



投資早報

發布日	報告	評等
12/22	2006 東鋼	買進
12/22	8039 台虹	持有
12/21	9910 豐泰	買進
12/21	半導體產業	-
12/21	PCB 產業	-
12/21	製鞋與成衣產業	-
12/18	2454 聯發科	買進
12/18	9958 世紀鋼	買進
12/18	6669 緯穎	買進
12/18	光通訊產業	-
12/17	2409 友達	買進
12/17	電商產業	-
12/16	2886 兆豐金	買進
12/16	手機產業	-
12/16	製藥產業	-
12/15	汽車產業	-
12/15	3189 景碩	持有
12/15	製鞋與成衣產業	-
12/14	6488 環球晶	買進
12/14	半導體產業	-
12/14	網通、PCB、手機產業	-
12/14	傳統產業	-

台股盤勢分析	2
台股震盪加劇，類股輪動加快	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
東鋼 (2006) - 重返高峰	
台虹 (8039) - MPI 持續送樣美系大廠認證，為 2021 年潛在動能	
總體經濟	6
11 月台灣外銷訂單創下歷史新高紀錄，動能可望延續	
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

台股震盪加劇，類股輪動加快

台股類股輪動加快，週一電子早盤承壓，電子成交比重降至 57.6%，電子指數開高走低，一度拖累大盤走跌，航運類股吸金效應大，類股成交比重擴增至 13.6%，貨櫃、散裝、航空齊步走，鋼鐵類股不惶多讓，價量齊升，電線電纜類股指數脫離盤整向上，尾盤塑膠、面板、晶圓代工族群領軍，外資買超逾百億元，終場大盤以 14384 點做收，上漲 135 點。美股四大指數漲跌互見，道瓊指數上漲 37 點，那斯達克指數下跌 0.1%，費城半導體指數下跌 0.63%。

年底封關在即，加上聖誕節假期外資度假預期下，電子類股儘管不乏作帳行情穿插其中，但早盤明顯承壓，次產業包括 PCB 當中的軟、硬板、載板走勢疲弱，所幸電子權值股尾盤收高，電子指數由翻紅，上漲 0.73%。傳產類股則以自行車族群走勢最弱，相對地，航運類股當中，貨櫃、散裝、航空三強鼎立，成交比重大幅擴增至 13.6%，鋼鐵類股當中，以平板鋼、鋼筋、不鏽鋼等低基期、低價族群交投熱絡，形成週一盤面特色。

法人年底作帳，台股重回 10 日均線，各產業龍頭角色吃重，包括晶圓代工雙雄、矽晶圓、IC 設計、被動元件、面板、記憶體等，而法人持股動向更成為年底重要的指標，傳產類股具備漲價、低基期題材，航運、鋼鐵、塑化形成短線聚焦所在，由於英國疫情再次升溫，波及全球股市震盪加劇，因此，現階段操作策略，題材股以短線為之，善設風控，獲利成長股則採平衡布局，分散風險。

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	14384.96	+135.00	+0.95%	外資及陸資(億)	662.64	558.30	+104.34
	融資餘額(億元)	1,808.00	+16.75		投信(億)	43.22	43.51	-0.29
	融券餘額(萬張)	115.06	+1.69		自營(億)	73.30	75.96	-2.65
	成交量(億元)	2,593.28			總計	779.17	677.77	+101.40
上櫃	指數	179.36	+0.04	+0.02%	外資(億)	69.11	53.39	+15.71
	融資餘額(億元)	615.96	-3.62		投信(億)	3.24	6.09	-2.85
	融券餘額(萬張)	9.47	-0.01		自營(億)	13.52	14.59	-1.07
	成交量(億元)	491.81			總計	85.87	74.07	+11.79
匯率		28.517	+0.028	+0.10%				
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	30,216.5	+37.40	+0.12%	上海綜合指數	3,420.6	+25.67	+0.76%
	S&P 500	3,694.9	-14.49	-0.39%	深圳綜合指數	2,305.0	+42.41	+1.87%
	NASDAQ指數	12,742.5	-13.12	-0.10%	香港恆生指數	26,306.7	-191.92	-0.72%
	費城半導體指數	2,747.3	-17.45	-0.63%	日經指數	26,714.4	-48.97	-0.18%
	德國指數	13,246.3	-384.21	-2.82%	韓國綜合指數	2,778.7	+6.47	+0.23%
	英國指數	6,416.3	-112.86	-1.73%	印度指數	45,554.0	-1406.73	-3.00%
	法國指數	5,393.3	-134.50	-2.43%	巴西指數	116,115.9	-1907.75	-1.62%

