



投資早報

發布日	報告	評等
12/28	2456 奇力新	買進
12/28	2383 台光電	買進
12/28	2603 長榮	買進
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	-

台股盤勢分析 2

封關在即，歡喜收割

國際股市暨外資、投信買賣超 3

研究報告 4

奇力新 (2456) -
併入帛漢雖短期衝擊業績，長線仍有利

台光電 (2383) -
5G 手機、伺服器新平台帶動產品組合進一步好轉

長榮 (2603) -
運價持續調漲，供給吃緊至明年第一季

總體經濟 7

川普並未簽署法案，美國政府可能面臨暫時性關門

重點新聞 9

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

封關在即，歡喜收割

川普總統再度抨擊紓困方案，使得一月份美國政府關門機率大增，但市場瀰漫耶誕歡樂氣氛，加上英國脫歐達成協議，上週(四)美股四大指數全面收紅，台股在晶圓雙雄開高撐盤，面板報價續漲下盤中一度大漲逾百點，中場後獲利了結賣壓出籠，加權指數尾盤僅上漲 51 點收在 14,331 點，週線也是 81 點的小紅。

新冠病毒產生突變，市場不禁擔憂疫苗的有效性；全球各地的疫情不斷升溫下，資金快速流動尋找短線獲利的操作模式，尤其當沖交易佔了日成交量近四成，個股輪動加快。上週(五)漲價概念的鋼鐵類股漲跌互見，(2002)中鋼、(2027)大成鋼回測月線，僅條鋼(2015)豐興、(2038)海光及冷軋鋼的(2029)盛餘、(2008)高興昌翻紅；紡織股(1455)集盛續強，(1444)力麗(1440)南紡開高走低；電動車相關個股相對整齊：(3003)健和興、(5243)乙盛-KY 強勁反彈；而貨櫃供不應求及歐美航線嚴重塞港，美西線明年長約價將大漲 7 成的貨櫃航運股是當紅炸子雞，近期若有拉回，都是可以留意的投資標的。

內資作帳行情即將達到高峰，持股宜精挑細選，汰弱留強，調降持股比重。波段漲幅已大、技術面又失守重要均線的個股，宜減碼因應。低基期、落後補漲的汽車零組件、航運及鴻海集團概念股可利用震盪時酌量低接，短線來回操作。

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	14331.42	+51.14	+0.36%	外資及陸資(億)	293.22	240.42	+52.79
	融資餘額(億元)	1,842.61	+19.37		投信(億)	25.64	21.91	+3.73
	融券餘額(萬張)	116.33	+0.47		自營(億)	67.24	54.31	+12.94
	成交量(億元)	2,140.89			總計	386.10	316.64	+69.46
上櫃	指數	180.49	+0.80	+0.45%	外資(億)	39.18	40.53	-1.35
	融資餘額(億元)	617.43	+4.17		投信(億)	5.45	9.18	-3.72
	融券餘額(萬張)	9.38	-0.07		自營(億)	15.61	22.37	-6.77
	成交量(億元)	540.38			總計	60.24	72.08	-11.84
匯率		28.541	+0.008	+0.03%				
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	休市		上海綜合指數	3,396.6	+33.45	+0.99%
	S&P 500	3,703.1		深圳綜合指數	2,274.0	+18.45	+0.82%	
	NASDAQ指數	12,804.7		香港恆生指數	26,386.6	休市		
	費城半導體指數	2,750.2		日經指數	26,656.6	-11.74	-0.04%	
	德國指數	13,587.2		韓國綜合指數	2,806.9	休市		
	英國指數	6,502.1		印度指數	46,973.5	休市		
	法國指數	5,522.0		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	長榮	28,404	新纖	-15,771	1	友達	11,131	大成鋼	-3,323
2	鴻海	13,961	彩晶	-11,608	2	華邦電	3,566	合晶	-1,560
3	開發金	8,342	華邦電	-9,825	3	長榮	3,429	系統電	-1,447
4	群創	7,499	陽明	-7,504	4	群創	3,149	泰鼎-KY	-1,343
5	日月光投控	5,831	友達	-5,183	5	華航	2,500	東和鋼鐵	-1,283
6	中鋼	5,599	益航	-4,870	6	開發金	2,494	欣興	-1,137
7	新光金	4,604	強茂	-4,557	7	乙盛-KY	2,396	晶技	-1,054
8	佳凌	4,154	玉山金	-3,510	8	萬海	2,247	中鴻	-1,000
9	大同	4,085	華新	-3,362	9	佳邦	1,863	臻鼎-KY	-828
10	中信金	3,981	榮成	-3,263	10	元晶	1,757	啟碁	-800

