



投資早報

發布日	個股	評等
09/14	國際政治因素外，手機市場還有更多挑戰	-
09/14	下游科技產業 - 第三季 WFH 訂單仍強勁	-
09/14	半導體產業特報 - 8 月營收總結	-
09/11	PC/MB 產業 - 8 月營收評析	-
09/11	5607 遠雄港 (未評等)	-
09/10	2006 東鋼	買進
09/10	2448 晶電	買進
09/10	6271 同欣電子	買進
09/10	2393 億光電子	買進
09/10	不可見光、車燈應用、Mini LED 具前景	-
09/10	6538 倉和	買進
09/10	摺疊手機嶄露頭角；三星為領導廠商	-
09/09	4551 智伸科	買進
09/09	2886 兆豐金控	買進
09/09	4904 遠傳電信	持有
09/08	3037 欣興	買進
09/08	6669 緯穎	買進
09/08	3005 神基	買進
09/08	新聞評析：美國擬將中芯列入實體清單	-
09/07	3711 日月光控股	買進
09/07	1795 美時化學製藥	買進
09/07	1590 亞德客-KY	買進

台股盤勢分析 2

美股大幅震盪、台股量縮整理

國際股市暨外資、投信買賣超 3

研究報告 4

半導體產業特報 - 8 月營收總結

下游科技產業 - 第三季 WFH 訂單仍強勁

國際政治因素外，手機市場還有更多挑戰

總體經濟 7

美國 CPI 與中國社會融資總量增長高於預期

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

美股大幅震盪、台股量縮整理

美股四大指數飆漲了 5 個月後，9 月份終於出現獲利回吐的賣壓，道瓊指數繼上週(一)跌破月線後，上週(四)再度拉出長黑，國際股市轉趨保守，即使台積電 8 月營收大幅年成長 15.8%，利多加持下上週(五)僅能平盤上下浮沈，在群龍無首下，加權指數終場小跌 15 點收在 12675 點，週線則是 38 點的小紅。

英國阿斯利康和牛津大學合作開發的疫苗臨床實驗失利，打破了人們對疫苗研發一帆風順，肺炎疫情即將過去的美夢；面對全球疫情持續蔓延，美國科技股平均本益比高達 28 倍，加上美國就業數據轉差，參議院又未通過第二輪紓困案，美股避險情緒升溫，美股四大指數逐漸向季線靠攏；而台股仍在月線附近震盪，看似相對強勢，但在 9/15 日華為產品不得出貨後，由台積電帶頭的華為供應鏈營收會受到衝擊，股價是否已充份反應，仍需進一步追蹤。

七月中旬以來受惠政府綠能政策而股價連續上揚的(9958)世紀鋼、(3708)上緯等風電概念股；(3576)聯合再生、(6244)茂迪等太陽能股及 8 月中旬受惠美西、美東線運價急漲的(2603)長榮、(2609)陽明等个股近期已出現利多不漲，技術指標高檔下彎的整理跡象，短期投資不易獲利；但是部分領先回檔的電子股有觸底反彈，法人回補的跡象，在加權指數量縮整理時，可以精挑細選，酌量介入，創造投資利得。

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	12675.95	-15.80	-0.12%	外資及陸資(億)	510.34	471.04	+39.30
	融資餘額(億元)	1,553.44	-15.94		投信(億)	15.35	22.58	-7.22
	融券餘額(萬張)	58.72	-0.14		自營(億)	53.53	80.22	-26.68
	成交量(億元)	1,919.27			總計	579.22	573.83	+5.40
上櫃	指數	164.17	-0.94	-0.57%	外資(億)	69.41	49.26	+20.16
	融資餘額(億元)	526.80	-8.10		投信(億)	3.44	3.83	-0.39
	融券餘額(萬張)	8.11	-0.13		自營(億)	14.15	18.04	-3.89
	成交量(億元)	503.09			總計	87.00	71.12	+15.88
匯率		29.506	-0.013	-0.04%				
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	27,665.6	+131.06	+0.48%	上海綜合指數	3,260.3	+25.52	0.79%
	S&P 500	3,341.0	+1.78	+0.05%	深圳綜合指數	2,164.2	+34.97	1.64%
	NASDAQ指數	10,853.5	-66.05	-0.60%	香港恆生指數	24,503.3	+189.77	0.78%
	費城半導體指數	2,136.4	-1.41	-0.07%	日經指數	23,406.5	+171.02	0.74%
	德國指數	13,202.8	-6.05	-0.05%	韓國綜合指數	2,396.7	+0.21	0.01%
	英國指數	6,032.1	+28.77	+0.48%	印度指數	38,854.6	+14.23	0.04%
	法國指數	5,034.1	+10.21	+0.20%	巴西指數	98,363.2	-471.37	-0.48%