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	聯電	30,319	開發金	-34,074	1	開發金	64,206	華新	-28,564
2	中鋼	16,890	大同	-17,588	2	興富發	8,268	京元電子	-4,238
3	中鴻	16,673	華邦電	-16,926	3	聯電	8,234	南亞科	-2,043
4	友達	15,618	富邦金	-16,331	4	華航	7,879	聯詠	-1,838
5	群創	15,134	益航	-11,631	5	遠雄	4,600	旺宏	-1,789
6	中石化	13,634	興富發	-7,701	6	英業達	4,093	華新科	-1,719
7	彩晶	11,333	合勤控	-7,327	7	緯創	3,581	華通	-1,659
8	台積電	7,570	榮成	-4,910	8	聯強	3,397	京城銀	-1,642
9	台達化	7,250	精英	-4,810	9	長榮	2,969	中鼎	-1,220
10	台聚	7,181	建漢	-4,772	10	陽明	2,571	奇力新	-1,109

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](#)

每月、季更新：

月營收 - [按此下載報告](#)

季報 - [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](#)

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)

近兩週領息個股 - [按此下載報告](#) (每週一-8-12月更新)

研究報告

買進 (維持評等)

目標價 (12 個月) NT\$ 46.0

目標價隱含漲/跌幅 20.2%

前次目標價 NT\$ 37.0

收盤價(2020/12/21) NT\$ 38.3

本中心觀點：

- ▶ 中心上修東鋼 2020/21 年 EPS 7%/6%至 3.12/3.49 元，年增 100%/12%，獲利將創 2008 年以來高峰。
- ▶ 我們認為在獲利創高、殖利率支撐下，東鋼市場認同度將逐漸提升。

東鋼 (2006 TT) – 買進

重返高峰

維持買進評等：中心上修東鋼獲利預估，主因 1) 鋼價漲勢未歇，4Q20F 獲利將來到十年以來高點；2) 越南轉虧為盈速度提升；及 3) 鋼結構事業不受政府打房措施影響。東鋼目前評價約為 1.4 倍 2021 年 P/B，在原物料大行情下，東鋼獲利逐漸向 2006-2008 年高峰看齊(1Q06-3Q08 期間，每季平均 EPS 在 1 元以上，景氣最高峰接近 3 倍)，殖利率 7%亦可望支持評價提升。因此，本中心上修目標價至 46 元，是由 1.7 倍 2021 年 P/B 推得。

原物料漲勢未歇，4Q20F 獲利將創十年高峰：國際廢鋼行情 4Q20F 以來大漲(美國廢鋼報價上漲 35%)，主因 1) 冬季供給縮減；2) 海運缺櫃嚴重，此趨勢應可延續至 1Q21F 春節前後。東鋼在 4Q20F 國內廠辦、房市需求均暢旺下，下游出現追價買盤，鋼筋、型鋼報價隨之調漲，儘管漲幅尚未跟上廢鋼，但公司已確保 1-2 季低價原料庫存，獲利空間可望再拉大。在鋼價漲幅優於預期下，上修 4Q20F EPS 至 1.14 元 (季增 44%/年增 148%)，創 2008 年以來單季獲利新高。

越南轉虧為盈速度提升：越南鋼筋廠(佔營收約 20%)在全球鋼市轉佳下，11-12 月產能利用率已達 60% (月出貨量 3 萬噸)以上，儘管訂單動能明顯轉強，已有每個月 5-6 萬噸之能見度，公司選擇穩健接單，預期明年月出貨量將落於 3-4 萬噸之間，以降低原物料大幅波動所帶來影響。目前越南廠已達現金淨流入狀況，在整體市場及營運效率均改善情況下，本中心預期 2021 年整年可望達成損益兩平水準，優於原先預期虧損 2 億元(vs. 2020 年虧損約 5 億元)。

