



投資早報

發布日	報告	評等
12/21	9910 豐泰	買進
12/21	半導體產業	-
12/21	PCB 產業	-
12/21	製鞋與成衣產業	-
12/18	2454 聯發科	買進
12/18	9958 世紀鋼	買進
12/18	6669 緯穎	買進
12/18	光通訊產業	-
12/17	2409 友達	買進
12/17	電商產業	-
12/16	2886 兆豐金	買進
12/16	手機產業	-
12/16	製藥產業	-
12/15	汽車產業	-
12/15	3189 景碩	持有
12/15	製鞋與成衣產業	-
12/14	6488 環球晶	買進
12/14	半導體產業	-
12/14	網通、PCB、手機產業	-
12/14	傳統產業	-
12/14	金融產業	-
12/14	運動休閒產業	-

台股盤勢分析	2
高檔震盪、個股表現	
國際股市暨外資、投信買賣超	3
研究報告	4
豐泰 (9910) - Nike 財報報喜，豐泰訂單可期	
半導體產業 - 2021 年展望報告 - 5G/HPC 大趨勢將 持續帶動產業成長	
PCB 產業近期展望 - 營收強勁向上，但匯率和原料走勢將拖累 獲利表現	
製鞋與成衣產業 - Nike (NKE US) - 第二季財報優於預期， 並上調全年營運展望	
總體經濟	9
美國領先指標優於預期、日銀宣布未來三 個月將評估貨幣政策	
重點新聞	10
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

高檔震盪、個股表現

美國新一輪紓困方案即將過關，上週(四)美股四大指數上揚，但是上週(五)亞股開高走低，買氣不足；台股開高後一度上攻至 14,329 企圖挑戰上週(三)長紅的高點，但是盤中晶圓雙雄平盤整理，權值股普遍無力上攻，加權指數終場小跌 8 點收在 14,249 點，週線也是 11 點的小黑，週 K 線則是 11 月初以來的七連紅。

雖然美股走勢碎步盤堅，道瓊及 Nasdaq 再創新高，但是美股技術指標領先背離，成交量亦小幅下滑，個股漲多之後的追高意願似有不足。台股亦然，波段漲勢已大的半導體、IC 設計、在家工作題材股漲勢停滯，漲價概念股的塑化、鋼鐵及記憶體族群短線量縮整理；由於 5G 基礎建設、車用電子及電動車需求大增，國際 IDM 廠第四季大買 MOSFET 等功率元件，但是上週(五)(6435)大中、(3317)尼克森及(5299)杰力都是開高走低；只有全球貨櫃航運報價居高不下，市場一「櫃」難求的貨櫃航運股，(2603)長榮海、(2609)陽明及(2615)萬海上週(五)再創新高，加上近期散裝航運 BDI 指數大漲 15%，(5608)四維航、(2605)新興也加入多頭陣營，航運類股成為盤面上漲勢最整齊的領頭羊。

目前台股多頭架構並未被破壞，但年底封關在即，法人作帳或結帳者紛紛出手，使得個股振幅加大，加上炒股弊案未清；市場法人、大戶紛紛坐壁上觀，皆使得投資股市獲利難度升高，操作上低基期的航運、汽車零組件、工業電腦等類股為觀察指標，宜伺機尋找逢低介入時機。

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	14249.96	-8.97	-0.06%	外資及陸資(億)	747.68	746.93	+0.75
	融資餘額(億元)	1,791.24	+10.43		投信(億)	65.42	66.38	-0.95
	融券餘額(萬張)	113.37	+1.11		自營(億)	54.81	64.65	-9.84
	成交量(億元)	2,493.04			總計	867.92	877.96	-10.04
上櫃	指數	179.32	-0.42	-0.23%	外資(億)	73.87	72.30	+1.57
	融資餘額(億元)	619.58	+0.42		投信(億)	5.36	7.96	-2.61
	融券餘額(萬張)	9.48	+0.10		自營(億)	13.77	15.17	-1.40
	成交量(億元)	515.58			總計	93.01	95.44	-2.43
匯率		28.481	+0.005	+0.02%				
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	30,179.1	-124.32	-0.41%	上海綜合指數	3,394.9	-9.98	-0.29%
	S&P 500	3,709.4	-13.07	-0.35%	深圳綜合指數	2,262.6	-6.91	-0.30%
	NASDAQ指數	12,755.6	-9.11	-0.07%	香港恆生指數	26,498.6	-179.78	-0.67%
	費城半導體指數	2,764.7	-13.40	-0.48%	日經指數	26,763.4	-43.28	-0.16%
	德國指數	13,630.5	-36.74	-0.27%	韓國綜合指數	2,772.2	+1.75	+0.06%
	英國指數	6,529.2	-21.88	-0.33%	印度指數	46,960.7	+70.35	+0.15%
	法國指數	5,527.8	-21.62	-0.39%	巴西指數	118,023.7	-376.90	-0.32%

