

一、資本市場動態

1. IPO 初次上市櫃

(1) 上市櫃送件審查概況

申請 類型	公司 代號	公司 簡稱	申請 日期	董事長	申請時 股本 (仟元)	審議委員會 審議日期	董事會通過 上市櫃日期	證期局核准 (備查)上市櫃 契約日期	備註
上市	4807	日成-KY	105/12/15	帕查拉蓬 拍奔順通	339,200	106/02/07			
上市	6551	必翔電	105/11/11	伍必翔	1,950,000				科技事業 106/02/17 撤 件
上櫃	2937	集雅社	105/11/28	盧乾三	300,000	106/02/16			

(2) IPO 承銷概況：無

2. SPO(國內外籌資)

(1) 籌資案送件審查概況

證券 代號	公司 型態	公司名稱	案件類別	金額 (仟元)	發行價格 (元)	收文 日期	自動補正 日期	停止生效 日期	解除生效 日期	生效日期
6182	上櫃	合晶科技	轉換公司債 (有擔保)	430,000		1051228	1060105	1060203	1060210	1060313
4806	上櫃	昇華娛樂	轉換公司債 (有擔保)	300,000		1051229		1060125	1060210	1060313
9928	上櫃	昇華娛樂	轉換公司債 (無擔保)	150,000		1051229		1060125	1060210	1060313
9928	上市	中國電視	現金增資	800,000	10	1051229				1060206

(2) SPO 掛牌概況

A. 現金增資：

掛牌日期	證券代碼	發行公司	發行價格 (元)	折溢價率	募集金額 (仟元)	承銷方式	資金用途	中籤率(%)
106.02.15	6024	群益期貨	31.38	81.23%	1,192,440	公開申購	充實營運資金	2.70%

B. 本週無掛牌 CB

3. 財務顧問案件

(1) 公開收購

收購人	被收購公司	公開 收購期間	預計收購股數	最低收購股數	收購金額	折溢價	資金來源 證明
旭思投資股份 有限公司 (聯發科子公司)	6526 (興櫃) 絡達科技股份 有限公司	105.2.13 ~ 106.3.14	40% 24,231(仟股)	15% 9,086(仟股)	110	11.11%	大眾銀行 履約保證

(2) 股份交換、分割、合併、公開收購之市況：無更新。

二、近期公告法規修正

類別	公告機構	函號	公告訊息
公開發行公司 以上	金管會 (106/02/09)	金管證發字第 1060001296 號	修正「公開發行公司取得或處分資產處理準則」部分條文，修正母子合併或子公司間合併(均 100% 母公司持有之子公司)之合併無需取具專家意見；放寬規模較大公司非屬關係人營業用設備交易之公告申報標準；豁免以投資為專業者及證券商因經常性業務而有認購有價證券之相關公告申報；另明定公司公告內容有錯誤或缺漏時之應補正期限。
公開發行公司 以上	金管會 (106/02/09)	金管證發字第 1060002304 號	修正「公司募集發行有價證券公開說明書應行記載事項準則」、「公開發行公司年報應行記載事項準則」相關條文及其附表。
上市(櫃)公司	交易所 (106/02/06)	臺證上二字第 1061700394 號	增訂「第一上櫃公司股票第一上市申請書」及「第一上櫃公司申請股票第一上市法律事項檢查表」。
公開發行公司 以上	同業公會 (106/02/14)	中證商電字第 1060000661 號	證券商辦理 CB 承銷業務時，應依據證券商管理規則第 28 條第 1 項規定，承銷有價證券應以公平、合理之方式為之，如經發現違規情事，主管機關將從重處分，並限制該證券商一定期間辦理 CB 承銷業務僅得採競價拍賣方式辦理。
上市公司	交易所 (106/02/14)	臺證上一字第 10600023961 號	修正「營業細則」、「有價證券上市審查準則補充規定」及「有價證券初次上市前業績發表會實施要點」相關條文及其附表。
公開收購	證券公會	中證商電字第 1060000626 號	公告「具證券承銷商資格之財務顧問出具公開收購人具有履行支付收購對價能力確認書之評估作業程序」及「確認書」範本

三、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<u>醫材新兵報到 福永生 3 / 9 上櫃</u>	中時電子報	106.02.10
<u>勁豐 3 月 21 日上櫃 去年 EPS 估 4.54 元</u>	經濟日報	106.02.07
<u>太和彩妝創新 拚 6 月上櫃</u>	經濟日報	106.02.05
<u>自行車供應鏈政伸 2/24 以每股 48 元掛牌上市</u>	鉅亨網	106.02.07
<u>亞獅康-KY 估 Q2 中上櫃</u>	工商時報	106.02.13
<u>晶心 3 月中旬上市 比價力旺</u>	工商時報	106.02.14

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<u>可轉債強制競拍 喊卡</u>	經濟日報	106.02.07
<u>茂迪 5 億元現增籌資案 下月向證期局送件</u>	鉅亨網	106.02.07
<u>《半導體》環球晶 20 日股臨會·擬現增 1.1 億股</u>	中時電子報	106.02.18
<u>永豐金證承銷百徽可轉債 遭投保中心求償百餘萬</u>	經濟日報	106.02.18

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<u>中信 重啟泰國參股案</u>	工商時報	106.02.15
<u>軟銀集團擬以 33 億美元收購 Fortress 投資集團</u>	工商時報	106.02.15
<u>東芝願全賣晶片事業 預告日本半導體時代落幕</u>	工商時報	106.02.17
<u>思科拚成長 鎖定大型併購案</u>	工商時報	106.02.17
<u>快嫁了？高鑫零售突宣布停牌</u>	工商時報	106.02.18

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
<u>股市當沖降稅案 恐擱淺</u>	經濟日報	106.02.17
<u>中國接棒川普 有望成為全球通貨再膨脹交易的持久推動力</u>	鉅亨網	106.02.15
<u>財經 123 / 新台幣狂升 川普難測彭淮南面臨的挑戰</u>	鉅亨網	106.02.17
<u>中國外匯局：今年以來中國跨境資金流出壓力明顯緩解</u>	華爾街日報	106.02.17
<u>稅改定調 林全提三原則</u>	經濟日報	106.02.18

