



投資早報

發布日	報告	評等
01/06	1305 華夏	買進
01/06	1590 亞德客-KY	買進
01/06	5274 信驊	買進
01/05	2393 億光	買進
01/05	6491 晶碩	買進
01/05	3529 力旺	持有
01/05	電聲元件產業	-
01/05	台灣金融產業	-
01/04	4958 臻鼎-KY	買進
01/04	8436 大江	持有
01/04	汽車產業	-
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

台股盤勢分析 2

短線乖離太大，操作汰弱留強

國際股市暨外資、投信買賣超 3

研究報告 4

華夏 (1305) -

PVC 報價、利差高檔不墜，帶動 2021 年強勁獲利

亞德客-KY (1590) -

市場地位穩步提升且產業向上循環，將帶動獲利及股價繼續創高

信驊 (5274) -

12 月營收驚喜，庫存消化進度優於預期

總體經濟 7

美國 ISM 製造業指數持續擴張

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

短線乖離太大，操作汰弱留強

週二台股以高盤開出，2330 台積電走勢穩健，資金流向中小型股。LED 及鋼鐵族群交易熱絡，車用相關追價頗強，航運股賣壓不輕，終場指數上漲 98 點以 15000 點做收，大盤漲幅 0.66%。週三最新美股道瓊指數上漲 167 點，那斯達克指數上漲 0.95%，費半指數上漲 1.94%。

從量價結構來看：週二大盤指數持續創下 15000 點歷史新高，由於短線正乖離實在太大，多空都顯得謹慎。反映於週二盤面，上下波動幅度已不如前幾天大，多頭攻堅慢慢遇到瓶頸。短線操作若發生跌破前一天低點情形，即代表有轉弱跡象，持股自然應做減碼。整體而言，5 日均線仍然是多空重要強弱研判依據，進出儘量把握汰弱留強原則。

新的年度開始，台股再創天價，固然為可喜之事。但資金堆出的行情，終究得受基本面測試。上市櫃公司首先本週面臨 12 月營收考驗，尤其須留意股王 3008 大立光法說前後，對股價所造成效應當做指標。

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	15000.03	+98.00	+0.66%	外資及陸資(億)	758.12	731.58	+26.54
	融資餘額(億元)	1,907.93	+4.96		投信(億)	42.36	36.84	+5.52
	融券餘額(萬張)	114.79	-1.98		自營(億)	123.98	116.23	+7.75
	成交量(億元)	3,500.89			總計	924.46	884.66	+39.81
上櫃	指數	185.95	+0.15	+0.08%	外資(億)	71.71	69.88	+1.82
	融資餘額(億元)	642.25	+4.39		投信(億)	7.79	7.74	+0.05
	融券餘額(萬張)	9.17	-0.03		自營(億)	20.64	23.08	-2.44
	成交量(億元)	627.42			總計	100.14	100.71	-0.57
匯率		28.402	-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	30,391.6	+167.71	+0.55%	上海綜合指數	3,528.7	+25.72	+0.73%
	S&P 500	3,726.9	+26.21	+0.71%	深圳綜合指數	2,422.3	+35.80	+1.50%
	NASDAQ指數	12,819.0	+120.51	+0.95%	香港恆生指數	27,649.9	+177.05	+0.64%
	費城半導體指數	2,837.2	+53.96	+1.94%	日經指數	27,158.6	-99.75	-0.37%
	德國指數	13,651.2	-75.52	-0.55%	韓國綜合指數	2,990.6	+46.12	+1.57%
	英國指數	6,612.3	+40.37	+0.61%	印度指數	48,437.8	+260.98	+0.54%
	法國指數	5,564.6	-24.36	-0.44%	巴西指數	119,376.2	+521.50	+0.44%

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	中鋼	30,340	長榮	-70,808	1	中鴻	4,267	群創	-14,704
2	鴻海	26,054	群創	-28,639	2	欣興	3,487	旺宏	-7,625
3	欣興	11,729	和碩	-13,576	3	台玻	1,992	奇鋹	-4,035
4	仁寶	8,836	力鵬	-10,208	4	金居	1,693	華邦電	-3,231
5	聯電	5,528	萬海	-8,914	5	日月光投控	1,685	長榮	-2,863
6	開發金	5,512	中纖	-7,266	6	景碩	1,387	友達	-2,689
7	彩晶	5,397	友訊	-7,073	7	創意	1,048	陽明	-2,128
8	旺宏	5,299	台玻	-6,352	8	榮成	1,033	華航	-2,089
9	宏碁	4,437	力麗	-5,701	9	興富發	950	聯電	-1,623
10	華泰	4,418	中石化	-5,696	10	台達電	838	台半	-1,535