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 - 休市暫停乙次

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\$ 135.0

目標價隱含漲/跌幅 18.9%

前次目標價 NT\$ 140.0

收盤價(2020/12/25) NT\$ 113.5

本中心觀點：

- ▶ 目標價由原先 140 元下修至 135 元，主因購併案，稅後下修 4%。
- ▶ 奇力新賣出旺詮，併入帛漢，雖短期衝擊業績，但長線而言，奇力新與帛漢同為繞線技術，生產與技術相輔相成，營運仍是正面。

奇力新 (2456 TT) – 買進

併入帛漢雖短期衝擊業績，長線仍有利

維持買進評等，目標價 135 元：奇力新高毛利率的一體成型電感出現供不應求情況。新產品 LTCC 需求上升，業績逐季提高，帶來另一成長動能。奇力新賣出旺詮，併入帛漢，雖短期衝擊業績，但長線而言，奇力新與帛漢同為繞線技術，生產與技術相輔相成，營運仍是正面，維持買進評等。目標本益比維持先前 15 倍，2021 EPS 9.01 元計算，目標價 135 元，潛在上漲空間 18.9%。

國巨集團內部資源整合，奇力新賣出旺詮，併入帛漢：奇力新發佈預計以現金台幣 28 億元取得凱美之子公司帛漢 100%股權，44.92 元/股。而凱美預計以現金台幣 50 億元取得奇力新之子公司旺詮 100%股權，66.48 元/股，雙方預計於 2021 年 1 月底前完成交割程序。由於此次整併為屬於共同控制下的組織重整案，在財報上將無處分獲利可以認列。

奇力新與帛漢同為繞線技術，生產與技術相輔相成：奇力新為電感元件專業製造與服務供應商，專注於電感及繞線技術的研發與製造，而帛漢專注於網路變壓器繞線技術的開發與生產，未來奇力新將帛漢納入旗下之後，更有效率整合繞線技術的研發資源並擴大生產製造規模。凱美具有標準型大量生產與即時性製造管理的產業優勢，與旺詮從事的電阻產業特性及產品應用相輔相成。

購併案財務分析—預估奇力新明年營收少 10%，稅後則少 4%：奇力新賣出旺詮給凱美，將其帛漢併入，旺詮年營收約 40 億元，目前毛利率約在 25~30%，而帛漢一年營收約在 20~22 億元，毛利率 30~35%，因此奇力新明年將少去近 20 億元，但毛利率將上揚，帛漢的費用率較旺詮低，且帛漢明年業績成長目標 20%，可彌補獲利損失，因此公司評估此次資源整合案對明年整體稅後的影響有限。我們預估奇力新營收少 10%，稅後則保守估計下滑 4%，將 2021/22 年 EPS 由原先 9.35/10.49 元下修至 9.01/10.09 元，年增 21%/12%。

研究報告

買進 (研究員異動)

目標價 (12 個月) NT\$ 182.0

目標價隱含漲/跌幅 15.5%

前次目標價 NT\$ 200.0

收盤價(2020/12/25) NT\$ 157.5

本中心觀點：

- ▶ 預估 2020 年/21 年每股盈餘 10.89 元/11.91 元，年增 7%/10%。
- ▶ 推出自行研發的 5G 手機銅箔基板、Intel 伺服器新平台改用無鹵素低阻抗材料，有助於台光電產品組合好轉。

