



投資早報

| 發布日 | 報告 | 評等 |
|-------|------------|----|
| 12/08 | 1736 喬山 | 買進 |
| 12/08 | 製藥產業 | - |
| 12/07 | 2355 敬鵬 | 買進 |
| 12/07 | 3596 智易 | 買進 |
| 12/04 | 2027 大成鋼 | 買進 |
| 12/04 | 9951 皇田 | 買進 |
| 12/04 | 6643 M31 | 買進 |
| 12/03 | 原物料產業展望 | - |
| 12/03 | 食品產業 | - |
| 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 |

| | |
|---|----|
| 台股盤勢分析 | 2 |
| 台股擴量上漲，權值股續命 | |
| 國際股市暨外資、投信買賣超 | 3 |
| 研究報告 | 4 |
| 喬山 (1736) – 家用器材成長優於預期 | |
| 製藥產業 – 東曜藥業 (1875 HK) – 產品線持續推進；明年將上市主力產品 | |
| 總體經濟 | 6 |
| 央行一次到位推出打房措施；台、中出口加速成長 | |
| 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

台股擴量上漲，權值股續命

台股持續創新高，類股差異性加大，電子股吸金，成交比重達到八成左右的水位，而指數與季線乖離也進一步拉大至 8.9%，之後震幅加大，所幸權值股撐盤，2330 台積電再創歷史新高，2317 鴻海大漲 6%，但大部分類股卻由紅翻黑，包括玻璃、汽車、造紙、電器電纜等類股跌幅居前，上市公司家數下跌大於上漲家數，終場大盤以 14256 點做收，上漲 124 點。美股四大指數漲跌互見，道瓊指數下跌 148 點，那斯達克指數上漲 0.45%，費城半導體指數上漲 0.49%。

台股在週 K 線連五紅後，週一類股輪動模式依舊不變，但承壓的力道隨之增加，電子類股吸金效應大，手機及 NB 組裝、主機板、半導體代工及設備、記憶體、面板、被動元件等搭配轉單、漲價、外資回補持股等題材搶占版面。傳產類股方面，原物料族群自成一格，鋼鐵、橡膠族群配合需求回溫，營運落底反彈，拉出另一條多頭線路。其次，矽晶圓龍頭承壓，族群效應受阻，IC 設計評價較高的族群形成盤整走勢明顯。由上述盤面特色觀之，權值股扮演穩盤角色，低價股最具吸金效應，電子擁有市值、成交比重雙高地位，仍為盤面重心，而類股輪動之下，原物料族群中基期較低的類股，較具補漲行情的空間。

美國疫情持續擴散，死亡、重症同步攀高，影響所及，台股電子類股輪動快速，終場成交比重仍有 78% 的水準，低價、低基期概念為盤面上的重心，權值股在指數乖離拉大下則具有穩盤效果。加權指數沿著 5 日均線締造新高紀錄，由於輪動速度越來越快，列為注意及警示個股也日益增加，使得類股輪動效力打折。因此，隨時留意法人持股動向之外，靈活短線操作、設好風險控制，為當前主要因應之道。

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 | 14256.60 | +124.16 | +0.88% | 外資及陸資(億) | 732.75 | 801.85 | -69.10 |
| | 融資餘額(億元) | 1,732.26 | +14.62 | | 投信(億) | 43.59 | 38.54 | +5.05 |
| | 融券餘額(萬張) | 112.60 | +0.66 | | 自營(億) | 86.21 | 108.73 | -22.52 |
| | 成交量(億元) | 3,353.90 | | | 總計 | 862.55 | 949.12 | -86.57 |
| 上櫃 | 指數 | 179.64 | -0.67 | -0.37% | 外資(億) | 100.07 | 85.22 | +14.85 |
| | 融資餘額(億元) | 599.96 | -1.23 | | 投信(億) | 6.80 | 10.72 | -3.93 |
| | 融券餘額(萬張) | 10.09 | -0.26 | | 自營(億) | 17.49 | 23.08 | -5.59 |
| | 成交量(億元) | 714.28 | | | 總計 | 124.36 | 119.03 | +5.34 |
| 匯率 | | 28.534 | +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 | 30,069.8 | -148.47 | -0.49% | 上海綜合指數 | 3,416.6 | -27.98 | -0.81% |
| | S&P 500 | 3,692.0 | -7.16 | -0.19% | 深圳綜合指數 | 2,294.9 | -6.92 | -0.30% |
| | NASDAQ指數 | 12,519.9 | +55.71 | +0.45% | 香港恆生指數 | 26,506.9 | -329.07 | -1.23% |
| | 費城半導體指數 | 2,806.6 | +13.58 | +0.49% | 日經指數 | 26,547.4 | -203.80 | -0.76% |
| | 德國指數 | 13,271.0 | -27.96 | -0.21% | 韓國綜合指數 | 2,745.4 | +13.99 | +0.51% |
| | 英國指數 | 6,555.4 | +5.16 | +0.08% | 印度指數 | 45,427.0 | +347.42 | +0.77% |
| | 法國指數 | 5,573.4 | -35.77 | -0.64% | 巴西指數 | 113,084.5 | -665.76 | -0.59% |

