



投資早報

發布日	報告	評等
12/02	6443 元晶	買進
12/02	6269 台郡	持有
12/02	台股策略	-
12/01	6488 環球晶	買進
12/01	6271 同欣電	買進
12/01	2892 第一金	持有
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

台股盤勢分析	2
高檔震盪格局，切忌追高殺低	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
元晶 (6443) - 國內市場將大者恆大，美系客戶明年將迎來爆發	
台郡 (6269) - 預期新產品效應在 2021 年第二季底顯現	
台股策略- 第三季受惠疫情復甦，2021 年獲利呈現雙位數成長	
總體經濟	7
台美製造業績處擴張、美國新冠肺炎刺激法案還沒有具體進展	
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

高檔震盪格局，切忌追高殺低

週二台股以高盤開出，2330 台積電跌深反彈，面板、記憶體和矽晶圓族群匯集人氣，比特幣概念交易熱絡，載板相關則相對弱勢，終場指數上漲 162 點以 13885 點作收，大盤漲幅 1.19%。週三最新美股道瓊指數上漲 185 點，那斯達克指數上漲 1.28%，費半指數上漲 1.74%。

從量價結構來看:近期大盤雖屢創歷史新高，但是上攻力道卻不如預期，並且頻頻開高走低，事實上指數正貼著 5 日及 10 日均線糾結區來回游走，週二暫時重新站上兩條均線，成交值為後續觀察重點。由於 MSCI 生效日，K 線出現天量黑棒，顯示上檔賣壓不輕。若是量能無法擴充，大盤恐將回測月線。操作切忌追高殺低，同時應該逢高汰弱。

儘管全球股市都受惠年底資金行情，尤其美國選情底定之後，普遍表現不俗。惟近期似乎皆遇到瓶頸，紛紛呈現高檔震盪格局。台股焦點將回歸營收話題，數字好壞直接影響個股短線走勢，不可太大意。

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	13885.67	+162.78	+1.19%	外資及陸資(億)	642.47	637.60	+4.87
	融資餘額(億元)	1,683.77	+15.03		投信(億)	37.13	42.93	-5.79
	融券餘額(萬張)	107.33	+0.54		自營(億)	80.81	75.39	+5.42
	成交量(億元)	2,613.91			總計	760.41	755.92	+4.49
上櫃	指數	177.93	+1.31	+0.74%	外資(億)	110.64	89.70	+20.94
	融資餘額(億元)	588.38	+3.34		投信(億)	6.20	6.46	-0.26
	融券餘額(萬張)	10.13	-0.09		自營(億)	20.00	17.28	+2.71
	成交量(億元)	731.39			總計	136.83	113.44	+23.39
匯率		28.837	+0.013	+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	29,823.9	+185.28	+0.63%	上海綜合指數	3,451.9	+60.18	+1.77%
	S&P 500	3,662.5	+40.82	+1.13%	深圳綜合指數	2,286.6	+36.89	+1.64%
	NASDAQ指數	12,355.1	+156.37	+1.28%	香港恆生指數	26,567.7	+226.19	+0.86%
	費城半導體指數	2,709.7	+46.24	+1.74%	日經指數	26,787.5	+353.92	+1.34%
	德國指數	13,382.3	+91.14	+0.69%	韓國綜合指數	2,634.3	+42.91	+1.66%
	英國指數	6,384.7	+118.54	+1.89%	印度指數	44,655.4	+505.72	+1.15%
	法國指數	5,581.6	+63.09	+1.14%	巴西指數	111,327.3	+2433.95	+2.24%

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	群創	156,437	欣興	-10,099	1	群創	49,006	中信金	-8,449
2	友達	50,672	新光金	-9,997	2	友達	40,228	陽明	-4,950
3	彩晶	16,614	中壽	-9,732	3	彩晶	5,000	萬海	-4,387
4	華邦電	16,551	中工	-8,078	4	長榮航	4,883	寶成	-4,243
5	長榮	15,024	玉山金	-6,932	5	旺宏	4,131	奇鎰	-3,720
6	旺宏	6,845	金寶	-6,740	6	華邦電	2,967	大聯大	-3,382
7	矽統	6,617	長榮航	-6,593	7	台玻	2,764	欣興	-2,269
8	鴻海	6,108	華夏	-5,805	8	榮成	2,414	聯電	-2,025
9	元大金	5,969	大同	-5,341	9	台泥	2,378	仁寶	-1,819
10	中環	4,353	開發金	-5,013	10	中美晶	2,221	力成	-1,684

