



## 投資早報

發布日	報告	評等
12/25	3443 創意	買進
12/25	4137 麗豐-KY	持有
12/25	汽車產業	-
12/24	2347 聯強	買進
12/24	半導體產業	-
12/23	2408 南亞科	買進
12/23	面板產業	-
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	-

台股盤勢分析	2
漲價題材當道 類股輪動點火	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
創意 (3443) - 中長期趨勢不看淡	
麗豐-KY (4137) - 中國美容店業績已見回升；明年恢復展店動能	
汽車產業 - Apple Car 初步評論	
總體經濟	7
台灣金融面與實質面仍向上、英國避開無協議脫歐	
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

### 漲價題材當道 類股輪動點火

耶誕佳節將至，外資開始休假，晶圓雙雄、面板雙虎及聯發科、瑞昱等電子權值股表現平淡，近期強勢的原物料類股，繼鋼鐵、航運、造紙後，低價紡織股接棒走強，電子股部份則以有漲價利多的被動元件、記憶體，以及 **Apple Car** 題材股表現較佳，終場加權指數上漲 57 點以 14280 點做收。

低利率環境依舊，油價位處低檔，美元趨向弱勢，疫苗開始施打，全球景氣明年有望開始復甦，大環境對景氣循環產業有利，股價又位處長線低檔區，資金在各漲價產業間輪流點火，也就不足為奇。繼鋼價、紙價、運價及塑化報價大漲後，最新傳出加工絲也要漲價，刺激集盛、聯發、新纖等低價紡織股表態，短線剛噴出可特別留意。電子產業也漲風不斷，繼晶圓代工、矽晶圓、後段封測、面板報價上漲後，**DRAM** 及被動元件也紛紛喊漲，因此大盤現階段雖維持高檔震盪的節奏，但漲價題材方興未艾，只要不過度追高，把握類股輪動的節奏，仍有不少價差操作的獲利空間。

選股上，受惠報價上漲且長線低基期的紡織、鋼鐵、造紙及二線塑化，成交量能明顯放大，市場關注度升高，可偏多操作。此外，受惠汽車產業谷底翻揚，以及 **Apple Car** 的汽車零組件供應鏈；打底已久兼具低本益比、高殖利率且積極轉型的電子組裝龍頭；線型剛整理轉強的記憶體大廠，都是近期可留意的標的。

# 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	14280.28	+57.19	+0.40%	外資及陸資(億)	435.75	405.62	+30.13
	融資餘額(億元)	1,823.25	+14.40		投信(億)	34.20	40.76	-6.56
	融券餘額(萬張)	115.85	+1.40		自營(億)	60.21	53.41	+6.80
	成交量(億元)	2,241.29			總計	530.16	499.79	+30.37
上櫃	指數	179.69	+0.24	+0.13%	外資(億)	48.73	54.67	-5.94
	融資餘額(億元)	613.26	+2.64		投信(億)	10.28	6.12	+4.16
	融券餘額(萬張)	9.45	-0.02		自營(億)	17.09	13.94	+3.15
	成交量(億元)	510.81			總計	76.10	74.73	+1.37
匯率		28.533	-0.022	-0.08%				
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	30,199.9	+70.04	+0.23%	上海綜合指數	3,363.1	-19.21	-0.57%
	S&P 500	3,703.1	+13.05	+0.35%	深圳綜合指數	2,255.5	-25.70	-1.13%
	NASDAQ指數	12,804.7	+33.62	+0.26%	香港恆生指數	26,386.6	+43.46	+0.16%
	費城半導體指數	2,750.2	+26.71	+0.98%	日經指數	26,668.4	+143.56	+0.54%
	德國指數	13,587.2	休市		韓國綜合指數	2,806.9	+47.04	+1.70%
	英國指數	6,502.1	+6.36	+0.10%	印度指數	46,973.5	+529.36	+1.14%
	法國指數	5,522.0	-5.58	-0.10%	巴西指數	117,806.9	休市	

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	日月光投控	19,386	開發金	-32,176	1	開發金	60,850	華新	-27,249
2	彩晶	19,270	友訊	-11,585	2	興富發	7,958	奇力新	-2,405
3	華新	14,939	華航	-9,852	3	遠雄	4,776	京元電子	-2,255
4	聯電	11,315	益航	-7,632	4	強茂	4,216	京城銀	-1,983
5	華邦電	8,845	旺宏	-7,048	5	金居	3,656	仁寶	-1,809
6	新纖	8,748	合勤控	-6,917	6	台半	3,173	中鴻	-1,710
7	台達化	8,102	長榮航	-6,619	7	華邦電	2,940	中鼎	-1,458
8	中纖	8,100	興富發	-6,506	8	聯強	2,855	友達	-1,444
9	富邦金	7,932	大同	-4,805	9	英業達	2,769	聯詠	-1,430
10	新光金	7,849	台泥	-4,580	10	緯創	2,530	華新科	-1,407

