



投資早報

發布日	報告	評等
01/07	3293 鈞象	買進
01/07	3533 嘉澤	買進
01/07	餐飲產業	-
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

台股盤勢分析 2

過熱訊號浮現，多頭需要休息

國際股市暨外資、投信買賣超 3

研究報告 4

鈞象 (3293) -

即將步入寒假旺季，股價便宜

嘉澤 (3533) -

伺服器產業開始回溫，營運趨勢明確有利
評價向上

餐飲產業 -

聯發 (2756) - 拓展美國珍珠奶茶市場

總體經濟 8

FOMC 會議記錄與台灣外匯存底

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

過熱訊號浮現，多頭需要休息

華爾街對民主黨全面執政所帶來的經濟前景感到樂觀，激勵道瓊指數大漲 437 點以 30,829 點作收。台股在連日來的大漲之後，週三終於出現比較大的震盪，指數在早盤先是再衝新高，緊接著又快速下殺，高低點共相差了 360 點，終場下跌 16 點以 14,983 點作收，OTC 則是收跌 0.9%，大盤仍然收在所有均線之上。週三個股內容表現差異極大。近期火燙的航運股跌勢最重，而許多前一天強勢的個股也紛紛走弱，盤面抗跌的指標股有台達電、聯詠、嘉澤、信邦與愛普等。

2021 年甫開局之際，在挾著外資買盤重磅歸來的氣勢加持下，台股一舉攻上 15,000 點大關，再度改寫歷史新高紀錄，儘管自 11 月以來指數短線已經累積相當漲幅，但在資金行情持續延燒之下，指數仍不斷創高。12 月營收陸續公布，股王大立光呈現月減年減表現黯淡，股價大跌逾 7%。下週台積電將召開法說，外資此時搶先出具報告再調升評等者不在少數。整體看來，盤面資金目前仍是呈現快速輪動的格局，許多指標個股雖然出現漲多休息，但同樣也有非常多低檔的股票開始冒出頭來，操作上應該避開位階與乖離過大之個股。

從盤面看的出來資金正呈現大搬風的情況，雖然不少近期強勢個股開始走弱，惟目前多方仍有不少可用之兵，因此操作上可以在電子與傳產間均衡布局。需要特別留意的是隨著指數漲多，資金的移動也會越來越快，針對漲多的個股可適時分批獲利了結。

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	14983.13	-16.90	-0.11%	外資及陸資(億)	927.40	928.69	-1.29
	融資餘額(億元)	1,888.87	-18.78		投信(億)	34.44	38.21	-3.78
	融券餘額(萬張)	112.26	-2.54		自營(億)	140.24	224.71	-84.47
	成交量(億元)	4,386.56			總計	1,102.07	1,191.62	-89.54
上櫃	指數	184.26	-1.69	-0.91%	外資(億)	142.68	109.48	+33.20
	融資餘額(億元)	637.21	-5.04		投信(億)	7.37	5.31	+2.06
	融券餘額(萬張)	8.97	-0.20		自營(億)	24.82	29.39	-4.57
	成交量(億元)	952.92			總計	174.87	144.18	+30.69
匯率		28.407	+0.005	+0.02%				
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	30,829.4	+437.80	+1.44%	上海綜合指數	3,550.9	+22.20	+0.63%
	S&P 500	3,748.1	+21.28	+0.57%	深圳綜合指數	2,421.5	-0.83	-0.03%
	NASDAQ指數	12,740.8	-78.17	-0.61%	香港恆生指數	27,692.3	+42.44	+0.15%
	費城半導體指數	2,828.0	-9.21	-0.32%	日經指數	27,055.9	-102.69	-0.38%
	德國指數	13,892.0	+240.75	+1.76%	韓國綜合指數	2,968.2	-22.36	-0.75%
	英國指數	6,841.9	+229.61	+3.47%	印度指數	48,174.1	-263.72	-0.54%
	法國指數	5,630.6	+66.00	+1.19%	巴西指數	119,681.2	+305.00	+0.26%

