



投資早報

發布日	報告	評等
12/07	2355 敬鵬	買進
12/07	3596 智易	買進
12/04	2027 大成鋼	買進
12/04	9951 皇田	買進
12/04	6643 M31	買進
12/03	原物料產業展望	-
12/03	食品產業	-
12/02	6443 元晶	買進
12/02	6269 台郡	持有
12/02	台股策略	-
12/01	6488 環球晶	買進
12/01	6271 同欣電	買進
12/01	2892 第一金	持有
11/30	3005 神基	買進
11/30	4126 太醫	持有
11/27	6679 鈺太	持有
11/27	半導體產業	-
11/26	2376 技嘉	買進
11/26	1303 南亞	買進
11/25	4927 泰鼎-KY	買進
11/25	2449 京元電	買進
11/25	1760 寶齡富錦	持有

台股盤勢分析	2
疫苗問市，國際股市同歡	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
敬鵬 (2355) – 營運可望止血回升	
智易 (3596) – 1Q21 淡季不淡，2021 年成長可期	
總體經濟	6
台灣外匯存底續創新高、美國就業成長減慢	
重點新聞	7
全球市場展望	10
國際股市主要個股股價表	11
權證	12
期貨與選擇權市場資訊	13
投資評等說明 / 免責聲明	14

台股盤勢分析

疫苗問市，國際股市同歡

疫苗即將問市，12 月美、英、德等國陸續開始施打，全球景氣曙光已現，資金再度回流風險資產，國際股市風起雲湧、欲罷不能，上週(五)台股在台積電、聯電同步領軍下，加權指數大漲 155 點收在 14132 點，萬四的關前整理結束，週線連五紅。

雖然 11 月 18 日大盤在 14,000 點之前震盪整理了 12 天，外資及投信同步減碼，但是期間融資增加了 131 億元，融券也增加了 44 億元，軋空行情加上去年底集團作帳的動作，使得高券資比的集團股，漲勢特別凌厲：包括具有漲價題材的記憶體個股(2408)南亞科、(2337)旺宏、(2344)華邦電；及半導體上游的(2303)聯電、(6488)環球晶、(5483)中美晶；和聯電家族的(3034)聯詠、(2363)矽統都是多頭指標；加上 11 月以來外資對晶圓雙雄調升評等，目標價亦節節升高，台積電 600 元及聯電 60 元，推升新資金進場拉抬指數突破新高，年底的節慶行情在技術面偏多，基本面暫時看不到利空下，大盤的漲勢尚未失控，只要美股沒有出現大幅修正，台股個股輪漲的走勢就不會中斷。

從晶圓代工產能吃緊到矽晶圓需求拉升，第四季封測產能也滿載，面臨漲價關頭，封測股的(6147)碩邦、(8150)南茂、(3711)日月光控股雨露均沾，加上漲價題材的鋼鐵、二線塑化、面板股仍在反應利多，都是大盤震盪時，可以追蹤的投資標的。

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	14132.44	+155.35	+1.11%	外資及陸資(億)	762.64	615.88	+146.77
	融資餘額(億元)	1,727.90	+28.13		投信(億)	33.01	40.33	-7.32
	融券餘額(萬張)	112.13	+1.21		自營(億)	75.06	87.58	-12.52
	成交量(億元)	2,906.31			總計	870.71	743.79	+126.92
上櫃	指數	180.31	+0.50	+0.28%	外資(億)	101.18	71.91	+29.27
	融資餘額(億元)	604.47	+3.73		投信(億)	8.17	12.54	-4.38
	融券餘額(萬張)	10.40	-0.11		自營(億)	18.66	17.66	+1.00
	成交量(億元)	700.57			總計	128.01	102.12	+25.89
匯率		28.521	-0.147	-0.51%				
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	30,218.3	+248.74	+0.83%	上海綜合指數	3,444.6	+2.45	+0.07%
	S&P 500	3,699.1	+32.40	+0.88%	深圳綜合指數	2,301.8	+11.50	+0.50%
	NASDAQ指數	12,464.2	+87.05	+0.70%	香港恆生指數	26,835.9	+107.42	+0.40%
	費城半導體指數	2,793.0	+76.88	+2.83%	日經指數	26,751.2	-58.13	-0.22%
	德國指數	13,299.0	+46.10	+0.35%	韓國綜合指數	2,731.5	+35.23	+1.31%
	英國指數	6,550.2	+59.96	+0.92%	印度指數	45,079.6	+446.90	+1.00%
	法國指數	5,609.2	+34.79	+0.62%	巴西指數	113,750.2	+1458.63	+1.30%