鋼結構事業不受政府打房措施影響：東鋼鋼結構事業(佔營收約 15-20%)1-3Q20 受到缺工問題嚴重影響(台積電擴產、離岸風電吸走人力)，營收 50 億元年減 22%，但獲利 3 億元反而年增 107%，主因需求仍暢旺，東鋼得以挑選毛利較高之訂單。此外，公司表示政府近期推出打房政策，反而可以緩解缺工問題，鋼結構訂單已看到 1Q22，因此，本中心認為 2021 年鋼結構事業在缺工問題獲得緩解下，營收將年增 10-15%，且獲利率將維持 2020 年水準，可望較今年 4-5 億元獲利同步提升 10-15%。

研究報告

持有-超越大盤 (初次報告)

目標價 (12 個月) NT\$ 57.0

目標價隱含漲/跌幅 6.1%

收盤價(2020/12/21) NT\$ 53.7

本中心觀點：

- ▶ 預估 2020 年/21 年每股盈餘 4.05 元/4.41 元，年增 34%/9%。
- ▶ 台虹規劃爭取美系大廠手機用 MPI 材料訂單，認證進度在 2021 年第一季底明朗。手機高頻材料用量增加，為未來主要動能。

台虹科技 (8039 TT) – 持有-超越大盤

MPI 持續送樣美系大廠認證，為 2021 年潛在動能

初次評等，給予台虹「持有-超越大盤」投資評等，目標價 57 元：台虹 2018 年昆山廠失火，以及決定退出太陽能背板供應鏈之後，重新調整產能配置、研發高頻材料、減少應收帳款抵押比重，調整營運的效應開始顯現，預期 2020 年每股盈餘創下近六年高點。由於 5G 手機訊號傳輸速度快，以及美系大廠規劃改變手機電池板設計，台虹 2021 年繼續送樣手機用高頻材料給美系大廠認證，認證結果將在 21 年第一季底明朗，以及擴充相關產能，有助於改善產品組合。考量上半年為傳統淡季，且台幣升值和原料上漲為影響短期獲利的潛在變數，以預估 2021 年每股盈餘 4.41 元，中性本益比 13 倍，目標價 57.0 元，建議「持有-超越大盤」。

第四季逐漸進入傳統淡季，預估每股盈餘 1.35 元，季減 11%：根據 iFixit 拆解美系大廠新款手機，同時支援 Sub 6Ghz 和 mmWave 機種，使用二顆天線模組 AiP，其中一顆安裝在手機主板，一顆安裝在手機機殼側邊，再以一條 LCP 連接線與主板連接。LCP 連接線為三層板結構，推測部份材料應由台虹供應，對於台虹營收小幅助益，獲利助益較大。近期銅價大漲，生產成本壓力增加，以及匯率持續升值，也會小幅侵蝕獲利率。預估第四季營收 23.9 億，季減 11%、稅後盈餘 2.8 億，季減 10%、每股盈餘 1.35 元。

持續爭取美系大廠 2021 年新機天線 modified PI 材料認證：台虹正在發展的高頻產品，包含軟性銅箔基板、覆蓋膜、純膠。美系大廠手機的下天線、GPS、Wifi、Bluetooth，由 DuPont 獨家供應軟性銅箔基板，台虹 2019 年和 20 年送樣認證，尚未通過，規劃 2021 年繼續送樣。筆電、平板天線使用的 modified PI 材料，規格與手機用材料不同，台虹已過認證。隨著天線設計日趨複雜，天線板的層數增加，此部份產品毛利率佳。

規劃 2020 年資本支出 4~5 億，2021 年支出持平：規劃 2020 年資本支出 4~5 億，包括南通廠新增壓合設備和台灣廠 LCP 材料設備。初步規劃 2021 年資本支出持平，將持續爭取高頻材料訂單，以及購買相關設備。若 2022 年南通廠營運上軌道，會再增加機台數量。預估 2021 年手機銷售年增 10%，高頻材料佔比增加，產品組合好轉。預估台虹 2021 年營收 96.4 億，年增 10%、稅後盈餘 9.2 億，年增 9%、每股盈餘 4.41 元。

總體經濟

11 月台灣外銷訂單創下歷史新高紀錄，動能可望延續

研究中心之觀點

智慧手機銷售遞延、遠距商機延續、原物料價格回升、傳產需求逐漸增溫等利多因素加乘，使 11 月台灣外銷訂單連續第 9 個月較去年同期成長，且速度急遽提升至 29.7%，大幅優於市場 10%~22.4%、經濟部統計處 14.5%~17.9%的預估區間上緣，創下 2010 年 6 月以來最佳成績，金額更以 577.8 億美元續創歷史新高紀錄。