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	陽明	46,831	開發金	-59,702	1	開發金	64,984	華新	-26,827
2	長榮	45,106	友達	-37,049	2	群創	14,132	光寶科	-7,770
3	華新	21,083	旺宏	-18,863	3	興富發	7,836	京元電子	-5,134
4	中鋼	11,932	聯電	-16,850	4	聯電	6,681	中鋼	-4,842
5	台積電	9,051	華邦電	-14,215	5	長榮	6,490	台積電	-1,714
6	華航	8,936	佳世達	-9,566	6	金像電	6,293	京城銀	-1,632
7	東和鋼鐵	6,074	南茂	-7,523	7	佳世達	4,747	晶技	-1,336
8	大成鋼	4,407	臺企銀	-7,337	8	遠雄	4,345	中鼎	-1,256
9	光寶科	4,095	中信金	-7,073	9	陽明	4,279	華新科	-1,186
10	長榮航	3,834	和碩	-6,951	10	英業達	4,182	南電	-1,035

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](#)

每月、季更新：

月營收 - [按此下載報告](#)

季報 - [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](#)

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)

近兩週領息個股 - [按此下載報告](#) (每週一 8-12 月更新)

研究報告

買進 (維持評等)

目標價 (12 個月) NT\$ 225.0

目標價隱含漲/跌幅 15.4%

前次目標價 NT\$ 192.0

收盤價(2020/12/18) NT\$ 195.0

本中心觀點：

- ▶ 我們針對 Nike 財報對豐泰做近期的營運更新。
- ▶ 因豐泰第四季營運將受缺櫃及獎金費用調整影響，下修 2020 年獲利 4.5%，然 Nike 營收展望超過預期，故上修 2021 年獲利 1.9%，並將目標價上調至 225 元，係根據 31 倍 2021 年目標本益比。

豐泰企業 (9910 TT) – 買進

Nike 財報報喜，豐泰訂單可期

維持買進：豐泰今年股價不受疫情影響，還原權息後持續創高，我們歸因於其大客戶 Nike 深耕線上銷售平台、品牌大者恆大優勢，評價已持續攀升至 41 倍，而身為 Nike 鞋類前四大供應商豐泰，目前評價約 26 倍，未來評價仍有機會提高。預估豐泰 2021 年產能成長恢復疫情前水準，ASP 提升與產品組合持續優化，可望抵銷新台幣兌美金強勢之影響，預估 2021/22 年獲利可望年增 34%/11%，給予 31 倍目標本益比，調升目標價至 225 元，建議股價短期若因缺櫃或認列員工獎金費用而拉回至 180 元以下(約 25 倍本益比)，可做中長線布局。

4Q20 營運因缺櫃/獎金費用略低於預期：豐泰 10-11 月營收占市場/我們 4Q20 營收預估 62%，略低於預期，主因客戶指定交期多在 12 月，此外也有一些缺櫃影響。11-12 月因增提員工薪資調整和獎金費用，故預計 OPM 受影響下降至 7.6-8%，預估 4Q20 OPM 約 10%。因缺櫃和員工薪資調整與獎金費用影響，我們小幅下修 2020 年獲利 4.5%。

2021 年營運恢復疫情前的增長動能：考量 1) Nike 2021 年會計年度第二季 (2020 年 9-11 月) 營收年增 9%，其中鞋子營收年增 10%(FY1Q21 為 5%)，其中熱賣產品 Jordan 系列、LeBron 18、Kyrie 7 皆為豐泰製造；2) Nike 預估 2021 年會計年度營收可望年增低雙位數，隱含未來六個月之營收年增可望超過二成，因此我們提高豐泰 2021 年產能年增率至 11%，營業利率率可因產品優化、經濟規模持續提高而年增。目前越南廠、中國廠、印尼廠稼動率都恢復 90%以上，印度廠雖受疫情影響稼動率為 60-80%，但公司表示在印度政府政策規範下仍有提升的空間。

評價可望隨 Nike 提升：預計 Nike 此波超前部署電子平台(Running/Training/SNKRS app)，將拉開與競爭對手的距離，使 Nike 會員數與黏著度大幅提升，並支撐 2021-23 年營收增長，目前 Nike 線上銷售占營收 30%，預計 2023 年將達 50%。豐泰約 89%營收皆來自 Nike，占 Nike 鞋類市占率 17%，且主要製造 Nike 籃球鞋等熱門鞋款，2015/2018 年評價都曾因 Nike 出現超過 30 倍本益比，預計此波疫情讓品牌重組，Nike 大者恆大，有機會再提高豐泰評價。

