



投資早報

發布日	報告	評等
01/11	1476 儒鴻	買進
01/11	4736 泰博	買進
01/11	2408 南亞科	買進
01/11	台塑集團	-
01/11	記憶體產業	-
01/08	5306 桂盟	買進
01/08	6643 M31	買進
01/08	生技產業	-
01/07	3293 鈦象	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	-

台股盤勢分析	2
美股慶祝行情未歇、國際股市同步創高	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
儒鴻 (1476) - 營運進入上升循環	
泰博 (4736) - 抗原快篩試劑可望成為長線新動能	
南亞科 (2408) - 4Q20 財報不如預期，但利空為難得布局機會	
台塑集團 - 供需偏緊，報價上揚，4Q20 獲利優於預期	
記憶體產業 - 美光 (MU) - 2021F Q1 財報、財測與影響	
總體經濟	9
一週經濟數據前瞻、美國就業報告不如預期、台灣出口強勁成長	
重點新聞	11
全球市場展望	14
國際股市主要個股股價表	15
權證	16
期貨與選擇權市場資訊	17
投資評等說明 / 免責聲明	18

台股盤勢分析

美股慶祝行情未歇、國際股市同步創高

美國新任總統拜登上週(四)獲得國會認證，喧騰兩個多月的總統大選終於塵埃落地，美股四大指數大漲慶祝，上週(五)早盤亞股普遍上揚，台股也在台積電領軍下開高走高，加權指數終場上揚 249 點收在 15463 點再創歷史新高，週線也是 731 點的長紅。

台積電 14 日法說會前，外資連續調升台積電目標價至 650 元，在國際熱錢回流之際，短、中線營運動能強勁的台積電吸引了外資的青睞，買盤匯集下股價呈現高角度的上攻帶領台股站穩 15,000 點；無獨有偶的國內晶片龍頭聯發科兩款 WiFi 裝置入選為國際 WiFi 6E 標準認證測試平台，也有機會成為榮耀手機的供應鏈，上週(五)聯發科和台積電攜手攻高成為台股上漲的中流砥柱；其它支援晶圓代工後段封測廠如：(6683)雍智科、(6510)精測、(6451)訊芯-KY 上週(五)也同步走高，大盤由去年第四季傳產股輪漲的格局轉為電子龍頭當家的電子次產業輪動行情，短線操作需適時的轉換投資標的。

漲價題材的鋼鐵、航運、塑化股價經歷去年下半年的急漲後，近期有機會轉入震盪整理；而今年第一季有機會漲價的記憶體、被動元件、晶圓代工、封測等電子股價則是去年 11 月才展開波段上漲，短線上較具有輪漲機會，本週加權指數震盪時值得密切留意。

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	15463.95	+249.95	+1.64%	外資及陸資(億)	1,105.70	908.58	+197.12
	融資餘額(億元)	1,927.70	+9.22		投信(億)	42.50	51.84	-9.33
	融券餘額(萬張)	110.38	-0.90		自營(億)	143.62	108.91	+34.71
	成交量(億元)	4,008.45			總計	1,291.83	1,069.33	+222.50
上櫃	指數	187.02	+0.89	+0.48%	外資(億)	125.71	92.82	+32.89
	融資餘額(億元)	649.56	+2.86		投信(億)	11.88	9.11	+2.77
	融券餘額(萬張)	9.21	+0.08		自營(億)	23.58	21.56	+2.03
	成交量(億元)	864.87			總計	161.17	123.49	+37.68
匯率		28.457	+0.028	+0.10%				
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	31,098.0	+56.84	+0.18%	上海綜合指數	3,570.1	-6.10	-0.17%
	S&P 500	3,824.7	+20.89	+0.55%	深圳綜合指數	2,419.5	-7.16	-0.30%
	NASDAQ指數	13,202.0	+134.50	+1.03%	香港恆生指數	27,878.2	+329.70	+1.20%
	費城半導體指數	2,936.5	-0.53	-0.02%	日經指數	28,139.0	+648.90	+2.36%
	德國指數	14,049.5	+81.29	+0.58%	韓國綜合指數	3,152.2	+120.50	+3.97%
	英國指數	6,873.3	+16.30	+0.24%	印度指數	48,782.5	+689.19	+1.43%
	法國指數	5,706.9	+37.03	+0.65%	巴西指數	125,076.6	+2690.71	+2.20%

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	聯電	82,598	長榮	-24,588	1	日月光投控	2,151	長榮	-13,532
2	宏碁	30,728	和鑫	-6,991	2	聯電	1,751	萬海	-7,172
3	開發金	29,988	群益證	-5,890	3	華新科	1,744	友達	-7,031
4	鴻海	27,447	欣興	-5,598	4	十銓	1,666	寶成	-4,537
5	新光金	25,904	台達電	-5,031	5	開發金	1,054	群創	-4,491
6	中鋼	21,446	統一證	-3,899	6	國巨	1,033	台半	-2,914
7	中信金	18,219	和碩	-3,799	7	興富發	1,003	陽明	-2,890
8	永豐金	16,552	華航	-3,574	8	晶技	1,000	永豐金	-2,080
9	台新金	12,352	台聚	-3,426	9	華夏	862	華通	-2,003
10	中壽	11,590	康舒	-3,422	10	創意	779	裕民	-1,790

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](#) (資料持續更新中)

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\$ 535.0

目標價隱含漲/跌幅 22.0%

前次目標價 NT\$ 480.0

收盤價(2021/01/08) NT\$ 438.5

本中心觀點：

- ▶ 儒鴻公布 12 月營收大幅優於預期，我們根據公司近期訂單優於預期狀況調升 2021 年每股盈餘 13%至 19.01 元。
- ▶ 目標價上修至 535 元，係依據 27 倍 2021 年預估本益比及現金流折現評價法平均推得。

