張下，為了降低客戶集中度，公司加強歐美地區的銷售，疫情期間歐美地區的優異表現可見公司於客戶管理的深耕。2) 中國地區的投資計畫由於疫情影響造成經濟存在不確定因素以及大陸投資風險增加，太醫已於 8 月中止中國建廠計畫。3) 2019 年 11 月決議出售 2009 年擴建的廠房，目前仍在出售的狀態，市價 4.58 億元，帳面價值 2.56 億元。

## 總體經濟

### 台灣經濟穩定復甦，歐元區經濟因二次疫情遭逢逆風

#### 研究中心之觀點

主計處上修 2020 年 GDP 預測，並認為 2021 年成長加速，景氣指標也指向台灣經濟穩定成長

11 月 27 日行政院主計總處公布國民所得統計及國內經濟情勢展望，上調 2020 年台灣經濟成長率預測，從 8 月的 1.56% 上修至 2.54%，中斷先前的三度下調，反映近期海外 COVID-19 肺炎疫情雖然再起，但台灣疫情控管仍相對得宜，且有效疫苗已在預購等待階段，主計總處認為未來經濟能見度應能有所提升。此外，與其他機構相較，主計總處為預測光譜中最为樂觀者，率先喊出 2020 年台灣經濟成長速度可望高於 2%。

至於 2021 年，台灣經濟成長預測雖從 8 月的 3.92% 下修 0.09 個百分點至 3.83%，但主要是 2020 年經濟成長預測數字調升 0.98 個百分點所致，意味主計總處可能基於疫情可望隨著時間過去而消失、先進國家可望群體免疫產生導致國際貿易恢復、有效藥物或疫苗問世等因素而減輕威脅性的假設，以及今年成長遲滯的低基期效應，而認為明年經濟增速將大幅反彈。

10 月台灣景氣對策信號綜合判斷分數較上月升高 1 分至 28 分，分數連續第 4 個月升高，且燈號連續第 3 個月亮出象徵景氣穩定的綠燈。同時指標不含趨勢指數較上月上升 1.1% 至 103.27，連續第 5 個月上升，且速度維持高檔，反映當前景氣穩步回溫。領先指標不含趨勢指數較上月上升 1.62% 至 106.92，連續第 7 個月上揚，且速度維持高檔，釋出未來景氣可望穩步升溫訊號。

2018 年 7 月以來，景氣對策信號分數與經濟成長率走勢一致，2019 年以來，相關係數更提升至 0.9，顯示高度相關，因此景氣對策信號分數、同時及領先指標不含趨勢指數均持續上升，意味著疫情對於台灣經濟的衝擊逐漸淡化，前景正撥雲見日。加上，台灣疫情控制相對得宜，企業與民眾均能維持正常生產、消費活動，且連假出遊商機、周年慶促銷、政府振興買氣及擴大紓困，有助內需好轉與景氣回暖。美、中大打貿易、科技戰，與年底歐美終端需求升溫，持續刺激台商回流擴產，並賦予產業成長動力，也挹注 GDP。然而，鑑於海外疫情升溫，有效疫苗尚在預購等待階段，仍需關注疫情的發展與做好防疫管控，以免復甦中的全球內、外需受到打擊，破壞台灣經濟穩定成長趨勢。

## 二次疫情影響，歐元區經濟信心指數下滑至 4 月以來最低

歐盟執委會於 11/27 公布 11 月經濟信心指數，從 91.1 下滑到 87.6，略優於市場原先所預期的 86。從細項來看，所有細項調查都下滑，凸顯歐元區經濟下滑趨勢相當明確。其中，受到疫情影響最嚴重的消費者信心(-15.5→-17.6)、服務業信心(-12.1→-17.3)、零售業信心(-6.9→-12.7)下滑最明顯，相比之下，比較不受到疫情影響的工業信心(-9.2→-10.1)、建築業(-8.3→-9.3)下滑程度較輕微。凸顯出，目前由於歐元區醫療體系已經不堪負荷，因此面對二次疫情，歐元區多國採取嚴格的封城措施，年底經濟可能出現二次衰退。

