



投資早報

發布日	報告	評等
09/23	2002 中鋼	買進
09/23	8464 億豐	買進
09/23	面板產業	-
09/23	1565 精華	持有
09/22	科技產業	-
09/21	2357 華碩	買進
09/21	3231 緯創	買進
09/18	1304 台聚	買進
09/18	3665 貿聯-KY	買進
09/17	2303 聯電	買進
09/17	9921 巨大	買進
09/17	2456 奇力新	買進
09/17	6285 啟碁	買進
09/17	2754 亞洲藏壽司	未評等
09/16	科技產業	-
09/16	保健食品產業	-
09/16	1707 葡萄王	買進
09/16	8436 大江	買進
09/15	2458 義隆	持有
09/15	2409 友達	買進
09/15	6269 台郡	買進
09/14	手機產業	-

台股盤勢分析	2
指數回測季線，選股回歸業績	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
中鋼 (2002 TT) – 鋼市強勁復甦，恢復正常獲利水準	
億豐 (8464 TT) – 第三季財報可望優於預期；明年展望仍樂觀	
面板產業 – 9月價格出乎預期，漲幅為今年來單月之冠	
精華 (1565 TT) – 獲利恐存在下修空間	
總體經濟	8
8月台灣就業市場與美國房市延續改善	
重點新聞	9
全球市場展望	12
國際股市主要個股股價表	13
權證	14
期貨與選擇權市場資訊	15
投資評等說明 / 免責聲明	16

台股盤勢分析

指數回測季線，選股回歸業績

週二台股以低盤開出，2330 台積電賣壓不輕，尤其月線失守，空方更加氣盛。車用相關隨著 Tesla 股東會召開在即，利多出盡而走弱。終場指數下跌 149 點以 12645 點做收，大盤跌幅 1.17%。週三最新道瓊指數上漲 140 點，那斯達克指數上漲 1.71%，費半指數上漲 1.21%。

從量價結構來看：台股創下歷史新高 13031 點後，經過兩個月多空拉鋸，終於在週二又再次失守月線，由於此回月線呈現下彎，顯示上檔壓力並不輕，指數有可能回測季線。其實從歷史新高到現在，大盤已經回測過季線兩次，多頭皆安然過關。不過這一次因為累積相當多套牢量，預期多空都會相當謹慎。所以探底期間，操作切忌追高殺低。

季底即將結束，目前為止法人作帳意興闌珊，盤面選股顯得沒有重心，導致輪動相當快速。10 月開始除了要追蹤 9 月營收，第 3 季季報考驗亦同步展開，在等待數字同時，近期觀望氣息自然會比較濃厚。

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	12645.51	-149.61	-1.17%	外資及陸資(億)	455.77	549.86	-94.09
	融資餘額(億元)	1,561.69	-8.37		投信(億)	11.18	24.37	-13.20
	融券餘額(萬張)	75.14	+0.83		自營(億)	40.83	104.73	-63.90
	成交量(億元)	1,742.65			總計	507.78	678.97	-171.19
上櫃	指數	165.10	-2.26	-1.35%	外資(億)	68.38	57.02	+11.36
	融資餘額(億元)	526.06	-7.76		投信(億)	4.19	5.27	-1.09
	融券餘額(萬張)	8.57	-0.16		自營(億)	12.87	18.16	-5.29
	成交量(億元)	456.40			總計	85.44	80.46	+4.99
匯率		29.202	+0.044	+0.15%				
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	27,288.2	+140.48	+0.52%	上海綜合指數	3,274.3	-42.63	-1.29%
	S&P 500	3,315.6	+34.51	+1.05%	深圳綜合指數	2,184.1	-24.15	-1.09%
	NASDAQ指數	10,963.6	+184.84	+1.71%	香港恆生指數	23,716.9	-233.84	-0.98%
	費城半導體指數	2,180.3	+25.98	+1.21%	日經指數	23,360.3		休市
	德國指數	12,594.4	+51.95	+0.41%	韓國綜合指數	2,332.6	-56.80	-2.38%
	英國指數	5,829.5	+25.17	+0.43%	印度指數	37,734.1	-300.06	-0.79%
	法國指數	4,772.8	-19.20	-0.40%	巴西指數	97,293.5	+302.82	+0.31%