儒鴻 (1476 TT) – 買進

營運進入上升循環

重申買進評等：我們認為儒鴻 2021 年至 2022 年營收增長，可望回到 2013 年至 2015 年之上升循環，達到雙位數之增長，主因 1)受疫情衝擊，品牌和通路客戶加速集中供應商，儒鴻因財務結構健全及敏捷生產能力強，受惠 Target 轉單，且 Nike、LuLulemon 訂單持續增長，4Q20 營收已年增 20.5%；2)4Q20 美國成衣庫存水位僅 470 億美元水準，年減趨勢尚未反轉，且和疫情發生前二年平均庫存約 530 億元，仍有一段差距，預估需一段時間才可能回到 520-530 億元水平，綜上，我們預估 2021 年營收年增 21.5%，2021 年獲利因毛利率受產能滿載、產品組合優化抵銷匯率影響，及加計業外匯損影響，預估年增 27%，目標價上修至 535 元，相當於 28 倍 2021 年本益比，位於歷史本益比區間 17-31 倍上緣。

4Q20 營收大幅優於預期：儒鴻 12 月營收 37.02 億元，月增/年增 48%/36%，4Q20 營收達 93.3 億元，季增/年增 26.5%/20.5%，高於我們/市場預估 9%/15%，雖 11 月 3 億元營收因缺櫃遞延至 12 月，但 12 月營收仍有 4 億元因缺櫃遞延至 1 月，故營收增長動能仍為客戶補庫存需求強勁推動，12 月成衣出貨量已達 1300 萬件，較 3Q20 月平均出貨量約 1000 萬件，增長 30%，4Q20 成衣和布的營收皆年增 20%，目前產能滿載狀況至少至今年上半年。

2021 年營收增長進入上升循環階段：儒鴻 2018-19 年平均月營收約 23 億元，當時美國成衣庫存約 520 億-530 億美元。然 2020 年因疫情造成生產線中斷、小廠淘汰，美國成衣庫存已大幅下降至僅 470 億美元水準，我們預計在客戶拉貨力道持續強勁下，儒鴻 2021 年成衣/布出貨量可望較 2019 年增 23%/7%，平均月營收拉升至 28 億元。預估 2021 年 Nike、LuLulemon、Target、UA 占營收比重 15-16%、8-10%、>5%、~5%，前四大客戶占比提升至約 40%(2019 年約 30%)。

匯率對毛利率之衝擊將被產能利用率滿載和調價抵銷：以美金占儒鴻營收/成本比重約 90-100%/70-80%來看，預估新台幣兌美金升值 1%，影響毛利率約 14 個基點，然產品組合優化、經濟規模提升及調整售價可望抵銷匯率衝擊，預估 2021 年毛利率年增至 29.2%，2021 年業外匯損部分則因公司積極轉換美金資產至台幣而年減。

研究報告

買進 (維持評等)

目標價 (12 個月) NT\$ 220.0

目標價隱含漲/跌幅 21.5%

前次目標價 NT\$ 270.0

收盤價(2021/01/08) NT\$ 181.0

本中心觀點：

- ▶ 考量快篩試劑訂單量仍低，下修 2021 年 EPS 至 13.7 元，維持 16 倍目標本益比推得新目標價 220 元，維持買進評等。
- ▶ 預估歐美國家最快於 2Q21-3Q21 控制疫情，但因新冠病毒流感化機率高，預期疫苗及檢測商機仍將持續，抗原快篩試劑核酸檢測具便宜、快速、方便等特性，需求看增。

泰博 (4736 TT) – 買進

抗原快篩試劑可望成為長線新動能

維持買進，但下修目標價至 220 元：近期泰博股價疲弱，主因新冠疫苗上市使市場擔心防疫產品需求下降。但我們認為今年將是泰博迎來轉機的一年，公司過去 8 成營收來自於血糖產品，今年抗原快篩試劑營收佔比可達 14%，成為長線動能，主因抗原快篩試劑為耗材，且新冠病毒將流感化，在大流行過後疫苗以及檢測商機仍會持續。因泰博尚未掌握太多訂單，我們下修 2021 年 EPS 至 13.7 元，維持 16 倍目標本益比推得新目標價 220 元。泰博今年獲利雖然因額溫槍一次性的防疫需求下滑而衰退，但抗原快篩試劑商機具延續性，16 倍目標本益比係基於泰博過去五年平均本益比，尚屬合理。

4Q20 營收因額溫槍貢獻下滑不如預期；惟 12 月抗原快篩試劑已有顯著貢獻：2020 年額溫槍營收受惠於防疫需求大幅成長，但額溫槍並非消耗品，加上供給在 2H20 後逐漸開出，額溫槍營收貢獻自 3Q20 開始下滑，4Q20 額溫槍營收貢獻亦呈季減，4Q20 營收 14 億元，達成我們財測 96.5%，略低於預期。但 12 月營收月增 47%至 5.65 億元，主因 12 月為傳統旺月，加上抗原快篩試劑貢獻所致，我們推估 12 月抗原快篩試劑營收貢獻達 1 億元以上。在業外匯損影響下，預估 4Q20 EPS 為 3.36 元(季減 14%、年增 12%)。

全球疫情持續升溫；預估歐美最快於 2Q21-3Q21 疫情得到控制：截至 2021 年 1 月 7 日，全球已有超過 8800 人確診感染新冠病毒，其導致超過 190 萬人死亡，影響程度高於 2009 年 H1N1 大流行，全球單日新增確診人數仍處於增長態勢。近期 Moderna 以及 Pfizer 的新冠疫苗陸續獲得美國 FDA 以及歐洲 EMA 緊急使用授權，上述兩家公司的疫苗訂單幾乎由歐美國家全包，預估美國/歐洲於 2Q21 疫苗覆蓋率為 57%/31%，疫情逐漸得到控制。然而我們預期新冠病毒並不會因此消失，傳染力強以及致病率低的特性，將會使新冠病毒流感化，各國每年必須投入疫苗以及檢測的資源，以防止疫情再次失控，疫苗以及檢測商機仍會持續。