資料來源：Bloomberg&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	群創	48,335	台玻	-8,645	1	聯電	2,898	兆豐金	-4,010
2	長榮	27,340	春源	-6,966	2	華夏	1,988	友達	-3,189
3	友達	24,428	中纖	-6,716	3	國產	1,664	和碩	-2,782
4	華航	11,790	新光金	-6,366	4	技嘉	1,585	南電	-1,558
5	國產	7,332	長榮航	-5,885	5	彩晶	1,500	台光電	-1,353
6	開發金	5,875	兆豐金	-5,179	6	宏捷科	1,349	欣興	-983
7	陽明	5,229	彩晶	-5,141	7	榮成	1,200	大田	-750
8	東和鋼鐵	4,911	大亞	-4,970	8	長榮	1,133	致伸	-731
9	富邦金	4,579	聯電	-4,956	9	華通	1,068	瑞儀	-690
10	鴻海	4,504	宏碁	-4,426	10	萬海	930	可成	-666

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](#)

近兩週領息個股 - [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](#)

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)

研究報告

半導體產業特報

8 月營收總結、贏家/輸家、首選個股

股價看法：半導體產業 8 月營收表現亮眼，不少業者創新高，主要受惠於 1) 第三季傳統旺季效應輔以新產品發表 (中低階 5G 手機、iPhone 12、遊戲主機、電競 GPU 等)；2) 消費者對於二波疫情的擔憂 (宅經濟相關需求維持強勢)；3) 地緣政治緊張情勢升溫 (華為 9/14 大限前之催單、中國加速去美化等)。從資金流的角度來看，儘管外資今年以來賣超上市公司總金額高達 6,488 億元，但台灣加權指數年初至今仍上漲 5%，表現優於大部分亞太地區市場 (參見圖 2-3)，卓越的基本面及殖利率為台股堅實的後盾。然而從景氣循環的角度以及產業庫存水準上升的趨勢觀之 (參見圖 4-5)，不可諱言的此波半導體景氣從 1Q19 觸底後展開的多頭循環已有邁入下半場的跡象。在為數不少的個股迄今已累積數倍漲幅之際，面對多頭的下半場，賺取超額利潤的難度將大增，選股就變得更加重要。因此，我們建議投資人採取長線保護短線的策略，佈局具備長期競爭力的個股，如台積電 (7 奈米以下製程享寡佔地位)、矽力 (中國去美化之首選 PMIC 供應商)、譜瑞 (PCIe 4.0 享寡佔地位)，或高殖利率個股，如環球晶、聯詠、漢唐 (參見圖 1)。

月增率分析 - 宅經濟相關個股表現亮眼：不少半導體個股 8 月營收創新高，其中大多為宅經濟趨勢之受惠者，包括瑞昱 (筆電 WiFi)、致新 (筆電/電視面板 PMIC)、聯詠 (筆電/平板電腦面板 DDI)、義隆 (筆電觸控板/觸控螢幕 IC)、原相 (電競滑鼠/任天堂 Switch 感測 IC) 等。受惠新品發表而營收創新高之個股包含台積電 (iPhone 12 AP)、日月光 (Apple Watch series 6)、聯發科 (中低階 5G 手機 SoC) 以及精測 (iPhone 12/中低階 5G 手機 SoC 測試板)。受惠於華為催單或去美化效應而營收創新高的個股則有立積 (WiFi 6) 以及矽力 (PMIC)，然而我們認為上述營收創高之個股如台積電、聯發科、日月光、聯詠亦有相當程度受惠於華為的催單效應。以營收月增率而言，神盾營收月增 30% 表現最為突出，其次則是創意 (月增 27%)。

季增率分析 - 不少個股表現優於預期：本中心追蹤的個股中，有不少個股 7/8 月合計營收已達本中心 3Q20 預估營收的 65% 以上，因此本季財報表現不如預期的個股應該相當有限。營收達成率達 68% 以上且表現可望優於財測及/或本中心預期的個股包括聯發科、聯電、聯詠、瑞昱、致新、譜瑞、矽創及原相。

年增率分析 - 宅經濟及去美化相關個股表現普遍較佳：數家半導體業者 8 月營收強勁年成長，表現較佳的個股大多與宅經濟及去美化題材相關，包括祥碩 (166%)、世芯 (120%)、立積 (102%)、義隆 (69%)、敦泰 (54%)、聯發科 (42%)、瑞昱 (41%)、譜瑞 (34%) 及聯詠 (31%)。表現較差的個股則包括聚積 (-31%)、易華電 (-19%) 及旺宏 (-17%)。