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	彩晶	49,788	長榮	-26,272	1	群創	28,176	長榮	-5,936
2	華邦電	45,453	華航	-20,484	2	友達	15,412	國泰金	-4,008
3	友達	42,802	欣興	-14,354	3	大成鋼	4,758	國產	-2,744
4	開發金	20,407	長榮航	-10,707	4	旺宏	4,488	華通	-2,450
5	台積電	18,731	台泥	-8,417	5	台玻	4,400	敦泰	-2,183
6	旺宏	12,307	華通	-6,299	6	南亞科	3,257	系統電	-1,515
7	群創	11,269	新光金	-6,001	7	合晶	3,213	雙鴻	-1,447
8	凌陽	9,060	精材	-5,647	8	南茂	3,156	臻鼎-KY	-1,312
9	中鋼	8,368	兆豐金	-5,121	9	聯電	2,717	萬海	-1,202
10	大成鋼	6,950	國泰金	-4,900	10	華邦電	2,566	立積	-1,160

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

買進 (初次報告)

目標價 (12 個月) NT\$ 38.5

目標價隱含漲/跌幅 23.5%

收盤價(2020/12/04) NT\$ 31.2

本中心觀點：

- ▶ 預估 2020 年/21 年每股虧損 0.01 元/每股盈餘 0.44 元。
- ▶ 汽車板訂單正從谷底回升，預期 2021 年緩慢復甦、並規劃爭取其他應用訂單，預期效應在 2021 年中醞釀。近期股價跌破淨值，股票評價處在低檔，建議防禦型投資人買進。

敬鵬 (2355 TT) – 買進

營運可望止血回升

初次評等，給予敬鵬「買進」投資評等，目標價 38.5 元：2020 年上半年歐美車廠停工、下半年匯率大幅升值，嚴重衝擊敬鵬營運表現。近期汽車板訂單逐漸回籠、敬鵬也開始另外爭取工業、網通相關訂單，降低營收過度集中在汽車板的情況，預期效應在 2021 年中顯現。考量敬鵬營運可望穩定回溫，且股價跌破淨值，以 2021 年預估每股淨值 38.5 元，本淨比 1 倍，給予目標價 38.5 元，建議買進。

第四季汽車板訂單回籠，獲利率仍受匯率升值衝擊：累計前十月營收 123.8 億，年減 18%。預期十一月和十二月訂單回升，目前缺工，小部份訂單延到 2021 年第一季生產。近期亞幣兌美元匯率升值，敬鵬難以向客戶反應，新產品則是根據目前匯率進行報價。預估第四季營收 44.3 億，季增 14%、稅後盈餘 0.5 億，季增 85%、每股盈餘 0.13 元。合計預估 2020 年營收 154.9 億，年減 13%、稅後虧損 0.03 億、每股虧損 0.01 元。

預期 2021 年汽車銷售量年增 10%：研究機構 LMC 預估 2020 年全球汽車銷售 6,800 萬台，年減 24%，由於車市復甦速度小幅優於預期，LMC 十月份研究報告預估 2021 年全球汽車銷售 7,500 萬台，年增 10%，較前次報告預估 21 年銷售 6,900 萬台，年增 1%，看法轉趨正向。因為疫情尚未完全受到控制，LMC 預估最快 2022 年、最慢 2023 年汽車銷量才會回復到往年 9,300 萬台的水準。研究中心汽車產業研究員預估 21 年汽車銷售年增 10%。

2020 年資本支出以製程提升和汰舊換新為主：預估 2020 年產能利用率 70%。規劃 2020 年資本支出 7~9 億元，大陸廠購買自動化生產設備，台灣廠進行智能化升級，泰國廠持續調整良率。台灣廠人工成本相對高，且經常面臨缺工問題，部份非安全性的汽車板訂單優先交由大陸廠生產，大陸廠佔比微幅提升，敬鵬在 2017 年併購泰國廠，目前仍在調整製程良率。預期 2021 年資本支出變化不大。