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	鴻海	33,176	長榮	-43,638	1	日月光投控	3,495	友達	-40,424
2	友達	32,945	中鋼	-24,020	2	欣興	1,743	群創	-14,687
3	聯電	31,293	華航	-10,302	3	台達電	1,565	旺宏	-6,388
4	群創	30,450	欣興	-10,179	4	元太	1,537	長榮	-5,193
5	中石化	21,782	兆豐金	-9,465	5	開發金	1,497	陽明	-3,299
6	彩晶	12,739	中鴻	-8,823	6	天鈺	1,430	華邦電	-2,814
7	中纖	11,294	新光金	-8,269	7	興富發	1,226	奇鋹	-1,831
8	廣宇	10,618	宏碁	-7,225	8	南亞科	1,026	華通	-1,501
9	開發金	10,230	正文	-6,912	9	精材	936	中鴻	-1,342
10	明泰	7,214	矽格	-5,803	10	金像電	805	裕隆	-1,264

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\$ 990.0

目標價隱含漲/跌幅 33.4%

前次目標價 NT\$ 900.0

收盤價(2021/01/06) NT\$ 742.0

本中心觀點：

- ▶ 鈦象六款主要網路遊戲推動營業穩定增長，至今在各國遊戲排名仍名列前茅，對公司基本面有利。
- ▶ 寒暑假來臨，學生在家時間變長，玩遊戲的時間亦增加，造成軟體遊戲的營收將上升，而遊戲類股的股價常在寒暑假來臨時發動，反應題材及業績。

鈦象 (3293 TT) – 買進

即將步入寒假旺季，股價便宜

維持買進評等，目標價 990 元：鈦象六款主要網路遊戲推動營業穩定增長，各地市佔率持續提升；2018 年第四季導入 AI 有助於鈦象收集計算並響應遊戲者的行為，各遊戲平台支付率提升，加上受疫情影響，美國授權金及其他區域銷售增加，為另一成長來源。寒假旺季來臨，業績即將上升，對公司股價亦有利，因此我們維持買進評等。目標本益比由先前 15 倍略降至 14 倍，反應資金由 WFH 退燒，EPS 計算由 2020/21 年平均改以 2021 年 70.48 元，目標價 990 元，潛在上漲空間 33.4%。

六大網路遊戲維持穩定成長：鈦象發展 PC 與手機遊戲 (尤其是社交博弈類遊戲包括金猴爺、明星三缺一、金好運、滿貫大亨、海王寶藏、金虎爺等六大遊戲)，成為主要動能，至今在各國遊戲排名仍名列前茅。鈦象來自網路(PC/手機)遊戲的收入貢獻從 2014 年的 46%增長到 2019 年的 81%。營收也從 2014 年 16.5 億元成長至 2019 年 52.9 億元，年複合成長率 26%。2020 年因疫情影響，居家上班及宅經濟需求高，前三季營收年增 69%，全年營收可望成長 62%至 85.6 億元。2021 年雖因基期已高，但估計仍有 37%不錯成長。

AI 使用有助業績成長：為了增強客戶管理，鈦象自 2018 年第四季以來採用 AI，這有助於鈦象響應遊戲者的行為 (例如決定發送禮物的時間以延長玩家玩遊戲時間)。金猴爺在 AI 執行後 6 個月，其支付率增加了約 170%，月銷售額增長了約 160%。2019 年麻將遊戲明星三缺一部署 AI，業績亦快速上揚。分析玩家消費行為已經成為鈦象競爭優勢，有助持續推動未來營收成長。

進入寒假旺季，對股價有利：學生是軟體遊戲重要族群，當其上網時間提升，有助軟體公司業績增加。每當寒暑假來臨，學生在家及休息時間變長，玩遊戲的時間亦增加，造成軟體遊戲的營收將上升，而遊戲類股股價常在寒暑假來臨時發動，反應題材及業績。

研究報告

買進 (維持評等)

目標價 (12 個月) NT\$ 630.0

目標價隱含漲/跌幅 18.6%

前次目標價 NT\$ 510.0

收盤價(2021/01/06) NT\$ 531.0

本中心觀點：

- ▶ 根據產業調查，由於 Intel 與 AMD 新 CPU 即將於 1Q21 上市，資料中心業者對伺服器拉貨轉強，我們認為 4Q20 遞延的需求將開始對伺服器業者貢獻營收獲利。
- ▶ 嘉澤伺服器於 2021 年貢獻獲利佔公司整體約 35%，2022 年將超過 40%以上，我們看好伺服器產業回溫推升嘉澤股價。