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 | 44,181 | 群創 | -111,588 | 1 | 群創 | 28,492 | 華航 | -9,001 |
| 2 | 鴻海 | 9,467 | 友達 | -76,530 | 2 | 友達 | 16,167 | 長榮 | -3,569 |
| 3 | 仁寶 | 9,222 | 聯電 | -75,689 | 3 | 晶電 | 2,858 | 聯電 | -3,408 |
| 4 | 廣達 | 8,701 | 彩晶 | -30,946 | 4 | 大成鋼 | 2,459 | 奇鋹 | -2,830 |
| 5 | 大成鋼 | 8,441 | 華新 | -14,633 | 5 | 合晶 | 2,432 | 萬海 | -1,514 |
| 6 | 興富發 | 7,588 | 凌陽 | -11,601 | 6 | 鴻海 | 2,365 | 啟碁 | -1,148 |
| 7 | 大亞 | 6,603 | 新光金 | -11,457 | 7 | 晶豪科 | 1,714 | 台達化 | -1,120 |
| 8 | 鈺創 | 5,595 | 永豐金 | -10,684 | 8 | 全新 | 1,389 | 明基材 | -1,000 |
| 9 | 開發金 | 4,322 | 佳世達 | -10,449 | 9 | 南茂 | 1,278 | 技嘉 | -862 |
| 10 | 長榮 | 4,213 | 中鋼 | -9,555 | 10 | 台積電 | 1,259 | 臻鼎-KY | -861 |

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 (維持評等)

目標價 (12 個月) NT\$ 99.0

目標價隱含漲/跌幅 18.1%

前次目標價 NT\$ 86.0

收盤價(2020/12/07) NT\$ 83.8

本中心觀點：

- ▶ 本中心上修 2020/21 年預估每股盈餘 3%/8%，將目標本益比上調至 18 倍，以反映營運回到正常軌道，目標價 99 元。
- ▶ 我們看好喬山家用及商用健身器材產線可相互轉換的能力，足以快速因應明年兩者之間市場需求轉換，奠定成長基礎。

喬山 (1736 TT) – 買進

家用器材成長優於預期

我們重申買進評等，係因 1) 11 月家用健身器材營收年增 224%，優於預期，預期今年於歐洲擴大的通路，將使 2021 年家用健身器材營收與今年相當；2) 越南廠二期於明年第二季底開出後，貢獻提高將推升家用健身器材毛利率；3) 家用及商用健身器材產線可相互轉換，足以快速因應明年市場需求轉換。上調 2020/21 年每股盈餘 3%/8%，並上目標本益比至 18 倍 (位於歷史本益比區間 10-25 倍的中值)，以反應 2021 年健身器材營收及獲利將超越 2019 年，回到正常營運軌道，調高目標價至 99 元。

家用健身器材需求優於預期：喬山 11 月營收月增/年增 10%/21%至 30 億元，優於預期，主因家用健身器材在疫情尚未緩解下需求暢旺，且黑色星期五銷售佳，使家用健身器材營收年增 224%，其中 9 月推出的新產品線 Studio 系列，讓使用者可以透過藍芽連結 Peloton、Zwift 等健身串流軟體，需求尤佳。第四季家用健身器材營收有望年增 140%，創下今年最大增幅，且強勁需求將維持至第一季淡季。雖然明年全球家用健身器材市場恐衰退，然喬山過去歐洲地區營收僅佔家用健身器材營收 7%，預期今年拓展的電商、大型量販店、經銷商等通路將成為明年成長動能，預期 2021 年家用健身器材營收有望與今年相當。

越南廠貢獻提高助於毛利率提升：喬山越南廠主要生產家用健身器材，於今年 3 月投產，明年第二季底將會開出越南二廠，預期產能貢獻將從今年年底 10%提高至 15%。越南廠製造成本比上海廠低 5~10%，且不需課 7.5%的關稅，越南廠貢獻持續提高，預期有助於家用健身器材毛利率提高 3-6%，縮小原本與商用健身器材約 10%的差距。預期明年在商用健身器材比重提高至 57%及越南廠貢獻提高下，毛利率有望回升至 49%。

