



## 投資早報

| 發布日   | 報告       | 評等 |
|-------|----------|----|
| 10/29 | 8210 勤誠  | 買進 |
| 10/29 | 6176 瑞儀  | 買進 |
| 10/29 | 8436 大江  | 買進 |
| 10/29 | 2458 義隆  | 持有 |
| 10/29 | 3105 穩懋  | 持有 |
| 10/29 | 半導體產業    | -  |
| 10/28 | 平面顯示器產業  | -  |
| 10/28 | 6278 台表科 | 買進 |
| 10/28 | 3481 群創  | 買進 |
| 10/28 | 2027 大成鋼 | 買進 |
| 10/28 | 2474 可成  | 持有 |
| 10/28 | 3035 智原  | 持有 |
| 10/27 | 5904 寶雅  | 買進 |
| 10/27 | 6202 盛群  | 持有 |
| 10/27 | 消費品產業    | -  |
| 10/26 | 3515 華擎  | 買進 |
| 10/26 | 4119 旭富  | 持有 |
| 10/26 | 半導體產業    | -  |
| 10/23 | 4968 立積  | 持有 |
| 10/23 | 5269 祥碩  | 買進 |
| 10/23 | 6446 藥華藥 | 持有 |
| 10/23 | 面板產業     | -  |

台股盤勢分析 ..... 2

歐美疫情再度升溫 大選不確定因素亦浮現

國際股市暨外資、投信買賣超 ..... 3

研究報告 ..... 4

**勤誠 (8210 TT) – 白牌伺服器趨勢持續，預估明後年營收雙位數成長**

**瑞儀 (6176 TT) – 獲利穩健成長，新業務具潛在上檔空間**

**大江 (8436 TT) – 第三季財報符合預期；靜待中國營收回溫**

**義隆 (2458 TT) – Work From Home 高峰已過**

**穩懋 (3105 TT) – 第四季淡季不淡但明年成長動能放緩**

**半導體產業 – AMD 財報、財測與影響**

總體經濟 ..... 11

**ECB 會議前瞻**

重點新聞 ..... 12

全球市場展望 ..... 15

國際股市主要個股股價表 ..... 16

權證 ..... 17

期貨與選擇權市場資訊 ..... 18

投資評等說明 / 免責聲明 ..... 19

## 台股盤勢分析

### 歐美疫情再度升溫 大選不確定因素亦浮現

英、德、法、義大利等幾個主要國家新冠疫情近期持續增溫，大幅超越夏天的紀錄，部分歐洲國家的限制令將從針對式擴大到全面式，法國則宣布再度封城為期 15 天。而美國部分，拜登民調再度被拉近，幾個搖擺州包含佛州、喬治亞州出現交叉，而賓州的差距也正在縮小，大選的不確定因素以及郵寄投票產生的爭議，投資人正在重新評估選後大規模刺激政策出台的機率。美股三大指數下跌 3.4~3.7% 間，而費半指數則下跌 3.4%。

民主黨拜登全國民調領先川普，但差距逐漸縮小，尤其在關鍵搖擺州佛州民調兩黨僵持不下，為選後推出大規模財政政策的預期埋下變數，台股要突破長線壓力 13000 點仍須等待選後不確定性解除。產業部分，近期密集召開法說會，法人擔憂今年業績強勁的產業將進入庫存調整期間，如顯卡、ABF 載板、蘋果概念...等都出現獲利了結跡象，股價震幅擴大，貨櫃、二線塑化族群也出現獲利回吐，不過技術面走勢尚未轉弱。整體而言，高檔、籌碼混亂者一有利空，波動震幅就大，而低檔剛整理轉強的個股，則具有籌碼乾淨優勢，2027 大成鋼、2006 東鋼、1440 南紡基本面都有轉佳契機，股價正向反應。而電子股中，較新的題材為先進封裝擴產相關的設備股，如 5443 均豪、2467 志聖皆為市場新的注目焦點。

綜合觀察，時序進入 11 月，摒除大選因素外，市場將期待明年發酵的主軸，今年已充分反映的題材，恐將淪為獲利了結對象，新題材、低基期、具轉機，或是政策加持的產業，更具未來投資價值。

# 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       | 12793.75 | -81.26  | -0.63% | 外資及陸資(億) | 395.21   | 468.02   | -72.81  |
|      | 融資餘額(億元) | 1,570.69 | -5.69   |        | 投信(億)    | 19.70    | 28.71    | -9.01   |
|      | 融券餘額(萬張) | 91.87    | -0.44   |        | 自營(億)    | 70.74    | 127.16   | -56.42  |
|      | 成交量(億元)  | 1,783.93 |         |        | 總計       | 485.65   | 623.89   | -138.24 |
| 上櫃   | 指數       | 163.79   | -1.19   | -0.72% | 外資(億)    | 52.15    | 71.99    | -19.85  |
|      | 融資餘額(億元) | 521.27   | -2.12   |        | 投信(億)    | 4.68     | 2.10     | +2.57   |
|      | 融券餘額(萬張) | 8.98     | +0.02   |        | 自營(億)    | 12.64    | 14.58    | -1.95   |
|      | 成交量(億元)  | 432.50   |         |        | 總計       | 69.46    | 88.68    | -19.22  |
| 匯率   |          | 28.906   | +0.034  | +0.12% |          |          |          |         |
| 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   | 26,520.0 | -943.24 | -3.43% | 上海綜合指數   | 3,269.2  | +14.92   | +0.46%  |
|      | S&P 500  | 3,271.0  | -119.65 | -3.53% | 深圳綜合指數   | 2,239.1  | +15.19   | +0.68%  |
|      | NASDAQ指數 | 11,004.9 | -426.48 | -3.73% | 香港恆生指數   | 24,708.8 | -78.39   | -0.32%  |
|      | 費城半導體指數  | 2,223.0  | -77.93  | -3.39% | 日經指數     | 23,418.5 | -67.29   | -0.29%  |
|      | 德國指數     | 11,560.5 | -503.06 | -4.17% | 韓國綜合指數   | 2,345.3  | +14.42   | +0.62%  |
|      | 英國指數     | 5,582.8  | -146.19 | -2.55% | 印度指數     | 39,922.5 | -599.64  | -1.48%  |
|      | 法國指數     | 4,571.1  | -159.54 | -3.37% | 巴西指數     | 95,368.8 | -4236.78 | -4.25%  |