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](#)

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

買進 (初次報告)

目標價 (12 個月) NT\$ 60.0

目標價隱含漲/跌幅 34.5%

收盤價(2020/12/01) NT\$ 44.6

本中心觀點：

- ▶ 元晶為台灣太陽能模組領導業者。我們認為元晶受惠於經濟規模，未來在地面型案場競爭優勢強。海外市場方面，由於美國需求將受政策激勵而增長，元晶目前正與美系客戶合作，未來想像空間大。
- ▶ 預估 2021/22 年 EPS 為 2.0/2.7 元，初次給予買進評等及目標價 60 元，基於 30 倍 2021 年預估本益比而得。

元晶 (6443 TT) – 買進

國內市場將大者恆大，美系客戶明年將迎來爆發

初次納入研究範圍，給予買進評等及目標價 60 元：本中心對元晶持正面看法，主因 1) 政府推動非核家園支持太陽能內需，且由於台電補貼標準規定必須採用台灣製造產品，將保障元晶模組出貨穩定；2) 公司為全台模組規模最大業者，固定成本攤提負擔較少，因此模組報價較同業優勢；3) 公司最新採買的大電池片產能，有機會打入美系客戶，本中心預估 4Q21 獲利有望占 15%以上，想像空間大。元晶 2Q20 起成功由虧轉盈，目前本益比約 2021 年 22 倍，我們認為公司轉機性佳且參考綠能及新能源車同業本益比，我們基於 2021 年 30 倍本益比，給予目標價 60 元。

政府規劃 2025 年前每年須建置 3GW：為達到綠能取代核電目標，政府提出 2025 年前累積建置 20GW 太陽能的展望，截至 2020 年 9 月經濟部最新公告資訊已建置 5.0GW。政府制定法規鼓勵太陽能電廠使用在台製造的模組，在售電給台電時可額外獲得 6%補助，因此國內電廠只會指定在台的太陽能模組廠如元晶、聯合再生、茂迪、友達等廠商的產品；同時，台積電今年 7 月宣告加入 RE100 成員，承諾使用再生能源，由於台積電領頭投入綠能投資，我們認為將保障國內綠能趨勢中長期發展向上。

擴廠國內外競爭皆受惠：元晶新建模組及大尺寸電池產能預計將分別於 2021 年第一、二季開始貢獻營收，垂直產能將由 2020 年的 500MW 提升到 900MW。根據 PVinfolink 調查，M6 以上尺寸將在 2021 年成為市場新主流規格，由於元晶為台灣唯一可生產 M6 的廠商，我們認為元晶新產能在明年的大型案場下極具競爭力，將排擠同業無效的老舊產能。同時，元晶表示目前正將大電池片送樣美系客戶認證，由於此客戶曾在其法說會表示太陽能業務未來有望比肩電動車營運規模，未來成長想像空間大，且美國為全球第二大、成長快速的太陽能市場，若此專案成功打入將有利元晶獲利推升，我們預估 4Q21 時獲利占 15%以上。

獲利預估：我們預估台灣太陽能市場在供需平穩下，模組報價於 2021 年僅有低個位數下滑，但對於元晶而言，生產成本下降可以使整體本業獲利平穩。在新產能開始貢獻下，我們預估元晶 2021 年營收年增 75%，EPS 2.0 元，較 2020 年虧損明顯改善。

研究報告

持有-超越大盤 (研究員異動)

目標價 (12 個月) NT\$ 120.0

目標價隱含漲/跌幅 (2.0)%

收盤價(2020/12/01) NT\$ 122.5

本中心觀點：

- ▶ 預估 2020 年/21 年每股盈餘 8.88 元/10.28 元，年減 11%/年增 16%。規劃發行 1.5 億美元可轉債，預估稀釋獲利 10%。
- ▶ 台郡營運即將進入淡季，規劃爭取 LCP 上天線訂單，效應最快在 2021 年第二季底顯現。

