



投資早報

發布日	個股	評等
08/26	2882 國泰金	持有-超越大盤
08/25	3005 神基	買進
08/25	3105 穩懋	買進
08/25	6732 昇佳	買進
08/25	半導體產業	未評等
08/24	3708 上緯	買進
08/24	面板產業	未評等
08/21	2723 美食-KY	持有-落後大盤
08/20	2881 富邦金	持有-落後大盤
08/20	3605 宏致	未評等
08/20	6277 宏正科	持有-超越大盤
08/20	6538 倉和	買進
08/20	科技產業	未評等
08/19	1760 寶齡富錦	持有-落後大盤
08/19	6446 藥華藥	買進
08/18	3406 玉晶光	買進
08/18	6271 同欣電	買進
08/18	1795 美時	買進
08/17	1305 華夏	買進
08/17	1504 東元	買進
08/17	1319 東陽	買進
08/17	5903 全家	買進
08/17	2376 技嘉	買進
08/17	4935 茂林	買進
08/14	2345 智邦	買進
08/14	2404 漢唐	買進

台股盤勢分析	2
輪動速度快速，切忌追高殺低	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
昇佳電子 (6732 TT) - 買進	
穩懋半導體 (3105 TT) - 買進	
神基 (3005 TT) - 買進	
國泰金控 (2882 TT) - 持有-超越大盤	
總體經濟	8
紓困法案歹戲拖棚影響美國消費者信心	
重點新聞	9
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

輪動速度快速，切忌追高殺低

週二台股以高盤開出，權王 2330 台積電走勢穩健，資金湧向中小型股，網購、太陽能、LED 及航運股買盤不斷，但是疫情相關個股普遍賣壓沉重，終場指數上漲 111 點以 12758 點作收，大盤漲幅 0.88%。週三最新道瓊指數下跌 60 點，那斯達克上漲 0.76%，費半上漲 1.07%。

從量價結構來看:07/28 台股同時創下天價天量，經過 17 個交易日，大盤成交值再度刷新紀錄，出現 3524 億元新天量。指數並未再突破新高，13031 點還是歷史高點。惟新天量卻讓多頭在季線獲得支撐，顯示低檔接手十分強勁，於是大盤在週二又重新站上所有均線。只要攻堅量能沒有萎縮，多頭仍有機會再向天價挑戰，操作切忌追高殺低。

季報考驗暫告段落，市場焦點將關注 8 月營收。由於外銷產業正處於出貨旺季，再加上後疫情時代，對下半年展望樂觀，所以實際結果勢必影響個股短線，選股可掌握各項題材發揮，逢低承接質優公司

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	12758.25	+111.12	+0.88%	外資及陸資(億)	552.09	517.45	+34.64
	融資餘額(億元)	1,469.20	+10.46		投信(億)	29.05	17.74	+11.31
	融券餘額(萬張)	56.52	-0.47		自營(億)	76.03	68.24	+7.79
	成交量(億元)	1,996.08			總計	657.17	603.43	+53.73
上櫃	指數	163.57	+1.71	+1.06%	外資(億)	65.99	63.07	+2.92
	融資餘額(億元)	510.58	+2.73		投信(億)	13.39	7.32	+6.07
	融券餘額(萬張)	7.47	+0.35		自營(億)	23.94	18.92	+5.01
	成交量(億元)	543.06			總計	103.32	89.31	+14.00
匯率		29.507	-0.010	-0.03%				
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	28,248.4	-60.02	-0.21%	上海綜合指數	3,373.6	-12.06	-0.36%
	S&P 500	3,443.6	+12.34	+0.36%	深圳綜合指數	2,280.7	+2.50	+0.11%
	NASDAQ指數	11,466.5	+86.75	+0.76%	香港恆生指數	25,486.2	-65.36	-0.26%
	費城半導體指數	2,243.1	+23.69	+1.07%	日經指數	23,296.8	+311.26	+1.35%
	德國指數	13,061.6	-4.92	-0.04%	韓國綜合指數	2,366.7	+36.90	+1.58%
	英國指數	6,037.0	-67.72	-1.11%	印度指數	38,843.9	+44.80	+0.12%
	法國指數	5,008.3	+0.38	+0.01%	巴西指數	102,117.6	-180.31	-0.18%

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	友達	44,052	聯電	-22,470	1	長榮	13,669	友達	-5,500
2	新光金	42,467	彩晶	-17,745	2	群創	10,708	聯電	-2,461
3	群創	40,280	華航	-14,911	3	致伸	3,994	京元電子	-2,303
4	富邦金	25,143	緯創	-9,528	4	國產	3,966	金像電	-2,158
5	長榮航	10,908	中信金	-9,296	5	萬海	3,265	第一金	-1,336
6	華新	9,315	國產	-5,822	6	啟碁	3,052	和碩	-1,300
7	仁寶	8,778	台達化	-5,678	7	緯創	2,081	英業達	-1,200
8	鴻海	7,863	華通	-5,639	8	大成	1,230	遠東新	-900
9	中環	7,258	智易	-3,874	9	智易	1,175	華通	-742
10	兆豐金	6,899	永豐金	-3,308	10	奇鉉	1,053	欣興	-647