四、福邦承銷部專業團隊

部門主管	副總經理	林雋傑	02-2383-6858 kevinlin@mail.gfortune.com.tw
輔導組	業務副總經理	陳松正	02-2383-6860 fredchen@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	莊惠萍	06-2226156(台南) ericachuang@mail.gfortune.com.tw
	資深經理	李莉綾	02-2383-6825 leelylee@mail.gfortune.com.tw
	資深經理	徐斌惟	02-2383-6835 wolfganthsu@mail.gfortune.com.tw
	資深經理	許雅芬	02-2383-6816 avonhsu@mail.gfortune.com.tw
財務顧問組	業務副總經理	熊永鳳	02-2383-6859 jeanhsiung@mail.gfortune.com.tw
業務組	業務協理	朱瑋齡	02-2383-6851 jacqueline@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	王建中	06-2226156(台南) josephwang@mail.gfortune.com.tw

醫材新兵報到 福永生 3 / 9 上櫃 中時電子報 106.02.10


醫材家族股再添新成員，專注血糖機產的福永生(4183)預計 3/9 上櫃。董事長郭鳳琳表示，該公司繼 2007 年開發出全球第一台具備藍芽傳輸功能的血糖監測系統後，去年 11 月發表全球第一款穿戴式血糖錶，預估 2018 年將可商品化量產，延續成長動能。

成立於 2002 年的福永生技，目前資本額 2.08 億元，上櫃增資後股本將膨脹至 2.38 億元，主要產品為血糖儀與血糖試片，並以自有品牌和代工雙策略進行營運布局，目前外銷占比高達 99.26%，以歐洲市場占比最高達 77.9%，主要是德國市場，其次為亞洲（不含台灣）占比約 10.74%。

福永生副總羅慶年表示，自有品牌 EasyMax 聚焦在中東回教地區，主要是考量國際四大品牌廠在中東投入較少，有較大市場空間，截至目前為止，已開拓 22 個區域代理商，今年將在馬來西亞、越南、印尼等地區新增 3-4 個代理商，是今年營運的重要動能。另外，代工則主攻歐美市場，目前代工與自有品牌營收占比分別約 20% 及 80%。

郭鳳琳表示，除了開發穿戴式血糖錶之外，該公司也在 2015 年跨入婦嬰照護產品，推出電動吸乳器，未來發展將會朝生物感測系統、氣體量測系統以及婦嬰照護系統。

羅慶年表示，福永生今年將重返美國市場，新發表的血糖錶，是採取電化學的設計原理，目前還在開發後端，還沒正式出貨，預計今年底到明年可望取得認證出貨。


法人表示，受惠自有品牌和代工同步成長，福永生今年營收可望雙位數成長，上看 5.2 億元。福永生 2016 年營收 4.67 億元，年成長 9.95%，前 3 季稅後純益 1428 萬元，每股盈餘 0.69 元，法人預估，全年每股盈餘有機會挑戰 1.5 元。 

勁豐 3 月 21 日上櫃 去年 EPS 估 4.5 元 經濟日報 106.02.07

觸控及嵌入式顯示器模組廠勁豐(6577)昨(6)日宣布，將在 3 月 21 日掛牌上櫃；該公司切入醫療、健身、零售等特殊應用顯示器產品有成，法人預估，勁豐去年每股稅後純益約 4 元至 4.5 元，今年營收將年增 5% 至 8%。

勁豐的母公司是面板等電子零組件代理商豐藝，持股 77.9%。豐藝在面板的代理業務，並有研發觸控面板、嵌入式系統開發能力，隨著集團組織調整，將特定應用產品劃分出來成立勁豐，初期已成為美國車廠供應鏈，近年再切入醫療、健身、自動化零售等產業。

勁豐去年主要產品營收比重中，嵌入式控制系統（如健身跑步機）占 38.3%；特殊應用顯示模組（如人機互動設備）占 35.99%；醫療顯示器（如超音波顯示器）占 13.69%；其他類工業電腦顯示模組（如零售系統）占 12.02%。

勁豐去年全年營收 16.73 億元；去年第 4 季營收季減 3.6%至 3.99 億元，但有業外匯兌收益沖回，法人預期，單季每股獲利超過 1.6 元。去年全年稅後純益將逾 1.5 億元，以 3.29 億元股本計算，全年每股純益估 4.5 元。勁豐配合上櫃掛牌前將發行新股 6,600 張公開承銷，掛牌時股本將增至 3.95 億元。

太和彩妝創新 拚 6 月上櫃 經濟日報 106.02.06

化妝品大廠太和生技-KY(4136)是全球知名化妝品牌 L' OREAL、BOOTS、REVLON、COTY 代工廠，受惠於國際需求量大增，近來業績蓬勃發展，2016 年全年合併營收新台幣 11.86 億元、年成長達 26.14%，創歷史新高紀錄，最快今年 6 月上櫃。

法人分析，太和日本研發中心效益逐步顯現，加上歐美市場成長，帶動集團營運持續創新高，2017 年可望再成長二成。


太和-KY 是中國大陸前三大化妝品生產廠商，主力產品包括彩妝類化妝品與護膚類保養品，2016 年上半年營收占比分別為彩妝類 79.71%、護膚類 11.57%，由於太和有著累積超過 35 年以上的化妝品製造經驗及不斷創新的研發能力，再加上各類自動化設備的投入，如壓粉機、攪拌機、薄膜封口機等，減少不少人工成本，有效提升產能產量，能提供自主研發彩妝與護膚類產品給國際知名品牌使用。

太和發言人林順清表示，目前太和製作眼影、眼線筆、粉底、腮紅、唇膏、唇彩與彩妝套裝等產品，皆能設計開發出更持久、順滑、顯色度高的全新彩妝材料與配方，因此長期受到國際知名化妝品牌青睞與加持，包括 L' OREAL、BOOTS、REVLON、COTY 等國際品牌，皆為太和主要客戶，2016 年太和外銷歐美地區占整體營收超過六成，坐穩中國大陸化妝品前三大代工製造廠商根基。

