



## 投資早報

發布日	報告	評等
11/17	2376 技嘉	買進
11/17	8016 矽創	買進
11/17	6121 新普	買進
11/17	4736 泰博	買進
11/17	1229 聯華	買進
11/17	8454 富邦媒	買進
11/16	2382 廣達	買進
11/16	4536 拓凱	買進
11/16	4935 茂林-KY	買進
11/16	2393 億光	買進
11/16	9904 寶成	買進
11/16	1104 環泥	買進
11/16	2603 長榮	買進
11/16	2723 美食-KY	買進
11/16	3665 貿聯-KY	買進
11/16	3218 大學光	買進
11/16	1102 亞泥	持有
11/16	6285 啟碁	持有
11/16	半導體產業	-
11/16	網通產業	-
11/13	3231 緯創	買進
11/13	8210 勤誠	買進

台股盤勢分析	2
電子擔綱主流，台股續改寫新高	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
技嘉 (2376) – 居家上班訂單仍強勁，缺料問題待解決	
矽創 (8016) – 2020 營運表現平淡，然最差狀況已過	
新普 (6121) – 高毛利率非 IT 出貨增加，獲利表現佳	
泰博 (4736) – 抗原快篩試劑貢獻將抵銷額溫槍的下滑	
聯華 (1229) – 工業氣體可望隨台灣廠房建置而成長	
富邦媒 (8454) – 長期買點浮現	
總體經濟	10
10 月中國經濟持續復甦	
重點新聞	11
全球市場展望	13
國際股市主要個股股價表	14
權證	15
期貨與選擇權市場資訊	16
投資評等說明 / 免責聲明	17

## 台股盤勢分析

### 電子擔綱主流，台股續改寫新高

週一電子股領軍，2330 台積電出現 475 億元動能上漲 4.76%，IC 設計、蘋概族群搭配上攻，台股續創新高，電子指數上漲 3.03%，電子成交比重進一步推升至 73.5%，為盤面上主要功臣，傳產類股漲跌互見，觀光、汽車、玻璃陶瓷、航運、造紙等類股上漲收市，紡織、橡膠、食品等類股下跌做收，終場在外資買超逾 2 百億元，大盤大漲 278 點，以 13551 點做收，成交量擴增逾二千億元。今晨美股四大指數上漲，道瓊指數上漲 470 點，那斯達克指數上漲 0.8%，費城半導體指數上漲 2.48%。

台股以類股輪動模式持續創新高，2330 台積電週一突破歷史新高，IC 設計、蘋概類股帶量上攻，電子成交比重上升至七成以上，PA、WiFi 6、ASIC、CCL、導光板、主機板、電池等次產業族群均有個股表現，成為盤面主流，反觀傳產類股呈現漲跌互見，塑膠權值股雖穩盤，但小塑族群相對承壓，汽車類股指數上漲，但相關零組件股轉弱拉回，盤面上以族群輪動，動能擴增的方式，維繫人氣。

美國總統選舉落幕之餘，市場聚焦疫苗進展及疫情變化，由於美國境內疫情確診人數持續飆升，有效防止疫情擴散成為美國首要任務，而台股在台幣強勢高檔整理，加上上市櫃公司第三季財報接近尾聲，盤面上，轉向族群性的表現，後市成交量宜增不宜減，此外，台股券資比維持在 12% 以上，部分高券資比個股形成軋空走勢，也是盤面上另一特色，因此，現階段類股輪動快速下，操作宜靈活、短打為策略。

# 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	13551.83	+278.50	+2.10%	外資及陸資(億)	740.12	511.40	+228.72
	融資餘額(億元)	1,577.55	+9.02		投信(億)	26.18	26.80	-0.62
	融券餘額(萬張)	94.72	+0.55		自營(億)	105.49	69.91	+35.58
	成交量(億元)	2,371.35			總計	871.80	608.11	+263.69
上櫃	指數	168.49	+1.82	+1.09%	外資(億)	83.17	75.98	+7.20
	融資餘額(億元)	551.39	+7.27		投信(億)	9.93	6.44	+3.49
	融券餘額(萬張)	10.45	+0.19		自營(億)	23.39	18.61	+4.78
	成交量(億元)	709.02			總計	116.50	101.03	+15.47
匯率		28.810	-0.037	-0.13%				
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	29,950.4	+470.63	+1.60%	上海綜合指數	3,347.0	+36.86	+1.11%
	S&P 500	3,626.9	+41.76	+1.16%	深圳綜合指數	2,289.8	+21.16	+0.93%
	NASDAQ指數	11,924.1	+94.84	+0.80%	香港恆生指數	26,381.7	+224.81	+0.86%
	費城半導體指數	2,571.0	+62.16	+2.48%	日經指數	25,906.9	+521.06	+2.05%
	德國指數	13,138.6	+61.89	+0.47%	韓國綜合指數	2,543.0	+49.16	+1.97%
	英國指數	6,421.3	+104.90	+1.66%	印度指數	43,638.0	休市	
	法國指數	5,471.5	+91.32	+1.70%	巴西指數	106,466.0	+1743.01	+1.66%