台郡科技 (6269 TT) – 持有-超越大盤

預期新產品效應在 2021 年第二季底顯現

研究員異動，給予台郡「持有」投資評等，目標價 120 元：美系大廠 2020 年新款手機的天線、螢幕、相機用軟板持續升級，其他軟板規格變化不大。推測台郡此次流失手機下天線訂單，此項產品為單價高、毛利率佳的料號，因產品組合改變，會小幅衝擊短期獲利表現。目前美系大廠手機 LCP 上天線由 Murata 獨家供應，台郡規劃爭取 2021 年新機天線訂單，認為效應最快在 21 年第二季底顯現。考量台郡營運即將進入淡季，以 2021 年預估稀釋後每股盈餘 9.21 元，本益比 13 倍，給予目標價 120 元，建議中立。

預估第四季每股盈餘 4.81 元，季增 200%，全年 8.88 元，年減 11%：美系大廠為台郡最大客戶，預估佔營收 75~80%。第四季新款手機大量出貨，有助於台郡提升產能利用率和營收明顯好轉，但產品組合改變，會拖累毛利率回升幅度。美系大廠筆電、平板、手錶訂單維持相對高檔。預估台郡第四季營收 101.7 億，季增 26%、營業利益 21.6 億，季增 195%、稅後盈餘 17.3 億，季增 200%、每股盈餘 4.81 元。

2021 年將爭取美系大廠新機 LCP 上天線訂單：美系大廠手機 LCP 上天線由 Murata 獨家供應。台郡已可量產 10 層板，技術能力與 Murata 相近，考量到 Murata 具有自製上游原料的成本優勢，台郡規劃向下發展天線組裝業務，透過提供後段天線測試和組裝服務，來提升競爭力。若台郡取得 LCP 上天線 15% 訂單，預估貢獻營收 25 億，或增加營收 8%。具有 LCP 上天線生產技術的軟板廠商數量有限，推測 LCP 上天線毛利率優於台郡現有產品的平均水準。臻鼎也有意爭取 2021 年新機的 LCP 上天線訂單。

規劃募資用於後續擴充產能：高雄新廠、昆山新廠預定分二期興建，共計支出 100 億元。2020 年第四季第一期完工，2021 年第一季試量產。台郡規劃發行 1.5 億美元可轉債，用於購買設備和充實營運資金。預估可轉債將稀釋獲利 10.4%。

研究報告

台股第三季財報檢視與 2021 年獲利展望

第三季受惠疫情復甦，2021 年獲利呈現雙位數成長

台股第三季獲利表現以海運、面板、紡織/製鞋表現最佳

前三大獲利成長(QoQ)產業分別為海運+249.5%、TFT-LCD +197.4%、紡織/製鞋+160.3%。

- **海運**：歐美需求回溫、缺櫃問題使運價上揚。
- **TFT-LCD**：價格漲幅超乎預期，大尺寸趨勢及供給減少均有助益。
- **紡織/製鞋**：受惠於客戶集中往大廠下單、運動休閒需求提升。

台股 2021 年營收+7.9%、獲利+15.5%；上半年可見強勁基本面復甦

獲利成長以鋼鐵、生技/醫材+62%、汽車零組件 61%表現最佳

- **鋼鐵**：鋼市進入上升週期，產銷熱絡價格上漲，獲利可望回升。
- **生技/醫材**：受惠新藥上市、防疫相關醫材需求提升。
- **汽車零組件**：全球車市 2021 銷量可望成長 10%，中國車市、電動車概念股表現可望優於平均。
- 以上產業推薦買進個股：中鋼 2002、大成鋼 2027、中鴻 2014、東鋼 2006、喬山 1736、美時 1795、大學光 3218、泰博 4736、英利-KY 2239、健和興 3003、智伸科 4551、皇田 9951、胡連 6279。

美股第三季傳產、科技表現分歧，21 年獲利成長 23%

表現最好(QoQ)的為疫情中谷底翻揚的核心消費+121.6%、重建庫存的工業+98.9%、價格回昇的能源類股+81.8%；表現最差的為資訊技術-33.0%、醫療保險-9.0%、通訊服務-2.6%。另市場預計 2021 年 S&P500 指數獲利年成長 23%，指數上漲至 3,900 點。

個別公司財測，多家公司下一季財測優於市場預期：如半導體類股、網通類股。並建議關注 Tesla，公司維持 2020 年電動車銷量目標 50 萬輛外，預估 2021 年銷售量年成長 50%，電動車與電池產業(零排放交通工具政策)相關個股最為受惠。