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\$ 33.0

目標價隱含漲/跌幅 29.9%

前次目標價 NT\$ 26.0

收盤價(2021/01/05) NT\$ 25.4

本中心觀點：

► 研究中心上修華夏 2020/21 年 EPS 28%/63%至 2.34/3.95 元，隱含年增 92%/69%。

► PVC 供需吃緊以及電石法製程競爭力下降，華夏將成為主要受惠者。

華夏 (1305 TT) – 買進

PVC 報價、利差高檔不墜，帶動 2021 年強勁獲利

重申買進評等：本中心上修華夏獲利預估，主因 1) PVC 漲價力道強勁，帶動 4Q20/1Q21 獲利動能；2) 供需態勢仍吃緊，有利 PVC 報價、利差維持高檔及 3) 電石法 PVC 成本急遽拉升，乙烯法 PVC 具競爭優勢。由於 2021 年獲利上修，本中心給予 1.6 倍 2021 年預估股價淨值比，推得目標價 33 元。

PVC 漲價力道強勁，帶動 4Q20/1Q21 獲利動能：PVC 報價 4Q20 上漲 20%，主因受惠 1) 印度、孟加拉地區需求強勁；2) 全球 PVC 廠商(北美台塑美國、西湖化學，韓國 LG、韓華)降低產能，供應相對吃緊；3) 運費上漲加深供應緊張態勢。由於前述因素，PVC+VCM 之 4Q20 現貨利差季增 14%至 480 美元/噸，為近年高峰並優於我們原先預期，因此本中心上修 4Q20/1Q21 EPS 54%/106%至 1.23 元/0.99 元。

供需吃緊有利 PVC 報價、利差維持高檔：由於氧化鋁、紙漿等對燒鹼的需求仍相對低迷，抑制氯的供應量，導致美國 PVC 出口有限，報價持續攀升(美國 PVC 報價)，並難得一見地超越亞洲區報價。中心認為，除非燒鹼需求、報價反彈，才有機會解除目前狀態，儘管近期中國電石法 PVC 因廠商拉貨放緩而報價拉回，但亞洲其他地區拉需求相對穩定，預期在新增產能有限之下，2021 年 PVC 報價、利差仍將維持高檔。上修 2021 年 EPS 至 3.95 元，年增 69%。

電石法 PVC 競爭優勢大減：中國 PVC 產能多為電石法製程(約占 80%)，其原料電石由於中國限電關係，生產不易，供給大量限縮，報價於 4Q20 大漲 36%，同步推升電石法 PVC 報價，與乙烯法 PVC 幾乎沒有價差，失去原本競爭優勢。此外，中國十四五計畫定調將逐步淘汰年產能 30 萬噸以下的電石法 PVC 產能，有利整體供需持續轉緊，華夏為乙烯法 PVC 生產廠，將受惠此趨勢。

研究報告

買進 (維持評等)

目標價 (12 個月) NT\$ 1,080.0

目標價隱含漲/跌幅 17.0%

前次目標價 NT\$ 800.0

收盤價(2021/01/05) NT\$ 923.0

本中心觀點：

- ▶ 第四季營收季增 3%/年增 32%，優於市場預估 7%，市場可望調升獲利預期。
- ▶ 由於短期市場需求動能強勁、中長線公司又憑藉在氣動元件市場市占率節節攀升，以及受惠中國新基建等有利趨勢，有望維持未來 2 年營收持續成長，持續看好股價向上趨勢。

亞德客-KY (1590 TT) – 買進

市場地位穩步提升且產業向上循環，將帶動獲利及股價繼續創高

重申買進評等：亞德客股價在 2020 年完成了 97% 的漲幅，反映其優於同業的營收及獲利成長性。展望後市，我們仍然認為股價具有持續上漲的潛力，主因：1) 短期市場需求動能仍然強勁，支持未來 1-2 季營收年增 35%、2) 中長線而言，公司憑藉在氣動元件市場市占率提升以及新基建等有利趨勢，有望維持未來 2 年營收持續成長。

2020 年第四季營收優於預期：12 月營收 19.78 億元台幣創下歷史新高，年增 32%/月增 6%。由於市場需求優於預期、市占率提升，使 12 月接單金額創下單月歷史新高；其中機床設備以及電池行業營收成長較佳。2020 年第四季營收為 53.9 億元，年增 32%/季增 3%，並優於市場預期 7%；我們估算主要產品別年成長率-電子 21%、通用設備 15%、包裝 20%、車用 12%、電池 50%、工具機 75%。