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	31,722	群創	-36,462	1	旺宏	9,874	台聚	-2,500
2	台積電	25,722	友達	-11,653	2	聯電	6,996	長榮	-1,886
3	長榮	19,366	中石化	-10,101	3	金居	2,300	中興電	-1,446
4	中信金	16,596	力麗	-7,302	4	寶成	2,087	裕隆	-1,138
5	南亞科	16,046	大亞	-6,176	5	旺矽	1,297	仁寶	-1,135
6	鴻海	12,525	中纖	-5,633	6	台化	1,051	友達	-986
7	元大金	11,786	彩晶	-4,324	7	南亞科	959	合勤控	-870
8	仁寶	10,447	正文	-4,261	8	泰鼎-KY	772	世紀鋼	-847
9	中鋼	9,909	金寶	-4,152	9	台表科	764	華新	-797
10	台新金	9,490	長榮航	-4,109	10	台光電	723	南帝	-691

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](#) (持續更新中)

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：**35.3%**

日期 **2020/11/16**

收盤價	NT\$73.90
十二個月目標價	NT\$100.0
前次目標價	NT\$100.0
台灣加權指數	13,551.8

## 資訊更新：

- ▶ 第三季 EPS 2.24 元，季增 22%，年增 74%，高於元大/市場預期 6%/5%。
- ▶ 維持目標價 100 元。

## 本中心觀點：

- ▶ 公司預期第四季出貨量維持第三季高水準狀態。不過缺料情形未解，我們保守預估技嘉第四季營收季減 5%至 218 億元，年增 38%。
- ▶ 缺料情況至明年第一季尚難解決。

## 技嘉 (2376 TT) – 買進

### 居家上班訂單仍強勁，缺料問題待解決

**維持買進評等，目標價 100 元：**今年受惠於新冠疫情，居家上班需求大增，MB 成長動能佳，Server 除視訊會議增加外，亦有新客戶加入，成長加快，造成技嘉今年前十月營收成長 32%，遠優於其他科技同業。NVIDIA 9 月有二年一次的大改款 GPU Ampere 推出，有利業績持續向上，第四季淡季不淡，加上第三季獲利佳，因此維持買進評等。目標本益比由先前 15 倍略下修至 14 倍，反應資金由 WFH 退燒，族群本益比下修，以 2021 年 EPS 7.22 元計算，目標價 100 元，潛在上漲空間 35.3%。

**第三季獲利略高於預期：**技嘉公佈第三季獲利，營收 230 億元，季增 10%/年增 30%，毛利率由第二季 16.8% 上升至 17.3%，營業利益 13.9 億元，季增 26%/年增 92%，高於元大 4%/符合市場預期。業外在其他收益挹注下，獲利 3.5 億元。合計稅後 14.3 億元，季增 22%/年增 74%，EPS 2.24 元，高於元大/市場預期 6%/5%。

**第四季居家上班訂單仍強勁，淡季不淡：**受惠 NVIDIA 在 9 月推出二年一次 GPU 大改款 Ampere (安培)，加上 Intel 新一代 CPU Comet Lake 持續發酵、AMD 7 月開賣 Zen 2 架構之 Ryzen 3000XT 桌電 CPU 新產品效應，第三季營收季增 10%至 230 億元，年增 30%，但比我們先前預估低 5%，主因物料短缺。第四季為主機板傳統淡季，因為客戶訂單仍未滿足，公司預期出貨量維持第三季高水準狀態，不過缺料情形未解，我們保守預估技嘉第四季營收季減 5%至 218 億元，年增 38%。

**零組件供不應求，影響出貨：**近期全球疫情嚴重，造成居家上班訂單強勁，甚至供不應求情況，出現許多零組件缺料，其中 CPU、GPU、面板、驅動 IC、電源管理 IC…等缺貨較為嚴重。技嘉訂單狀況良好，但第三季業績成長有限，主因零組件短缺。自從下半年發生此問題，公司便積極備料，希望降低影響。公司評估缺料情況至明年第一季尚難解決。



# 研究報告

## 投資建議：

**買進 (維持評等)**

目標價隱含漲/跌幅：**31.3%**

日期 **2020/11/16**

收盤價	NT\$137.00
十二個月目標價	NT\$180.0
前次目標價	NT\$180.0
台灣加權指數	13,551.8

## 資訊更新：

- ▶ 第三季 EPS 2.63 元，略優於預期。第四季手機 DDI 需求強勁，惟受限於晶圓產能吃緊，營收趨勢向上。
- ▶ 本中心最新預估 2020/21/22 年 EPS 為 10.21/10.39/10.41 元。

## 本中心觀點：

- ▶ 2020 年疫情、貿易戰影響造成公司手機 DDI、工控表現平淡，然昇佳 P sensor 成長抵銷營運的負面效應。展望 2021 年隨著疫情、貿易戰的衝擊減緩、加上 5G 換機潮帶動下，營運展望趨於樂觀。