## 重點新聞

### 1. 上游晶圓代工產能塞滿 2021 年記憶體或跟上緊缺行列 (Digitimes) (買進: 2408 南亞科)

內容: 上游晶圓代工產能及半導體產業缺貨效應持續發酵，引發半導體關鍵元件價格看漲，唯獨記憶體第 4 季報價仍維持走弱。威剛科技董事長陳立白表示，進入後疫情時代，2021 年記憶體產能將可能告急，尤其看好 DRAM 在上半年供需平衡，下半年市況回升將導致產能吃緊。

評析: 雖 DRAM 及 NAND Flash 價格於第四季將持續走弱，但我們仍看好 DRAM 價格跌勢將於明年上半年收斂甚至反轉。由於三星、SK 海力士、美光等 DRAM 大廠近幾年並沒有明顯擴大 DRAM 方面的資本支出，我們看好明年在消費性電子、手機、伺服器等需求帶動下，DRAM 需求成長將大於供給成長，帶動 DRAM 價格反彈。

### 2. 台塑四寶 Q4 營運大躍進 (工商) (買進: 1301 台塑、1303 南亞)

內容: 供給趨緊、需求活絡，加上國際原油創下八個月來新高，每桶價格逼近 50 美元，塑化報價近期上演飆漲行情，台塑四寶第四季本業營運大躍進！其中，台塑化前 11 月獲利已順利翻正，第四季稅前盈餘有機會再賺進百億元；台塑、南亞、台化挾價量齊揚利多，第四季本業獲利更有望出現翻倍季成長。

評析: 終端需求維持暢旺，多家廠商歲修加上近期韓國 LG 化學爆炸影響，使得供給緊縮態勢明顯；供需緊俏格局使得塑化行情上漲，預期台塑四寶本業第四季獲利可望大幅提升。我們尤其看好下游台塑、南亞受惠需求復甦及上瘦下肥行情，產品報價利差、銷量皆持續回溫。預期台塑 2020/21 年 EPS 為 2.75/5.37 元，YoY-53%/95%；南亞 EPS 2.81/3.90 元，YoY -3%/39%。

### 3. 面板雙虎「大小通吃」旺到明年 (經濟) (買進: 2409 友達、3481 群創)

內容: 電視面板市況火熱，推升大尺寸面板報價一路走揚之際，中小尺寸指標應用車用面板也隨著車市復甦需求強勁。群創 (3481) 近期來自特斯拉、通用 (GM)、BMW、積架、福特、保時捷及大陸一線車廠客戶大單湧進，「加量又加價」搶貨；友達也忙著調度生產線衝刺出貨。

評析: 全球車市近期經濟復甦訂單陸續回籠，加上電視大尺寸面板趨勢，使大中小尺寸面板的出貨量維持在高檔，電視及 IT 面板目前已呈現連 5 及 9 個月上漲。中國大陸深圳在 11 月有五家以上面板代理商發出暫停報價或暫停接單通知，有些代理商則繳交全款才出貨，凸顯面板及相關零組件的短缺狀況，且目前車用面板有短缺的現象，係因年初面板廠將部份產能換到 IT 面板用，使車市回復的狀況下，無法適時彌補，目前訂單強勁維持至 1H21，故看好友達、群創營運有正面助益。



## 重點新聞

### 4. 搭 WiFi 6 商機 聯發科瑞昱吃補 (工商) (買進: 2454 聯發科)

內容: 5G 無線通訊技術快速發展效應下, WiFi 6 也成為新一代連接技術的新指標, 目前各大 IC 設計廠高通、博通及聯發科等 WiFi 6 主晶片廠對於 2021 年 WiFi 6 市場發展皆抱持正面樂觀態度。法人預期, WiFi 6 需求在 2021 年將可望出現倍數成長, 2454 聯發科、2379 瑞昱及立積 4968 等 WiFi 6 產品業績將可望高速成長。