總體經濟

台美製造業續處擴張、美國新冠肺炎刺激法案還沒有具體進展

研究中心之觀點

年底銷售旺季帶動 11 月台灣製造業成長加快

11 月 IHS Markit 台灣製造業 PMI 連續第 5 個月擴張，且從上月的 55.1 回升至 56.9，創下 2011 年 4 月以來新高紀錄，顯示製造業景氣持續熱絡。同日中華經濟研究院所編製的台灣製造業 PMI 連續第 5 個月擴張，且連續第 6 個月上升至 61.2，創下 2017 年 3 月以來最快擴張速度。整體而言，無論是 IHS Markit 或中華經濟研究院，製造業 PMI 及其細項大多都顯示當前台灣製造業營運狀況持續熱絡。儘管近來海外疫情再起，為產業前景帶來不確定性，但有效疫苗相繼上市，緩和業者對未來的擔憂，預期未來製造業 PMI 仍將保持穩健擴張態勢。

非製造業方面，中華經濟研究院 NMI 連續第 6 個月擴張，且中斷前 2 個月的下滑，回升至 53.8，顯示非製造業景氣熱度有所提升。整體而言，雖然疫後報復性需求與振興消費措施所帶來的成長動能消退，讓 NMI 細項指標互有升降，限縮 NMI 回升幅度，但台灣疫情持續受控下，經濟活動運作如常，有助非製造業景氣維持溫和，預期未來 NMI 將延續適度擴張狀態。

美國製造業仍然趨勢擴張，但二次疫情導致缺工情況

美國供應管理人協會（ISM）於 12/1 公佈 11 月製造業指數，雖然指數較前月下滑 1.8 點至 57.5，低於市場預期的 58.0。但指數續處在 50 以上，顯示美國製造業持續保持擴張趨勢。且從指數細項來說，訂單能見度仍在，加上廠商信心趨於樂觀，因此美國製造業維持成長趨勢。只不過從就業指數低於 50 可知，二次疫情的爆發加大廠商的防疫難度，加上二次疫情導致缺工情況加大，因此年底經濟恐將趨緩，但在趨勢仍向上下，這樣的趨緩只需要以經濟擴張過程中期中暫停現象看待即可。

跨黨派美國參議員提出新冠肺炎刺激法案

民主黨參議員 Mark Warner 以及共和黨參議員 Susan Collins,於 12/1 推出規模達 9080 億美元的跨黨派第四輪新冠肺炎刺激法案。不過我們判斷，這個版本的法案只是個試金石，反映各個議員現階段對於黨領導始終沒有通過刺激法案感到不安，因此私自開始進行各種小規模的跨黨派合作。但目前看來這個版本的法案通過的機會不大，理由在於，提案的兩位議員分別屬於情報委員會與老年委員會，都不是主管財政的委員會，因此不是負責協商的主要議員。而白宮也公開表示，這個提案不是目前兩黨國會領袖討論的內容。

然而從 12/1 的訊息看出來，現階段白宮與國會關於新冠肺炎議案的協商仍在進行當中，但雙方的分歧仍大。其中的癥結點在於共和黨參議院希望刺激法案能夠擱置爭議，只通過那些雙方已經有共識的法案，而民主黨希望一次通過綜合性的法案。截至 12/1 為止，雙方雖然維持談判，但參眾議院的高層裴洛西以及 McConnell 還沒有進行直接的溝通，而是各自提出自己版本的法案，因此可以說是實質性協商還沒有具體突破。但從非領導層議員開始各自提出法案自救可知，民主、共和兩黨非主流的議員已經對於領導層的堅持感到不滿。未來一段時間除了觀察裴洛西以及 McConnell 是否有開始進行面對面的協商，還可以觀察裴洛西以及 McConnell 是否開始找另一個議會不同政黨的議員進行協商突破。

重點新聞

1. 鮑爾：美經濟前景…高度不確定 (工商)

內容: 美國聯準會主席鮑爾 (Jerome Powell) 1 日出席參議院聽證會，他在預先準備的書面證詞表示，自新冠疫情春季爆發以來，Fed 為了穩定信貸市場推出一系列措施，而這些年底即將到期的貸款計劃協助釋放將近 2 兆美元資金，暗示此時並非退場時機。他亦指出，隨著近日確診病例攀升，美國經濟前景恐陷入「高度不確定性」。