## 矽創 (8016 TT) – 買進

### 2020 營運表現平淡，然最差狀況已過

**維持買進、目標價 180 元：**投資評等維持「買進」、目標價 180 元：主因 1) 第三季 EPS 2.63 元，略優於預期，其中最大差異為營收季增 47%、毛利率季減 2.8 個百分點及昇佳對矽創獲利貢獻 57%。2) 第四季手機 DDI、P-sensor 需求強勁，但受限於晶圓、後段產能吃緊，目前供不應求。3) 2021 年隨著疫情、貿易戰的衝擊減緩、加上 5G 換機潮帶動下，明年整體手機市場展望趨於樂觀。4) 本中心最新預估矽創 2020/21/22 年 EPS 分別為 10.21/10.39/10.41 元，分別上修 6%/4%/3%，係因第三季財報優於預期及後續營運假設做調整。目前股價換算本益比約為 13 倍，落於過去本益比區間 6-20 倍中下緣。維持買進，基於 17 倍 2021 年預估調整後每股盈餘，目標價維持 180 元。

**第三季 EPS 2.63 元，獲利略優於預期；第四季營收趨勢向上：**第三季營收季增 47%，各產品營收佔比分別為 SOC 7%、Sensor 39%、工控 15%、手機 DDI 39%，其中成長來自手機 DDI 倍增、Sensor 季增近 5 成，工控車載應用則復甦緩慢，毛利率受產品組合因素而季減 2.8 個百分點達 32.2%，EPS 2.63 元，獲利略優於預期。第四季手機 DDI、Sensor 客戶追單力道強勁，惟受限晶圓/後段封測產能而供不應求，預估營收季增 1%、EPS 2.73 元。

**昇佳的營收、獲利佔比分別 3~4 成、5~6 成，仍為矽創主要動力：**公司目前為市面上惟一提供零電容 DDI 方案，雖然 Smart Phone DDI 轉向 TDDI 趨勢明顯及 Feature Phone 亦逐漸被 Smart Phone 取代，公司 Discrete DDI 積極擴展其他應用領域、Smart Phone DDI 市佔率仍有提升空間。昇佳前三季對矽創營收、獲利的貢獻分別為 40%、53%。2021 年預期昇佳主要成長來自手機市場復甦、全屏手機滲透率、公司市佔率提升及新產品效益，內部出貨目標維持 20~30% 成長，對矽創貢獻度亦提升至 6 成。

# 研究報告

## 投資建議：

### 買進 (調升評等)

目標價隱含漲/跌幅：**27.5%**

日期 **2020/11/16**

收盤價	NT\$329.5
十二個月目標價	NT\$420.0
前次目標價	NT\$365.0
台灣加權指數	13,551.8

## 資訊更新：

- ▶ 第三季 EPS7.8 元，季增 22%/年增 18%，高於元大/市場預期 25%/28%，主因毛利率佳。
- ▶ 上修目標價至 420 元，主因獲利上調。

## 本中心觀點：

- ▶ 受惠居家上班延續，加上電動車、UPS 鋰電池出貨增加，預估第四季營收可望季增 12%，年增 15%。
- ▶ 高毛利率產品出貨增加，下半年毛利率明顯提升。

## 新普科技 (6121 TT) – 買進

### 高毛利率非 IT 出貨增加，獲利表現佳

調升評等至買進，目標價 420 元：新普過去成長快速的電動車，今年上半年受疫情影響而業績放緩，下半年才恢復，Data Center UPS 鋰電池量產亦由去年底延至下半年，但受惠於居家上班訂單增加，使得公司 NB 電池銷售佳，前十月營收成長 13%。尤其下半年高毛利率產品電動車、UPS 鋰電池出貨上升，使得下半年不僅營收成長加快，毛利率表現亦佳，因此將評等由「持有-超越同業」調升至買進。目標本益比由原先 15 倍略下修至 14 倍，反應資金由 WFH 退燒，族群本益比下修。以 2021 年 EPS 29.88 元計算，目標價由 365 元上調至 420 元，潛在上漲空間 27.5%。

第三季獲利高於預期：新普公佈第三季獲利，營收 228 億元，季增 16%/年增 12%，毛利率由第二季 10.3% 上升至 13%，高於預期，造成營業利益 20.6 億元，季增 63%/年增 72%，高於元大/市場預期 51%/46%。業外在利息收入挹注下，獲利 0.72 億元。稅後 14.4 億元，季增 22%/年增 18%，EPS 7.8 元，高於元大/市場預期 25%/28%。

新冠肺炎衝擊智慧型手機、電動車、UPS 鋰電池銷售，下半年逐漸恢復：新冠疫情對消費性電子如：智慧型手機明顯受害。新普另一主力產品電動車，過去每年成長可達 30%，本次受疫情影響，上半年出貨不佳，直到下半年封城減少後開始增加。至於 Data Center UPS 鋰池的大客戶拉貨由年初亦延至下半年。新普第三季營收季增 16%，年增 12%。預估第四季持續季增 12% 至 256 億元，年增 15%。

高毛利率產品出貨增加，下半年毛利率明顯提升：上半年受疫情影響，高毛利率的非 IT 產品如：電動車、UPS 鋰電池等出貨較少。下半年該二項產品出貨上升，造成第三季毛利率由過去 10~11% 上升至 13%，預估第四季可望維持高水準狀態的 12.7%。

# 研究報告

## 投資建議：

買進 (調升評等)

目標價隱含漲/跌幅： 19.4%

日期 2020/11/16

收盤價	NT\$226.00
十二個月目標價	NT\$270.0
前次目標價	NT\$202.0
台灣加權指數	13,551.8

## 資訊更新：

- ▶ 第三季 EPS 3.92 元低於元大/市場 10%/5%。
- ▶ 因抗原快篩試劑成為新動能，上調明年獲利預估 49%，以 16 倍 2021 年 EPS 推得新目標價 270 元，調升為買進。

