



## 投資早報

發布日	報告	評等
12/31	1301 台塑	買進
12/31	6505 台塑化	買進
12/31	營建及資產產業	-
12/31	連接器產業	-
12/30	金融產業	-
12/30	2882 國泰金	持有
12/30	2881 富邦金	持有
12/30	3023 信邦	持有
12/29	4966 譜瑞-KY	買進
12/29	4119 旭富	持有
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

台股盤勢分析	2
摩台拉高結算，後市仍有看頭	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
台塑 (1301) - 本業及業外收入展望正向，帶動 2021 獲利動能	
台塑化 (6505) - 營運脫離谷底，獲利恢復正常水平	
營建及資產產業 - 打炒房政策遏止預售屋投機行為，房市走向健全發展	
連接器產業 - 宏致電子 (3605) - 併購美商 Genesis 將推升 2021 年營收獲利，既有事業展望樂觀	
總體經濟	9
趕在拜登上任前，中歐投資協定完成	
重點新聞	10
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

### 摩台拉高結算，後市仍有看頭

在台塑四寶與金融股聯袂點火拉高之下，週三加權指數大漲 215 點以 14,687 點作收並再度創下波段新高，成功拉高進行結算，而 OTC 收在 184.24 點也同步創了波段新高，領漲的族群還有 IC 設計、記憶體、矽晶圓、被動元件與遊戲等，多方指標股有台塑化、晶心科、立積、環球晶、華邦電、凱美與鈹象。

時序進入年底在外資休假使得交投呈現清淡下，台股理應不易有太激情的演出，不過從盤面實際表現來看資金行情卻仍是十分火燙，多方可供點火之標的可以說是兵多將廣。由於目前大盤依舊守穩在所有均線之上，並成功再創波段新高，顯示多方控盤的格局絲毫未改變，以目前大盤的量價配合狀況來看，1 月不排除仍有持續往上攻高的機會。值得注意的是，這個波段航運與鋼鐵為首的原物料個股漲勢驚人，一度吸走盤面大半資金，不過近期許多個股都開始爆出大量，短線有過熱之虞，投資人可以往上開始分批獲利了結，而目前資金則是有點往基期更低的化纖紡織等族群布局點火之跡象。

整體看來，盤面資金目前仍是呈現健康輪動的格局，操作上宜順勢操作不預設立場，許多指標個股雖然出現漲多休息，但均未見破線走跌技術面轉弱的情況，反倒是休息完後多能再攻。目前電子仍是以 IC 設計、被動元件與電動車較有表現，傳產股的話重點仍是在原物料。

# 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	14687.70	+215.65	+1.49%	外資及陸資(億)	736.27	467.96	+268.30
	融資餘額(億元)	1,871.31	+11.82		投信(億)	19.88	26.72	-6.83
	融券餘額(萬張)	117.62	-0.96		自營(億)	127.55	70.55	+57.00
	成交量(億元)	2,637.23			總計	883.70	565.23	+318.46
上櫃	指數	184.24	+1.86	+1.02%	外資(億)	64.82	61.25	+3.57
	融資餘額(億元)	633.04	+6.00		投信(億)	9.23	4.35	+4.88
	融券餘額(萬張)	9.32	-0.01		自營(億)	19.56	15.37	+4.19
	成交量(億元)	642.04			總計	93.61	80.96	+12.65
匯率		28.507	-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	30,409.6	+73.89	+0.24%	上海綜合指數	3,414.5	+35.42	+1.05%
	S&P 500	3,732.0	+5.00	+0.13%	深圳綜合指數	2,288.6	+30.18	+1.34%
	NASDAQ指數	12,870.0	+19.78	+0.15%	香港恆生指數	27,147.1	+578.62	+2.18%
	費城半導體指數	2,783.8	+45.72	+1.67%	日經指數	27,444.2	-123.98	-0.45%
	德國指數	13,718.8	-42.60	-0.31%	韓國綜合指數	2,873.5	+52.96	+1.88%
	英國指數	6,555.8	-46.83	-0.71%	印度指數	47,746.2	+133.14	+0.28%
	法國指數	5,599.4	-12.38	-0.22%	巴西指數	119,237.6	-171.59	-0.14%