評析: 根據市調機構指出, WiFi 6 滲透率將從 2020 年的 16.6% 成長至 2024 年的 81%, 而目前全球 IC 設計大廠包含博通(Broadcom)、高通(Qualcomm)、聯發科等都已推出 WiFi 6 主晶片並量產當中。瑞昱及立積目前也於驗證、小量生產階段當中, 預計將於明年初進入 WiFi 6 量產, 進度略落後其他競爭對手, 建議投資人留意相關風險。

### 5. 蘋果拉貨旺季延長成定局 臻鼎、華通、台光電為大贏家 (Digitimes) (買進: 2313 華通、2383 台光電)

內容: 蘋果下半新品齊發, 從 iPhone 12 系列到搭載最新 M1 晶片的 MacBook, 再加上市場已提前預告搭載 Mini LED 的 iPad 新品在 2021 年上半推出, 而 iPhone 12 系列銷售表現亮眼, 蘋果已經確定後續的加單動作, 拉貨旺季有望一路延續到農曆過年。對於身處蘋果供應鏈的台系 PCB 廠來說自然是一大喜訊, 其中, 龍頭大廠臻鼎, HDI 大廠華通及 CCL 廠台光電, 更被視為是這波蘋果拉貨潮的最大贏家。

評析: 由於 Apple iPhone12 延後上市, 使得相關 PCB 供應商前三季營運表現平淡, 根據訂單狀況, 預期第四季出貨季增 45~50%, 加上新產品佔比增加, PCB 供應商產品組合可望好轉。iPhone12 改用低損耗材料、手機板面積增加 10~15%、支援 mmWave 機種使用 AiP 天線模組和 LCP 連接線, 此部份零組件供應商的獲利回升幅度將會相對明顯, 受惠者包括台光電、華通、臻鼎。

### 6. AirPods 熱賣 供應鏈添動能 (經濟) (買進: 3376 新日興)

內容: 美國年度購物旺季「黑色星期五」上周正式開跑, 蘋果全系列產品當中, AirPods 率先傳出捷報, 登上亞馬遜熱銷商品。投資銀行 Wedbush 看好年底購物季將帶動 AirPods 需求激增, 預期今年 AirPods 銷量可望超過 9,000 萬副, 明年將衝上 1.15 億副, 年增逾 27%, 創新高, 為 2356 英業達、3376 新日興、2313 華通等相關供應鏈營後市運增添柴火。

評析: iPhone 取消附贈有線耳機, 可望持續帶動 Airpods 需求; 本中心長期看好新日興, 係因穩定的筆電市場及高成長的 Airpods 業務可望帶動公司未來數年獲利持續成長, 且未來將有更多利多浮現, 包括頭戴式耳機、AR/VR 及折疊式手機。

## 重點新聞

### 7. RCEP 凸顯東南亞製造優勢 2030 年可望成第四大經濟體 (Digitimes) (買進: 4927 泰鼎)

內容: 加入區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)讓東協(ASEAN)如虎添翼，經濟以及製造業出口預料都將大幅成長。此一擁有 6 億人口的龐大單一市場，勞動力人口排名全球第三大，僅次於印度以及中國大陸，預料將在 2030 年前成為全球第四大經濟體，當地消費亦將增加 1 倍至 4 兆美元。

評析: 泰鼎生產基地全數位在泰國，東協十國占泰鼎銷售區域近 50%。由於美中貿易戰，台系組裝廠將部份生產線外移到東南亞國家或其他地區，部份 PCB 改向泰鼎採購，以及日韓系車廠在泰國設立的組裝廠，在疫情期間難以向其他國家 PCB 廠商採購 PCB，向泰鼎採購比重增加，目前訂單仍維持高檔。預期隨著組裝廠東南亞廠新產能陸續完工，以及泰鼎持續通過車廠認證，未來營運可望向上成長。