市占率提升及新基建趨勢有利長線營收成長：由於持續擴增品項，亞德客在中國市場持續擴增市占率(以 2020 年為例，我們估算中國氣動元件市場規模及同業 SMC 在大中華區營收分別成長 5%/22%，而亞德客則完成了 26% 成長率)；此外，工業自動化取代人力的趨勢，加上中國新基建(如 AI、5G、新能源車)投資規模可望在未來 5 年呈現 2 成以上複合成長率，有利公司電子、汽車及電池等(佔合併營收 42%)相關產品營收。我們預期這波自動化向上循環行情可望於 2021-22 年延續，帶動公司營收年增 23%/15%。

自動化向上循環將帶動線性滑軌增長：根據亞德客管理層及我們的供應鏈調查，線性元件需求自 2020 年下半以來持續好轉，進入 2021 年需求進入向上循環且部分品項報價止穩回升；亞德客持續擴增品項以及產能，可望成為另一個長線營收增長動能。我們預期線性滑軌營收逾 2021/22 年分別達到 4.8/7.5 億元。

獲利預估調整及評價：由於需求優於預期，且假設此波自動化向上循環週期可能延續 2 年以上，我們調升 2021/22 年獲利預估 10%/14%，並且依據 2022 年每股盈餘的 30 倍，給予新的目標價 1,080 元；亞德客 2021 年本益比為 29 倍(歷史區間為 12-40 倍)；主要競爭同業 SMC 2021 年市場共識本益比約為 32 倍；我們認為依亞德客持續優於同業的成長性，可享有不亞於同業的本益比。

研究報告

買進 (維持評等)

目標價 (12 個月) NT\$ 2,100.0

目標價隱含漲/跌幅 16.6%

前次目標價 NT\$ 1,500.0

收盤價(2021/01/05) NT\$ 1,800.0

本中心觀點：

- ▶ 信驊公告 12 月營收 2.8 億元，累積 4Q20 營收季減 5%，相較於公司先前展望 4Q20 營收約季減 15%，產業回溫狀況優於預期。
- ▶ 根據產業調查，經過兩季庫存消化後，伺服器上游零件 BMC 及 DRAM 將在 1Q21 拉貨轉強，基於產業向上循環，我們調升信驊目標價至 2,100 元，基於 43 倍 2022 年本益比，上漲空間 17%。

信驊科技 (5274 TT) – 買進

12 月營收驚喜，庫存消化進度優於預期

維持買進評等，目標價上修至 2100 元：主因 1) 信驊 12 月營收 2.8 億元，累積 4Q20 營收季減 5%，相較於公司先前展望 4Q20 營收約季減 15%，表示產業回溫狀況優於預期；2) 整體 BMC 出貨量 2021 年年增 15%，且白牌明顯優於品牌客戶；3) 公司樂觀認為 1Q21、2Q21 皆季增雙位數，表示目前仍在向上循環初期。我們認為白牌伺服器產業成長明確，且 2H21 邊緣運算、交換器、硬碟將逐漸貢獻，潛在 BMC 市場仍大。我們上修目標價至 2,100 元，根據 2022 年 43 倍本益比，位於過去 5 年歷史本益比區間 13~45 倍上緣，主因公司仍在擴大市佔，且產業循環向上。

庫存消化進度優於預期：信驊公告 12 月營收月增 23%/年增 6%，12 月營收高於公司先前預期。信驊管理層表示，由於配合的封測廠產能吃緊，交貨周期拉長。信驊比較在手訂單與目前產品庫存水位，預期 1Q21 將庫存過低，向客戶發出通知表示近期 BMC 將供不應求，希望客戶提供更長訂單預測幫助信驊存貨管理。由於伺服器產業回溫在即，客戶擔心斷料下，於 12 月中開始積極拉貨，推升 12 月信驊營收優於預期。

看好信驊股價走勢將與 DRAM 供應商同步：同我們先前報告指出，我們觀察到信驊的 BMC 與 DRAM 商美光、海力士同為伺服器上游零件，由於疫情、封城因素使雲端伺服器客戶提前拉貨，使信驊 1H20 出現 40%-90% 營收年增的現象。DRAM 與 BMC 經過兩季消化庫存，12 月份 DRAM 月報價出現反彈，而信驊在營收出現大幅月增，循環反彈有同步狀況，因此我們認為信驊月營收轉強趨勢僅是初期，在白牌伺服器產業趨勢明確下，股價仍有高點可期。

白牌伺服器 2021 年展望仍佳：信驊表示 12 月份營收中系與美系客戶皆有轉強，展望明年仍看好亞馬遜、臉書、微軟出貨年成長，預估整體 BMC 成長 15% 以上，而其中品牌客戶由於總經狀況不佳，資本支出吃緊，2021 年仍在疫情影響下拉貨量年減，隱含白牌伺服器將持續優於產業預期，我們認為白牌伺服器於 2021 年市佔率將有望接近 40%，相較於 2020 年約 35% 更加擴大。信驊客戶有 70% 以上來自白牌，有利於此趨勢。整體而言，目前訂單能見度從一季拉長至兩季，1Q21、2Q21 皆有營收雙位數成長機會。