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	33,584	群創	-60,313	1	華邦電	5,855	友達	-23,457
2	新光金	29,735	中纖	-31,752	2	旺宏	3,507	群創	-8,196
3	聯電	24,341	友達	-25,063	3	中鴻	2,392	華航	-4,600
4	開發金	21,103	彩晶	-20,616	4	強茂	2,077	長榮航	-2,690
5	中信金	19,456	國喬	-8,403	5	順德	1,997	長榮	-2,407
6	國泰金	17,705	強茂	-6,749	6	元太	1,156	敦泰	-1,826
7	永豐金	15,806	大同	-6,573	7	華夏	900	晶技	-1,537
8	兆豐金	15,708	大成鋼	-6,157	8	合晶	895	榮成	-1,080
9	台積電	15,639	鄉林	-5,253	9	中美晶	847	嘉聯益	-1,045
10	鴻海	15,508	燐輝	-5,058	10	京元電子	682	東和鋼鐵	-1,026

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\$ 115.0

目標價隱含漲/跌幅 18.9%

前次目標價 NT\$ 95.0

收盤價(2020/12/30) NT\$ 96.7

## 本中心觀點：

- ▶ 本中心上調 2020/21 年 EPS 14%/16%至 3.13/6.22，隱含年減 47%/年增 99%。
- ▶ 台塑受惠塑膠產品需求維持強勁，利差展望正面；以及轉投資台塑化獲利持續回溫，帶動 2021 年獲利提升。

## 台塑 (1301 TT) - 買進

### 本業及業外收入展望正向，帶動 2021 獲利動能

**重申買進評等：**本中心對台塑為持正面看法，主因 1) 4Q20 獲利強勁；2) 泛用樹脂產品利差維持強勁態勢，帶動本業獲利；3) 業外投資收入回升。由於獲利展望上修，本中心亦上調目標價至 115 元，由 2021 年 2.0 倍股價淨值比推得。

**4Q20 獲利強勁：**研究中心上修 4Q20 EPS 30%至 1.66 元(季增 2%/年增 232%)，主因 1) 供需吃緊，下游回補庫存力道仍強勁，帶動塑膠產品 PVC/PE/PP 報價季增 28%/20%/15%，帶動本業獲利 68 億元季增 104%/年增 169%；2) 油價上漲、同業歲修、LG 設備意外等因素帶動台塑化獲利提升。

**下游產品利差展望仍強，支撐本業獲利成長：**在油價緩步回升、上游供應趨向寬鬆之下，我們認為下游塑膠產品於 2021 年將延續供需緊俏態勢，利差展望正面。其中，以 PVC 產品(佔營收 25%)供需最為吃緊，主因中國電石法 PVC 裝置運轉不順、美國出口能力下滑，印度、孟加拉因缺料而出現搶貨買盤，帶動 PVC 4Q20 以來上漲 22%；PE 產品(佔營收約 20%)受惠下游二次加工業回補庫存需求，以及太陽能級 EVA 需求強勁，獲利自 2H20 明顯轉佳(HDPE/LDPE/EVA 4Q20 分別上漲 9%/30%/34%)。此外，燒鹼(營收 5%)雖然年初至今利差表現不佳，但隨著煉鋁、造紙需求回升，報價可望觸底反彈。

**業外投資收入將反彈：**我們對台塑化看法由中性轉為正面，主因在油價緩步回溫下，產業格局暫時轉為上肥下肥，煉油部門利差明顯回升，2021 年獲利隨著需求復甦，逐漸擺脫 2020 年窘境(預估 2020/21 年 EPS 1.26/5.12 元)，回歸歷史平均水準。此外，業外台塑美國 2020 年因安排工檢，支付檢驗及修護費導致轉盈為虧(2020 年前三季貢獻虧損 7.6 億元，相較 2019 年獲利 43 億元大幅衰退)，明年亦有機會回歸正常獲利約 40 億元水準。在主要兩大業外投資 2021 年獲利展望均正面下，預期台塑業外獲利將大幅提升。



# 研究報告

## 買進 (調升評等)

目標價 (12 個月) NT\$ 116.0

目標價隱含漲/跌幅 17.7%

前次目標價 NT\$ 90.0

收盤價(2020/12/30) NT\$ 98.5

## 本中心觀點：

- ▶ 本中心調升評等至買進，主因營運脫離谷底，回歸正常獲利水準。
- ▶ 上修 2020/21 年 EPS 73%/78%至 1.26/5.12 元，隱含年增 -68%/308%。