他表示，化妝品業有別於其他產業，由於產品在人體身上使用，不論是材料配方、產品質量穩定度與認證皆是國內外知名彩妝品牌客戶選擇合作廠商關鍵，太和在化妝品研發與生產工藝上不僅與時俱進，時時更新化妝品潮流及動態，更能利用集團本身自主研發的優勢，將其運用到新產品開發上，包括產品包裝、設計、工藝、配方等。

林順清表示，與國際知名品牌客戶長久以來一直維持良好的合作關係，也是太和迅速開拓新的化妝品市場領域的關鍵。太和 2016 年 5 月在日本正式設立研發中心，並邀請多位日本彩

妝與保養品界重量級研發專家擔任顧問，有助於未來不斷保持研發技術領先，引領化妝品市場趨勢，持續保持及加強與國際知名品牌客戶的策略合作關係。

展望 2017 年，太和除了將持續開發更多全新系列的彩妝產品、創造未來營運成長動能，並加速海外與中國大陸彩妝市場布局，隨著研發實力與技術提升，希望能取得更多亞洲國家及中國大陸本土品牌的內銷新訂單。 


自行車供應鏈 政伸 2/24 以每股 48 元掛牌上市 鉅亨網 106.02.07

客戶端涵蓋包括巨大(9921-TW)、美利達(9914-TW)的自行車大廠的貼標印刷供應廠政伸(8481-TW)，將於 2 月 24 日自興櫃轉上市交易，預估掛牌價為每股 48 元。

政伸今天由董事長洪招儀主持上市前業績發表會，總經理李煜培在會中指出，政伸針對客戶的產品特性和需求，調配專用的配方，達到客製化的製程，使客戶在使用政伸貼標後，提升產品的附加價值。

政伸目前除自行車廠客戶占公司 80% 營收外，運動器材應用占 17%，其他產品貼標占 3%；政伸產品更銷售到棒球棒、曲棍球桿、高爾夫球頭、運動器材、3C 產品及行李箱等不同領域。

政伸截至 2016 年前三季財報，營收 7.89 億元，毛利率 40.56%，稅前盈餘 1.44 億元，稅後純益為 1.16 億元，每股純益為 1.9 元。

政伸成立於 1987 年，目前股本為 6.09 億元，上市掛牌時股本為 6.66 億元。今天政伸的上市前業績發表會中，桂盟(5306-TW)董事長吳盈進也到場致賀，吳盈進並強調，桂盟與政伸已有兩代的交情。 

亞獅康-KY 估 Q2 中上櫃 工商時報 106.02.13

亞獅康-KY(6497)挾著旗下五項藥品，已有三項進入臨床發展，並擁有一項得與多項標靶結合的技術平台優勢，經營團隊趁勝追擊，將力拚第二季中掛牌上櫃；而一線胃癌與二線膽道癌的樞紐性試驗，則可望在今年啟動。


亞獅康是首家純外資新藥研發來台掛牌的公司，大股東包括新加坡主權基金 Temasek 旗下全資子公司 Accuron、默克製藥與大陸投資者合資的千驥創投、大和及台/日本政府合資的基金 DCI Partners、麥頓投資、晨興、國內益鼎創投、凱基創投等。

執行長傅勇 (Carl Firth) 表示，亞獅康的營運模式為透過新藥開發授權，自跨國大藥廠取得仍於臨床前實驗階段或早期臨床試驗階段癌症與發炎性疾病治療新藥，再進行臨床試驗。其產品鎖定發展亞洲盛行但在西方屬罕見疾病的新型腫瘤治療，亞獅康多數會保留特定亞洲國家與美國商品化的權利，而其他地區則以轉出授權，創造短期授權收入。

亞獅康有五項藥品及一項技術平台，進度最快的 ASLAN001，已開發膽管癌、胃癌、乳癌及大腸直腸癌等四項適應症，其中膽管癌、胃癌取得美國孤兒藥資格認定，2015 年也將韓國權利授權給現代藥品。根據亞獅康的規劃，該藥用於一線膽管癌與二線胃癌的樞紐性試驗，可望於 2017 年展開。

而由 BMS 授權引進，屬免疫檢查點的抑制劑的 ASLAN002，主要用於實體腫瘤的治療，亞獅康在完成一期臨床研究後，2016 年 BMS 以總交易價值 1 億美元，買回全球權利，其中簽約金 1 千萬美元已於 2016 年 7 月入帳，剩下 5 千餘萬美元與銷售權利金，將依照開發完成進度與銷售情況認列。

另外 ASLAN003，標靶是藉由 P53 誘發代謝壓力，適應症聚焦實體腫瘤，2017 年預計進入二期臨床試驗。ASLAN004、ASLAN005 則處臨床前階段。

至於用於單株抗體片段的技術平台 Modybodies，則是亞獅康與新加坡南洋理工大學合作開發穩定蛋白質骨架上的抗體重鏈可變片段，好處在於對腦瘤等特殊部位腫瘤的組織穿透力較佳、可調控半衰期、可鎖定多重標靶等，現已選定三項免疫治療的標靶藥物。 

晶心 3 月中旬上市 比價力旺 工商時報 106/02/14

IC 設計龍頭聯發科 (2454) 轉投資處理器矽智財 (CPU IP) 廠晶心 (6533) 將於 3 月中旬掛牌上櫃，受惠於中國大陸半導體產業興起，加上物聯網風潮助攻，晶心今年權利金收入可望翻倍成長。

晶心為台灣唯一一間 CPU IP 供應商，全球市佔率排名第五名，當前主攻 32 位元處理器，不論是在消費、網通、行動、電信、車用、物聯網、醫療、智慧機械及人工智慧 (AI) 等應用領域都有所著墨，客戶群包含歐美、韓國、台灣與日本廠商，其中台灣廠商聯發科、原相、群聯、偉詮電等都是其客戶，中國大陸更是晶心近年來成長最快的市場，累計全球嵌入晶心科 CPU 核心的客戶 IC 已達 18 億顆。

至於 CPU 當前主流 64 位元產品，晶心也預計將於今年第三季推出，產品代號為「Chilin(麒麟)」，將採用 28 奈米製程，可望應用在機器學習 (Machine Learning)、儲存、先進駕駛輔助系統 (ADAS) 及無線領域。