嘉澤 (3533 TT) – 買進

伺服器產業開始回溫，營運趨勢明確有利評價向上

維持買進評等，目標價上修至 630 元：主因 1) 嘉澤 12 月營收，根據訪查結果，將優於我們預期月持平的 16 億元，而累積 4Q20 營收季減 2-3%，相較於公司先前展望 4Q20 營收約季減接近雙位數%來得好，主因桌電插槽產品拉貨動能優於預期；2) 1Q21 Intel CPU 即將上市，2H20 客戶遞延的需求將逐步貢獻嘉澤，且根據調查 AMD 伺服器晶片市佔率有望於 2020 年的 10%成長到 2021 年的 15%；3) 嘉基 Serverlink 目標營收貢獻 2021 年 10%，整體嘉基約 10-15%營收年增。我們上修目標價至 630 元，根據 16 倍今年平均本益比，從前次 15 倍上修，主因伺服器產業復甦趨勢開始，及公司營收優於預期，且時序已至 2021 年。

農曆年前動能強勁：管理層表示，相較於 1 個月前擔心各產品線客戶由於缺料因素而拉貨動能平穩，目前觀察到普遍性客戶拉貨都轉強。其中，NB 方面 Chromebook 仍是訂單能見度長，美日以外政府標案將推升 2021 年需求；桌電則是 DIY 市場持續優於品牌市場，且電源 IC、CODEC 缺料狀況相對舒緩；伺服器方面，白牌客戶已小量開始採購 Whitley 平台產品，嘉澤認為 1Q21 動能將更強。整體而言公司看好至農曆年前各項產品都將表現不錯，因此 4Q20 營收將優於先前預期，且 1 月份營收持續優秀。

Intel/AMD 伺服器晶片皆可期待：Intel CPU Icelake 經過多次延後終於將在 1Q21 問世，我們認為將會是白牌業者先行採用，主因客戶性質相對性能導向，而品牌則會是 2Q21 底開始採用，我們預估年底滲透率約 30-40%，由於 Icelake 將更換較大 ILM 推升嘉澤營收獲利，其支援更多 DDR 通道也使連接器用量提升，且製程轉至 SMT，營收獲利也更好。AMD 方面，根據通路調查 2021 年市占率有望達 15%，較 2020 年的 10%提升。由於嘉澤於 AMD ILM+Socket 供貨比重相較 Intel Socket 來的高，因此可望受惠於 AMD 持續推升市佔率。

嘉基 Serverlink 開始貢獻：嘉基生產 Rack to rack 的光通訊主動線材 Serverlink，2020 年由於疫情影響產品認證，營收貢獻不如預期，但 2021 年公司認為將開始逐步放量，於 2Q21 明顯貢獻營收、2021 全年達到 10% 營收，而整體營收約 15%成長，Docking 部分由於商用筆電今年動能普通，推估僅小幅成長。

研究報告

餐飲產業

聯發 (2756 TT, 未評等) – 拓展美國珍珠奶茶市場

根據 Allied Market Research，預估 2020-27 年全球珍珠奶茶市場將以年複合成長率 7.8% 成長至 43 億美元，而北美營收佔比達 30% 以上為全球最大的市場。珍珠奶茶約於 1990 年代進入美國市場，以亞裔消費者為主要族群，隨著亞裔人口成長，亞洲文化隨著影音散佈於國內，且相較美國一年消費 1460 億杯咖啡，一年僅消費 840 億杯茶，茶飲市場仍有成長空間，美國珍珠奶茶市場有望持續成長。而聯發身為台灣起家的珍珠奶茶連鎖品牌歇腳亭，於香港、日本、東南亞、美國佈局，並致力於單價及利潤率高的美國市場佈局，預期每年展店 30-40 家，持續提高美國營收佔比，並在疫情過後拓展至歐洲及中東等地，掌握全球高速成長的商機。在評價方面，台灣餐飲同業評價平均約為 17 倍 2020/21 年每股盈餘，而國際同業則為 25 倍，聯發仍在快速成長階段，值得享有優於台灣同業的本益比。