觀察細項，國際品牌智慧手機新品上市，且遠距商機持續，又逢年終銷售旺季，使資訊通信接單金額創下歷史新高紀錄，年增率也驟升至 39.4%。電子產品連續第 10 個月以 2 位數速度成長，且大幅加快至 37.8%，金額也創下歷史新高，主因消費性電子產品需求強勁，且新興科技應用需求續增。宅經濟相關產品需求暢旺、市場需求回升與海外同業停產、市況升溫與國際原物料價格上漲，使光學器材、塑橡膠製品、基本金屬成長加快至 27.8%、20%、25.2%。機械成長雖然回落，但產業設備需求續增，增幅仍有 11.5%。國際油價仍低，化學品自 2018 年 12 月起持續衰退，但減幅縮小至 4.4%。

在地區方面，在資訊通信、電子產品的帶動下，美國成長明顯加快至 30.6%，金額創下歷史新高，歐洲接單止減轉增，大增 50.2%，金額創下歷史新高，中國大陸及香港成長也回彈至 23.3%，東協、日本成長亦明顯加快至 22.9%、25.3%。

展望未來，雖然全球 COVID-19 疫情再度升溫，且美中在貿易與科技層面相互角力等風險，可能干擾台灣外銷接單。但，考量近來有效疫苗陸續施打，有助降低疫情發展的不確定性，加上外銷訂單金額動向指數從上月的 54.2 回升至 56.4，不僅續處擴張狀態，並高於往年同期平均 46.04，創下歷年同期最高值，代表 12 月接單金額較 11 月增加的可能性較大，且成長動能頗為強勁，與製造業 PMI 新增出口訂單持續快速擴張相互呼應。是以，預期 12 月外銷訂單仍將維持高速成長態勢。據經濟部統計處初估，年增率可能介於 29%~32.5%。

重點新聞

1. 11 月外銷訂單 577.8 億美元 寫下新高紀錄 (經濟)

內容: 經濟部公布 11 月外銷訂單統計為 577.8 億美元, 年增 29.7%, 不僅創下連 9 紅紀錄、為歷年單月接單金額最高紀錄, 也是民國 99 年 6 月以來最大漲幅。

評析: 台灣 11 月份外銷接單達 577.8 億美元, 創新高水準, 與去年同期相較大增 29.7%, 遠優於市場預測值 9%, 其中, 來自美歐日等主要市場的接單均告回升, 且增幅達 25%~50% 間, 是主要成長來源; 以產品別區分, 電子零組件與資通訊產品接單分別成長 37.8%、39.4%, 表現最為亮眼, 傳統產業的部分, 則以基本金屬與運輸工具等產業表現較佳, 年增率分別達到 25.2%、29.9%。展望未來, 隨著疫苗出爐, 市場風險偏好回升, 導致美元下滑, 國際原物料價格紛紛自低點反彈, 此舉將有助傳統產業的出口回穩, 是有利的訊息, 另外, 電子產品的展望不俗, 包括 5G 布建及周邊產品普及、搭配科技應用擴展的中長線需求, 預料相關產業的出口可望續強, 整體外銷接單仍將維持增長格局, 是明年經濟成長的主要動力來源, 全年成長率將達到 3.5%~4.0% 區間。

2. NB 應用需求升溫 鈺太今年業績衝新高 (經濟) (持有: 6679 鈺太)

內容: 微機電 (MEMS) 麥克風廠鈺太今年業績確定創新高。法人估計, 即使有年底盤點結帳因素, 全年業績應當超過 18 億元; 展望明年, 營收有望持續成長三成, 有機會達 24 億元之上, 再度改寫新高, 並首度挑戰賺一個股本。

評析: 鈺太今年受惠遠距需求帶來 NB 相關 MEMS 麥克風需求強勁, 公司前三季營收年成長 31%、毛利率為 33.73%、EPS 5.12 元, 第四季因 Chromebook 需求仍維持高檔, 可望持續帶動鈺太營收季增 5-10%、EPS 達 2.28 元。展望明年, 公司營收目標 YoY 為成長 20~30%, 我們預估其 2021 年 EPS 為 9.59 元。