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](#)

每月、季更新：
 月營收 - [按此下載報告](#)
 季報 - [按此下載報告](#) (資料持續更新)

近兩週領息個股 - [按此下載報告](#) (每週一更新)
 融券回補日 - [按此下載報告](#) (每週一 3-5 月更新)

除權息 - [按此下載報告](#) (每週三更新)

研究報告

投資建議:

買進 (初次報告)

目標價隱含漲/跌幅: **14.8%**

日期 **2020/08/24**

收盤價 **NT\$827.00**
十二個月目標價 **NT\$950.0**
台灣加權指數 **12,647.1**

資訊更新:

- ▶ 本中心初次將昇佳納入研究範圍，基於全屏/高屏佔比手機的產業趨勢明確、非華為客戶市佔率仍有提升空間。
- ▶ 我們預估 2020/21/22 年 EPS 為 28.26/29.12/30.10 元。給予買進、目標價 950 元。

本中心觀點:

- ▶ 近年整體智慧型手機受到中美貿易戰、無重大創新而換機周期拉長等，維持衰退局面。2020 年華為禁令擴大、疫情衝擊更是雪上加霜，然昇佳受惠全屏手機滲透率及市佔率之提升，仍不改變營運成長之態勢。

昇佳電子 (6732 TT) – 買進

全屏幕/高屏佔比趨勢明確

初次納入研究範圍，給予買進評等及目標價 950 元：2020 年華為禁令擴大及疫情衝擊下，預期手機市場今年將衰退 1~2 成，即便後續華為手機出貨受阻，預期公司持續受惠全屏幕滲透率及非華為中國手機客戶市佔率提升，營運仍有成長空間。本中心最新預估昇佳 2020/21/22 年 EPS 分別為 28.26/29.12/30.10 元。目前本益比約 28~30 倍，本中心給予買進評等，目標價 950 元，基於 32 倍 2021 年預估本益比推得。

昇佳為少數提供屏下、狹縫光學感測廠商：昇佳專注於 Ambient/ Proximity sensor 設計，為少數有能力提供屏下、狹縫光學感測之廠商，目前市佔規模與 AMS 相當。儘管近年整體手機市場受到中美貿易戰影響、無重大創新/換機周期拉長等因素呈衰退局面，然公司在全屏幕/高屏佔比手機趨勢帶動下，搭配產品線愈加完備例如前後鏡頭 RGB、6/10 倍高感度 sensor 等，營運動能強勁。

全屏/高屏佔比手機滲透率及內容價值提升，昇佳展望看佳：根據業界預估目前全屏幕手機滲透率約 5~6 成，並預期將有機會進一步滲透至中低階手機。昇佳目前提供 ALS/P sensor 產品的組合有 ALS only、2in1(ALS+PS)、3in1(ALS+PS+IR LED/IR Laser/VCSEL)、微縫、屏下、長距離的 Sensor 等，主要客戶有 OPPO、Vivo、Samsung、小米等，華為佔比則不高。過去競爭對手有 AMS、Vishay(凌耀)、Maxim、AVGO、光寶等，公司的狹縫、屏下 P sensor 取得全屏手機市場之先機。後續預期產業趨勢明確、非華為手機客戶之市佔率提升，2020 年 P sensor 出貨目標成長 3 成。

短期最差狀況已過，第三季恢復動能：公司 2020 上半年營收年增 21%、毛利率 40.8%、EPS 13.06 元，其中 2Q20 受到東南亞、印度手機組裝廠封城的影響，造成營收、獲利衰退皆為 24%、EPS 5.62 元，然全年營運谷底已過。第三季隨著工廠陸續復工、恢復出貨，手機進入季節性及補庫存需求，我們預估營收季增 3~4 成，推估 EPS 7.32 元。

研究報告

投資建議:

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅: **19.6%**

日期 **2020/08/25**

收盤價	NT\$280.00
十二個月目標價	NT\$335.0
前次目標價	NT\$388.0
台灣加權指數	12,758.3

資訊更新:

- ▶ 我們調降穩懋目標價至 335 元，基於短期營運受到華為禁令衝擊；維持買進建議，則是基於穩懋營運體質依然強健。
- ▶ 我們下修穩懋今年獲利預估 1%及 3%。

本中心觀點:

- ▶ 受到華為禁令影響，穩懋第四季及明年第一季營運將有所波動，因此短線股價難免受到衝擊。但我們基於穩懋營運體質佳，並且是 5G、低軌道衛星等產業趨勢受惠者，我們依然建議買進。

穩懋半導體 (3105 TT) – 買進

華為衝擊短期難免，然穩懋營運體質依然強健

維持穩懋買進投資評等，目標價調降至 335 元：1) 華為暫停供貨，對穩懋短期營運肯定會有衝擊，但對穩懋中長期營運發展影響有限，原因是華為的市占率將由其他廠商取代，並且穩懋客戶有效分散且擁有最佳技術及足夠產能；2) 5G 目前主流是 Sub 6GHz 頻段，預估 5G 手機比 4G 手機 PA 顆數多 2~5 顆，所以 5G 滲透率提升，對穩懋業績有絕對幫助；3) 穩懋是星鏈計畫供應商，低軌道衛星將帶來新商機，並為傳統衛星產業產生結構變化，包括零件使用量倍增，以及產業 Cycle time 從 10 年降至 3~5 年。我們用 2021 年預估 ADJ. EPS 14.53 元為基準，並給予 23 倍目標本益比或 335 元做為目標價 (調降目標本益比，基於短期受到華為禁令影響，穩懋第四季及明年第一季營運將有所波動)。