預期 2021 年每股盈餘 0.44 元，營運可望止血：2020 年中決定爭取其他應用訂單，以提升產能利用率。新產品認證需要半年到一年的時間，預期工業、網通、低軌道衛星等新產品訂單在 2021 年中醞釀。預估 2021 年營收 174.6 億，年增 13%、稅後盈餘 1.8 億、每股盈餘 0.44 元。2020 年狀況不佳，規劃仍會配發小額的現金股息。

研究報告

買進 (研究員異動)

目標價 (12 個月) NT\$ 120.0

目標價隱含漲/跌幅 23.0%

收盤價(2020/12/04) NT\$ 97.5

本中心觀點：

- ▶ 疫情之 WFH、遠距教學趨勢，使 Gateway 產品 1Q21 需求續強。
- ▶ 歐美 MSO 之 Broadband 產品規格升級 DOCSIS 3.1、Wi-Fi 6 與 5G 新產品 2021 年開始放量，有助整體營收/獲利成長。
- ▶ 相較同業智易配發率較高，殖利率 5.9%，為理想長期投資標的。

智易科技 (3596 TT) – 買進

1Q21 淡季不淡，2021 年成長可期

研究員異動，給予智易買進投資評等，目標價 120 元：看好智易 2021 年展望，主因 1) 歐美市場因疫情之 WFH、在家學習趨勢導致消費者積極購買 Gateway 產品；2) 疫情使電信商寬頻升級需求強勁且歐美 MSO 業者升級至 DOCSIS 3.1、Wi-Fi 6，將帶動 Broadband 營收 2021 年成長雙位數%；3) 5G CPE、Small cell 新產品，明年出貨可望倍增放量。預估智易 1Q21 營收可達 94.6 億元淡季不淡(季減幅僅 0.8%)，明年營收、獲利年成長 12.0%及 19.8%。我們以明年 EPS 10.00 元為基準，參考 2017-2019 之上升循環並給予 12 倍本益比，目標價 120 元。

受惠疫情之 WFH、遠距教學趨勢，Gateway 產品 2H20 需求強：在歐美因疫情封城下，預估 2020 年全球 WLAN 裝置出貨量可達 3.55 億台年增率約 12%。2021 年全球 WLAN 出貨量可持續成長至 3.85 億台，主要動能為 Wi-Fi 6 新世代產品推出、疫情放緩後整體需求回溫。歐美市場佔智易營收超過 70%，3Q20 因為疫情之 WFH、遠距教學趨勢導致 Gateway、Repeater 產品銷售表現佳，預期 4Q20 需求可季持平維持高檔，並延伸至 1Q21 使淡季不淡。2020/2021 整體 Gateway 產品營收年增率預估約 28.8%/14.2%。

歐美 MSO 升級 DOCSIS 3.1 與 Wi-Fi 6 將帶動 Broadband 產品成長：我們認為歐美 MSO 業者 cable、IAD 產品升級至 DOCSIS 3.1、Wi-Fi 6 等新規格，加上 STB 銷售需求可望因為東京奧運延後至 2021 年而隨之回溫，預估智易 2021 年 Broadband 營收可年增 11.7%。儘管目前 PMIC、石英元件、網通晶片等零組件供應緊缺，但公司已備料至 1H21 故預估 2021 年毛利率因營收規模擴大仍可微幅年增至 15.04%，受零組件缺料影響相對不大。

5G CPE、small cell 產品 2021 開始放量：根據 Small Cell Forum 資料顯示，2021/2022 全球小型基地台之部署數量可達 404/480 萬座 (YoY+21%/+19%)，因 5G Small cell 進入快速成長期。智易之 5G CPE 產品已於 3Q20 開始出貨，但 2020 年營收貢獻度仍不高(<5%)。預期在歐美電信業者 2021 年加速佈建 5G 基地台下，5G CPE、Small cell 產品需求將大幅提升，帶動 Broadband 產品營收/毛利率上升。

總體經濟

台灣外匯存底續創新高、美國就業成長減慢

研究中心之觀點

台灣外匯存底連 18 個月創下歷史新高

根據中央銀行 12 月 4 日公布資訊，2020 年截至 11 月底台灣外匯存底為 5133.97 億美元，較上月大增 121.56 億美元，連續第 18 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均升值，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 11 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 5507 億美元，較上月底大增 542 億美元，當月外匯存底比重由 10 月的 99% 揚升至 107%，不僅首度突破 100% 大關，更創下歷史新高紀錄。