## 台塑石化 (6505 TT) – 買進

### 營運脫離谷底，獲利恢復正常水平

**調升為「買進」評等：**自從 3Q20 轉虧為盈後，本中心認為台塑化最壞情況已過，並認為油價緩步走升下，煉油/烯烴部門獲利將回歸正常水位，4Q20 獲利將優於市場預期，2021 年市場預估有上修空間。因此，本中心上修獲利預估並給予買進評等，目標價 116 元係基於 3.1 倍 2021 年目標股價淨值比(前次為 2.6 倍)，相當於歷史平均之評價。

**4Q20 本業獲利持續轉佳：**我們上修台塑化 4Q20 EPS 34%至 1.55 元 (季減 7%/年增 107%)，儘管獲利因缺乏股利收入而呈現季減，但本中心認為營業利益將季增 21%，主因 1) 油價持續回溫 (布蘭特原油 4Q20 上漲約 24%)，將享有庫存利益；2) 煉油部門需求回溫，利差由 3Q20 4.4 美元/桶提升至 4Q20 約 6 美元/桶；3) 烯烴部門因 4Q20 同業檢修集中以及 LG 輕裂廠(年產 120 萬噸乙烯)意外，乙烯/丙烯/丁二烯報價季增 13%/11%/120%，利差可望擴張，優於中心原先預期。

**2021 年油價溫和回升，獲利脫離谷底：**在疫苗問世以及 OPEC 減產力道加強下，供需逐漸恢復平衡，我們認為明年油價應呈現溫和上漲格局，不易發生如 1H20 因疫情急凍而油價崩跌，導致獲利蒙受大幅庫存跌價損失狀況出現(1H20 虧損 186.5 億元)。本中心預期 2021 年煉油利差亦因汽油、柴油、燃油需求同步復甦，擺脫 2020 年約 4-6 美元/桶區間，回升至 6-8 美元/桶區間，成為獲利回升之主要動能。此外，儘管我們認為烯烴部門長線仍受到中國煉化一體產能持續擴張之挑戰(2021 年亞洲將新增乙烯年產能約 860 萬噸)，現貨利差可能遭到壓抑，但可望因下游需求暢旺，且無庫存損失之下，仍維持一定獲利水準。整體而言，本中心上修 2021 年 EPS 78%至 5.12 元，年增 308%，回到歷史獲利表現平均水準(2003-2019 年平均 EPS 4.42 元)之上。

**評價仍偏低，可望回到歷史平均區間：**台塑化目前位於 2.6 倍 2021 年股價淨值比，約低於歷史平均 3.2 倍 1 個標準差，在 2021 年預期獲利將回歸歷史平均之上，我們認為評價也應逐步向歷史平均靠攏，給予 3.1 倍股價淨值比，推得新目標價 116 元。

# 研究報告

## 營建及資產產業

### 打炒房政策遏止預售屋投機行為，房市走向健全發展

六都買賣移轉棟數及土地建築貸款和住宅貸款近期走勢高檔穩健：11 月份六都買賣移轉棟數為 24,594 棟，MoM/YoY 為 13%/25%，2020 年下半年各月份均維持高檔不墜。根據中央銀行的數據，2020 年 10 月土地建築貸款金額/年增為 2.3 兆 /16.1%，較 2019 年 1 月的金額/年增為 1.87 兆 /8%明顯提升；購置住宅貸款金額/年增為 7.8 兆/年增 7.8%，較 2019 年 1 月的金額/年增為 7 兆/4.82%再提升。上述數據高檔穩健但未過熱；主因近期房屋交易極熱絡以預售屋市場為主，數年後建造完成才會進入買賣移轉及住宅貸款行為。

政府在 11 月及 12 月已宣布實施若干措施以遏止房屋交易之投機行為：2020 年下半年房市及土地熱絡，房屋買賣移轉棟創七年新高，反應市場預期需求增帶動房價，亦同時帶動不理性炒作行為，尤其以預售屋為甚；政府單位近期展開打炒房措施，其中已宣布實施的包含央行對於購屋者及建商的貸款趨嚴，以及立法院通過實價登錄 2.0 方案包含對於預售屋紅單交易的限制。口頭勸說的包含金管會及中央銀行對於土建融的風險控管，以及工業用地的貸款風控以避免囤地炒作。而房地合一稅亦研議更趨嚴。