第三季展望/第四季展望：穩懋參加櫃買業績發表會，並重申第三季營收預測季增 mid-single digit 百分比，毛利率預測 Low-forties。受到華為禁令影響，我們預估穩懋第四季營收將轉為季減 14%，稅後獲利季減 29%，ADJ. EPS 2.84 元。

2020 年/2021 年展望：我們基於華為禁令影響，略為下修穩懋今年營收獲利預估各 1%，預估今年營收獲利依然年成長兩位數或 12%及 38%，ADJ. EPS 14.52 元。我們預估穩懋明年營收獲利持續保持年成長 2%及年持平，ADJ. EPS 14.53 元。

研究報告

投資建議:

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅: **21.5%**

日期 **2020/08/25**

收盤價	NT\$46.90
十二個月目標價	NT\$57.0
前次目標價	NT\$53.0
台灣加權指數	12,758.3

資訊更新:

- ▶ 調高 2020/21 年稅後 9%/5%。
- ▶ 目標價調升至 57 元，除獲利上調外，EPS 計算由 2020 年改為未來四季。

本中心觀點:

- ▶ 第三季預估第三季營收季增 2%，年增 5%，主要成長來源教育訂單及汽車機構件復甦。
- ▶ 高毛利率強固型電腦目前全球市佔 20%，仍有成長空間。

神基 (3005 TT) – 買進

強固型電腦市佔穩定上升，長期看好

維持買進評等，目標價 57 元：神基今年受新冠疫情影響，成長略微放緩，但長期而言，高毛利率的強固電腦出貨不斷增加且市佔率穩定提升，加上警用攝影機訂單未來可期，不但帶動營收成長，亦有利毛利率提升，因此維持買進評等。目標本益比維持先前 13 倍，EPS 計算由 2020 年改為未來四季 (下半年至明年上半年) EPS 4.41 元，目標價 57 元，潛在上漲空間 21.5%。

第二季獲利佳：神基第二季營收 74 億元，季增 32%，年增 5%，毛利率由第一季 25.9% 上升至 30.8%，優於預期，造成營業利益 11.7 億元，季增 215%，年增 36%，高於元大/市場預期 28%/30%。業外方面受轉投資虧損而小幅損失 0.18 億元。EPS 1.51 元，季增 220%，年增 75%，高於元大/市場預期 40%/34%

第三季緩慢復甦：第二季業績佳，主因居家上班急單，造成綜合機構件需求上揚，另外強固型電腦出貨穩定。第三季除教育相關產品仍強外，其餘訂單如：強固型電腦、商用電腦產品有放緩跡象，汽車機構件在歐美陸續復工略轉強，因此預估第三季營收季增 2% 至 75.4 億元，年增 5%。第四季營收維持第三季較高水準狀態。全年營收估計成長 4% 至 281 億元，毛利率受惠於 WFH 急單，客戶較不砍價，可望由去年 28.4% 上揚至 29.3%，加上費用控制當，EPS 4.46 元，成長 22%。

因應中美貿易戰，加強台灣投資：擔心中美貿易戰波及，公司規劃加強台灣投資，往年資本支出約 8~10 億元，今年第二季花費 11 億元購買桃園大智廠房，今年資本支出將擴大至 18~20 億元，大約需 2~3 年才能投產。

其他重點摘要：1) 綜合機構件導入碳纖板領先業界，應用在高階筆電。2) 強固型電腦市佔 20% 仍有成長空間。3) 警用訂單持續增加中。

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：3.7%

日期 2020/08/25

收盤價	NT\$40.50
十二個月目標價	NT\$42.0
前次目標價	NT\$39.1
台灣加權指數	12,758.3

資訊更新：

- ▶ 國泰金於 8 月 25 日舉行 2020 年第二季線上法說會。
- ▶ 本中心微幅上修 2020/2021 年預估獲利 4%/2%，以反映部分優於預期的資本利得被認列投資印尼 Mayapada 銀行的損失所抵銷，加上淨值回升，將目標價上調至 42 元。

本中心觀點：

- ▶ 雖然國泰金淨值受股債雙漲而創新高，七月份壽險 OCI 和 Overlay 資產未實現利益已達 1870 億元，AC 資產未實現利益已超過 4100 億元，然而銀行、壽險本業缺乏營運動能，低利率環境二家子公司之利差皆不易擴大，預計股價上漲空間有限。

國泰金控 (2882 TT) – 持有-超越大盤

營運展望平淡，經常淨收益率年減幅度大

維持「持有」評等：我們對國泰金持中性看法，係因 1) 銀行本業利收和手收增長動能疲弱；2) 壽險獲利雖受惠實現資本利得，但恆常性收益率大幅度下滑，不利長期經營；3) 2020 年新契約保費營收大幅下跌，產品組合傾向低毛利率投資型保單，拖累新契約/隱含價值成長；4) 受疫情影響東南亞投資失利，後續須觀察是否再加大增資。