研究報告

台灣下游科技產業

第三季 WFH 訂單仍強勁，8 月營收符合預期

結論與建議

回顧科技下游產業，受新冠肺炎衝擊出貨，第一季業績不如預期，第二季將訂單補上來，加上居家上班急單，普遍營收季增超過 20%，並且年轉正，優於預期。目前來看，WFH(Work from home)訂單在第三季仍然強勁，教育相關的平板、NB 能見度甚至到明年初。加上第三季有 NVIDIA、Intel、AMD 的新產品推出，營收普遍季增約 10%，表現仍佳。歐美雖陸續解封，但疫情尚無法全面控制下來，宅經濟、WFH 等產品第三季需求仍在，相關個股基本面佳。另外高殖利率個股、NVIDIA 兩年一次 GPU 大改款、Apple 新產品、星鏈計劃題材的公司具潛力，依此本月投資建議上，選出五檔較佳標的：2357 華碩(詳見第四頁 PC OBM 產業)、2382 廣達、6669 緯穎、6285 啟碁、3042 晶技。

PC ODM/EMS—推薦 2382 廣達、6669 緯穎：2020 年 8 月 5 大 ODM 廠 NB 出貨量 1,435 萬台，月增 1%，年增 36%，整季出貨量預估達成率 70%，優於預期，主要動能來自 Macbook、Chromebook 拉貨需求強，電競在疫情延長之下，第三季也開始動能轉強。而商用筆電由於第二季基期高，預估將持續季減。此外組裝廠皆反映缺料，主要是面板、電源 IC、CPU。我們推薦廣達、緯穎，主因廣達筆電動能最強，白牌伺服器動能則是穩定季增，同時緯穎也將自谷底反彈。

主機板產業—推薦 2377 微星、2376 技嘉：8 月營收月減 8%，年增 16%，符合預期。累計 7、8 月營收達成我們季財測 65%，進度符合預期。第二季為傳統淡季，受惠居家上班訂單增加，營收季增 23%，淡季不淡，優於預期。第三季受惠於 NVIDIA 二年一次 GPU 大改款推出，以及 Intel/AMD 新 CPU 產品，預估營收季增 16%，維持強勁力道，建議買進微星、技嘉。

手機產業—無推薦標的：雖部分機種延遲拉貨，本中心仍看好 iPhone 供應鏈，而華為市佔恐逐漸流失給其他手機廠，我們推估明年手機成長最高依序為蘋果、三星及小米。惟近期手機市場因總經因素造成不確定性高，建議於 9/15 台積電正式不出貨給華為、iPhone 新機發表和微信限制的更多細節明朗前，暫時避開手機概念股。

網通產業—推薦 3042 晶技、6285 啟碁、3596 智易：網通類股 8 月營收包括零件類股優於預期，網通設備大致符合預期，至於光通訊類股營收低於預期。美國於 8 月中旬擴大華為禁令後，中國 5G 基地台第三季~第四季布建進度放緩，建議布局下半年受惠蘋果新機發表之零組件類股與進入傳統旺季之網通設備類股。展望第四季，目前預估光通訊類股營收季增幅度轉弱；PA 類股整體營收預估季減~季持平；網通類股整體營收預估季持平~季增個位數維持高檔；零件類股因基期偏高，將出現季減。整體來看，網通類股在第四季仍有旺季行情，故我們推薦買進晶技、啟碁、智易。

研究報告

手機產業

國際政治因素外，手機市場還有更多挑戰

事件

中國信通院(CAICT)公告 8 月中國市場手機出貨量為 2,691 萬部，年減 12.9%、月增 20.6%，5G 滲透率為 60.1%。

舜宇(2382 HK；持有)公告八月出貨量，其中手機鏡頭(月增 19.4%/年增 22.3%)，手機攝像頭模組(月增 10.7%/年增 8.2%)。

研究中心觀點

八月需求回升，惟 5G 滲透率略為下滑，推估為中低階手機需求高於高階：經過連續三個月的內需市場衰退，中國市場於八月看到銷售回溫，雖還未回到去年水準，但仍月增 20.6%，惟對比 5G 滲透率 60.1%，略低於前兩個月 61.2%/62.4%，因此還待觀察手機產品消費力道是否趨緩。從供應鏈拉貨狀況對照，手機零組件月需求量有緩慢回升，但對高階市場需求持續不見樂觀，我們認為在家工作/教育趨勢在電視、筆電與平板的需求，部分削弱了對手機的需求(數量)與需要(高階需求漸低，或轉為中階/中低階)。

華為短暫積極拉單，相關供應鏈短期營收顯著成長，惟中美貿易戰不確定因素甚高，長短料或在製品都可能成為未來庫存風險：在美國商務部工業安全局(BIS)的禁令下，進一步加強對於華為的限制，我們認為華為相關供應鏈將積極趕在 9/15 前，將華為的需求盡量交付，如此，相關供應鏈八月與九月的營收將會顯著成長(華為即舜宇鏡頭與模組重要客戶之一)。惟 9/15 之後美國政策將為最大變動因素，若政策未有任何調整，我們推測華為在 8/17 前並無預料到此次政策的嚴格程度，因此華為接下來的案子或許會出現長短料的現象，這將導致華為須再一次的整合與審視現有資源，做資源重分配。在今年下半年的產品品項中，華為長短料現象或許較不明顯，而為了資源有效利用，華為或許會將資源著重在中高階以上機種；相反的，我們認為華為明年的案子部分零組件因為還未進入量產，卻又突遇此次禁令而來不及反應，因此長短料現象應較為嚴重，推論華為明年產品組合或許將比預期更為弱化。