## 本中心觀點：

- ▶ 額溫槍需求高峰已過，其單價以及毛利率皆呈下降趨勢。
- ▶ 泰博抗原快篩試劑在 Ct 值 30 以下靈敏度達 91.3%，預期市場接受度高，該產品明年營收佔比可望達 20%以上。

## 泰博 (4736 TT) – 買進

### 抗原快篩試劑貢獻將抵銷額溫槍的下滑

調升為「買進」評等，調升目標價至 270 元：額溫槍貢獻下滑，第三季獲利低於預期。額溫槍營收貢獻高峰落於第二季，隨著額溫槍外銷比重增加，單價以及毛利率皆呈下滑趨勢。展望後市，我們認為 COVID-19 抗原快篩試劑將成為泰博營運新動能，自 12 月起將有顯著貢獻，上調今年獲利預估 2%/49%，預估 2020/21 年 EPS 為 17.20/16.77 元。基於市場上對於防疫概念股氣氛降溫，我們將目標本益比從 18 倍下調至泰博過去平均本益比 16 倍，基於 2021 年 EPS 推得新目標價 270 元，調升為「買進」評等。

第三季獲利低於預期；抗原快篩試劑貢獻將抵銷額溫槍的下滑：第三季營收 14.9 億元(季減 14%；年增 49%)，符合預期。毛利率季減 11.2 個百分點至 46.7%，主因額溫槍毛利率下滑，低於元大/市場預期的 50.0%/48.8%。加上台幣升值導致業外損失 720 萬，EPS 3.92 元，低於元大/市場預期 10%/5%。展望第四季，我們預期抗原快篩試劑的貢獻將抵銷額溫槍的下滑，營收可望季持平。

我們基於以下幾點看好抗原快篩試劑將為公司長線成長新動能：1) 公司的抗原快篩試劑已取得 CE IVD、台灣專案製造許可以及 GMP 認證；2) 泰博檢測產品在全球多個國家行銷，市佔率將近 5%；3) 在明年年底有效疫苗量產前(報告)，抗原快篩試劑為賣方市場；4) 新冠病毒最終將流感化，因大多造成輕症，檢測難度高，疫情後將以便宜且結果判讀快速的抗原快篩試劑為主流的檢測方法。

抗原快篩試劑未來營收佔比可望達 20%以上：根據 WHO 規範，抗原快篩試劑在 Ct 值 30 以下(相當於感染前 4 天時)的檢體上靈敏度應達 8 成。全球流感抗原快篩試劑一年用量為 1 億劑，考量新冠病毒傳染力遠高於流感，預期疫情後全球新冠病毒抗原快篩試劑至少仍有 2 億劑的需求。預估抗原快篩試劑明年出貨 800 萬劑，貢獻營收 13.8 億元或 EPS 4.8 元。

# 研究報告

## 投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅： 17.0%

日期 2020/11/16

收盤價	NT\$41.85
十二個月目標價	NT\$49.0
前次目標價	NT\$49.0
台灣加權指數	13,551.8

## 資訊更新：

- ▶ 3Q20 財報公布，EPS 0.77 元，排除轉投資聯成之一次性收入外，其餘大致符合預期。
- ▶ 維持買進評等，目標價維持 49 元，以 SOTP 推估 NAV 及目標價。

## 本中心觀點：

- ▶ 本中心看好占獲利逾四成的工業氣體受惠於未來台灣本土廠房建置增加。
- ▶ 財務結構佳，其過去五年負債比均低於 20%且具穩定現金流。

## 聯華 (1229 TT) – 買進

### 工業氣體可望隨台灣廠房建置而成長

重申買進評等，目標價 49 元：本中心持續看好聯華，係因 1) 台灣工業氣體業務與本土廠房建置具相關性；2) 全省擁 14.3 萬坪土地且包含南港辦公大樓；3) 財務結構佳其負債比僅 21%。本中心 2020/2021 年獲利上修 13%/8%，EPS 為 2.25 元/2.46 元。目標價為 49 元，係根據總合評價法 (SOTP) 推估之 NAV (淨資產價值) 為每股 51.24 元，再給予 5% 之折價所推得。

3Q20 EPS 0.77 元，排除轉投資聯成外其餘大致符合預期：3Q20 EPS 為 0.77 元，獲利較本中心原預估佳 52%。轉投資持股 32.27% 的聯成化學 (1313 TT；未評等) 本業獲利與 2Q20 差距不大，但一次性的收入較 2Q20 多認列 1.4 億元使聯華整體獲利優於本中心先前預期，本中心將 2020/2021 年獲利上修 13%/8%，EPS 為 2.25 元/2.46 元，2021 年上修主因為聯強及工業氣體展望上調。

台灣工業氣體有機會受惠於本土廠房建置：轉投資工業氣體占聯華獲利逾四成，是極重要的獲利來源，主要下游客戶超過半數為半導體廠，其他則包括面板、太陽能等應用。該項業務台灣和中國比重為 6：4，而中國大陸工業氣體表現相當穩定主因客戶多為大廠；台灣工業氣體 3Q20 的季成長率為 7%，主因本土半導體及其他電子業廠房建置，估計台灣未來五年仍有廠房建置故此部份可望呈現緩步提升。