評析: 美國聯準會主席鮑爾於國會接受質詢時，重申經濟前景不明朗之際，目前並非政策退場的時機，等於暗示目前所執行的超寬鬆貨幣政策，包括：零利率、購債及貸款協助計畫等工具，仍將持續執行，此舉有利於金融及經濟的穩定，同時延續目前金融市場的多頭格局。11 月份 ISM 製造業指數由上月 59.3 降至 57.5，仍延續擴張態勢，但其中就業分項指數滑落至 48.4，再度陷入衰退格局，顯示第三波疫情升溫之際，對於實質經濟活動帶來衝擊，另外，在此政權交替的政策銜接空窗期，更需要貨幣政策的支持，因此，聯準會無意提前結束相關寬鬆政策。

2. 廣達筆電出貨 明年喊增三成 (工商) (買進: 2382 廣達)

內容: 筆電、Chromebook 需求動能持續釋出，廣達繼今年筆電出貨量將以超過 6,000 萬台、創下 30 年來歷史新高之後，供應鏈傳出，廣達內部預估明年筆電出貨量將挑戰 8,000 萬台大關，比今年出貨量大增三成，續創歷史新高。

評析: 如同先前廣達於法說會上表示，儘管今年 NB 基期已高，然目前各地仍有疫情復燃消息頻傳，再加上疫情使得生活型態已改變，管理層仍樂觀認為明年 NB 展望仍好，包含消費性 NB(如 Macbook 等)及 Chromebook 在內都會成長。根據通路訪查結果，Chromebook 明年有機會再年增 15%，廣達作為最大 Chromebook 組裝廠，預計受惠程度相較同業大。

3. EUV 夯 帶旺家登、帆宣 (經濟) (持有: 6196 帆宣)

內容: 三星急追台積電先進製程，對極紫外光 (EUV) 微影製程設備需求大增，掀起業界搶 EUV 機台大戰，家登 (3680)、帆宣等 EUV 周邊零件商忙翻天，家登通吃台積電、三星 EUV 光罩盒訂單，明年產能已被大客戶預訂一空，成為大贏家。

評析: 台積電、三星積極發展先進製程，對 ASML 的 EUV 等設備需求大增，進而帶動對 EUV 零組件供應商如帆宣、家登等的需求，以帆宣來看，目前在手訂單仍有 255 億，將提供明年營運的強力支撐。我們預計未來在半導體景氣溫和擴張的情況下，相關供應鏈也將持續成長，但建議仍需關注美國商務部對中芯的制裁及其後續動作，對半導體供應鏈潛在的不確定性仍大。

重點新聞

4. 中鋼 11 月出貨暢旺 (中時) (買進: 2002 中鋼)

內容: 中鋼 11 月出貨持續暢旺, 含中龍鋼鐵合計出貨量達到 126.5 萬公噸, 其中中鋼出貨量為 88.5 萬公噸, 略遜於 10 月份的近 89 萬公噸, 中龍出貨量為 38 萬公噸, 較前一個月增加 4 萬公噸。

評析: 中鋼集團 11 月出貨 126.5 萬公噸, 合計月增 2.8%; 下游用鋼需求不減使中鋼出貨表現持續暢旺; 此外, 鐵礦砂價格持續維持在 120-130 美元高點區間, 供給端受原料成本支撐價格, 需求維持強勁下, 中鋼盤價仍然維持上漲格局。鋼鐵後市看好, 明年獲利可望大幅回升; 看好中鋼, 預期 2020/21 年 EPS 0.14/1.37 元; YoY-76%/899%。

5. 南港林學圃: 輪胎業後市帶勁 (工商) (買進: 2105 正新)

內容: 新冠肺炎疫情研發露曙光, 可望為低迷的輪胎產業景氣注入回溫動能, 南港輪胎 (2101) 名譽董事長林學圃 1 日指出, 受壓抑的汽車市場, 明年將可出現報復性反彈, 輪胎業景氣可望連帶受惠回溫。南港輪胎指出, 12 月起, 南港已調漲旗下轎車胎、休旅車、商用車等產品售價, 幅度約 5%。

評析: 由於第三季車市復甦, 輪胎需求回溫, 目前諸多輪胎業者皆已多次漲價以反映原物料價格上漲, 加上第四季淡季不淡, 以及明年第一季再度漲價的可能性, 我們看好輪胎業者營收及獲利持續年增, 建議關注正新等業者。

6. 四大壽險再降保單利率 (經濟) (持有: 2882 國泰金、2823 中壽)