台光電 (2383 TT) – 買進

5G 手機、伺服器新平台帶動產品組合進一步好轉

研究員異動，給予台光電「買進」投資評等，目標價 182 元：預期 2021 年手機銷售回溫、5G 手機滲透率增加，有助於改善手持式產品比重。Whitley、Eagle Stream 改用無鹵素低阻抗材料，加上取得新訂單，伺服器市佔率可望明顯增加，不過 Whitley、Eagle Stream 上市時間過近，導致部份客戶觀望。預期 2021 年獲利持續向上。短期營運進入淡季，且獲利受到匯率升值和銅價上漲衝擊，新產品效應在 21 年下半年顯現。以 2021 年獲利預估 11.91 元，本益比 15 倍，目標價 182 元，建議長線投資人買進。

第四季營運進入淡季，預估每股盈餘 2.74 元，季減 19%：根據 PCB 廠商出貨狀況，預期 1) 美系大廠十一月份手機板訂單為全年高峰，十二月和 2021 年元月份訂單緩步下滑，2) 筆電平板訂單維持高檔，3) 網通伺服器客戶小幅調整庫存，4) 車用材料銷售回升，5) 原物料價格續漲，6) 台幣匯率升值。預估第四季營收 71.3 億，季減 5%、稅後盈餘 9.1 億，季減 19%/年減 20%、每股盈餘 2.74 元。

研究中心預測 2021 年手持式材料銷售年成長 8%：預估 2021 年手持式材料佔營收佔 52%，營收年增 8%。根據 PCB 廠商採購對象，1) 預估全球手機銷售成長 10%，5G 手機滲透率由 2020 年 19%提高到 2021 年 40%，推測台光電 5G 手機材料的單價比 4G 手機材料高 15~20%、毛利率高 5 百分點，2) 預估佔美系大廠採購比重 80~90%，佔陸系手機廠商高階機種採購比重 60~70%，3) 推測優先生產網通伺服器訂單，相對減少 4G 材料訂單。

研究中心預測 2021 年網通伺服器材料銷售年成長 15%：預估 2021 年網通伺服器材料佔營收 33%，營收年增 15%。根據 PCB 廠商出貨展望，1) Whitley 平台第一季小量出貨，第三季放量，Eagle Stream 平台預定 2022 年推出。Whitley、Eagle Stream 都改用無鹵素低阻抗材料，2) 台光電在 Purley 平台市佔率 5~10%，已取得數家白牌伺服器廠商訂單，預期伺服器材料的市佔率增加，3) 2020 年 100G 和 400G 交換器材料各取得一家美系網通廠商訂單，預期 21 年再取得數家 100G 交換器材料訂單，推測此部份產品毛利佳，4) 送樣歐系設備廠商高頻材料認證，最快 21 年下半年出貨。

研究報告

買進 (維持評等)

目標價 (12 個月) NT\$ 38.0

目標價隱含漲/跌幅 13.6%

前次目標價 NT\$ 31.0

收盤價(2020/12/25) NT\$ 33.5

本中心觀點：

- ▶ 本中心上修 2020/21 年預估稅後獲利 6%/35%，並將目標本淨比上調至 1.6 倍，以反映 2021 年獲利有望創下十年新高。
- ▶ 補庫存需求持續，疫情下缺工、缺櫃造成的供給吃緊，預期明年第一季前無法緩解，運價有望再調升。

長榮海運 (2603 TT) – 買進

運價持續調漲，供給吃緊至明年第一季

我們重申買進評等，係因 1) 近一個月歐洲線運價大漲 80%，且 1 月有望再調漲 30%，歐洲線合約比重低，現價漲價將直接反映於獲利；2) 補庫存需求持續，疫情下缺工、缺櫃造成的供給吃緊，預期明年第一季前無法緩解；3) 目前船商已從每月報價改為每周報價，屆時供需吃緊尚未解決，運價有望再調升。上調 2020/21 年每股盈餘 6%/35%，並上調目標本淨比至 1.6 倍 (位於 10 年歷史股價淨值比區間 0.6-1.6 倍的上緣)，以反映 2021 年獲利有望創下十年新高。