政策對首購及換屋實質需求者影響較小；對建商資金限縮可使房屋供給量達到管控：由於政策方面以打擊投機炒作為目標，對於首次購屋及換屋者的影響較小。而對建商購地貸款及餘屋貸款成數趨嚴，使建商以較低的槓桿營運，受衝擊者主要以體質不佳的中小型建商為主，體質佳的大型建商僅成本略增但在市場更具競爭力。而由於此波房市交易熱絡以預售屋為主，而建設公司財報必須建造完工交屋後才能入帳，故紅單交易的現象及管制對短期財報影響較小。

2021 年房價估計維持高檔，房市移轉交易量則持平；長期看好與廠房建置相關的建材及營造業者及具土地資產業者：由於此波房價上升源頭來自本土半導體及其他廠房建置需求而導致建材價格推升房價，且台商回流趨勢與資金充沛情況並未改變，打房政策集中在炒紅單及三房以上貸款限縮，將降低投機風氣，但不致扭轉房價走勢，且 2021 年不再有 2020 年下半年預售屋市場的紅單投機行為，故仍看好 2021 年房價維持高檔，成交量估計持平。本中心看好與廠房建置具直接相關建材及營造業者，若受訊息負面影響可低檔留意，如國產(2504 TT，買進)、東鋼(2006 TT，買進)、環泥(1104 TT，買進)等，以及達欣工(2532 TT，未評等)；此外，若干土地資產公司如台肥(1722 TT，買進) 擁新竹廠辦、遠東新(1402 TT，買進) 的板橋通訊園區大樓尚未完工即被科技公司包棟、聯華控(1229 TT，買進) 擁南港廠辦，可望受惠。

# 研究報告

## 連接器產業

### 宏致電子 (3605 TT, 未評等) – 併購美商 Genesis 將推升 2021 年營收獲利，既有事業展望樂觀

**結論與建議：**宏致主要生產筆電與消費性電子產品的板對板連接器業務，以及工業用、消費用連接線業務。2021 年獲利動能將來自：1) 1Q21 底併購美國公司 Genesis，其營益率 10%高於目前宏致平均約 7%，其 2020 年營收約 13 億元，而宏致 2020 年約 80 億元；2) 管理層預估 NB、消費性產品 (約占 70%營收)明年成長 5-10%，受惠於 Chromebook 訂單延續；3) 車用、網通、工業今年基期低，明年將明顯反彈，帶動子公司龍翰科技由虧轉盈。公司預估產品組合轉佳、營運規模擴大下，營益率可持續改善。我們對宏致營運持續轉佳持正面看法。

**1Q21 底併購美商 Genesis 主攻美國網通市場：**Genesis 致力於高速連接器/連接線以及電磁遮蔽罩，產品主要是 STB、Cable modem、路由器產品，2016 年起切入伺服器、IoT 市場，成長加速。Genesis 在高速領域發展較深，目前已開發 PCIE 5.0 的高速連接器、Slim SAS 連接器與模組，以及 400G 連接器。宏致管理層期待，透過 Genesis 將可使客戶與產品互補，發揮綜效。2020 年 Genesis 營收約 13 億元，淨利率約 8%，高於目前宏致的 5%，對有助宏致獲利向上，此外目前宏致網通營收比重約 10%，併進新公司後提升至 20%以上，且既有網通業務將持續增加，今年成長 50%，明年將持續此動能。

**筆電與消費性電子產品 2021 年雙位數成長：**宏致主要生產筆電用板對板連接器，2020 年受惠於教育用 Chromebook 需求強勁，根據我們市場調查，2021 年 Chromebook 將繼續年增 20-30%。其中廣達(2382 TT, 買進)為宏致最大客戶，我們認為宏致 NB 明年成長動能明確；在消費性應用上，管理層預期 2020 年基期較低，目前消費性產品主力客戶皆為國際知名大廠，智慧裝置、遊戲主機、無人機及掃地機器人等業務，管理層目標明年年增雙位數。

**車用、工業產品展望樂觀：**由於疫情影響，今年全球車市疲弱，因此車用相關營收今年年減約 20%，但公司根據近期訂單已感受到谷底已過，包括歐系、台系客戶皆有回溫，預估營收將回到 2019 年水準，隱含年增近 40%；工業方面，宏致主力大客戶為菲律賓的施耐德電機，由於疫情使 3-5 月工廠營運受阻，儘管 2H20 加緊追單，仍無法彌補上半年業績，今年工業相關產品營收年減約 10%。公司表示由於今年基期低，明年有信心成長雙位數回到正常水準。