高階市場若有限，機種差異化將更顯重要；品牌爭奪市佔之餘也爭奪供應鏈資源，重複下單現象或許加重：從其他品牌目前的動作來看，剛好呼應我們上段推測的華為下半年著重於中高階機種，而相對空出中低階市場的論述。但也因如此，我們擔心供應鏈將會有重複下單的現象，而此現象或許會延至明年；當華為明年高階機種較無資源時，我們相信其他品牌將會進攻高階市場，目前看來各品牌皆對供應鏈釋放出明年過於樂觀的生產計劃即為了先行搶占資源，如此，供應鏈對明年手機市場的需求或許會過於樂觀。在政治因素或高階需求較為明確前，短期建議避開手機概念股。

總體經濟

美國 CPI 與中國社會融資總量增長高於預期

研究中心之觀點

8 月美國 CPI 上漲雖超乎預期，但並沒有立即性通膨壓力

美國勞工部於 9 月 11 日公布 8 月 CPI，繼前月上漲 0.6% 後，本月再度超乎市場預期的上漲，月增率達 0.4%，超過市場預期的 0.3%。年增率也從 1.0% 提高到 1.3%，超過市場預期的 1.2%。此外，8 月核心物價指數月增率繼前月成長 0.6% 後，本月月增率仍高達 0.4%，超過市場預期的 0.2%，且年增率從 1.6% 提高到 1.7%，超過市場預期的 1.6%。不過基於聯準會已經實施「平均通膨目標」，並追求通膨率超過 2%；本月物價上漲集中在少數受疫情嚴重影響產品上(汽車、能源、娛樂與服飾)，其餘產業沒有出現普遍性物價上漲，研判目前美國物價沒有旭上漲的壓力，是以物價的上揚應不會影響本周美國 FOMC 會議，屆時美國有機會進一步增強前瞻指引。

政府持續加槓桿、股票市場與房市持續熱絡，8 月中國社融成長超乎預期。

9 月 11 日中國人民銀行公布《社會融資規模存量統計資料報告》顯示 8 月份中國社會融資數據好於預期，8 月份新增社會融資總量 3.58 兆人民幣，較前月的 1.69 兆人民幣大幅回升，也大幅高於市場預期的 2.58 兆及去年平均的 2.13 兆。另外，新增人民幣貸款 1.28 兆人民幣，同樣較前月的 0.99 兆回升，但僅略高於市場預期的 1.25 兆。主要受到政府基礎建設投資拉升融資需求，社融以及非金融企業中長期投資雙雙大幅成長；其次金融市場交易持續熱絡，企業透過股票融資金額持續拉升，致使 8 月份社融數據可圈可點；第三，家計單位中長期貸款金額持續維持高檔，近期汽車與房市表現仍有支撐力量。惟要留意的部分是，非金融企業貸款仍舊持續低於家計單位，顯示企業投資意願仍未見較強動能，扣除政府基礎建設支撐後，短時間民間企業仍未見自發性投資力度。

重點新聞

1. 晶技、精材財報優 Q3 法人按讚 (工商) (買進: 3042 晶技)

內容: 頻率元件廠晶技 8 月營收突破 10 億元大關, 以 10.05 億元再創新高, 且自結 8 月稅前盈餘達 1.68 億元, 創 41 個月來單月新高, 而台積電轉投資封測廠精材也不遑多讓, 8 月營收以雙位數雙升直衝 7.4 億元, 同樣創新高, 法人對兩家第三季營收均樂觀以待, 改寫新猷在望。

建議: 晶技 8 月營收 10.05 億元(月增 5%、年增 21%)符合市場預期, 原因是 Mobile、IoT、NB 與 Networking 產品營收動能明顯月增, 主因為來自美系客戶新機拉貨及網通廠因應旺季拉貨。至於 Infra. 營收因華為禁令, 客戶持續拉貨至 9 月中, 預估 Infra. 產品 4Q20 拉貨動能將減弱, 營收呈現季減。根據通路訪查, 預估晶技第三季營收季增至少 15%, 預估晶技 9 月營收可超過 10 億元, 挑戰歷史新高。3Q20 營收動能為 mobile、NB、IoT(含 wearable 如 TWS), 且預估晶技第三季毛利率將持續提升至 ~30%, 原因是產品組合佳, 美系客戶營收占比提升, 中系客戶營收占比降低。