3. PCB 原材料缺貨程度加劇 2021 年漲價恐不可免 (Digitimes) (買進: 4927 泰鼎、3044 健鼎、2355 敬鵬)

內容: PCB 上游材料包括銅箔、玻纖布、樹脂等相關材料, 先前陸續傳出調整價格蠢蠢欲動, 近期從 CCL 廠一路到 PCB 廠都已陸續收到產品漲價的相關通知, 甚至已經有 PCB 業者開出第一槍, 指出採購的高階 CCL 材料已經正式漲價。相關供應鏈業者坦言, 在供需成長不平衡的狀態之下, 2021 年一整年 PCB 上游材料的供應都會相當吃緊, 漲價的案例只會越來越多。

評析: 原物料佔 PCB 廠商生產成本 40~45%, 近期銅價上漲強勁, 預期銅箔基板廠商會在 2021 年第一季調漲售價, 屆時 PCB 廠商生產成本增加, 預期第一波漲價幅度在 3% 或以上。此外, 近期台幣匯率升值, 以本中心模型預估, 對於 PCB 廠商 2020 年本業獲利衝擊 10%, 若 2021 年平均匯率和目前匯率 28.1:1 相近, 21 年本業獲利會再受衝擊 10%。在台幣持續升值及原料價格大漲下, PCB 廠商單季獲利表現將受衝擊, 建議短期投資人需要控制持股, 長期投資人可關注台光電、華通, 防禦型投資人關注泰鼎、健鼎、敬鵬。

重點新聞

4. 記憶體上游原廠表態 DRAM 現貨價瘋漲 (Digitimes) (買進: 2408 南亞科)

內容: 受到韓系 DRAM 大廠轉換產線用於 CMOS 影像感測器，全球 DRAM 供應轉少已成為業界共識，2021 年合約價上漲在即，現貨市場已提前瘋狂調漲。

評析: 目前市場傳聞記憶體原廠提前關帳並暫停出貨，我們認為主要是受到韓國兩大 DRAM 廠將總計三條 DRAM 產線轉換為 CIS 產線，使得 DRAM 供給一時較低，才會引發部分產品現貨市場價格提前調漲。現貨市場的調漲將有助於明年第一季合約價格的止跌回升，我們認為 DRAM 產業正處於復甦期，建議關注相關類股。

5. 貨櫃散裝齊發 迎大航海時代 (工商) (買進: 2603 長榮、2609 陽明)

內容: 全球貨櫃陷嚴重短缺，市場「一櫃難求」，運價居高不下。在貨櫃海運族群股價大漲後，隨原物料鐵礦砂需求翻揚，18 日波羅的海運價指數 (BDI) 上漲至 1,325 點，漲幅 1.84%，近一周勁揚 9.41%，帶動散裝船吹起反攻號角。此外，歐洲線運價已連四周上揚，上海出口至歐洲基本港市場運價 17 日公布，每 20 呎櫃價格高達 3,124 美元，突破 3 千美元，漲幅 6%。

評析: 整體 SCFI 指數近一周上漲 4%，美東線及美西線運價維持高檔，歐洲線運價上漲 6%，歐洲線運價持續往上。缺櫃問題延燒，近期連回頭櫃都呈現搶櫃狀況，預估供給緊俏至少會延續到農曆年前，將使運價持續維持高檔。長榮/陽明第四季獲利淡季不淡，有望與第三季旺季相當，並延續至第一季。

6. 12 月面板價漲 一路飆到 2 月 (工商) (買進: 2409 友達、3481 群創)

內容: 受日本玻璃基板廠 NEG 停工事件影響，推升 12 月面板價格持續走揚，根據市調機構 TrendForce 最新面板報價，12 月大尺寸面板價格漲幅仍高達 3~5%。由今年最低點起算，其中 32 吋面板今年價格翻倍，報價重回 63 美元以上，是漲幅最大的尺寸，55 吋面板 12 月報價回到 170 美元，漲幅也高達 70%。

評析: 12 月面板報價，大尺寸面板漲幅仍高達 3~5%；IT 面板持續上漲 1.9~5.4%；日本電氣硝子的高槻市廠停電事件將影響 1Q21 全球大尺寸玻璃基板供給約 2.5%，短期來說對台廠出貨量影響不大但有利報價提升；長期而言，在中國大陸廠商不再有如過去的大幅度擴產，以及電視大尺寸趨勢，將持續對全球面板供需正面影響。