研究報告

2021 年展望報告—半導體產業

5G/HPC 大趨勢將持續帶動產業成長

在多項應用的推波助瀾之下，市場普遍預期 2021 年全球半導體市場將成長近 10%。其中包含 1)5G 滲透率可望進一步攀升，由 2020 年 19%翻倍至 2021 年 40%，帶動半導體內容價值提升；2)高速運算需求持續暢旺，預期 2021 年 PCIe 4 將隨 SSD 及伺服器 CPU 的全面導入而普及，成為高速資料傳輸的標配；以及 3)車市已於 2020 年中落底，預期 2021 年出貨量將年增 13%，帶動車用電子相關需求。除此之外，我們預期記憶體報價全年都將上漲以及看好矽晶圓產業將受惠產業結構改變。推薦個股：台積電、日月光、聯發科、譜瑞、環球晶、南亞科、漢唐、崇越。

晶圓代工產業-受惠 5G 普及和車市復甦：展望 2021 年，我們看好 5G 智慧型手機普及(AP 採用先進製程/PMIC 數量倍增)以及全球車市復甦(新能源車滲透率提升/ADAS 升級帶動半導體內容價值提升)，將帶動晶圓代工產業暨 2020 年的強勁復甦後，於 2021 年再繳出成長雙位數的表現。

封測產業-打線封裝強勁需求可望延續；先進封裝持續幫助製程向前推展：在各項終端需求如 PC/NB、車用、遊戲機及 5G 等帶動下，明年打線封裝需求可望維持強勁(YoY>20%)，且除短期受惠漲價效應，終端應用愈趨複雜亦將提升打線封裝長期的內容價值。在先進封裝，3D 封裝的堆疊技術將大大幫助半導體實現異質整合，我們認為先進封裝將持續幫助製程向前推展，台積電亦預估其明年封裝營收的成長將超過公司平均。

IC 設計產業-5G 手機出貨及產值均明顯增加；高頻高速資料傳輸需求重要性提高：中國持續建置 5G 基站且手機品牌積極推廣，預估 2021 年中國 5G 手機出貨滲透率可望挑戰 80%，並預估全球手機銷售量回復成長至 13.7 億支，其中 5G 手機約 5.5 億支。5G 環境為伺服器帶來龐大的資料處理量，資料交換也將以高頻高速進行，AMD 及 Intel 在年底推出的新伺服器 CPU 將全面升級至 PCIe 4 傳輸規格。

矽晶圓產業-產業潛在整併下，2021 年尚在產業大循環週期初期：2021-23 年 12 吋全球矽晶圓產能分別增加 3%/1%/0%，相較之下需求每年約增加 5%，可以看出供需逐漸變緊。另外環球晶宣布目標於 2021 年下半年收購德國 Siltronic，屆時全球矽晶圓將成為三強鼎立，我們預估上半年 CIS/12 吋磊晶片部分產品開始漲價，下半年將有更多 8 吋晶圓漲價機會。

DRAM 產業-1Q21 報價開始反彈，預估全年上漲格局：2021 年三大廠位元數供給約年增 17%，相較於需求年增 21%較少，全年預估供需吃緊帶動漲價，需求主要來自 5G 手機記憶體含量及支數增加、伺服器 Whitley 搭載 8 通道將有更多 DRAM 需求，我們預估 2021 自第一季起全年都是報價上漲格局。

半導體設備產業-先進製程、創新應用有利半導體設備後續的成長：隨著疫情及地緣政治風險逐漸降低，2021 年半導體設備展望更樂觀，其中預估晶圓代工/邏輯製程支出約個位數成長、記憶體展望正向可望帶動設備支出成長優於邏輯製程。

研究報告

PCB 產業近期展望

營收強勁向上，但匯率和原料走勢將拖累獲利表現

受到疫情影響，部份新產品開發進度落後，以及美國政府制裁華為，台積電第三季優先替華為代工，部份半導體晶片廠商第四季才取得晶片，多項因素導致部份 PCB 廠商前三季訂單量相對平穩，第四季營收則是可望大幅向上，特別是美系大廠手機供應商單季出貨季增 40~50%。然而台幣持續升值，以及原料價格大漲，將會影響單季本業和業外獲利表現。另外，台灣可能被美國政府列為匯率操控國，需觀察央行未來是否被迫棄守匯率，以及企業回補庫存，推動原料和運費價格向上，將對 PCB 廠商 2021 年第一季營運造成進一步的負面衝擊。建議短期投資人需要控制持股，長期投資人買進 2383 台光電、2313 華通，防禦型投資人買進：4927 泰鼎、3044 健鼎、2355 敬鵬。

台幣匯率升值，預估衝擊廠商本業獲利 15~20%

台幣升值，反應資金充沛，有助於推升 PCB 廠商股價向上，但也會對廠商獲利造成負面衝擊。多數 PCB 廠商毛利率落在 20%，2020 年台幣兌美元匯率由年初 30:1 至今升值到 28.1:1，因為匯率是逐步升值，以今初至今的匯率計算，2020 年平均匯率約 29:1。以模型預估，對於 PCB 廠商 2020 年本業獲利衝擊 10%，若 2021 年平均匯率和目前匯率 28.1:1 相近，21 年本業獲利會再受衝擊 10%。然而，台灣對美國貿易順差大增，研究機構推測台灣可能會被列為匯率操控國，需觀察台灣央行是否短期被迫棄守匯率。台幣兌美元匯率每升值/貶值 0.5 元，PCB 廠商獲利會下滑/上升 5%。2020 年第三季 PCB 廠商因匯率升值，毛利率下滑 1 百分點，預估第四季匯率升值，會再下滑 1 百分點，因為第四季是旺季，且產品組合好轉，毛利率受到匯率升值的負面影響相對不明顯，但業外匯兌損失=未避險營收*匯率波動，第四季美系大廠手機訂單季增 40~50%，手機佔比越大的供應商，業外潛在匯兌損失將會越多，2021 年第一季逐漸進入淡季，產能利用率下滑，屆時匯率對於廠商獲利衝擊相對明顯。