2. M31 本季業績 估創歷史新高 (經濟) (未評等: 6643 M31)

內容: 矽智財 (IP) 業者 M31 (6643) 第 3 季業績暢旺, 法人估計, 該公司本季合併營收將介於 2.7 至 2.8 億元之間, 創歷史新高。M31 累計前八月合併營收為 5.98 億元, 年增 11%, 上半年每股純益為 3.97 元。依照過往營運軌跡來看, M31 下半年業績表現通常都會明顯優於上半年。

建議: 6643 M31 2020 年主要成長動能來自製程提升、中國去美化效應。除了 TSMC license fee 佔 50% 為基本盤, 大陸 foundry 製程進入 28nm 為成長主力。2020 年公司的 Functional IP 進入 7/12/16nm, 其中新增美系 fabless 客戶導入 7nm USB3 應用在 IoT。中美貿易戰負面效應雖然使得客戶庫存水位增高、量產減緩, royalty 衰退, 但公司可望受惠去美化、中國自給率提升, 帶動營運成長。

3. 原相犀利 估賺一股本 (經濟) (買進: 3227 原相)

內容: 影像感測 IC 廠原相 (3227) 本季進入遊戲機出貨旺季, 由於任天堂遊戲機需求持續飆升, 緊急擴大 Switch 產量, 訂單一路旺到明年, 加上安防切入歐美客戶供應鏈, 本季開始進入出貨旺季, 法人預期, 在多項產品線進入拉貨高峰期, 原相全年獲利上看一個股本。

建議: 儘管原相消費性產品受到疫情衝擊而造成客戶出貨的遞延、新品延後上市, 然不改變 2020 年營運創新高之格局, 其中 TWS 短期受到新冠疫情衝擊大, 但預期下半年疫情減緩、主動降噪產品推出及更多的 design in, 可望恢復動能。

4. 神基推新品 營運添動能 (經濟) (買進: 3005 神基)

內容: 強固型工業電腦廠商神基 (3005) 11 日宣布推出新一代 UX10 全強固型平板電腦, 主要應用在公共安全、公共事業、天然資源和工業製造行業等, 充滿挑戰的工作環境中的專業人員, 打造無縫的移動效能, 有望挹注業績新動能。

建議: 第三季進入強固型電腦旺季, 3005 神基發表新產品, 但今年受新冠疫情影響, 第三季出貨比第二季略微放緩, 第四季再上揚。但長期而言, 神基高毛利率的強固電腦出貨不斷增加且市佔率穩定提升, 公司毛利率趨勢向上。另外今年營業利益率可望創新高, 帶動獲利成長佳。加上公司殖利率在 7% 以上, 優於同業, 因此建議買進。

重點新聞

5. 台積電、三星先進封裝對決 雙雄踩線恐衝擊傳統封測業者 (Digitimes)

(買進: 2330 台積電)

內容: 2330 台積電於 2011 年前大動作宣布跨足後段封裝戰場，雖然台積電劍指三星電子且目的係維持在先進製程戰場優勢，但當時亦引發與日月光等封測廠直接競爭疑慮，眾廠坐立難安，不過因台積電封裝業務聚焦高階且主力客戶為蘋果(Apple)，因此多年來相安無事。然隨著台積電晶圓級封裝業務不斷擴大投資，技術限制下，7 奈米以下高階製程封測訂單勢將留在晶圓代工廠，加上台積電近日終揭露 3D IC 先進封裝研發成果，旗下系統整合晶片 (SoIC)、整合型晶圓級扇出封裝 (InFO)、基板上晶圓上晶片封裝 (CoWoS) 等先進封裝技術將大整合，命名為「3DFabric」，對日月光、矽品及力成等封測產業衝擊力道已成為近期關注焦點。

建議: 面對摩爾定律慢慢走到極限，台積電布局先進封裝應對，期望透過前後段製程的整合使摩爾定律持續下去。我們持續看好台積電的競爭態勢以及穩健的執行力，建議投資人可利用股價逢國際重大利空拉回時伺機布局該股。

6. 生華科新冠藥 拚國際授權 (經濟) (買進: 6492 生華科)

內容: 生華科 (6492) 董事長胡定吾表示，公司開發的新冠肺炎新藥 CX-4945，目前正進行兩大國際合作，一是在美國國家衛生研究院 (NIH) 等三個單位進行動物實驗，最快 9 月底完成；二是和美國兩家醫療體系進行一連串人體臨床合作，生華科最終目標是啟動國際市場授權。