### 8. 海運業：缺櫃情況看不到底 (經濟) (買進: 2603 長榮、2609 陽明)

內容: 航運需求從 7 月開始復甦，上半年船公司減班，許多空櫃積壓在歐美等地，加上工人、拖車司機缺工，造成港口壅塞，貨櫃提領、交還速度降低，導致嚴重缺櫃問題。受到缺櫃影響，使歐洲線 11 月罕見大漲，最新一周歐洲運價已突破 2000 美元。目前國內規模相當大的陽明高雄物流倉貨量塞爆，貨已進不了倉，貨攬業者甚至在高雄港碼頭邊就露天作業。

評析: 缺櫃問題延燒，使美洲線排擠歐洲線及亞洲線供給，本周歐洲線 SCFI 指數上漲 27%，而美洲及亞洲線 SCFI 指數則維持高檔，整體 SCFI 指數較 9 月高 42%，缺櫃問題預估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。

### 9. 遠距辦公概念股 買氣爆棚 (工商) (買進: 5388 中磊)

內容: 全球疫情進入新一波爆發，防疫概念股可望重整旗鼓外，原本受惠在家工作、遠距學習新需求趨勢的電子股也持續發燒，法人指出，中磊 (5388) 第三季優於預期、2021 年展望樂觀，鈺太 (6679) 評價雖不算便宜，但營運表現強勁，都是值得留意的焦點股。

評析: 中磊第三季 Home Gateway 產品受惠 WFH 需求導致電信商加速頻寬升級使光纖產品出貨較勁。預估第四季在 DOCSIS 3.1 升級持續下、Cable IAD 新專案開始出貨，以及 FM 產品歐洲需求仍強，整體營收可望季增 10.7%。2021 年受惠北美客戶 DOCSIS 3.1 產品出貨逐漸放量及新興市場加速光纖布建下，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。

# 全球市場展望

## 股票市場

- ◆ 美歐國家：政策有望加大寬鬆，美股震盪後續強
- ◆ 印度暨東協：復甦狀況穩健，可望帶動印度股市震盪走強
- ◆ 拉丁美洲：經濟數據亮眼，料將提振巴西指數揚升

## 雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：國際美元料續弱，支撐主要貨幣表現
- ◆ 東亞貨幣：基本面穩健無虞，新台幣仍將震盪偏升
- ◆ 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：RBA 延續極度寬鬆政策，限縮澳幣升值空間
- ◆ 美歐公債：數據回落、政策寬鬆，利率震盪偏跌