總體經濟

美國 ISM 製造業指數持續擴張

研究中心之觀點

美國 ISM 製造業指數顯示，需求動能強勁與疫情升溫加大物流瓶頸

美國物流及採購協會（ISM）於 1/5 公佈 12 月 ISM 製造業指數優於預期，從前月的 57.5 強升到 60.7，優於市場預期的 56.8，為自從 3~5 月因為新冠肺炎嚴重衰退後，連續第 8 個月的擴張。

整體來看 2020 年 12 月美國 ISM 指數升到兩年多以來最高的水準，這進一步呼應近期我們對於美國經濟的判斷，即儘管二次疫情，但這次疫情只是影響到少數需要面對面服務的經濟活動，在廠商找到與疫情共存的生產方式、消費者可支配所得仍高、疫苗問世撥開廠商對於經濟能見度的迷霧開始進行遞延的投資活動、庫存回補下，製造業表現相對熱絡。因此整體看來，二次疫情對年底美國經濟所造成的影響是經濟擴張過程中的「期中暫停現象」，今年起經濟仍將逐漸加速。

不過必須要注意的是，近期來自於物流、原料成本的大幅上升，讓廠商不得不將成本轉嫁給下游，是以價格指數從 65.4 大幅提升到 77.6。凸顯出通膨壓力慢慢地湧現。

從 12 月美銀美林基金經理人調查報告可知（詳見 [12/17 聰明錢報告](#)），投資人將通膨視為 2021 年三大尾部風險之一（其他兩個分別為疫情惡化、財政支出不如預期）。何以投資人這麼懼怕通膨，根本的關鍵在於目前股市評價已經處在高點，通膨的上升可能會導致央行無法持續維持現行寬鬆的貨幣政策。但若更仔細的去探討，其實通膨對於股票市場的影響是兩面刃，從好的方面來說，通膨的出現會不利債券市場，是以在能夠保存價值的實質資產越來越稀缺下，投資人不得不配置更多能夠保值的另類實質資產(即股票)，但從壞的方面來說，如果通膨率的上升讓投資人開始懷疑央行賣權，導致實質利率也跟著上升，那就真的會影響已經處在高檔的股市評價。是以通膨的可能出現，真正要觀察的不是通膨率本身，而是「實質利率」。所幸，目前實質利率仍處在低檔。

但隨著通膨越來越普遍，投資人必須要隨時關注實質利率的變化。

重點新聞

1. 信驊+23% 五個月最佳 (經濟) (買進: 5274 信驊)

內容: 伺服器市況回溫, 推升伺服器遠端管理晶片 (BMC) 大廠信驊去年 12 月營收 2.8 億元, 月增 23%、年增 6.1%, 站上近五個月高點; 累計去年全年營收 30.6 億元、年增 23.3%, 創歷史新高紀錄。

評析: 信驊 12 月營收 2.8 億, 優於我們預期, 根據管理層表示, 由於伺服器產業回溫在即, 客戶在擔心恐會斷料的情況下, 於 12 月中開始積極拉貨, 推升 12 月營收優於預期。2021 年在中系以及美系客戶回溫的情況下, 公司認為今年第一季、第二季都會有季增雙位數的表現, 我們認為 2021 年整體 BMC 仍會成長 15%以上, 帶動信驊再度繳出高成長的全年表現。

2. 鴻海營收 衝三個新高 (經濟) (持有: 2317 鴻海)

內容: 鴻海公布 2020 年 12 月營收為 7,137.8 億元, 月增 4.8%、年增 32.3%, 再創單月新高, 也是首度站上 7,000 億元, 連帶讓去年第 4 季營收、全年營收同步寫下歷史新高, 連三年營收站穩 5 兆元大關。

評析: 鴻海 12 月營收創歷史新高, 優於市場預期, 主要係因美系手機客戶高階機種銷售暢旺。展望第一季, 美系手機客戶高階機種動能可望延續, 惟長期而言, 投資人可能更聚焦於立訊與紅色供應鏈的潛在威脅, 而 MIH 電動車開放平台的成效仍有待時間驗證。

3. 亞德客上月營收 攀峰 (經濟) (買進: 亞德客)

內容: 氣動元件龍頭廠亞德客-KY 去年 12 月自結合併營收 19.7 億元、年增 32%, 創歷史新高; 累計去年全年合併營收突破 191 億元、年增 20%。