公司簡介：2004 年 2 月成立於台灣，主要經營茶飲及餐飲連鎖品牌，以茶飲自有品牌「Sharetea 歇腳亭」為發展重心，2010 年開始拓展香港、東南亞等國際市場，並於 2013 年重心轉往美國市場，在台灣、香港美國採取單店加盟模式，澳洲及東南亞採取區域代理模式，目前美國/香港/澳洲/東南亞分別有 100/48/45/102 家店，全球 16 國共 323 家店。2019 年北美/東亞/澳洲/東南亞/其他地區營收占比為 38%/32%/6%/13%/11%。

拓展美國珍珠奶茶市場：美國市場單價為所有市場之最，使毛利率達 45% 以上，優於亞洲地區毛利率約~30%，加上美國加盟金及品牌維護費月營收亦為所有地區之最，聯發開始積極拓展美國市場。聯發在 2019/2020 年北美展店 30/16 家後店數將達 114 家，目前聯發 54% 的店集中在華人人口比重高於 10% 的加州、華盛頓州，且已拓展至華人人口比重小於 7% 的德州，未來華人比例高於 10% 的紐約州、內華達州、維吉尼亞州等皆具有發展空間，尤其是功夫茶集中佈局的紐約州極具機會，預期公司未來從華人比例高地區切入，深耕當地拓展知名度以吸引非華人消費者。公司預期每年於北美拓展 30-40 家。預估 2020/21 年北美店數為 114 家/154 家，營收佔比將從 2018 年的 33% 提高到 47%/54%，帶動獲利成長。

財務數字預估：2020 年受到新冠肺炎影響，衝擊原物料銷售，聯發亦減少徵收加盟主品牌維護費，加上今年結束台灣 10 家餐廳營業，預估全年營收年減 35%至 6.4 億元，使營業利益年減 48%至 8,000 萬元，加上認列業外損失 4,600 萬元，預估獲利年減 80%至 2,300 萬元，每股盈餘 1.77 元。展望 2021 年，預期營收將至疫苗施打後逐漸回溫，公司於北美展店 30-40 家，在品牌維護費回到正常水準及新店加盟金認列下，加上單店銷貨收入在疫情後營運回溫，預估營收年增 51%至 9.6 億元，毛利率在北美地區營收比重提高至 54%下，年增 3 個百分點至 48%，帶動營業利益回升至 1.7 億元，預估獲利回升至 1.3 億元，每股盈餘 9.82 元。

總體經濟

FOMC 會議記錄與台灣外匯存底

研究中心之觀點

FOMC 會議紀錄凸顯與會官員立場偏向鴿派

聯準會於 1/6 公佈 12/15~16 會期的會議紀錄，從這份紀錄中各個官員的表態可知，與會官員現在對於貨幣政策的態度偏向鴿派，有助於壓低實質利率。

具體地說，與會官員「無異議」的支持現行每個月 1200 億美元的購債速度甚至對加碼長期債券保持開放態度。此外，與會官員認為減碼前要事前向市場溝通，且設立比較高的標準。而一旦啟動減碼，應該是漸進的方式。再加上聯準會仍然認為經濟存在高度不確定性，且不擔心一次性的通膨壓力。

整體看來，我們認為這次 FOMC 會議紀錄偏向鴿派，我們預計至少今年上半年聯準會都會維持現行購債速度不變，下半年開始逐步減碼，而到了 2022 年底才完全停止購債。而升息可能要等到 2023 年下半年之後。

台灣外匯存底連續 19 個月創新高

根據中央銀行 1 月 6 日公布資訊，2020 年截至 12 月底台灣外匯存底為 5299.11 億美元，較上月暴增 165.14 億美元，連續第 19 個月創下新高紀錄。主要原因是，央行從外匯存底的投資運用中獲取孳息收益，且歐元等貨幣對美元升值，致以該等幣別持有之外匯折成美元後金額增加，加上資金大量匯入，使外匯市場過度波動，迫使央行本於職責進場調節，都進一步推升外匯存底金額。

另據央行統計，截至 12 月底為止，外資持有國內股票及債券按當日市價計算，連同其新台幣存款餘額共計 6031 億美元，較上月底大增 524 億美元，致占當月外匯存底比重由 11 月的 107% 上揚至 114%，連續第 2 個月突破 100%，續創歷史新高紀錄。