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     | 長榮     | 18,951 | 聯電   | -31,096 | 1     | 群創  | 8,449 | 欣興  | -13,582 |
| 2     | 旺宏     | 17,571 | 友達   | -21,508 | 2     | 聯電  | 4,815 | 技嘉  | -4,269  |
| 3     | 中興電    | 17,282 | 台積電  | -8,128  | 3     | 大成鋼 | 4,347 | 中信金 | -2,055  |
| 4     | 華邦電    | 10,536 | 長榮航  | -8,116  | 4     | 友達  | 2,883 | 南電  | -1,724  |
| 5     | 泰金寶-DR | 6,508  | 中信金  | -8,071  | 5     | 國喬  | 2,351 | 景碩  | -1,339  |
| 6     | 宏碁     | 5,530  | 鴻海   | -8,032  | 6     | 中興電 | 2,248 | 冠德  | -1,338  |
| 7     | 國產     | 3,959  | 聯合再生 | -7,956  | 7     | 敦泰  | 2,214 | 瀚宇博 | -989    |
| 8     | 東和鋼鐵   | 2,724  | 技嘉   | -7,332  | 8     | 台達化 | 1,395 | 華通  | -881    |
| 9     | 京城銀    | 2,561  | 南電   | -7,257  | 9     | 華航  | 1,000 | 正隆  | -800    |
| 10    | 中鋼     | 2,533  | 彩晶   | -7,205  | 10    | 頌邦  | 900   | 南亞科 | -649    |

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

## 投資建議：

買進 (初次報告)

目標價隱含漲/跌幅：**25.2%**

日期 **2020/10/28**

|         |           |
|---------|-----------|
| 收盤價     | NT\$87.80 |
| 十二個月目標價 | NT\$110.0 |
| 台灣加權指數  | 12,793.8  |

## 資訊更新：

- ▶ 初次給予買進評等及目標價 110 元，基於 13 倍 2021 年預估本益比而得。
- ▶ 預期 2020/21/22 年 EPS 為 8.3/8.4/9.6 元，年增 8%/2%/15%。

## 本中心觀點：

- ▶ 雲端客戶對白牌伺服器需求仍是持續年成長雙位數趨勢，勤誠營收 60-70% 來自雲端客戶，我們認為公司 2021 年將持續站在巨人的肩膀成長，對勤誠獲利展望持正面看法。

## 勤誠 (8210 TT) – 買進

### 白牌伺服器趨勢持續，預估明後年營收雙位數成長

初次納入研究範圍，給予買進評等及目標價 110 元：中心對勤誠持正面看法，主因 1) 勤誠 60%-70% 營收來自雲端客戶，趨勢發展明確；2) 公司發展 OTS 標準品產品，與代工同業有差異化；3) 公司股東權益報酬率(ROE)穩健維持 20% 以上，且殖利率有 5%。勤誠目前本益比約 2021 年 10.5 倍，我們認為明年雲端客戶持續帶動公司成長，評價有機會往過往 5 年本益比區間的上緣 13 倍靠近。

**雲端伺服器持續成長：**根據供應鏈調查，雲端客戶無論中系美系，2021 年需求持續年增雙位數，由於勤誠營收來自雲端客戶接近 70%，且中系美系約各佔一半，其中美系獲利率較佳、中系市場成長較快。我們認為勤誠分散風險下，明年成長動能明確。由於伺服器產業今年第二至三季客戶拉貨較強，影響第四季略為旺季不旺，僅是營收季持平左右，我們認為勤誠穩健成長下，適合於動能較弱時中長線佈局。

**OTS 市場將是另一主要動能：**除了白牌伺服器成長迅速外，勤誠亦拓展更多資源在開發自有規格的产品在通路以及給雲端客戶直接採用。由於這類自行開發為少量多樣的產品，需要更多彈性出貨與各家廠商主機板配合設計的特性，與大型 OEM 競爭對手純做機殼不同，使這類產品毛利率較好。目前主要競爭對手為 Supermicro，但勤誠報價較美商有競爭力，管理層預期將持續搶佔市場。

**獲利預估：**我們預估疫情提前拉貨使勤誠第二季今年達到高峰，下半年本業相對平穩，但勤誠計畫將處分新北市中和區辦公室預計 4Q20 將可認列資產處分利益約貢獻 EPS 約 1 元，推升 2020 年 EPS 8.3 元，年增 8%。展望 2021 年，預估美系、中系客戶比重維持，且產品售價不會再大幅調整，基於勤誠機殼出貨數年增雙位數持續，且 OTS 類型產品比重將提高，有助整體毛利率往上 0.3 個百分點，預估營收 87 億元年增 12%，EPS 8.4 元，年增 2%，但就本業營業利益而言，則年增 16%。

# 研究報告

## 投資建議：

### 買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**29.3%**

日期 **2020/10/28**

|         |           |
|---------|-----------|
| 收盤價     | NT\$109.0 |
| 十二個月目標價 | NT\$141.0 |
| 前次目標價   | NT\$141.0 |
| 台灣加權指數  | 12,793.8  |

## 資訊更新：

- ▶ 維持「買進」評等，目標價維持 141 元，由本益比 11 倍和 2021 年每股盈餘推得。
- ▶ 第三季毛利率達 20.8% 優於市場預期之 19.4%，但業外匯損拖累獲利，調整後每股盈餘 3.26 元，低於市場預期 4%。

## 本中心觀點：

- ▶ 瑞儀第三季財報再次顯示其良好管理能力與獲利能力，以瑞儀穩定的獲利能力與~7%的高殖利率，我們認為瑞儀股價下檔空間有限，且後續更有新機會的期待將在未來提供上檔空間。

## 瑞儀光電 (6176 TT) – 買進

### 獲利穩健成長，新業務具潛在上檔空間

重申「買進」評等，目標價維持 141 元：瑞儀第三季財報再次顯示其良好管理能力與獲利能力，且於同日公告通過機器設備購置案，雖此次非大規模的投入新流程，我們相信瑞儀還是在步步為營的前提下，尋找新機會與維持產業技術領先的地位；以瑞儀穩定的獲利能力與~7%的高殖利率，我們認為瑞儀股價下檔空間有限，且後續更有新機會的期待將在未來提供上檔空間。本中心大致維持 2020/21 年獲利預估不變，目標價維持 141 元，給予 11 倍目標本益比，由 2021 年每股盈餘推得。