建議: 生華科兩項候選藥，即 Pidnarulex (CX-5461) 與 Silmitasertib (CX-4945) 均已進入臨床試驗。Silmitasertib 近期獲美國 FDA 緊急核准用於新冠人體臨床試驗，成為治療 COVID-19 的潛力藥物，可望增加生華科所有候選藥物的授權可能性。CX-5461 則獲選由輝瑞贊助的全球挑戰獎項，將獲得輝瑞和美國攝護腺癌基金會共同贊助的臨床經費，對於公司成本及往後授權都有幫助。

7. 智慧表搶市 台鏈進補 (經濟) (買進: 2382 廣達)

內容: 品牌廠衝刺智慧手表火力全開，不僅蘋果新品發表會可望發表新款 Apple Watch，三星、Fitbit、華為與旗下榮耀、OPPO 分拆出的獨立品牌 realme 等非蘋業者均積極搶市，本 (9) 月市場上亮相的智慧手表數量，與智慧手機不相上下，助攻廣達 2382、仁寶 2324 等供應鏈出貨。

建議: 研究中心認為，儘管新品發布，但智慧手錶佔各代工廠營收比重仍偏低，且利潤不見得好，組裝廠還是以筆電及伺服器營收比重相對高。組裝廠中以逐漸退出智慧手錶組裝業務的廣達最為推薦，廣達管理層預期 1) 第三季 NB 出貨量雙位數季增，全年 NB 出貨量雙位數年增。2) 伺服器展望與前次法說相同，下半年優於上半年，全年雙位數營收成長。並未看到客戶需求放緩。儘管我們預期廣達 2021 年 NB 出貨量將下滑，然而其他動能仍將引領獲利年成長，包含雲端伺服器迎來 Intel 新 CPU 製程升級，5G 電信專網、邊緣運算等高毛利產品，Macbook 受惠晶片自製降低售價而增加銷量，以及擺脫較難獲利的智慧手錶業務等，廣達獲利成長藍圖明確。

重點新聞

8. 供需吃緊 NB 板廠營運增溫 (工商) (買進: 3044 健鼎)

內容: 在全球疫情警報尚未解除, 且疫苗還沒推出前, 遠端辦公、教育、商務等需求不減, 電腦相關產品出貨持續增溫, 可望帶動供應鏈如 3044 健鼎、5469 瀚宇博、2368 金像電、8213 志超等 NB 板廠營運增溫。

建議: 本中心預估健鼎將持續受惠於強勁 NB 需求而第三季仍能維持傳統旺季動能, 並維持營收季增至第四季。本中心長期看好健鼎, 係因 1) 下半年營收動能優於本中心預期; 2) 更多非智慧型手機應用採用 HDI; 且 3) 健鼎持續拓展不同領域應用客戶(平板、筆電、手機等)。

9. 北台灣五大戰區 漲聲如雷 (工商)

內容: 資金行情席捲房市, 帶動第二季以來部分預售新案價量齊揚, 甚至開價紛紛突破史上天花板。學者專家直言: 「這一波房價漲勢, 是有看沒有懂!」不過建商卻信心滿滿, 預期第四季預售新屋的開價將在北台灣五大熱門戰區, 突破區域最高價。

建議: 北台灣都會區預售屋和新屋開價, 漲價最多的區域為板橋江翠、新店央北、桃園龜山 A7 等, 其中板漲幅地區多數位於重劃區, 自住及投資客較積極出手, 銷售率也較佳, 第四季有望維持高點。可留意建設公司如冠德, 華固、長虹、興富發, 仲介代銷公司如信義房屋、海悅、愛山林等。

10. 晶電 Mini LED 10 月投產 (工商) (買進: 2448 晶電)

內容: 晶電 (2448) Mini LED 產能在 9 月轉換就緒, 台灣約當 50% 產能切換至 Mini LED (集團總產能 20~30%), 由於生產設備 10 月可望通過大客戶認證, 晶電規劃 10 月拉高 Mini LED 投片量, 並進入良率拉升階段, 第四季拚拿下 85% 良率。

建議: 晶電預計 2020 年資本支出約為 60 億元, 其中與 Mini LED 相關應用約占 35 億元, 其美系客戶於 2021 年出貨之新產品將搭載 Mini LED 直下式背光且分區控制明暗, 而公司亦已接獲其他客戶共同開案需求, 顯見高畫質產品可望成為市場趨勢, 公司已規劃將部份產能轉往 mini LED, 而近期之 Mini LED 直下式背光所使用 LED 顆數較傳統背光大為提升, 且目前競爭者仍寡, 有助於公司營運。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：利多因素支撐，跌勢可望趨緩
- ◆ 印度暨東協：景氣回溫趨勢不變，印度股市可望獲得支撐
- ◆ 拉丁美洲：資金動能充沛，有助於巴西股市震盪走強