晶心營收來源主要來自三方面，其一是簽約授權金，其二是客戶產品量產時的權利金，其三是授權產品之維護費用。晶心總經理林志明表示，CPU IP 設計在整個 IC 設計產業鏈的最上游，類似鐵路或電信設施，在前期需要花費大量時間精力進行基礎建設，提高技術門檻，但是一旦設計完成，客戶開始量產，生態系統建構完備後，就是一個可以持續銷售數十年，且穩健回收權利金的產品。

晶心目前產品主要應用在智慧手機及平板電腦上，林志明期許能 3 年內超越 Cadence Tensilica，站上全球排名第四名。

法人指出，對矽智財供應商來說，一旦客戶數及採用晶片累計數量持續拉高，權利金及授權金收入也會持續提升，獲利就會出現跳躍成長。國內嵌入式記憶體矽智財廠力旺，2010 年之後因為客戶數及採用晶片累計數量突破關鍵點 (critical mass) 後，獲利成長動能強勁。也因此，法人看好晶心在聯發科協助下，可望在物聯網處理器矽智財市場放量，股價有機會比價力旺。

晶心去年全年合併營收達 2.08 億元，全年虧損約 3,000 萬元，但去年第四季起單季合併營收達到 0.84 億元，開始單季轉虧為盈，去年全年晶心權利金收入約 1,332 萬元，今年預估可望倍增至 2,600 萬元。法人推估，今年全年合併營收可望上看 2.6~2.8 億元水準，每股淨利將可望達到 0.6 元以上。

晶心將於今年三月中旬上市，暫定承銷價格為 60 元，但由於將採競價拍賣方式，因此預估三月上旬才可以確定最後承銷價格。 

可轉債強制競拍 喊卡 經濟日報 106.02.07

為控管可轉債詢圈配售的弊端，金管會研議一定額度以上改為強制競價拍賣的做法，因引來券商業者反對，確定將維持現狀。但未來券商如果還發生不當配售的情況，將透過嚴懲手段「罰到怕」，嚴重者還會停止一段期間的詢圈配售業務。

檢調勘驗櫃買中心移送資料發現，去年 3 月樂陞發行兩檔合計 15 億元的「樂陞四」、「樂陞六」可轉債，在 4 月閉鎖期打開後，隨著百尺竿頭公開溢價兩成收購樂陞的消息，於 5 月底曝光後，分別被大量轉換成樂陞股票套利，市場質疑，此兩檔是配給早已風聞收購案可能破局的公司派及主力。


樂陞索引爆可轉債配售弊端議題，金管會原擬設立可轉債三道防火牆，包含加強查核證券商辦理詢圈配售業務、延長閉鎖期為半年，以及發行一定額度以上的可轉債改為強制競拍等。

其中在加強查核方面，金管會將檢查是否利用人頭戶參與配售，再透過資產轉移的方式，轉手賣給禁止配售的對象，詢價圈購禁止配售的對象，包含發行公司的董監事、總經理等專業經理人、其配偶或二等親內親屬；以及券商本身的金控、券商的子公司等。

現在承銷商可選擇配售或者競價拍賣方式銷售可轉債，金管會曾考慮，一定金額是否要採取強制競拍的方式。不過券商向金管會反映，若一定金額採強制競拍，與企業發行股票籌資差異不大，且發行成本又高，將影響到企業發行的意願。

金管會官員表示，考量業者建議及市場商機，暫不調整可轉債配售制度，金管會對於券商有不當配售或者資產轉移等情事，將給予嚴厲處分，嚴重者可能會被停止詢圈配售的業務一段時間。


【記者吳靜君 / 台北報導】券商辦理可轉債詢價圈購發生問題，金管會去年底開始對業者陸續開罰，並緊盯券商辦理可轉債業務。金管會發現，康和證券辦理樂陞可轉換公司債承銷配售案，有配合發行公司協助尋找願意配合拆解的客戶，辦理詢價圈購配售，並將配售客戶名單提供予遠東銀行可轉換公司債資產交換等情事。

金管會近期針對券商辦理可轉債缺失，再處分券商。包括兆豐證券擔任大聯大第一次無擔保可轉換公司債案，元大證券辦理可轉債資產交換業務案等。金管會指出，券商有依客戶提供的聯繫方式，利用手機與可轉債獲配客戶連繫，約定同時按鍵下單，以「等價系統，相對成交」的交易方式，取得可轉債資產交換選擇權的拆解券源。 

茂迪 5 億元現增籌資案 下月向證期局送件 鉅亨網 106.02.07

繼昱晶(3514-TW)辦理 7 億元股本的現金增資案籌資，用以償還銀行借款，即將於本週四(9日)起繳款同時，茂迪(6244-TW)經董事會決議辦理 5 億元股本現增籌資案，籌資用途也在於償還借款，茂迪此籌資案將在 3 月送件。茂迪的 5 億元股本現金增資案，將在 3 月的董事會通過 2016 年第 4 季財報之後，正式向證期局送件。

茂迪 2016 年營收為 289.63 億元，較 2015 年的 247.54 億元成長 17%；去年前三季稅後純益為 1.2 億元，每股純益為 0.25 元。但去年第 4 季因整體太陽能產業陷於谷底，恐完全侵蝕掉其前三季獲利，造成全年營運的營運虧損，但實際結果仍必須等會計師簽證財報後公布。


至於昱晶的現增案以每股 17.2 元溢價發行，此一籌資案將募集 12.04 億元，其原股東的繳款期為 2 月 9 至 15 日。 

《半導體》環球晶 20 日股臨會，擬現增 1.1 億股 中時電子報 106.02.18

環球晶 (6488) 預計 2 月 20 日舉行股東臨時會，將討論通過議案，其中包括辦理現金增資案，預計發行股數不超過 1.1 億股。環球晶今早股價再創掛牌新高，盤中最高價 195.5 元。

環球晶圓及其子公司 SunEdison Semiconductor B.V. 分別於 2016 年 11 月 29 日及 12 月 2 日與台灣銀行、華南商業銀行、兆豐國際商業銀行、台北富邦商業銀行及台新國際商業銀行 5 家統籌主辦行簽署美金 3.5 億元收購融資(下稱「收購融資案」)及美金 2 億元借新還舊融資(下稱「借新還舊融資案」)，用以完成收購 SunEdison Semiconductor Limited (下稱「SunEdison Semiconductor」)。