第三季財報本業優於預期但業外匯損較高；第四季展望樂觀：瑞儀於 10/28 公布第三季財報，第三季毛利率/營業利益率達 20.8%/16.4%，優於市場預期之 19.4%/14.7%，係因營收規模維持高檔和美系客戶新產品陸續貢獻。第三季調整後每股盈餘約 3.26 元，低於市場預期之 3.41 元，係因業外匯損約 6.3 億元，影響每股盈餘約 1.3 元。展望第四季，瑞儀營收可望維持季持平，優於往年第四季的季節性表現，係因平板/筆電需求可望維持強勁，加上新產品量產亦將挹注公司營運動能。

瑞儀獲利能力穩健，新業務進可攻、退可守：瑞儀於 10/28 重訊公告董事會決議通過機器設備購置案，公司表示此為小規模設備升級的投資。瑞儀在 Mini LED 的產品上一直有多項流程研發的參與，因此雖短期並無涉及背光模組外的新業務，但我們認為若蘋果確定大量採用 Mini LED、而將會大幅侵蝕到目前瑞儀營收規模時，瑞儀也有能力即時切入相關製造流程爭取附加價值的提升。根據調查，蘋果目前 Mini LED 的上游供應鏈已開始進入小量生產，而後段供應鏈將於 1Q21 接續生產流程。

# 研究報告

## 投資建議：

### 買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：**26.0%**

日期 **2020/10/28**

|         |            |
|---------|------------|
| 收盤價     | NT\$230.00 |
| 十二個月目標價 | NT\$290.0  |
| 前次目標價   | NT\$290.0  |
| 台灣加權指數  | 12,793.8   |

## 資訊更新：

- ▶ 雖然第三季毛利率優於預期，但營收低於市場預期 8%，EPS 4.23 元低於市場預期 3%。
- ▶ 納入第三季財報表現，我們上調今年獲利 2%，但大致維持明年獲利預估以及目標價 290 元，重申買進。

## 本中心觀點：

- ▶ 隨疫苗在全球普及，中國營收復甦時間可能落於明年下半年。
- ▶ 引進自動化倉儲、增加線上行銷比重有助於其長期獲利表現。

## 大江 (8436 TT) – 買進

### 第三季財報符合預期；靜待中國營收回溫

**重申買進：**雖然第三季毛利率優於預期，但營收低於市場預估 8%，使得 EPS 4.23 元略低於市場預期 3%。我們認為大江引進自動化倉儲、設立虛擬辦公室、增加線上行銷比重等做法，皆有助於其長期獲利表現。因其中國營收佔比仍接近八成，中國市場消費力道進一步的復甦仍是觀察重點。因納入第三季財報表現，我們上調今年獲利 2%，但大致維持明年獲利預估以及目標價 290 元，重申買進。

**第三季財報大致符合預期；自動化製程調整結束，第四季營收可望回溫：**第三季營收低於市場預期 8%，主因 9 月營收因後段自動化製程調整，台灣高速飲料生產線暫時停工影響而不如預期。雖然在毛利率以及業外收益表現優於預期，但最終獲利仍略低於市場預期 3%。展望第四季，在自動化產線調整告一段落下營收應可回溫。

**中國市場對於高價產品的需求回溫可能落於 2H21；歐美市場訂單能見度高：**目前大江中國營收佔比仍接近八成，短期中國需求變動較大，訂單能見度較差，為近期大江營收較波動主因。目前中國消費者對於低價產品接受度較高，因大江主推高價產品所以中國訂單較不明朗。公司認為中國市場對於高價產品的需求回溫主要取決於 COVID-19 疫苗於全球普及，我們認為這個時間點可能落於明年下半年。歐美市場則有較高訂單能見度，大江已接洽幾名美國大型直銷業者，美國業務穩定成長，美國營收規模已超越歐洲。

**鎖定亞洲益生菌市場的成長機會，明年資本支出將用於建置益生菌廠：**全球益生菌市場以年複合成長率 7% 成長，預計至 2022 年 640 億美金，增速顯著高於其他傳統膳食補充品。益生菌以亞太地區為最大市場，亞太地區益生菌產品滲透率達 16%。然而，中國益生菌產品滲透率僅 1%，近年來中國益生菌市場年複合成長率達 20%。公司規劃建置屏東益生菌 S15 工廠，預估明年資本支出至少 8 億元，將垂直整合原料並減少外包，最快 4Q22 完工。

# 研究報告

## 投資建議：

持有-超越大盤 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅： 7.5%

日期 2020/10/28

|         |            |
|---------|------------|
| 收盤價     | NT\$139.50 |
| 十二個月目標價 | NT\$150.0  |
| 前次目標價   | NT\$165.0  |
| 台灣加權指數  | 12,793.8   |

## 資訊更新：

- ▶ 第三季 EPS 3.71 元，低於預期。第四季預估營收季略減，展望略優於預期。
- ▶ 最新預估 2020/21/22 年 EPS 為 10.73/12.01/12.04 元。維持「持有」評等，目標價下調至 150 元。

## 本中心觀點：

- ▶ 2020 年來自居家上班/遠距教學的需求、市佔率提升的雙重效應下，推升公司營運創歷年新高。展望 2021 年主要成長動能轉向筆電內容價值提升及新品效益，包括筆電指紋辨識、信用卡相關應用等。

## 義隆電子 (2458 TT) – 持有-超越大盤

### Work From Home 高峰已過

維持「持有」評等及目標價下修至 150 元：義隆電第三季 EPS 3.71 元，其中毛利率較上季下滑 2 個百分點，低於預期。第四季公司預估營收季減 3% 到季增 1%、毛利率 46-47%、營益率 29-31%，營運淡季不淡。目前筆電需求維持強勁、晶圓產能供不應求，訂單能見度已至明年上半年。惟 2020 年來自居家辦公/遠距教學成長的基期已高及公司市佔率亦達 7 成，後續成長重心將轉向筆電內容價值提升及新品效益。本中心最新預估義隆電 2020/21/22 年 EPS 分別為 10.73/12.01/12.04 元，其中下修 2020 年獲利 3%，係因第三季財報數字低於預期及針對後續匯率、毛利率假設做調整。考量今年營運成長高峰已過及後續動能將明顯減緩，維持「持有」評等，但目標價下修至 150 元以反映市場對明年維持高成長、供應鏈過高存貨水位之疑慮，加上近期 IC 投資氛圍轉趨保守。