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：BOE 政策或轉趨寬鬆，英鎊承壓
- ◆ 東亞貨幣：人行中性政策態度不變，人民幣震盪偏升
- ◆ 新興國家貨幣：景氣復甦前景堪慮，南非幣具貶值壓力
- ◆ 商品貨幣：就業動能恐將放緩，澳幣受阻
- ◆ 美歐公債：FOMC 料調整政策指引，利率曲線趨陡

商品市場

- ◆ 原油：短期需求前景不佳，弱勢震盪
- ◆ 黃金：FOMC 料延續寬鬆立場，高檔盤堅
- 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(HQPC)–PC	19.29	+1.47%	南韓	三星電子(Samsung)	59000	-0.34%		
	英特爾(Intel)–CPU	49.28	+0.65%		LG DISPLAY	16750	+2.13%		
	美光(Micron)–記憶體	46.09	+2.72%		海力士(Hynix)	78400	+2.35%		
	NVDA–GPU	486.58	-1.20%		韓進航運(HANJIN)	5220	+0.19%		
	應用材料(AM)–材料	55.00	-0.22%		浦項鋼鐵(POSCO)	185500	-		
	德州儀器(TI)–手機	136.37	-0.60%		日本	新力(SONY)	8,211	-0.06%	
	高通(QUALCOMM)–手機	113.42	+0.87%	夏普(SHARP)		1,314	-1.57%		
	蘋果(Apple)–消費性	112.00	-1.31%	東芝(Toshiba)		3,020	-		
	微軟(Microsoft)–軟體	204.03	-0.65%	NEC		5,660	+0.71%		
	GOOGLE–軟體	1,520.72	-0.74%	日立(Hitachi)		3,702	-0.30%		
	康寧(Corning)–TFT基板	31.94	+0.19%	愛德萬測試(Advantest)		4,995	+1.63%		
	歐美金融	CREE–LED	59.86	+1.30%	鋼鐵	寶鋼	5.03	-	
		思科(Cisco)–網通	39.88	+0.78%		鞍鋼	2.68	-0.74%	
		安華高(Avago)–PA	359.70	+0.73%	塑化	中海油	8.11	+0.25%	
		第一太陽能(FSLR)	69.91	+0.03%		中國石油	2.49	-	
		SunPower(SPWR)	10.64	-0.19%		中國石化	3.91	-0.26%	
		阿里巴巴(BABA)	271.61	+1.52%	水紙	安徽海螺水泥	55.60	-0.71%	
		亞馬遜網路書店(AMZN)	3,116.22	-1.85%		玖龍紙業	9.31	+0.11%	
SPLK(Splunk Inc)–雲端		186.93	-3.06%	大陸企業	北京王府井百貨	49.61	+6.05%		
傳產		摩根大通(JP Morgan)	101.07		+1.24%	地產	萬科	28.00	-1.62%
		高盛(Goldman Sachs)	200.92		+0.45%	碧桂園	9.60	-0.21%	
		摩根士丹利(Morgan Stanley)	50.35		+0.12%	陸家嘴	11.82	-0.08%	
開拓重工(CAT)–工具機		153.83	+2.65%		汽車	上海汽車	18.99	-0.78%	
TSLA(Tesla Motors Inc)		372.72	+0.37%			東風汽車	4.81	-0.62%	
LKQ(LKQ Corp)–汽車相關		32.16	+2.71%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.93	+0.41%		
UA(Under Armour)		9.90	+4.43%		中國建設銀行(中國)	6.15	+0.16%		
耐吉(NKE)		118.00	+2.80%		中國銀行(中國)	3.20	-		
家得寶(HD)		276.33	+1.33%		交通銀行(中國)	4.61	-0.22%		
LULU.US		313.39	-2.07%	電子業	富士康(鴻海)	0.90	-		
塑化	陶氏杜邦	58.57	+1.46%		精熙國際(佳能)	0.62	-		
	荷蘭皇家殼牌石油	28.08	+0.75%		晶門科技(廣達)	0.23	+0.89%		
肥料	Mosaic	18.31	+3.33%		中芯國際(半導體)	19.48	+6.80%		
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.72		-3.13%	唯冠國際(監視器)	0.44	-	
嬌生(JNJ)		147.78	+0.59%		巨騰國際(機殼)	2.46	+2.50%		
梯瓦製藥(TEVA)		8.79	+0.34%	陽光能源(太陽能)	0.12	-2.46%			
原物料	指數	CRB指數	146.41	-	傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	7.59	-0.39%	
		波羅的海指數	1,267	-0.16%		康師傅(食品)	14.44	-0.96%	
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	37.33	+0.08%		統一中國(統一)	7.20	+1.27%	
		農作物	大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,005.50		+2.08%	大成食品(大成)	0.79	+2.60%
	玉米(期貨) 美分/蒲式耳		365.00	+2.17%		中國旺旺(食品)	5.40	-0.55%	
	小麥(期貨) 美分/蒲式耳		533.75	-1.16%		敏實集團(汽車零件)	30.10	+3.79%	
	糖(期貨) 美分/磅		11.92	+0.08%	裕元集團(製鞋)	12.42	+0.65%		
	棉花(期貨) 美分/包		64.81	-	寶勝國際(鞋店)	1.83	-		
	金屬		黃金(期貨) 美元/盎司	1,939.50	-0.84%	海外存託憑證	台積電ADR	78.82	-0.10%
	美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	93.23	-0.11%	聯電ADR		3.85	-1.03%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.67	-1.68%	日月光投控ADR	4.15		+0.97%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.471	+0.00%	友達ADR	4.09		-0.12%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.747	+0.00%	中華電ADR	36.83	+0.60%			

