



目 錄

➤ 資金帶動股市行情，自行車、健身、LED 及資產股族群持續留意---	1
➤ 推薦個股 -----	5
➤ 債券市場概況-----	6
➤ 貨幣市場概況-----	7
➤ 權證專題報導-----	8



資金帶動股市行情，自行車、健身、LED 及資產股族群持續留意

雖然近期央行阻升的力道越來越強，但在各國寬鬆政策資金浪潮的推動下，新台幣持續走強，國際資金持續匯入，在市場資金充沛下，帶動台股持續走強，七月電子成交金額比重占上七成，主要由台積電跟聯發科領軍，台積電股價持續創新高，市值超過 9 兆元，6 月營收達 1208 億元，月增 28.8%，刷新單月歷史新高，展望第三季，在 5G 及高效能運算需求持續強勁帶動下，目前高階製程訂單滿載，而聯發科亦受惠於 5G 晶片放量，6 月營收 252 億元，月增 16%，年增 21%，展望下半年，執行長蔡力行認為，除了中系客戶推新品，非中系客戶下半年也將推出搭載聯發科 5G 晶片的手機，5G 晶片出貨逐季成長，外資上修聯發科至目標價 750 元，Aletheia 資本甚至喊出目標價 1000 元，在雙強持續帶動下電子、加權與 OTC 指數皆呈現緩步沿著五日週線上揚(圖一)，OTC 指數甚至創了近十年新高，另外觀察三大法人近期籌碼變化(圖二)，投信維持半年積極態度，持續買超台股，而之前偏觀望的外資及自營商，近期已開始回補庫存，法人資金籌碼穩定增加下，研究部認為後續在資金尚未出現走緩或退潮的跡象之前，台股將持續維持上揚趨勢不變。

圖一、上市大盤(左上)、傳產(左下)、電子(右上)、OTC 週線圖(右下)



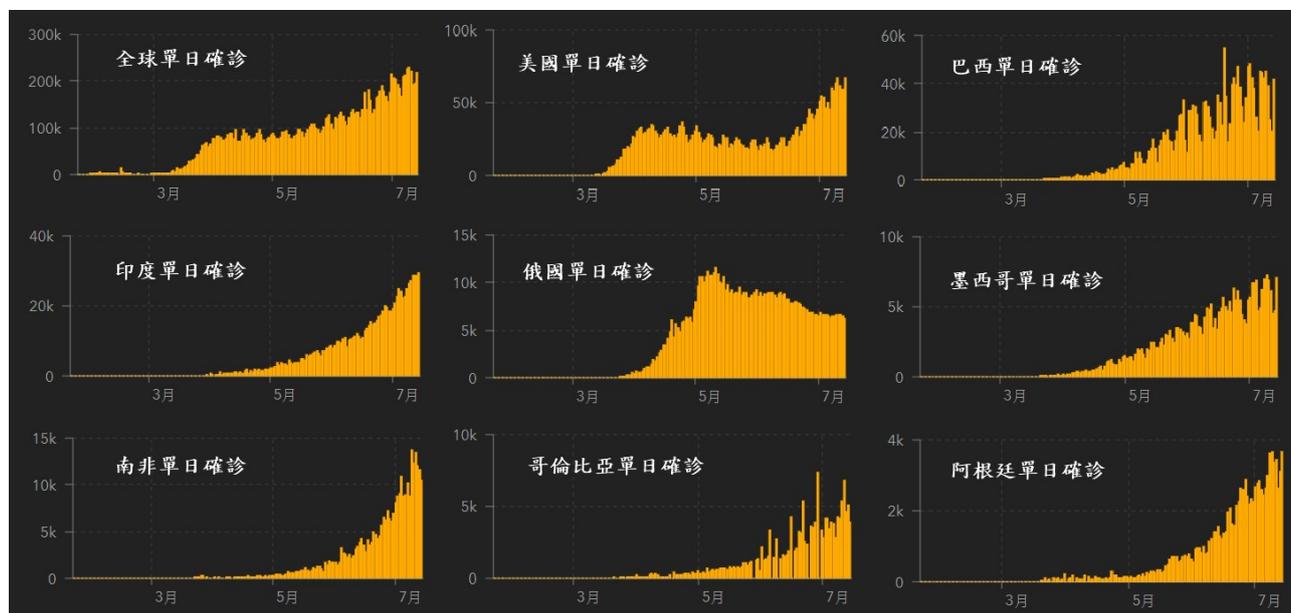
圖二、自營商持股比例已回升至3月崩盤前水位，外資亦開始回補，而投信持股則維持過去半年積極態度