展望未來，基於美國大印鈔票，供過於求，造成資金外溢，以及台灣疫情控制與經濟表現相對良好、出國旅遊受限壓抑個人外匯需求等匯市供需因素，皆有利新台幣升值，而央行本於職責須避免新台幣匯率過度波動失序，預期外匯存底可能繼續維持升勢。

重點新聞

1. 民主黨可能掌控參院 10 年期美債殖利率漲破 1% (經濟)

內容: 美國喬治亞州參議員決選的初步結果顯示, 民主黨準備掌控參議院, 將有利於拜登新政府推動規模更大的刺激案, 從而推升通膨預期, 10 年期美國公債殖利率 6 日盤中攀抵 1%, 為九個多月來首度站上這個關卡。

評析: 喬治亞州參議員第二輪選舉, 開票過程互有領先, 但最終民主黨以些微差距取得兩席參議員, 拜登代表的民主黨就此完全執政, 終結過去六年共和黨掌控參議院的情勢。這樣的改變意味著未來兩年聯邦政府將有顯著的改變。短期: 進一步擴張財政支出、抵銷疫情對經濟的不利影響, 有助緩和經濟下滑的風險, 對於循環性、週期性股票來說實屬有利; 相對應的, 擴張財政, 意味著債券籌碼增加, 聯準會進一步寬鬆銀根的必要性大為降低, 不利於債市。中期而言, 若明年疫情衝擊消除, 拜登或將著手落實政見, 包括加稅籌措財源, 加強金融監管、分拆大型企業、削弱其影響力等作為, 為期中選戰佈局, 將不利於美股的中長線走勢, 表現或將落後其他市場; 另外, 賦稅政策調整, 意味著資金可能外移, 不利於美元中長線的走勢。

2. 聚陽營收 重返成長 (經濟) (買進: 1477 聚陽)

內容: 成衣大廠聚陽 6 日公布去年 12 月營收 21.5 億元, 月增 22.4%, 年增 1%, 營收重新回到「正成長」軌道, 累積去年全年營收約 249.2 億元, 年減 7.9%。

評析: 聚陽 12 月營收回復正成長, 4Q20 營收為 60.4 億元, 年減 6.3%, 年減幅度略高於公司之前給的展望約 5% 上下, 主因原本預估 12 月出貨量年增雙位數, 後因缺櫃僅年增 6%, 影響的部分會遞延到 1 月出貨, 然 1Q21 營收因是傳統旺季, 加上客戶訂單滿載, 將呈現季增長。

3. 聯詠、義隆去年營收 創高 (經濟) (買進: 3227 原相、6732 昇佳)

內容: IC 設計族群去年業績旺, 包括 IC 設計大廠聯詠、觸控 IC 大廠義隆、感測 IC 廠原相、昇佳, 以及金屬氧化物半導體場效電晶體 (MOSFET) 廠商杰力、電源管理 IC 業者茂達等, 去年全年業績都創新高。

評析: 2020 年在 WFH 效應帶動下, IC 設計族群多數繳出創新高的一年。其中義隆營收年增 59%, 主要成長來自 WFH 以及市佔率提升, 目前 NB 客戶需求仍強, 預期第一季營收微幅季減; 而原相去年營收年增 34.1%, 主要動能來自電競滑鼠、安防 Sensor 等, 我們預期 1Q21 與過往第一季模式相符, 季減約一成/年增約兩成。

4. 譜瑞上月營收 月減 13% (經濟) (買進: 4966 譜瑞)

內容: 高速傳輸介面廠譜瑞-KY 昨 (6) 日公告去年 12 月營收 12.96 億元, 月減 13.3%、年增 42.5%, 2020 年受惠筆電需求暢旺, 加上蘋果 iPad 及 Macbook 拉貨挹注, 全年營收 152.78 億元、年增 29.4%, 創歷史新高。