抗原快篩試劑需求看增：抗原快篩試劑相較於核酸檢測具有快速、便宜以及便利性等優勢，並且在感染前四天靈敏度可望達 8 成以上。為增加檢測量能，歐盟及美國政府皆向廠商訂購抗原快篩試劑，我們認為歐美市場檢測需求龐大，新興市場也會因為抗原快篩試劑價格便宜以及使用方便而增加需求。

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\$ 100.0

收盤價(2021/01/08) NT\$ 96.7

本中心觀點：

- ▶ 南亞科公告 4Q20 財報不如預期，受季合約報價季減，且比重較高進而拉低南亞科平均售價，而新台幣兌美元匯率亦不利公司。
- ▶ DRAM 向上循環尚在初期，我們認為 4Q20 財報對股價若有負面反應僅是短線影響，建議持續布局，調升目標價到 115 元，基於 2.2 倍 2021 年本淨比，反映資金寬鬆與美國政局穩定。

南亞科技 (2408 TT) – 買進

4Q20 財報不如預期，但利空為難得布局機會

維持買進評等，目標價上修至 115 元：主因 1) 南亞科管理層於法說會預期 1Q21 中月合約、季合約都會上漲，且消費型應用漲幅最強；2) 南亞科表示產業供給成長有限，呼應美光於 1 月 8 日凌晨法說看法；3) 現貨價剛要起漲，與南亞科股價連動性高。同時我們觀察外資持股比重目前約 20%，尚未達到前次循環高點(約 26%)。我們認為南亞科股價仍有上漲空間，短線 4Q20 財報較弱將成為新一波布局機會。我們下修明年每股盈餘 20%以反映公司產品報價較預期低，但上修目標價至 115 元，根據 2021 年每股淨值的 2.2 倍 (自前次 1.8 倍上修)，為前波循環評價上緣，主因資金寬鬆環境、美國政局情勢穩定。

4Q20 財報與 2021 年展望：南亞科公告 4Q20 財報，毛利率 22%，季減 3.9 個百分點，低於我們/市場預期 2.6/2.5 個百分點，EPS 0.3 元低於我們/市場預期約 0.2 元。財報不如預期主因平均售價季減中個位數，較公司前次預估季持平差。受季合約報價季減，且比重以月合約較高影響，而新台幣兌美元匯率亦不利公司。銷貨量則季增低個位數，較前次法說季持平展望佳。公司認為 1Q21 起各類型產品報價都將往上，且消費型產品應用漲幅較大，而 PC、伺服器將在 2Q21 跟上漲幅。公司認為 2021 年產業供給有秩序，尤其伺服器 DRAM 於原廠庫存已低，有機會全年維持上漲格局，上半年主要是 PC、網通、數位電視等居家需求，下半年受惠疫苗陸續接種，5G 手機、AI 應用、伺服器、消費電子將接棒。

其他法說重點：1) 1A 奈米試產進度順利，1B 奈米製程開發加速進行中，預估 2022 年將開始有 1A 奈米產品貢獻營收，1B 奈米目標 2021 年底前進入試產階段；2) 2020 年資本支出為 85 億元新台幣，預估 2021 年將增加至 150 億元，將有 60-70%將用於設備支出、10 奈米級研發，其餘為辦公室、停車場、廢水處理等，產能不會有大成長，因此 2021 年位元銷量大致年持平；3) 對於中國競爭對手認為短期仍不造成市場影響，主因良率、客戶認證、專利等問題待解決。此評論與我們通路訪查一致，中國對手目前僅能在部分通路上販售，並未通過 NB OEM 的合格名單。

研究報告

台塑集團

供需偏緊，報價上揚，4Q20 獲利優於預期

供需轉佳、報價上揚帶動財報優於預期：台塑四寶自結 4Q20 獲利總計 428.6 億元(季減 14%/年增 150%)，表現優於市場預期，主因 1) 下游需求回溫；2) 同業歲修或生產異常導致供應偏緊；3) 油價上揚，帶動市場行情上漲、利差擴大。展望未來，在需求回溫、油價溫和上漲的情況下，下游亦可轉嫁成本，驅使產業狀況由原先上瘦下肥，短期可望維持上肥下肥的態勢，預期 2021 年為塑化產業獲利復甦的一年。仍建議關注下游的台塑、南亞，並認為台塑化將受惠油價上揚及煉油利差的回升。

台塑 4Q20 EPS 1.67 元(季增 1%/年增 240%)，符合本中心及市場預期；營業利益 88 億元(季增 29%/年增 246%)為同期歷史新高，主因 1) 美國颶風、韓國 LG 輕裂廠意外壓抑供給；2) 中國刺激內需、疫情轉單使需求動能良好，4Q20 各產品報價均上漲。展望 2021 年，我們看好台塑本業塑料產品 PVC/PE/PP 受惠相對低價原料及回補庫存需求，本業可望維持強勁，加上業外收入如台塑美國、台塑化營運均將見到回溫，整體獲利展望正面。

台化 4Q20 EPS 1.67 元 (季減 26%/年增 263%) 優於中心及市場預期 65%/36%，主因 1) 下游客戶開動率提升，購料意願增加，帶動塑膠產品 PP/ABS/PS 需求，報價季增 15%/35%/9%；2) 同業異常使供應吃緊，SM 報價季增 32%。儘管整體獲利優於預期，但我們認為，隨著煉化一體產能逐步開出，芳香烴產品長線供過於求態勢下，我們對於台化看法相對保守。