歐洲線現價直接反映營收獲利：近一周歐洲線運價上漲 22%至 3,797 美元/20 呎櫃，已較上月底成長 80%。過往 11-12 月進入歐洲線簽約時點，然目前現價優於去年第四季均價 5 倍，因此客戶普遍延後簽約或直接使用現價，簽約比重降低將使歐洲線漲價直接反應於營收及獲利，加上運價晚 1-2 個月反映於財報，有望帶動明年第一季獲利超越今年第四季。

供給吃緊至少至明年第一季：目前缺櫃、塞港、船期延誤造成供給吃緊的狀況仍然嚴重。11 月全球船舶準班率下降至 50%，為 2011 年來最低水準，近期疫情加劇將使碼頭工人更為缺乏，貨物處理時間拉長，船期延誤情形將持續。目前造櫃下訂單後需 3-4 個月後才能取得，根據 Sea Intelligence 統計，除非船商不載回頭貨，不然缺櫃問題將延續至 2 月之後。且目前美國零售業存消比自 6 月以來維持在十年低點 1.22-1.23，在補庫存需求下，NRF 預估明年第一季美國港口進口量仍將年增 7%，需求維持強勁。因此預期在疫情尚未緩減及缺櫃問題短期無解下，供給吃緊至少至明年第一季。

上修今年第四季/明年第一季獲利：在供給吃緊下，船商及承攬商預期 1 月美洲線及歐洲線將分別調漲 1000 美元/40 呎櫃及調漲至 10,000 美元/40 呎櫃，隱含較目前運價再調漲 20%及 30%。且船商報價已從每月報價改為每周報價，屆時供需吃緊尚未解決，運價有望再調升。根據運價優於預期，預估今年第四季/明年第一季每股盈餘逐季走高至 2.0/2.3 元。

總體經濟

川普並未簽署法案，美國政府可能面臨暫時性關門

研究中心之觀點

儘管美國參眾議院於 12/22 通過 9000 億美元規模的刺激法案(詳見[報告](#))，但美國總統川普以希望現金支票規模為 2000 美元，而非法案中 600 美元，以及法案夾帶許多不必要的對外援助為由，拒絕簽署這份法案。如果在周一川普始終沒有簽署該法案，從週二起美國聯邦政府可能再次面臨部分關門的危機。

不過，目前川普只是揚言否決這個法案，並沒有真正否決，所以的確在最後一刻川普還是有可能不情願地簽署，避免政府關門的危機。或者，在禮拜一時，由於 2000 美元的現金補貼是原本民主黨的提案，因此民主黨眾議院已經排定在禮拜一時將會表決這個提案，雖然共和黨主導的參議院在過去一直以財政紀律以及經濟沒有那麼大急迫性為由，拒絕這樣的法案，但在總統出來呼籲後，也有可能少部分共黨參議院轉而支持這個比較大的財政包裹而通過。也可能參眾議會通過一個暫時性的政府支出臨時法案，爭取更多時間協商。假若這三條路都走不通，則週二時美國政府可能會出現部分關門的問題。

由於過去美國政府已經有多次關門的經驗，加上不到一個月後新政府就要上任，因此常規性政府運作的影響應該不會對市場產生太大的擔心，現在大家比較擔心的是政府關門對於疫情的影響。

第一、600 美元或者 2000 美元的現金支票將會被遞延發放，以及暫時性的失業救濟金補助增加已經於上周六到期，如果沒有及時補充這部分的預算，將會對 1 月美國消費帶來衝擊。不過我們研判這部分的影響預料對市場衝擊不大，一方面目前美國就業市場並沒有急轉直下，且消費者的儲蓄仍夠，因此暫時性的空窗期對經濟的衝擊沒那麼大，差別只是在 1 月初發放還是 2 月初發放的時間差問題。且因為甚至可能會有更大的財政援助，會讓市場比較沒有那麼擔心這方面的討論。

第二、對於那些無法支付租金者，原本的法案有一個保護令讓他們在 1 月底前不需要被逐出現有的租屋地，但如果沒有通過法案，這樣的保護令只有到年底。這部分的影響是屬於社會福利的部分，對於行情的影響相對有限。