評析: 亞德客 12 月營收創歷史新高, 優於市場預期; 主因機床設備、電池行業營收成長佳。由於公司持續擴增品項, 亞德客在中國市場市佔率持續提升, 以氣動元件市場而言, 中國同業及 SMC 在 2020 年僅成長 5%/22%, 同期亞德客則成長 26%, 表現優於同業。加上工業自動化、5G 新基建投資規模持續增加的趨勢, 有利電子、汽車、電池等事業產品營收。預期公司在此波自動化向上循環週期可望延續至 2021-2022 年, 帶動公司營收年增 23%/15%。

4. 元太科技 ACeP 彩色電子紙技術可望打入電子書閱讀器市場 (Digitimes) (買進: 8069 元太)

內容: 近期元太科技將彩色電子紙顯示器向電子書閱讀器業者促銷, 該產品仍採傳統 E-Ink 技術搭配彩色濾光片, 在色彩表現雖較先前機種略有改善, 但仍未臻理想。元太科技預計於 2021 年, 在電子書閱讀器上引進其最新的先進彩色電子紙 ACeP(Advanced Color ePaper)技術, 屆時電子書閱讀器將可擁有更鮮豔的色彩表現。

評析: 元太具有提供電子紙材料及電子紙模組能力, 近期電子貨架標籤及看板出貨佳, 且電子紙閱讀器的出貨量亦暢旺。在電子書方面, 尺寸有放大趨勢。電子標籤(ESL)及公車站牌日趨普及, 包含歐洲、亞洲區域應用均有增加, 公司規劃增加資本支出以擴充新竹及波士頓產能, 因應模組及材料需求。目前負債比僅 34%且 2020/21F 殖利率為 4.2%/4.6%。

重點新聞

5. 長榮海運 11 月每股盈餘 0.85 元 (工商) (買進: 2603 長榮)

內容: 長榮海運公布 2020 年 11 月獲利自結數, 11 月稅後純益為 49.31 億元, 年增率 22,313.64%, 每股稅後純益為 0.85 元。

評析: 長榮 11 月每股盈餘 0.85 元, 超越第三季的 50%, 第四季獲利有望超越第三季。長榮美洲/歐洲貢獻營收佔近四成/三成, 美國線近期運價維持高檔, 元月預計調漲 1 千美元, 2 月已宣布漲價計畫, 5 月長約換約有望使合約價格調漲。歐洲線運價近一個月漲約 72%, 船商及承攬商預期歐洲線有望調漲至 10,000 美元, 歐洲線合約比重低, 現貨價漲價將直接反映於獲利, 有望帶動獲利逐季創高至第一季。

6. 台達電、聯發科 市值雙飆客 (工商) (買進: 2454 聯發科)

內容: 聯發科在金融時報 2020 年市值成長幅度高達 79%, 名列全球市值成長排行第 99 名, 市值為 420 億美元, 聯發科近期股價表現強勁, 5 日股價上漲 0.63% 至 797 元, 創下歷史新高價。

評析: 在 2021 年 5G 手機滲透率持續提升下, 5G 晶片出貨量有望倍數成長, 有助聯發科本業獲利優化, 加上 2021 年 WiFi 6 滲透率快速提升、5G 手機的 PMIC 用量增加、企業級雲端 AI ASIC 量產, 我們預估聯發科整體成長型業務在 2021 年仍可維持 10% 以上的成長動能。

7. 金管會: 不會通案限制銀行配息 (經濟)

內容: 金管會去年底宣布對銀行啟動壓力測試, 並將視測試結果採取強化監理措施。金管會銀行局長莊琇媛 5 日表示, 壓力測試結果若不符法定資本要求, 會要求個別銀行提改善措施, 例如現增等, 限縮現金股利不是唯一的改善措施, 不會通案限制銀行配息。她強調, 限縮現金股利, 並不是通案, 也不是唯一措施。

評析: 金管會去年發出公文, 首度要求銀行必須將 2020 年規劃發放的現金股利納入壓力測試情境, 市場擔心壓力測試可能影響銀行配息。我們根據銀行壓力測試新規範產生五大情境分析, 其中假設配發現金股利為 70%, 估計出六大不能倒銀行資本適足率仍達到 2021 年階段性標準, 其中國泰世華銀資本強度最高, 其次為兆豐銀、中信銀。加上金管會明確表示不會通案限制銀行配息, 預期此壓力測試將不影響六大不能倒銀行之配息。

8. 創意勁揚 93% 創新高 (經濟) (買進: 3443 創意)

內容: 創意去年 12 月合併營收 19.8 億元, 刷新歷史紀錄, 月增幅度達 93.7%, 年增幅度也達 75.6%; 累計第 4 季合併營收為 39.4 億元, 季增幅為 11.7%, 符合外界預期, 年增幅則為 19.6%。