負債比低於 20% 且具穩健現金流，土地資產 14 萬坪：聯華為控股公司，過去五年負債比率均低於 20%，其營運活動的現金流入在 20 億元/年以上，且資本支出約 2-3 億元/年。其土地資產包含南港的廠辦大樓兩棟及桃園、高雄之工業用地，租賃營收/獲利每季約 2.5 億元/0.5 億元相當穩定，本中心依 SOTP 評價法給予 NAV 及目標價。



# 研究報告

## 投資建議：

### 買進 (調升評等)

目標價隱含漲/跌幅：**16.9%**

日期 **2020/11/16**

收盤價	NT\$633.00
十二個月目標價	NT\$740.0
前次目標價	NT\$740.0
台灣加權指數	13,551.8

## 資訊更新：

▶ 短期疫苗上市在即的疑慮造成股價下跌，看好富邦媒疫情後，仍將維持強勁成長動能，長期買點浮現，調升評等至買進。

## 本中心觀點：

▶ 富邦媒雙 11 業績年增 50%，顯示在後疫情時代，電商平台仍能夠透過價格的優勢，創造強勁的成長動能，看好富邦媒在後疫情時代，享大者恆大趨勢，持續擴增電商市佔率。

## 富邦媒 (8454 TT) – 買進

### 長期買點浮現

**調升至買進評等：**近一週富邦媒股價下跌 9%，我們認為是因市場擔憂疫苗上市後，恐影響電商疫情後的成長動能，及獨立書店串聯下架平台影響 Momo 切入書籍品類，然我們認為短期疑慮使長期買點浮現，係因 1) 雙 11 業績年增 50%，顯示在後疫情時代，電商平台仍能夠創造強勁的成長動能；2) Momo 品項多元較不受單一品類影響；3) 後疫情時代成長不停歇，台灣第一大電商平台 Momo 享有大者恆大趨勢，持續擴增市佔率。

**雙 11 業績年增 50%：**富邦媒 10 月營收年增 21%，為疫情後最低成長幅度，主因通常雙 11 活動前成長幅度會減弱。不過富邦媒自雙 11 活動起跑至 11 日累積業績年增 50%，11 日單日銷售金額亦年增 43%至 30 億元，顯示在後疫情時代，電商平台仍能夠透過價格的優勢，創造強勁的成長動能。

**後疫情時代成長不停歇：**UNCTAD 針對全球九個國家調查，超過 50%的人在疫情期間增加線上購物的頻率，主要為購買必需品，將形成消費型態改變，尤其電商滲透率低的國家。台灣電商滲透率目前僅 13%，低於中國/美國的 35%/19%，且 Momo 今年在疫情驅使下品牌數增加 17%、活躍會員數增加 19%，將成為後疫情時代的成長動能。長期而言，Momo 身為台灣第一大電商平台，有望同時享有大者恆大的趨勢，達成 2022 年營收 1,000 億的目標。

**品項多元較不受單一品類影響：**近期富邦媒因雙 11 書籍折扣，導致台灣 40 多家獨立書店串聯雙 11 下架 Momo，然 Momo 產品品類多元，如服飾、冷凍品亦都是未來將開發的品項，相較主要競爭對手會受到單一 3C 產品如 iPhone、相機庫存影響銷售量，營收成長動能較不受單一品類影響。且參考過往 Amazon 切入英國書籍市場後，相較獨立書店 5%的市占率，最終 Amazon 擁有高達 60%的市占率，Momo 仍能透過熱銷書籍切入書籍電商市場。

## 總體經濟

### 10 月中國經濟持續復甦

#### 研究中心之觀點

**10 月中國經濟雖持續擴張，但消費不如預期與製造業投資持續負成長凸顯經濟復甦仍僅溫和**

2020 年 10 月中國零售銷售年增率 4.3%，較前月的 3.3% 再度上升 1 個百分點，但是不如市場預期的升至 5.0%。10 月份零售銷售持續好轉，復甦速度雖不如預期，但細項結構也暗示消費動能持續優化，加以預期 11、12 月消費旺季來臨，以及國際油價回升帶動石油消費金額上行，預期 11 月份消費將持續好轉；但就是市場以及薪資成長較緩，核心物價持續低迷，明年消費動能仍具降級風險。

固定資產投資部分，1~10 月份固定資產投資年增率 1.8%，較 1~9 月的 0.8% 持續回升，且小幅好於市場預期的 1.6%。1~10 月固定資產投資持續上行，主要受到房地產投資的強勢支撐，加以基礎建設投資有序回穩，投資表現小幅好於市場預期；惟要注意的是，目前製造業投資持續低迷，反映在國有企業和私人企業投資復甦的不均上，而在景氣不確定性仍高下，私人製造業投資意願短期回升不易；展望未來，房地產投資以及基礎建設仍為投資表現主要支撐力量，而隨著 8~10 月份國債融資大增，預期基礎建設累積投資年增率將持續緩步走高。