南亞 4Q20 EPS 1.53 元(季增 17%/年增 194%)，優於本中心/市場預期 38%/90%。營業利益 105.7 億元(季增 136%/年增 217%)為 2013 年以來的單季新高，主因 1) 電子事業受惠電腦、伺服器、網通需求強勁，營收季增 14%；2) 化工事業因中國、亞洲市場需求旺盛，BPA/DOP 報價季增 50%/16%，帶動營收季增 35%；3) 塑膠產品需求增溫，營收季增 11%；4) 聚酯事業度過疫情，需求反彈帶動營收季增 9%。展望未來，我們認為南亞將持續受惠電子部門成長、化工事業觸底反彈，帶動本業獲利提升。

台塑化 4Q20 EPS 1.08 元 (季減 35%，年增 44%) 表現低於本中心預期 30%，但小幅優於市場預期 5%。獲利季減原因主因 1) 煉油部門受到煉量降低，購料與存貨效益減少；2) 公用部門蒸氣價格調降，但燃煤成本增加。展望未來，我們認為在油價呈現溫和上漲格局，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。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。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，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。

研究報告

記憶體產業

美光 (MU ; 未評等) – 2021F Q1 財報、財測與影響

美光 (MU US, 未評等) 於今日 (1 月 8 日) 舉行法說會, 2021 會計年度第一季 (2020 年 9 月至 11 月) 財報中, 營收、毛利率、EPS 皆小幅優於市場預期, 應用別較強的有手機、筆電、顯卡、車用復甦。由於上季華為 (2020 年 6 月至 8 月) 提前拉貨, 本季 DRAM 出貨季減低個位數%/平均售價季減中個位數%; NAND 產品方面, 出貨量季增高雙位數%/平均售價季減低雙位數%, 表現平淡。展望後市, 美光認為 DRAM 將於 1Q21 起開始供不應求, 將有數種應用市場報價開始向上。預期資料中心需求為長線持續健康, 智慧型手機需求回溫且 5G 手機將自去年 2.5 億台倍增至今年 5 億台。同時美光自身 1-alpha DRAM 產品將在 1H21 開始量產, 單片將增加 40%位元出貨量, 使美光更具競爭力。整體法說會語氣樂觀, 且財報優於市場預期, 公司股價於盤後上漲約 1%。重點摘要如下:

- ▶ **DRAM 市場更新:** DRAM 產品佔本季營收的 70%。本季 DRAM 平均售價中個位數季減, 符合市場預期, 營收季減 7%, 主因大客戶華為上季提前拉貨, 公司預期將反映至下一季度。美光預期 2021 曆年 DRAM 市場需求年成長高雙位數%, 高於供給年增比例。產業秩序佳、供給謹慎。需求面而言看好景氣復甦、伺服器受惠 CPU 支援更多 DRAM, 雲端、AI、機器學習、5G、車用等應用放量。
- ▶ **NAND 市場更新:** NAND 產品佔美光本季營收約 30%。相較於 DRAM, 美光認為 NAND 供給過剩風險較大, 但美光率先推出 176 層 SSD 將有利其產業地位穩健。預估 2021 曆年, 產業位元需求量年增率 30%, 但供給超過此比例, 與前次法說會看法相同、相對保守。
- ▶ **其他重點摘要:** 1) 美光庫存天數自上季 135 天降至 125 天, 本季度之後庫存計算改採先進先出會計準則, 換算本季庫存天數則為 115 天, 美光目標在財年 2H21 降至 95-105 天; 2) 管理層表示 2021 會計年度資本支出約維持在 90 億美元, 與前次法說會相同; 及 3) 由於受跳電事件影響, 對下一季美光出貨、成本上有負面影響, 因此 2021FQ2 財測大致與本季相當。
- ▶ **股票評價:** Micron 目前股價約相當於 2.2 倍市場預估 2021 會計年度股價淨值比, 已位於近五年股價淨值比區間的上緣。但由於 DRAM 漲價循環啟動尚在初期, 我們仍正面看待股價表現。
- ▶ **對台灣業者的影響:** 美光對 DRAM 產業後市樂觀, 普遍性的需求向上對南亞科(2408 TT)股價應有正面激勵效果, 美光法說會中僅提到品牌伺服器需求受總經影響較弱, 但這並非南亞科的主要市場。我們重申對南亞科的買進評等建議, 根據 2021 年 1.8 倍本淨比, 目標價 100 元。

總體經濟

一週經濟數據前瞻、美國就業報告不如預期、台灣出口強勁成長

研究中心之觀點

美、中物價數據將攸關金融市場走勢

拜登政府確定完全執政後，美歐金融市場走了一波再通膨行情，造成債券利率明顯走升。然而如同我們上週報告所述，目前利率的上揚主要來自於通膨預期的上升，是屬於「好的」利率上升，對債券市場雖然不利，但對股票市場卻是有利的，是以現階段通膨相關的數據將相當重要，如果通膨以及通膨預期上揚仍然推高「名目」利率，但程度並不足以到達讓市場懷疑央行的地步，以至於實質利率續處低檔，相信這波再通膨行情可以延續下去。反之，則是投資人需要注意的警示。本週美國、中國都將公布重要的通膨數據。分別是本週三（1/13）、本週五（1/15）美國將分別公布消費者物價指數以及進口物價指數、本週五（1/15）美國將公佈的密西根大學消費者信心指數的通膨預期、本週一（1/11）中國將公佈 CPI 及 PPI。

另一方面，這波再通膨行情能否延續，經濟是否能夠抵抗二次疫情持續復甦也是重要關鍵。而本週也將公布多個重要數據說明這種情況，分別是本週二（1/12）美國將公佈的 NFIB 中小企業信心指數、本週五（1/15）美國還將公佈零售銷售工業生產以及紐約州製造業指數。中國方面，1/14 還將公佈進出口統計也值得關注。