資料來源：CMoney

觀察近期疫情變化(圖三)，截至 7/15，全球新冠疫情確診人數已經攀升至 1300 萬人，每日確診人數超過 20 萬人，而且還有持續上揚的趨勢，目前全球確診病例數主要集中在美國、巴西、印度、俄國，美國確診人數已超過 330 萬人，每日確診人數超過 6 萬人，目前二次疫情爆發程度更糟於過往；巴西確診人數超過 190 萬人，每日確診人數超過 4 萬人，近期略有緩和；印度確診人數已超過 85 萬人，每日確診人數要超過 3 萬人，且近期並無緩和的趨勢；俄國確診人數約 73 萬人，每日確診人數約 6 千人，近期已出現緩和；此外，額外需要注意的國家有墨西哥、南非、哥倫比亞、阿根廷及印尼，近期每日確診人數皆在攀升，整體而言，新冠疫情在歐洲國家已趨於穩定，目前在美洲及南亞的疫情仍未受到控制。根據世界衛生組織統計，全球目前有 21 款候選疫苗已展開人體臨床實驗，其中三款已進入第三階段試驗期，美國的 mRNA 療法及疫苗生技業者 Moderna Inc.、英國的阿斯利康製藥(AstraZeneca)以及中國的北京科興生物製品(Sinovac Biotech)，是候選疫苗研發進度最快的業者，而 Moderna 7/15 進行疫苗初期測試顯示所有受測者體內皆產生抗體，後續疫苗測試結果投資人可持續關注。