第三、疫苗的採購與發送。由於目前聯邦政府已經從 Moderna 及 Pfizer 採購 4 億劑的疫苗，足以施打 2 億人，疫苗在初期施打的來源將沒有問題。現在的問題在於州與地方政府在施打疫苗上存在有 80 億美元的預算缺口，也就是說政府停擺不能太久，不然會影響到疫苗施打的速度。但理論上，1/20 新政府就要上任，這部分的衝擊應該可控。

整體看來，我們認為基於過去的經驗，即便政府關門，實施無薪假的政府工作通常是那些非必要性的工作，加上目前美國政府已經順利取得疫苗、國會與白宮之間的矛盾也非不願意提供失業救濟金以及現金補貼，因此短暫的政府關門對於市場雖然會帶來雜音，但沒有致命性的衝擊。差別只是，如果僵局依舊，將會影響到疫苗施打的速度，這部分的衝擊才是需要持續關注的，但目前還不需要太過於擔憂。

重點新聞

1. 新 iMac 量產 瑞儀、廣達進補 (工商) (買進: 2382 廣達)

內容: 先前市場傳出蘋果年底將推出新款 23.5 吋 iMac，不同於過去 iMac 系列產品都是走高價路線，該款產品價格較親民，搶宅經濟商機。據了解，iMac 供應鏈從 12 月開始量產出貨，第一季逐步放量，包括背光模組廠瑞儀、面板供應商 LGD 和代工廠廣達可望受惠。

評析: 市場預估新 iMac 將在 1Q21 亮相，因此相關供應鏈可望在 4Q20 起受惠。然我們認為廣達短期的成長動能仍在筆電業務，包含政府標案帶動的 Chromebook 需求以及搭載新款晶片的 Macbook 近期都繳出優於預期的表現，我們預估明年在 Chromebook 帶動下，廣達於筆電業務可望再繳出年增的好表現。

2. 鴻海電動車聯盟 帝寶助陣 (經濟)

內容: 鴻海集團電動車布局再添盟友，旗下鴻華先進 27 日宣布，攜手全球車燈製造大廠帝寶工業，雙方已規劃多款電動車的車燈研發設計，預計不久將打造出輕量化、模組化以及更智慧化的車燈產品。

評析: 我們對鴻海在車用積極布局有所期待，也認為公司自身在電子代工的能力和與數家業者合作有助於車用事業的開展。不過目前尚未了解其品牌、營銷和量產規模，因此仍要時間觀察對供應鏈的貢獻程度。

3. 瑞昱大啖 WiFi 6 明年 Q1 營運衝刺 (工商) (持有: 2379 瑞昱)

內容: 網通 IC 設計大廠瑞昱因新冠肺炎疫情效應，大啖遠端辦公/教育等筆電、Chromebook 商機，今年業績可望再創新高。展望 2021 年，因筆電、Chromebook 訂單不減，再加上 WiFi 6 晶片開始放量出貨，明年第一季營運有望力拚淡季不淡。

評析: 在 WFH 需求帶動下，今年瑞昱 EPS 可望年增 24.9% 達新台幣 16.61 元。我們認為明年瑞昱的成長動能將來自 5G、IoT 各類連結的需求成長及技術升級，包括無線 WiFi、Switch、藍芽等，另外我們也看好 TWS 長期趨勢正向，我們預估明年 EPS 將會年增 11.4% 達 18.5 元。

4. 蘋果甜到明年上半 iPhone 13 能否再擴大市佔? (Digitimes) (買進: 2383 台光電、2313 華通、4958 臻鼎)

內容: 蘋果 2020 年最重量級，而且蘋果是首款 5G 手機的 iPhone 12 系列，雖較往年晚 1 個多月才推出，也迎來終端消費電子市場的掌聲與好評，但外界盛傳，2021 年第 1 季可能迎來訂單高峰出現的轉折點。