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	6,229	新光金	-32,786	1	聯電	4,863	中信金	-3,388
2	凌陽	4,710	中信金	-28,344	2	群創	2,973	華航	-2,526
3	頌邦	3,998	兆豐金	-23,195	3	奇鋆	2,175	長榮	-2,440
4	台聚	3,722	泰聚亨-DR	-15,122	4	創惟	2,041	台表科	-1,861
5	和桐	3,679	開發金	-11,940	5	頌邦	1,045	遠東新	-987
6	友達	3,395	長榮	-9,262	6	佳凌	908	僑威	-984
7	元晶	3,344	臺企銀	-8,395	7	友達	716	廣明	-840
8	聯詠	2,677	第一金	-7,688	8	國產	598	台積電	-746
9	榮成	2,495	台積電	-7,556	9	元晶	550	景碩	-746
10	群創	2,455	工信	-7,070	10	臻鼎-KY	419	精材	-737

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 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅： 21.3%

日期 2020/09/22

收盤價	NT\$20.60
十二個月目標價	NT\$25.0
前次目標價	NT\$24.0
台灣加權指數	12,645.5

資訊更新：

- ▶ 中鋼公告 8 月自結稅前獲利 1.75 億元，擺脫自 2019 年 11 月以來連月虧損。
- ▶ 中心上調 2020/21 年 EPS 40%/9% 至 0.14/1.37 元，主因鋼價上漲幅度優於原先預期。

本中心觀點：

- ▶ 由於供需格局轉佳，帶動鋼價向上趨勢明顯，我們認為 2020 上半年已是營運谷底，並預期 2020 年第三季開始獲利將轉正。

中鋼 (2002 TT) – 買進

鋼市強勁復甦，恢復正常獲利水準

重申買進評等：中鋼公佈 8 月自結獲利已翻正，其轉虧為盈步調符合我們先前看法。目前中鋼已調升 9-10 月盤價，且後續仍有上漲空間，我們預期下半年營運將明顯復甦，並在明年回到正常獲利水準。給予 1.2 倍 2021 年預估股價淨值比，目標價調整至 25 元。

3Q20 轉虧為盈已成定局：中鋼公告 8 月自結稅前獲利 1.75 億元，擺脫自 2019 年 11 月以來連月虧損。儘管營業利益仍呈現小幅虧損 2.11 億元(較 7 月 3.1 億元虧損收斂)，受惠轉投資海外礦場挹注股利，使得轉虧為盈進度提前。受惠國際鋼市回溫，中鋼調漲 9 月內銷盤價每噸 300-500 元，平均漲幅 1.5%。我們維持本業將自九月正式為盈看法不變，預估 3Q20 EPS 0.04 元，相較 2Q20 每股虧損 0.09 元轉虧為盈。

第四季拉貨動能強勁，鐵礦砂大漲醞釀鋼價後續漲幅：展望 4Q20，受惠中國基礎建設、汽車、家電等回補庫存力道，去化大量庫存(圖 8)，中鋼 4Q20 外銷訂單需求暢旺，內銷訂單也已經接滿。因應先前需求保守，二號高爐於 7 月提前歲修(原先預估 10 月)，預計 11 月將恢復生產，正好迎上 4Q20 傳統旺季需求。此外，鐵礦砂居高不下，下半年至今已上漲 26%，迫使全球鋼廠必須反映上漲原物料報價。中鋼已調整 10 月盤價調漲新台幣 500-1,000 元/噸，平均調幅 3.36%，並可望再次調整 10 月中旬開出首次 N+1 的 11 月份內銷盤價。中心認為中鋼在做出貼近市場的調整後，第四季營收可望到達 894 億元(季增 16%/年增 6%)，並在鋼價推波助瀾下毛利率季增 6%至 11.2%，帶動 4Q20EPS 提升至 0.33 元(季增 629%/年轉盈)，並可望在 2021 年回歸較為正常營運狀況。

越鋼供貨將增加營運彈性：台塑越鋼與中鋼達成供貨共識，預計 10 月開始供應鋼胚，初期單月數量不超過 1 萬噸，主要供旗下公司中鴻(2014 TT；買進，中鋼持股 40.59%)使用。由於日本和歌山協議供料數量(原先為一年 60 萬噸)逐年減少，越鋼可望逐漸補足缺額，中心認為料源增加將使中鋼調度上彈性提升，持正面看法。

研究報告

投資建議:

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅: 20.4%

日期 2020/09/22

收盤價	NT\$340.50
十二個月目標價	NT\$410.0
前次目標價	NT\$395.0
台灣加權指數	12,645.5

資訊更新:

- ▶ 本中心更新億豐近期之營運狀況與展望。
- ▶ 我們上修億豐 2020/2021 年獲利 6.7%/5.1%，主要反映第三季產品組合優化可望帶動本業優於預期，第四季至明年一月訂單展望樂觀。

本中心觀點:

- ▶ 我們認為億豐不斷提升其標準化和客製化窗簾在美國市場的市佔率趨勢不變，未來智慧家庭趨勢等電子化產品可望推升其營收獲利動能。

億豐 (8464 TT) – 買進

第三季財報可望優於預期；明年展望仍樂觀

重申買進評等：億豐股價在九月上旬修正至低點 NT\$309 後，迅速回升至 NT\$350，主因八月營收大幅優於市場預期，年增 11%至 24 億元，此外八月營收增長動能多來自高毛利率客製化產品，預計有助第三季產品組合優化而帶動毛利率提升。整體而言，本中心因 1)第三季本業可望優於預期;2)第四季至明年一月訂單展望樂觀，上修 2020/2021 年獲利 6.7%/5.1%，提高目標價至 410 元。

第三季營收、毛利率可望優於預期：億豐七月至八月營收高於市場第三季營收預估 9%，主因 1)標準化產品雖因去年第三季基期較高，前二大客戶 Home Depot 和 Walmart 訂單仍然年增，預計整體標準化訂單仍溫和增長; 2)客製化百葉門產品在五月解封後銷售狀況提升，且客製化軟質窗簾需求仍佳。預計九月營收和七/八月差異不大，第三季營收年增 5-7%。第三季毛利率因生產標準化產品的柬埔寨廠在八月有休新年假期七天，故推估八月營收動能多來自客製化產品，有助推升毛利率。此外第三季人民幣兌美金平均約 6.9 元，跟去年同期平均約 6.95 元比，升值幅度不大，預計人民幣兌美金升值對第四季毛利率影響較大。PVC 價格第三季雖季增 17%至平均 844 元，但因公司第三季仍有低價庫存因應，預計影響不大。

第四季和 2021 年訂單展望仍樂觀：公司表示目前第四季到明年一月的標準化產品訂單已陸續確認，需求仍然強勁，此外以生產客製化產品為主的墨西哥廠已在第三季投產，陸續將貢獻十月份營收。2021 年產能目標年增 10%-15%，增長動能來自柬埔寨廠和墨西哥廠，目前柬埔寨廠勞工年底可望達 5000 人，大陸廠勞工約 5500 人(1500 人做標準化產品/4000 人做客製化產品)，墨西哥廠勞工今年可望超過 100 人。此外客製化產品將推出新款電動式捲簾、蜂巢簾，公司將以往外購的電機馬達，改成自行研發，可以和原本自行研發之電動百葉門做整合，實現智慧家庭之趨勢。

研究報告

元大首選：

- ▶ 友達 (2409 TT, 買進)
- ▶ 聯詠 (3034 TT, 買進)
- ▶ 健鼎 (3044 TT, 買進)

資訊更新：

- ▶ 9月電視面板價格持續上漲，月增 11.4-15.9%，回到 2018 年 10 月的水準。
- ▶ 9月 IT 面板價格均上漲 0.6 - 2.5%，回到 2018 年 9 月的位置。

產業觀點：

- ▶ 電視及 IT 單月及單季漲幅皆為今年度新高，有利於面板廠營運回溫。
- ▶ 需求提升加上全球大尺寸面板產能續減，預估 4Q20 面板價格仍呈小幅提升且維持高檔。

面板產業

9月價格出乎預期，漲幅為今年來單月之冠

IHS 於 9 月 22 日公佈面板價格，漲幅優於市場預期：1) 電視(TV)面板價格月增 11.4%-15.9%，回升到 2018 年 10 月水準；2) 9 月 IT 面板價格上漲，15.6 吋面板價格仍是漲幅最大的尺寸，月增 2.5% 幅度，回到 2018 年 9 月位置。TV 及 IT 單月及單季漲幅皆為今年度新高，有利於面板廠營運回溫。

電視(TV)面板 9 月價格月增 11.4-15.9%，優於前二月之單月漲幅：9 月所有尺寸電視面板價格月增 6.5%-12.8%，價格重回 2018 年 10 月水準；其中 32 吋 TV(電視)面板漲幅為 15.9%，較 7 月/8 月的 11.4%/12.8% 更佳，呈現連 4 個月上漲，且 3Q20 單季漲幅高達 40%；其中 IT 需求佳而使面板廠轉移部份產能至 IT 需求，TV 市場因品牌廠積極推出大尺寸新產品而需求持續。

IT 面板 9 月價格月增約 0.6-2.5%，持續八個月上揚態勢：9 月 IT 面板價格月增約 0.6%-2.5%，價格重回 2018 年 9 月位置；其中 15.6 吋漲幅為 2.5%，較 7 月/8 月的 1.5%/2.2% 更佳，呈現連 8 個月上漲；IT 面板過去漲跌均平穩且變化不大，9 月單月漲幅相對顯著。IT 面板受惠於居家工作學習以及 Chrome book 出貨佳而需求提升，由於 PC 需求市況持續至農曆年，故 IT 面板價格可望維持高檔。