評析: 創意 12 月營收達到歷史新高, 主要是年底多項大型案子 tape out, 包括 AI、SSD、networking、camera 等, 我們認為 4Q20 EPS 可望達到 3 元的水準。而展望 2021 年, 由於先前案子將進入量產階段, 在多項案子開花結果的情況下, 預期 2021、2022 年都將進入營收的收割期, 且其中獲利在策略性、ship outbase NRE 佔比降低將有顯著好轉, 預期 2021 年 EPS 可望繳出年增 70.7%、達 8.27 元的水準。

重點新聞

9. 晶技連 5 個月營收站穩 10 億元 去年 Q4 及全年創新高 (鉅亨網) (買進: 3042 晶技)

內容: 頻率元件廠晶技 5 日公布 2020 年 12 月營收 10.75 億元, 優於市場預期, 月增 0.24%, 年增 33.11%, 推升 2020 年第四季及 2020 年全年營收同創歷史新高。

評析: 晶技 12 月營收 10.7 億元優於預期, 因石英元件報價調漲約 5~100%不等, 其中以 TCXO 漲幅最高。晶技第四季營收季增 3%達 32.3 億元, 略優於預期, 主要營收動能為 Mobile 產品。據通路訪查, 因 IoT、NB、Networking 產品供應緊缺, 石英元件 12 月~1 月報價已出現調漲, 而日本石英元件業者亦有漲價現象, 故我們認為晶技 1Q21 之毛利率有機會季增。然 1Q21 營收仍將因農曆新年工作天數較少而呈現季減 8-10%, 但 1 月營收仍可維持 4Q20 約 10 億元高檔。展望 2021 年, 晶技受惠 Wi-Fi6 升級、TWS 滲透率提升、5G 手機放量和 5G 基建持續推進, 儘管 2020 年營收基期已高, 年營收預估仍可成長 9%。加上日本石英廠並無明顯擴產動作, 因此產業供需應可維持健康, 毛利率仍可維持高檔。

10. 缺料衝擊 大立光營收失色 (經濟)

內容: 大立光昨 (5) 日公布去年 12 月合併營收為 49.1 億元, 月減 6%, 不如市場與公司預期, 為五個月來低點。大立光表示, 元月拉貨動能將較上月下滑。法人認為, 大立光受華為禁令影響延續、缺料與新台幣強勢等三大負面因素衝擊, 短線營運仍處於逆風。

評析: 大立光 12 月營收 49.1 億元, 較去年同期及 11 月衰退 4%/6%, 不如原先公司預估與 11 月相當, 主要係因客戶受到零組件缺貨問題影響拉貨動能。預期 1 月進入手機出貨淡季, 營收將略較去年 12 月下滑。雖 iPhone 12 表現亮眼, 然整體高階手機銷售仍處復甦階段, 且少掉華為訂單挹注, 短期較無成長動能。長期而言, 我們認為大立光產業領導地位及光學升級趨勢不變, 智慧型手機產業態勢仍對大立光有利。

11. 中鋼 2 月盤價可望續漲 鋼鐵股衝鋒 (工商) (買進: 2002 中鋼)

內容: 鋼鐵原物料全面大漲, 鐵礦砂、廢鋼價格紛紛上攻至多年來新高價位, 推升素有牛皮股之稱的鋼鐵族群, 喜迎「沉寂十年」後大驚奇, 上市鋼鐵類股 5 日勁揚近 3%、上櫃亦上漲 0.2%。其中, 龍頭股中鋼熱軋、泛冷軋產品 1 月盤價平均每公噸調漲 1,200~1,400 元, 2 月盤價預計亦將上漲, 帶動其股價帶量上攻逾 4%, 股價創近四年來新高, 子公司中鴻亦一度觸及漲停板。

評析: 在汽車、家電、機械等回補庫存力道強勁下, 中國鋼材社會庫存去化快速, 且鐵礦砂仍處於強勁漲勢中。在供需吃緊情況下, 鋼廠勢必調漲價格轉嫁成本。中鋼調高 1 月盤價平均每公噸 1,200-1,400 元, 符合我們先前 1Q21 盤價調整幅度轉趨積極的想法, 我們預期 2020/21 年 EPS 為 0.05/1.60 元。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：投資人趨於觀望，高檔震盪
- ◆ 印度暨東協：景氣穩健擴張，可望帶動印度股市揚升
- ◆ 拉丁美洲：經濟復甦情勢良好，巴西股市料維持強勢表現

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：弱勢美元不改，主要貨幣偏升
- ◆ 東亞貨幣：市場看漲力道湧現，人民幣震盪偏升
- ◆ 新興國家貨幣：準備水平充裕，有望支撐南非幣偏升
- ◆ 商品貨幣：加拿大製造業景氣強勁擴張，震盪偏強
- ◆ 美歐公債：觀望氣氛濃厚，利率震盪整理

