



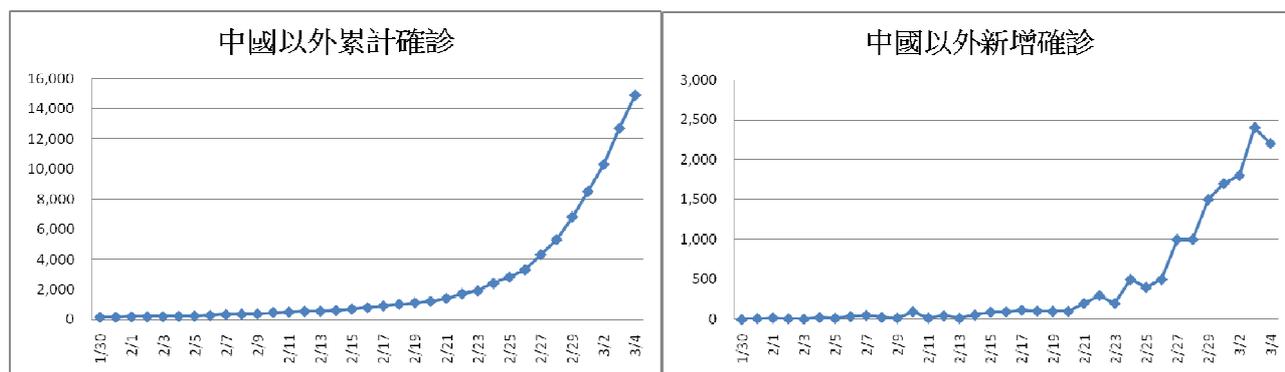
目 錄

➤ 疫情在中國地區得到控制，惟中國以外區域仍持續蔓延，關注產業營收變化，留意供應鏈斷鍊隱憂 -----	1
➤ 推薦個股 -----	3
➤ 債券市場概況-----	4
➤ 貨幣市場概況-----	5
➤ 權證專題報導-----	6

疫情在中國地區得到控制，惟中國以外區域仍持續蔓延，關注產業營收變化，留意供應鏈斷鍊隱憂

中國地區確診人數持續下降，截至 3 月 4 日當日新增確診病例下降至 139 例，而整體武漢疫情的恢復人數已連續十日超過三千人以上，表示整體患者人數是持續在下降；但關注中國以外地區的狀況(圖一)新增人數仍在持續創高中，這也將引發投資人擔憂原本只在中國的區域型斷鍊，恐將擴大至全球性規模的缺料與成本躍升的困境。

圖一、截至 3/4，中國以外地區，累計來到 14,900 例，每日新增已突破 2,200 例



資料來源：gisanddata

再從美國四大指數週線圖來看，四大指數以週資料(圖二)觀察 KD 持續同步交叉向下，但若以短期日資料(圖三)來判定下，可以發現四大指數 KD 已在低檔同步向上黃金交叉，且指數皆同步站穩年線之上，表示市場雖擔憂疫情持續蔓延恐將影響後續經濟成長前景，但在 FED 緊急降息 2 碼的政策下，同時鮑爾演說時也表示，聯準會將持續關注武漢肺炎蔓延情況，並相應地調整貨幣政策，應對措施將以降息而非增加資產購買或量化寬鬆 (QE) 的方式進行，表示若後續美國經濟出現走緩的情況，FED 將有機會持續出手救市。近期在資金持續寬鬆且美股抵擋技術型出現轉強訊號的情況下，對長期與美股高連動性的台股也將有正面激勵效益。

圖二、週資料：美國道瓊指數(左上)、NASDAQ(左下)、S&P500(右上)、費半(右下)



資料來源：CMoney

圖三、日資料：美國道瓊指數(左上)、NASDAQ(左下)、S&P500(右上)、費半(右下)