依收購融資案期後條件，同意由環球晶圓之子公司 GWafers Singapore Pte. Ltd.、GlobiTech Inc.及 GlobalWafers Japan 共 3 家擔任連帶保證人；並依借新還舊融資案期後條件，同意由環球晶圓、SunEdison Semiconductor 及旗下子公司擔任連帶保證人。

環球晶 2 月 20 日召開臨時股東會將核准下列議案包括：1)修改背書保證辦法、資金貸與他人作業程序以及從事衍生性商品交易處理程序，以提高背書保證之總額並符合累加後的保證金額；2)辦理現金增資發行普通股或以現金增資發行普通股方式參與發行海外存託憑證，發行股數不超過 1.1 億股，以支應公司在產業動能復甦下持續成長。

永豐金證承銷百徽可轉債 遭投保中心求償百餘萬 經濟日報 106.02.18

永豐金 (2890) 輸入股市觀測站說明子公司永豐金證券因承銷 (6259) 百徽公司 103 年發行可轉換公司債，接獲台灣士林地方法院開庭通知，被投資人保護中心認為百徽公司公開說明書不實，永豐金證應依證券交易法等相關規定負連帶損失賠償責任求償 121 萬 7218 元罰金，永豐金表示已擬委託律師處理相關訴訟事宜，初步研判訴訟金額不至於對公司經營、股東權益、消費大眾權益及證券價格有重大影響。

百徽因對外公告民國 102 年第 3 季至 104 年度第 2 季各期財務報告，及 103 年度現金增資發行新股暨國內第二次有擔保轉換公司債公開說明書涉有不實，而有違反證券交易法情事，遭投資人保護中心求償。

投保中心也同步對百徽、百徽董監事、財會主管等請求損害賠償 1 億 13,70 萬餘元。公司表示先前依據上市上櫃公司治理實務守則第 39 條購買董監事責任保險，估計對公司營運應無重大影響。

中信 重啟泰國參股案 工商時報 106.02.15

中信金海外拓點 2017 年可望有新進度。金管會官員 14 日指出，中信參股泰國 LHFG 集團已送件金管會，目前正在審查，但因去年有 12 家國銀行不當銷售 TRF 等衍生性金融商品被開罰，各家都尚未提出改善措施，中信銀也是其一，因此，會等中信銀補件完成後再行審核。


金管會表示，目前中信銀在 TRF 等衍生性金融商品的客訴案件上，都已有處理，也沒有新增案件，因此，海外參股案有機會加速通關。

TRF 裁罰案、樂陞案陸續爆發後，中信金去年許多海外擴張案都陸續喊卡，包括收購大陸中信銀行國際（中國）100% 股權、收購蘇格蘭皇家銀行馬來西亞子行 100% 股權、參股大陸農銀人壽 14.4%、在福建自貿區新設持股 49% 的證券合資公司，全被金管會「凍審」，導致合約無法履行而被迫終止。

中信銀泰國參股案是在去年 3 月時宣布，中信銀將以 166 億元泰銖（約新台幣 154 億元），參股投資泰國 LH Financial（簡稱 LHFG 金融集團）35.6% 股權，交易後中信銀與原大股東 Land & Houses Group 持股比重相同、並列 LHFG 最大股東，該參股案原本已到期，但去年底中信與泰方已延約到 2017 年 9 月 30 日，現在就等金管會點頭。

泰國曼谷郵報（Bangkok Post）日前一度報導，中信金參股泰國 LHFG 金融集團逾 3 成的投資案，由於全案卡關過久，LHFG 金融集團已經有破局的準備，而且已經擬好 B 計劃。

但 LHFG 金融集團總裁 Sasitorn Phongsathorn 接受該報訪問時表示，中信金控旗下的中國信託商業銀行仍可望是該集團的策略投資人，除非到 2017 年 3 月，全案仍無法完成，該集團才可能另有打算。


為了讓海外投資不再卡關，中信金去年 11 月董事會也明快決議，對樂陞投資人提供 5 億元的道義補償金，並火速匯給投保中心，讓完成登記的樂陞投資人都可獲得一定的補償金。

軟銀集團擬以 33 億美元收購 Fortress 投資集團 工商時報 106.02.15

軟銀集團同意以 33 億美元收購另類資產管理公司 Fortress Investment Group。

軟銀將以每股 8.08 美元的價格收購總部設在紐約的 Fortress，較後者 2 月 13 日收盤價溢價 39%。Fortress 的總部將繼續設在紐約，並獨立運營，其聯合創始人 Pete Briger、Wes Edens 和 Randy Nardone 同意留任。

這筆交易仍待 Fortress 股東和監管機關批准，預計將在下半年完成。

Fortress 周二收漲 6.5% 報 6.21 美元，市值估約 24 億美元。截至去 9 月 30 日，Fortress 所管理的信貸資產、私募股權投資、對沖基金和固定收益投資總計 701 億美元。 

東芝願全賣晶片事業 預告日本半導體時代落幕 工商時報 106.02.17

東芝為彌補核能設備事業大幅減損，終於願意割愛視為核心的晶片事業，也象徵日本曾經雄霸記憶晶片的時代，即將畫下句點。

東芝原本只打算出售記憶晶片少數股價，但在本周公布核能事業減損 63 億美元後，東芝社長綱川智改口說，願意出售主要股權甚至出售整個事業，以補強東芝的財務。

SK Hynix、威騰電子 (Western Digital)、美光科技 (Micron Technology) 若能併購東芝，將是拉近與記憶晶片龍頭三星電子的難得契機。拜智慧手機需求所賜，NAND 記憶晶片需求仍相當強旺，這種晶片近年來也開始用於容納雲端資料的資料中心。

彭博引述 Jefferies 分析師 Juhair Khan 的話：「東芝終於認清現實，無論誰買 NAND 事業，都希望能掌握多數股權。」

不過，彭博指出，東芝晶片事業的潛在買主得克服許多障礙，像是得擁有多達 140 億美元的併購資金，還可能面臨反托辣斯的障礙，日本政府也可能不願意把關鍵技術讓給外國。