**獲利回顧與展望：**宏致 3Q20 EPS 0.95 元，由於營運規模擴大，且不再有 2Q20 的一次性遷廠費用，營益率轉佳至 7.1%(季增 1 百分點/年增 0.9 百分點)，但小幅低於先前管理層預期，主因銅價以及匯率因素，使連接線產品獲利承壓，公司預估龍翰由虧轉盈的時間點將延至明年中，預估全年營收約 80 億元。展望 1Q21，管理層目標營收年增 20%(約季減 13%)，毛利率受農曆年稼動率低季減。2021 年而言，由於各產品線展望樂觀，且併購案將在 2Q21 起開始貢獻。市場預估 2020 年/2021 年 EPS 為 2.8/4.7 元。公司目前股價約 9 倍 2021 年本益比(歷史區間為 7-13 倍)。我們認為目前股價具有吸引力。



## 總體經濟

### 趕在拜登上任前，中歐投資協定完成

#### 研究中心之觀點

歐盟與中國於 12/30 完成《全面投資協定》(CAI)談判，根據公報，中國「做出承諾」：

第一、在歐盟企業准入方面：中國對歐盟開放電動汽車、化學藥品、電信設備和保健設備等製造業生產，也開放雲服務、金融服務、私人醫療保健、環境服務、國際海上運輸和與航空運輸相關的服務。

第二、將可持續性的目標納入投資協議。

這次的協議中，歐洲企業取得中國重大的讓步，未來包含汽車產業、化學品業、醫藥業、醫療保健業、電信設備業、環境服務業、運輸服務業將可在較不受限的情況下進入中國，可望加速相關產業在中國的營運成長動能。

但必須要注意的是，現階段只是雙方在原則性的問題取得進展，協議的生效很可能要等到 2021 年下半年。理由在於，該協議還要送到歐洲議會審議，之後預計 2021 年下半年送到各國議會，正式通過最快也要等到 2021 年底。

## 重點新聞

### 1. 光耦合器看漲 億光、光寶科蠢動 (工商) (買進: 2393 億光)

內容: 由於上游晶片與原物料短缺, 電子業漲勢蔓延至光耦合元件, 市調機構預估, 光耦合器元件價格 2021 年將看漲, 其中光寶科將開漲價第一槍, 億光也可望跟進, 第一波漲幅將上看 2 位數。

評析: 億光 3Q20 營收應用比重中不可見光為 32%, 較 1Q19 的 25% 提升; 4Q20 需求強勁, 較去年同期成長, 光耦元件屬不可見光, 市場上有漲價消息, 若屬實, 公司將會一同漲價, 目前產品交期 3-4 個月, 未來有機會再擴產。億光 2021 年可望營收呈雙位數成長, 動能為不可見光、背光、車用; 另外, 估計 2021 年 mini LED 出貨機型再增加, 亦有機會增加其他客戶, 對營運正面貢獻。

### 2. PVC 掀搶料潮 塑化族群利多 (經濟) (買進: 1301 台塑、1305 華夏)

內容: 油價漲、PVC 又告缺貨, 搶料問題浮現。國內大型塑化業者指出, 近期北美大型塑化廠停工, 印度、孟加拉因擔心 PVC 缺料而頻搶料, 導致 PVC 連番漲, 從今年 9 月起約每公噸 1,000 美元以內, 如今印度市場竟報出 1,500 美元以上的天價, 波段累計漲幅上看五成。業界說, 漲勢沒有停的意思, 明年 1 月恐續漲。

評析: 受到北美輕油裂解廠先前因颶風及其他因素停工影響, 以及中國電石法 PVC 裝置運轉不順、LG 廠意外影響, PVC 因缺料出現搶貨買盤, 使得 PVC 價格持續上揚。PVC 終端需求暢旺, 急單追價帶動各市場價格走高, 台塑、華夏將為主要受惠者。預期台塑 2020/21 年 EPS 3.13/6.22 元, YoY -47%/99%; 華夏 2020/21 年 EPS 1.83/2.42 元, YoY 50%/32%。

### 3. 上銀搶電動車商機 (經濟) (買進: 2049 上銀)

內容: 上銀集團總裁卓永財昨 (30) 日表示, 上銀加速布局電動車領域, 應用在電動車剎車與轉向系統的專用智慧型滾珠螺桿, 將於 2021 年下半年小量試產, 2022 年正式量產, 客戶包括歐系、美系及中國大陸一階 (Tier 1) 供應商。