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。

二次疫情影響服務業就業擴張，11 月美國就業市場放緩

美國勞工部於 12/4 公布 11 月就業報告，11 月非農新增就業結束過去 7 個月來 6 度優於預期的改善趨勢，僅成長 24.5 萬人，大幅低於市場共識預期的 46.5 萬人，以及前月的 61 萬人。值得注意的是，今年 3~4 月間美國總共喪失 2220 萬個工作機會，而過去 7 個月僅創造了 1230 萬個工作機會，也就是說至今因為新冠肺炎的影響，美國還失去了將近 1000 萬個工作機會。

另一方面，本月失業率從前月的 6.9% 下滑到 6.7%，符合市場預期。但失業率的下滑也只需要保守看待，因為本月勞動參與率從 61.7% 下滑到 61.5%，低於市場預期，凸顯出失業率的下滑有部分反映一些長期失業者因為久久找不到工作而喪志離開勞動市場。

整體看來，11 月美國就業因為二次疫情成長減緩，但從就業減速的產業不普遍、失業率仍下滑、薪資仍上漲可知，美國就業市場仍保持一定韌性。但從勞動參與率下滑、目前總創造就業人數仍低於 3、4 月間減少的就業、在調查後美國疫情再度惡化凸顯出，年底刺激方案到期後，美國經濟還迫切需要新一輪的刺激方案。

重點新聞

1. 新 Mac 傳捷報 台鏈利多 (經濟) (買進: 2382 廣達)

內容: 蘋果搭載首款自家設計的 M1 處理器 Mac 系列產品, 近期在日本銷售傳出捷報。在新 Mac mini 熱賣下, 一舉帶動蘋果於日本桌機市場搶下龍頭寶座。供應鏈指出, 依蘋果釋出的銷售預測, 明年上半年新 Mac 系列將進入銷售黃金期, 為廣達、6121 新普、5223 安力-KY 等供應鏈業績增添更大的柴火。

評析: 新款 Mac 亮眼的銷售表現, 將帶動主要代工廠廣達(約 60% Mac 系列的代工市佔率)的業績表現, 我們預計將會反映在廣達 11 月份營收的表現上。先前廣達管理層也於法說會上釋出樂觀展望, 預期明年在兩大主力代工產品 Macbook 及 Chromebook 帶動下, 明年筆電部門展望仍將有雙位數成長的表現。

2. 台積 5 奈米產能 明年大成長 (經濟) (買進: 2330 台積電)

內容: 台積電上周五收盤創下 503 元天價, 美股 ADR 持續飆漲, 將挑戰 104 美元的歷史紀錄, 摩根士丹利、瑞士信貸看好權王前景, 不僅預測台積電將公布 11 月營收挑戰 1,200 億元的單月次高表現, 並上修台積電 5 奈米月產能四至六成、超過 9 萬片。綜觀外資圈對於台積電今年每股純益 (EPS) 最高預估已達 20 元, 明年營收增幅挑戰 15%至 20%。

評析: 我們持續看好台積電前景, 未來可望藉其優異的競爭優勢以及穩健的執行力, 在先進製程領域往 3/2 奈米邁進之際持續保有極高的市佔率。同時我們亦看好其他晶圓代工廠商如聯電以及世界先進的營運。

3. 國銀放款品質 亮警訊 (經濟) (買進: 2891 中信金)

內容: 疫情衝擊企業經營, 本國銀行放款品質亮警訊, 根據金管會資料, 第 3 季國銀正常放款比重再降至 98.59%, 創近三年來新低, 本金或利息出現逾期的案件增加, 銀行加強監控並啟動關懷客戶行動, 須提列的呆帳準備也將增加, 恐影響獲利表現。

評析: 儘管今年因疫情使銀行整體資產品質下降, 然我們對信用風險逐漸改善的中信金持正面看法, 第三季中信銀呆帳費用已減緩至 15 億元, 相比上半年為 55 億元, 加上 8 至 10 月淨利差已落底, 預計最壞狀況已過, 此外因今年基期較低, 隨著疫苗出爐和經濟復甦, 明年營運可望逐漸回溫, 信用風險可望改善。預估 2020 年現金股利維持 1 元, 隱含現金股利殖利率約 5%, 優於銀行同業平均 4%, 展望相對樂觀。