12 月美國就業報告顯示，二次疫情挫低美國就業市場，但不改變中長期經濟復甦趨勢

美國勞工部於 1/8 公佈資料顯示，12 月美國勞動市場受到二次疫情影響而惡化，非農新增就業與前月相比減少 14 萬人，明顯差於市場原先所預期的 +5 萬人，失業率雖然沒有惡化，持平在 6.7%，優於市場預期的 6.8%，但考量到 12 月勞動參與率偏低，僅 61.5%，遠低於 2 月時的 63.3%，也就是說現在偏低的失業率，是來自於許多長期失業者已經離開勞動市場，如果把這部分的因素加進去，美國現在失業率甚至高達 9%。是以，在二次疫情之下，美國就業市場並不健康。

不過儘管如此，與 3 月一次疫情當時相比，現在就業市場的惡化只能算是溫和，是以對經濟的衝擊並不大。因為本次就業市場的惡化並不是普遍的現象，主要就業的減少來自於娛樂、休閒、酒店，就業從前月的 7.5 萬人惡化到-49.8 萬人，由此可知，就業的惡化是來自於「供給面」因為二次疫情的制約，並不是二次疫情造成經濟的需求出現疲弱所致。也就是說一旦疫情獲得控制，就業市場很快就會恢復到成長的速度。

另一方面，對全國來說，這次就業市場的轉差，對消費動能的衝擊影響沒那麼大。理由有二：首先、目前就業的惡化都來自於低收入者，而全國總收入衝擊有限。其次、政府剛剛通過 9000 億美元的財政紓困方案，且民主黨完全執政下，又可能馬上推出每個人 2000 美元的現金補貼。因此就業市場的低迷對消費影響有限。

新興科技應用及遠距商機持續熱絡，旺季拉貨效應顯現，加上需求回溫與國際原物料行情上揚，傳產貨品表現普遍改善，台灣出口創歷史新高

新興科技應用及遠距商機持續熱絡，旺季拉貨效應顯現，加上需求回溫與國際原物料行情上揚，傳產貨品表現普遍改善，致 2020 年 12 月台灣出口年增率連續第 6 個月保持成長，且持平上月的 12%，走向遠優於市場、財政部預期般放緩至 10%、7%~9%，330 億美元的出口金額更創下歷史新高，表現持續亮眼。

展望未來，雖然海內外疫情再起，且病毒變種增添不確定性，使得多國防疫封鎖措施升級，可能干擾國際經濟復甦，牽制傳統產品回溫幅度，但考量疫苗陸續施打為終結疫情帶來曙光，且製造業 PMI 新增出口訂單能見度高昂、中國年節採購前的備貨旺季到來、農曆春節較去年晚以至於工作天數較多、美系智慧手機較晚上市、疫情延續無接觸商機等因素，皆有利出口動能，新台幣強勢也強化以美元計價的出口表現，預期 1 月台灣出口年增率將更進一步加快。

重點新聞

1. 拜登新紓困案 規模奔數兆美元 (工商)

內容: 美國 12 月非農業就業人口意外遜於預期, 美國總統當選人拜登在報告出爐後表示, 民眾需要更多經濟援助, 他預計 14 日 (周四) 宣布最新紓困計畫, 規模將上看「數兆美元」。

評析: 民主黨取得參議院的掌控權, 確立完全執政, 在下週就職的新任總統拜登, 提前拋出政策利多, 將推出規模數兆元的紓困方案, 藉此緩解疫情的衝擊, 此舉將有助於提振美國的消費動能、避免大規模的企業破產, 同時並且延長景氣復甦的趨勢, 對於目前處於多頭格局的股市來說, 應屬利多消息。然而, 政府大舉擴張支出, 勢必也將產生若干的排擠效應, 包括大量發債支應國庫的資金需求, 債券籌碼大增, 導致長天期利率走揚, 目前跌破 3% 房貸利率, 勢必轉為上升, 此外, 也將吸引國內外資金回流美債市場, 融通美國政府的資金需求, 過去兩個月不斷下跌的美元, 將迎來一波反彈行情, 須留意相關財政擴張政策, 對金融市場所帶來的短期波動。

2. 大釋單! 聯發科躍台積第三大客戶 (工商) (買進: 2454 聯發科)

內容: 受惠於 OPPO、Vivo、小米等大陸手機廠大舉追單, IC 設計龍頭聯發科 5G 手機晶片接單大躍進, 預期 2021 年上半年出貨量將達 8,000~9,000 萬套規模, 約達 2020 年全年出貨量的 1.6~1.8 倍。聯發科第一季擴大對台積電 7 奈米投片, 6 奈米旗艦級 5G 晶片天璣 1200 亦開始量產, 第一季在台積電 7、6 奈米投片量達 11 萬片, 擠下高通成為台積電第三大客戶。

評析: 2021 年中國持續衝刺 5G 手機出貨, 預估 2021 年滲透率可達約 80%, 除中國市場外, 聯發科也順利切入歐美市場, 預估 2021 年 5G SoC 出貨量將達 1.35 億顆。聯發科 5G 產品線齊備, 2020 年主要的 5G SoC 多採用 7 奈米製程, 預期 2021 年將進入 6/5 奈米製程, 並在台積電投片, 聯發科的天璣 1000 後續晶片預期也將在台積電投片, 若以 1 片晶圓切 800 顆晶片計算, 預期聯發科此次投片量約等同出貨 8800 萬顆 5G SoC, 考量到製程時間, 我們預估 5G SoC 獲利將在 2Q/3Q21 發酵, 在 5G 晶片的價格及毛利率明顯優於 4G 晶片下, 將有助聯發科本業獲利能力優化, 我們看好聯發科在 5G 時代的地位。

3. 南亞科: 上半年供不應求態勢明確 (Digitimes) (買進: 2408 南亞科)

內容: 隨著 2021 年上半宅經濟需求續強, 以及 5G、伺服器及車用需求加溫, 南亞科技總經理李培瑛表示, 目前看到上半年 DRAM 供給不足的情況將是很明顯的, 第 1 季 DRAM 價格將呈現季增與逐月調漲的態勢, 第 2 季也可望延續漲勢, 整體供需朝向賣方市場移動。