評析: 除了在線性傳動元件的復甦帶動上銀 2021 年營收成長 24% 外, 我們相信這些車用相關產品也可望分散風險且成為中長線成長動能之一。預期上銀 2021 年獲利成長 70%, 進入為期兩年的向上循環。

## 重點新聞

### 4. 12月PMI達61.3連6個月擴張 創逾3年半最高(經濟)

內容: 中經院今天發布12月經季節調整後的製造業採購經理人指數(PMI), 連6個月擴張, 且指數續揚0.1至61.3, 為2017年3月以來最快擴張速度。中經院院長張傳章指出, 12月PMI續揚, 製造業六大產業全數在60以上的擴張速度, 而且未來6個月展望指數續揚6.5至69.9, 創下2012年7月以來最快擴張速度。

評析: 台灣12月份製造業與服務業PMI雙雙上揚, 分別由上月61.2、53.8升至61.3、55.0, 前者創下近四年新高, 反應整體製造業景氣加速擴張的趨勢。各分項指數中, 以新接訂單表現最為亮眼, 高達69.4, 不僅是連續六個月擴張, 更是連續第四個月高於60, 反映海外需求強勁的成長動能, 影響所及, 生產、出貨及原物料價格等指數都隨之上揚。整體而言, 目前全球疫情未見降溫, 多數美歐國家仍執行著嚴格程度不一的人流管制措施, 為維持經濟活動的有效運作, 預料仍將高度仰賴遠距及線上的設備, 普及率有望進一步提升, 有利於相關產業的需求擴張; 在這樣的環境下, 預期台灣的電子產業將不斷受惠, 有助於出口乃至於整體經濟成長加速的主要動能, 經濟成長率的預測值將三度上修。

### 5. 霸王級寒流、跨年商機齊發 遊戲股領漲(經濟)(買進: 3293 鈞象)

內容: 2020年將結束, 霸王級寒流先來報到, 將迎來最冷跨年夜, 不過, 遊戲、百貨、防寒商品、食品等相關商機也爆發, 挾著宅經濟及新品上市等題材, 遊戲股成為30日盤面上的強勢族群, 盤中多達8檔亮燈漲停。

評析: 鈞象自4Q18開始進行營運轉型後, 採用AI資料分析, 增加客戶黏著度, 體現在營收效應明顯, 今年約九成營收來自線上遊戲, 避開遊戲街機營收波動較大的風險, 後續營運穩健度提升。近期預期將受惠於寒假將至, 業績有望提升, 建議關注。

### 6. 藥華藥紅血球增多症新藥藥證明年Q1到手(鉅亨網)(持有: 6446 藥華藥)

內容: 藥華藥30日表示, 旗下美國紅血球增多症(PV)新藥P1101, 美國FDA已安排於下周(1/6)舉行P1101藥證審核會議, 即藥證審查階段正式進入尾聲, 預計明年3月13日可望核准新藥上市。

評析: Besremi®(P1101)預計在明年三月核准上市, 符合我們的預期。後續關注重點為兩大方向: (1) Besremi於美國市場定價及銷售狀況; (2) 藥華藥與其歐洲授權夥伴AOP間之仲裁案後續和解條件, 我們預期2020/21年EPS為-4.91/-1.51元。

# 全球市場展望

## 股票市場

- ◆ 美歐國家：節前交投清淡，維持高檔震盪
- ◆ 印度暨東協：銀行體質及獲利前景改善，帶動股市續強
- ◆ 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：重大數據將發布，主要貨幣震盪偏升
- ◆ 東亞貨幣：擴大開放方向不變，人民幣偏升
- ◆ 新興國家貨幣：本土疫情壓力猶存，抑制南非幣走勢
- ◆ 商品貨幣：RBA 保持寬鬆、美元疲軟，澳幣區間上移
- ◆ 美歐公債：市場消息清淡，利率區間整理