2021 年成長重心轉向 Touch Screen、指紋辨識滲透率提升：義隆電第三季營收結構為觸控 87%、非觸控 13%，其中 Touch Pad 營收佔比 58%，預估 2020 年市佔率有機會達 7 成，後續成長將來自商業機種、微軟 Surface Go 系列的滲透率提升。Touch Screen (觸控螢幕) 目前滲透率約 3 成及公司市佔率 6 成，其中帶筆佔比 > 5 成，為公司毛利率最佳產品線。Point stick (指向裝置) 市場規模約 2,000 萬台及公司市佔率 5 成，出貨穩定。2020 年應用於筆電的指紋辨識目前市場滲透率及公司市佔率皆為 2~3 成，預期 2021 年滲透率有機會提升至 4 成。

第四季淡季不淡；中長期成長須視筆電內容價值提升及新品效益：公司第四季營收季減 3% 到季增 1%、毛利率 46-47%、營益率 29-31%，我們由此推估 EPS 3.69 元。目前筆電客戶需求維持高檔，加上晶圓廠產能吃緊仍供不應求，能見度已至 2021 上半年。惟公司預估今年筆電市場規模近 2 億台、公司市佔率 7 成，後續成長將來自筆電指紋辨識、觸控螢幕滲透率、市佔率提升及新產品效益包括指紋辨識在筆電、信用卡相關應用及 LTDI 等。

# 研究報告

## 投資建議：

持有-超越大盤 (研究員異動)

目標價隱含漲/跌幅：**2.0%**

日期 **2020/10/28**

|         |            |
|---------|------------|
| 收盤價     | NT\$319.50 |
| 十二個月目標價 | NT\$326.0  |
| 前次目標價   | NA         |
| 台灣加權指數  | 12,793.8   |

## 資訊更新：

- ▶ 第四季營收因高階智慧型手機發表時程往後遞延而淡季不淡，但產品組合轉差將導致毛利率出現季減。
- ▶ 穩懋明年營收/獲利預估年增 5.2%及-3.9%，營收成長動能為 Cellular 與 Others 產品。

## 本中心觀點：

- ▶ 我們認為 2021 年穩懋基本面受華為禁令影響，Cellular 與 Infra 營收成長可能出現放緩，而 3Q20 擴產後若產能利用率無法維持高檔恐對毛利率造成影響，建議股價回檔再行布局。

## 穩懋半導體 (3105 TT) – 持有-超越大盤

### 第四季淡季不淡但明年成長動能放緩

研究員異動，給予穩懋「持有」投資評等，目標價 326 元：我們中性看待穩懋 2021 年前景，主因 1) 2020 年全球手機出貨量因疫情呈現年減，預估於 2021 疫情放緩後可回復年增態勢，但穩懋之華為營收佔比並不低，需觀察禁令後其他手機品牌之回補速度；2) 2021 年雖受惠 Wi-Fi 6 滲透率提升，但因 Wi-Fi 產品毛利率較平均低，故將稀釋整體毛利率；3) 全球電信業者 5G 基地台持續佈建，但須留意華為庫存用盡後是否會影響佈建進度。預估穩懋明年營收、獲利年成長 5.2%及衰退 3.9%。我們以明年 ADJ. EPS 15.53 元為基準，並給予相當 2018 向下循環之 21 倍本益比 326 元做為目標價。

**4Q20 展望：**穩懋於 10/28 法說會中給予 4Q20 財測，營收預估 QoQ 成長低個位數，4Q20 毛利率預估為 high thirties，主因為產品組合轉差而導致毛利率下降。我們認為 9/15 號停止出貨華為後，恐怕將對 Cellular 與 Infra 營收/毛利率產生壓力，且 3Q20 新增 5,000 片產能。若其他客戶無法填補此華為需求缺口，將不利維持產能利用率，進而影響整體毛利率。

**預估 Cellular 營收 2021 年增率放緩至 6.8%：**儘管 2021 年 5G 手機出貨強勁與整體手機需求回溫，但我們認為穩懋之華為營收佔比並不低 (約 20%) 且其毛利率相對較高，短期受到華為禁令影響出貨，我們預估穩懋之 Cellular 營收明年可成長至 110 億元，營收佔比約 41.1%，同時年增率放緩至約 6.8% (vs 2020F 之 21%)。其他手機品牌短期內是否可順利填補此訂單缺口將是觀察重點。

**全球電信業者持續佈建 5G 基地台，但需留意華為供應缺口：**2021 年 5G 基地台出貨量預估成長至 190 萬座，年增率約 27%，但考量華為禁令影響，預估明年穩懋 Infra 營收大致年持平約 58 億元，2021 營收年增率由 2020 年之 9.9%下降至-0.3%，預估 Infra 營收佔比將由 2020 年之 23.0%衰退至 21.8%，較不利整體毛利率。



# 研究報告

## 半導體產業

### AMD 財報、財測與影響

AMD 於美國時間 27 日盤前公布財報並召開法說會，2020 年第三/四季營收財報/財測分別為 28.01 億美元/30 億美元，雙雙優於市場預期的 25.55 億美元/26.20 億美元。因此，公司順勢上修 2020 全年營收財測至年增 41% (先前為年增 32%)。然而，AMD 同時亦宣布將以 350 億美元併購 Xilinx，市場憂心併購 Xilinx 將稀釋未來成長性，因此 AMD 股價下跌約 4%，Xilinx 則上漲約 9%。

### 重點摘要

**C&G 業務資訊更新 (PC CPU(筆電以及桌電)與所有 GPU)：**營收 16.67 億美元，季增 22%，受惠於 PC CPU 以及 GPU 業務雙雙成長。CPU 業務主要成長動能來自於筆電持續受惠於在家工作趨勢，需求強勁，筆電季度營收以及出貨量均下創新高。展望未來，管理層看好在 PC CPU 領域市佔率將持續擴張。

**EESC 業務資訊更新 (遊戲主機與資料中心 CPU)：**營收 11.34 億美元，季增 101%，強勁的動能來自資料中心 CPU 與遊戲主機營收。AMD 本季資料中心 CPU 營收創下新高，係受惠於雲端/企業客戶廣泛的採用。AMD 已於第三季開始為即將上市的 Xbox Series X、Xbox Series S 與 PlayStation 5 生產遊戲主機 SoC。展望未來，管理層認為由於需求強勁，AMD 第四季遊戲機的出貨量以及營收將優於第三季。在資料中心方面，管理層預期市佔率將持續擴張，係因除了現有平台(Rome)獲得大量客戶採用之外，客戶對於下一代平台(Milan)興趣亦非常高，且客戶群相較於 Rome 更多且客戶領域亦更廣泛。