內容: 國泰人壽、新光人壽、台灣人壽及中國人壽共四家壽險公司調降 12 月台外幣保單宣告利率, 12 月調整保單張數超過 70 張。其中, 壽險龍頭國泰人壽一口氣調降 56 張台外幣保單宣告利率, 台灣人壽調降 12 張新台幣保單宣告利率, 中國人壽也調整二張外幣保單, 新光人壽則是同步調降台外幣保單宣告利率。

評析: 雖然降保單利率有助降低壽險公司的保單成本, 但以目前新錢投報率僅約 3%(2019 年同期約為 4.5%), 美元保單的宣告利率仍有 2.5-3%, 壽險公司所賺的利差不大。整體而言, 全球降息環境對壽險公司的利差相當不利, 故我們對壽險公司維持中性看法。

重點新聞

7. 12月報價擬漲 面板低檔上衝 (工商) (買進: 2409 友達、3481 群創)

內容: 受疫情影響, 北美電視需求強勁, 帶動第三季全球電視出貨量高達 6,205 萬台, 創單季新高, 第四季出貨量更可望提升至 6,453 萬台。拉抬面板價格漲勢持續。

評析: 第四季面板報價及出貨量均呈現提升, 55吋、27吋、14吋面板價格皆續漲, 電視受惠於大尺寸趨勢及品牌廠促銷使電視面板供不應求; 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, 使車市復甦的狀況下, 無法適時彌補, 故看好友達、群創營運有正面助益。

8. 樺漢與子公司換股 布局機器視覺、AI 應用 (經濟) (買進: 6414 樺漢)

內容: 工業電腦廠樺漢及旗下子公司 AIS (開曼) 今天分別召開董事會決議進行股份交換案, 完成後樺漢將持有 AIS (開曼) 100%股權, 共同布局機器視覺及人工智慧 (AI) 應用市場。

評析: 樺漢此次換股案持有 AIS 100%股權, 加強 AI、機器視覺相關布局, 基於 AI 視覺運算的核心技術, 將有利於公司未來布局無人倉儲、智慧製造、智慧城市、軌道交通等領域, 長線看好公司此次策略佈局發展。

9. PCB 業界擴大 HDI 布局 2021 年市場競爭漸熾 (Digitimes) (買進: 3044 健鼎)

內容: HDI 在過去兩年成為 PCB 產業中需求成長最快速的技術產品之一, 從 5G 手機放大主板面積開始, 到 NB、平板大幅增加 HDI 使用量, 接著包括 SSD、DRAM 等記憶體模組也增加 HDI 使用比重, 至今車用、伺服器、網通也陸續有導入 HDI 的設計方案出爐, 市場需求快速膨脹, 促使 PCB 業界加速對 HDI 產能的投資擴充。

評析: 健鼎 2021 年規劃資本支出 50~60 億, 主要用於購買仙桃三廠設備。規劃仙桃三廠 70%產能生產傳統板、30%產能為 HDI 板。因湖北仙桃廠位處內地, 人工成本比江蘇無錫廠低 20~30%, 可望小幅降低平均成本。本中心認為健鼎營運負面影響已過, 2021 年將回溫, 預期汽車、手機、伺服器為 2021 年成長動能。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：風險偏好改善，美股震盪後續強
- ◆ 印度暨東協：央行謹慎看待降息，恐令印度股市承壓
- ◆ 拉丁美洲：經濟狀況持續好轉，有望帶動巴西股市揚升

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：美元料持續走低，歐系貨幣震盪上行
- ◆ 東亞貨幣：多空因素交錯，人民幣震盪緩升
- ◆ 新興國家貨幣：民間信心持續回溫，南非幣不改偏升格局
- ◆ 商品貨幣：基本面狀況遜色，澳幣升值空間受到限縮
- ◆ 美歐公債：數據回落、政策寬鬆，利率震盪偏跌