評析: 根據 PCB 廠商目前接單狀況，iPhone 手機板出貨高峰落在十一月，預期十二月和明年元月份營收緩步下滑，二月份適逢農曆年，工作天數減少，三月份進入淡季。以往第一季出貨季減 40~50%，由於 iPhone 12 延後上市，因而明年第一季季減幅度會縮小到 20~30%。Apple 規劃明年年中持續推出中階款機種，下半年推出高階款產品，預期 Apple 會持續擴大價格帶，以維持成長動能，PCB 廠商產能利用率維持在相對高檔。不過，短期匯率升值、原料上漲，會衝擊 PCB 廠商近期獲利表現。

重點新聞

5. 面板持續看漲 三星顯示器欲再延後關閉 LCD 產線 (Digitimes)

內容: 三星顯示器(Samsung Display)先前決定將 LCD 事業續命至 2021 年 3 月，然近期正在商討再次延期至 12 月的方案，主要是因報復性消費拉抬大尺寸電視需求、以及 LCD 面板價格劇增等，促使面板訂單蜂擁而至。

評析: 韓系面板廠 LGD 與 SDI 原先預計將於 2020 年底關閉部分 LCD 面板產線，然而因近期電視面板價格漲價幅度遠優於預期且供不應求，即使 SDI 商討是否將先前決定關閉的部分 LCD 事業從 2021 年 3 月延長至 2021 年 12 月訊息可能正確。但我們認為韓商延後退出面板市場雖可能會對供給面有短期小幅影響，但長期來說在陸系面板廠確定減少擴產下，產業結構改變，供需較過去健康使整體面板產業走向正面。

6. 健身器材三雄 年營收拚新高 (工商) (買進: 1736 喬山)

內容: 全球吹起運動健身風，加上耶誕節及 2021 新年消費檔期，包括喬山、岱宇及力山等健身器材廠最近積極布局家用或商用健身器材搶市，並推出家用健身器材新品，及增產計畫，引爆市場商機卡位戰，預料 12 月合併營收皆可望創下今年單月新高或歷史新高，甚至全年合併營收也有望聯袂創同期歷史新高。

評析: 家用健身器材在疫情尚未緩解下需求暢旺，然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，我們看好商用器材比重較高的喬山，加上其家用健身器材因今年於歐洲積極擴大通路，營收將有望與今年相當，且待越南廠明年投產，製造成本比上海廠低 5~10%，有助於家用健身器材毛利率提高，看好喬山 2021 年健身器材營收及獲利將超越 2019 年。

7. PVC 喊漲 台塑、華夏吃香 (工商) (買進: 1301 台塑)

內容: 亞洲基礎設施用需求強勁，加上歐美發生生產問題，導致聚氯乙烯(PVC)供應不足，激勵日廠 PVC 出口價格漲勢止不住，2021 年 1 月銷往印度、大陸 PVC 出口價格月增 5~17%，台塑、華夏、聯成連動看翹。

評析: 台塑塑膠產品中 PVC 系列佔營收比重約為 25%，是目前本業獲利的重要來源，目前 4Q20 延續先前供需緊俏態勢，整體塑膠產品報價仍呈現上漲趨勢。兩大業外方面，台塑化受惠於油價落底反彈的趨勢及台塑美國在 2020 年工檢結束等因素，2021 年可望獲利回到正常水平。我們預期 2020/21 年 EPS 為 2.75/5.37 元；YoY -53%/95%。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：觀望氣氛濃厚，高檔震檔
- ◆ 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：疫情疑慮可望降溫，震盪後延續升勢

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：交投略顯清淡，主要貨幣橫盤整理
- ◆ 東亞貨幣：信用監管升級，人民幣短線承壓
- ◆ 新興國家貨幣：病毒不確定性持續發效，震盪偏跌
- ◆ 商品貨幣：第四季景氣有望加速擴張，澳幣震盪偏強
- ◆ 美歐公債：不確定性猶存，利率震盪整理