企業回補庫存，造成銅價大漲，衝擊在 2021 年第一季顯現

原物料佔 PCB 廠商生產成本 40~45%，包括銅、膠水、金等，其中銅佔硬板廠總生產成本 15~20%。2020 年第四季以來，銅價由 6,700 美元上漲到 7,700 美元，漲幅 10%。銅箔基板廠商是根據三個月的平均銅價，進行報價。近期銅價上漲，銅箔基板廠商第四季生產成本先開始增加，預期銅箔基板廠商會在 2021 年第一季調漲售價，因而屆時 PCB 廠商生產成本增加。銅價每漲 1%，影響 PCB 廠商毛利率 0.15 百分點。預期第一波漲價幅度在 3% 或以上。

等待 2021 年第一季底

PCB 廠商會反應成本壓力，但客戶也會希望共體時艱。認為等待匯率升值壓力減輕、企業回補庫存告一段落，屆時為較佳買進點。

研究報告

製鞋與成衣產業

Nike (NKE US, 未評等)

第二季財報優於預期，並上調全年營運展望

事件

Nike (NYSE: NKE) 於 12 月 18 日盤後公佈 2021 會計年度第二季財報。營收/稅後純益優於市場預期 7%/26%，公司上調 2021 財年營收年增至低雙位數，盤後股價大漲 5%。

研究中心觀點

2021 年會計年度第二季財報優於預期：2021 年會計年度第二季營收年增 9%至 112 億美元，優於市場預期 7%，係受惠數位通路營收成長持續強勁及大中華地區銷售大幅轉佳；毛利率年減 90 個基點至 43.1%，主因促銷活動及組織重組成本增加；稅後純益年增 12%至 13 億美元，優於預期 26%，因品牌行銷及贊助體育賽事費用下降，帶動營業費用改善兩個百分點；存貨水準年減 2%，相較第一季年增 15%大幅改善。

數位銷售及大中華地區銷售強勁：整體數位通路營收年增 84%，維持第一季成長態勢，零售通路營收仍為衰退，然實體店開店率目前大於 90%，公司預計 2021 財年下半年增開 30 間店。各地區營收皆已轉為年增長，美國地區營收從第一季年減 2%轉為年增 1%，主要受惠數位通路營收翻倍增長抵銷實體通路年減 14%，Nike 直營店顧客流量仍呈現衰退，此外，大中華地區銷售強勁，營收年增 24%，回復至去年成長水準，受惠中國雙 11 活動銷售強勁，且實體通路呈現成長，Nike 實體店面顧客流量更呈現年增。

公司未來展望樂觀：Nike 上調 2021 年財年營收至低雙位數年增(先前預期全年營收年增高個位數至低雙位數)，隱含下半年營收年增約兩成，全年毛利率則預計改善 50 個基點，反映優於預期的存貨水準改善及折扣活動的減少，公司持續看好服飾類及 Jordan 品牌系列產品、以及數位銷售為主要成長動能。公司目前股價相當於 41 倍本益比，位於歷史 4 年本益比區間 20-44 倍的上緣。

對與 Nike 往來之台港上市業者之影響：在台灣供應商方面，豐泰來自 Nike 的營收約 89%，為 Jordan 系列銷售強勁的主要受惠者，且 Nike 第三季新推出產品 LeBron 18、Kyrie 7 截至目前銷售良好，兩者皆為豐泰製造，可望持續受惠。此外，Nike 前四大製鞋供應商寶成、鞋材大廠百合及機能性服飾製造商儒鴻皆可望因 Nike 持續成長而受惠，Nike 業務營收貢獻分別為 20-30%/17-18%/10-15%。在香港上市公司中，申洲國際來自 Nike 的營收約 30%，為服飾類產品主要供應商，Nike 庫存調整轉佳且營運展望樂觀，將持續受惠，大中華地區銷售大幅轉佳，Nike 的中國零售商滔搏為主要受惠者。