評析: 2020 年疫情帶動 NB/Tablet 的需求大幅增加, 且譜瑞主要客戶的 NB、Tablet 產品線均推出新產品, 帶動譜瑞的營運成長, 而 2021 年整體 NB 需求仍將維持高檔, eDP 規格轉換將帶來 ASP 提升, 且 Source Driver 的搭配銷售在面板廠的市佔率持續提高, 加上 PCIe 4 Retimer 放量、併購睿思後的 USB 業務可望發揮綜效, 我們認為譜瑞 2021 年營運仍具動能。

重點新聞

5. 新台幣升值影響 穩懋下修毛利率預估 (經濟) (持有: 3105 穩懋)

內容: 砷化鎵龍頭廠穩懋 6 日公告, 因去年第 4 季新台幣升值因素, 將調整原先毛利率預估水準, 從原先的 high-thirties 水準, 調整為 mid-thirties; 換言之, 穩懋下修毛利率展望。

評析: 穩懋 12 月營收 23.0 億元(月增 1.0%、年增 0.4%)符合預期, 第四季營收 68.2 億元, 達成率約 100%, 主要動能為 Cellular PA、VCSEL 等手機相關應用。預估 1 月營收將下降至約 21 億元較 12 月營收相對呈月減態勢, 1Q21 則因農曆新年工作天數減少, 營收將出現季減。由於第四季新台幣大幅升值, 公司所預計第四季毛利率表現由先前法說會所預估約 high-thirties 的水準, 調整為 mid-thirties。我們認為市場普遍預估 4Q20 毛利率為 38-39%水準, 故將負面影響市場對於 4Q20 EPS 與 2021 全年毛利率之看法。3Q20 擴產後之設備折舊費用將於 3Q20 開始認列, 也將對 4Q20 毛利率會有較大負面影響。展望 2021 年, 受惠 5G、ToF 趨勢 cellular PA 和 VCSEL 產品年增幅度較大, 而 Wi-Fi 產品則相對成長幅度較低。我們認為投資人需留意 2021 年產能利用率是否能維持 2020 年水準, 否則可能影響整體毛利率表現。

6. 轉型有成 佳世達 2020 年營收發威 (工商) (買進: 2352 佳世達)

內容: 佳世達科技 6 日公布 2020 年 12 月合併營收約 192.23 億元, 連續兩個月維持在 190 億元以上, 年增 33.66%、月減 3.27%。累計 2020 年全年合併營收達 1,917.28 億元, 年成長 12.94%, 連續三年創歷史新高紀錄。佳世達轉型也將進入下一階段, 力拚營收獲利雙成長。

評析: 佳世達 12 月營收 192.2 億元, YoY +33.7%, MoM -3.3%, 第四季營收維持高檔, 主要產品監視器(占營收約 6 成)進入產業旺季表現佳。其網通事業群之一的明泰 2020 年 8 月開始進入合併營收也有明顯增長, 而明基材受惠於景氣表現亦佳。

7. 鈦象營收創新高 飛越 8 億元 (經濟) (買進: 3293 鈦象)

內容: 遊戲股王鈦象昨(6)日公告去年 12 月合併營收達 8.1 億元, 創新高, 月增 9.3%, 年增 41.3%。去年總合併營收 84.3 億元, 創新高, 法人看好, 鈦象去年獲利可望同步寫新猷, 年度每股稅前盈餘可逾 60 元。

評析: 鈦象自 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。

重點新聞

8. iPhone 12 銷量 mini 吊車尾 (經濟) (持有: 2317 鴻海、4938 和碩)

內容: iPhone 12 系列銷售暢旺，根據最新調查顯示，2020 年 10、11 月美國市場 iPhone 12 Pro、12 Pro Max 及 12 銷量「三分天下」，至於最便宜的 12 mini 卻吊車尾，僅占整體 iPhone 的 6%。

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，因此高階機種份額較高之鴻海短期營運動能可能將優於低階機種份額較高之和碩。

9. 出貨動能活絡 上緯、材料-KY 營收齊創新高 (工商) (買進: 3708 上緯)

內容: 上緯投控因出貨趨緩，2020 年 12 月營收 9.43 億元，月減 27.65%，但仍年增 58.22%；第四季營收季增 13.26%、年成長 107.03%。2020 年營收 98.78 億元，年增 60.53%，單季及全年營收均改寫歷史新高。上緯投控認為，中國陸上風電補貼去年底結束，短線陸上風電建置需求可能下滑，但海上風電補貼並未結束，且中國政府提出「十四五計畫」，對風電建置目標相當積極，中長線風電需求仍看好。