資料來源：CMoney

技術面分析，以週線圖來看(圖四)，電子指數相較其他指數來的強勢，其次是 OTC 與大盤，而傳產指數表現最為弱勢，主要因塑化類股走勢疲弱且市場買氣低迷，而台股主要關鍵仍在電子族群，近兩周在外資連續大幅賣超台股積電的情況下，台股雖有反彈但幅度也將受到壓抑，後續也將持續關注外資動向，若外資開始回頭買超，電子指數將有機會率先止穩上攻，將有機會帶動其餘類股同步走揚。

圖四、上市大盤(左上)、傳產(左下)、電子(右上)、OTC 週線圖(右下)



資料來源：CMoney

投資建議：康和研究部認為疫情開始蔓延至全球，雖然目前累計數字佔總人口數仍不成比例，也明顯低於各國流感的人數與死亡率，但社區性蔓延與不確定的恐慌勢必將帶來股市的動盪，在擔憂供應鏈與經濟成長減緩的疑慮，各國也展開救市的行動，但只要疫情開始降溫，原本的遞延需求也終須補上。此時操作上應先避開供應鏈恐出現疑慮的產業，嚴格控管資金水位，不宜大幅加碼追高，靜待疫情減緩需求回溫，將有利後續佈局策略。



前期推薦個股

推薦個股	操作區間/ 投資評等	操作建議	109EPS(F)
3260 威剛	65~90 元 買進	展望 2020 年，預期在 DRAM 和 NAND Flash 漲價趨勢明確下，配合公司在價格低位時有建大量的低價庫存，預期 2020 全年營收和毛利率可望大幅成長，建議買進，目標價 95 元(以 10X 2020E EPS 做計算)。	9.52

本期推薦個股

推薦個股	操作區間/ 投資評等	推薦理由	109EPS(F)
6230 超眾	288 元 買進	<ul style="list-style-type: none"> ■ 超眾雖 2 月開工天數少，但工廠沒有都在中國，台灣廠產出正常，國際品牌系統廠客戶，農曆庫存水位較平常的兩週庫存拉高至四週庫存，疫情影響相對同業來的小。 ■ 超眾在 1Q~3Q19 產品組合：NB 佔 39%、Server 佔 25%、網通佔 15%、dt 佔 9%、phone 佔 8%、others 佔 4%。2020 年將持續擴充重慶廠產能，昆山廠則是新增手機熱板的產能以應因後續 5G 手機的成長需求。 ■ 超眾在日本母公司 Nidec 入股後，不論是產能擴充或資本支出都明顯較過去積極，擴充手機熱板產能將可支應之後 3~5 年 5G 手機市場的需求，公司在合併之後第二年也較有機會發揮合併綜效，之後每年成長幅度將會更加顯著。 	11.50
3526 凡甲	100 元 買進	<ul style="list-style-type: none"> ■ 凡甲科技產品組合分別是，NB 佔 40%、伺服器佔 48%、車用與其他佔 12%，其中白牌伺服器拉貨與連接器(線)供貨優於預期。 ■ 2020 年凡甲的陸系新能源車客戶，新增 Tesla 在大型動力電池產品品質和生產能力認可，而凡甲於 2H19 起新增此大型動力電池客戶，受惠於此客戶拉貨強勁需求，車用相關業績預估可望 yoy 成長 30~35%。 	13.00
5903 全家	250 元 買進	<ul style="list-style-type: none"> ■ 4Q19 受惠電商網購旺季 EC 件數大幅成長，2020 年 EC 件數延續高速成長狀態 1、2 月合計 yoy 成長 44.48%，加上大舉展店下，全家 1 月營收創新高至 69.99 億元，yoy 成長 11.35%，預估 2020 年營收 yoy 成長 8%，稅後 EPS 提升至 9 元。 ■ 全家 2019 年產品組合分別是，鮮食佔 24.1%、飲料佔 23.5%、菸品佔 29.2%、酒類佔 5.4%、一般食品佔比 9.6%、手續費約 3.6%、其他日用品佔 3.3%。其中以鮮食營收 yoy 成長 15%、咖啡 yoy 成長 23% 表現最佳。 	9.00