曾經，東芝、日立、三菱電機、NEC 在 1970 年代末期從美國手中搶占記憶晶片市場，後來三星電子在 1980 年和 90 年代也靠記憶晶片奠基，成為全球電子大廠。台灣業者在記憶晶片表現不佳，但台積電在晶圓代工雄霸一方，也排擠日本非記憶晶片的半導體事業。如今日本只剩下東芝在晶片技術尚保持領先。

如今，在規模 300 億美元的快閃記憶體市場，三星電子占了 1/3，東芝占兩成，威騰電子、美光、Hynix 各占一成。

據知情人士透露，Hynix 原本出價 2 兆韓元 (18 億美元)，願買下東芝記憶晶片事業少數股價。HI 投證分析師 Song Myung-sup 說：「Hynix 很想要吃下東芝，因為若被資金雄厚的中國業者買走，會讓未來更加頭痛。」 

思科拚成長 鎖定大型併購案 工商時報 106.02.17


金融時報報導，思科周三公布上季 (1 月 28 日止) 營收、獲利雙雙下滑後，執行長羅賓斯 (Chuck Robbins) 宣稱未來將考慮大型收購計畫，以加速轉攻高獲利軟體市場。

羅賓斯周三表示：「我們將考慮任何能加速公司策略性成長的購併計畫。」

思科在今年 1 月才剛宣布投資 37 億美元收購軟體公司 AppDynamics，是思科近 5 年來最大規模收購案。至於未來思科是否會考慮更大金額的收購交易，羅賓斯強調「思科不排除任何可能性」。

美國科技業普遍預期，川普 (Donald Trump) 推動企業稅法改革後，美國企業得以讓多年來留置海外的龐大現金回流國內，而包括蘋果在內等不少公司都打算運用這些資金來進行企業購併或回饋股東。

截至去年底為止，思科現金流總計 710 億美元，其中有多達 610 億美元留在海外。羅賓斯表示，假設美國政府確實改革企業稅法，思科也打算運用海外現金來進行策略性購併計畫。

思科核心網路設備事業近年在新興對手競爭之下，市占率持續下滑。羅賓斯在 2015 年上任後積極推動公司轉型，企圖搶攻營收較穩定且利潤較高的資安及線上協作軟體市場。 

快嫁了？高鑫零售突宣布停牌 工商時報 106.02.17

日前傳出中國大陸零售業龍頭「大潤發」母公司高鑫零售將攜手大陸電商龍頭阿里巴巴，「虛實聯合」引發市場高度關注，並拉抬相關企業股價大漲。昨 (17) 日在香港上市的高鑫零售早盤漲逾 6%，但午後突宣布停牌，市場盛傳其正與阿里洽談大潤發收購事宜。

對此，中國大潤發董事長、高鑫零售執行董事黃明端表示，高鑫零售確實正在和阿里巴巴、騰訊、蘇寧等 3 大電商巨頭洽談合作。但他也表示，「到現在為止，雙方還沒有突破性進展，但也不排除以後會出現實質合作的可能性和進展。」畢竟要雙方合意才行。

昨天高鑫股價急速飆漲，一度大漲 8.7%，創下 22 個月以來新高；至於台股「潤泰雙雄」的潤泰新股價也上漲 1.35%，攻上 41.25 元，潤泰全上漲 2.12% 至 62.6 元。不過，下午 1 時半高鑫零售突然在香港聯交停牌，停牌前報 8.7 港幣，漲幅達 6.49%。


黃明端表示，高鑫停牌是主動提出申請的，因為這幾天兩岸三地網路上消息很多，早上以來價量一直很高，為了不影響投資人作判斷，高鑫董事會在晚上公布聲明稿，釐清近一陣子的市場傳言。

潤泰集團總裁尹衍樑日前透露，高鑫洽談的合作對象，不只阿里巴巴，還包括馬化騰的騰訊、張近東的蘇寧，「只是婚期何時、嫁妝多少？現在還不知道。」對此，黃明端表示，這些都是事實，不過到現在為止，大家都可以拜訪認識的朋友，還沒真的結婚，所以有些外界說法是跟事實差很遠的。

至於阿里巴巴和高鑫洽談合作，進展到什麼程度？黃明端表示，雙方有針對很多線上、線下合作的可能談了很多，也探討是否共同創造「新利基」、「新綜效」，但還沒有進到實質合作的結論和方式。

至於 2016 年高鑫零售的財報和獲利，黃明端表示，會在明（19）日晚間正式上網公布。

事實上，阿里巴巴與高鑫零售聯手合作的傳聞，過去數月一直在兩岸三地市場風傳。特別是自阿里巴巴董事局主席馬雲在去年 10 月中旬提出結合線上、線下、物流等虛實結合、傳統 + 現代的「新零售」概念後，雙方合作的傳言甚囂塵上，並拉動原本牛皮的高鑫零售股價。

先前高鑫零售股價大致在 5 港元上下震盪，並在去年 11 月 10 日來到 5.24 港元的低點，但之後吹起反攻號，股價節節上漲，僅約 3 個月時間，至昨日收盤已大漲 66%，也帶動了高鑫零售台灣大股東潤泰全與潤泰新的股價表現。

股市當沖降稅案 恐擱淺 經濟日報 106.02.17

台股價量齊揚，當沖降稅不急了？行政院長林全昨（16）日與民進黨立委「便當會」，有立委反映股市現在很熱，降稅已無急迫性，不必列入優先法案，政院尊重立院，下周行政、立法協調會報作最後確認。

今年初立院臨時會，當沖降稅修法案未排入議程，被外界視為是對當沖降稅「踩煞車」，這次若又未列入本會期優先法案，降稅案會否就因此躺在立法院，備受市場關注。

行政院發言人徐國勇表示，昨天院長與黨籍立委「便當會」達成共識，希望年金改革及前瞻基礎建設計畫特別預算案，能在立法院本期會通過。至於當沖降稅修法案，徐國勇表示，有立委提到最近股市很熱，尊重黨團最後決定。

與會的民進黨立委李俊俤指出，與會者多數認為，目前股市狀況相對穩定，每天成交值也都上千億元，因此這項修法相較之下不急。至於是否列入本會期優先法案，李俊俤說，要經過今天民進黨團大會討論，之後再與行政院確認。