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\$ 380.0

目標價隱含漲/跌幅 21.2%

前次目標價 NT\$ 320.0

收盤價(2020/12/24) NT\$ 313.5

## 本中心觀點：

- ▶ 2021 年主要成長來自過去 1~2 年開案進入開花結果，包括 AI、HPC、5G、SSD、Camera 等，其中預估 AI、5G 營收佔比可達 1~2 成。
- ▶ 中長期我們看好創意在 TSMC CoWoS 佈局具策略性價值及成長契機。

## 創意 (3443 TT) – 買進

### 中長期趨勢不看淡

**重申買進評等及目標價調升至 380 元：**儘管公司前三季營收年增 3 成，其中 NRE、ASIC 分別成長 19%、35%，然獲利年減約 3 成，主因為認列策略性案件、NRE 本身結構不佳等。第四季預期營收季增二位數及 tape out base 的 NRE 佔比提升，獲利將有明顯轉折。2021 年主要成長動力來自過去 1~2 年開案進入開花結果，包括 AI、HPC、5G、SSD、Camera 等，其中獲利在策略性、ship out base NRE 佔比降低將有顯著好轉。本中心最新預估創意 2020/21/22 年 EPS 分別為 4.84/8.27/9.50 元，其中上修 2021/22 年獲利 6%/1%。維持買進評等，目標價調升至 380 元，基於獲利上修。

**前三季 EPS 1.8 元，獲利明顯落後，然最差狀況已過：**創意前三季營收結構為 NRE 28%、ASIC 69%，製程來自 7nm、16nm、28nm、>=40nm 佔比分別為 10%、15%、31%、44%，若以應用別為消費性 45%、網通 22%、工業用 16%、AI 11%及其他 6%等，其中 SSD、AI、BMC、Drone 為最主要應用。公司雖然前三季營收年增 30%，但毛利率年減 8 個百分點、EPS 1.8 元，獲利年減 3 成，主因為認列策略性案子、NRE 本身結構不佳，使得公司全年獲利目標達成率低於 4 成。

**第四季 NRE 結構轉佳，獲利明顯回升：**公司第四季營運目標為營收季增雙位數，包括 NRE 季增高雙位數、ASIC 下滑低個位數，雖然近 2 個月營收達成率僅 5 成，但公司重申全年目標不變，其中年底預計 2 個 7nm AI 及 12nm Camera 大案子 tape out base NRE 為主，毛利率估計也將顯著回升。我們維持第四季營收季增 11%、EPS 3.04 元的估值不變。

**AI/HPC/5G 為中長期成長動能：**公司過去二年 NRE 16nm 以下營收佔比皆超過 5 成，反觀 ASIC 16nm 以下的佔比僅個位數，依據公司過去 IC 開發周期性約 2~3 年，預期 2021 年 16nm 以下量產營收將有顯著成長，其中主要應用別來自 AI、HPC、5G、Camera 等。公司目前在手 AI 案子約有 10 多個，主要在資料中心相關應用，其中有一半陸續在今年 tape out 或 ship out，預期明年進入回收期。公司亦看好 5G 網通相關應用，目前在中國第二大、韓系客戶的訂單有斬獲，預計 2021 年 5G 網通營收佔比達 2 成。



## 研究報告

### 持有-超越大盤

目標價(12個月) NT\$ 215.0  
目標價隱含漲/跌幅 9.9%  
收盤價(2020/12/24) NT\$ 195.5

### 本中心觀點：

- ▶ 預估 2020 年/21 年每股盈餘 12.5 元/15.1 元，年增-31%/20%。
- ▶ 疫情對於麗豐中國美容店業績衝擊逐季遞減，4Q20 單店業績可望恢復正成長；近三年快速展店為明年後之成長動能；今年受疫情影響總店數持平，明年後將恢復展店動能。