債券市場概況

■ 重大數據及事件

1. 世界衛生組織 WHO 將新冠肺炎疫情的全球風險級別，上調至非常高 very high 水準，屬於最高警戒級別，並示警新冠肺炎疫情可能演變成大型流行瘟疫。
2. 韓國新冠肺炎疫情成為中國境外最大重災區之際，為避免疫情嚴重衝擊令經濟雪上加霜，韓國政府公佈補貼和消費激勵措施，以支撐因疫情受創的經濟。
3. 美股因新冠肺炎疫情而掀起狂風雨暴，美國聯準會 Fed 主席鮑威爾最新發言提到，新冠肺炎疫情為經濟帶來的風險上升，Fed 承諾在適當時候會採取行動作為回應。
4. 武漢肺炎疫情嚴峻，國際奧會資深委員龐德 Pound 指出唯有在世界衛生岌岌可危的情況下，今年的東京奧運才有可能取消或延後 1 年舉行。

■ 中央銀行受財政部委託標售國庫券標售

109 年 2 月標售 91 天期國庫券開標結果，財 109-5 期標售 250 億元台幣足額標出。得標比重：銀行業 77.91%、證券業 0.0%、票券業 0.0%、保險業 22.09%。投標倍數 1.82 倍、決標貼現率 0.470%。

■ 債券操作建議

美債方面，全球武漢冠狀病毒疫情尚未得到控制，美國疫情急速升溫，雖然市場認定 FED 不會袖手旁觀，但境外疫情大流行，韓國、日本、伊朗已引發疫情災難，美債殖利率再度下探歷史低點至 1.10%。台債方面，持續低檔盤整，受惠避險需求以及補券需求雙重效應，十年期指標券續創歷史新低 0.518%，疫情蔓延成災，交易商偏多氣氛濃厚。操作上，債市殖利率低檔整理，等待台灣央行政策變化，建議採取區間拋補策略。

台債十年期指標債走勢



貨幣市場概況

(02/17-02/21) 票券商發行量大且拆款需求增強，但市場整體資金充沛無虞，跨月利率略微鬆動；
(02/24-02/27) 雖然拆款需求強勁，不過央行大砍定存單，資金緊俏市況獲得改善，利率轉為趨穩；通周隔拆利率區間在 0.18%~0.52%。

短票市場方面，(02/17-02/21) 票券發行以及公債交割產生資金排擠效應，不過市場資金充裕，利率略微鬆動；(02/24-02/27) 市場資金略為偏多，短票市場買氣恢復，但適逢月底利率仍維持於區間上緣。

債券附條件市場，(02/17-02/21) 市場缺口不大且資金偏多，資金供應無虞，不過近期外資大舉匯出加上月底效應，預期下周資金或將趨緊；(02/24-02/27) 市場資金分配不均，資金狀況略為偏緊，預期月底過後情勢將有所改善；公債 RP 全周成交區間在 0.36%~0.50%，公司債 RP 成交在 0.56%~0.57%，CB RP 在 0.59%~0.60%。

本周緊縮因素為央行發行存單與國庫券發行，寬鬆因素則有央行存單到期與公債還本付息。央行降低定存單發行抵銷外資匯出之效應，預期月底過後資金將轉為寬鬆，不過近期市場較為震盪，仍需留意外資匯出入狀況。

權證專題報導

國際股市方面，受到武漢肺炎疫情在全球急速擴張下，國際恐慌情緒再起，亞洲區以日韓擴散最為嚴重，反倒中國新增案列的數字已逐漸平緩。歐美方面也因肺炎疫情慢慢感染至國內，如義大利、德國、美國都已有死亡案例出現，使得美股終於沉受不住壓力，道瓊工業指數在上周一周內跌了3500點，創下歷史紀錄，迫使美國聯準會緊急宣布降息兩碼，英日歐也紛紛發表聲明將採用積極手段救市，才令道瓊指數在本周有止跌回穩跡象，但後續情勢還是要看病毒在美國及歐洲擴散的速度，以及投資人信心而定。