商品市場

- ◆ 原油：沙國宣布自願性減產，震盪走強
- ◆ 黃金：關注美國參議員補選結果，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	24.46	+1.45%	南韓	三星電子(Samsung)	83900	+1.08%	
	英特爾(Intel) - CPU	50.61	+1.89%		LG DISPLAY	18800	-1.31%	
	美光(Micron) - 記憶體	77.26	+4.33%		海力士(Hynix)	130500	+3.57%	
	NVDA - GPU	536.19	+2.22%		韓進航運(HANJIN)	5660	-	
	應用材料(AM) - 材料	89.60	+3.14%		浦項鋼鐵(POSCO)	285000	+4.40%	
	德州儀器(TI) - 手機	163.41	+0.73%		日本	新力(SONY)	10,570	+1.29%
	高通(QUALCOMM) - 手機	152.43	+2.65%			夏普(SHARP)	1,630	+2.90%
	蘋果(Apple) - 消費性	131.01	+1.24%			東芝(Toshiba)	2,914	-0.95%
	微軟(Microsoft) - 軟體	217.90	+0.10%			NEC	5,620	+1.26%
	GOOGLE - 軟體	1,740.92	+0.73%			日立(Hitachi)	4,085	+1.49%
	康寧(Corning) - TFT基板	35.67	+2.15%	愛德萬測試(Advantest)		8,100	+4.79%	
	CREE - LED	106.98	-0.01%	鋼鐵		寶鋼	5.94	-2.46%
	思科(Cisco) - 網通	43.98	+0.05%			鞍鋼	3.00	-2.28%
	臉書(Facebook) - 網路網通	270.97	+0.75%	塑化		中海油	7.06	+0.14%
	安華高(Avago) - PA	428.10	+0.68%			中國石油	2.38	-0.83%
	第一太陽能(FSLR)	92.16	-8.97%	中國石化	4.02	-0.25%		
	SunPower(SPWR)	24.74	-2.25%	水泥	安徽海螺水泥	48.60	+0.41%	
	阿里巴巴(BABA)	240.40	+5.51%		玖龍紙業	10.88	-0.91%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,218.51	+1.00%	百貨	北京王府井百貨	35.65	+1.89%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	166.72	+0.21%		地產	萬科	27.91	+0.47%
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	125.65	-0.17%	碧桂園		9.99	-1.87%	
	高盛(Goldman Sachs)	270.93	+2.24%	陸家嘴		10.78	+0.75%	
摩根士丹利(Morgan Stanley)	69.49	+1.70%	汽車	上海汽車	22.71	-3.57%		
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	183.64		+0.82%	東風汽車	8.88	-3.69%	
	TSLA(Tesla Motors Inc)	735.11	+0.73%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.97	-0.80%	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	35.19	+1.35%		中國建設銀行(中國)	6.20	-0.80%	
	UA(Under Armour)	15.45	+2.59%		中國銀行(中國)	3.17	-	
	耐吉(NKE)	141.23	+0.81%		交通銀行(中國)	4.48	+0.22%	
	家得寶(HD)	266.05	+0.81%	電子業	富士康(鴻海)	1.00	+1.01%	
LULU.US	366.50	+2.83%	精熙國際(佳能)		0.53	-1.85%		
塑化	陶氏杜邦	73.78	+4.92%		晶門科技(廣達)	0.26	+2.00%	
	荷蘭皇家殼牌石油	38.51	+6.88%		中芯國際(半導體)	19.48	-9.61%	
肥料	Mosaic	24.55	+3.72%		唯冠國際(監視器)	0.41	-	
	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	6.92	+0.44%		巨騰國際(機殼)	2.27	-1.30%	
生技	嬌生(JNJ)	158.34	+1.18%	陽光能源(太陽能)	0.32	-4.55%		
	梯瓦製藥(TEVA)	10.87	+5.13%	亞洲水泥(亞泥)	7.17	+0.56%		
原物料	指數	CRB指數	171.70	+2.60%	傳統產業	康師傅(食品)	13.64	+3.18%
		波羅的海指數	1,374	+0.59%		統一中國(統一)	7.93	+1.02%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	49.93	+4.85%		大成食品(大成)	0.85	+1.19%
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,350.00	+2.54%		中國旺旺(食品)	5.95	+5.68%
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	491.75	+1.65%		敏實集團(汽車零件)	42.05	+2.81%
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	654.00	+1.87%		裕元集團(製鞋)	16.00	-1.11%
		糖(期貨) 美分/磅	16.12	+2.28%	寶勝國際(鞋店)	1.85	-4.15%	
金屬	棉花(期貨) 美分/包	81.01	+1.66%	台積電ADR	112.77	+0.96%		
美元指數	黃金(期貨) 美元/盎司	1,954.40	+0.40%	聯電ADR	8.30	+3.62%		
	美元DXY指數(即時現貨價)	89.44	-0.48%	日月光投控ADR	6.32	+5.86%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.96	+4.37%	海外存託憑證	友達ADR	4.95	-0.20%	
	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.858	+1.09%		中華電ADR	39.30	+1.21%	
DRAM	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.836	+0.00%					