## 麗豐-KY (4137 TT) - 持有-超越大盤

### 中國美容店業績已見回升；明年恢復展店動能

初次納入研究範圍，給予「持有-超越大盤」評等：麗豐-KY 以自有品牌「克麗緹娜」於中國經營美容保養品製造與銷售，我們看好公司未來於中國美容市場成長，主因 1) 麗豐維持中國美容連鎖通路龍頭地位，疫情之下獲利與展店表現優於同業；2) 專注於小康地區展店可望提升單店業績貢獻，未來店面滲透率提升具優勢；3) 近三年快速展店為明年後之成長動能，公司預期明年後將維持 8-10%淨展店速度。公司對加盟店採取現金提貨政策，維持高現金水位，歷年現金股利配發率達 7 成以上。本中心預估 2020/21/22 年稅後 EPS 為 12.53 元/15.09 元/17.88 元 (CB 完全稀釋後 EPS 為 11.38/ 14.19/16.81 元)。根據 15 倍 2021 年 CB 完全稀釋後 EPS 推得目標價 215 元(相當於歷史本益比區間 11-22 倍中值)，建議持有。

**2020 年中國總經逐季復甦；4Q20 美容店單店業績可望重拾正成長：**隨著疫情趨緩，中國總體經濟在 2Q 後快速回溫，GDP 從 1Q20 單季年增率為-6.8%回升至 3Q 的 4.9%，已趨近於過去 6%的年增速度。麗豐連鎖美容店單店業績年減幅度也自 1Q20 的 45%收斂至 3Q20 的 16%。麗豐 4Q20 連鎖美容店數大約年持平在 4,800 家，而 10-11 月營收為年持平到小幅年增表現，顯示麗豐單店營收在第四季可望達正成長，疫情對於麗豐美容店業績衝擊逐季遞減。

**近三年快速展店為明年後之成長動能；明年後將延續展店動能：**麗豐於 2017/18/19 分別店數淨增加為 346、586 及 330 店，經營不善的加盟店通常會在 1-2 年內退出，公司新展店留存率高達 85%；而 3 年以上的店家經營趨於穩定，業績較 3 年以下店家大幅提升，因此公司於 2017-2019 大幅展店將有助於 2021 年以後之 3 年以上店面比重提升，進而提升單店營收貢獻。今年在疫情之下整體店數持平，公司預期明年將回復一年 8-10%淨展店之展望。

**麗豐維持中國美容連鎖通路龍頭地位；未來店面滲透率提升具優勢：**麗豐在中國護膚用品市場市佔率達 2%，目前中國美容連鎖店家數達 4,500 家，維持其中國美容連鎖通路龍頭之地位。未來麗豐在店面滲透率提升上具有以下優勢：(1) 系統化的區域管理兼顧拓店速度提升及品質；(2) 克麗緹娜品牌在中國的知名度與影響力高；(3) 每年定期對加盟店汰弱留強，維持其品牌形象；(4) 近年來行銷策略轉型，協助加盟店導入客源，成功提升加盟店單店營收。

# 研究報告

## 汽車產業

### Apple Car 初步評論

近日，國內、外媒體報導 Apple (AAPL US)在車用事業的進展，包括 Apple 向台灣供應商提出備貨要求，或者 2024 年將正式推出 Apple Car 等訊息；相關概念股 Luminar (LAZR US)及 QuantamScape (QS US)股價亦大幅波動反應。按照現有資訊以及對供應鏈的訪查，我們相信 Apple 在車用相關產品研發確實在進行，但營運模式、量產時間點及供應鏈成型與否都還須觀察。

**Apple car 可能仍在調整計畫內容，但主軸應是自動駕駛、車聯網、作業系統：**Apple 的車用發展大致上在其” Project Titan” 底下進行，約於 2015 年左右展開。現在由 Machine Learning 及 AI 策略領導人 John Giannandrea 進行計畫。目前 Apple 在車用領域取得約 60 多項專利，大致上圍繞於自動駕駛、人機互動介面以及電子控制和通訊系統。其中不乏現今車輛尚未大量採用的設計，例如利用 LiDAR 對環境進行 3D 成像以偵測物體和自動控制車輛駕駛、自動充電、車窗變色系統、V2V 通訊等多項設計。