4. PCB 全年產值 創高可期 (工商) (買進: 3044 健鼎、4927 泰鼎)

內容: 第三季台灣 PCB 產值以 1,859 億元規模與 0.1%的年增率創歷年第三季新高, 展望第四季, 台灣電路板協會 (TPCA) 認為, 台灣電路板產業憑藉規格優勢, 第四季成長動能依然存在, 2020 全年產值亦可望持續成長 2.4%, 以 6,785 億元的規模再創新高。

評析: 雖然受到疫情影響, 部份新產品延後上市。由於台灣生產狀況相對正常, 有受惠於轉單效應。另外, 5G 基地台、手機用到的 PCB, 線路設計複雜, 單價高、毛利率佳, 使得相關供應商產品組合好轉, 皆有助於 2020 年營運成長。

重點新聞

5. 台電源管理 IC 鬧缺貨 台廠先卡位 (工商) (持有: 8081 致新)

內容: 美國國防部已經將中國晶圓代工廠中芯國際列入黑名單, 未來中芯要再度取得美國設備及材料可能性幾乎趨近於零, 且中國以外客戶可能大舉撤出中芯並轉單到其他晶圓代工廠。法人指出, 由於市場上少了中芯 8 吋廠供給, 2021 年第一季將大舉爆發電源管理 IC 缺貨潮, 屆時 6138 茂達、6415 矽力-KY 及 8081 致新等電源管理 IC 廠在提早卡位、取得產能效應下, 將有望迎來訂單移轉及供給短缺帶來的價格上漲等雙重效應。

評析: 在中芯進入美國國防部黑名單後, 我們預期 8 吋晶圓代工產能將會更加吃緊, 而以 8 吋晶圓代工為主的電源管理 IC 也將連帶受到影響, 目前電源管理 IC 部分產品已調漲價格以反映成本上升, 我們預期此吃緊狀況將會至少延續至明年第二季。

6. 蘋果牽晶電 Mini LED 量產 (經濟) (買進: 2448 晶電)

內容: 蘋果加快發展新世代顯示技術的龍潭廠量產腳步與下世代產品研發力道, 近期更緊密牽手合作夥伴晶電, 雙方在龍潭廠共同開發的 Mini LED 技術傳邁入量產階段。

評析: 晶電所發展的 Mini LED 產品, 其客戶 2021 年預計推出的新品將搭載 Mini LED 直下式背光, 晶電已將部分產能轉往 Mini LED, 10 月份已開始量產, 11 月更大量生產, 惟客戶開始大量提貨將落在 1Q21, 目前, 台灣的產線已超過五成轉換至 Mini LED, 未來可望持續增加。Mini LED 將率先運用在平板、筆電等高階產品的背光應用, 而背光應用占晶電營收比重約 2-3 成, 其餘產品亦具商機; 若此背光應用市場形成風潮, 將有助於其閒置產能的利用率提升, 對晶電有正面助益。

7. 面板雙虎 Q4 估獲利倍增 (工商) (買進: 2409 友達、3481 群創)

內容: 年終旺季買氣旺, 美國黑色星期五及中國雙十一銷售理想, 加上整體供應鏈庫存健康, 推升 12 月面板價格續漲, WitsView 預估, 電視面板全尺寸仍有 5~7 美元的漲幅, IT 面板平均也上漲 1 美元。

評析: 電視面板報價經過連續五個月的大漲後, 11 月的漲價幅度有所收斂, 但仍呈現強勁上漲, 供應鏈出貨維持順暢, 電視受惠於大尺寸趨勢及品牌廠促銷使電視面板供不應求; 車用面板有短缺的現象, 係因年初面板廠將部份產能換到 IT 面板用, 車市復甦為其因素之一, 故看好友達、群創營運有正面助益。

8. 資訊月: 微星新品齊發 輕薄筆電螢幕拚銷量 (經濟) (買進: 2377 微星)

內容: 微星於 109 資訊月新品齊發, 除首款針對商務人士所推出的全新 SUMMIT 系列外, 另有超輕薄筆電 Prestige 14 evo、量子點電競螢幕 Qptix MAG274QRF-QD 螢幕。

評析: 微星於資訊展推出多項新產品, 在原有電競筆電外, 推出商務筆電、超薄筆電做為另一個成長動能。本中心認為, 在 NVIDIA 新產品發表下, 微星第四季營收有望季增約 4%, 目前市場上 WFH 訂單強勁, 須留意零組件缺料問題將對營收造成瓶頸。預估 2020/21 年 EPS 9.88/10.72 元, 成長 49.3%/8.6%。