圖三、截至7/15，全球累計確診約1330萬例，每日新增約20萬例



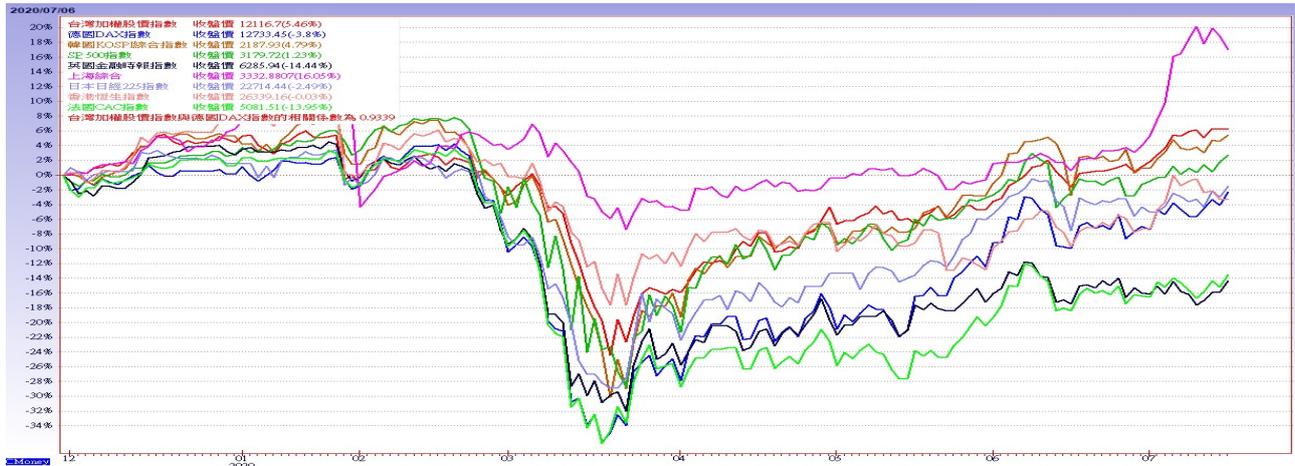
資料來源：gisanddata

國際股市自三月低檔反彈後，由圖四可發現全球股市在資金行情帶動下，目前上證指數最為強勢，而台灣加權指數、德國 DAX 指數、S&P 500 指數皆已回到崩盤前的水準，而相對落後的為英國金融時報指數及法國 CAC 指數，受到疫情衝擊影響，基本面仍未回復，由圖五美股四大指數中，NASDAQ 指數及費城半島體指數最為強勢，其次為道瓊指數，S&P 500 指數相對弱勢，NASDAQ 前五大成分股分別為蘋果、微軟、亞馬遜、Alphabet 與臉書，近日來到歷史與相對高點，對於後續趨勢判斷，市場多關注在強勢股是否能續強，為重要研判的指標之一，若後續有出現強勢指數無法續強的現象時，我們則會將目前對於美股整體偏多的看法，調整為中性，但在此之前仍維持沿五週線上揚的正向看法。

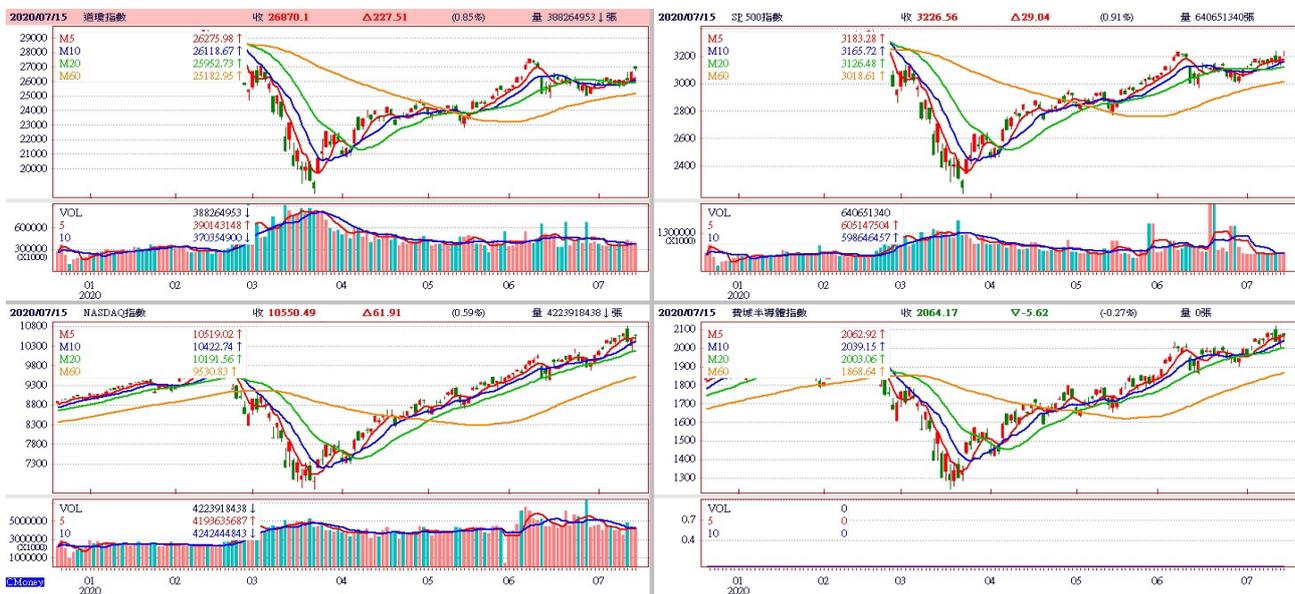
商品市場(圖六)金價仍在相對高檔，但因新冠疫苗有正向發展，削弱黃金短期漲勢；油價近期已出現反彈，很大程度上得益於供需動能努力取得平衡，之前被壓抑的需求在各地區政府逐步解除封鎖後已逐步回升，7/14 OPEC+委員會達成協議，自下個月起放寬減產限制，但因美國原油庫存持續下降，激勵近期油價表現。