資料來源：Bloomberg

權證

華通(2313)

華通元大 02 購 04(068717)



元大投顧焦點股

★受惠 5G 手機帶動 HDI 產能緊俏以及低軌道衛星明年想像空間，趨勢保持正向。

★股價平台整理許久，本土法人出現回補跡象，股價緩步墊高。



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
華通元大02購 04(068717)	52.5	-9.9%	3.51	2021/2/2	1:0.2	71%

最新牛熊證資訊

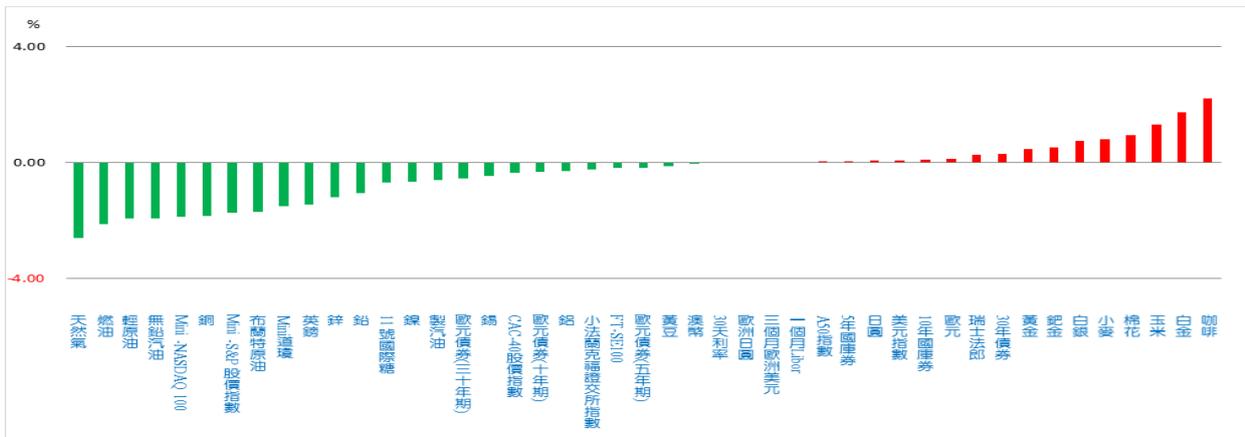
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	46.24	23.36	1.92
中信金	03007X	元展 07	55.92	8.31	1.65
國泰金	03012X	元展 12	38.17	24.67	2.27
聯發科	03071X	元展 66	79.09	124.44	1.12
台化	03060X	元展 55	50.58	34	1.58
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.26	4.55	1.51
大立光	03094X	大立光元大 68 展 08	18.32	2858.97	2.41
正新	03091X	元展 85	43.56	21.39	1.77
廣達	03046X	元展 43	52.54	36.26	1.65

期貨與選擇權市場資訊

- 9/11日-外資由選擇權淨多單5,058口轉為淨空單2,075口。
- 9/11日-自營商減碼選擇權淨多單16,826口至8,793口。
- 月選買權最大OI維持在13000點，賣權最大OI則維持在12500點，台指VIX小幅上升，元大期-研顧團隊認為~外資選擇權籌碼部位翻空，加上自營商大幅減碼多單部位，且未平倉P/C小幅下滑，短線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	12663	-0.29%	電子傳產回落 台指震盪收跌	區間震盪
摩台期	498.0	-0.06%	短期均線糾結 延續整理格局	區間震盪
電子期	601.70	-0.25%	期指欲振乏力 十日均線攻防	區間震盪
金融期	1234.8	0.13%	富邦國泰撐盤 期指小漲作收	區間震盪
非金電期	12002	-0.57%	運輸橡膠修正 回測月線支撐	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-微NQ走低，科技股跌勢再起!

交易熱區 - 微NQ走低，科技股跌勢再起!

訊息短評

參議院瘦身版刺激法案未能過關，加上科技大廠跌勢再起，微NQ期貨週四回跌近2%；元大期-研顧團隊認為~紓困法案兩黨持續僵持，科技股評價過高疑慮未除，壓抑微NQ期貨表現空間。

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。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或披露。