評析: 中國十四五計畫對風電目標積極，產業趨勢正面，加上因中國陸上風機 2021 將取消補貼，預計將出現搶裝潮。上緯碳纖複材因應風機大型化、離岸風電高成長趨勢，其拉擠碳板及預浸布產品均有明顯需求成長，在 MHI Vestas 後逐步打入國際客戶供應鏈，我們預期 2020/21 年 EPS 為 8.29/17.32 元；YoY -8%/109%。

10. 史上最強 面板報價連八漲 (經濟) (買進: 2409 友達、3481 群創)

內容: 元月面板報價持續上揚，拉出「連八(月)漲」走勢，是歷來最長的漲勢，2、3 月持續看升，業界估挑戰「連十漲」。統計過去八個月來，面板平均報價漲逾六成，部分產品甚至翻倍漲，且未來持續看漲，堪稱「史上最強漲勢」。隨著「史上最長、也是最強的面板報價走勢」延續，群創、友達樂翻天。

評析: 根據 WitsView 最新面板報價，55 吋電視面板報價月增 2.3%；27 吋顯示器面板報價月增 0.6%；14 吋筆電面板報價月增漲幅 1.6%。目前市場對於面板需求仍大，而研調機構看好 IT 面板明年的出貨量，預估 2021 年全球筆電面板出貨量將達到 2.29 億片，YoY 達 7%。而三星已關閉大部份面板廠，而先前宣布的延後關閉的 LCD 廠僅占部份，生產對全球面板供給影響不及 2%。市場的面板報價上升對台廠的基本面營運具實質正面助益。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：財政政策續多，價值、循環性類股受惠
- ◆ 印度暨東協：疫情前景明朗，印度股市可望延續強勢表現
- ◆ 拉丁美洲：當局加緊推動疫苗，巴西股市走勢料將續強

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：美元弱勢格局不變，支撐主要貨幣走勢
- ◆ 東亞貨幣：政策主軸引導，人民幣延續震盪偏升格局
- ◆ 新興國家貨幣：電力供需狀況同步改善，有利南非幣表現
- ◆ 商品貨幣：製造業景氣加速擴張，加幣震盪偏強
- ◆ 美歐公債：再通膨議題升溫，利率震盪偏升