家用及商用健身器材產線可相互轉換：今年在疫情影響下，Planet 允許加盟業者延後一年汰換器材，而 Basic Fit 則維持 2022 年達 1,250 店的目標，疫情減緩後平價健身房將有遞延換機需求及重啟展店計畫的訂單。商用與家用健身器材僅零件不同，產線能夠相互轉換，未來當商用健身器材需求復甦時，喬山上海廠能夠從目前生產家用健身器材轉回去生產商用健身器材，商用與家用健身器材需求交替時喬山即能適時應變，奠定明年成長基礎。

研究報告

製藥產業

東曜藥業 (1875 HK, 未評等) – 產品線持續推進；明年將上市主力產品

公司簡介：東曜成立於 2009 年，總部位於中國蘇州，為一家專注於開發及商業化創新腫瘤藥物的臨床階段生物製藥公司。該公司目前有四項生物製劑候選藥進入臨床試驗階段。旗下小分子癌症化療藥物 TOZ309 以及貝伐株單抗生物相似藥 TAB008 目前已在藥證審核階段，預計 2021 年上市。

授權金以及產品銷售收入可望在明年挹注現金流入：公司近期轉變營運策略，將專心於產品研發，行銷部分則會授權給大藥廠，如此可加快現金流回收以及研發產品上市的時間。旗下小分子癌症化療藥物 TOZ309 以及貝伐株單抗生物相似藥 TAB008 目前已在藥證審核階段，預計 2021 年上市。管理層也預計在明年將 TOZ309 以及 TAB008 在中國行銷權利授權給大藥廠，屆時東曜將可取得一次性授權金，並享有產品上市後之銷售分潤。

明年貝伐株單抗有機會進入國家集採目錄，生物相似藥市場快速成長：目前在中國有 2 個貝伐株單抗生物相似藥核准上市，另外有 6 個貝伐株單抗生物相似藥候選藥已進入藥證審核階段，其中僅復宏漢霖以及東曜以新的藥品註冊管理辦法送件，根據新的藥品註冊規定，中國藥監局將於受理申請 200 天內決定是否給予藥證。市場預期 2021 年在多家廠商取得藥證下，貝伐株單抗有機會進入國家集採目錄，優先取得藥證且能提供充足產能的廠商將受惠，集中採購中選廠商將有兩年的採購合約。東曜目前單株抗體產能為 2 座 2,000L 生物反應器，明年上半年預計擴至 4 座 2,000L 生物反應器，該產能將全力支持 TAB008 之銷售。生物相似藥憑藉其高性價比優勢，市佔率將迅速擴張，根據 Frost & Sullivan，中國貝伐株單抗生物相似藥市場 2021 年達 20 億人民幣，2021-23 年年複合成長率達 78.9%。

東曜為中國少數具備集單株抗體及 ADC 藥物於一體的研發及商業化平台：目前中國僅有兩項核准的 ADC 藥物，分別為羅氏的 Kadcyla (TDM-1)，以及武田製藥的安適利，均為進口藥，價格昂貴。公司的 TDM-1 ADC 候選藥物 TAA013 三期臨床試已於今年 7 月 23 日完成臨床三期首例病患給藥，用於治療 HER2 陽性乳癌病人，旨在成為 Kadcyla 的實惠替代藥物，管理層預計在 2023 年於中國推出此藥。中國標靶 HER2 陽性癌症之 ADC 藥物市場，預計 2024 年市場規模將達到人民幣 15 億元。目前全球僅有 8 家 ADC 產品在臨床三期試驗，其中包括 TAA013。公司目前正在建設 ADC 的商業化車間，有望成為中國少數幾間符合 GMP 要求的 ADC 商業化生產車間之一。

財務分析及股票評價：因主要產品行銷將授權合作廠商，未來行銷費用不會變動太大，東曜一年營業費用約 2.8 億人民幣，若 TAB008 在明年成功進入集採名單，則大致可支應營運現金流。中國生物藥同業多具較大規模，市值落在 10.3~104.1 億美金。東曜現在市值是 3.1 億美金。

總體經濟

央行一次到位推出打房措施；台、中出口加速成長

研究中心之觀點

央行推出不動產貸款針對性審慎措施

因為新冠肺炎疫情導致全球資金氾濫，加上台商回流，台灣房地產市場蠢蠢欲動。因此，央行在 12/7 宣布，調整不動產貸款針對性審慎措施。這次的措施與過往央行措施最大的不同點在於「一次到位」而不是針對一些房價上漲炒作風氣比較大的熱點進行精準打擊。從用意上可知，央行希望針對的是銀行過度集中不動產授信的風險。