## 商品市場

- ◆ 原油：市場觀望 OPEC+ 會議，走勢轉趨震盪
- ◆ 黃金：資金環境極度寬鬆，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	24.32	+1.12%	南韓	三星電子(Samsung)	81000	+3.45%		
	英特爾(Intel) - CPU	48.75	-1.30%		LG DISPLAY	18550	-0.27%		
	美光(Micron) - 記憶體	71.92	+2.44%		海力士(Hynix)	118500	+2.16%		
	NVDA - GPU	525.83	+1.56%		韓進航運(HANJIN)	5740	-1.03%		
	應用材料(AM) - 材料	86.98	+3.22%		浦項鋼鐵(POSCO)	272000	+0.74%		
	德州儀器(TI) - 手機	162.70	+0.94%		日本	新力(SONY)	10,285	-1.01%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	149.95	+0.98%			夏普(SHARP)	1,564	+0.39%	
	蘋果(Apple) - 消費性	133.72	-0.85%			東芝(Toshiba)	2,885	-1.00%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	221.68	-1.10%			NEC	5,540	-0.36%	
	GOOGLE - 軟體	1,739.52	-1.09%			日立(Hitachi)	4,065	+0.12%	
	康寧(Corning) - TFT基板	35.97	+0.93%	愛德萬測試(Advantest)		7,730	-		
	CREE - LED	104.39	+7.40%	鋼鐵		寶鋼	5.97	+1.53%	
	思科(Cisco) - 網通	44.48	-0.36%			鞍鋼	3.06	-0.33%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	271.87	-1.77%	大陸企業		塑化	中海油	7.21	-2.30%
	安華高(Avago) - PA	434.83	+1.35%				中國石油	2.41	-
	第一太陽能(FSLR)	100.34	+3.46%		中國石化		4.01	-0.25%	
	SunPower(SPWR)	25.89	+4.69%		水泥	安徽海螺水泥	48.40	+2.76%	
	阿里巴巴(BABA)	238.39	+0.90%		紙業	玖龍紙業	11.16	+2.39%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,285.85	-1.09%		百貨	北京王府井百貨	30.39	-2.56%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	172.38	+0.08%		地產	萬科	28.38	-0.49%	
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	125.36	+0.28%			碧桂園	10.38	+2.77%	
	高盛(Goldman Sachs)	259.45	+0.56%			陸家嘴	10.71	-0.56%	
摩根士丹利(Morgan Stanley)	67.84	+0.19%	汽車		上海汽車	24.41	+2.48%		
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	180.04		+1.92%	東風汽車	9.16	-		
	TSLA(Tesla Motors Inc)	694.78		+4.32%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.96	-0.40%	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	35.37	+0.08%	中國建設銀行(中國)		6.22	-0.48%		
	UA(Under Armour)	15.08	+2.94%	中國銀行(中國)		3.17	-		
	耐吉(NKE)	141.58	+0.01%	交通銀行(中國)	4.46	-			
	家得寶(HD)	265.26	-0.35%	香港台資	電子業	富士康(鴻海)	0.90	+4.65%	
LULU.US	350.78	-0.69%	精熙國際(佳能)			0.52	-1.89%		
塑化	陶氏杜邦	70.30	+1.43%			晶門科技(廣達)	0.26	-1.92%	
	荷蘭皇家殼牌石油	36.03	-0.30%			中芯國際(半導體)	20.40	+11.96%	
肥料	Mosaic	22.16	+2.21%			唯冠國際(監視器)	0.43	+1.19%	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	6.90		+4.07%	巨騰國際(機殼)	2.31	-	
嬌生(JNJ)		156.05	+1.24%		陽光能源(太陽能)	0.31	-4.69%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.60	+0.52%		傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	7.03	+2.48%	
原物料	指數	CRB指數	166.68			+0.79%	康師傅(食品)	13.16	+1.23%
		波羅的海指數	1,366			+0.29%	統一中國(統一)	7.88	+3.68%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	48.40	+0.83%		大成食品(大成)	0.82	-3.53%	
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,303.75	+0.64%		中國旺旺(食品)	5.60	+1.82%	
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	474.50	+1.82%	敏實集團(汽車零件)	40.35	+3.33%		
小麥(期貨) 美分/蒲式耳		640.75	+3.60%	裕元集團(製鞋)	16.50	-1.32%			
糖(期貨) 美分/磅		15.28	+1.60%	寶勝國際(鞋店)	1.83	+2.23%			
金屬	棉花(期貨) 美分/包	78.57	+1.22%	海外存託憑證	台積電ADR	108.90	+3.16%		
	黃金(期貨) 美元/盎司	1,893.40	+0.69%		聯電ADR	8.66	+4.21%		
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	89.68	-0.35%		日月光投控ADR	5.89	+2.61%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.93	-1.91%		友達ADR	5.13	-3.57%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.808	+0.28%		中華電ADR	38.84	+0.83%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.836	+0.00%						

資料來源：路透

# 權證

(4968 立積)

立積元大 07 購 02(078898)