**併購 Xilinx 交易案：**AMD 宣布將以 350 億美元併購 Xilinx，全案採換股方式進行(1 股 Xilinx 換約 1.7 股 AMD)，稀釋原始股權約 26%。公司預期該交易案將於 2021 年底完成。短期而言，投資人雖然會擔心 Xilinx 將稀釋 AMD 未來的成長性，但長期而言，我們認為 AMD 擁有了更完整的產品線 (CPU、GPU、FPGA)，將增強其競爭力。

**新產品進度更新：**管理層表示新產品包含 1) Zen 3 資料中心 CPU (Milan)、2) PC GPU (Radeon 6000 系列) 及 3) 資料中心 GPU (CDNA) 進度均符合規劃，預計將於近期面市。

**股票評價：**AMD 目前股價約相當於 40 倍 2021 年市場預期每股盈餘，高於半導體同業的平均 20-25 倍本益比，乍看之下似乎偏高。然而，考量 2020-21 年每股盈餘年複合成長率有望達約 150%，主要受惠於其在 PC/資料中心 CPU 市場的市佔率持續擴增以及大客戶的新遊戲主機將於 2020 年上市，市場願意賦予如此高的本益比也就不難理解了。

**對台灣科技類股的影響：**我們認為 AMD/Xilinx 合併案對於台積電短期影響為中性，係因兩者皆是台積電忠實客戶且在先進製程也無其他替代方案。長期而言，兩者合併後將躍居台積電前三大客戶，若能透過 CPU/GPU/FPGA 的整合奪取 Intel 在資料中心的市占率，則有利於台積電。

## 總體經濟

### ECB 會議前瞻

#### 研究中心之觀點

#### 疫情二度升溫、強勢歐元可望讓歐洲央行做好加碼寬鬆貨幣政策的準備

歐洲央行(ECB)將於 10/29 召開貨幣政策決策會議，從近期的經濟數據可知，二次疫情對歐元區經濟的打擊超過美國(詳見 [10/26 報告](#))，且歐元區通膨率偏低(9 月 CPI 年增率僅-0.3%)，加上歐元匯率續處高檔盤整，拉低歐元區通膨。是以客觀條件下，歐洲央行有加碼寬鬆貨幣政策的空間。是以，我們認為這次 ECB 總裁拉加德將會在會後記者會中暗示，歐洲央行已經做好加碼資產購買計畫的準備。

不過基於這次會議並沒有公布經濟預測，而除非有緊急的風險發生，否則 ECB 通常會等到有發布經濟預測的會議宣布新的政策，加上在今年 6 月加碼後，歐洲央行已經承諾透過緊急疫情購買計畫(PEPP)在明年 6 月以前買進 1.35 兆歐元的資產，而至今歐洲央行以每個月 800 億歐元的速度已經累計買進 5672 億歐元的規模，即便短時間內彈性加碼購債，也不會有用罄的問題，因此沒有急迫性一定要在這次加碼寬鬆貨幣政策，因此我們認為這次 ECB 只會表達出加碼的「意圖」，如果未來兩個月疫情持續惡化，才會等到 12 月宣布加碼的政策。

我們認為在會後聲明中，ECB 很可能會新增一段文字表示經濟下行風險正在增加，並在經濟預測中下修經濟前景的預測(6 月 ECB 預測第四季經濟成長 3.1%，高於市場共識預期的 2.0%)，而在會後記者會當中在接受記者提問時，拉加德應該會表示 ECB 內部有在研究各種加碼的貨幣措施選項。

## 重點新聞

### 1. 台聚 增資古雷案 12 億元 (經濟) (買進: 1304 台聚)

內容: 兩岸共同合作的福建古雷案蓄勢待發，首波 PP (聚丙稀) 產能預計今年底開出，配合新廠投產，主導台方投資的台聚 (1304) 昨 (28) 日公告一系列增資計畫，包括透過代表台方的旭騰投資，增資古雷人民幣 3 億元 (約新台幣 12.78 億元)。

建議: 古雷石化投資案為兩岸合作之煉化一貫廠，台陸雙方各持股 50%，預計 2020 年底開出 35 萬噸 PP、2021 下半年開出 80 萬噸乙稀、30 萬噸 EVA。我們認為在台聚進行上下游垂直整合後，其營運結構長期將趨近於台塑集團，可望使營運彈性增加帶來長期效益。預期古雷 2022 年將可貢獻台聚轉投資收入約 5 億元。我們看好台聚，預估 2020/2021 年 EPS 為 1.51/2.09；年增 27%/38%。

### 2. 欣興山鶯廠大火 供應鏈驚恐 (工商) (買進: 3037 欣興)

內容: PCB 暨 IC 載板廠 3037 欣興 28 日下午山鶯廠傳出火警，這是繼 9 月該公司昆山廠鼎鑫電子之後，短時間內又再度發生火災事故。業內指出，此次失火的廠房以 BT 載板為主，該板材可應用於消費性電子、車載、記憶體等，由於 BT 載板以供應手機為大宗，相關供應鏈恐受影響。

建議: 欣興山鶯廠於 10 月 28 日下午發生火警，公司表示主要影響為山鶯廠區 CSP 廠，該廠月營收占比約 6% 左右，並有投保財產險及營運中斷險，目前仍在評估起火原因及實際損失金額。雖然短期營運受到火災影響，本中心仍看好欣興長期趨勢，建議長線投資人可於股價重大拉回時，逢低布局。

### 3. 第三季大驚奇 穩懋前三季賺贏去年 (工商) (持有: 3105 穩懋)

內容: 砷化鎵晶圓代工龍頭穩懋第三季財報大驚奇，單季獲利及每股盈餘同創歷史單季新高，前三季 EPS 達 12.38 元，完勝歷年來全年水準；展望第四季，受到 5G 客戶華為影響，穩懋毛利率將終結連五季四成以上的紀錄，對本季看法偏謹慎。