重點新聞

9. 聯亞產能開出挹注 11 月營收年增近 4 成寫新猷 (鉅亨) (買進: 3081 聯亞)

內容: 光通訊模組廠聯亞 4 日公布 11 月營收, 受惠新產能開出挹注, 單月營收達 2.35 億元, 月增 9.52%、年增 36.98%, 改寫歷史新高紀錄, 累計今年前 11 月營收達 20.72 億元, 年增 6%。

評析: 聯亞光 11 月營收 2.35 億元(月增 9.5%、年增 37.1%)符合預期, 月增原因為 11 月中系電信基地台產品出貨維持強勁, 但矽光產品仍較疲弱。預估第四季營收約 6.77 億元, 季增 12%, 且毛利率可望因產品組合轉佳、營收規模擴大而持續上升。根據通路訪查, 基於第四季 5G 基地台客戶持續佈建庫存且新增高單價 10G/25G 新規格產品(可減少客戶生產成本), 我們預估聯亞光第四季營收將季增 12%, 其中 5G 基地台營收將持續季增(包括 10G 變頻與 25G 產品), 3D 感測、矽光營收則相對季持平。我們認為 1Q21 營收因農曆年工作天數較少而轉弱。

10. 東鋼滿手單 獲利喊衝 (經濟) (買進: 2006 東鋼)

內容: 面對廢鋼漲勢凌厲, 東鋼 4 日進一步追漲 H 型鋼價格每公噸 400 元, 帶動市場流通行情站上近二年新高每公噸 2.3 萬至 2.31 萬元, 由於該公司目前接單滿載, 價量齊揚下, 獲利可望獲得推升。

評析: 近期國際廢鋼報價漲勢再起, 主因多國買家相繼進場購料, 加上冬季北半球港口逐步冰封, 廢鋼取得及運輸上較為困難, 使供需可能產生短缺。在目前國內台商回流、公共工程建設、房產熱銷帶動需求下, 東鋼因應廢鋼成本上升, 持續調漲型鋼價格。預期東鋼明年出貨量、價格同步上漲之下, 獲利可望維持高檔; 此外, 越南廠營運效率持續改善, 轉虧為盈時間可能提前; 我們看好東鋼後續表現, 預期 2020/21 年 EPS 為 2.92/3.28 元, 年增 87%/13%。

11. 藥華藥上月營收 增 52 倍 (經濟) (持有: 6446 藥華藥)

內容: 藥華藥昨(6)日公布 11 月合併營收逾 2.18 億元, 比 10 月增加 470%, 年增率 5,207%。藥華藥表示, 11 月營收大增主因, 是公司的自創新藥 Ropeginterferon alfa-2b (P1101) 已獲得歐盟 PV (真性紅血球增多症) 藥證, 目前在歐洲 16 個國家展開全面銷售, 並透過歐洲合作夥伴 AOP 持續增加出貨量所致。

評析: 目前 Besremi®歐洲銷售順利, 我們預期 Besremi®可望於 2021 年 3 月拿到美國藥證。藥華藥與歐洲合作夥伴 AOP 間的仲裁案仍未正式和解, 龐大的賠償金顯示出 Besremi®的價值極高, 雖我們認為雙方仍有授權和供貨合約在, 應會有進一步的和解, 但 AOP 可能要求更多分潤, 歐洲市場貢獻仍待評估。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：紓困法案可望推進，震盪偏升
- ◆ 印度暨東協：疫情前景持續好轉，印度股市可望續強
- ◆ 拉丁美洲：資金動能充沛，巴西股市仍具上行空間

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：聚焦 ECB 利率會議，或抑制歐元走勢
- ◆ 東亞貨幣：金融監管收緊，抑制人民幣升勢
- ◆ 新興國家貨幣：基本面持續改善，有助於南非幣維持偏升
- ◆ 商品貨幣：BOC 無意調整政策，增添加幣升值動能
- ◆ 美歐公債：刺激政策改善經濟前景，利率震盪偏升