面板價格將正面影響面板廠獲利；全球大尺寸面板產能續減，預估 4Q20 價格仍小幅提升：我們認為 9 月份電視、IT (含 NB、Monitor 應用) 面板價格明顯上漲對面板廠有利。PC 訂單及大尺寸 TV 需求未來二季持續推動面板需求，且 Digitimes 數據顯示全球大尺寸面板產能供給在 2020F/2021F 為 -1.3%/-1.7%，故預期 4Q20、1Q21 報價仍呈小幅提升。價格提升對台系面板廠如友達 (2409 TT, 買進)、群創 (3481 TT, 未評等) 營運有正面助益。此外，電視及 IT 螢幕出貨量成長的趨勢將有利於半導體的聯詠(3034 TT, 買進)，以及 PCB 的健鼎 (3044 TT, 買進)。

研究報告

投資建議:

持有-落後大盤 (研究員異動)

目標價隱含漲/跌幅: (2.5)%

日期 2020/09/22

收盤價	NT\$277.00
十二個月目標價	NT\$270.0
台灣加權指數	12,645.5

資訊更新:

► 研究員異動，給予持有評等，目標價 270 元，係根據 16 倍 2021 年預估每股盈餘推得，隱含 4% 下檔空間。

本中心觀點:

- 日本市場競爭加劇，加上疫情使需求下降，重創精華營收。
- 美國與中國市場的成長無法完全抵消日本市場的衰退。
- 產能利用率低使短期獲利有進一步下修風險。

精華 (1565 TT) – 持有-落後大盤

獲利恐存在下修空間

重新納入研究範圍，給予持有評等：我們對於精華在隱形眼鏡市場的成長保守看待，主因 1) 日本市場競爭加劇，客戶下單保守；2) 美國與中國市場雖為潛在成長動能，但仍無法完全抵消日本市場的衰退；及 3) 稼動率低使獲利有下修空間。我們預估 2020/21 年每股盈餘將年減 47%/年增 24%。我們認為日本客戶下單保守讓精華營運承壓，給予持有評等，目標價 270 元，基於 16 倍 2021 年預估每股盈餘推得(位於過去五年預期本益比區間 12-27 倍中下緣)。

日本市場競爭加劇，加上疫情使需求下降，重創精華營收：日本佔 2019 年營收 64%。兩大代工客戶 Seed 與一個多品牌客戶佔精華日本營收 90%。日本隱形眼鏡滲透率已超過 20%，彩片已經較難見到以往雙位數的成長。Seed 發展彩片時間點早，現在面臨市場成長放緩，以及眾多小品牌侵蝕市佔率的挑戰，今年疫情更降低買氣，以去化庫存為優先考量。1H20 精華日本營收年減 30%。

中國以及美國市場為潛在成長動能，然而營收佔比仍低：精華 2019 年中國營收佔比 5%。中國博士倫近年來對精華中國營收貢獻下降，但其他客戶訂單增加，未來精華重點將放在網路品牌客戶。精華 2019 年美洲營收佔比為 12%，主要客戶 Hubble 以超低價格和物流配送的方式銷售日拋隱形眼鏡搶攻市場，過去兩年美洲營收年複合成長率達 26%。展望未來，美國以及中國市場為潛在成長動能，然而目前兩地區的成長，仍無法完全抵消日本市場的衰退。

產能利用率低使獲利有下修風險：短期日本訂單減少壓縮精華產能利用率以及毛利率，第二季毛利率季減 5 個百分點至 25.6%。第三季日本訂單持續受疫情影響進一步季減，目前產能利用率僅 50%，毛利率則在產能利用率降低、產品組合較差，以及美金貶值因素下，預期將進一步季減。長期而言，我們預期日本市場競爭格局不變，精華可能須仰賴中國以及美國市場的成長來提升產能利用率。

總體經濟

8 月台灣就業市場與美國房市延續改善

研究中心之觀點

疫情受控帶動內需，台灣就業市場續改善

受 7 月起新鮮人與暑期工讀生陸續投入職場影響，8 月台灣就業月增 9 千人至 1150.7 萬人，失業月減 1 千人至 47.8 萬人，失業率意外較上月下降 0.01 個百分點至 3.99%，是 2010 年後首見 8 月失業率低於 7 月的現象(近 5 年 8 月失業率較 7 月高 0.05~0.08 個百分點)。經季節調整後，就業月減 1 千人，失業月減 9 千人，失業率較上月下降 0.07 個百分點至 3.83%，略低於市場預期的 3.9%，顯示排除應屆畢業生與暑期工讀生投入求職行列這種季節性因素後，台灣勞動市場隨著 COVID-19 疫情減緩，經濟活動逐漸回復而加溫。