總體經濟

美國領先指標優於預期、日銀宣布未來三個月將評估貨幣政策

研究中心之觀點

11 月美國領先指標上升 0.6%，優於市場預期

經濟諮商會(Conference Board) 於 12/18 公布 11 月的景氣指標，11 月景氣指標較前月上升 0.6%，雖然低於 9 月的 0.7%及 10 月的 0.8%，凸顯出二次疫情的確讓美國經濟動能有所減慢，但領先指標連月的上升凸顯出目前美國經濟面對二次疫情仍有韌性，經濟仍維持擴張的趨勢。此外，同時指標從月增 0.6%減慢到 0.2%，降溫情況較領先指標明顯，凸顯出二次疫情對於經濟的影響是暫時性的，並非持續性的經濟轉折向下。且從細項來看，10 項領先指標中有 7 項向上，凸顯出經濟的好轉結構相對健康。是以這份領先指標持續佐證我們近期的論述，即目前美國經濟的雖然面對二次疫情而減慢，但只不過是經濟擴張過程的期中暫停現象而已。

面對強勢日圓，日銀宣布為期三個月的政策評估

日銀於 12/18 召開貨幣政策決策會議，在這次會議中，日銀維持主要利率，也順應二次疫情的復發，日銀決議延長各種針對受疫情影響比較大企業的支持計畫六個月的時間。不過這次比較令人意外的是，總裁黑田東彥在會後宣布，日銀將會加碼商業本票與公司債的購買量，購買期間從 2021/3 延長到 2021/9，且商業本票與公司債的購買上限調升到 20 兆日圓，此外，日銀在承諾不進行全面改革的情況下評估現行超寬鬆貨幣政策，3 月時日銀將會發布更多詳細的訊息，而這麼做的原因在於日銀希望將短期和長期政策利率保持在當前或更低的水準。由此可知，日銀的重新評估是在評估日銀要如何加碼寬鬆，因此可以偏鴿派解讀。

重點新聞

1. 筆電出貨量 明年看增 4 成 (工商) (買進: 2382 廣達)

內容: 疫情帶動全球筆電需求大好，繼今年出貨量創下 2 億台、年增率 23% 後，供應鏈大廠透露，筆電品牌紛紛大幅加碼明年的出貨量目標，預估明年全球出貨量將高達 2.8 億台，不僅創下歷史新高，年增率高達四成。

評析: 目前 NB 供應鏈仍呈現零組件缺料吃緊的狀況，一部分為疫情帶動的商機，另一部分為歐、美、日等政府教育 Chromebook 標案提前開跑帶動，根據供應鏈訪查，缺料部分將至少延續到農曆年後才會慢慢舒緩。我們認為明年筆電需求將維持高檔不墜，其中 Chromebook 可望再繳出雙位數年增的好表現。

2. 榮剛訂單回溫 營運樂觀 (經濟) (持有: 5009 榮剛)

內容: 榮剛加強印度、大陸、南韓等市場開拓，目前除了舊有客戶已經下單外，非年單客戶的洽詢也有增溫趨勢，後市展望樂觀以待，中長期看旺。

評析: 榮剛先前第三季財報低於預期，主因航太應用產品表現疲弱使毛利率縮減；管理層表示近期接單回升，帶動出貨陸續發酵。終端需求汽車機車產業、機械加工逐漸恢復成長；可望帶動不鏽鋼、工具鋼事業擺脫谷底，提升利用率。能源用鋼品需求持穩，但油氣類需求相對低迷，加上航太訂單動能受疫情影響仍相對保守。在航太、油氣等高附加價值產品占比下降之下，短期營運動能仍然有限。

3. 旭富重建 至少需半年 (自由) (持有: 4119 旭富)

內容: 上市旭富製藥廠昨發生大火，火勢還延燒到鄰近多家工廠。旭富表示，目前大部份生產線燒毀，估計重建期間至少需六個月，該公司財產損失理賠金額，預估應可全額理賠，而波及隔鄰廠商估理賠金額約三千萬元；須待火場解除管制後，才能分析事故發生原因，擬訂具體改善措施。

評析: 帳務財產損失粗估新台幣 8 億元，這個部分預估將由保險公司全額理賠；另波及隔鄰 4 家廠商，此部分損失目前無法評估，保險公司僅理賠 3000 萬元。旭富僅擁有桃園蘆竹單一生產廠，此次火災發生地點即旭富總公司兼工廠，目前大部份生產線燒燬，估計重建期間至少需 6 個月，影響的產線至少在未來六個月都無法貢獻營收。後續仍需重新試產以及接受各國藥監局查廠，估計至少再花 2-3 年才能完成各國查廠。

重點新聞

4. 國內首例金金併！富邦金宣布併購日盛金 以每股 13 元公開收購五成股權 (經濟) (持有: 2881 富邦金)

內容: 富邦金 12 月 18 日公告以新台幣每股 13 元公開收購日盛金在外流通之超過 50% 股權，最終目標為取得 100% 股權。本案已於 12 月 17 日取得主管機關金融監督管理委員會核准投資，公開收購期間將自 2020 年 12 月 22 日至 2021 年 2 月 1 日止。本案如順利完成公開收購及整併，將有助於金融產業整併，發揮產業綜效，創下國內首樁「金金併」的里程碑