2020 年前七個月獲利優於預期：金控前七個月獲利達 469 億元，年增 13%，動能來自人壽前七個月獲利年增 30% 至 315 億元，人壽上半年債券/股票部位實現利益年增 178%/38% 至 385 億元/356 億元，抵銷了認列投資印尼 Mayapada 銀行之損失 140 億元，及提存外幣準備金 50 億元。銀行前七個月獲利年增 4%，係受惠於債券之評價利益。

壽險經常性收益率及避險成本承壓：上半年避險前經常性投資收益率年減 36bps 至 3.12%，主因股利收入減少、現金水位提高、債券殖利率下滑。上半年新錢平均收益率約 3.4%，目前新錢投報率僅約 3%(2019 年同期約為 4.5%)，加上目前美元保單的宣告利率約 2.5-3%，利差益不大。我們認為國壽經常性收益率將較同業衰退幅度大，主因該公司主要投資方向為海外債、國際板債券、國內 ETF(轉投海外債)，在投資等級債券殖利率年減 1-1.5 個百分點的情況下，影響經常性投資收益率約 30 個基點。上半年受一籃子避險損失及提存獲利至外幣準備金，避險成本達 1.84%(2019 年同期約為 1.2%)，後市因預期新台幣走升趨勢不變，預期避險成本壓力仍大。

銀行營運平淡：上半年銀行放款年增 3%，存放利差年增 2 個基點至 1.82%，主因活存比大幅提升至 67%，有效降低資金成本，淨利差年減 1 個基點至 1.21%，受債券殖利率下滑影響。管理層預估 2020 年淨利差下跌 6 基點至 1.18-1.2%(七月至 1.14% 為谷底)，放款後續會挑選信用品質佳及高毛利率的個人信貸與外幣放款。2020 年手續費收入約中低個位數年減。預估 2020 年信用成本尚可控制在 18 個基點，因上半年逾放比 0.13% 仍低。

總體經濟

紓困法案歹戲拖棚影響美國消費者信心

研究中心之觀點

美國經濟諮商會於 8/25 公布 8 月份消費者信心指數，受到美國疫情還沒有受控、第四輪新冠肺炎刺激法案持續僵局的影響，消費者信心大幅下滑 6.9 點到 84.8，低於市場預期的 93.0。而且更麻煩的是，美國消費者信心甚至跌破今年 4 月時的低點 85.7。

細項來看，現況指標下滑最大，從 95.9 下滑到 84.2，預期指標從 88.9 下滑到 85.2。

現況指標中，當被問及商業條件看法時，認為商業條件好的比例從 17.5% 下滑到 16.4%，認為商業條件惡化比例從 38.9% 提高到 43.6%，認為惡化比例提高、好轉比例減少，顯示消費者明顯看壞商業條件。此外，認為工作機會充裕的比例從 22.3% 下滑到 21.5%，認為工作難尋的比例從 20.1% 提高到 25.2%。這兩個指標顯示，最新消費者信心下滑不只是只有第四輪新冠肺炎刺激法案沒有通過的原因，還包含當前美國經濟因為疫情反復，導致復甦開始減慢，是以無論是商業環境與就業市場都有惡化的情況。這種情況與近期我們強調美國經濟正走在從根號型復甦左半過渡到復甦趨緩右半的訊息相呼應。

預期指標中，消費者認為未來六個月商業環境會好轉比例從 31.6% 下滑到 29.9%、認為會惡化比例從 20.2% 提高到 20.5%，由於認為會好轉者減少、會惡化比例者增加，顯示在疫苗還沒有完全上路前，因為經濟是處在半正常狀態，未來一段時間美國經濟可能是處在成長動能缺乏的狀態。也因為消費者對於半年內景氣狀況並不樂觀，因此認為未來就業機會會更多者從 29.6% 減少到 29.1%，認為就業機會會減少者從 21.3% 提高到 21.9%；認為所得會增加者從 14.8% 減少到 12.7%、認為所得會減少者從 15.8% 提高到 16.6%。另一方面，消費者大型採購意願也下滑，包含汽車、住房、家具等。

整體看來，隨著每個禮拜 600 美元補充失業救濟金的到期，導致許多美國失業者面臨收入斷崖，的確衝擊到美國消費動能的延續。雖然之後川普簽署延長補充失業救濟金補充的緊急命令，而在這份調查截至日後，各州政府也大致通過了相關的法令，是以 9 月開始失業者可以再次收到補充失業救濟金，對於有助於近期消費絕對有幫助。但在這個月的報告當中可發現，不只是現況，消費者對於經濟與就業的六個月展望也悲觀，顯示在疫苗完全上路讓疾病傳染速度大幅降低前，相對疲弱的美國消費者信心，將會弱化消費的自發性成長動能，也就是說未來一段時間到疫苗出來前，美國有很大的概率走入成長減速的根號型復甦右半。

重點新聞

1. 穩懋攻 5G 加速擴產 (經濟) (買進: 3105 穩懋)