展望未來，雖然近來海外 COVID-19 疫情再起，但考量 8 月中華製造業 PMI 與非製造業 NMI 中的人力雇用皆擴張加快，且 9 月中勞雇雙方協商減少工時(無薪休假)實際實施人數也連續減少，加上台灣疫情仍屬受控，政府一方面推出振興三倍券等措施激勵消費，企業也共襄盛舉，一方面延長與擴大紓困規模，減輕疫情對觀光航空等從業人員購買力的傷害，預料未來台灣勞動市場的回暖速度儘管可能鈍化，但好轉趨勢還能延續。

8 月美國成屋銷售創下 2006 年以來最高

美國全國不動產經紀商協會(NAR)公布資料顯示，受惠於低利率以及新冠肺炎驅動的新型態辦公趨勢導致市郊住房需求，讓目前美國房市保持熱絡，8 月成屋銷售在上個月已經創紀錄的月增 24.7%後，本月續增 2.4%到折合年率 600 萬戶。此外，因為目前美國房市需求殷切，導致餘屋供給相當有限，8 月美國只有 149 萬套的餘屋，比去年同期減少 18.6%，去化時間僅 3 個月，低於正常 5 個月的水準。無怪乎，在需求殷切、供給有限下，目前美國房價呈現快速上漲的趨勢，成屋銷售中位價與去年同期的 27.88 萬美元相比，上漲到 31.06 萬美元，創下 2013 年以來最快成長速度。以整體來看，美國房市是目前美國經濟的亮點所在。

重點新聞

1. 大摩挺 mini-LED 13 檔概念股回神 (工商) (買進: 2448 晶電、2393 億光)

內容: 市場傳出三安光電在 mini-LED 的開發進度優於市場預期, 引發投資人近日拋出 mini-LED 概念股, 如晶電 (2448)、隆達 (3698)、榮創 (3437)、億光 (2393) 等, 惟法人認為, 整體 mini-LED 產業皆可受惠商機起飛。

建議: 晶電近期股價壓力較大主要是因為市場上近期傳出三安光電的 Mini-LED 有機會在近期量產且導入大品牌廠, 造成台灣 Mini-LED 概念股股價龐大壓力, 研究中心認為就算三安光電進度加快, 但還需要經過大客戶的認證及測試, 量產皆還需要很一段時間。晶電已在 2019 年即開始準備量產 Mini-LED, 目前為止仍為美系客戶的獨家供應商, 未來若市場形成風潮, 將有助於公司營運。億光之不可見光占營收 3 成近期受惠, 股價遭錯殺亦值得低檔留意。

2. 中芯面臨制裁效應 高通晶片傳轉單台積、聯電 (經濟) (買進: 2330 台積電/2303 聯電)

內容: 美國可能將大陸晶圓代工龍頭中芯國際 (SMIC) 列入貿易制裁名單, 傳出全球手機晶片一哥高通為避免未來在中芯投片的產品無法順利出貨, 正醞釀轉單 2330 台積電、2303 聯電、5347 世界先進等三家台灣晶圓代工廠。

建議: 我們認為姑且不論中芯最終是否遭美方制裁, 中芯的客戶們在新聞傳出的當下就已開始思考分散投片、降低風險 (尤其是美系業者如高通的 PMIC), 而這對於 8 吋產能已滿載的聯電而言, 將更有調漲代工價錢的空間, 台積電也將受惠。

3. 蘋果 PCB 鏈受惠 耀華、欣興迎旺季 (經濟) (買進: 3037 欣興)

內容: 蘋果 PCB 供應鏈迎接旺季, 硬板廠商 2367 耀華、3037 欣興受惠消費電子新品需求成長, 下半年營運力拚逐季走高。法人估計, 欣興第 3 季營收季增 7%, 耀華與欣興第 4 季有望同登全年營運高峰。

建議: Apple iPhone 第四季即將出貨, PCB 供應鏈耀華、欣興將受惠。其中欣興雖因 9/7 火災, 本中心下修第三季營收 3%至 230 億(季增 6%), 但仍長期看好欣興, 係因 1) ABF 供需持續緊俏; 2) 長期天線模組(AiP)新需求; 3) 高密度連結板(HDI)升級趨勢利多, 建議可於股價拉回時趁機布局。

重點新聞

4. 鋼市熱 中鴻明將開漲盤 (經濟) (買進: 2014 中鴻)