1~10 月份工業生產增加值年增率 1.8%，較前月的 1.2% 回升，和市場預期相符。工業生產維持三大數據表現最佳，然發電量在 10 月份出現連續第二個月回落，同時 10 月份產品銷售率 98.4% 也較前月下滑 0.2 個百分點，加以截至第三季工業產能利用率 76.7% 已和去年同期 76.4% 相去不遠，顯示生產面復甦進入尾聲，而目前後疫情時代在消費與投資還未回到疫情前水準的情況下，工業生產增速復甦將持續放緩。

## 重點新聞

### 1. 遠端商機續熱 致新全年拚賺逾一股本 (工商) (持有: 8081 致新)

內容: 電源管理 IC 廠 8081 致新第三季在子公司 3438 類比科加持，以及出貨旺季到來效應，第三季稅後淨利達 3.04 億元，改寫單季歷史新高。法人看好，隨著 PC、筆電需求持續暢旺，致新第四季可望繳出淡季不淡成績，有機會使全年業績力拚繳出賺進逾一個股本的歷史新高成績單。

評析: 致新第三季營收季增 20%，其中主要成長來自 Panel、TV 相關應用，EPS 3.55 元，略優於我們預期。展望第四季，公司預估營收季減 2~12%、毛利率 34~37%、營益率 14~17%。由於目前 IC 前段晶圓廠及後段封測產能皆供不應求，公司指出將藉由新產品及新客戶開發以提升 IC 內容價值及獲利的成長空間。我們預估 2020/2021F 年 EPS 為 12.22/12.75 元，年增率為 39.7%/4.3%。

### 2. 中鋼上月獲利靚 全年拚轉盈 (經濟) (買進: 2002 中鋼)

內容: 中鋼 (2002) 昨 (16) 日公告 10 月稅前盈餘 13.5 億元、月增 205%，為去年 6 月至今、16 個月來新高紀錄，中鋼全年虧損壓縮到 20 億元，預期 11 月、12 月獲利將優於 10 月，全年轉虧為盈勝券在握。

評析: 中鋼自結十月營收 270.8 億元，稅前盈餘 13.5 億元較 9 月大增；主要受惠整體鋼市回溫，需求復甦帶動鋼價調升；預期中鋼第四季營收可望呈現季增/年增，並在鋼價驅動毛利率向上提升的態勢下，使 EPS 得以明顯回升。我們持續看好中鋼後市，全年可望轉虧為盈；預估 2020/21 年 EPS 為 0.14/1.37 元；年增-76%/899%。

### 3. SpaceX 載人上太空 三台廠助陣 (經濟) (買進: 6271 同欣電)

內容: 特斯拉執行長馬斯克創辦的航太科技公司 SpaceX，昨 (16) 日成功發射載運四名太空人的「飛龍號」太空船前往國際太空站，是人類太空事業邁向商業化的重要里程碑。金寶 (2312)、同欣電、事欣科是協助成就此壯舉的三大關鍵台廠，打響轟動業界的一砲。

評析: 高頻無線通訊模組占營收 6-8%，此事業部產品包含 SpaceX 應用產品，同欣電供應 SpaceX 的低軌道衛星收發模組，在今年上半年已發射多達 480 顆衛星，預計今年底衛星數量將提升至 1,000 顆後開始商轉，同欣電的出貨量也可望逐步提高。衛星用的收發器佔同欣電營收個位數。長期看好其發展，建議關注。

## 重點新聞

### 4. 國壽超驚奇 賣股債海賺千億 (工商) (持有: 2882 國泰金)

內容: 國泰金控舉行第三季法說會，國壽前九月稅後獲利 448.1 億元，推升國泰金前九月累計稅後獲利 643.7 億元，創歷史新高，每股稅後獲利 4.55 元，並揭露子公司國泰人壽前九月出售權益類金融資產，實現獲利逾 585 億元，債券部分賺約 542 億元，前三季國壽實現股債資本利得約 1,127 億元，創歷年新高。

評析: 國泰金今年因大幅實現股債資本利得，即便認列投資印尼 Mayapada 之虧損 140 億元，前三季稅後淨利仍年增 24%。國泰人壽前三季獲利年增 47%，主因實現股債投資收益增加，而經常性收益率年減 51 個基點至 3.29%，主要受海外債殖利率下滑和國際板債券贖回影響及實現資本利得而使股利收入減少影響；國泰世華前三季獲利則年持平，主要受低率環境影響，而個人貸款及房貸成長推動抵銷企業與信用卡衰退。展望明年，考量低利率環境造成明年經常性收益率仍有衰退壓力，以及今年資本利得基期較高，對中長期營運仍持中性看法。

### 5. 美國莫德納疫苗防護率近 95% 一般冰箱就可保存 1 個月 (聯合)

內容: 美國莫德納公司 (Moderna) 的新冠疫苗初步實驗數據顯示，防護率近百分之九十五，超過先前發表的輝瑞疫苗，且莫德納疫苗不用儲藏在極低溫，以一般冰箱就可保存一個月，更有利運輸配送。

評析: 近期莫德納與輝瑞的試驗疫苗初步有效性皆達 90% 以上，因此今年年底前這兩個試驗疫苗通過美國 FDA 緊急使用授權 (EUA) 的機率提高。莫德納疫苗已是第二支取得初步成功的疫苗，未來疫苗產能不足的問題有機會透過多項成功疫苗及區域性授權來補足。