台灣股市方面，同樣受到肺炎疫情及國際股市影響，反攻無效再度重挫，一路跌至年線方止穩，籌碼方面外資不論台股漲跌，天天賣超一百億以上，直到3/4才轉為買超64億。類股方面除防疫概念股外全面潰堤，連一周前強勢的遊戲概念股也陷入回檔整理。綜觀後續台股情勢依然是與疫情及國際救市行動密不可分，外資的行動也是重點觀察指標。近期台股波動更加劇烈，尤其夜間受美股影響，連台指期夜盤也常出現100點上下起伏，風險趨避者建議可暫時避開，喜好波動者可選擇之前漲多的5G優質概念股，或是近期有漲價題材的個股，搶先佈局相關股票及權證掌握先機。

■ 近期題材股

(1)國巨(2327)、華新科(2492)

被動元件龍頭廠國巨擬對通路商、EMS客戶調漲報價，MLCC、晶片電阻要漲一倍，自3月1日起生效，另一家被動元件大廠華新科也擬跟進

對於市場傳出的漲價消息，國巨經營層表示，對價格策略無法評論，但強調價格由市場供需決定，目前正全力滿足客戶急單需求。法人指出，國巨因庫存水位低，原本即有意在年後調漲價格，漲幅是三成，但因大陸新冠肺炎疫情持續延燒，員工返工率低於預期，以致於實際產出更少，加上低規格產品的成本攀升，國巨因而決定對MLCC、電阻價格，同時調漲一倍，且一次漲足，自3月1日起生效。

(2)聚積(3527)

根據研調機構集邦科技最新報告指出，未來隨著8K市場到來，高解析度及高動態對比顯示需求將可望進入爆發性成長。目前聚積在小間距LED驅動IC市場已經大幅領先競爭對手，且在更先進的Mini和Micro LED產品已經準備就緒，隨著8K及東京奧運推動之下，聚積2020年將搭上此波商機。

國巨(2327)相關權證，可參考國巨康和96購01(052997)；華新科(2492)相關權證，可參考華新科康和97購02(054680)；聚積(3527)相關權證，可參考聚積康和96購01(707784)。

權證週報

過去一週前十大成交量權證

統計日期: 2020/3/5

權證代號	權證名稱	標的代號	連結標的	執行比例	履約價	價內外比率(%)	剩餘天數	週成交量(張)
054680	華新科康和 97 購 02	2492	華新科	0.040	266.08	-20.89	119	3,629
055131	茂林康和 97 購 01	4935	茂林-KY	0.029	133.22	-3.54	124	1,911
72808P	力旺康和 96 售 01	3529	力 旺	0.015	320.24	-1.32	97	1,894
057121	立積康和 98 購 01	4968	立 積	0.035	193.58	-16.06	159	1,765
056882	華邦電康和 98 購 01	2344	華邦電	0.750	21.58	-23.08	158	1,693
709044	統新康和 98 購 01	6426	統 新	0.050	177.58	-27.92	151	1,634
709180	統新康和 98 購 02	6426	統 新	0.050	145.6	-12.09	154	1,410
708286	三貝德康和 96 購 01	8489	三貝德	0.053	127.05	-30.42	116	1,260
055209	勤誠康和 97 購 01	8210	勤 誠	0.095	103.58	-15.72	125	1,190
056639	國產康和 98 購 01	2504	國 產	0.500	16.16	-18.94	153	1,170