元大投顧焦點股

★ 11 月營收年增 104.5%，為歷史次高，且連續 11 個月年成長率都超過六成以上；11 月自結獲利 1.04 億元，大幅年增 4.71 倍。

★ 各期均線呈現多頭排列，日 KD 指標剛剛在中線 50 附近出現黃金交叉訊號。



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
立積元大07購 02(078898)	425	-5.88%	4.91	2021/7/13	1:0.045	71%

## 最新牛熊證資訊

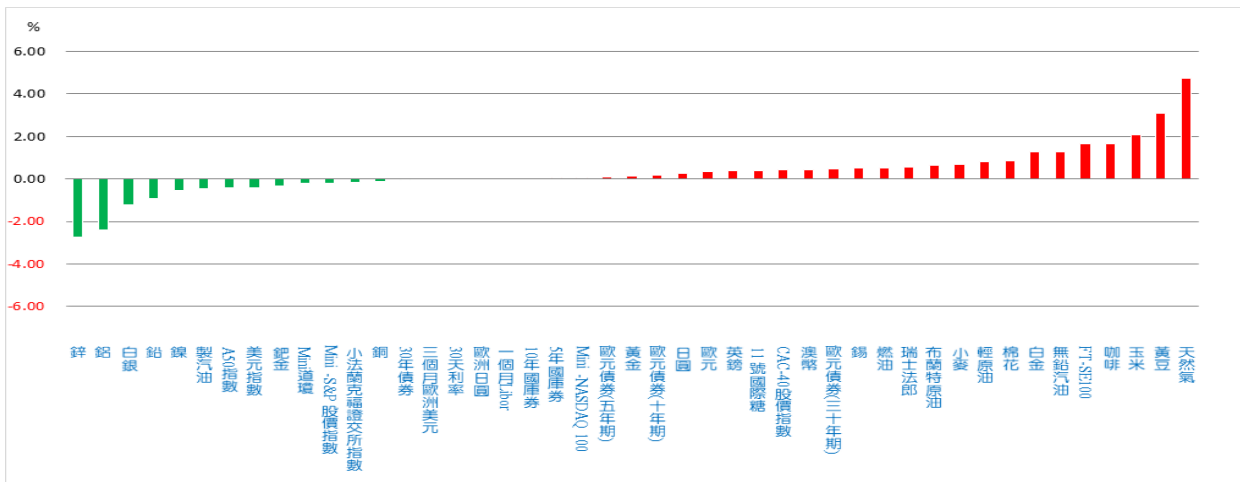
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	49.57	23.65	1.8
中信金	03007X	元展 07	57.62	8.37	1.62
國泰金	03012X	元展 12	40.81	24.98	2.16
台化	03060X	元展 55	59.27	34.42	1.43
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	59.91	4.61	1.49
宏全	03049X	元展 46	57.38	25.74	1.61
台塑	03052X	元展 49	65.77	33.1	1.44
南亞	03028X	元展 25	58.7	29.94	1.58

# 期貨與選擇權市場資訊

- 12/30日-外資減碼選擇權淨多單720口至2,804口。
- 12/30日-自營商減碼選擇權淨空單8,244口至2,388口。
- 週選買權最大OI位在14800點，賣權最大OI則位在14300點，元大期-研顧團隊認為~自營商減碼選擇權空單部位，加上未平倉P/C ratio小幅上升，突顯市場買氣進駐，配合賣權隱波維持低檔，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	14636	1.24%	資金行情仍強 台指再寫新高	震盪偏多
富台期	1276.75	1.33%	期指帶量衝高 連續六日收紅	震盪偏多
電子期	712.85	0.94%	蘋概三王拉抬 均線多頭排列	震盪偏多
金融期	1282.6	2.04%	金融雙雄領漲 拉出長紅K棒	震盪偏多
非金電期	13680	1.79%	台塑四寶走強 延續強勢格局	震盪偏多

## 外期商品漲跌排序



## 外期交易熱區-黃豆強勢表態，南美天氣乾旱!

2020年12月30日 外期熱區！

### 交易熱區 - 黃豆強勢表態，南美天氣乾旱！

**元大觀點** **行情走勢**

元大期-研顧團隊認為~反聖嬰現象對南美洲天氣造成乾旱，令市場擔憂黃豆產量前景下滑，加上中國對於美國黃豆需求依舊強勁，突顯需求能有進一步的上升，短線黃豆期貨價格有機會延續上行格局。

## 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。