內容：砷化鎵龍頭廠穩懋 (3105) 25 日受邀參加櫃買中心線上法說會，總管理服務處總經理陳舜平表示，公司目前已在南科園區擴大投資、加速擴產，全力鎖定 5G 商機。

建議：5G 目前主流是 Sub 6GHz 頻段，預估 5G 手機比 4G 手機 PA 顆數多 2~5 顆，所以 5G 滲透率提升，對穩懋業績有絕對幫助；華為暫停供貨，對穩懋短期營運肯定會有衝擊，但對穩懋中長期營運發展影響有限，原因是華為的市占率將由其他廠商取代，並且穩懋客戶有效分散且擁有最佳技術及足夠產能。受到華為禁令影響，穩懋第四季及明年第一季營運將有所波動，因此短線股價難免受到衝擊。但我們基於穩懋營運體質佳，並且是 5G、低軌道衛星等產業趨勢受惠者，我們依然建議買進。

2. 宏碁電競 NB 瑞士市占稱冠 (經濟) (持有: 2353 宏碁)

內容：PC 品牌大廠宏碁 (2353) 電競筆電銷售捷報連連。根據 GFK 8 月甫出爐的市調報告指出，宏碁電競筆電在瑞士市場取得先機，以 25.9% 的市占領先群雄，6 月銷售幾近倍增，以年增 91% 的幅度大幅超越業界均值的 19%，奪下龍頭地位。

建議：2353 宏碁去年積極推出電競桌機，輕薄筆電、Concept D 商用筆電... 等利基性產品，今年推出能量飲料、電競按摩椅以及強固型電腦，提升毛利率及獲利，但效應顯現尚需時間。今年受疫情影響，居家上班訂單強勁，對宏碁營運正面。

3. 華碩家用筆電連 17 年稱霸台灣 上半年市佔蟬聯第一 (經濟) (買進: 2357 華碩)

內容：PC 品牌廠華碩 (2357) 今年受惠新冠肺炎疫情，帶動筆電業務銷量激增，上半年市佔率蟬聯台灣冠軍，第 2 季筆電業績相較於去年同期成長 30%，展望下半年，華碩預估第 3 季 PC 出貨將季增三成。

建議：建議買進 2357 華碩。今年主要受惠 PC WFH，第三季 WFH 急單持續，公司預期 PC 營收季增 30%，零組件 (MB、VGA) 預估季增 10%，以此推估公司營收約季增 22% 至 1,040 億元，年增 17%，比我們先前預估上調 17%，優於預期。

4. 神基迎接新一輪換機潮 (經濟) (買進: 3005 神基)

內容：神基 (3005) 昨 (25) 日舉辦法說會，董事長黃明漢表示，看好 5G 將帶動 AIoT 市場起飛，尤其英特爾新品競出，對產業如車聯網、綜合機構、強固型電腦來說均相當正面，明年 5G 新品將帶動一波需求，並啟動新一輪三到五年的換機循環。

建議：建議買進神基。神基今年受新疫情影響，成長略微放緩，但長期而言，高毛利率的強固電腦出貨不斷增加且市佔率穩定提升，加上警用攝影機訂單未來可期，不但帶動營收成長，亦有利毛利率提升。

5. 催動汽車買氣 京廣深加碼補貼新能源車 (聯合) (買進: 3665 貿聯、9951 皇田)

內容：為恢復新能源車市場活力，北京、廣州和深圳等地逐步鬆綁汽車限購政策，並向新能源汽車傾斜，增加新能源汽車的補貼數量名額。

建議：我們認為放寬限購政策有利於刺激整體車市成長，而新能源車補貼則可望使電動車銷量成長率回歸雙位數。中國車市概念股可留意 9951 皇田，而新能源車則可留意 3665 貿聯。

6. 台積新武器 2 奈米啟動 (經濟) (買進: 2330 台積電)

內容：2330 台積電昨 (25) 日在年度技術論壇中首度公開宣布，已於新竹寶山動工興建全球最先進、有「台灣貝爾實驗室」之譽的半導體研發中心，將於明年完成，屆時將有 8,000 名研發精英進駐，寶山也將是台積電 2 奈米製程生產重鎮，透過先進製程優勢，維持領先地位。台積電昨天並未進一步說明 2 奈米製程採用的規格及路徑，僅強調 2 奈米將有別於 3 奈米，是全新的製程。台積電強調，去年研發金額接近 30 億美元 (約新台幣 900 億元)，將會持續擴大投資。

建議：我們持續看好台積電優異的執行力使公司在先進製程領域持續領先對手三星，甚至繼續擴大領先差距，在未來進入 3/2 奈米製程可以進一步擴張市占率。建議投資人可以在股價逢國際重大利空拉回時伺機布局該股。

7. 因應新 iPhone 需求 玉晶光資本支出激增 13 倍 (經濟) (買進: 3406 玉晶光)

內容：蘋果新 iPhone 問世倒數，光學鏡頭供應商 3406 玉晶光訂單滿手，產能爆滿。因應龐大訂單需求，玉晶光除了在生產重鎮中國大陸廈門新增三座廠房，台灣台中中科總部也罕見擴產中，推升今年上半年資本支出衝上 20.75 億元，年增近 13 倍，逼近去年全年總和的 21.31 億元。