內容: 全球鋼市向好，主力單軋廠中鴻（2014）明（24）日將開出 10 月盤價，每公噸有上漲 1,000 元的空間，但是在支持客戶、維護長期夥伴關係的大前提下，新盤價不會漲足，以提升下游競爭力，其中冷軋漲價動能高於熱軋；第 4 季鋼市欣欣向榮，熱況可遞延至明年首季，中長期展望看俏。

建議: 中鴻已連續數月調漲價格，凸顯鋼市前景旺盛；中鴻董事長表示全球鋼市利基頻傳、原物料行情走高支撐成本、大陸市場穩定復甦，都對第四季鋼價有所助益。美歐市場熱軋鋼價多頭不墜，中國在「鐵公基」建設及長江流域洪災重建需求，帶動用鋼需求暢旺。加上先前受疫情影響，下游通路庫存偏低，目前補庫存態度亦轉趨積極，皆可望持續推升鋼鐵後市行情。我們看好中鴻預估 2020/2021 EPS 為 0.38/1.00 元；年增 4998%/161%。

5. 統一超搶市 結盟麥當勞 (經濟) (買進: 2912 統一超)

內容: 2912 統一超旗下 7-ELEVEN 在「外送店取」動作積極，繼日前宣布與王品和晶華酒店合作後，昨（22）日再宣布將於 9 月 23 日至 10 月 20 日與麥當勞攜手，推出期間限定的外送店取。

建議: 統一超推出外送店取的服務，雖然初期對營收貢獻不大，不過有望帶動來客量成長。統一超自第三季疫情緩解以來，同店營收成長逐月走升，預期在今年連假天數增加下，加上新服務推出，第四季業績有望維持不錯的成長，而且疫情間趁著店面釋出加速展店，也有助於長期發展，持續看好統一超。

6. 瑞昱 9、10 月營運樂觀 客戶需求強 維持高檔 (經濟) (持有: 2379 瑞昱)

內容: 網通晶片廠瑞昱（2379）近期業績火熱，8 月業績創歷史新高，法人估計，由於客戶需求強勁，該公司 9、10 月業績應仍能維持在高檔，在本季登上營運高峰後，第 4 季即使業績回檔，幅度也不會太大。

建議: 2379 瑞昱八月營收表現強勁，預期九月表現將持續，目前看來第三季營收將比原先預估季增低雙位數佳，各產品線營運均看增，其中 Consumer、TV 較上季有明顯回升，網通則來自中國標案陸續開出，雖然公司之前對第三季營運看法審慎，目前來看第三季可望優於公司給的看法。

重點新聞

7. 宏碁電競筆電 在美銷量稱王 (工商) (持有: 2353 宏碁)

內容: 宏碁 (2353) 繼上半年在泛歐及美國等筆電市場，以高於業界均值的雙位數年增率大幅成長後，8 月在美國電競筆電市場再傳佳績、拿下銷售市占之冠，為宏碁營運挹注成長動能。

建議: 2353 宏碁受惠於疫情，居家辦公、遠端教育需求暫未停歇，尤其在北美市場、日本市場有教育相關 Chromebook 標案，根據供應鏈訪查，相關產品能見度甚至可到達明年第一季；電競則受惠於新產品推出、疫情推波助瀾下，銷售明顯提升，近期表現強勁。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，但大幅轉型效應顯現尚需時間。

8. 大學光 8 月每股賺 0.7 元 法人估全年 EPS 逾 6 元 (經濟) (買進: 3218 大學光)

內容: 大學光 (3218) 昨 (22) 日公告 8 月自結數，稅後純益約 5,300 萬元，每股稅後純益 (EPS) 0.7 元，創單月歷史新高紀錄。

建議: 大學光 7、8 月每股盈餘優於預期，達元大季財測 74%，主因是進入雷射手術旺季，獲利優於預期。今年前八月稅後純益 3.1 億元，EPS 4.07 元。展望未來，中國營運可望複製台灣爆發性成長態勢，未來營收貢獻可望大於台灣。整體而言，品牌效應、新展據點、新技術引進、眼科病患增加、手術滲透率提升皆為大學光長線成長動能，建議關注。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：多空因素交錯，震盪整理
- ◆ 印度暨東協：基本面前景穩健，印度股市維持上行格局
- ◆ 拉丁美洲：政策持續偏多，對巴西指數帶來有力支撐

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：BOE 寬鬆預期猶存，英鎊承壓
- ◆ 東亞貨幣：人行維穩匯價意願不減，人民幣偏升
- ◆ 新興國家貨幣：國家結構不易轉變，南非幣中長期難走強
- ◆ 商品貨幣：消費動能強勁，加幣回檔空間有限
- ◆ 美歐公債：市場氣氛觀望，殖利率維持區間整理