圖四、截至7/15，各國近期股價走勢



圖五、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

圖六、黃金現股持續創高、西德州原油現貨已反彈



資料來源：CMoney



投資建議：6/30 中華電信宣布 5G 開台，下午則為台灣大宣告 5G 時代的來臨，預期後續 5G 相關產品與應用也將陸續推出，可多加留意相關的受惠題材類股，而 APPLE 預計在下半年將 MiniLED 導入平板及筆電上，供應鏈如晶電、台表科、GIS-KY、瑞儀及長興可留意，至於傳產股，近期受到土紙帶動下，資產股股價氣勢強勁，南紡、台火、新紡、農林、泰豐、南港、國產、廣豐、中福、台肥等公司近期表現都不差，自行車及家用健身器材族群則受惠疫情，目前訂單能見度都能看到年底，美利達、巨大、拓凱、桂盟接單甚至已到明年，整體來看台股近期在資金熱錢持續湧入，且技術線型走強下，沿著五日線上揚，研究部對於台股多頭走升的看法沒有改變。

前期推薦個股

推薦個股	操作區間/ 投資評等	操作建議	109EPS(F)
2376 技嘉	77 元 買進	<ul style="list-style-type: none"> 技嘉受新冠疫情爆發，宅經濟需求帶動板卡與伺服器成長動能強勁，2020 年預估整體營收成長三成，其中板卡業務受惠 Intel、AMD 與 Nvidia 均有新產品推出，將帶動顯示卡與主機板顯著成長，加上伺服器業務在居家上班以及視訊會議使用提升，與長期 AI 與 5G 發展趨勢下，成長需求持續看好，技嘉整體營收在 3Q20 達到高峰，4Q20 步入淡季開始下滑，研究部預估全年營收將超過 800 億水準，年增率可望突破 30%。 	5.54

本期推薦個股

推薦個股	操作區間/ 投資評等	推薦理由	109EPS(F)
4536 拓凱	179 元 買進	<ul style="list-style-type: none"> 拓凱 2Q20 營收為 18.14 億元，研究部預估 2Q20 營收為 18.04 億元，達成率約 100.5%，符合研究部原先預估，隨著疫情趨緩，各國逐步解封開放經濟活動下，公司各產品業務皆出現好轉的情況，研究部認為最壞的時期已過，2H20 看好在自行車、安全帽、球拍、醫療與子公司感測元件業務多有成長表現。 	8.61
3413 京鼎	233 元 買進	<ul style="list-style-type: none"> 京鼎受惠於美系設備大廠蝕刻及薄膜製程腔體與模組急單湧入，6 月合併營收 9.47 億元，優於預期，+6.34%MOM&+71.84%YOY，第二季合併營收 26.96 億元，亦創歷史新高。京鼎今年半導體設備及備品接單暢旺，微污染防治設備及晶圓傳輸自動化機台等訂單能見度高。下半年後記憶體大廠開始拉升資本支出，明年還會擴大投資，由於記憶體生產線採用的蝕刻及薄膜設備數量相較於邏輯 IC(晶圓代工)更多，可望帶來更多的設備模組及備品訂單。 	12.95
2404 漢唐	252 元 買進	<ul style="list-style-type: none"> 無塵室廠漢唐受惠半導體大廠擴產，在客戶工程款大舉認列下，6 月營收 44.64 億元新高，並挹注第二季營收創單季新高，達單季營收 99.94 億元，+45.98%QOQ。上半年營收 168.41 億元亦創歷史新高，+34.71%YOY。受惠台積電南科廠與台灣美光台中廠的持續擴產，漢唐接單維持高檔，目前在手訂單金額高達 540 億元，預期今年營運不會像 2019 年出現大幅波動。 	16.8

債券市場概況

重大數據及事件:

1. 美國達拉斯聯儲銀行總裁表示廣泛佩戴口罩並採取其他醫療措施，將是美國經濟增長重要關鍵，預計經濟將於第三季和第四季回復增長，但全年總體將萎縮 4.5%至 5%。
2. 美國民間公布最新民調顯示高達三分之二的受訪者對總統川普處理新冠肺炎疫情表達不滿。另外美國廣播公司所做民調也反映大部分國民對川普處理國內種族問題不滿。
3. 國際能源署 IEA 於最新月度報告上調 2020 年下半年的石油需求預期，稱石油需求已經走過最艱難時刻，同時警告部分國家的二波疫情恐為市場復甦前景帶來風險。
4. 路透社報導根據 Janus Henderson 報告，因疫情導致經商環境劇烈震盪，今年全球公司債發行金額將達高峰，總計金額躍升 12%之多來到約 9.3 兆美元。