商品市場

- ◆ 原油：靜觀 OPEC+ 會議，原油高檔震盪
- ◆ 黃金：利多因素支撐，可望止跌走穩
- 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	22.38	+2.05%	南韓	三星電子(Samsung)	67800	+1.65%	
	英特爾(Intel) - CPU	49.56	+2.50%		LG DISPLAY	15800	+3.61%	
	美光(Micron) - 記憶體	67.08	+4.67%		海力士(Hynix)	100500	+3.08%	
	NVDA - GPU	535.60	-0.09%		韓進航運(HANJIN)	5480	-0.18%	
	應用材料(AM) - 材料	84.27	+2.17%		浦項鋼鐵(POSCO)	245500	+4.91%	
	德州儀器(TI) - 手機	163.49	+1.39%		新力(SONY)	9,800	+0.99%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	151.26	+2.78%	夏普(SHARP)	1,397	-0.21%		
	蘋果(Apple) - 消費性	122.72	+3.08%	東芝(Toshiba)	2,956	+1.16%		
	微軟(Microsoft) - 軟體	216.21	+1.00%	NEC	5,660	+0.53%		
	GOOGLE - 軟體	1,798.10	+2.12%	日立(Hitachi)	3,967	+0.03%		
	康寧(Corning) - TFT基板	37.38	-0.11%	愛德萬測試(Advantest)	7,400	+1.93%		
	CREE - LED	89.70	-0.76%	鋼鐵	寶鋼	6.30	+1.45%	
	思科(Cisco) - 網通	43.54	+1.21%		鞍鋼	3.19	+1.59%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	286.55	+3.46%	塑化	中海油	7.75	-4.67%	
	安華高(Avago) - PA	404.57	+0.74%		中國石油	2.45	-0.81%	
	第一太陽能(FSLR)	91.06	-2.54%		中國石化	4.23	+0.95%	
	SunPower(SPWR)	21.24	-4.15%	水泥	安徽海螺水泥	50.20	+1.21%	
	阿里巴巴(BABA)	264.01	+0.25%		玖龍紙業	10.30	+1.18%	
亞馬遜網路書店(AMZN)	3,220.08	+1.64%	百貨	北京王府井百貨	34.39	+0.15%		
SPLK(Splunk Inc) - 雲端	206.43	+1.10%		萬科	30.75	+0.16%		
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	119.74	+1.58%	地產	碧桂園	10.24	-	
	高盛(Goldman Sachs)	232.08	+0.65%		陸家嘴	11.67	+0.17%	
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	63.28	+2.35%		汽車	上海汽車	26.50	-0.04%
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	173.26	-0.19%	東風汽車		6.48	+0.47%	
	TSLA(Tesla Motors Inc)	584.76	+3.02%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.47	+2.82%	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	36.14	+2.61%		中國建設銀行(中國)	7.30	+2.10%	
	UA(Under Armour)	14.69	+0.96%		中國銀行(中國)	3.36	+1.82%	
	耐吉(NKE)	135.44	+0.55%		交通銀行(中國)	4.78	+1.49%	
	家得寶(HD)	276.60	-0.29%	電子業	富士康(鴻海)	0.83	-	
LULU.US	377.52	+1.97%	精熙國際(佳能)		0.55	+1.85%		
塑化	陶氏杜邦	63.53	+0.14%		晶門科技(廣達)	0.24	-	
	荷蘭皇家殼牌石油	35.06	+3.61%		中芯國際(半導體)	21.50	-0.69%	
肥料	Mosaic	21.76	-0.91%		唯冠國際(監視器)	0.44	+4.76%	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	4.08		+4.08%	巨騰國際(機殼)	2.18	-2.68%
嬌生(JNJ)		147.45	+1.91%	陽光能源(太陽能)	0.32	-1.56%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.41	-1.05%	傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	7.84	+1.16%	
原物料	指數	CRB指數	158.94		-0.70%	康師傅(食品)	13.10	+0.15%
		波羅的海指數	1,227		-0.24%	統一中國(統一)	7.10	+1.57%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	44.40		-2.07%	大成食品(大成)	0.86	-
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,162.00		-0.56%	中國旺旺(食品)	5.35	+1.13%
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	414.75		-1.19%	敏實集團(汽車零件)	37.10	-3.64%
小麥(期貨) 美分/蒲式耳		565.50	-2.54%	裕元集團(製鞋)	16.54	+3.76%		
糖(期貨) 美分/磅		14.51	-	寶勝國際(鞋店)	1.98	-		
棉花(期貨) 美分/包	72.19	+0.06%	海外存託憑證	台積電ADR	100.86	+3.96%		
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,816.60		+2.17%	聯電ADR	7.42	+4.07%	
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	91.31		-0.61%	日月光投控ADR	5.45	+2.44%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.93		+10.70%	友達ADR	4.50	+7.40%	
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.506	+1.07%	中華電ADR	38.26	+0.47%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.678	-0.18%					