**計畫仍存在許多問號：**我們認為 Apple 這些專利具創新性，加上其現金充裕、過去整合軟體非常成功、且強大品牌力可望在汽車市場搶佔一定份額；但我們仍然有許多疑問。包括 **1) Apple 將選擇整車生產或者僅提供自動駕駛/作業系統：**我們從供應鏈了解 Apple 仍在探索營運模式，並針對不同系統進行測試送樣。蔚來汽車(NIO US)已初步證明整車製造尋求外部代工並非不可能，且 Apple 重要夥伴鴻海(2317)也提出了 MIH 電動車共用平台；不過依照 Apple 目前專利發布、獲利率結構來看，我們猜想 Apple 走向提供系統、軟體的機會大過整車生產；**2) Apple 量產時點及切入車用領域是否真的有利可圖：**按產品設計、認證時程 3-5 年發展時間，約為 2023-25 年各項系統可望量產；而獲利部分，是我們認為 Apple 最須考慮的環節；我們相信整車製造可能拉低 Apple 的獲利率(Apple 2019 年營益率 24.6%，而主流車廠 2019 年為 5.8%)；獲利率較好的自動駕駛或操作系統對獲利率影響較小，但市場規模在 5-10 年內明顯小於整車製造，且要與各不同的 OEM 車廠系統整合，須跨越較多障礙；**3) Apple 現階段在自動駕駛和電動車技術是否具有競爭優勢：**透過專利數量與實際自動駕駛路測成績比較，尚難以觀察出 Apple 具有領先地位；我們相信 Apple 的財力將可透過併購或購買技術增進其競爭力。

**供應鏈可能尚未成型：**綜上所述，我們認為還要時間觀察供應鏈的成型以及估算具體營收貢獻。我們相信數家台廠可能有機會成為受惠者，包括台積電(2330)及鴻海(2317)身為 Apple 現有最重要的供應鏈夥伴；其他車用供應鏈則可憑藉 ADAS 系統或電動車研發經驗，有機會切入 Apple 供應鏈(電動車供應鏈)；另外 Apple 數項專利當中的焦點 LiDAR 概念股則包括佳凌(4976 TT)、穩懋(3105 TT)、聯亞(3081 TT)等。

## 總體經濟

### 台灣金融面與實質面仍向上、英國避開無協議脫歐

#### 研究中心之觀點

台灣資金動能充沛，有助於新台幣與資本市場，就業市場持續改善，有助於內需動能

台灣 11 月狹義貨幣供給 M1B 年增率從上月的 12.85% 續升至 14.3%，連續第 5 個月以雙位數速度成長，且創 2010 年 5 月後新高紀錄，顯示國人手邊隨時可動用的資金充沛，股市資金動能活絡。廣義貨幣供給 M2 從上月的 7.05% 回升至 7.6%，為 2009 年 9 月後最高，主要是資金淨匯入，外資買超 58.88 億美元，外國人新台幣存款成長加快，以及放款與投資成長增加所致。

展望未來，在央行不會降息下，有助新台幣匯率續強，加上台灣基本面相對穩定，現金股利殖利率高，對海內外資金皆具吸引力，且投資台灣三大方案促進台商資金回流，政府也持續紓困振興，預期未來貨幣供給將延續成長趨勢。

另一方面，11 月台灣就業月增 1 萬人至 1152 萬人，失業率較上月續降 0.05 個百分點至 3.75%，為 3 月後最低水準，顯示台灣勞動市場隨著 COVID-19 疫情減緩，經濟活動回歸正軌而維穩。

展望未來，雖然海內外疫情持續，且 COVID-19 病毒變種，導致防疫管制再度升級，可能壓抑內外需，減緩台灣就業市場回溫步調，但考量疫苗陸續施打，有助降低疫情惡化風險，且 11 月日經製造業 PMI 中的聘僱規模恢復小幅增加，中華製造業 PMI 中的人力雇用擴張加快，非製造業 NMI 中的人力雇用仍溫和擴張，12 月中勞雇雙方協商減少工時(無薪休假)實際實施人數較 11 月中大減 5382 人至 5935 人，為 3 月後最低水準，均反映當前失業情勢穩定，未來台灣勞動市場可望續朝正面發展。

英國與歐盟達成脫歐協議，英國雖避開經濟的急轉直下，但長期經濟傷害仍不容小覷

經過九個月的協商，英國與歐盟在 12/24 聖誕夜最後一刻達成貿易協議，根據這份協議，未來英國仍將與歐盟之間保持零關稅且進入歐盟沒有配額的限制。但必須要強調的是，這樣的協議只是避免英國經濟因為無協議脫歐而急轉直下，但新的經濟貿易關係還是會為英國與歐盟之間的商業活動帶來巨大的摩擦，因此英國經濟仍然會受到衝擊。

---

具體地說，根據英國國會預算辦公室(OBR)的估計，與英國持續留在歐盟相比，未來 15 年間英國累計會產生 4%的 GDP 影響。但相比於無協議脫歐可能造成各種經濟貿易立即性的摩擦，這次的協議脫歐可以避免經濟在今年遭受立即性的 2%衝擊。也就是說，對英國來說，這份脫歐協議避免了經濟立即性的打擊，但卻無法避開長期經濟的衝擊。相比之下，英國有協議脫歐對歐盟的影響較小，相當於 0.38 個百分點。