重點新聞

7. 豐興鋼筋盤價 每噸大漲 1,200 元 (經濟) (買進: 2006 東鋼)

內容: 豐興 21 日開盤續調漲行情，國內廢鋼上漲 1,000 元/噸，鋼筋上漲 1,200 元/噸，型鋼基價上漲 1,600 元/噸。豐興表示，國際原料行情方面，美國大船廢鋼本週無報價，日本 2H 廢鋼本週報價上漲至 450 美元/噸，美國貨櫃廢鋼本週報價上漲至 405 美元/噸，澳洲鐵礦砂由 160.7 美元/噸上漲至 164.15 美元/噸。

評析: 受到冬季供給縮減、海運缺櫃嚴重的影響，國際廢鋼行情 4Q20 以來大漲，此趨勢應可延續至 1Q21F 春節前後，東鋼在國內廠辦、房市需求均暢旺下，下游出現追價買盤，鋼筋、型鋼報價隨之調漲。此外，越南鋼筋廠在全球鋼市轉佳下，11-12 月產能利用率已達 60%以上，預估 2021 年全年可望達成損益兩平，預期 2020/21 年 EPS 為 3.12/3.49 元；年增 99.9%/11.9%。

8. 泰國啟動宵禁 泰鼎：不受影響 (經濟) (買進: 4927 泰鼎)

內容: 泰國政府為控制龍仔厝府新冠肺炎疫情啟動宵禁，泰國第一大台商 PCB 廠商泰鼎 21 日表示，當地營運不受影響，接送員工時間會與宵禁時間錯開。

評析: 泰鼎平時接送員工上下班時段為早上 6 點半至 7 點半，及晚上 8 點半至 9 點半，因此未與宵禁時間衝突，預期將不會對營運造成重大影響。本中心維持對泰鼎正面看法，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。

9. 看好 5G 伺服器概念股有戲 (工商) (買進: 2383 台光電、3044 健鼎)

內容: 上半年疫情推動遠距設備提前升級，以及客戶預防疫情先備庫存的需求下，伺服器出貨瞬間堆高，PCB 廠如博智、金像電業績因此受惠，但下半年整體產業進入調節後，業者營收同步放緩也是顯而易見。

評析: Intel 下一代伺服器平台 Whitley，改用無鹵素低阻抗材料，PCB 層數由 8/10 層增加到 10/12 層，下下代 Eagle Stream，PCB 層數再增加到 12/14 層，為了因應高速傳輸的需求，銅箔基板和 PCB 的規格要求都有提升，預期相關產品的單價格毛利率可望同步走高。不過，Intel 製程提升進度不順，目前預期 Whitley 將延後半年上市，需觀察後續量產時間點。Eagle Stream 使用 7 奈米製程，Intel 此部份製程開發進度落後，不排除委外代工。預期未來台光電、健鼎可望受惠升級效應。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：利多提振，支撐美股延續升勢
- ◆ 印度暨東協：經濟活動持續回歸常軌，印度股市可望續強
- ◆ 拉丁美洲：疫苗前景樂觀，巴西股市料維持上行格局不變
- ◆ 雙率市場
- ◆ 主要國家貨幣：封鎖恐逐步趨嚴，英鎊承壓
- ◆ 東亞貨幣：人行不改中性政策態度，支撐人民幣橫盤整理
- ◆ 新興國家貨幣：執政者的政治掌控度提升，南非幣偏升
- ◆ 商品貨幣：中國明年續推刺激政策，支撐澳幣表現
- ◆ 美歐公債：經濟前景改善，引導利率震盪偏升