# 全球市場展望

## 股票市場

- ◆ 美歐國家：疫苗改善市場風險偏好，震盪偏強
- ◆ 印度暨東協：國內疫情狀況好轉，可望推升印度股市表現
- ◆ 拉丁美洲：財政疑慮有望緩解，料將支撐巴西股市走揚

## 雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：疫苗樂觀進展，支撐日圓震盪偏升
- ◆ 東亞貨幣：政策利多加持，帶動人民幣震盪偏升
- ◆ 新興國家貨幣：央行致力振興經濟，有利南非幣震盪走強
- ◆ 商品貨幣：中國原物料需求強勁，帶動澳幣表現
- ◆ 美歐公債：避險意識降溫，利率震盪偏升

## 商品市場

- ◆ 原油：中國消費維持強勁，提振國際油價
- ◆ 黃金：市場觀望紓困案進展，走勢回穩

➤ 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	20.30	+3.52%	南韓	三星電子(Samsung)	66300	+4.91%		
	英特爾(Intel) - CPU	46.19	+1.61%		LG DISPLAY	14950	+1.36%		
	美光(Micron) - 記憶體	61.86	+6.78%		海力士(Hynix)	98000	+9.25%		
	NVDA - GPU	540.61	+1.64%		韓進航運(HANJIN)	5590	-0.71%		
	應用材料(AM) - 材料	74.48	+2.29%		浦項鋼鐵(POSCO)	239000	+1.27%		
	德州儀器(TI) - 手機	158.31	+1.06%		新力(SONY)	9,491	+1.77%		
	高通(QUALCOMM) - 手機	149.07	+3.33%	夏普(SHARP)	1,183	+2.07%			
	蘋果(Apple) - 消費性	120.30	+0.87%	東芝(Toshiba)	2,720	-0.15%			
	微軟(Microsoft) - 軟體	217.23	+0.33%	NEC	5,500	-0.18%			
	GOOGLE - 軟體	1,781.38	+0.25%	日立(Hitachi)	3,872	-0.51%			
	康寧(Corning) - TFT基板	36.98	+3.21%	愛德萬測試(Advantest)	7,230	+5.09%			
	CREE - LED	71.31	+2.00%	鋼鐵	寶鋼	6.54	+2.99%		
	思科(Cisco) - 網通	42.54	+2.75%		鞍鋼	2.98	+3.83%		
	臉書(Facebook) - 網路網通	278.96	+0.73%	大陸企業	塑化	中海油	8.68	+1.64%	
	安華高(Avago) - PA	380.81	+1.96%			中國石油	2.42	+0.41%	
	第一太陽能(FSLR)	80.21	+0.33%			中國石化	4.10	+1.99%	
	SunPower(SPWR)	19.73	+3.92%			水泥	安徽海螺水泥	53.40	+1.52%
	阿里巴巴(BABA)	258.31	-0.97%	紙業	玖龍紙業	11.60	+2.65%		
亞馬遜網路書店(AMZN)	3,131.06	+0.07%	百貨		北京王府井百貨	40.88	+2.30%		
SPLK(Splunk Inc) - 雲端	193.50	+0.13%	地產	萬科	29.20	+0.52%			
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	117.30		+2.82%	碧桂園	10.74	-2.01%		
高盛(Goldman Sachs)	222.38	+1.51%		陸家嘴	11.62	+0.78%			
傳產	摩根士丹利(Morgan Stanley)	58.11	+2.65%	汽車	上海汽車	25.90	-1.11%		
開拓重工(CAT) - 工具機	173.19	+0.86%	東風汽車		6.25	-1.73%			
TSLA(Tesla Motors Inc)	408.09	-0.10%	銀行	中國工商銀行(中國)	4.98	+0.40%			
LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	36.80	+2.11%		中國建設銀行(中國)	6.42	+0.31%			
UA(Under Armour)	13.86	+5.40%		中國銀行(中國)	3.23	+0.31%			
耐吉(NKE)	130.11	+1.43%		交通銀行(中國)	4.56	+0.22%			
家得寶(HD)	279.57	+0.87%	香港台資	電子業	富士康(鴻海)	0.86	-		
LULU.US	331.77	+1.94%			精熙國際(佳能)	0.56	-		
塑化	陶氏杜邦	63.42			+2.90%	晶門科技(廣達)	0.24	+2.13%	
肥料	荷蘭皇家殼牌石油	33.20			+6.38%	中芯國際(半導體)	23.40	-0.21%	
Mosaic	18.78	+4.22%			唯冠國際(監視器)	0.43	+3.61%		
生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.69		-1.86%	巨騰國際(機殼)	2.28	-0.44%		
	嬌生(JNJ)	150.85		+0.63%	陽光能源(太陽能)	0.20	-1.93%		
原物料	梯瓦製藥(TEVA)	9.63		+1.48%	傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	7.90	+0.51%	
	指數	CRB指數		153.82		+1.29%	康師傅(食品)	13.88	+1.31%
		波羅的海指數		1,115		-0.80%	統一中國(統一)	7.09	-1.94%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	41.34	+3.02%		大成食品(大成)	0.82	-	
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,153.50	+1.05%		中國旺旺(食品)	5.18	-0.19%	
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	416.25	+1.40%		敏實集團(汽車零件)	39.00	+4.98%	
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	598.00	+0.76%		裕元集團(製鞋)	16.02	+4.03%	
糖(期貨) 美分/磅		15.47	+3.41%	寶勝國際(鞋店)	1.98	+3.13%			
金屬	棉花(期貨) 美分/包	71.58	+1.68%	台積電ADR	99.27	+6.49%			
	黃金(期貨) 美元/盎司	1,887.80	+0.08%	聯電ADR	5.76	+3.78%			
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	92.55	-0.22%	海外存託憑證	日月光投控ADR	5.09	+4.30%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.91	+0.55%		友達ADR	3.70	+0.82%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.490	+0.00%		中華電ADR	38.03	-0.99%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.691	+0.24%						