## 重點新聞

### 1. 餘額連 13 個月新高 活期存款暴增 台股錢在燒 (工商)

內容: 台灣 11 月份貨幣供給加速成長，其中，M1B 年增率由上月 12.8% 升至 14.3%，連續第六個月揚升，是 2010 年以來的最大增幅，反映國內金融體系資金充沛的情勢；其中，銀行總存款量單月增加逾 5 千億元，累計前 11 個月份增幅高達 3.3 兆，活期存款佔據大部分的增長來源，定期存款則呈現停滯狀態，另外，與股市動能息息相關的證券交割戶存款金額則達到 2.63 兆，再創歷史新高紀錄，月增幅達 1343 億元，是台股指數得以居高不下的重要支撐。

評析: 展望明年，鑒於全球疫情嚴峻、對於景氣衝擊尚未消退，美歐央行決議維持購債操作，藉由擴大資產負債表的方式釋出資金，預料在明年第二季疫苗普及、疫情獲得控制之前，全球金融體系都將維持極度寬鬆的格局，主要央行維持超低利率的環境，影響所及，資金回流台灣的趨勢不變，帶來充沛的流動性，有助於市場多頭行情的延續。

### 2. 元晶 擴建大尺寸光電電池產線 (工商) (買進: 6443 元晶)

內容: 太陽能模組大廠元晶宣布斥資逾新台幣 7 億元，於新竹湖口電池廠新設太陽能大尺寸電池產線，以強化市場競爭力。元晶這項新投資是未來三年全數產線進入大尺寸的第一步，三年內 10 吋至 12 吋大尺寸的電池投資可達 1GW 以上

評析: 此電池產線預計將於明年第二季完工，屆時電池及模組的匹配產能將來到 1000MW 的水準，相比國內同業更具規模優勢。明年在大型案場多點開花情況下，元晶目前已掌握 443MW 的訂單，約佔明年 6 成銷售 (公司預計 2/3 產能作為大型案場用)，且目前元晶也積極與海外客戶做接洽，若成功打進其太陽能電池供應鏈，後續想像空間極大。

### 3. 貿聯傳奪電動車新單 (經濟) (買進: 3665 貿聯-KY)

內容: 供應特斯拉 (Tesla) 電源管理線束大廠貿聯-KY 明年有機會增添兩家美系新創電動車品牌客戶，一是豪華電動車，二是電動皮卡連接線束，其中一家年產量最大將達 40 萬輛，預計最快明年上半年陸續貢獻營收。

評析: 除了 Tesla 明年的銷量可望突破 70 萬輛之外，我們預期貿聯耕耘多時的兩家新電動車客戶也將開始貢獻營收，進一步搶佔高級車和皮卡市場。預期整體電動車相關營收可望由 2020 的 9% 提升至 2021 年的 15% 左右。持續看好貿聯的產品轉型策略。

## 重點新聞

### 4. 美熱軋漲破 1000 美元 國內鋼廠受惠 (中時) (買進: 2002 中鋼、2014 中鴻)

內容: 國際鋼價持續爆漲，美國主力鋼品熱軋 24 日驚傳每公噸漲破 1,000 美元大關，創 2018 年美國實施「232 法案」以來新高，且亞洲熱軋持續朝每公噸 700 美元挺進，尤其越南市場更傳出缺料和搶料情況；業界認為，國際鋼價硬挺，可望帶動亞洲鋼價持續上漲。

評析: 全球鋼價受鐵礦砂價格飆漲以及用鋼需求復甦所帶動，近期持續上漲；國內鋼廠受國際鋼廠報價帶動，明年 1 月、第一季盤價都將持續上調。目前產銷滿載加上價格上揚，預期鋼廠營收獲利向上續衝。我們持續看好中鋼、中鴻為熱軋鋼品價格上漲主要受惠者；預期中鋼 2020/21 年 EPS 0.05/1.60 元；中鴻 2020/21 年 EPS 0.03/1.32 元。

### 5. 壽險業前 11 月大賺 2081 億 (工商) (持有: 2881 富邦、2882 國泰)

內容: 保險局 24 日公布，壽險海外投資若完全沒有避險，前 11 月匯兌損失將高達新台幣 4,621 億元，是 2019 年前 11 月未避險匯損金額的 4.7 倍以上，但因台美利差縮小，今年壽險業買衍生性避險工具的成本節省 21%，前 11 月總匯兌成本 2,603 億元，僅比去年同期增加 4.8%。