商品市場

- ◆ 原油：市場觀望元月景氣情勢，震盪整理
- ◆ 黃金：美歐央行維持極度寬鬆政策，高檔震盪
- 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	24.00	-1.88%	南韓	三星電子(Samsung)	73000	-		
	英特爾(Intel) - CPU	46.36	-2.32%		LG DISPLAY	17600	-1.95%		
	美光(Micron) - 記憶體	71.47	+0.01%		海力士(Hynix)	116000	-2.11%		
	NVDA - GPU	533.29	+0.45%		韓進航運(HANJIN)	5700	-0.18%		
	應用材料(AM) - 材料	86.41	+0.37%		浦項鋼鐵(POSCO)	274500	+2.04%		
	德州儀器(TI) - 手機	162.43	-1.00%		新力(SONY)	10,405	+1.46%		
	高通(QUALCOMM) - 手機	146.80	-0.42%	夏普(SHARP)	1,477	-0.47%			
	蘋果(Apple) - 消費性	128.23	+1.24%	東芝(Toshiba)	3,000	-			
	微軟(Microsoft) - 軟體	222.59	+1.83%	NEC	5,560	-0.54%			
	GOOGLE - 軟體	1,739.37	+0.48%	日立(Hitachi)	4,181	-0.55%			
	康寧(Corning) - TFT基板	35.95	-0.80%	愛德萬測試(Advantest)	7,180	+0.28%			
	CREE - LED	99.35	+1.67%	寶鋼	6.20	-0.48%			
	思科(Cisco) - 網通	44.88	-1.23%	鞍鋼	3.26	+1.87%			
	臉書(Facebook) - 網路網通	272.79	-1.31%	大陸企業	鋼鐵	中海油	7.25	-	
	安華高(Avago) - PA	428.88	-1.31%			塑化	中國石油	2.40	-0.83%
	第一太陽能(FSLR)	96.41	+3.01%				中國石化	4.07	-0.73%
	SunPower(SPWR)	27.51	+7.88%		水泥		安徽海螺水泥	48.05	-2.24%
	阿里巴巴(BABA)	260.43	+0.17%		紙業	玖龍紙業	10.66	-1.48%	
亞馬遜網路書店(AMZN)	3,206.18	+0.14%	百貨		北京王府井百貨	33.94	+1.31%		
SPLK(Splunk Inc) - 雲端	174.37	+5.11%	地產		萬科	28.17	-1.16%		
摩根大通(JP Morgan)	123.55	+3.75%			碧桂園	9.99	-0.70%		
高盛(Goldman Sachs)	256.98	+6.13%			陸家嘴	11.23	-0.27%		
摩根士丹利(Morgan Stanley)	67.83	+5.69%	汽車		上海汽車	24.77	+0.41%		
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	180.16			-0.44%	東風汽車	9.79	+10.00%	
	TSLA(Tesla Motors Inc)	649.86			-6.49%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.00	-
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	35.92	-0.64%	中國建設銀行(中國)	6.36		-0.78%		
	UA(Under Armour)	15.09	-0.07%	中國銀行(中國)	3.19		+0.31%		
	耐吉(NKE)	144.02	+4.91%	交通銀行(中國)	4.52		+0.22%		
	家得寶(HD)	270.99	+0.20%	電子業	富士康(鴻海)	0.84	-		
LULU.US	373.40	-1.23%	精熙國際(佳能)		0.54	-			
塑化	陶氏杜邦	70.45	-1.23%		晶門科技(廣達)	0.25	-		
	荷蘭皇家殼牌石油	35.54	-4.72%		中芯國際(半導體)	19.14	-3.63%		
肥料	Mosaic	23.14	-1.07%		唯冠國際(監視器)	0.42	-2.33%		
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	7.02		-1.13%	巨騰國際(機殼)	2.35	-	
嬌生(JNJ)		153.02	-0.96%	陽光能源(太陽能)	0.31	+6.90%			
梯瓦製藥(TEVA)		9.79	-2.20%	亞洲水泥(亞泥)	7.04	-1.12%			
原物料	指數	CRB指數	164.83	-0.98%	傳統產業	康師傅(食品)	13.10	-1.80%	
		波羅的海指數	1,325	+1.84%		統一中國(統一)	7.58	-1.94%	
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	47.97	-2.30%		大成食品(大成)	0.83	-	
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,243.25	+1.91%		中國旺旺(食品)	5.53	-0.54%	
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	440.00	+0.57%		敏實集團(汽車零件)	38.05	-0.26%	
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	611.25	+0.49%		裕元集團(製鞋)	16.98	+4.69%	
		糖(期貨) 美分/磅	14.53	+0.62%	寶勝國際(鞋店)	1.80	+0.56%		
金屬	棉花(期貨) 美分/包	75.48	-3.02%	海外存託憑證	台積電ADR	104.83	+0.53%		
美元指數	黃金(期貨) 美元/盎司	1,880.30	-0.33%		聯電ADR	8.42	+3.57%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.94	-1.99%		日月光投控ADR	5.64	-0.35%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.744	+1.40%		友達ADR	5.07	+1.40%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.773	+0.00%	中華電ADR	38.87	-			