評析: 南亞科 4Q20 財報毛利率 22%, 主要是受到平均售價季減以及匯率影響而不如預期。然公司認為自 1Q21 起, 各類型產品報價都將往上, 其中以消費型產品漲幅最大, 而 PC 以及伺服器相關產品則在 2Q21 才會跟上漲幅。整體來看, 隨著韓廠將部分 DRAM 產能轉到 CIS, 以及近年 DRAM 大廠資本支出較為縮減, DRAM 產業有機會於今年維持全年上漲的格局。

重點新聞

4. 缺櫃惡化 運價 2 月再漲兩波 (工商) (買進: 2603 長榮)

內容: 近期大陸攬貨業者指出, 春節前美國線已無艙位可訂, 台灣業者則表示, 本月底前確實已訂不到艙。全球八家大型貨櫃船公司已向美國聯邦海事委員會提出 2 月 1 日調漲基本運價 1000 美元方案 (GRI), 實際上這項方案有船公司從去年 10 月開始就逐月申報, 但最後都以附加費或買艙費形式替代, 但因疫情讓港口、內陸運輸物流都跟著惡化, 攬貨業認為 2 月 1 日的 GRI 實施機率很高。而有船公司已宣布 2 月中農曆春節期間多條航線, 包括進口線都有調漲方案。

評析: 最新一週運價歐洲線上漲 9%, 美洲線維持高檔, 近期缺櫃惡化, 2 月運價可望再調升, 預期供需吃緊將延續到第一季, 長榮 12 月營收 246 億元, 月增 25%, 年增 59%, 4Q20 營收優於預期, 受惠 11 月歐洲線運價上漲 83%, 美洲線運價維持高檔。整體運價持續調升將推升營收及獲利逐季走升。

5. 自行車點火 桂盟營收大三元 (工商) (買進: 5306 桂盟)

內容: 全球鏈條大廠桂盟在自行車鏈需求持續暢旺、非自行車鏈事業部銷售同步增長下, 2020 年 12 月合併營收達 6.8 億元, 年增 40%、第四季合併營收 18.5 億元、全年合併營收首度跨越 60 億元大關, 達 61.5 億元, 年增 18%; 無論 12 月、第四季、2020 年營收均創下歷史新高。

評析: 桂盟 4Q20 營收高於市場/我們預期 2%/3%, 主因低階至高階自行車需求暢旺, 訂單產能滿載, 訂單暢旺和產能滿載狀況至少維持至今年上半年。此外, 匯率衝擊可部分被產能滿載抵銷, 2021 年毛利率將維持高檔, 且近期原物料上漲、缺櫃的影響不大, 主因原物料成本上升可轉嫁, 今年出貨皆已調價, 原料則因 80% 出貨給成車廠, 受缺櫃影響較小, 展望樂觀。

6. 漢唐、亞翔、帆宣接單旺 (經濟) (買進: 2404 漢唐)

內容: 漢唐、帆宣接單同步暢旺, 目前在手訂單各約 430 億元、256 億元同寫新高。

評析: 漢唐以及帆宣同為台積電資本支出概念股之一, 目前漢唐以及帆宣直接或間接的台積電營收佔比皆約 3-4 成, 我們認為隨著台積電預估將上修 2021 資本支出至 200 億美元, 以及赴美設廠和後續 5-6 年內在台預計還有 10 個擴廠計畫, 我們看好相關設備及廠務概念股將受惠。

7. 鋼廠擁利多 營運看旺到 Q2 (工商) (買進: 2014 中鴻)

內容: 近來歐美、亞洲熱軋行情堅挺, 國際鐵礦每公噸再飆破 170 美元大關, 且大陸寶鋼 2 月盤價與河靜鋼 3 月盤價都大漲, 可望帶動中鋼 15 日前開出的 2 月內銷盤價跟著大漲, 加上國內營建和電子業擴廠、及大陸汽車、家電等加工出口需求大增等三大利多因素帶動, 碳鋼族群可望順勢調漲價格, 增添第一季營運動能。

評析: 中鴻鋼胚原料庫存約一季水準, 在鐵礦砂報價逐漸墊高、需求暢旺下, 中鴻先前已連續調漲 7 個月盤價。預期後續仍有調漲空間, 我們預期 2020/21 年 EPS 為 0.03/1.32 元。

重點新聞

8. 敬鵬車市復甦受惠股 量增周漲近 15% (鉅亨網) (買進: 2355 敬鵬)

內容: 敬鵬為全球第二大汽車板廠，今年首季市場需求，將因疫苗研發有成並在各國開始施打的激勵，刺激汽車板需求淡季不淡。且敬鵬擁有包括台灣桃園廠、平鎮廠、中國大陸江蘇常熟廠及泰國廠 PCB 生產線；其中，台灣廠占營收比重 54%；同時，敬鵬也在燃油車用板外開發新市場，目前包括電動車、低軌道衛星以及網通領域開始布局。

評析: 因為汽車板訂單快速回籠，但各家電子業者都正在努力趕工。敬鵬 2020 年第四季營收回升，但無法招募到足夠人工，且客戶也無法取得足夠的零組件和晶片，因而部份汽車板訂單延到 2021 年第一季生產。根據供應鏈訂單，初步來看，研究中心預期敬鵬第一季訂單和上季相近，實際狀況則要看後續招募員工的進度。目前健鼎和定穎的汽車板訂單能見度到三月份。一般而言，二月份農曆年，工作天數減少，單月營收會暫時性下滑，三月份再度回升，建議買進。

9. 鴻海攻輕量電動車 鴻準擔綱 (經濟) (持有: 2317 鴻海)

內容: 鴻海集團打造「優於特斯拉等級」的輕量電動車，由旗下機殼大廠鴻準擔綱，已建立近 200 人團隊，完成電動車輕量化關鍵的鋁合金壓鑄技術開發，並成功打進 BMW 供應鏈，為集團衝刺電動增添龐大能量，未來可獨攬集團電動車關鍵鋁合金車殼大單，躍居集團電動車布局要角。