評析: 壽險今年避險成本年增 23%，主因新台幣兌美金升值使 1) 未避險部位有匯損；2) NDF 避險工具變貴(最貴至 5-6%)；以及台幣兌亞幣強勢使一籃子貨幣避險失效。今年壽險公司因 NDF 價格高漲，直接提獲利至外幣價格準備金因應。國壽/新壽提了 70 億/40 億，富壽因 CS 避險工具占比大，至今並無提存獲利至準備金，預計明年台幣兌美金強勢格局不變，壽險公司利用外幣準備金因應方式仍有壓力，維持中性看法。

### 6. 美西線長約價 明年將漲七成 (工商) (買進: 2609 陽明)

內容: 過去美國線的長約運價相當有約束力，大型連鎖百貨、家具業者等透過長約，以大量貨載拿到船公司給的高折扣價長約，然今年下半年因為運價飆高，艙位櫃位不足，有些船公司對長約客戶簽訂的貨量採取分周計算方式，將貨量分攤到每一周，超過的以沒有艙位為由拒收，今年美西線船公司與直客及攬貨公司簽屬的長約運價，每大箱(40 呎櫃)約 1,450 美元，業者估計明年會提高到 2,500 美元以上，美東則自 2,450 美元提高到 3,500 美元以上。

評析: 缺櫃問題延燒，近期連回頭櫃都呈現搶櫃狀況，而貨櫃週轉期提升至 100 天，顯示疫情惡化使貨櫃積壓及塞港問題嚴重，預估供給緊俏至少會延續到農曆年前，運價維持高檔將促使明年長約價格調漲，支撐明年獲利。陽明 11 月稅後盈餘年增 7.4%，每股盈餘 0.92 元，整體貨櫃航運第四季獲利有望超越第三季，並延續至第一季。

## 重點新聞

### 7. 面板超旺 雙虎春節不休假 (經濟) (買進: 2409 友達、3481 群創)

內容: 面板雙虎友達、群創明年農曆年生產線不休假，全力趕工出貨。友達總經理兼營運長柯富仁透露，面板供給缺口仍大，儘管現階段全球玻璃供應吃緊，但友達獲得供應商全力支援，玻璃供應無虞，要在同業為缺玻璃基板傷透腦筋時搶占先機出貨。群創春節也維持滿載生產，衝刺業績。

評析: 近期面板市場需求暢旺，12 月面板報價，大尺吋及 IT 面板價格持續上漲；日本電氣硝子的高槻市廠停電事件將影響 1Q21 全球大尺吋玻璃基板供給約 2.5%，1Q21 全球面板價格可望高檔不墜，短期來說對台廠出貨量影響不大；長期而言，在中國大陸廠商不再有如過去的大幅度擴產，以及電視大尺吋趨勢，將持續對全球面板供需正面影響。

### 8. 泰博抗原快篩靈敏度 96.3%，月底送件美 FDA 申請緊急授權 (財訊) (買進: 4736 泰博)

內容: 泰博的抗原快篩試劑是利用檢測病人使用鼻咽拭子樣本的抗原，以輔助診斷 COVID-19 (SARS-CoV-2) 感染，臨床上靈敏度高達 96.3%(陽性準確度)，特異性 99.55%(陰性準確度)。泰博正積極拓展全球市場，月底前將向美國 FDA 申請緊急使用授權 (EUA)。

評析: 泰博原有檢測產品在全球多個國家行銷，市佔率將近 5%，在 2021 年年底有效疫苗量產前，抗原快篩試劑仍為賣方市場。由於全球流感抗原快篩試劑一年用量為 1 億劑，考量新冠病毒傳染力高於流感，疫情後全球至少仍有兩億劑的需求，預估明年出貨 800 萬劑，預期 2020/21 年 EPS 為 17.20/16.77 元；YoY 114.1%/-2.5%。

# 全球市場展望

## 股票市場

- ◆ 美歐國家：多空交錯，美股震盪整理
- ◆ 印度暨東協：政府以國企私有化改善財政，有利印度股市
- ◆ 拉丁美洲：疫苗前景明朗，研判巴西股市上行格局不變

## 雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：留意英歐跨境管制措施，英鎊上行承壓
- ◆ 東亞貨幣：中歐達成共識前景不變，支撐人民幣走勢
- ◆ 新興國家貨幣：政府持續推動國家發展政策，南非幣偏升
- ◆ 商品貨幣：關注中澳關係發展，震盪整理
- ◆ 美歐公債：不確定性助長避險意識，利率震盪整理