商品市場

- ◆ 原油：管制收緊、供應增加，走勢承壓
- ◆ 黃金：美歐疫情狀況惡化，震盪偏強
- 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		南韓	三星電子(Samsung)	77800		
	英特爾(Intel) - CPU	47.07			LG DISPLAY	17850		
	美光(Micron) - 記憶體	70.58			海力士(Hynix)	118000	休市	
	NVDA - GPU	519.75			韓進航運(HANJIN)	5850		
	應用材料(AM) - 材料	85.33			浦項鋼鐵(POSCO)	271000		
	德州儀器(TI) - 手機	161.64			日本	新力(SONY)	9,953	-1.36%
	高通(QUALCOMM) - 手機	148.79				夏普(SHARP)	1,550	+2.58%
	蘋果(Apple) - 消費性	131.97				東芝(Toshiba)	2,872	-1.34%
	微軟(Microsoft) - 軟體	222.75				NEC	5,450	-0.55%
	GOOGLE - 軟體	1,738.85				日立(Hitachi)	4,031	-0.20%
	康寧(Corning) - TFT基板	36.27		愛德萬測試(Advantest)		7,380	+0.41%	
	CREE - LED	103.10		鋼鐵	寶鋼	6.06	+2.02%	
	思科(Cisco) - 網通	44.54			鞍鋼	3.18	+0.95%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	267.40		大陸企業	塑化	中海油	7.34	+1.38%
	安華高(Avago) - PA	431.46				中國石油	2.38	+1.28%
	第一太陽能(FSLR)	102.40			中國石化	4.00	+0.25%	
	SunPower(SPWR)	29.87			水泥	安徽海螺水泥	47.55	+0.32%
	阿里巴巴(BABA)	222.00		紙業	玖龍紙業	11.10	+0.73%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,172.69		百貨	北京王府井百貨	33.49	-5.13%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	180.20		地產	萬科	28.10	+0.57%	
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	124.52			碧桂園	10.04	+0.60%	
高盛(Goldman Sachs)	256.16		陸家嘴	10.72	-0.09%			
摩根士丹利(Morgan Stanley)	68.09		汽車	上海汽車	23.40	-2.17%		
傳產	休市			東風汽車	9.15	-2.45%		
	開拓重工(CAT) - 工具機	179.56		銀行	中國工商銀行(中國)	4.97	+0.20%	
	TSLA(Tesla Motors Inc)	661.77			中國建設銀行(中國)	6.27	-	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	36.26			中國銀行(中國)	3.18	+0.32%	
	UA(Under Armour)	15.05			交通銀行(中國)	4.45	+0.23%	
	耐吉(NKE)	141.60		香港台資	電子業	富士康(鴻海)	0.83	
家得寶(HD)	270.92		精熙國際(佳能)			0.55		
LULU.US	351.42		晶門科技(廣達)			0.25		
塑化	陶氏杜邦	69.55				中芯國際(半導體)	19.04	
	荷蘭皇家殼牌石油	35.83				唯冠國際(監視器)	0.42	
肥料	Mosaic	21.96				巨騰國際(機殼)	2.34	
					陽光能源(太陽能)	0.33		
生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	7.14			亞洲水泥(亞泥)	6.94		
	嬌生(JNJ)	152.47			康師傅(食品)	12.84		
原物料	梯瓦製藥(TEVA)	9.83			傳統產業	統一中國(統一)	7.64	
	指數	CRB指數	165.55			大成食品(大成)	0.82	
		波羅的海指數	1,366			中國旺旺(食品)	5.50	
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	48.23			敏實集團(汽車零件)	38.25	
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,263.50			裕元集團(製鞋)	16.38	
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	451.00			寶勝國際(鞋店)	1.70	
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	627.00		台積電ADR	105.97		
	糖(期貨) 美分/磅	14.90		聯電ADR	8.29			
棉花(期貨) 美分/包	76.86		日月光投控ADR	5.74				
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,880.70		友達ADR	5.12			
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	90.22		中華電ADR	38.32			
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.93		海外存託憑證				
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.775	+0.28%					
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.814	+0.95%					

資料來源：路透

權證

(3380 明泰)

明泰元大 06 購

01(078594)