建議：玉晶光因應訂單需求，積極擴產，我們長期看好玉晶光，係因 1) 玉晶光良率/毛利率/執行力皆連年改善；2) 玉晶光蘋果占比高，可望受惠 iPhone 銷售暢旺和華為轉單，且蘋果接下來在光學的升級趨勢不變；3) 7P 整體份額(高階+低階)20~30%的假設依舊不變。惟短期政治與疫情造成不確定性高，建議於 1) 9/15 台積電正式不出貨給華為；2) 9 月底 iPhone 新機發表前，謹慎看待。

8. Google 傳加碼投資台灣 伺服器、零組件鏈可望受惠 (經濟) (買進: 2382 廣達)

內容：Google 傳出將擴大投資台灣，再蓋一座資料中心，業界看好，資料中心需要龐大的伺服器與周邊零組件需求，將帶旺廣達 (2382)、金像電、新普、立凱-KY 等相關供應鏈。

建議：研究中心正面看待此資料中心擴大投資所衍生之伺服器商機，廣達第二季財報 EPS 1.62 元大幅優於市場預期 45%，主因在家工作需求使經濟規模大，產品組合優且公司管控成本佳，營業利益率 3.5% 為十年新高，經營層樂觀表示，此優秀表現下半年將可持續，且認為目前 NB 急單需求強，可延續至明年。由於第二季財報大幅優於預期，且公司展望佳，無論 Macbook 新品、Chromebook 急單、美系白牌雲端伺服器能見度都好，2020/21 年預估每股盈餘 6.3/6.5 元。我們認為廣達今年獲利大幅提升將吸引長線投資人參與明年配息，以目前股價隱含殖利率 6.7%，建議買進。

9. 中華電揪伴 攻智慧醫療 (經濟) (持有: 2412 中華電)

內容：中華電信 (2412)、交通大學、陽明大學昨 (25) 日共同簽訂產學技術合作意向書，攜手發展 5G AIoT 先進智慧醫療服務，並合作建置以病人為中心、全程醫療照護的未來智慧醫院，衝刺 5G+AIoT 在智慧醫療產業應用的商機。

建議：中華電每股盈餘與每股股利的下檔風險低於同業，對長期投資人而言為較具防禦性的選擇。然而其股利殖利率恐長期維持在 4% 以下，且無可預見的利多，建議觀望。

10. 乙烯跌價 台塑化獲利有壓 (經濟) (買進: 1301 台塑, 1305 華夏)

內容：最大宗石化基本原料乙烯受到供應面寬鬆影響，連三周走跌，迄今為止，跌幅逾 10%，兩大供料商台塑化 (6505) 和中油繼連漲三個月供應價後，8 月價格恐「由漲轉跌」，不利獲利表現。

建議：乙烯現貨市場供給寬鬆，歐美地區料源輸入，即使台塑化輕油裂解廠歲修，現貨價格仍持續下跌。展望未來，隨著中國新產能陸續開出，預期乙烯價格將持續承壓。不過整體塑化產業上瘦下肥態勢，使下游 PVC、PE 等塑膠產品進料成本降低，利差可望擴大；同時下游需求復甦動能也較強。持續看好台塑、華夏等下游公司；預期台塑 2020/2021 EPS 為 2.84/4.71，年增 -51%/65%；華夏 2020/2021 EPS 為 1.65/2.21，年增 35%/34%。

11. 房價難跌 營建業九年最熱 (工商) (買進: 1722 台肥、2504 國產)

內容：台灣經濟研究院 7 月營建業營業氣候測驗點飆出 108.43 點的九年新高紀錄，台灣經濟研究院院長張建一表示，「無殼蝸牛期待房價下跌，但就是不跌」，現階段有五項因素帶動市場，包括遞延買盤出籠、房貸利率已處在歷史低檔、國內閒置資金豐沛、台商回流買地購屋和香港人來台置產，房地產第三季來已成國人投資避險標的首選。

建議：7 月六都建物買賣轉移件數月增 19.3%，營建業景氣飆新高，房屋開發案進入動工期。疫情造成的遞延性買盤建構在部分剛性、長期置產型的需求，反映當月景氣持續好轉的態勢。另外，台積電近幾天積極加碼購置南科周邊土地，可望帶動廠辦買盤的陸續進場。可留意土地資產公司，如台肥、聯華控、國產、冠德，華固，和銷仲介公司海悅。

12. 國壽飽賺股債 742 億落袋 (工商) (持有: 2882 國泰金)

內容：2882 國泰金控 25 日揭露國壽上半年大量實現股債資本利得，減少高收益但低評等的投資部位，並保留較高水位的現金，上半年國壽實現股債利得近新台幣 742 億元，儘管認列了印尼 Mayapada 銀行投資損失共 140 億元後，上半年稅後仍賺 198 億元。

建議：國泰金上半年淨值因股債雙漲，加上低利率環境趨勢不變，預計股價下檔空間有限。然而其避險前經常性收益率因海外債殖利率大幅下滑，上半年年減 36 個基點，衰退幅度較同業高，銀行本業利收和手收增長動能疲弱，故我們對國泰金中長期營運持中性看法。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：兩黨有望重啟談判，有利美股續揚
- ◆ 印度暨東協：信貸通暢、流動性寬裕，印度股市可望上行
- ◆ 拉丁美洲：基本面展望未如預期悲觀，巴西料將震盪走高