過去一週前十大漲幅權證

統計日期: 2020/3/5

權證代號	權證名稱	標的代號	連結標的	執行比例	履約價	價內外比率(%)	剩餘天數	上週漲幅(%)
72668P	網龍康和 94 售 01	3083	網 龍	0.100	60.61	9.55	56	49
055132	台虹康和 97 購 01	8039	台 虹	0.180	62.56	-17.20	124	39
04983P	臺股指康和 94 售 03	TWA00	加權指數	0.003	10800	5.48	56	34
72709P	新鉅科康和 95 售 01	3630	新鉅科	0.120	66.66	4.56	70	28
72627P	新鉅科康和 94 售 02	3630	新鉅科	0.120	77.77	-10.38	47	28
06067P	華新科康和 97 售 01	2492	華新科	0.040	185.33	13.58	118	22
04984P	臺股指康和 94 售 04	TWA00	加權指數	0.003	11000	3.57	56	22
708597	迅得康和 97 購 01	6438	迅 得	0.080	87.05	-29.58	124	19
051544	T50 反1 康和 98 購 01	00632R	元大台灣50反1	1.000	10.40	0.87	160	18
05860P	旺宏康和 96 售 01	2337	旺 宏	0.220	33.14	1.09	105	15

過去一週前十大跌幅權證

統計日期: 2020/3/5

權證代號	權證名稱	標的代號	連結標的	執行比例	履約價	價內外比率(%)	剩餘天數	上週跌幅(%)
706347	安勤康和 94 購 01	3479	安 勤	0.120	88.02	-9.68	32	-43
054680	華新科康和 97 購 02	2492	華新科	0.040	266.08	-20.89	119	-40
707064	弘塑康和 95 購 01	3131	弘 塑	0.030	222.14	9.17	60	-38
050090	鈺齊康和 94 購 01	9802	鈺齊-KY	0.080	128.68	-20.35	47	-37
054023	和大康和 96 購 01	1536	和 大	0.100	147.56	-24.10	110	-36
052243	致茂康和 95 購 01	2360	致 茂	0.055	170.27	-18.66	81	-36
709381	網家康和 98 購 01	8044	網 家	0.130	147.58	-30.21	161	-35
055674	南港康和 97 購 02	2101	南 港	0.270	60.56	-30.07	131	-34
709293	環球晶康和 98 購 01	6488	環球晶	0.030	530.00	-22.64	159	-33
054907	帆宣康和 97 購 01	6196	帆 宣	0.060	94.80	-19.51	123	-31

<註>篩選條件(1)以上數據之排行以康和發行之權證為主 (2)週資料時間範圍為最近期 5 個工作日(含統計日期當日)
 (3)權證當日(T)、四日前(T-4)價格均需高於(含)0.3 (4)權證當日價內程度低於 20% (5)五日累計權證交易量需大於零

評等說明

- 1) 買進/Buy：我們對該評價個股未來展望正向，並預估於未來 12 個月投資期間，潛在上漲空間大於 15%
- 2) 中性/Neutral：我們對該評價個股未來展望持平，並預估於未來 12 個月投資期間，潛在上漲空間小於 15%
- 3) 未評等/Not Rated：至目前我們沒有足夠基本資料判斷該公司評等；或此期間康和與該公司有特定交易，基於規範或康和政策，限制予該公司評等

免責宣言：

本投資報告內容屬康和投資顧問股份有限公司版權所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。本研究報告所載內容，純屬研究性質，所載述意見可隨時予以更改或撤回並不另行通知，僅提供康和集團內部同仁及客戶參考，文中所載資訊或任何意見，不構成(且不應解釋為)在任何司法管轄區內，任何買賣有價證券或其他投資標的之要約、招攬、邀請、宣傳、誘使，或任何不論種類或形式之表示、建議或推薦買賣本研究報告所述的任何證券。報告內容所提及之各項業務、財務等相關資訊、意見及預估，係取材自據信為可靠之資料來源，既不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性做出任何陳述或保證，且報告係基於特定日期所做之判斷，有其時效性限制，如有變更，本公司將不做預告或更新。對於本投資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，投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。