建議: 穩懋於 10/28 法說會中給予 4Q20 財測，營收預估 QoQ 成長低個位數，4Q20 毛利率預估為 35%-40%，主因為產品組合轉差而導致毛利率下降。我們認為 9/15 號停止出貨華為後，恐怕將對手機與設備營收/毛利率產生壓力，且 3Q20 新增 5,000 片產能。若其他客戶無法填補此華為需求缺口，將不利維持產能利用率，進而影響整體毛利率。預估穩懋明年營收、獲利年成長 5.2% 及衰退 3.9%，ADJ. EPS 15.53 元。我們認為 2021 年穩懋基本面受華為禁令影響，手機與設備營收成長可能出現放緩，而 3Q20 擴產後若產能利用率無法維持高檔恐對毛利率造成影響，建議股價回檔再行布局。

## 重點新聞

### 4. 譜瑞-KY 獲利持續攀高 Q3 每股純益 13.4 元 (經濟) (買進: 4966 譜瑞)

內容: 高速傳輸介面晶片廠 4966 譜瑞-KY 昨 (28) 日公告第 3 季財報, 獲利持續攀高, 受惠筆記型電腦市場需求強勁, 加上驅動 IC 在面板廠市占率持續提升, 譜瑞-KY 第 3 季營運繳出亮麗成績單, 季營收達 44.21 億元, 季增 22%, 續創單季營收新高紀錄, 隨著營業規模擴增, 譜瑞-KY 獲利同步攀高, 稅後純益首度突破 10 億元關卡, 達 10.82 億元, 季增 28%、年增 59%, 每股純益 13.4 元。

建議: 譜瑞第三季財報大致符合市場預期, 我們認為三大長線成長要素將持續創造股價上檔空間, 包含 1) 市佔率提升 (如統包式解決方案); 2) 平均售價上漲 (如電競筆電 T-Con); 及 3) 新潛在市場擴張 (如 PCIe 4.0)。

### 5. 瑞儀 Q3 毛利率續創新高 (工商) (買進: 6176 瑞儀)

內容: 背光模組廠 6176 瑞儀公布第三季財報, IT 產品需求暢旺, 上季營收維持在 157.84 億元的高檔, 毛利率約 20.85%、續創上市以來的單季高點。

建議: 瑞儀第三季毛利率達 20.8%優於市場預期之 19.4%, 但業外匯損拖累獲利, 每股盈餘 3.26 元, 低於市場預期 4%。本中心相信第三季財報再次顯示其良好管理能力與獲利能力, 以瑞儀穩定的獲利能力與約 7%的高殖利率, 我們認為瑞儀股價下檔空間有限, 且後續更有新機會的期待將在未來提供上檔空間。

### 6. 三大咖不挺 美國線運價難續漲(工商) (買進: 2603 長榮)

內容: 馬士基、中遠與達飛已發出 11 月上半月美國線不漲價通知, 這三家全球排名 1、3、5 的船公司決定不漲, 單獨提出 11 月 1 日每大箱 (40 呎) 要漲 300 美元的日本 ONE (海洋聯網船務) 被認為很難獨漲, 但與 ONE 同屬 THEA 聯盟的赫伯羅德, 28 日傍晚中國公司向美國線總部發出漲價建議, 有意放手一搏。

建議: 儘管各航商陸續宣布不漲價, 美國居家辦公需求成長, 使中國十一長假結束後, 市場運價年增近 40%後依舊高居不下, 加上油價維持低檔, 第四季有望淡季不淡, 獲利優於過往損平邊緣的水準。近期貨櫃航商啟動造櫃、調櫃計畫, 試圖增加供給量, 在供不應求下, 持續看好長榮。

## 重點新聞

### 7. 5G 需求供不應求 聯亞新增後段產能助攻營運 (Digitimes)

內容: 5G 光通訊需求火熱，上游磊晶大廠聯亞光電從 9 月起新增後段產能，較 5 月產能大幅增加達 1 倍，可望帶動第 4 季出貨動能大增，單季營收可望上看至 2018 年第 4 季的新台幣 6.77 億元水準或以上，2021 年 1 月將再增加 25%產能，滿足至 2021 年上半的 5G 客戶需求。

建議: 聯亞光第三季營收 6.03 億元，季增 13%，主因受惠於產能增加及 5G 相關產品出貨量提升。毛利率則受惠於營收規模擴大及高毛利產品增加達 52%。新增後段產能已於 9 月投產，因 5G 產品需求依舊強勁，聯亞光將繼續增加後段設備，公司預期 2021 年 1 月將再增加 25%後段產能以滿足客戶需求。預期第三季營收可望達 2018 年第四季水準或更高。其他產品部分，400G 客戶進度比預期慢，預期第四季才有明顯成長，美系矽光客戶部分則預期 2021 年出貨較今年倍增，25G 新規格則已開始出貨。整體而言，營收規模成長將有利於毛利率繼續成長。

### 8. 義隆明年代工產能可望成長二成 (經濟) (持有: 2458 義隆)

內容: 目前晶圓代工產能吃緊，IC 設計業者義隆(2458)董事長葉儀皓指出，現在晶圓代工交期已變長，而如果疫情沒放緩，下急單處理 (hot run) 的情況，估計在明年應該會持續一整年。

建議: 近期 8"廠產能吃緊，2458 義隆管理層表示若產能有限將優先配置給高毛利產品，然是否影響後續出貨待觀察。目前筆電客戶需求維持高檔，能見度已至 2021 上半年。惟公司預估今年筆電市場規模近 2 億台、公司市佔率 7 成，後續成長將來自筆電指紋辨識、觸控螢幕滲透率、市佔率提升及新產品效益包括指紋辨識在筆電、信用卡相關應用及 LTDI 等。

# 全球市場展望

## 股票市場

- ◆ 美歐國家：觀望氣氛濃厚，延續高檔震盪
- ◆ 印度暨東協：央行政策模式寬鬆，可望支撐印度股市表現
- ◆ 拉丁美洲：改革推行進度有望改善，對巴西股市帶來支撐

## 雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：ECB 或擴大寬鬆，歐元承壓
- ◆ 東亞貨幣：美國選情結果未明，人民幣盤整
- ◆ 新興國家貨幣：財政前景黯淡，南非幣料將震盪走貶
- ◆ 商品貨幣：企業展望保守，澳幣難以脫離弱勢震盪格局
- ◆ 美歐公債：多空因素交錯，利率高檔震盪