資料來源：路透

# 權證

(2383 台光電)

台光電元大 06 購

01(075495)



元大投顧焦點股

- ★ 第三季稅後淨利 11.24 億元，季增 30.54%、年增 17.01%，EPS3.4 元，單季獲利創歷年同期新高、單季歷史次高紀錄；累計前九月稅後 EPS8.4 元。
- ★ 股價帶量突破中期底部頸線轉強，週 KD 指標呈現低檔黃金交叉型態。



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
台光電元大06購 01(075495)	165	-1.21%	3.23	2021/6/7	1:0.075	62%

## 最新牛熊證資訊

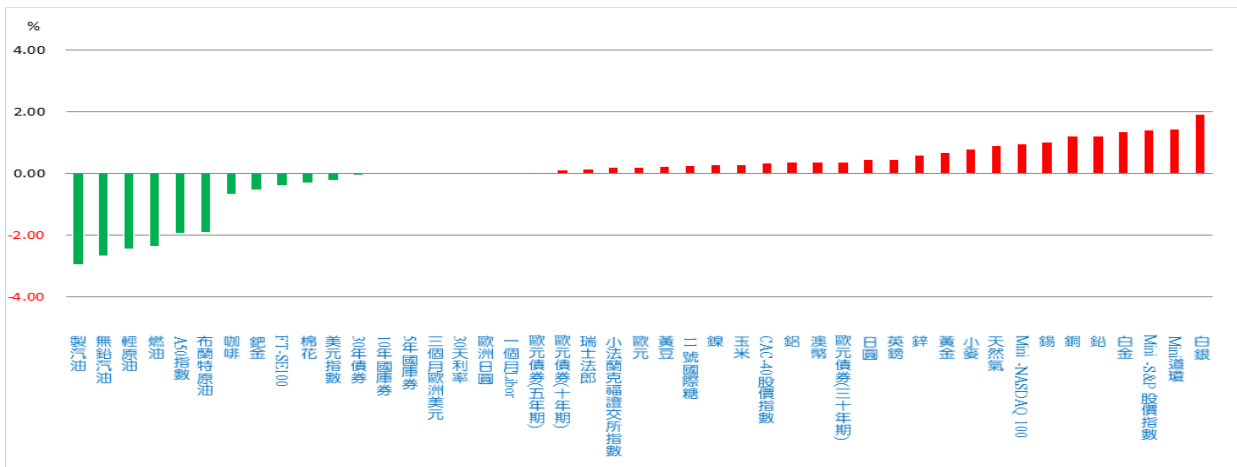
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	48.08	23.65	1.84
中信金	03007X	元展 07	57.83	8.37	1.62
國泰金	03012X	元展 12	39	24.98	2.2
聯發科	03071X	元展 66	82.07	124.44	1.11
台化	03060X	元展 55	55.76	34.42	1.48
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	59.02	4.61	1.49
宏全	03049X	元展 46	57.03	25.74	1.61
台塑	03052X	元展 49	62.43	33.1	1.5
南亞	03028X	元展 25	53.58	29.94	1.71

# 期貨與選擇權市場資訊

- 11/16日-外資加碼選擇權淨多單7,306口至25,212口。
- 11/16日-自營商加碼選擇權淨多單10,287口至25,181口。
- 月選買權最大OI由13500點上升至13600點，賣權最大OI則維持在13000點，選擇權最大OI區間向上擴增，元大期-研顧團隊認為~法人同步加碼選擇權多單部位，加上未平倉P/Cratio向上攀升，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	13579	2.25%	外資大舉買超期指再寫新高	震盪偏多
富台期	1180.25	1.92%	期指開高走高拉出長紅K棒	震盪偏多
電子期	654.20	3.16%	台積電領漲勢日線帶量上攻	震盪偏多
金融期	1263.8	1.07%	國泰富邦收紅五日均線有撐	震盪偏多
非金電期	12706	0.55%	汽車塑化撐盤期指盤上震盪	震盪偏多

## 外期商品漲跌排序



## 外期交易熱區-黃豆紅盤呈現，美豆出口強勁!

2020年11月16日 外期熱區!

### 交易熱區 - 黃豆紅盤呈現，美豆出口強勁!

**訊息短評**

元大期-研顧團隊認為~由於中國飼料需求大幅上升，使得美國黃豆出口訂單大幅攀升，加上反聖嬰現象將逐漸形成，氣候恐對黃豆產量前景帶來威脅，因此美國黃豆期貨仍有上行的交易空間。

**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。