中央銀行定期存單標售:

109 年 7 月 6 日發行 364 天期定期存單新台幣 1,700.00 億元，經於 109 年 7 月 3 日開標，得標結果：投標倍數 2.12 倍、得標加權平均利率 0.303%。

債券操作建議:

美債方面，確診人數再創新高，專家建議實施二度封鎖，市場擔心實體需求走弱，資金進入避險資產，美債十年期殖利率止穩於 0.60%關卡之上。台債方面，台債走勢仍滯滯，美債殖利率未能提供指引，交易動能持續低迷，顯示市場看法偏保守，而央行定存單與國庫券標售情形仍佳。操作上，基本面依舊寬鬆，台幣走強，央行阻升資金外溢，建議台債採取殖利率逢高回補策略。

台債十年期指標債走勢





貨幣市場概況

貨幣市場

(06/29~07/03)逢旬底，但銀行積極消化積數，央行一年期定存單得標利率持續下探歷史新低，顯示市場資金寬裕。

(07/06~07/10)進入新的提存期，綜所稅款繳庫變數釐清後，銀行去化資金壓力隨即上揚，通過隔拆利率成交區間在0.075%~0.20%。

債券附條件市場

(06/29~07/03)資金供給充裕，但對利率多有堅持，成交仍持穩於區間。

(07/06~07/10)券源有限下，帶動利率區間偏跌。短天期公債RP全周成交區間在0.25%~0.27%，公司債RP在0.34%~0.35%，CB RP在0.41%~0.42%。

本周緊縮因素有央行存單發行、公債公司債共 520 億台幣交割，寬鬆因素有央行存單到期 1 兆 4,676 億台幣、公司債國際版共 315 億台幣到期贖回等。近日關注企業發放現金股利的影響，預期整體市況應仍將維持寬鬆。

權證專題報導

國際股市方面，歐美股市在這兩周走揚，道瓊工業指數來到26800點左右，那史達克指數則在創下歷史新高11058後回檔至10700附近。但近期美國疫情二度爆發，多州考慮重新封關，暫停經濟重啟計畫，基本面是否再度轉弱值得注意。另外美國本周進入財報公布期，企業獲利若不及預期，或將造成另一個利空因素。

台灣加權指數節節高升創下歷史新高12320點，大戶、散戶、新開戶數全數上升，成交量大增，日成交量2000億成為常事，熱錢不斷匯入導致台幣升值壓力龐大，央行幾度出手調節。熱門股方面台積電首當其衝，創下歷史新高370元，IC設計股以聯發科為首群體上漲，外資也不斷調升台積電及聯發科目標價，但這兩個禮拜最熱門的生技股出現反轉，指標股合一已連續吞下五根跌停板，投資人若要進場需審慎評估自身風險愛好程度。7月仍為台股除權息旺季，投資人多注意相關日期，若對行情有預期可多利用權證，把握以小搏大的獲利機會。

近期題材股：

(1) 耕興(6146)：

檢測廠耕興(6146)受惠 5G NR 相關檢測服務收入增加，2020 年 6 月合併營收為 3.33 億元，單月營收連續 2 個月改寫歷史新高紀錄。2020 年 6 月營收較去年同期成長 28.02%；累計 2020 年上半年合併營收為 16.5 億元，較去年同期成長 13.13%。

(2) 南六(6504)：

全球新冠肺炎疫情仍未緩和，南六新增兩台熔噴不織布生產設備，其中已有一部加入生產，有利口罩的生產產能及銷售，目前海外疫情仍處緊張狀態，南六在手醫療隔離衣所訂單仍大，法人預期，公司第 3 季營收仍將攀高。南六 6 月營收為 8.8 億元，年增率 65.6%；第二季營收 25.65 億元，創歷史新高。