房地合一稅實施後，房屋持有一年內適用的稅率高達 45%，所以傳統的投資客早就已經退場。今年 12 月起行政院與央行跨部會的打房行動，主要是針對房地合一稅後的「囤房」管道進行管制，分別有 1) 利用公司法人進行避房地合一稅囤屋、2) 建商透過低利率的土建融囤地、透過餘屋貸款囤屋，惜售並營造漲價心理。

由於這次的政策不朔及既往，因此今年房市可能影響沒那麼大，但這兩年土建融資成長很快、而今年核發建照面積也成長 16%，一般來說核發建照面積是建築物使用執照的領先指標，是以明後兩年會有大量新屋上市，而這次央行新增的餘屋貸款限制可能會迫使建商進行讓利加速出售，希望產生房價緩跌的預期心理，進而達到房地產市場軟著陸的目的。

電子類出口持續強勁，加上不少傳統貨品出口回溫，11 月台灣出口成長超乎預期

財政部統計署於 12/7 公布 11 月台灣進出口統計，受到電子類出口持續強勁，加上不少傳統貨品出口回溫，帶動 11 月台灣出口年增率連續第 5 個月保持成長，且從先前的 0.4%、8.3%、9.4%、11.2%進一步提升至 12%，走向意外與財政部預期的放緩至 5%~8%，以及市場預期回落至 8.8%有別，表現甚至好於市場預測範圍 7%~10.6%上緣，319.9 億美元的金額則僅次於上月的 322.3 億美元歷史最高金額，表現持續亮眼。

展望未來，雖然歐美疫情再起，部分國家防疫措施升級，可能牽制傳統產品回溫幅度，但考量製造業 PMI 新增出口訂單能見度高昂、歐美及中國節慶採購前的備貨旺季到來、工作天數較多、美系智慧手機較晚上市、疫情延續無接觸商機等因素，有利出口動能，新台幣強勢也強化以美元計價的出口表現，預期 12 月台灣出口仍將維持較去年同期穩健成長的格局。據財政部統計處初估，可能年增 7%~9%。

二次疫情加速消費者減少服務類消費轉往商品類消費，因此在年底旺季需求帶動下，11 月中國出口兩位數成長

中國海關總署於 12/7 公布今年 11 月份進、出口貿易數據；資料顯示 11 月出口金額 2,680.7 億美元、年增率 21.1%，高於市場預期 12%；而進口金額 1,926.5 億美元、年增率 4.5%，則是不如市場預期的 7%。在出口金額大增下，11 月份貿易順差由前月的 584.4 億美元升至 754.2 億美元。

11 月份出口表現優異且好於預期，一是抗疫產品需求再起，二是因疫情升溫加以黑五及雙十一購物節帶動電子產品消費升溫，同時 iPhone 12 產品發售日的錯置也激勵手機出口激增；而預期年底歐美消費旺季仍舊提供出口動能，12 月份出口金額僅小幅回落。進口方面，同受電子產品消費旺盛拉動相關零組件進口維持溫熱，以致即便 11 月份表現不如 9 月份美國對華為出口禁令帶動的積體電路進口彈升，但是在 10 月份回落後 11 月份即回到正成長，然中國內需在 12 月份較 11 月回落，加以去年同期基期偏高，預期 12 月份進口年增率下行，甚至有負成長的可能。而全年貿易順差應可超過去年的 4,577 億美元。

重點新聞

1. 亞德客前 11 月營收攻頂 (經濟) (買進: 1590 亞德客)

內容: 氣動元件龍頭廠亞德客-KY 公布 11 月自結合併營收 18.7 億元, 月增 21.9%、年增 32.7%, 創歷史單月次高; 法人估, 隨著 5G 應用與自動化需求續夯, 對氣動元件拉貨持穩, 第 4 季業績將優於季節性表現。

評析: 10-11 月營收達成我們及市場預期第四季營收的 68%。公司表示機床設備及電池設備實現較高之增長率。供應鏈訪查顯示進入 12 月產能仍然滿載, 我們看好公司可以達成我們第四季的營收預期, 即季減幅度在 5%以內。看好此淡季不淡的表現支持第四季獲利季股價表現。

2. 台塑四寶營收連三升 (經濟) (買進: 1301 台塑、1303 南亞)