資料來源：路透

權證

(2031 新光鋼)

新光鋼元大 06 購

01(077828)



元大投顧焦點股

★ 鐵礦砂、煤炭價格飆漲，鋼鐵報價持續正向，其低價庫存利益可期。

★ 短期高點醞釀突破，可望吸引進一步多方動能。



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
新光鋼元大06購 01(077828)	43	-5.23%	4.03	2021/6/2	1:0.25	54%

最新牛熊證資訊

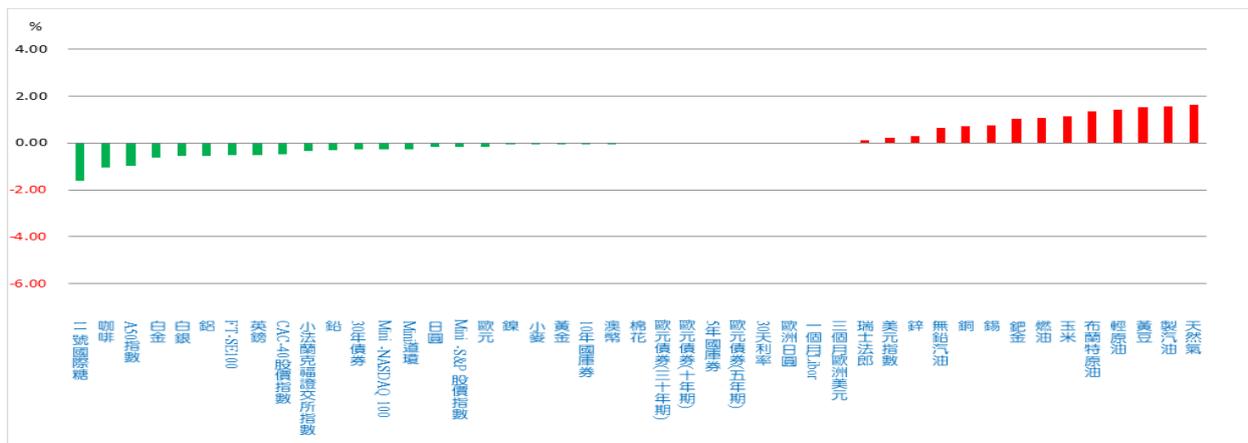
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	48.02	23.65	1.85
中信金	03007X	元展 07	56.86	8.37	1.63
國泰金	03012X	元展 12	39.88	24.98	2.18
台化	03060X	元展 55	57.51	34.42	1.45
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.84	4.61	1.5
宏全	03049X	元展 46	56.3	25.74	1.64
台塑	03052X	元展 49	64.14	33.1	1.47
南亞	03028X	元展 25	56.86	29.94	1.63

期貨與選擇權市場資訊

- 12/21日-外資加碼選擇權淨空單3,896口至7,647口。
- 12/21日-自營商加碼選擇權淨多單3,323口至14,069口。
- 週選買權最大OI維持在14500點，賣權最大OI則維持在14000點，元大期-研顧團隊認為~自營商加碼選擇權多單部位，加上未平倉P/C ratio小幅上升，顯示短線市場買氣有所回溫，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	14309	1.25%	傳產類股帶動 低接買盤有撐	區間震盪
富台期	1256.50	1.25%	呈現價漲量增 改寫波段高點	區間震盪
電子期	698.80	1.07%	台積電黑翻紅 回測月線支撐	區間震盪
金融期	1254.8	0.84%	均線持續糾結 盤整僵局難破	區間震盪
非金電期	13298	1.78%	塑化鋼鐵領漲 拉出長下影線	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-黃豆延續攻高，出口樂觀看待!

2020年12月21日 外期熱區 I

交易熱區 - 黃豆延續攻高，出口樂觀看待!

元大觀點

行情走勢

元大期-研顧團隊認為~南美洲天氣因反聖嬰影響較不穩定，加上美國黃豆出口量維持強勁，且美國黃豆壓榨量高於市場預期，突顯需求能有進一步的上升，因此短線美國黃豆期貨價格有機會延續上行。



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。