商品市場

- ◆ 原油：需求復甦動能放緩，弱勢震盪
- ◆ 黃金：短率長期持穩低檔，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	+0.55%	南韓	三星電子(Samsung)	58200	-1.69%		
	英特爾(Intel) - CPU	49.95	+0.46%		LG DISPLAY	15700	-3.38%		
	美光(Micron) - 記憶體	49.70	+1.12%		海力士(Hynix)	81300	-3.79%		
	NVDA - GPU	505.51	+0.96%		韓進航運(HANJIN)	5420	-1.45%		
	應用材料(AM) - 材料	57.89	+0.99%		浦項鋼鐵(POSCO)	194500	+1.83%		
	德州儀器(TI) - 手機	138.65	+1.22%		日本	新力(SONY)	8,323	休市	
	高通(QUALCOMM) - 手機	113.82	+1.70%			夏普(SHARP)	1,353		
	蘋果(Apple) - 消費性	111.81	+1.57%			東芝(Toshiba)	2,959		
	微軟(Microsoft) - 軟體	207.42	+2.41%			NEC	5,920		
	GOOGLE - 軟體	1,465.46	+2.40%			日立(Hitachi)	3,668		
	康寧(Corning) - TFT基板	31.61	+0.60%	愛德萬測試(Advantest)		5,130			
	CREE - LED	61.22	+4.81%	鋼鐵		寶鋼	5.03		-1.57%
	思科(Cisco) - 網通	39.32	+0.72%			鞍鋼	2.67		-1.48%
	臉書(Facebook) - 網路網通	254.75	+2.66%	塑化		中海油	7.91		-2.35%
	安華高(Avago) - PA	361.59	+2.79%			中國石油	2.42		-2.02%
	第一太陽能(FSLR)	61.55	-0.19%		中國石化	3.93	-1.01%		
	SunPower(SPWR)	10.17	+1.40%	水泥	安徽海螺水泥	55.30	-1.25%		
	阿里巴巴(BABA)	275.29	+0.54%	紙業	玖龍紙業	9.62	-5.31%		
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,128.99	+5.69%	大陸企業	百貨	北京王府井百貨	48.99	-0.63%	
	SPLK(Splunk Inc) - 雲端	184.93	+4.05%		地產	萬科	28.96	-0.62%	
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	94.27	-1.09%			碧桂園	9.50	-	
	高盛(Goldman Sachs)	191.62	-1.23%			陸家嘴	11.83	-1.83%	
	摩根士丹利(Morgan Stanley)	47.63	-1.51%			汽車	上海汽車	19.74	-1.94%
傳產	開拓重工(CAT) - 工具機	147.15	+1.25%		東風汽車		4.80	-2.83%	
	TSLA(Tesla Motors Inc)	424.23	-5.60%		銀行	中國工商銀行(中國)	4.93	-0.60%	
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	28.48	-1.52%			中國建設銀行(中國)	6.19	-0.32%	
	UA(Under Armour)	9.53	+1.82%			中國銀行(中國)	3.20	-0.62%	
	耐吉(NKE)	116.87	+3.09%			交通銀行(中國)	4.61	-0.86%	
	家得寶(HD)	273.31	+0.35%	電子業	富士康(鴻海)	1.07	+3.88%		
	LULU.US	313.60	+6.10%		精熙國際(佳能)	0.61	-1.61%		
塑化	陶氏杜邦	55.76	-0.75%		晶門科技(廣達)	0.22	-0.45%		
	荷蘭皇家殼牌石油	26.64	+1.25%		中芯國際(半導體)	20.45	+0.25%		
肥料	Mosaic	18.05	+1.35%		唯冠國際(監視器)	0.44	+3.53%		
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.90		+4.00%	巨騰國際(機殼)	2.27	+0.44%	
嬌生(JNJ)		144.21	-0.61%		陽光能源(太陽能)	0.11	-		
梯瓦製藥(TEVA)		8.85	-1.12%		傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	7.22	-2.17%	
原物料	指數	CRB指數	147.52			-0.21%	康師傅(食品)	13.96	+1.45%
		波羅的海指數	1,314			+1.39%	統一中國(統一)	7.30	+2.53%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	39.60	+0.74%		大成食品(大成)	0.79	-	
		農作物	大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,019.75		-0.27%	中國旺旺(食品)	5.29	+0.95%
	玉米(期貨) 美分/蒲式耳		369.25	-0.14%		敏實集團(汽車零件)	29.30	-2.17%	
	小麥(期貨) 美分/蒲式耳		558.00	+0.59%		裕元集團(製鞋)	12.00	-3.54%	
	糖(期貨) 美分/磅		12.89	+2.71%		寶勝國際(鞋店)	1.91	+0.53%	
棉花(期貨) 美分/包	65.54		+0.46%	海外存託憑證		台積電ADR	80.48	-0.14%	
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,899.30	-0.15%			聯電ADR	4.29	+0.23%	
	美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	93.99		+0.35%	日月光投控ADR	4.15	-1.43%	
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.67	+0.75%		友達ADR	3.97	-0.05%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.457	+0.00%		中華電ADR	36.98	+0.03%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.728	-1.09%						