評析: 本中心相信鴻海電動車計劃雖短期實際貢獻仍不大，若發展狀況良好長期可望擴大電動車佈局的潛在市場，且近期 iPhone 拉貨有助於鴻海短期營運表現，惟投資人可能將更聚焦於立訊和紅色供應鏈的潛在威脅，其會帶來之負面長期影響，而轉型成效仍待時間驗證。

10. 瑞儀訂單能見度 直達首季底 (工商) (買進: 6176 瑞儀)

內容: 受惠於筆電、平板需求不墜，再加上新款 iMac 出貨帶動，背光模組廠瑞儀 2020 年 12 月合併營收衝上 58.91 億元，月增 6.39%、年增 55.93%，寫下兩年來單月高點。累計第四季合併營收約 165.1 億元，季增 4.6%、年增 24.79%。宅經濟需求旺，瑞儀 2021 年第一季展望樂觀，1 月出貨維持高檔。

評析: 瑞儀 12 月營收優於市場預期，主因筆電與平板需求強勁；預估第一季營收可望受惠於筆電與平板動能延續，優於過往季節性表現。我們長期看好瑞儀穩定的獲利能力，且約 7% 的高殖利率將提供下檔支撐。

11. 「準」千金股 聯發科、鈹象 法人追捧 (工商) (買進: 3293 鈹象)

內容: 台股七千金行情沸騰，挑戰躍升千金的高價股次集團磨拳霍霍，統計 700~900 元的高價股次集團，共有聯發科、精測、世芯-KY、鈹象、緯穎與環球晶六檔，其中，聯發科最高獲外資圈 1,200 元目標價，鈹象則有大型研究機構喊出 990 元準千金股價預期，晉升希望最濃。

評析: 鈹象自 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。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：財政刺激預期升溫，延續升勢
- ◆ 印度暨東協：通膨壓力緩解，印度股市料將延續強勢表現
- ◆ 拉丁美洲：消費動能良好，巴西股市可望進一步走強

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：刺激政策預期升溫，主要貨幣承壓
- ◆ 東亞貨幣：人行穩貨幣態度不變，人民幣震盪緩升
- ◆ 新興國家貨幣：景氣復甦趨勢不變，有助於南非幣偏升
- ◆ 商品貨幣：澳美利差下滑，澳幣面臨回檔壓力
- ◆ 美歐公債：景氣前景隨政策預期改善，利率偏升

商品市場

- ◆ 原油：需求前景改善、市場供給下滑，延續偏強格局
- ◆ 黃金：美債殖利率走升，表現承壓
- 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	25.53	-0.85%	南韓	三星電子(Samsung)	88800	+7.12%		
	英特爾(Intel) - CPU	51.65	-1.03%		LG DISPLAY	20000	+0.50%		
	美光(Micron) - 記憶體	77.42	-2.14%		海力士(Hynix)	138000	+2.60%		
	NVDA - GPU	531.07	-0.50%		韓進航運(HANJIN)	5750	+0.17%		
	應用材料(AM) - 材料	95.56	+1.06%		浦項鋼鐵(POSCO)	294500	+1.20%		
	德州儀器(TI) - 手機	171.16	+1.92%		日本	新力(SONY)	10,715	+2.63%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	156.64	+0.60%			夏普(SHARP)	1,700	+1.49%	
	蘋果(Apple) - 消費性	132.05	+0.86%			東芝(Toshiba)	3,015	+0.33%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	219.62	+0.61%			NEC	5,700	+2.33%	
	GOOGLE - 軟體	1,807.21	+1.12%			日立(Hitachi)	4,321	+0.49%	
	康寧(Corning) - TFT基板	36.95	-0.08%	愛德萬測試(Advantest)		8,430	+4.72%		
	CREE - LED	113.79	-1.44%	鋼鐵		寶鋼	6.56	+3.14%	
	思科(Cisco) - 網通	45.06	+0.22%			鞍鋼	3.24	+4.85%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	267.57	-0.44%	塑化		中海油	7.12	-1.79%	
	安華高(Avago) - PA	445.64	+0.51%			中國石油	2.41	-1.63%	
	第一太陽能(FSLR)	104.10	-1.33%	中國石化	4.19	+1.70%			
	SunPower(SPWR)	29.30	-6.39%	水泥	安徽海螺水泥	52.55	+3.04%		
	阿里巴巴(BABA)	236.19	+4.09%	紙業	玖龍紙業	11.40	-2.23%		
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,182.70	+0.65%	百貨	北京王府井百貨	32.54	-3.21%		
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	165.40	+1.45%	地產	萬科	29.34	+1.91%		
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	136.02	+0.11%		碧桂園	10.16	+2.01%		
	高盛(Goldman Sachs)	290.08	-0.54%		陸家嘴	10.69	+1.04%		
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	75.25	+0.41%	汽車	上海汽車	25.55	+9.99%		
	傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	194.26		+0.02%	東風汽車	8.20	-2.73%	
		TSLA(Tesla Motors Inc)	880.02	+7.84%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.00	-	
		LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	38.39	+0.63%		中國建設銀行(中國)	6.34	+0.48%	
		UA(Under Armour)	15.25	-2.18%		中國銀行(中國)	3.19	-	
		耐吉(NKE)	146.35	+0.97%		交通銀行(中國)	4.50	-	
	家得寶(HD)	269.09	+1.06%	電子業		富士康(鴻海)	1.00	-	
	LULU.US	365.46	-0.50%		精熙國際(佳能)	0.53	-		
塑化	陶氏杜邦	81.79	+1.13%		晶門科技(廣達)	0.27	-		
	荷蘭皇家殼牌石油	40.24	-0.25%		中芯國際(半導體)	25.00	+10.62%		
肥料	Mosaic	26.81	-0.37%		唯冠國際(監視器)	0.40	-		
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	7.50		+2.18%	巨騰國際(機殼)	2.24	+1.36%	
嬌生(JNJ)		160.04	-0.21%		陽光能源(太陽能)	0.32	-4.55%		
梯瓦製藥(TEVA)		10.79	-2.53%		亞洲水泥(亞泥)	7.44	+1.09%		
原物料	指數	CRB指數	173.35		+0.60%	傳統產業	康師傅(食品)	13.90	+4.20%
		波羅的海指數	1,606		+10.91%		統一中國(統一)	9.00	+9.09%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	52.24	+2.77%	大成食品(大成)		0.85	-	
		農作物	大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,375.75	+1.12%		中國旺旺(食品)	5.67	+1.43%
	玉米(期貨) 美分/蒲式耳		496.25	+0.46%	敏實集團(汽車零件)		44.40	+8.56%	
	小麥(期貨) 美分/蒲式耳		638.75	-0.54%	裕元集團(製鞋)		16.38	+0.24%	
	糖(期貨) 美分/磅		15.60	-	寶勝國際(鞋店)		1.86	+1.09%	
棉花(期貨) 美分/包	80.55	-0.05%	海外存託憑證	台積電ADR	118.69		-2.26%		
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,835.40		-4.09%	聯電ADR		8.50	-0.82%	
	美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)		90.07	-0.04%		日月光投控ADR	6.48	-1.37%
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	1.12		+3.52%	友達ADR	4.95	-0.60%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.873		+0.16%	中華電ADR	39.45	+1.62%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.860	+0.92%						