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：市場重拾正面預期，歐元 消除貶值壓力
- ◆ 東亞貨幣：人行政策有望再次轉鬆，人民幣持穩高檔震盪
- ◆ 新興國家貨幣：內需動能疲弱，南非幣升值空間有限
- ◆ 商品貨幣：加拿大景氣穩步復甦，匯價持堅
- ◆ 美歐公債：籌碼續增，利率止跌偏升

商品市場

- ◆ 原油：颶風衝擊原油生產及煉油產能，漲勢短暫
- ◆ 黃金：Fed 料延續寬鬆立場，支撐金價

➤ 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	18.44	-1.13%	南韓	三星電子(Samsung)	56400	+0.53%		
	英特爾(Intel) - CPU	49.43	+0.59%		LG DISPLAY	15150	+0.33%		
	美光(Micron) - 記憶體	45.10	+3.06%		海力士(Hynix)	77000	+1.99%		
	NVDA - GPU	510.00	+0.23%		韓進航運(HANJIN)	5290	+1.73%		
	應用材料(AM) - 材料	64.05	+0.49%		浦項鋼鐵(POSCO)	200500	+0.75%		
	德州儀器(TI) - 手機	141.66	+0.45%		日本	新力(SONY)	8,423	+0.19%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	115.95	+0.03%	夏普(SHARP)		1,259	+3.71%		
	蘋果(Apple) - 消費性	499.30	-0.82%	東芝(Toshiba)		3,280	-		
	微軟(Microsoft) - 軟體	216.47	+1.30%	NEC		5,630	+0.36%		
	GOOGLE - 軟體	1,608.22	+1.26%	日立(Hitachi)		3,580	+2.31%		
	康寧(Corning) - TFT基板	32.89	-1.44%	愛德萬測試(Advantest)		5,070	-0.98%		
	CREE - LED	62.71	+1.26%	鋼鐵		寶鋼	4.96	-1.20%	
	思科(Cisco) - 網通	41.96	-0.52%			鞍鋼	2.72	-1.09%	
	臉書(Facebook) - 網路網通	280.82	+3.47%	塑化		中海油	9.13	+1.56%	
	安華高(Avago) - PA	336.14	+0.64%			中國石油	2.73	+0.74%	
	第一太陽能(FSLR)	77.37	+1.11%		中國石化	4.03	-0.25%		
	SunPower(SPWR)	13.28	+9.26%	水泥	安徽海螺水泥	59.15	-0.76%		
	阿里巴巴(BABA)	286.00	+3.62%		玖龍紙業	8.74	+0.69%		
亞馬遜網路書店(AMZN)	3,346.49	+1.18%	百貨	北京王府井百貨	56.35	-1.97%			
SPLK(Splunk Inc) - 雲端	203.62	+0.69%		地產	萬科	27.19	+0.22%		
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	100.50	+0.44%		碧桂園	10.16	-2.31%		
	高盛(Goldman Sachs)	206.00	-0.65%		陸家嘴	12.70	-1.40%		
摩根士丹利(Morgan Stanley)	52.05	-0.61%	汽車	上海汽車	18.69	+0.27%			
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	141.15		-0.37%	東風汽車	4.63	-0.86%		
	特斯拉(Tesla Motors Inc)	2,023.34	+0.45%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.00	+0.20%		
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	31.74	+0.28%		中國建設銀行(中國)	6.21	-0.16%		
	UA(Under Armour)	9.11	-0.87%		中國銀行(中國)	3.32	-		
	耐吉(NKE)	111.51	-0.29%		交通銀行(中國)	4.77	+0.21%		
	家得寶(HD)	286.13	-0.22%	電子業	富士康(鴻海)	0.89	-1.11%		
LULU.US	378.50	+0.58%	精熙國際(佳能)		0.62	-			
塑化	陶氏杜邦	56.20	-1.21%		晶門科技(廣達)	0.23	+2.20%		
	荷蘭皇家殼牌石油	30.06	-1.54%		中芯國際(半導體)	25.95	+0.97%		
肥料	Mosaic	18.34	-0.86%		唯冠國際(監視器)	0.49	-2.02%		
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	4.15		-3.04%	冠捷科技(監視器)	3.73	+0.27%	
嬌生(JNJ)		152.06	-0.06%		巨騰國際(機殼)	2.44	-0.41%		
梯瓦製藥(TEVA)		9.54	-0.93%	陽光能源(太陽能)	0.10	-			
原物料	指數	CRB指數	152.64	+0.91%	香港台資	傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	8.36	-1.07%
		波羅的海指數	1,491	+0.68%			康師傅(食品)	15.24	+12.39%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	43.35	+1.71%			統一中國(統一)	7.60	+2.43%
		農作物	大豆(期貨) 美分/蒲式耳	913.75			+1.56%	大成食品(大成)	0.77
	玉米(期貨) 美分/蒲式耳		340.75	+2.71%			中國旺旺(食品)	5.44	+0.18%
	小麥(期貨) 美分/蒲式耳		527.25	+1.25%			敏實集團(汽車零件)	24.40	+4.27%
	金屬	糖(期貨) 美分/磅	12.76	+0.39%			裕元集團(製鞋)	12.94	+3.52%
棉花(期貨) 美分/包		65.58	-0.36%	寶勝國際(鞋店)	1.74	-			
黃金(期貨) 美元/盎司	1,912.50	-0.83%	海外存託憑證	台積電ADR	80.04	+1.44%			
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	93.02		-0.30%	聯電ADR	3.73	-1.58%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.69		+4.25%	日月光投控ADR	4.18	+0.97%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.368		+0.00%	友達ADR	3.34	+3.41%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.729		+0.00%	中華電ADR	37.14	+0.30%		