行政院高層表示，可能要等到下周一（20日），行政、立法協調會報做最後決定。

去年底為提振台股動能，行政院同意金管會提議的調降當沖交易稅率，將當沖證交稅率從現行千分之3降至千分之1.5，實施期間為一年，政院並趕在今年1月4日提前召開院會通過修法案，以趕在立院臨時會闖關，但臨時會並未排入。

昨天便當會討論初步可列入本期會的優先法案，除年金改革、前瞻基礎建設特別條例草案及特別預算案外，還包括產創條例修正案、稅改法案、都市危險及老舊建築物重建條例草案、金融科技創新實驗條例草案；以及配合長照財源的菸酒稅法、遺贈稅法修正案等。

徐國勇表示，年金改革部分，行政院希望愈快愈好，相關法案預計3月送立法院；提振經濟的特別預算部分，正密集盤點，完成後送立法院，希望最慢6月或若有臨時會，也能通過；昨天立委有提到，特別預算項目不要像過去空白授權，計畫要清楚。

徐國勇表示，年金改革及特別預算，政院都希望在這個會期通過，兩者優先順序則由立委決定。



初步列本會期優先法案項目	
項目	內容
拚經濟	前瞻基礎建設特別條例草案及特別預算案
年金改革	推動年金改革相關修法案
長照財源	菸酒稅法及遺贈稅法修正案
其他	產創條例修正案、稅改修法案，金融科技創新實驗條例草案，都市危險及老舊建築物重建獎勵條例草案，陸生納保修法案，促轉條例草案、公投法修正案
資料來源：行政、立法部門	
邱金蘭 / 製表	

中國接棒川普 有望成為全球通貨再膨脹交易的持久推動力 106.02.16

忘掉唐納德·川普吧，全球通貨再膨脹主題或許有了一個更持久的推動力，那就是的中國工業品出廠價格正在持續反彈。

過去十個月，中國的工業品出廠價格(PPI)回升了 10 個百分點，1 月份同比勁揚 6.9%。雖然上升很大程度上反映出包括鐵礦石和原油在內的大宗商品價格反彈，但中國經濟企穩以及去過剩產能努力也發揮了一定作用。

對全球經濟而言，關鍵之處在於中國生產成本上升通過出口帶來的傳導效應，因為長期以來受到工資水平上升擠壓的中國製造商已經在提高產品價格。在一些市場參與人士看來，全球債券殖利率從 2016 年中的低點上升的主要動力就是來自於中國，而不是川普政府的稅收和監管改革帶來的通貨再膨脹預期。

Marketfield Asset Management 駐紐約的執行長 Michael Shaoul 說，圍繞美國新政府的通貨再膨脹交易潛力似乎被誇大了，但是基於全球經濟穩固復甦並遠超過許多投資者悲觀預期的另一個通貨再膨脹交易主題似乎還有充分的發揮空間。

Shaoul 說，出現這種轉變的關鍵就是中國。

美國、德國、英國和日本的基準 10 年期國債殖利率都在 2016 年 7 月、8 月見底，而當時恰逢中國的 PPI 結束連續 54 個月的下降。所以，即使投資者對川普的通貨再膨脹政策感到失望，中國穩步擺脫通貨緊縮也意味著全球利率將受到支撐。


截至美東時間周二下午 3:35，10 年期美國國債殖利率報 2.4716%，遠遠高於去年約 1.36% 的低點。

滙豐控股駐香港的中國研究負責人張之明說，去年通貨再膨脹始於中國，現在中國工業企業利潤上升的背景下，政策壓力意味著即使政府想要慢下來也很難做到。全球債券價格將面臨下行壓力，但殖利率水平或許不會大幅度上升，除非在美國出現躍升的情況。

國際貨幣基金組織匯編的 2015 年貿易數據顯示出哪些經濟體將受到中國擺脫通膨下降的影響。

彭博行業研究表示，中國出現的通膨上升勢頭壓低了實際借貸成本，對中國經濟發揮了積極影響。

雖然 PPI 或許不會延續 1 月份接近 7% 的急劇上升，但通膨數據印證了中國央行向收緊貨幣政策轉變的合理性，這種轉變也給人民幣匯率帶來一些支撐。

劉利剛等花旗集團分析師在一份報告中寫道，通膨上升確實印證了央行的緊縮傾向，我們相信這種政策立場對實體經濟活動只會產生有限的影響，隨著企業利潤率改善，實際融資成本將會下降。 

財經 123 / 新台幣狂升 川普難測彭淮南面臨的挑戰 鉅亨網 106.02.17

本周財經新聞焦點不少，不過，對於愛到日本旅遊的國人來說，最關心的應該就是日圓換匯價，尤其眼看 0.26 元字頭就快到了，更讓哈日族非常興奮，要伺機進場搶便宜，也讓台灣銀行網站一度塞爆，無法進入查價，不過，這兩天日圓又回升，新台幣也止升回貶，大家也在問到底該不該進場買了？新台幣還會再升嗎？央行會不會出手阻升？

雖然美國聯準會 (Fed) 主席葉倫日前赴美國國會參議院作證，釋出若景氣持續回升，考慮進一步升息，市場預期最快 3 月再次升息，也使得美元指數大漲，日圓回貶，見到 114 日圓兌 1 美元價位，不過，新台幣並未因此走弱，反在外資匯入推升，持續維持強勢，升破 31 元價位，並來到 30.765 元，也因為日圓貶，新台幣大升，也使得日圓兌新台幣匯價貶值，一度來到 0.2713 低點，就快要見到 0.26 字頭。


確實，今(2017)年以來新台幣一路狂升，1 月 9 日還在 32.106 元，2 月 16 日已升至 30.792 元，若與 2016 年 12 月 30 日收盤價 32.279 元相較，今年累計至 2 月 16 日為止，新台幣兌美元已升值 1.487 元、升幅近 5%，日圓則 117.09 升至 113.95 日圓兌 1 美元，升幅 2.68%。若就日圓兌新台幣匯價來看，2016 年 12 月 30 日還在 0.2782 元，2 月 15 日一度來到 0.2713 元，市場甚至預期，有望再向 0.26 字頭靠攏。