商品市場

- ◆ 原油：刺激政策預期發酵，震盪走強
- ◆ 黃金：長率墊高、短率持穩低檔，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	24.96	+2.04%	南韓	三星電子(Samsung)	82200	-2.03%	
	英特爾(Intel) - CPU	51.10	+0.97%		LG DISPLAY	19550	+3.99%	
	美光(Micron) - 記憶體	77.11	-0.19%		海力士(Hynix)	131000	+0.38%	
	NVDA - GPU	504.58	-5.90%		韓進航運(HANJIN)	5720	+1.06%	
	應用材料(AM) - 材料	90.83	+1.37%		浦項鋼鐵(POSCO)	280000	-1.75%	
	德州儀器(TI) - 手機	164.22	+0.50%		日本	新力(SONY)	10,330	-2.27%
	高通(QUALCOMM) - 手機	151.19	-0.81%			夏普(SHARP)	1,637	+0.43%
	蘋果(Apple) - 消費性	126.60	-3.37%			東芝(Toshiba)	2,987	+2.51%
	微軟(Microsoft) - 軟體	212.25	-2.59%			NEC	5,550	-1.25%
	GOOGLE - 軟體	1,735.29	-0.32%			日立(Hitachi)	4,084	-0.02%
	康寧(Corning) - TFT基板	36.90	+3.45%	愛德萬測試(Advantest)		7,910	-2.35%	
	CREE - LED	113.81	+6.38%	鋼鐵		寶鋼	5.95	+0.17%
	思科(Cisco) - 網通	44.40	+0.95%			鞍鋼	2.94	-2.00%
	臉書(Facebook) - 網路網通	263.31	-2.83%	塑化		中海油	7.36	+4.25%
	安華高(Avago) - PA	425.46	-0.62%			中國石油	2.45	+2.94%
	第一太陽能(FSLR)	99.69	+8.17%	中國石化	4.11	+2.24%		
	SunPower(SPWR)	29.73	+20.17%	水泥	安徽海螺水泥	51.70	+6.38%	
	阿里巴巴(BABA)	227.61	-5.32%		玖龍紙業	11.50	+5.70%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,138.38	-2.49%	百貨	北京王府井百貨	34.97	-1.91%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	161.60	-3.07%		萬科	28.75	+3.01%	
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	131.55	+4.70%	地產	碧桂園	10.08	+0.90%	
	高盛(Goldman Sachs)	285.55	+5.40%		陸家嘴	10.73	-0.46%	
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	73.68	+6.03%		汽車	上海汽車	22.97	+1.14%
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	193.86	+5.57%	東風汽車		8.48	-4.50%	
	TSLA(Tesla Motors Inc)	755.98	+2.84%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.97	-	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	37.10	+5.43%		中國建設銀行(中國)	6.26	+0.97%	
	UA(Under Armour)	15.51	+0.39%		中國銀行(中國)	3.18	+0.32%	
	耐吉(NKE)	142.35	+0.79%		交通銀行(中國)	4.50	+0.45%	
	家得寶(HD)	267.57	+0.57%	電子業	富士康(鴻海)	0.99	-1.00%	
LULU.US	363.25	-0.89%	精熙國際(佳能)		0.53	-		
塑化	陶氏杜邦	77.75	+5.38%		晶門科技(廣達)	0.27	+3.92%	
	荷蘭皇家殼牌石油	40.29	+4.62%		中芯國際(半導體)	22.00	+12.94%	
肥料	Mosaic	26.05	+6.11%		唯冠國際(監視器)	0.41	-1.22%	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	6.88		-0.58%	巨騰國際(機殼)	2.27	-
嬌生(JNJ)		159.83	+0.94%	陽光能源(太陽能)	0.31	-3.17%		
梯瓦製藥(TEVA)		11.09	+2.02%	亞洲水泥(亞泥)	7.52	+4.88%		
原物料	指數	CRB指數	172.11	+0.23%	傳統產業	康師傅(食品)	13.60	-0.29%
		波羅的海指數	1,418	+3.20%		統一中國(統一)	8.00	+0.88%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	50.63	+1.40%		大成食品(大成)	0.85	-
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,365.25	+1.13%		中國旺旺(食品)	5.78	-2.86%
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	495.00	+0.66%		敏實集團(汽車零件)	41.65	-0.95%
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	647.50	-0.99%		裕元集團(製鞋)	16.24	+1.50%
		糖(期貨) 美分/磅	16.25	+0.81%	寶勝國際(鞋店)	1.86	+0.54%	
金屬	棉花(期貨) 美分/包	80.85	-0.20%	台積電ADR	115.61	+2.52%		
美元指數	黃金(期貨) 美元/盎司	1,908.60	-2.34%	聯電ADR	8.41	+1.33%		
	美元DXY指數(即時現貨價)	89.53	+0.11%	日月光投控ADR	6.43	+1.74%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	1.04	+9.11%	海外存託憑證	友達ADR	4.78	-3.43%	
	DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.868		+0.54%	中華電ADR	38.87	-1.09%
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.843	+0.38%					

資料來源：路透

權證

(1736 喬山)

喬山元大 06 購

01(078873)



元大投顧焦點股

★ 2020 年 9 至 11 月，營收年增率皆達到二成以上；第四季是健身器材銷售旺季，且家用健身器材強勁需求將持續至今年第一季。

★ 下檔均線糾結支撐力道強勁，日 KD 指標形成黃金交叉型態。



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
喬山元大06購 01(078873)	110	-11.91%	3.49	2021/6/15	1:0.15	70%

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	48.14	23.65	1.84
中信金	03007X	元展 07	57.19	8.37	1.62
國泰金	03012X	元展 12	39.88	24.98	2.18
台化	03060X	元展 55	58.68	34.42	1.45
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	59.56	4.61	1.49
宏全	03049X	元展 46	57.73	25.74	1.61
台塑	03052X	元展 49	64.94	33.1	1.46
南亞	03028X	元展 25	57.65	29.94	1.6

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。