內容: 新冠肺炎疫苗開發陸續傳出好消息, 推升景氣逐漸好轉, 並支撐國際油價穩步墊高, 石化品價格跟著水漲船高, 「台塑四寶」昨 (7) 日公布 11 月合計營收 1,021 億元, 雖年減 6.5%, 但比 10 月成長 9.1%, 上演「三連升」並重返單月營收千億元大關。

評析: 隨著疫苗開發傳出好消息, 推升景氣好轉, 油價緩漲同步推升石化產品價格; PVC/ABS/PP 等塑膠產品價格走堅, 使台塑、南亞、台化 11 月營收皆回溫。短期油價推升同樣帶動台塑化 11 月營收較 10 月成長 13.6%。我們持續看好台塑、南亞獲利表現, 預期台塑 2020/21 年 EPS 2.75/5.37 元, YoY -53%/95%; 南亞 2020/21 年 EPS 2.81/3.90 元, YoY -3%/39%。

3. 史上最嚴選擇性信用管制 央行突襲減炒房 (工商)

內容: 中央銀行 7 日常務理事會決議調整不動產貸款針對性審慎措施, 祭出四大選擇性信用管制, 包括法人購置住宅貸款第一戶最高貸款六成, 第二戶 (含) 以上最高五成; 自然人第三戶 (含) 以上房貸最高六成; 土建融貸款最高六五成, 並保留其中一成待動工興建始得撥貸; 餘屋貸款最高貸款五成。

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。本次的打房主要是針對囤房進行管制, 分別為限制法人購置住宅貸款最高貸款成數及自然人第三戶以上最高貸款成數, 以降低透過低利率進行囤屋行為。由於此波景氣以剛性需求為主, 打炒房有利於預售屋市場回歸健康及合理機制, 短期對營建股價有負面影響, 但廠房建置相關建材及營建若受波及逢回可留意。

重點新聞

4. 喬山 11 月營收 29.79 億元 創單月同期新高 (工商) (買進: 1736 喬山)

內容: 喬山公告 11 月合併營收 29.79 億元, 月增 9.7%、年增 20.9%, 創歷史單月營收新高; 今年累計前 11 月合併營收達 243.37 億元、年增 11.5%, 若以美元表達則年增 16.7%, 亦攀上歷史同期高峰。

評析: 喬山 11 月營收優於預期, 其中富士按摩椅貢獻 3.5 億元, 家用健身器材持續受惠疫情刺激需求, 營收年增 244%, 抵銷商用健身器材衰退 38%, 12 月迎來旺月, 家用健身器材有望維持強勁需求。雖明年家用健身器材市場恐衰退, 然喬山仍有望透過今年在歐洲擴增的通路成長, 且待疫情減緩後平價健身房將有遞延換機需求及重啟展店計畫的訂單, 預計 2021 年營收及獲利將超越 2019 年, 回到正常營運軌道。

5. 中信金前 11 月賺 405.98 億元 較去年衰退逾 4% (工商) (買進: 2891 中信金)

內容: 中信金控公告 11 月份自結盈餘, 11 月份單月稅後盈餘為 14.34 億元, 累計前十一月合併稅後盈餘 405.98 億元, 較去年同期衰退 4.4%, 每股稅後盈餘為 2.03 元。

評析: 中信金 11 月獲利低於預期, 主因中信銀獲利年減 22%, 受員工認股權評價成本增加影響。台灣人壽 11 月稅後淨損 1.78 億元, 11 月外匯避險成本將近 15 億元, 使外匯準備金餘額從 10 月底的 29 億元降至 24 億元, 公司預計 12 月增提準備金。雖銀行獲利衰退, 然中信金淨利差已於 8-10 月落底, 加上海外大筆呆帳已全額認列, 預計最壞狀況已過, 明年營運將隨疫苗出爐後回溫, 加上現金殖利率約 5% 優於同業, 有助其未來評價回升, 對中信金持正面看法。

6. 出貨轉強 環球晶今年拚賺 3 股本 (工商) (買進: 6488 環球晶)

內容: 矽晶圓大廠環球晶 7 日公告 11 月合併營收 46.87 億元, 較去年同期成長 7.9%, 營收表現逐步回穩。由於晶圓代工廠及記憶體廠產能利用率維持高檔, 12 吋矽晶圓出貨暢旺, 車用晶片需求回溫帶動 8 吋矽晶圓出貨復甦, 環球晶第四季出貨將較上季小幅成長。

評析: 環球晶 11 月營收 46.87 億元, 符合我們先前預估。我們預計車用需求回溫, 將持續帶動 8 吋矽晶圓的需求, 另外韓國新廠也預計將於第四季達到 75% 以上的稼動率。整體來看, 我們認為環球晶受惠於半導體產業的復甦, 12 月營收將持續往上, 第四季季營收將達到我們先前預估的新台幣 140-150 億元的水位。