(3) 精測(6510)：

精測受惠 5G 即將進入商用化，供應鏈備料帶動多項半導體測試介面需求，在美國及中國大陸競逐 5G 情境下，精測表示，對所需晶片需求已逐漸浮現，帶動公司垂直探針卡業務成長，對第三季旺季營運審慎樂觀。法人看好精測第二季營收可望季增逾 2 成、挑戰歷史次高。

耕興(6146)相關權證，可參考耕興康和 01 購 01(712666)；南六(6504)相關權證，可參考南六康和 01 購 01(066618)；精測(6510)相關權證，可參考精測 9A 購 01(710356)。

權證週報

過去一週前十大成交量權證

統計日期: 2020/7/16

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)
708069	弘塑康和 9C 購 01	3131	弘塑	0.011	340.05	16.01	153	8,129
066617	鎧勝康和 01 購 01	5264	鎧勝-KY	0.13	82.5	-11.52	174	6,169
712510	昇佳電康和 01 購 01	6732	昇佳電子	0.018	992.01	-25.30	172	3,761
066651	創意康和 01 購 04	3443	創意	0.025	380	-23.68	175	3,272
059957	中信金康和 99 購 01	2891	中信金	0.683	20.95	-5.25	74	2,529
066160	美利達康和 01 購 01	9914	美利達	0.07	261.25	-3.54	172	2,347
712512	桂盟康和 01 購 01	5306	桂盟	0.045	188.88	-9.47	172	2,146
066382	拓凱康和 01 購 01	4536	拓凱	0.07	177.88	-8.93	173	2,087
066157	晶碩康和 01 購 01	6491	晶碩	0.085	255.15	-20.44	172	1,856
712627	閱康康和 01 購 01	3587	閱康	0.104	106.46	-15.18	173	1,755

過去一週前十大漲幅權證

統計日期: 2020/7/16

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(%)
056639	國產康和 98 購 01	2504	國產	0.508	15.89	14.85	19	101
057119	微星康和 98 購 01	2377	微星	0.19	123.45	6.12	25	76
066385	巨大康和 01 購 01	9921	巨大	0.04	333.04	-4.82	173	53
712510	昇佳電康和 01 購 01	6732	昇佳電子	0.018	992.01	-25.30	172	24
066157	晶碩康和 01 購 01	6491	晶碩	0.085	255.15	-20.44	172	23
056881	台灣 50 康和 9A 購 01	0050	元大台灣 50	0.5	100	-3.90	87	22
056997	台灣 50 康和 9A 購 02	0050	元大台灣 50	0.4	98	-1.94	87	21
057541	台灣 50 康和 9A 購 04	0050	元大台灣 50	0.15	94	2.23	94	20
708069	弘塑康和 9C 購 01	3131	弘塑	0.011	340.05	16.01	153	19
066159	寶成康和 01 購 01	9904	寶成	0.52	34.07	-12.09	172	19

過去一週前十大跌幅權證

統計日期: 2020/7/16

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(%)
709730	宏捷科康和 99 購 01	8086	宏捷科	0.092	109.03	-11.68	47	-25
066158	惠特康和 01 購 01	6706	惠特	0.03	212.12	-27.40	172	-25
710356	精測康和 9A 購 01	6510	精測	0.022	1047.7	-20.30	81	-24
060213	牧德康和 9A 購 01	3563	牧德	0.036	303.41	-5.24	80	-24
066651	創意康和 01 購 04	3443	創意	0.025	380	-23.68	175	-24
066616	創意康和 01 購 01	3443	創意	0.03	353	-17.85	174	-22
060333	金寶康和 9A 購 01	2312	金寶	1.029	12.77	-22.40	81	-20
066652	聯鈞康和 01 購 01	3450	聯鈞	0.101	109.7	-33.91	175	-19
059959	訊芯康和 99 購 01	6451	訊芯-KY	0.113	119.93	-2.03	74	-19
712666	耕興康和 01 購 01	6146	耕興	0.03	310	-20.32	174	-19

<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。