商品市場

- ◆ 原油：利多消息大致反映，上行動能趨緩
- ◆ 黃金：美國加速推行紓困法案，金價面臨阻力

➤ 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	23.78	+2.32%	南韓	三星電子(Samsung)	71500	+2.58%	
	英特爾(Intel) - CPU	51.99	+1.95%		LG DISPLAY	16400	+2.50%	
	美光(Micron) - 記憶體	73.34	+4.92%		海力士(Hynix)	115000	+3.14%	
	NVDA - GPU	542.33	+1.21%		韓進航運(HANJIN)	5440	-0.91%	
	應用材料(AM) - 材料	88.84	+3.18%		浦項鋼鐵(POSCO)	265500	+5.57%	
	德州儀器(TI) - 手機	166.52	+2.80%		日本	新力(SONY)	9,757	-0.08%
	高通(QUALCOMM) - 手機	157.62	+5.14%	夏普(SHARP)		1,415	+3.21%	
	蘋果(Apple) - 消費性	122.25	-0.56%	東芝(Toshiba)		3,150	+4.13%	
	微軟(Microsoft) - 軟體	214.36	+0.06%	NEC		5,640	+0.53%	
	GOOGLE - 軟體	1,827.99	+0.07%	日立(Hitachi)		4,099	+0.81%	
	康寧(Corning) - TFT基板	37.95	+2.24%	愛德萬測試(Advantest)		7,470	-1.19%	
	CREE - LED	93.50	+1.83%	鋼鐵	寶鋼	6.07	-2.10%	
	思科(Cisco) - 網通	44.38	+0.61%		鞍鋼	3.16	+0.96%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	279.70	-0.76%	大陸企業	塑化	中海油	7.40	-3.90%
	安華高(Avago) - PA	411.68	+2.97%			中國石油	2.45	-1.21%
	第一太陽能(FSLR)	89.26	+0.38%			中國石化	4.18	-0.48%
	SunPower(SPWR)	20.91	+1.06%		水泥	安徽海螺水泥	49.50	-0.50%
	阿里巴巴(BABA)	267.25	+0.13%	紙業	玖龍紙業	10.04	-2.33%	
亞馬遜網路書店(AMZN)	3,162.58	-0.76%	百貨	北京王府井百貨	34.14	-0.18%		
SPLK(Splunk Inc) - 雲端	161.07	+1.92%	地產	萬科	30.00	-2.91%		
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	122.34		+0.91%	碧桂園	9.95	-2.45%	
	高盛(Goldman Sachs)	239.58		+1.75%	陸家嘴	11.55	-0.94%	
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	65.00	+1.47%	汽車	上海汽車	25.24	-1.48%	
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	182.21	+4.34%		東風汽車	6.35	+0.16%	
	TSLA(Tesla Motors Inc)	599.04	+0.95%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.31	-1.30%	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	37.09	+2.52%		中國建設銀行(中國)	7.14	-2.19%	
	UA(Under Armour)	14.83	-0.94%		中國銀行(中國)	3.28	-0.91%	
	耐吉(NKE)	137.19	+0.17%		交通銀行(中國)	4.70	-0.63%	
家得寶(HD)	263.99	-1.55%	香港台資	電子業	富士康(鴻海)	0.82	-1.20%	
LULU.US	377.06	+0.44%		精熙國際(佳能)	0.54	-		
塑化	陶氏杜邦	66.02		+2.85%	晶門科技(廣達)	0.24	+1.69%	
	荷蘭皇家殼牌石油	38.23		+4.14%	中芯國際(半導體)	21.00	-5.41%	
肥料	Mosaic	22.78		+7.30%	唯冠國際(監視器)	0.45	-	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)		7.07	+15.90%	巨騰國際(機殼)	2.24	+2.28%
嬌生(JNJ)		150.27	+0.85%	陽光能源(太陽能)	0.29	-4.92%		
梯瓦製藥(TEVA)		10.28	+3.01%	亞洲水泥(亞泥)	7.70	-1.28%		
原物料	指數	CRB指數	159.89	+0.37%	傳統產業	康師傅(食品)	13.66	+6.39%
		波羅的海指數	1,197	+0.67%		統一中國(統一)	7.30	+2.67%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	46.26	+1.36%		大成食品(大成)	0.86	+1.18%
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,163.00	-0.45%		中國旺旺(食品)	5.54	+2.40%
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	417.00	-1.30%		敏實集團(汽車零件)	37.30	+0.13%
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	566.50	-0.92%		裕元集團(製鞋)	16.84	+2.81%
		糖(期貨) 美分/磅	14.44	-1.84%		寶勝國際(鞋店)	1.92	-2.04%
金屬	棉花(期貨) 美分/包	71.57	+0.65%	台積電ADR	103.73	+4.25%		
黃金(期貨) 美元/盎司	1,837.50	-0.05%	海外存託憑證	聯電ADR	8.87	+14.45%		
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	90.81		+0.11%	日月光投控ADR	5.74	+3.42%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.97		+6.72%	友達ADR	5.41	+11.78%	
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.654		+7.47%	中華電ADR	38.27	-0.08%	
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.716	+1.18%					