重點新聞

7. 奇力新 11 月營收 15.18 億元 年增 14.2% (經濟) (買進: 2456 奇力新)

內容: 電感大廠奇力新 7 日公告 11 月份營收為 15.18 億元, 月增 2.65%、年增 14.2%; 奇力新指出, 電感產品方面, 因終端客戶缺料影響拉貨動能, 但需求不減, 電阻產品部分, 終端庫存水位偏低, 接單逐漸升溫。

評析: 奇力新十一月營收 15.2 億元, 月增 3%、年增 14%, 累積十、十一月營收達成率 65%, 大致符合預期。本中心預期奇力新第四季營收因季節性因素將季減 3%。目前看來居家辦公相關訂單仍強勁, 一體成形電感能見度到明年第一季、電感產能利用率達八成, 新產品 LTCC 也因 5G 手機、遊戲機下半年發表而營運增溫。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：紓困法案可望推進，震盪偏升
- ◆ 印度暨東協：央行提振景氣復甦，印度股市可望續強
- ◆ 拉丁美洲：經濟基本面良好，巴西股市可望延續上行格局

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：歐盟有望啟用基金，支撐歐元走勢
- ◆ 東亞貨幣：基本面穩健支撐，新台幣震盪偏升
- ◆ 新興國家貨幣：景氣復甦態勢強勁，南非幣可望偏升
- ◆ 商品貨幣：景氣穩健復甦，加幣震盪偏強
- ◆ 美歐公債：刺激政策改善經濟前景，利率震盪偏升