## 商品市場

- ◆ 原油：疫苗接種進度順利，走勢回穩
- ◆ 黃金：美國通膨漲勢疲軟，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	24.26	+0.21%	南韓	三星電子(Samsung)	77800	+5.28%		
	英特爾(Intel) - CPU	47.07	+1.07%		LG DISPLAY	17850	-2.19%		
	美光(Micron) - 記憶體	70.58	+0.90%		海力士(Hynix)	118000	+1.72%		
	NVDA - GPU	519.75	-0.12%		韓進航運(HANJIN)	5850	-		
	應用材料(AM) - 材料	85.33	+1.55%		浦項鋼鐵(POSCO)	271000	+1.31%		
	德州儀器(TI) - 手機	161.64	+0.41%		日本	新力(SONY)	10,090	-0.59%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	148.79	+1.25%			夏普(SHARP)	1,511	+0.20%	
	蘋果(Apple) - 消費性	131.97	+0.77%			東芝(Toshiba)	2,911	+1.22%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	222.75	+0.78%			NEC	5,480	-0.18%	
	GOOGLE - 軟體	1,738.85	+0.37%			日立(Hitachi)	4,039	+0.82%	
	康寧(Corning) - TFT基板	36.27	-0.22%	愛德萬測試(Advantest)		7,350	-0.68%		
	CREE - LED	103.10	-1.65%	寶鋼		5.94	-1.49%		
	思科(Cisco) - 網通	44.54	+0.37%	鞍鋼		3.15	-1.56%		
	臉書(Facebook) - 網路網通	267.40	-0.26%	大陸企業		鋼鐵	中海油	7.34	+1.38%
	安華高(Avago) - PA	431.46	+1.41%				塑化	中國石油	2.38
	第一太陽能(FSLR)	102.40	+0.56%		中國石化			3.99	-
	SunPower(SPWR)	29.87	-0.57%		水泥	安徽海螺水泥		47.55	+0.32%
	阿里巴巴(BABA)	222.00	-13.34%		紙業	玖龍紙業	11.10	+0.73%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,172.69	-0.39%		百貨	北京王府井百貨	35.30	-4.31%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	180.20	-1.29%		地產	萬科	27.94	+0.40%	
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	124.52	-0.44%			碧桂園	10.04	+0.60%	
	高盛(Goldman Sachs)	256.16	-0.11%			陸家嘴	10.73	-3.16%	
摩根士丹利(Morgan Stanley)	68.09	-0.18%	汽車		上海汽車	23.92	-1.77%		
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	179.56	+0.64%	東風汽車	9.38	-9.98%			
	TSLA(Tesla Motors Inc)	661.77	+2.44%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.96	-		
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	36.26	+0.03%		中國建設銀行(中國)	6.27	+0.48%		
	UA(Under Armour)	15.05	-0.27%		中國銀行(中國)	3.17	+0.32%		
	耐吉(NKE)	141.60	-0.11%		交通銀行(中國)	4.44	-0.22%		
	家得寶(HD)	270.92	+0.41%	香港台資	電子業	富士康(鴻海)	0.83	-1.19%	
LULU.US	351.42	-1.04%	精熙國際(佳能)		0.55	-			
塑化	陶氏杜邦	69.55	+0.53%		晶門科技(廣達)	0.25	+0.40%		
	荷蘭皇家殼牌石油	35.83	-0.31%		中芯國際(半導體)	19.04	-0.94%		
肥料	Mosaic	21.96	-0.59%		唯冠國際(監視器)	0.42	-		
	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	7.14	-3.51%		巨騰國際(機殼)	2.34	+1.74%		
生技	嬌生(JNJ)	152.47	+0.35%		陽光能源(太陽能)	0.33	-2.94%		
	梯瓦製藥(TEVA)	9.83	+0.61%		傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	6.94	+0.43%	
	原物料	指數	CRB指數			165.55	+0.16%	康師傅(食品)	12.84
波羅的海指數			1,362			+2.41%	統一中國(統一)	7.64	+0.92%
農作物	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	48.23	+0.23%		大成食品(大成)	0.82	-1.20%	
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,263.50	+0.38%		中國旺旺(食品)	5.50	-0.54%	
		玉米(期貨) 美分/蒲式耳	451.00	+0.84%		敏實集團(汽車零件)	38.25	+1.19%	
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	627.00	-0.44%		裕元集團(製鞋)	16.38	-1.21%	
		糖(期貨) 美分/磅	14.90	+0.47%		寶勝國際(鞋店)	1.70	-2.30%	
金屬	棉花(期貨) 美分/包	黃金(期貨) 美元/盎司	1,880.70	+0.27%		海外存託憑證	台積電ADR	105.97	+2.13%
		棉花(期貨) 美分/包	76.86	+0.16%			聯電ADR	8.29	+1.10%
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	90.32	-0.10%	日月光投控ADR	5.74		+4.36%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.93	-2.32%	友達ADR	5.12		+0.99%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.770	+0.11%	中華電ADR	38.32		+0.05%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.797	+0.39%						