評析: 富邦金收購金額相對 12 月 18 日收盤價議價 18.7%，以日盛金 3Q20 每股淨值 12.39 元計算，為 1.04 倍本淨比，富邦金預計明年第 2 季發行 60% 普通股及 40% 特別股，隱含稀釋股權 2.8%-5.6%，由於今年日盛銀行/證券 ROE 4.5%/8% 皆低於北富銀/富邦證約 10%/10.3%，對此併購案保持相對中性看法。

5. 車市需求轉強 汽車板廠營運淡季不淡 (鉅亨) (買進: 2355 敬鵬、3044 健鼎)

內容: 全球車市需求可望因新冠肺炎疫苗研發有成帶動下，進一步扭轉過去淡季的出貨下滑的頹勢，12 月包括敬鵬、健鼎等廠營收，將成重要市場指標，明年首季的市場需求，正因疫苗研發有成激勵可望淡季不淡。

評析: 敬鵬汽車板佔營收 80%，為全球第五大汽車板供應商，市佔率 7%，全球前二十大汽車電子廠商多為敬鵬客戶。第四季汽車板訂單持續回籠，2021 年車市銷量可望自谷底回升 10%，將帶動汽車板訂單回溫。電動車汽車板目前貢獻不大，為未來動能之一。健鼎汽車板佔營收 20%，預期汽車板需求將隨車市谷底回升，推升健鼎 2021 年汽車板營收年增 7%。此外，2021 年在擴充 HDI 產能，產品組合改善及 Intel Whitley 新平台上市下，我們認為健鼎營運將溫和回溫。

6. 台積電 3 奈米產能 蘋果先包了 (經濟) (買進: 2330 台積電)

內容: 台積電衝刺 3 奈米布建之際，傳出蘋果搶先包下 3 奈米初期產能，主要生產自家 M 系列處理器，用於新世代 Mac 筆電與 iPad 產品。台積電規劃，3 奈米明年完成認證與試產，2022 年量產，如今「未演先轟動」，蘋果搶先卡位產能，讓台積電先進製程再度完勝三星。供應鏈透露，台積電 3 奈米與 4 奈米試產準備進度同步順暢，其中，3 奈米積極朝向年產能 60 萬片、換算月產能超過 5 萬片目標邁進。

評析: Apple 向來都是台積電最先進製程的首波客戶，例如今年的 iPhone 12 處理器採用台積電最先進的 5 奈米製程。後續的關注重點在於除了台積電以外，是否有其他 IC 設計客戶跟進採用台積電的最先進製程。

重點新聞

7. 宏捷科擴產 攻 WiFi 6 (經濟)

內容: 砷化鎵代工廠宏捷科看好 WiFi 6 市場需求持續攀升，近期擴產動作頻頻，預估今年年底時月產能將從原本 1.2 萬片，擴增至 1.5 萬片，未來也將積極規劃新產能，期盼滿足客戶需求，對明年營運持樂觀態度。宏捷科目前三大主要客群產品分布在 4G、5G 與 WiFi 6 領域，積極擴產以擴大全球砷化鎵市占。

評析: 目前宏捷科月產能約 1.4 萬片，年底去瓶頸後可達 1.5 萬片。預計至 2021 年底因客戶 5G、Wi-Fi 6 等需求，將持續擴產至 2.0 萬片，擴產時程為 2Q21 進機台，2H21 可看到產量開始明顯增加。展望 2021 年，營收可望至少年成長雙位數百分比，而手機 PA 成長幅度大於 Wi-Fi PA。

8. NB 缺料缺人又逢史最強 1Q 供應鏈緊繃備戰 (Digitimes) (買進: 2357 華碩)

內容: NB 供應鏈指出，2021 年第 1 季客戶訂單需求與 2020 年第 4 季相當，呈現淡季不淡狀況，然麻煩的是，第 1 季因為適逢中國農曆年長假，將是生產線人力最緊俏的一季，此外，全球疫情仍未趨緩，2020 年初中國封城抗疫導致斷鏈危機陰霾，已讓供應鏈感到神經緊繃。

評析: 華碩在零組件缺料的情形下，原先無法滿足的居家辦公 PC/NB 需求遞延，WFH 需求遞延到明年第二季，展望仍樂觀。第四季淡季訂單仍強勁，因缺料，公司預估營收季減 10%，以目前進度來看，有機會僅季減 5-10%，表現略優於預期。今年全球筆電出貨量約 1.8-2 億台，原市場估明年出貨持平，近期傳出可能上調至四成成長，整體產業展望樂觀。

全球市場展望

股票市場

- ◆ 美歐國家：利多提振，支撐美股延續升勢
- ◆ 印度暨東協：央行態度鴿派，印度股市可望延續上行格局
- ◆ 拉丁美洲：信貸狀況穩健，有利於巴西大盤維持揚升趨勢

雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：BOJ 有意嚇阻匯率多頭，日圓盤整
- ◆ 東亞貨幣：出口商拋匯力道湧現，新台幣震盪偏升
- ◆ 新興國家貨幣：金流狀況良好，南非幣延續中期偏升格局
- ◆ 商品貨幣：中國續推刺激政策、國際美元疲軟，澳幣墊高
- ◆ 美歐公債：經濟前景改善，引道利率走揚

商品市場

- ◆ 原油：疫情多空消息交錯，走勢轉趨震盪
- ◆ 黃金：主要央行維持極度寬鬆政策，高檔震盪
- 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	24.46	+0.99%	南韓	三星電子(Samsung)	73000	-0.41%		
	英特爾(Intel) - CPU	47.46	-6.30%		LG DISPLAY	17950	-2.45%		
	美光(Micron) - 記憶體	71.46	-1.11%		海力士(Hynix)	118500	-0.84%		
	NVDA - GPU	530.88	-0.52%		韓進航運(HANJIN)	5710	-0.87%		
	應用材料(AM) - 材料	86.09	-1.61%		浦項鋼鐵(POSCO)	269000	+0.37%		
	德州儀器(TI) - 手機	164.07	+0.85%		日本	新力(SONY)	10,255	+2.29%	
	高通(QUALCOMM) - 手機	147.42	-1.41%	夏普(SHARP)		1,484	+1.02%		
	蘋果(Apple) - 消費性	126.66	-1.59%	東芝(Toshiba)		3,000	-0.50%		
	微軟(Microsoft) - 軟體	218.59	-0.38%	NEC		5,590	-1.58%		
	GOOGLE - 軟體	1,731.01	-0.97%	日立(Hitachi)		4,204	+0.33%		
	康寧(Corning) - TFT基板	36.24	-0.96%	愛德萬測試(Advantest)		7,160	-2.72%		
	歐美金融	CREE - LED	97.72	+1.95%	鋼鐵	寶鋼	6.23	+1.80%	
		思科(Cisco) - 網通	45.44	+1.38%		鞍鋼	3.20	+0.31%	
		臉書(Facebook) - 網路網通	276.40	+0.70%	塑化	中海油	7.25	+2.40%	
		安華高(Avago) - PA	434.56	+1.99%		中國石油	2.42	+0.83%	
		第一太陽能(FSLR)	93.59	+1.38%		中國石化	4.10	+0.24%	
		SunPower(SPWV)	25.50	+3.57%	水泥	安徽海螺水泥	49.15	+0.92%	
		阿里巴巴(BABA)	260.00	-1.68%		紙業	玖龍紙業	10.82	-0.37%
亞馬遜網路書店(AMZN)		3,201.65	-1.06%	百貨	北京王府井百貨	33.50	-3.43%		
SPLK(Splunk Inc) - 雲端		165.89	-0.22%		地產	萬科	28.50	-1.18%	
摩根大通(JP Morgan)		119.08	-0.49%	碧桂園		10.06	+0.60%		
高盛(Goldman Sachs)		242.13	-0.94%	陸家嘴	11.26	-0.44%			
摩根士丹利(Morgan Stanley)		64.18	-0.76%	汽車	上海汽車	24.67	+1.27%		
傳產		開拓重工(CAT) - 工具機	180.96		+1.00%	東風汽車	8.90	+10.01%	
		TSLA(Tesla Motors Inc)	695.00	+5.96%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.00	-0.60%	
		LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	36.15	-2.61%		中國建設銀行(中國)	6.41	-0.62%	
		UA(Under Armour)	15.10	-0.85%		中國銀行(中國)	3.18	-0.31%	
		耐吉(NKE)	137.28	-2.29%		交通銀行(中國)	4.51	-0.22%	
		家得寶(HD)	270.45	-1.28%	香港台資	電子業	富士康(鴻海)	0.84	-
LULU.US	378.05	-2.08%	精熙國際(佳能)	0.54			-		
塑化	陶氏杜邦	71.33	+2.65%	晶門科技(廣達)			0.25	+0.41%	
	荷蘭皇家殼牌石油	37.30	-2.10%	中芯國際(半導體)			19.86	-5.20%	
肥料	Mosaic	23.39	+1.26%	唯冠國際(監視器)			0.43	-	
	生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	7.10	-0.28%		巨騰國際(機殼)	2.35	-0.84%	
嬌生(JNJ)		154.51	+0.58%	陽光能源(太陽能)		0.29	+3.57%		
原物料	梯瓦製藥(TEVA)	10.01	-2.82%	亞洲水泥(亞泥)		7.12	-0.14%		
	指數	CRB指數	166.45	+0.58%		傳統產業	康師傅(食品)	13.34	+0.60%
		波羅的海指數	1,325	+1.84%			統一中國(統一)	7.73	+2.79%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	49.10	+1.53%	大成食品(大成)		0.83	-1.19%	
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,220.00	+1.56%	中國旺旺(食品)		5.56	-1.24%	
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	437.50	+1.16%	敏實集團(汽車零件)		38.15	+1.60%	
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	608.25	-0.08%	裕元集團(製鞋)		16.22	-2.76%	
		糖(期貨) 美分/磅	14.44	-1.63%	寶勝國際(鞋店)		1.79	-2.72%	
金屬	棉花(期貨) 美分/包	77.83	-0.08%	台積電ADR	104.28		+0.37%		
	黃金(期貨) 美元/盎司	1,886.50	-0.07%	聯電ADR	8.13	-3.67%			
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	89.92	-0.10%	海外存託憑證	日月光投控ADR	5.66	-1.39%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.96	+1.81%		友達ADR	5.00	-4.58%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.720	+0.82%		中華電ADR	38.87	+0.36%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.773	+0.40%						