商品市場

- ◆ 原油：供需利多支持，維持偏強格局
- ◆ 黃金：ECB 料擴大寬鬆規模，溫和反彈
- 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 | 23.68 | -0.42% | 南韓 | 三星電子(Samsung) | 72900 | +1.96% | |
| | 英特爾(Intel) - CPU | 50.20 | -3.43% | | LG DISPLAY | 16100 | -1.83% | |
| | 美光(Micron) - 記憶體 | 72.61 | -1.00% | | 海力士(Hynix) | 118000 | +2.61% | |
| | NVDA - GPU | 544.27 | +0.36% | | 韓進航運(HANJIN) | 5380 | -1.10% | |
| | 應用材料(AM) - 材料 | 89.14 | +0.34% | | 浦項鋼鐵(POSCO) | 270000 | +1.69% | |
| | 德州儀器(TI) - 手機 | 166.29 | -0.14% | 日本 | 新力(SONY) | 9,675 | -0.84% | |
| | 高通(QUALCOMM) - 手機 | 158.02 | +0.25% | | 夏普(SHARP) | 1,377 | -2.69% | |
| | 蘋果(Apple) - 消費性 | 123.75 | +1.23% | | 東芝(Toshiba) | 3,065 | -2.70% | |
| | 微軟(Microsoft) - 軟體 | 214.29 | -0.03% | | NEC | 5,480 | -2.84% | |
| | GOOGLE - 軟體 | 1,819.48 | -0.47% | | 日立(Hitachi) | 4,065 | -0.83% | |
| | 康寧(Corning) - TFT基板 | 37.58 | -0.97% | | 愛德萬測試(Advantest) | 7,510 | +0.54% | |
| | CREE - LED | 90.77 | -2.92% | | 鋼鐵 | 寶鋼 | 5.96 | -1.81% |
| | 思科(Cisco) - 網通 | 44.35 | -0.07% | | | 鞍鋼 | 3.07 | -2.85% |
| | 臉書(Facebook) - 網路網通 | 285.58 | +2.10% | 塑化 | 中海油 | 7.17 | -3.11% | |
| | 安華高(Avago) - PA | 420.89 | +2.24% | | 中國石油 | 2.40 | -2.04% | |
| | 第一太陽能(FSLR) | 88.75 | -0.57% | | 中國石化 | 4.11 | -1.67% | |
| | SunPower(SPWR) | 21.05 | +0.67% | 水泥 | 安徽海螺水泥 | 48.00 | -3.03% | |
| | 阿里巴巴(BABA) | 264.00 | -1.22% | | 玖龍紙業 | 9.75 | -2.89% | |
| | 亞馬遜網路書店(AMZN) | 3,158.00 | -0.14% | 百貨 | 北京王府井百貨 | 34.50 | +1.05% | |
| SPLK(Splunk Inc) - 雲端 | 155.62 | -3.38% | 地產 | | 萬科 | 29.41 | -1.97% | |
| 歐美金融 | 摩根大通(JP Morgan) | 121.88 | | -0.38% | 碧桂園 | 9.84 | -1.11% | |
| 高盛(Goldman Sachs) | 238.45 | -0.47% | | 陸家嘴 | 11.45 | -0.87% | | |
| 傳產 | 摩根士丹利(Morgan Stanley) | 64.26 | -1.14% | 汽車 | 上海汽車 | 24.34 | -3.57% | |
| 開拓重工(CAT) - 工具機 | 178.71 | -1.92% | 東風汽車 | | 6.07 | -4.41% | | |
| TSLA(Tesla Motors Inc) | 641.76 | +7.13% | 銀行 | 中國工商銀行(中國) | 5.19 | -2.26% | | |
| LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關 | 37.09 | - | | 中國建設銀行(中國) | 6.97 | -2.38% | | |
| UA(Under Armour) | 15.00 | +1.15% | | 中國銀行(中國) | 3.25 | -0.91% | | |
| 耐吉(NKE) | 138.75 | +1.14% | | 交通銀行(中國) | 4.65 | -1.06% | | |
| 家得寶(HD) | 262.64 | -0.51% | 電子業 | 富士康(鴻海) | 0.81 | -1.22% | | |
| LULU.US | 371.48 | -1.48% | | 精熙國際(佳能) | 0.55 | +1.85% | | |
| 塑化 | 陶氏杜邦 | 65.43 | | -0.89% | 晶門科技(廣達) | 0.24 | +1.25% | |
| 荷蘭皇家殼牌石油 | 37.42 | -2.12% | | 中芯國際(半導體) | 21.75 | +3.57% | | |
| 肥料 | Mosaic | 22.05 | | -3.20% | 唯冠國際(監視器) | 0.44 | -2.25% | |
| 生技 | MACK(Merrimack Pharmaceuticals) | 7.33 | | +3.68% | 巨騰國際(機殼) | 2.24 | - | |
| | 嬌生(JNJ) | 148.97 | | -0.87% | 陽光能源(太陽能) | 0.31 | +5.17% | |
| | 梯瓦製藥(TEVA) | 10.06 | | -2.14% | 亞洲水泥(亞泥) | 7.60 | -1.30% | |
| 原物料 | 指數 | CRB指數 | 158.95 | -0.59% | 傳統產業 | 康師傅(食品) | 13.36 | -2.20% |
| | | 波羅的海指數 | 1,197 | +0.67% | | 統一中國(統一) | 7.14 | -2.19% |
| | 原油 | 紐約輕原油(期貨) 美元/桶 | 45.63 | -1.36% | | 大成食品(大成) | 0.85 | -1.16% |
| | | 大豆(期貨) 美分/蒲式耳 | 1,158.50 | -0.39% | | 中國旺旺(食品) | 5.52 | -0.36% |
| | 農作物 | 玉米(期貨) 美分/蒲式耳 | 419.50 | +0.60% | | 敏實集團(汽車零件) | 37.05 | -0.67% |
| | | 小麥(期貨) 美分/蒲式耳 | 571.25 | +0.84% | | 裕元集團(製鞋) | 16.50 | -2.02% |
| 糖(期貨) 美分/磅 | | 14.45 | +0.07% | 寶勝國際(鞋店) | | 1.89 | -1.56% | |
| 棉花(期貨) 美分/包 | 72.38 | +1.13% | 海外存託憑證 | 台積電ADR | | 106.39 | +2.56% | |
| 金屬 | 黃金(期貨) 美元/盎司 | 1,863.30 | | +1.40% | 聯電ADR | 9.04 | +1.92% | |
| 美元指數 | 美元DXY指數(即時現貨價) | 90.79 | | +0.10% | 日月光投控ADR | 5.67 | -1.22% | |
| 美債利率 | 美國10年期公債殖利率(%) | 0.92 | | -4.64% | 友達ADR | 5.23 | -3.33% | |
| DRAM | DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps | 1.664 | +0.61% | 中華電ADR | 38.32 | +0.13% | | |
| | DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps | 1.724 | +0.47% | | | | | |

資料來源：路透

權證

(2377 微星)

微星元大 05 購

02(076770)



元大投顧焦點股

★ 10月營收年增 17.2%，連續 7 個月保持雙位數成長幅度；累計前 10 月營收共達 1184.36 億元，年增 18.1%。

★ 下檔均線糾結支撐力道強勁，日 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 |
|-----------------------|-----|---------|------|-----------|---------|-------|
| 微星元大05購 02(076770) | 150 | -11.67% | 4.30 | 2021/5/24 | 1:0.125 | 54% |