資料來源：路透

# 權證

(2344 華邦電)

華邦電元大 07 購

04(079668)



元大投顧焦點股

★ 11 月營收 66.75 億元，大幅年增 64.5%，連續三個月營收年增率均達到以五成以上；累計今年前 11 月營收共達 538.75 億元，年增 20.5%。

★ 各期均線形成多頭排列結構，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
華邦電元大07購 04(079668)	28.5	-9.47%	2.78	2021/7/21	1:0.3	78%

## 最新牛熊證資訊

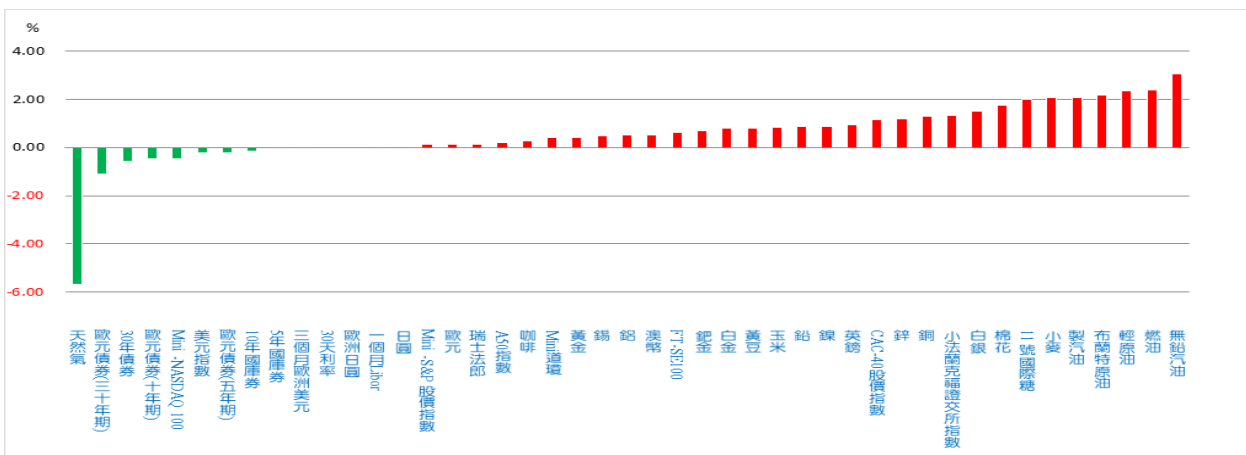
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	48.08	23.65	1.84
中信金	03007X	元展 07	56.52	8.37	1.62
國泰金	03012X	元展 12	39.07	24.98	2.2
台化	03060X	元展 55	56.49	34.42	1.47
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.65	4.61	1.5
宏全	03049X	元展 46	56.08	25.74	1.65
台塑	03052X	元展 49	64.25	33.1	1.46
南亞	03028X	元展 25	56.73	29.94	1.62

# 期貨與選擇權市場資訊

- 12/24日-外資由選擇權淨空單3,775口轉為淨多單1,935口。
- 12/24日-自營商加碼選擇權淨多單5,511口至17,705口。
- 週選買權最大OI位在14500點，賣權最大OI則由13700點上升至14000點，選擇權最大OI區間向上收窄，元大期-研顧團隊認為~自營商加碼選擇權多單部位，加上外資選擇權部位由空翻多，配合台指VIX小幅下滑，可留意買權買方策略佈局。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	14242	0.91%	類股齊揚推升 台指漲百餘點	震盪偏多
富台期	1250.25	0.91%	延續反彈力道 站上所有均線	震盪偏多
電子期	696.70	0.81%	被動元件領軍 收復十日均線	震盪偏多
金融期	1248.2	0.52%	富邦元大力挺 期指止跌回穩	區間震盪
非金電期	13160	0.97%	塑化紡織引領 均線多頭排列	震盪偏多

## 外期商品漲跌排序



## 外期交易熱區-棉花紅盤呈現，出口需求強勁!

2020年12月24日 外期熱區 I

### 交易熱區 - 棉花紅盤呈現，出口需求強勁!

**元大觀點** **行情走勢**

元大期-研顧團隊認為~美國、巴西等主要棉花生產國產量因天氣影響有所下滑，需求方面，市場期待2020/21年棉花需求回升，且近期美棉出口表現強勁，短線棉花期價有機會延續多方格局。

## 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。