資料來源：路透

權證

金寶(2312)

金寶元大 03 購

03(070811)



元大投顧焦點股

- ★ 10月營收上升至12.65億元，年增7.3%，創今年新高；金寶承接SpaceX基地台組裝訂單，後續有望承接更多航太高利潤訂單。
- ★ 股價帶量突破年線轉強，月KD指標剛剛出現黃金交叉訊號。



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
金寶元大03購 03(070811)	13	-8.85%	4.13	2021/3/2	1:0.6	76%

最新牛熊證資訊

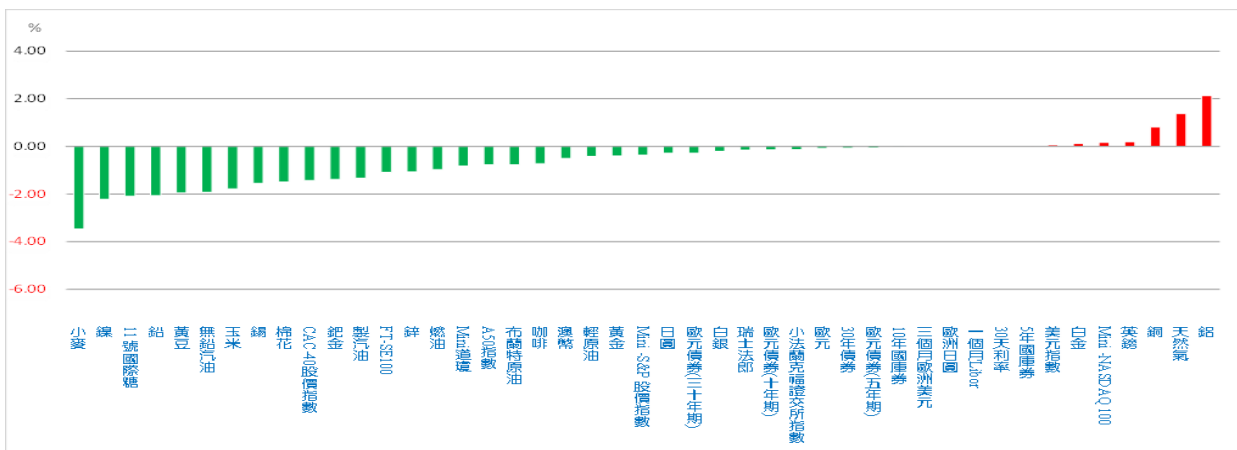
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	47.21	23.65	1.87
中信金	03007X	元展 07	56.86	8.37	1.62
國泰金	03012X	元展 12	38.62	24.98	2.22
聯發科	03071X	元展 66	82.15	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	56.38	34.42	1.48
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	59.02	4.61	1.49
宏全	03049X	元展 46	57.1	25.74	1.63
台塑	03052X	元展 49	62.21	33.1	1.51
南亞	03028X	元展 25	54.64	29.94	1.68

期貨與選擇權市場資訊

- 12/1日-外資加碼選擇權淨多單1,175口至9,720口。
- 12/1日-自營商減碼選擇權淨空單4,800口至668口。
- 週選買權最大OI為14000點，賣權最大OI為13550點，元大期-研顧團隊認為~未平倉P/Cratio小幅上升，外資和自營商籌碼面朝向多方靠攏，加上賣權權利金普遍下跌，反映盤勢下檔有撐。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	13875	1.14%	蘋概塑化領漲 台指逼近前高	區間震盪
富台期	1203.50	1.26%	期指強勁反彈 站回所有均線	區間震盪
電子期	673.25	1.35%	股王權王走強 期指寫下新高	震盪偏多
金融期	1251.6	0.30%	國泰富邦回神 期指溫和收漲	區間震盪
非金電期	12938	0.91%	台塑四寶力挺 收復十日均線	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-俄國配額增加，小麥承壓滑落!

2020年12月1日 外期熱區!

交易熱區 - 俄國配額增加，小麥承壓滑落!

訊息短評

元大期-研顧團隊認為~俄羅斯將穀物出口配合提升，希望能出口更多小麥，而部分產區出現零星降雨，恐怕讓先前乾旱狀態有所緩解，進而改善小麥生長情況，留意短線市場買氣退散，拖累小麥期價。

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。