資料來源：路透

權證

(6274 台燿)

台燿元大 06 購

01(717093)



元大投顧焦點股

★ 5G 高頻高速應用大增，伺服器、數據中心升級趨勢，銅箔基板需求大幅提高，市場傳出加工費、產品可望漲價訊息，台燿在高階 CCL 居領先地位可望受惠。

★ 股價帶量突破中期頭肩底頸線轉強，日 KD 指標剛剛黃金交叉。



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
台燿元大06購 01(717093)	133	2.26%	3.21	2021/6/28	1:0.075	64%

最新牛熊證資訊

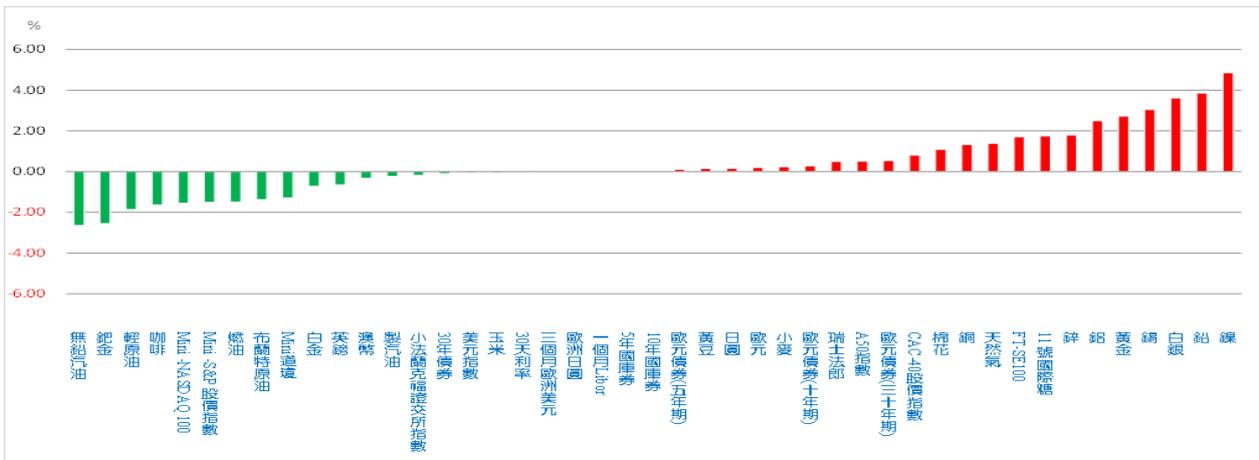
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	48.98	23.65	1.84
中信金	03007X	元展 07	57.3	8.37	1.61
國泰金	03012X	元展 12	40.67	24.98	2.14
台化	03060X	元展 55	58.68	34.42	1.45
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	59.74	4.61	1.48
宏全	03049X	元展 46	58.28	25.74	1.6
台塑	03052X	元展 49	65.16	33.1	1.45
南亞	03028X	元展 25	57.83	29.94	1.6

期貨與選擇權市場資訊

- 1/5日-外資減碼選擇權淨多單1,535口至2,966口。
- 1/5日-自營商加碼選擇權淨空單2,234口至16,187口。
- 週選買權最大OI維持在15200點，賣權最大OI則維持在14700點，元大期-研顧團隊認為~雖然自營商加碼選擇權空單部位，不過未平倉P/C ratio趨勢依舊向上，配合台指VIX下滑，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	14976	0.70%	電子權值引領 逼近15000點	震盪偏多
富台期	1306.50	0.87%	多方氣勢強盛 期指再寫新猷	震盪偏多
電子期	738.70	1.09%	鴻海續領漲勢 期指連日攻高	震盪偏多
金融期	1277.4	0.55%	收下影線紅K 短期均線上揚	震盪偏多
非金電期	13720	0.01%	台塑四寶壓盤 期指漲勢暫歇	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-棉花紅盤呈現，巴西乾旱推升!

2021年1月5日 外期熱區！

交易熱區 - 棉花紅盤呈現，巴西乾旱推升！

訊息短評

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，人民幣持續走強，有利美棉出口表現，供需面的利基仍在，短線棉花期價有機會延續多方格局。

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。