

晨 會 報 告 (一)

2026. 10. 8 星期四

目 錄

頁 次

一、總經重要訊息評論	2
二、市場重要訊息評論	3
三、產業重要訊息評論	4

國際股市收盤行情

股市	指數名稱	收盤指數	漲跌	漲跌幅
美國	Dow Jones Index	51,179.87	-341.41	-0.7%
	NASDAQ	27,538.69	-61.20	-0.2%
	S&P 500	7,801.77	-17.16	-0.2%
	費城半導體 SOX	13,066.15	-151.67	-1.1%
歐洲	英國金融時報	10,464.18	-77.51	-0.7%
	法國 CAC	7,769.21	-95.86	-1.2%
	德國 DAX	25,104.36	-344.83	-1.4%

股市	指數名稱	收盤指數	漲跌	漲跌幅
亞洲	台股加權	49,806.37	-16.18	-0.0%
	上証綜合	0.00	+0.00	#DIV/0!
	香港恆生	24,130.50	-150.06	-0.6%
	日經 255	70,035.71	-648.27	-0.9%
	韓國綜合	6,803.90	-137.49	-2.0%
新興	巴西 BOVESPA	204,302.00	-1533.00	-0.7%
	俄羅斯 RTS	861.48	+6.84	+0.8%
	印度 BSE	72,638.70	-429.11	-0.6%

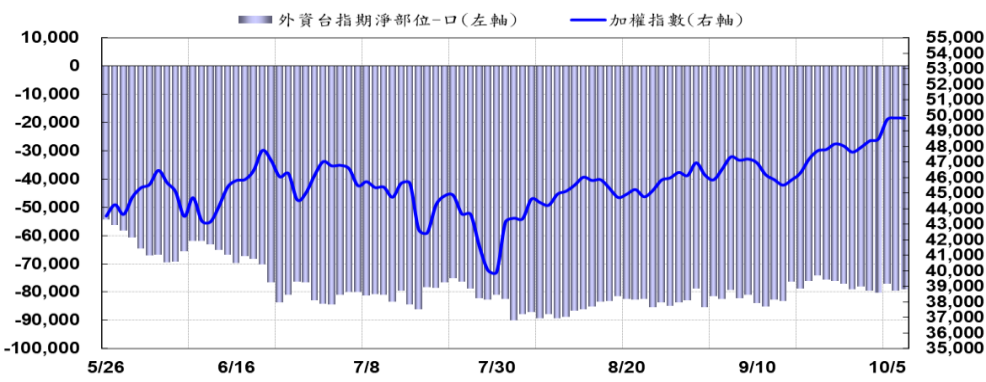
收盤指數最近更新日： 20261006

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

一、總經重要訊息評論

國際股市	標題	台灣 9 月 CPI：蔬果與能源推升通膨，核心物價維持高檔
	兆豐評論	台灣 9 月 CPI 年增 2.7%/月增 0.4%，創 2024 年 3 月以來新高，核心 CPI 年增 2.5%/月增 0.1%，漲幅相比上月擴大，整體通膨受天候與能源推升，剔除蔬果與能源後，基礎物價壓力也沒有明顯回落。 這次通膨升高主要來自蔬果、能源與部分基期因素，9 月蔬菜價格年增 4.9%(上月年減 21.6%)，為推升物價主要來源，油料費年增 12.7%，機票因燃油附加費與機場服務費上調而年增 13.8%，燃氣/電費則分別年增 7.6%/4.4%。另外新購汽機車免貨物稅政策的減稅基期消退，以及中秋節帶動部分個人照顧服務費上漲，也共同推高年增。 需求面價格壓力具有黏性，外食費年增 3%，房租年增 1.7%，民生服務價格持續上行，細項來看，扣除非當季水果後，價格上漲項目占比達 89%，顯示漲價範圍已經不只集中在少數食品。另一方面，9 月 PPI 年增 18.1%/月增 0.8%，進口物價年增 29.6%，上游成本明顯高於消費端，未來關注能源、原料與運輸成本是否傳導至終端商品與服務。 （研究員：吳俞潔）