資料來源：路透

權證

(2605 新興)

新興元大 06 購

01(078678)



元大投顧焦點股

★ 受到鐵礦砂、煤礦報價飆漲，廠商積極建立庫存，帶動BCI運價指數上漲。

★ 股價沿10日均線持續走高，醞釀突破短線高點、挑戰波段新高。



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
新興元大06購 01(078678)	21.57	-13.77%	3.23	2021/6/10	1:0.5	74%

最新牛熊證資訊

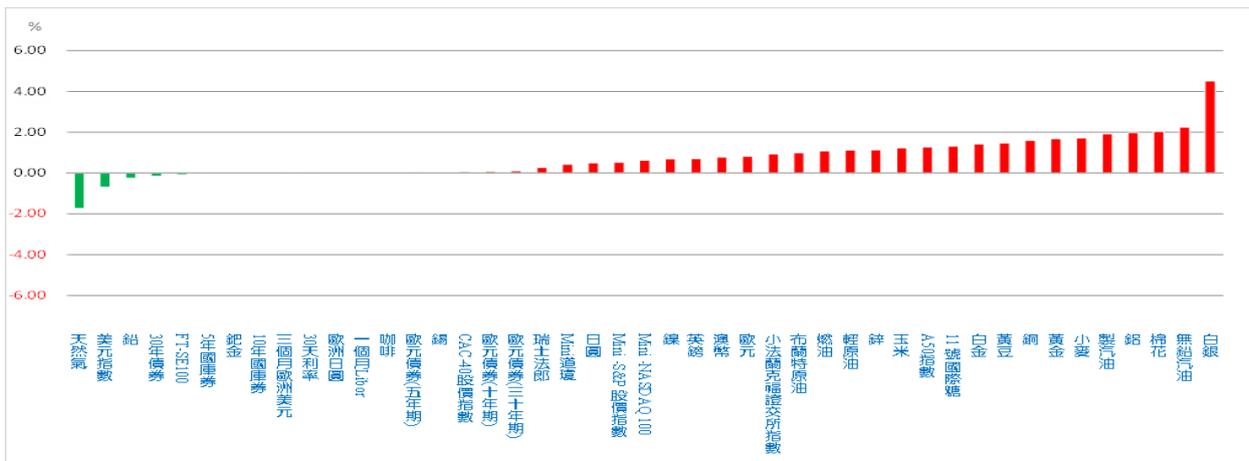
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	48.59	23.65	1.83
中信金	03007X	元展 07	56.63	8.37	1.62
國泰金	03012X	元展 12	39.37	24.98	2.19
台化	03060X	元展 55	56.04	34.42	1.48
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	58.47	4.61	1.5
宏全	03049X	元展 46	55.92	25.74	1.64
台塑	03052X	元展 49	62.47	33.1	1.49
南亞	03028X	元展 25	55.64	29.94	1.65

期貨與選擇權市場資訊

- 12/18日-外資減碼選擇權淨空單3,531口至3,751口。
- 12/18日-自營商由選擇權淨空單4,217口轉為淨多單10,746口。
- 週選買權最大OI維持在14500點，賣權最大OI則維持在14000點，元大期-研顧團隊認為~雖然自營商的選擇權部位由空翻多，不過未平倉P/C ratio並未有向上攀升的跡象，且價平附近賣權權利金皆上升，顯示短線市場買氣較不強，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	14136	-0.35%	類股表現無力 台指拉回整理	區間震盪
富台期	1241.00	-0.34%	收上影線黑K 短期均線糾結	區間震盪
電子期	691.55	-0.33%	被動元件走弱 五日均線承壓	區間震盪
金融期	1244.6	-0.26%	國泰富邦溫跌 期指連日回檔	區間震盪
非金電期	13065	-0.33%	台塑四寶壓盤 回測五日均線	區間震盪

外期商品漲跌排序



外期交易熱區-美元破底，Fed寬鬆依舊!

2020年12月18日 外期熱區!

交易熱區 - 美元破底，Fed寬鬆依舊!

訊息短評 | **行情走勢**

🔥 美元指數週四跌破90大關；元大期-研顧團隊認為~即使近期疫苗已開始施打，但經濟復甦的不確定性仍高，Fed不急於更動寬鬆立場，在避險情緒淡化和市場充斥美元下，後市仍有破底壓力。

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。