## 商品市場

- ◆ 原油：需求面利空壓抑，國際油價震盪偏跌
- ◆ 黃金：利多支撐，震盪偏升
- 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                   | 17.35                           | -3.50%   | 南韓               | 三星電子(Samsung) | 59000       | -1.34%   |        |        |
|             | 英特爾(Intel) - CPU               | 44.25                           | -3.05%   |                  | LG DISPLAY    | 14800       | -        |        |        |
|             | 美光(Micron) - 記憶體               | 50.00                           | -3.77%   |                  | 海力士(Hynix)    | 82900       | +0.36%   |        |        |
|             | NVDA - GPU                     | 505.08                          | -5.75%   |                  | 韓進航運(HANJIN)  | 5240        | +0.77%   |        |        |
|             | 應用材料(AM) - 材料                  | 57.32                           | -2.57%   |                  | 浦項鋼鐵(POSCO)   | 216000      | -1.82%   |        |        |
|             | 德州儀器(TI) - 手機                  | 143.00                          | -2.80%   |                  | 日本            | 新力(SONY)    | 8,248    | +1.83% |        |
|             | 高通(QUALCOMM) - 手機              | 121.58                          | -3.44%   |                  |               | 夏普(SHARP)   | 1,252    | -2.11% |        |
|             | 蘋果(Apple) - 消費性                | 111.20                          | -4.63%   |                  |               | 東芝(Toshiba) | 2,709    | -1.53% |        |
|             | 微軟(Microsoft) - 軟體             | 202.68                          | -4.96%   |                  |               | NEC         | 5,500    | -3.85% |        |
|             | GOOGLE - 軟體                    | 1,516.62                        | -5.46%   |                  |               | 日立(Hitachi) | 3,547    | -2.61% |        |
|             | 康寧(Corning) - TFT基板            | 31.73                           | -3.41%   | 愛德萬測試(Advantest) |               | 5,470       | -0.73%   |        |        |
|             | CREE - LED                     | 66.22                           | -2.62%   | 鋼鐵               |               | 寶鋼          | 5.46     | +0.55% |        |
|             | 思科(Cisco) - 網通                 | 35.71                           | -3.15%   |                  |               | 鞍鋼          | 2.73     | -0.73% |        |
|             | 臉書(Facebook) - 網路網通            | 267.67                          | -5.51%   | 塑化               |               | 中海油         | 7.26     | -1.36% |        |
|             | 安華高(Avago) - PA                | 347.21                          | -3.45%   |                  |               | 中國石油        | 2.22     | -1.77% |        |
|             | 第一太陽能(FSLR)                    | 93.31                           | +13.25%  |                  | 中國石化          | 3.88        | -        |        |        |
|             | SunPower(SPWR)                 | 16.20                           | +4.58%   | 水泥               | 安徽海螺水泥        | 48.60       | -2.41%   |        |        |
|             | 阿里巴巴(BABA)                     | 307.94                          | -2.90%   |                  | 玖龍紙業          | 10.50       | -0.76%   |        |        |
|             | 亞馬遜網路書店(AMZN)                  | 3,162.78                        | -3.76%   | 百貨               | 北京王府井百貨       | 41.20       | +0.54%   |        |        |
|             | SPLK(Splunk Inc) - 雲端          | 205.72                          | -1.46%   |                  | 地產            | 萬科          | 26.92    | -2.00% |        |
| 歐美金融        | 摩根大通(JP Morgan)                | 96.54                           | -2.81%   | 碧桂園              |               | 9.42        | -1.05%   |        |        |
|             | 高盛(Goldman Sachs)              | 189.77                          | -3.02%   | 陸家嘴              |               | 11.59       | -0.52%   |        |        |
|             | 摩根士丹利(Morgan Stanley)          | 47.57                           | -2.10%   | 汽車               | 上海汽車          | 21.72       | +2.99%   |        |        |
|             | 傳產                             | 開拓重工(CAT) - 工具機                 | 151.16   |                  | -4.27%        | 東風汽車        | 5.54     | +3.94% |        |
|             |                                | TSLA(Tesla Motors Inc)          | 406.02   | -4.39%           | 銀行            | 中國工商銀行(中國)  | 5.00     | -0.60% |        |
|             |                                | LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關            | 29.77    | -3.66%           |               | 中國建設銀行(中國)  | 6.29     | -1.56% |        |
|             |                                | UA(Under Armour)                | 11.66    | -2.26%           |               | 中國銀行(中國)    | 3.21     | -0.62% |        |
|             | 耐吉(NEKE)                       | 122.08                          | -4.62%   | 交通銀行(中國)         |               | 4.58        | -0.22%   |        |        |
|             | 家得寶(HD)                        | 269.72                          | -2.57%   | 香港台資             | 富士康(鴻海)       | 0.89        | -3.26%   |        |        |
|             | LULU.US                        | 329.51                          | -1.29%   |                  | 精熙國際(佳能)      | 0.55        | -3.51%   |        |        |
| 塑化          | 陶氏杜邦                           | 55.91                           | -2.51%   |                  | 晶門科技(廣達)      | 0.19        | -3.00%   |        |        |
|             | 荷蘭皇家殼牌石油                       | 23.10                           | -4.51%   |                  | 中芯國際(半導體)     | 21.55       | +3.61%   |        |        |
| 肥料          | Mosaic                         | 18.07                           | -1.53%   |                  | 唯冠國際(監視器)     | 0.40        | +1.27%   |        |        |
|             | 生技                             | MACK(Merrimack Pharmaceuticals) | 3.77     |                  | -2.08%        | 巨騰國際(機殼)    | 2.40     | -      |        |
| 嬌生(JNJ)     |                                | 138.36                          | -3.35%   |                  | 陽光能源(太陽能)     | 0.18        | -8.81%   |        |        |
| 梯瓦製藥(TEVA)  |                                | 8.76                            | +0.23%   |                  | 亞洲水泥(亞泥)      | 6.62        | -1.05%   |        |        |
| 原物料         | 指數                             | CRB指數                           | 146.66   |                  | -2.68%        | 傳統產業        | 康師傅(食品)  | 14.66  | +0.41% |
|             |                                | 波羅的海指數                          | 1,413    |                  | +0.78%        |             | 統一中國(統一) | 6.70   | -3.87% |
|             | 原油                             | 紐約輕原油(期貨) 美元/桶                  | 37.39    | -5.51%           | 大成食品(大成)      |             | 0.75     | -2.60% |        |
|             |                                | 大豆(期貨) 美分/蒲式耳                   | 1,057.25 | -2.31%           | 中國旺旺(食品)      |             | 5.26     | -2.41% |        |
|             |                                | 玉米(期貨) 美分/蒲式耳                   | 401.50   | -3.49%           | 敏實集團(汽車零件)    |             | 32.65    | -1.06% |        |
|             | 農作物                            | 小麥(期貨) 美分/蒲式耳                   | 608.75   | -1.14%           | 裕元集團(製鞋)      |             | 13.44    | +0.45% |        |
|             |                                | 糖(期貨) 美分/磅                      | 14.89    | +0.40%           | 寶勝國際(鞋店)      |             | 1.85     | +1.65% |        |
| 棉花(期貨) 美分/包 | 71.03                          | -2.34%                          | 海外存託憑證   | 台積電ADR           | 83.85         |             | -3.30%   |        |        |
| 金屬          | 黃金(期貨) 美元/盎司                   | 1,876.50                        |          | -1.71%           | 聯電ADR         |             | 5.52     | -3.83% |        |
|             | 美元指數                           | 93.41                           |          | +0.50%           | 日月光投控ADR      |             | 4.27     | -3.39% |        |
| 美債利率        | 美國10年期公債殖利率(%)                 | 0.77                            |          | -                | 友達ADR         | 3.88        | -3.72%   |        |        |
| DRAM        | DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps | 1.498                           | +0.00%   | 中華電ADR           | 37.50         | -1.21%      |          |        |        |
|             | DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps      | 1.681                           | +0.00%   |                  |               |             |          |        |        |