至於新台幣為何如此強勢？市場分析，除與川普不樂見強勢美元有關之外，主要還是外資熱錢推升，不僅推升台幣大漲，更帶動台股攻上了 9700 多點，成交量也擴大，這當中外界更揣測，可能與中美「肥咖條款」有關，讓台灣成為資金避風港，另外，也有人認為，總統蔡英文上任後，兩岸關係緊張，加上看好今年稅制改革，讓台商乾脆處分大陸土地或轉投資公司，回台投資卡位。

當然，大家更關心的是，新台幣匯價還會繼續升嗎？就市場觀察，在經濟數字支撐及美國聯準會主席葉倫的鷹派發言後，市場預期 3 月可能升息，不過，另一方面美國總統川普也在關注美元匯率，不希望美元太強，因此，也被認為是市場一片看好美元中最大的變數。

由於中央銀行總裁彭淮南任期也將於 2018 年 2 月屆滿，彭淮南已表態不再續任，這將是他最後一個公職也是最後任期，而從今年新台幣走勢來看，大家也發現，央行也減少干預，未強勢阻升，市場認為，在其剩下的一年任期內，維持新台幣匯率穩定可能重於利率微調，尤其川普曾點名中國大陸及日本操縱匯率，過去不斷將貨幣貶值，美國卻坐視不管，台灣去年 10 月也被美國財政部列為外匯報告的「觀察名單」，美國財政部也將於今年 4 月再度發布「匯率操縱國」報告，其實台灣也正面臨避免因匯率議題而觸怒川普的挑戰。

不過，彭淮南過去談到匯率政策，他曾多次提出「柳樹理論」及「逆風操作」，強調匯價要有彈性，如同柳樹枝般彎曲、但不能折斷，而匯率波動過大時，藉由浮動匯率制度，維持匯率動態穩定的市場秩序，而在川普保護主義論調及指控貿易夥伴國利用貶值來取得優勢的顧慮下，市場認為，央行會減少干預。

至於新台幣升勢是否已出現轉折？市場認為，還言之過早，觀察新台幣何時反轉，可從兩大指標來看，包括外資在台股的動作，有無大量賣超台股？再來就是美元指數，若美元指數強漲、亞洲貨幣重貶，當然，最重要還是外資在台股動向更是觀察指標，因為這可能是外資要匯出的前兆。

中國外匯局：今年以來中國跨境資金流出壓力明顯緩解 華爾街日報 106.02.07

中國國家外匯管理局周五表示，今年以來，中國跨境資金流出壓力明顯緩解，總體朝著均衡收斂的特征更加明顯。

外匯局剛剛公布的數據顯示，1 月份銀行結售匯逆差 192 億美元，環比和同比分別大幅下降 59% 和 65%，顯示在中國加強外匯管理政策以及人民幣大幅反彈的背景下，資本外流有所放緩。

對此，外匯局稱，近期外匯供求中的積極變化是多方面的，主要表現在市場主體結匯意願回升、購匯意願減弱，企業跨境外匯融資規模穩步提升，以及境內主體購匯需求更加平穩。外匯局同時表示，雖然外部環境依然存在較多不確定性，但不會改變跨境資金流動的中長期發展趨勢，國內經濟基本面仍是根本性的支撐因素。

為遏制資本外流，中國央行和外匯局年初收緊了對個人購匯和跨境匯款的管制。

稅改定調 林全提三原則 經濟日報 106.02.18

行政院長林全昨 (17) 日針對稅制改革，提出三方向：第一，拉近綜合所得稅與營利事業所得稅最高稅率，目前兩者差距太大，造成租稅扭曲；第二，維持一定的公平性與累進性；第三，讓資本所得的最高稅率不低於薪資所得。

財政部的委託研究針對稅改提出期中報告，在廢兩稅合一（取消股利可扣抵稅額）下，擬定股利稅課三種方案。券商公會傾向單一稅率分離課稅；學者專家則傾向另外兩方案，一是和其他所得合併計稅，只是給個免稅額度；另一種是分級分離課稅。

因此，林全強調公平和累進，似乎排除券商公會的方案。不過，林全並未說明細節，只簡述稅改原則。

什麼是「資本所得的最高稅率不低於薪資所得」？熟悉稅制的專家指出，假如廢兩稅合一，100 元的股利所得在營所稅部分課了 17 元，如果在綜所稅部分最高被課了 28 元，適用稅率最高 33%，也就與薪資所得最高被課 45% 相當。亦即兩稅分離下，股利所得適用的稅率可以比薪資所得適用稅率低，但不能太低。

林全昨天赴立法院施政報告並備詢，在施政報告時表示，在兼顧公平正義和經濟發展原則下，財政部預定 5 月底前提出修法方案，推動所得稅制改革。

民進黨立委吳秉叡質詢，台灣有超額儲蓄，稅改規畫如何讓稅變成政策工具，引導閒錢投資台灣各項產業、創造就業？

林全答詢說，目前我國所得稅制最大問題是綜所稅和營所稅最高稅率差距太大，一個 45%、一個 17%，造成扭曲現象，有些行為會被改變，造成對整體投資環境不利；第二是內資外資差異的問題，有人會以假外資身分取得扣繳，這也造成租稅扭曲。

林全強調，我國整體稅負並不是特別重，稅收占國內生產毛額（GDP）也沒特別高，問題出在租稅政策對不同對象造成稅負不平等現象，以致有資源配置上的問題，未來希望優先解決，改變投資環境。

林全在立法院答詢重點

質詢議題	答詢內容
彰銀經營權	沒為前政府背書，目前政策是維持現狀，等待判決結果
稅制問題	綜所稅與營所稅最高稅率差距太大，而有假外資現象，造成租稅扭曲，將優先解決
稅基侵蝕	希望立法院修法減少給特定所得稅減免；除減免侵蝕稅基，很多來自不當列舉扣除，列舉扣除要審慎
超額儲蓄	超額儲蓄無法轉到投資，主因缺乏適當的投資機會，須檢討稅制，創造好的投資環境
農漁會選舉暴力	行政院會已再次要求法務部、內政部、警政署等單位加強查察，一定會認真處理
退將在中國言論	國外行為須終身申報，規範要更具體、不能太籠統，否則會被批評是另一種白色恐怖
資料來源：採訪整理	
何孟奎 / 製表 	

圖 / 經濟日報提供