最新牛熊證資訊

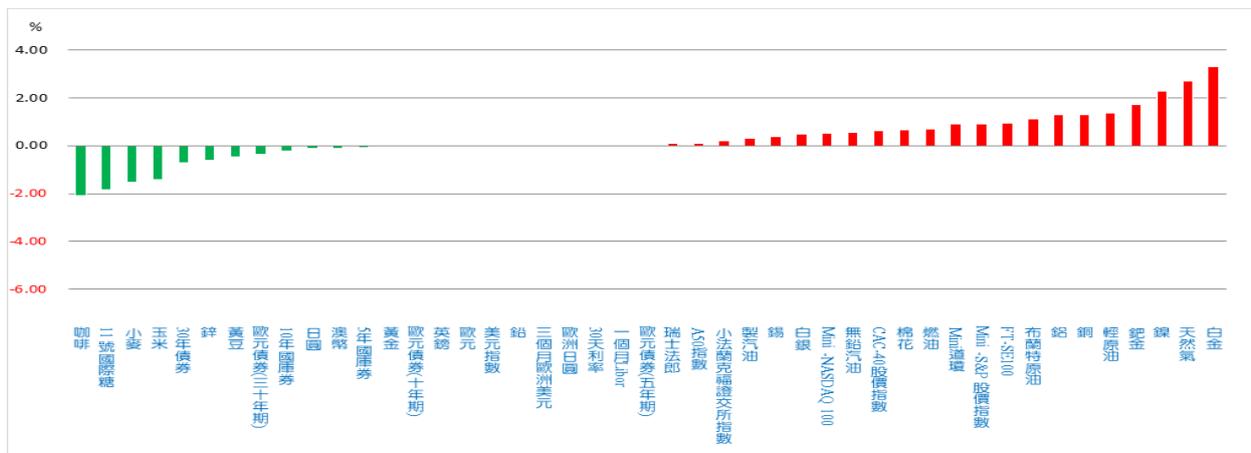
| 標的 | 權證代號 | 名稱 | 距限制價% | 限制價 | 槓桿倍數 |
|-----|--------|---------------|-------|--------|------|
| 富邦金 | 03006X | 元展 06 | 48.14 | 23.65 | 1.84 |
| 中信金 | 03007X | 元展 07 | 57.19 | 8.37 | 1.62 |
| 國泰金 | 03012X | 元展 12 | 39 | 24.98 | 2.22 |
| 聯發科 | 03071X | 元展 66 | 82.32 | 124.44 | 1.1 |
| 台化 | 03060X | 元展 55 | 56.81 | 34.42 | 1.47 |
| 永豐金 | 03093X | 永豐金元大 61 展 01 | 58.84 | 4.61 | 1.49 |
| 宏全 | 03049X | 元展 46 | 56.37 | 25.74 | 1.65 |
| 台塑 | 03052X | 元展 49 | 63.02 | 33.1 | 1.49 |
| 南亞 | 03028X | 元展 25 | 55.64 | 29.94 | 1.65 |

期貨與選擇權市場資訊

- 12/7日-外資減碼選擇權淨多單3,536口至14,012口。
- 12/7日-自營商加碼選擇權淨空單8,906口至23,227口。
- 週選買權最大OI由14400點上升至14500點，賣權最大OI則由13900點上升至14000點，選擇權最大OI區間向上移動，元大期-研顧團隊認為~雖然外資減碼選擇權淨多單部位，不過未平倉P/C ratio小幅上升，加上賣權隱波維持低檔，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 | 14220 | 0.65% | 電子權值帶動 攻上14200點 | 震盪偏多 |
| 富台期 | 1233.75 | 0.33% | 連收五根紅K 期指再寫新猷 | 震盪偏多 |
| 電子期 | 698.50 | 1.25% | 台積鴻海領軍 期指連日走揚 | 震盪偏多 |
| 金融期 | 1257.8 | 0.02% | 個股漲跌互見 多空勢均力敵 | 區間震盪 |
| 非金電期 | 12974 | -0.61% | 塑化汽車壓盤 期指高檔回落 | 區間震盪 |

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-美元弱勢，紓困預期提高!

2020年12月7日 外期熱區!

交易熱區 - 美元弱勢，紓困預期提高!

訊息短評

美元指數延續弱勢，已回測至接近90點水位；元大期-研顧團隊認為~在就業市場復甦動能不足下，聯準會短期內難以收緊政策，加上市場對於政府紓困預期提高，現階段美元仍應偏空看待。

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。