資料來源：路透



# 權證

## 最新牛熊證資訊

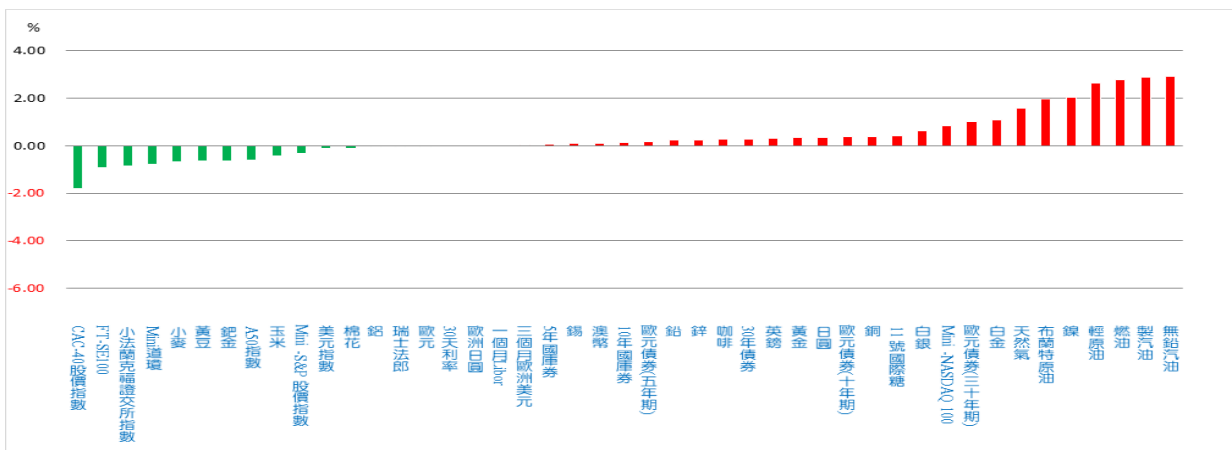
| 標的  | 權證代號   | 名稱            | 距限制價% | 限制價    | 槓桿倍數 |
|-----|--------|---------------|-------|--------|------|
| 富邦金 | 03006X | 元展 06         | 42.81 | 23.65  | 2.01 |
| 中信金 | 03007X | 元展 07         | 53.88 | 8.37   | 1.69 |
| 國泰金 | 03012X | 元展 12         | 35.28 | 24.98  | 2.39 |
| 聯發科 | 03071X | 元展 66         | 81.73 | 124.44 | 1.11 |
| 台化  | 03060X | 元展 55         | 50.83 | 34.42  |      |
| 永豐金 | 03093X | 永豐金元大 61 展 01 | 57.31 | 4.61   | 1.51 |
| 玉山金 | 03015X | 元展 15         | 72.43 | 6.81   |      |
| 廣達  | 03046X | 元展 43         | 50.4  | 36.26  | 1.69 |

## 期貨與選擇權市場資訊

- 10/28日-外資減碼選擇權淨多單1,107口至3,299口。
- 10/28日-自營商加碼選擇權淨多單4,402口至21,532口。
- 週選買權最大OI位在13000點，賣權最大OI則位在12700點，元大期-研顧團隊認為~雖然自營商加碼選擇權多單部位，不過外資則反向操作減碼多單部位，加上台指VIX小幅向上攀升，短線支撐尚待驗證，仍需留意下行風險。

| 期貨商品 | 結算     | 漲跌幅    | 特性            | 方向評論 |
|------|--------|--------|---------------|------|
| 台指期  | 12743  | -0.54% | 蘋概權值走弱 失守十日均線 | 震盪偏空 |
| 摩台期  | 506.4  | -0.31% | 延續拉回走勢 連收四根黑K | 震盪偏空 |
| 電子期  | 612.75 | -0.80% | 鴻海大立光挫 跌破月線支撐 | 震盪偏空 |
| 金融期  | 1186.8 | -0.13% | 國泰富邦收平 十日均線有撐 | 區間震盪 |
| 非金電期 | 11982  | -0.15% | 台塑四寶壓盤 期指震盪小跌 | 區間震盪 |

### 外期商品漲跌排序



### 外期交易熱區-新刺激案停擺，美債延續反彈!

2020年10月28日 外期熱區！

## 交易熱區 - 新刺激案停擺，美債延續反彈！

**元大觀點**

10月諮商局消費者信心指數與預期指數分別降至100.9、98.4，現況指數則升至104.6；元大期-研顧團隊認為~目前民眾對於就業及經濟前景的擔憂加劇，短線避險氛圍升溫使美債走勢延續反彈。

**行情走勢**

價格 均價(10) 均價(90) 最高140.005(9/2) 最低138.050(10/21) 138.2900 0.04%

隨機 KD[9, 3, 3] %K %D

2020/08 09 10

## 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。