元大投顧焦點股

- ★ 受惠集團資源整合，營運效率提升，明年在網通、交換器等新品帶動下，營運可望穩健成長。
- ★ 短線回檔至月線支撐後，再度出現轉強跡象，短線多方動能轉強。



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
明泰元大06購 01(078594)	32	0.31%	3.22	2021/6/9	1:0.22	67%

最新牛熊證資訊

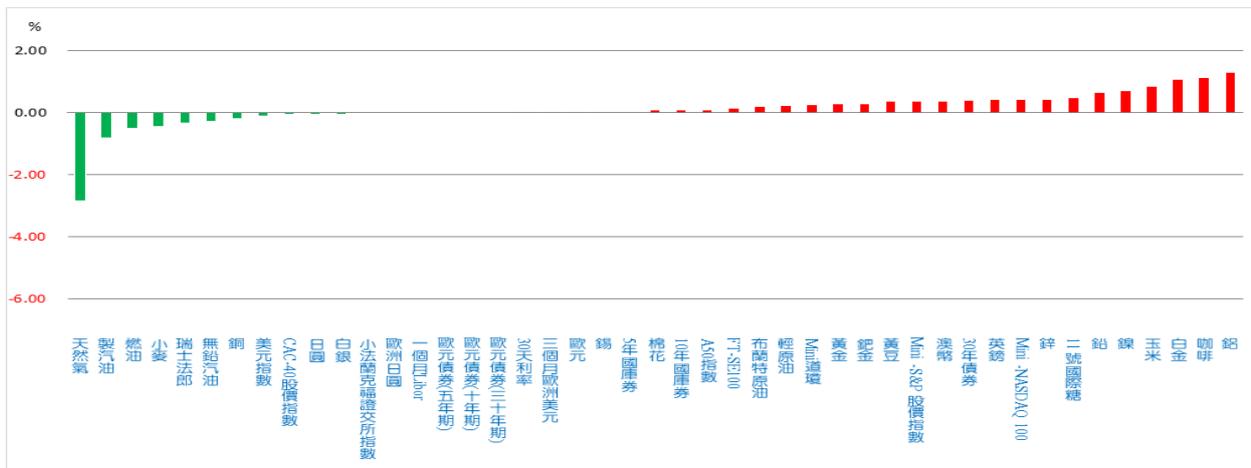
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	48.02	23.65	1.85
中信金	03007X	元展 07	56.63	8.37	1.63
國泰金	03012X	元展 12	39.3	24.98	2.23
台化	03060X	元展 55	56.76	34.42	1.47
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.65	4.61	1.5
宏全	03049X	元展 46	56.37	25.74	1.65
台塑	03052X	元展 49	64.33	33.1	1.47
南亞	03028X	元展 25	56.86	29.94	1.62

期貨與選擇權市場資訊

- 12/25日-外資加碼選擇權淨多單1,130口至3,065口。
- 12/25日-自營商減碼選擇權淨多單9,475口至8,230口。
- 週選買權最大OI維持在14500點，賣權最大OI則由14000點上升至14200點，選擇權最大OI區間向上收窄，元大期-研顧團隊認為~雖然台指VIX小幅下滑，不過自營商減碼選擇權多單部位，顯示短線佈局上轉偏保守，需留意行情下行風險。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	14304	0.44%	電子權值帶動 站上14300點	區間震盪
富台期	1255.50	0.42%	延續上漲力道 期指逼近前高	區間震盪
電子期	701.15	0.62%	鴻海引領漲勢 連收三根紅K	區間震盪
金融期	1246.6	-0.10%	個股漲跌互見 均線延續糾結	區間震盪
非金電期	13196	0.27%	航運類股力挺 期指緩步墊高	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-玉米依舊強勁，南美天氣擔憂!

2020年12月25日 外期熱區！

交易熱區 - 玉米依舊強勁，南美天氣擔憂!

元大觀點

元大期-研顧團隊認為~雖然美國玉米出口需求不強，不過市場在供應方面有所擔憂，南美洲天氣不穩定，導致玉米產量前景下滑，加上阿根廷罷工活動影響玉米出口，短線玉米期貨價格將呈現上行格局。

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。