資料來源：路透

權證

(6683 雍智科技)

雍智元大 06 購

02(715281)



元大投顧焦點股

★ 2020 年第四季營收 3.44 億元，年增 63.5%，連 3 季改寫歷史新高；累計全年度營收達 12.29 億元，年增 49%，亦創歷史新高紀錄。

★ 各期均線同步走揚具備強力支撐及助漲力道，週 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
雍智元大06購 02(715281)	400	-9.25%	3.03	2021/6/28	1:0.025	75%

最新牛熊證資訊

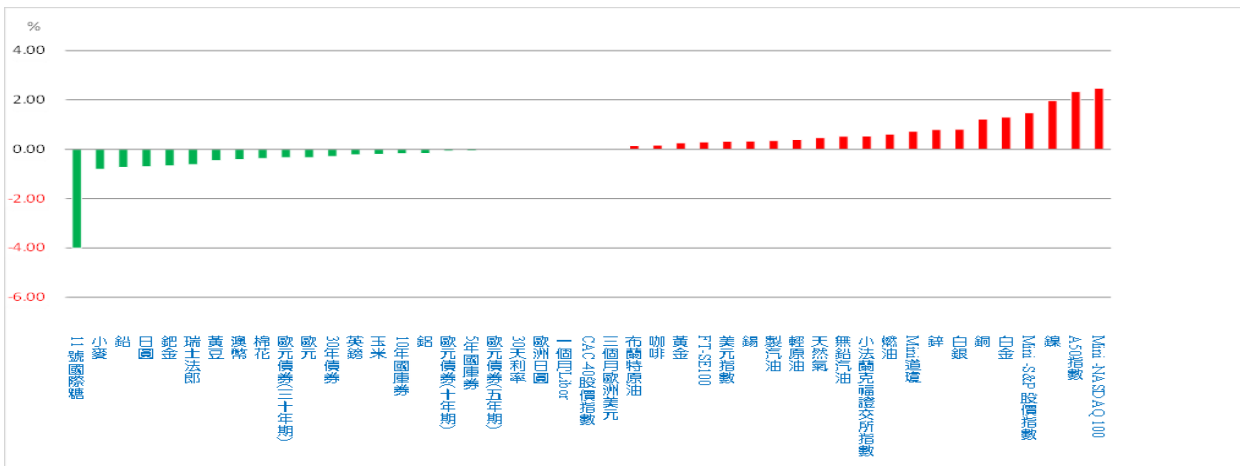
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	50.16	23.65	1.78
中信金	03007X	元展 07	58.15	8.37	1.61
國泰金	03012X	元展 12	41.7	24.98	2.13
台化	03060X	元展 55	60.12	34.42	1.41
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	60.43	4.61	1.48
宏全	03049X	元展 46	57.87	25.74	1.61
台塑	03052X	元展 49	66.22	33.1	1.43
南亞	03028X	元展 25	58.82	29.94	1.58

期貨與選擇權市場資訊

- 1/8日-外資減碼選擇權淨多單10,654口至1,465口。
- 1/8日-自營商減碼選擇權淨空單4,928口至21,403口。
- 週選買權最大OI由15400點上升至15800點，賣權最大OI則維持在14800點，選擇權最大OI區間向上擴增，元大期-研顧團隊認為~自營商減碼選擇權空單部位，且賣權隱含波動率並未有大幅上升的趨勢，顯示避險買氣薄弱，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	15451	1.50%	電子類股拉抬 續寫歷史新高	震盪偏多
富台期	1348.50	1.37%	期指帶量收紅 均線多頭排列	震盪偏多
電子期	772.15	1.75%	半導體多頭旺 期指開高震盪	震盪偏多
金融期	1297.6	1.14%	金融雙雄領漲 突破整理區間	震盪偏多
非金電期	13778	1.04%	台塑四寶續強 拉出長下影線	震盪偏多

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-微NQ創高，拜登確認當選!

2021年1月8日 外期熱區！

交易熱區 - 微NQ創高，拜登確認當選！

訊息短評

美國國會認證拜登當選，微NQ期貨週四強勢創高。元大期-研顧團隊認為~加上民主黨於喬治亞州參議員決選囊括兩席，取得完全執政，未來有機會推動更大規模的財政紓困，微NQ期貨後勢並不看淡。

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。