資料來源：路透

權證

(3587 閱康)

閱康元大 01 購

02(713062)



元大投顧焦點股

★受惠大中華半導體、車用電子、5G 手機產業發展正向，營收連續多月增長。

★股價站上所有均線，外資法人連續買超，走勢相對大盤穩健。



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	隱合波動率
閱康元大01購 02(713062)	105	-12.57%	3.41	2021/1/18	1:0.06	85%

最新牛熊證資訊

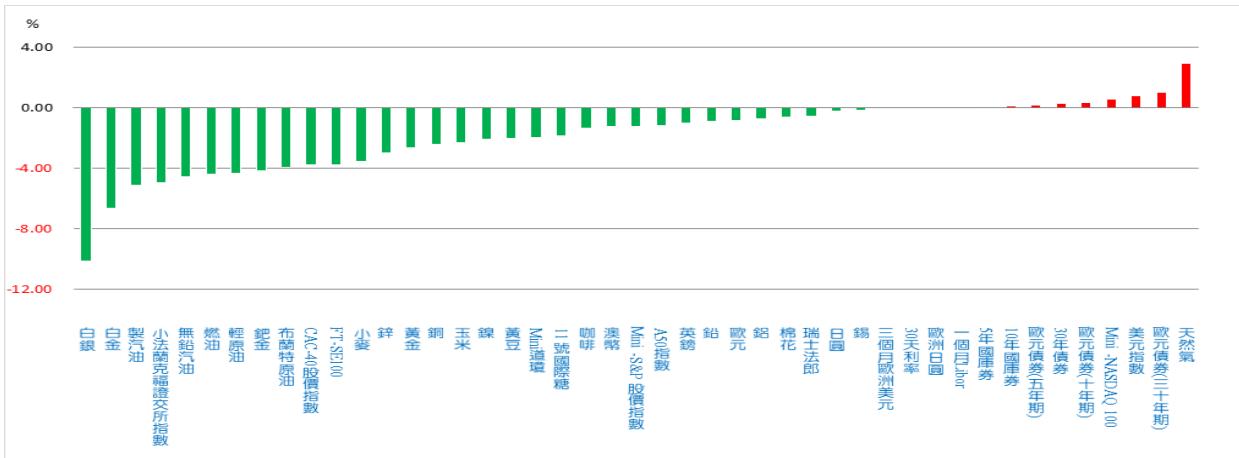
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	44.25	23.36	1.98
中信金	03007X	元展 07	54.34	8.31	
國泰金	03012X	元展 12	36.74	24.67	2.34
聯發科	03071X	元展 66	79.36	124.44	1.12
台化	03060X	元展 55	50.22	34	1.58
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	57.67	4.55	1.51
玉山金	03015X	元展 15	73.71	6.73	1.3
正新	03091X	元展 85	42.27	21.39	1.8
廣達	03046X	元展 43	52.04	36.26	1.65

期貨與選擇權市場資訊

- 9/22日-外資由選擇權淨多單3,175口轉為淨空單4,865口。
- 9/22日-自營商加碼選擇權淨空單6,621口至44,488口。
- 週選買權最大OI由12900點下滑至12800點，賣權最大OI則維持在12500點，元大期-研顧團隊認為~自營持續加碼空單部位，加上外資籌碼翻空，以及台指VIX向上攀升，短線不利行情下檔支撐。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	12509	-1.20%	塑化電子領跌 回測12500點	震盪偏空
摩台期	495.7	-0.82%	延續拉回走勢 連收四根黑K	震盪偏空
電子期	596.80	-1.17%	權值普遍走低 月線支撐失守	震盪偏空
金融期	1195.4	-0.63%	玉山富邦疲弱 續創波段低點	震盪偏空
非金電期	11860	-1.55%	台塑四寶修正 短期均線下彎	震盪偏空

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-咖啡續回落，越南產區降雨!

2020年9月22日 外期熱區!

交易熱區 - 咖啡續回落，越南產區降雨!

元大觀點 | **行情走勢**

元大期-研顧團隊認為~由於咖啡主要生產國-巴西與越南9月產區降雨，有效緩解先前的乾燥環境，打消原先擔憂咖啡樹延後開花的買盤，利空氛圍轉強之下，短線咖啡期價恐延續弱勢格局。

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。