## 商品市場

- ◆ 原油：聚焦 OPEC+ 半年度會議，高檔劇烈震盪
- ◆ 黃金：Fed 擴大寬鬆的預期升溫，跌勢趨緩

➤ 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	22.27	+0.09%	南韓	三星電子(Samsung)	68200	+0.29%	
	英特爾(Intel) - CPU	47.45	+0.85%		LG DISPLAY	15750	+0.64%	
	美光(Micron) - 記憶體	64.23	+1.26%		海力士(Hynix)	98800	-0.60%	
	NVDA - GPU	530.45	+0.20%		韓進航運(HANJIN)	5500	+0.55%	
	應用材料(AM) - 材料	82.66	+1.87%		浦項鋼鐵(POSCO)	239500	-1.24%	
	德州儀器(TI) - 手機	158.99	+0.88%		日本	新力(SONY)	9,812	+0.59%
	高通(QUALCOMM) - 手機	143.83	-0.17%			夏普(SHARP)	1,440	-1.50%
	蘋果(Apple) - 消費性	116.59	+0.48%			東芝(Toshiba)	2,918	+2.28%
	微軟(Microsoft) - 軟體	215.23	+0.64%			NEC	5,660	+1.43%
	GOOGLE - 軟體	1,793.19	+1.23%			日立(Hitachi)	4,087	+0.59%
	康寧(Corning) - TFT基板	37.09	-0.56%	愛德萬測試(Advantest)		7,330	+0.27%	
	CREE - LED	92.18	+3.78%	寶鋼		6.32	-0.94%	
	思科(Cisco) - 網通	42.70	+0.47%	鞍鋼		3.25	+4.84%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	277.81	+0.81%	大陸企業		中海油	9.45	-1.56%
	安華高(Avago) - PA	394.95	+1.05%			中國石油	2.63	-0.75%
	第一太陽能(FSLR)	94.70	+2.43%		中國石化	4.28	+0.47%	
	SunPower(SPWR)	23.16	-0.81%		水泥	安徽海螺水泥	51.00	+0.20%
	阿里巴巴(BABA)	276.48	-0.45%		紙業	玖龍紙業	10.56	-2.04%
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,195.34	+0.32%		百貨	北京王府井百貨	34.47	+0.12%
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	204.03	+2.60%		地產	萬科	31.61	+2.17%
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	121.22	-0.66%		碧桂園	10.56	+2.33%	
	高盛(Goldman Sachs)	235.40	-0.48%		陸家嘴	11.82	+3.23%	
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	63.84	+0.57%		汽車	上海汽車	27.08	+8.54%
	開拓重工(CAT) - 工具機	175.08	+0.26%	東風汽車	6.57	+0.92%		
	TSLA(Tesla Motors Inc)	585.76	+2.05%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.39	+5.89%	
LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	35.98	-0.66%	中國建設銀行(中國)		7.03	+4.30%		
UA(Under Armour)	14.71	-0.74%	中國銀行(中國)		3.33	+2.46%		
耐吉(NKE)	134.25	-0.95%	交通銀行(中國)		4.75	+2.59%		
家得寶(HD)	275.99	+0.74%	電子業		富士康(鴻海)	0.88	-	
LULU.US	365.39	+2.12%	精熙國際(佳能)		0.53	-1.85%		
塑化	陶氏杜邦	64.54	-0.54%		晶門科技(廣達)	0.24	-	
	荷蘭皇家殼牌石油	36.27	-0.19%		中芯國際(半導體)	22.25	+0.91%	
肥料	Mosaic	22.68	+0.49%		唯冠國際(監視器)	0.42	-	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.83		+1.32%	巨騰國際(機殼)	2.25	-
嬌生(JNJ)		144.00	+0.22%	陽光能源(太陽能)	0.29	-5.00%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.82	+0.72%	亞洲水泥(亞泥)	7.95	+1.02%		
原物料		指數	CRB指數	160.97	+0.36%	康師傅(食品)	13.64	-0.87%
	波羅的海指數		1,230	+0.90%	統一中國(統一)	7.16	-1.10%	
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	45.53	-0.39%	大成食品(大成)	0.87	+3.57%	
		農作物	大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,191.75	+0.65%	中國旺旺(食品)	5.43	-1.27%
	玉米(期貨) 美分/蒲式耳		425.50	+1.31%	敏實集團(汽車零件)	38.85	-2.02%	
	小麥(期貨) 美分/蒲式耳		596.50	+1.40%	裕元集團(製鞋)	16.72	-1.76%	
	金屬	糖(期貨) 美分/磅	14.82	+0.34%	寶勝國際(鞋店)	1.97	-0.51%	
棉花(期貨) 美分/包		73.24	+1.22%	海外存託憑證	台積電ADR	98.74	+1.28%	
美元指數	黃金(期貨) 美元/盎司	1,784.80	-1.15%		聯電ADR	6.97	+2.95%	
美債利率	美元DXY指數(即時現貨價)	91.79	-0.22%		日月光投控ADR	5.26	+2.53%	
DRAM	美國10年期公債殖利率(%)	0.84	-4.64%		友達ADR	4.16	+3.23%	
	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.480	+0.14%		中華電ADR	38.42	+0.84%	
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.681	+0.00%					

資料來源：路透

# 權證

惠特(6706)

惠特元大 05 購

01(076335)



元大投顧焦點股

★ 10 月營收 2.61 億元，月增 16.8%、年增 4.3%，創今年四月以來新高；累計前 10 月營收共 25.39 億元。

★ 股價帶量突破中期大底頸線轉強，下檔均線同步走揚可發揮強力助漲效果。



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
惠特元大05購 01(076335)	180	-2.78%	2.98	2021/5/17	1:0.06	78%