權證

(2102 泰豐)

泰豐元大 01 購

02(067862)



元大投顧焦點股

★7月營收 6.47 億元，月增 39.6%、年增 75%，創今年新高，連續三個月保持月增、年增均雙位數成長幅度；累計今年前七月營收達 30.76 億元，年增 17.6%。

★各期均線形成多頭排列結構，可充份發揮支撐及助漲效果。



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
泰豐元大01購 02(067862)	23	3.48%	2.91	2021/1/21	1:0.35	78%

最新牛熊證資訊

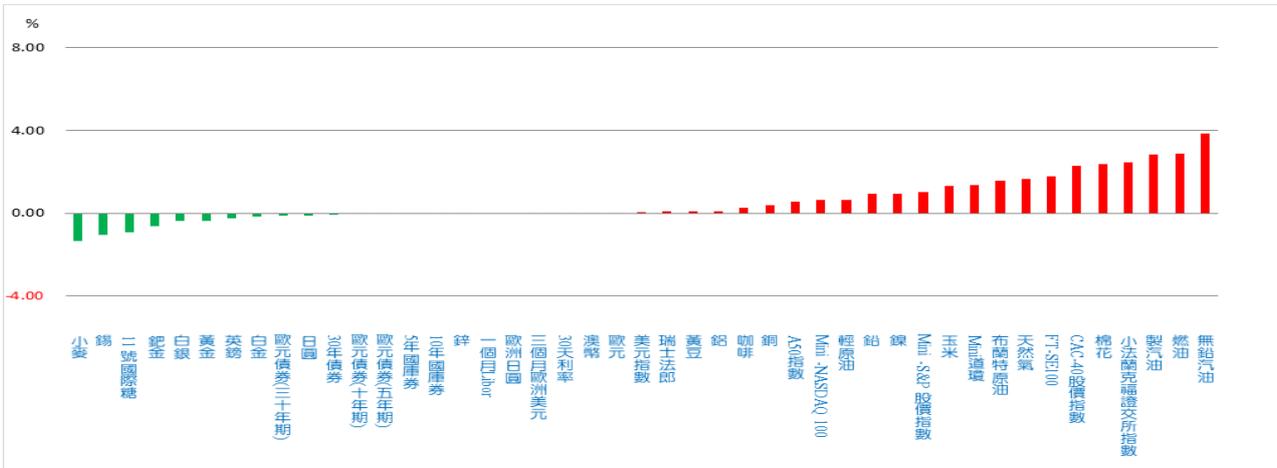
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	46.18	23.36	1.91
中信金	03007X	元展 07	56.49	8.31	1.63
台新金	03074X	元展 69	64	4.77	1.42
聯發科	03071X	元展 66	78.87	124.44	1.12
台化	03060X	元展 55	51.29	34	1.56
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.06	4.55	1.5
大立光	03094X	大立光元大 68 展 08	20.03	2858.97	2.71
正新	03091X	元展 85	43.19	21.39	1.77
廣達	03046X	元展 43	54.04	36.26	1.6

期貨與選擇權市場資訊

- 8/25日-外資減碼選擇權淨多單793口至3,662口。
- 8/25日-自營商加碼選擇權淨多單18,247口至40,050口。
- 週選買權最大OI由12800點下降至12850點，賣權最大OI則由12400點上升至12500點，選擇權最大OI區間收窄，元大期-研顧團隊認為~自營商加碼選擇權多單部位，加上未平倉P/C ratio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	12735	1.06%	科技類股續強 收復12700點	震盪偏多
摩台期	504.2	1.02%	連續三日收漲 站回月線上方	震盪偏多
電子期	606.20	1.09%	台積電領漲勢 延續反彈行情	震盪偏多
金融期	1251.8	1.11%	中止連日黑K買盤動能略升	區間震盪
非金電期	11970	0.88%	拉出長上影線 上檔賣壓待消	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-微NQ續創高，蘋果領漲!

2020年8月25日 外期熱區!

交易熱區 - 無鉛汽油抬頭，雙風暴來襲!

元大觀點 | **行情走勢**

由於兩個熱帶風暴生成，並且侵襲美國墨西哥灣沿岸，當地為美國最主要煉廠聚集區，預期可能降低成品油的供應，因此激勵無鉛汽油期貨拉高；元大期-研顧團隊認為~風暴屬短期因素，後續關注開車需求。

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。