資料來源：路透

權證

最新牛熊證資訊

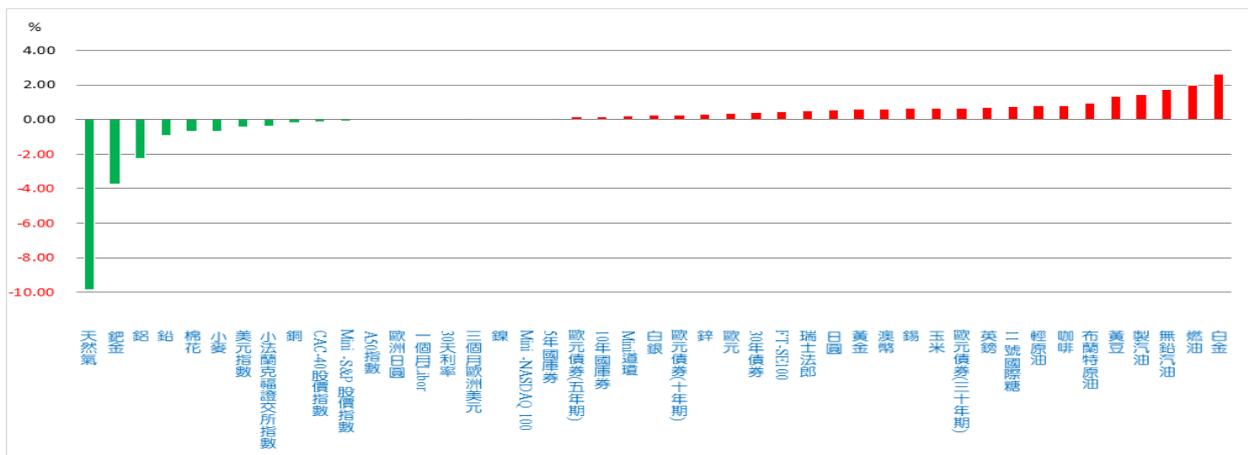
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	47.62	23.65	1.86
中信金	03007X	元展 07	57.3	8.37	1.63
國泰金	03012X	元展 12	38.7	24.98	2.22
聯發科	03071X	元展 66	82.35	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	57.03	34.42	1.46
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	59.2	4.61	1.49
宏全	03049X	元展 46	56.52	25.74	1.64
台塑	03052X	元展 49	62.93	33.1	1.49
南亞	03028X	元展 25	55.78	29.94	1.65

期貨與選擇權市場資訊

- 12/4日-外資加碼選擇權淨多單7,330口至17,548口。
- 12/4日-自營商加碼選擇權淨空單9,246口至14,321口。
- 週選買權最大OI維持在14400點，賣權最大OI則由13800點上升至13900點，選擇權最大OI區間向上收窄，元大期-研顧團隊認為~外資加碼選擇權淨多單部位，加上未平倉P/Cratio小幅上升，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	14133	1.12%	多方攻勢凌厲 台指強勢創高	震盪偏多
富台期	1229.75	1.09%	連收四根紅K 沿五日線攀升	震盪偏多
電子期	690.00	1.32%	晶圓雙雄領軍 長紅K棒作收	震盪偏多
金融期	1257.8	0.32%	國泰富邦力挺 站回十日均線	震盪偏多
非金電期	13054	0.74%	塑化汽車走揚 突破近日盤整	震盪偏多

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-美元破底，風險偏好續強!

2020年12月4日 外期熱區 I

交易熱區 - 美元破底，風險偏好續強!

訊息短評

美國兩黨針對新一輪紓困展開協商，市場風險偏好續強，美元指數再度改寫波段新低；元大期-研顧團隊認為~雖然美國疫情高居不下，但市場持續對疫苗抱持憧憬，加上新紓困方案期待，美元延續弱勢。

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。