## 最新牛熊證資訊

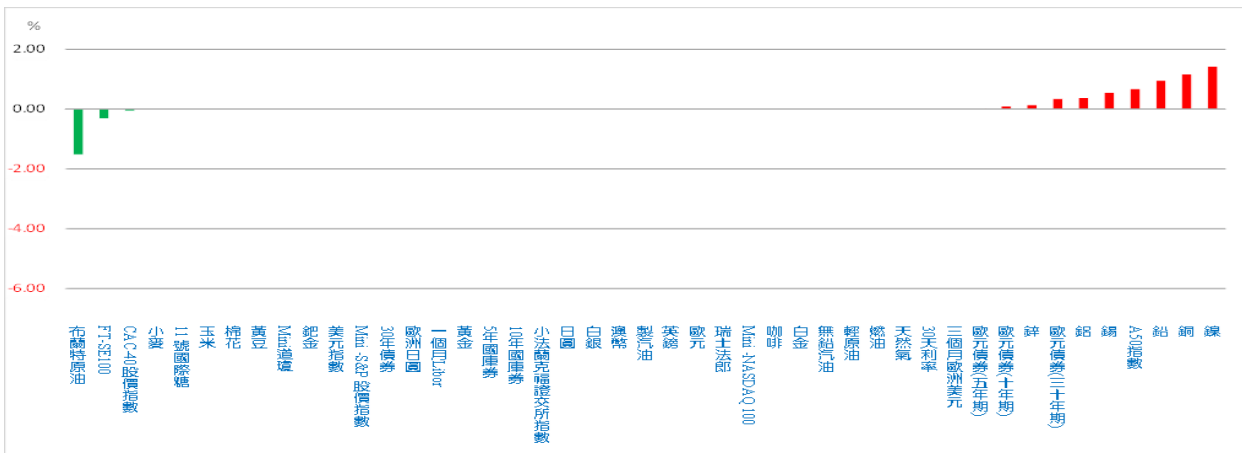
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	48.19	23.65	1.84
中信金	03007X	元展 07	57.62	8.37	1.62
國泰金	03012X	元展 12	39.59	24.98	2.18
聯發科	03071X	元展 66	82.84	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	56.43	34.42	1.47
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	59.38	4.61	1.49
宏全	03049X	元展 46	56.67	25.74	1.63
台塑	03052X	元展 49	62.04	33.1	1.51
南亞	03028X	元展 25	54.36	29.94	1.69

# 期貨與選擇權市場資訊

- 11/27日-外資減碼選擇權淨多單1口至7,746口。
- 11/27日-自營商加碼選擇權淨多單5,270口至27,395口。
- 週選買權最大OI由14100點下降至14050點，賣權最大OI則由13600點下降至13550點，選擇權最大OI區間向下移動，元大期-研顧團隊認為~自營加碼選擇權多單部位，加上賣權隱含波動率持續下滑，短線有利行情支撐。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	13878	0.28%	盤中由黑翻紅 收盤續寫高點	區間震盪
富台期	1206.50	-0.06%	拉出長下影線 守住五日均線	區間震盪
電子期	670.65	0.40%	中止連二黑K 期指下檔有撐	區間震盪
金融期	1258.0	-0.25%	權重股呈弱勢 近期黑K居多	區間震盪
非金電期	13027	0.08%	鋼鐵水泥撐盤 延續緩升格局	區間震盪

## 外期商品漲跌排序



## 外期交易熱區-需求持續看好，期銅強勢依舊!

2020年11月27日 外期熱區!

### 交易熱區 - 需求持續看好，期銅強勢依舊!

**訊息短評** | **行情走勢**

🔥 荷蘭國際集團指出~目前美元的疲軟加劇銅價近期上漲的動力，配合有關新冠疫苗的消息，更是引發廣泛的風險資產上漲，銅博士的價格自然倍受追捧。元大期-研顧團隊認為~可持續留意期價的上行機會

價格 均價[10] 均價[60] 最高33,795(11/25) 33,735 1.29%  
最低28,450(10/1)  
隨機 KDJ(9, 3, 3) %K %D  
2020/09/10 11

## 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。