二、市場重要訊息評論

籌碼	標題	法人同步轉賣，買盤延續力道依舊很弱，提防震盪加劇或衝高拉回
	兆豐評論	1. 週三外資賣超130億元(買進3307億、賣出3438億)，買超標的：台塑(1301)、華新(1605)、華邦電(2344)、泰金寶-DR(9105)、台玻(1802)。賣超標的：主動中信台灣收益(00406A)、友達(2409)、力積電(6770)、中信台日韓PCB (009828)、元大台灣50(0050)。 週三投信賣超33.2億元，買超標的：台塑(1301)、台泥(1101)、台塑化(6505)、國巨*(2327)、華新(1605)。賣超標的：聯電(2303)、華邦電(2344)、兆豐金(2886)、全新(2455)、主動野村臺灣優選(00980A)。 週三自營商賣超77.9億元，買超標的：主動統一升級50(00403A)、FT臺灣永續高息(00961)、主動統一全球創新(00988A)、期元大S&P原油反1(00673R)、主動富邦台灣龍耀(00405A)。賣超標的：主動中信台灣收益(00406A)、凱基台灣TOP50(009816)、主動野村台灣50(00985A)、群益臺灣加權正2(00685L)、群益半導體收益(00927)。 2. 在期貨部分，週三外資在台指期淨空單部位由口79517減至79101口，偏空水位。前十大交易人近月部位由淨多單口6112增至7542口，偏多水位。 3. 週三外資在台股現貨賣超130億元，台指期淨空單減至79101口，現貨續賣超，期貨空單減少，籌碼中性。 4. 大盤融資+23億融資餘額6400億，融資維持率199%，不包含ETF 175%。 5. 美元指數近期從低點反彈走高來到102之上，創下去年5月以來新高，有望朝104高位繼續挑戰，較強勢的美元將不利台股資金面。 外資台指期淨部位及台股走勢  資料來源：CMoney (研究員：吳啟宇)

三、產業重要訊息評論

SPS	標題	和碩入主系統電成功奪回網通大單！2027 年 BBU 出貨放量喊 5 倍成長。(工商時報)
	兆豐評論	1.系統電(5309)公告 9 月營收：營收 3.7 億元，MoM +12.0%/YoY +17.9%，三大產品線持續推升營運動能，26Q3 營收 10.1 億元，QoQ +13.0%/YoY +24.4%，創單季新高，不過仍低於研究部預估之 11.8 億元，係因 BBU 產品出貨因驗證時程遞延，同時因美國廠開出與驗證費用增加，故下修 Q3 獲利預估至稅後淨損 0.1 億元，QoQ 續虧損/YoY 續虧損，EPS -0.1 元(原估 0.43 元)。 2.展望 2026 年，BBU 所有認證與測試皆已拿到，預期在 10 月有第一批拉貨，同時 IPC 需求強勁，TPMS 業務則受惠於近期油價走高，帶動電動車銷售數據轉強，挹注相關需求成長，預期營運動能有望逐月走升，不過因 BBU 驗證時程遞延且上半年汽車電子較原先預期弱，故下修 2026 年稅後淨利至 0.4 億元，YoY -23.0%，EPS 0.2 元(原估 1.6 元)。 1.展望 2027 年，兆豐投顧預期系統電三大部門將維持成長，不過營收結構將有明顯轉變，BBU 將成為主要營收貢獻來源，係因 CSP 之 BBU 於 26Q4 開始出貨，預期於 27H1 顯著放量，同時另兩項專案也預期於 27 年開始出貨，公司將進一步擴產，預期 BBU 營收將呈現數倍增長；在 IPC 事業方面，預期也維持高速增長，主要受惠利基型產品生命週期較長包括農耕自駕機、建設自駕機等，此外系統電亦取得無人機訂單，兩間美系客戶為 Blue UAS 認證，歐洲亦有新專案，預期無人機營收於 27 年將明顯貢獻；TPMS 方面，雖 26 年面臨逆風，不過在油價居高不下，帶動電動車需求回升，預期 27 年將谷底回溫。綜上所述，兆豐投顧預估系統電 2027 年營收 69 億元，YoY +71.0%，毛利率 26.6%，年增 4.4ppt，稅後淨利 7.4 億元，YoY +1706.3%，EPS 3.2 元，雖 27 年營運將大幅跳升，不過考量 BBU 進度低於預期且獲利也有所下修故調降投資評等與目標價至 73 元(23X 27(F)PER)，潛在上漲空間 8.6%，投資評等為「區間操作」。 (研究員：邱岳霖)