

## 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	8499	鼎炫-KY	106.06.22	傅青炫	460,000	106.08.16			
上市	5545	富美鑫-KY	105.12.30	丁廣鎡	1,620,000	106.05.04			註
上櫃	6461	益得	106.08.15	林智暉	700,000				科技事業
上櫃	6547	高端疫苗	106.08.17	張世忠	1,367,650				科技事業

註：106.05.16 董事會決議申請公司應於 3 個月內取得無不當取得財產之證明後再提上市審議委員會審議。106.08.11 自行撤件

#### (2) IPO 承銷概況：本期無更新

### 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
1626	上市	艾美特-KY	轉換公司債(有擔保)	500,000		106.07.21				106.08.08
8358	上櫃	金居開發	現金增資	420,000	40.00	106.07.21				106.08.08
2838	上市	聯邦銀行	現金增資_特	2,000,000	50.00	106.07.27		106.08.09	106.08.16	106.09.01
3594	上櫃	磐儀	轉換公司債(無擔保)	200,000		106.07.27				106.08.14
3594	上櫃	磐儀	現金增資	50,000	22.00	106.07.27				106.08.14
1598	上市	岱宇國際	轉換公司債(有擔保)	600,000		106.07.28		106.08.14		
5519	上市	隆大營建	轉換公司債(有擔保)	200,000		106.07.28				106.08.15
5519	上市	隆大營建	轉換公司債(有擔保)	200,000		106.07.28				106.08.15
1595	上櫃	川寶科技	現金增資	60,000	58.00	106.07.31		106.08.15		

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
2456	上市	奇力新	轉換公司債 (無擔保)	1,400,000		106.07.31				106.08.16
2456	上市	奇力新	現金增資	250,000	72.00	106.07.31				106.08.16
6443	上市	元晶	現金增資	500,000	10.00	106.08.03	106.08.09			106.08.25
3224	上櫃	三顧	現金增資	140,000	36.00	106.08.07				106.09.04
2358	上市	廷鑫	現金增資	300,000	16.00	106.08.09				106.09.06
4164	上市	承業醫	轉換公司債 (有擔保)	1,200,000		106.08.09	106.08.14			106.08.30
4416	上櫃	三圓	轉換公司債 (有擔保)	1,000,000		106.08.09				106.08.25
6510	上櫃	精測	現金增資	20,000	1,288.00	106.08.15				106.08.31
3673	上市	TPK-KY	GDR	236,842		106.08.18				106.09.05

(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(%)
106.08.09	1590	亞德客-KY	300	81.08%	3,000,000	公開申購	償還債款	0.62
106.08.10	3707	漢磊	11.85	84.95%	592,500	公開申購	償還債款	1.40
106.08.11	3206	志豐	17	81.22%	102,000	公開申購	償還債款	0.63
106.08.14	1909	榮成	33.5	94.10%	804,000	公開申購	償還債款	1.30

B. 可轉換公司債

掛牌日期	債券代碼	發行公司	發行金額(億)	票面金額	發行年限(年)	有無擔保	轉換溢價率	轉換價格(元)	賣回年收益率(%)					資金用途
									1年	2年	3年	4年	5年	
106.08.11	41292	聯合骨科	4	100	3	無	110%	77.3	-	-	0	-	-	1.轉投資 2.充實營運資金

## 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 (每股)	折溢價	資金來源 證明
中華開發金控 (2883)	中國人壽保險 (2823)	106.08.17~ 106.09.6	25.33% 880,000 仟股	25% 868,440 仟股	35	8.50%	台新銀行
台達電子 (2308)	晶睿通訊 (6507)	106.08.09~ 106.09.26	55% 44,992 仟股	35% 28,631 仟股	98	11%	星展銀行

(2) 股份轉換、股份交換、分割、合併之市況本期無更新。

## 二、近期公告法規修正

類別	公告機構	函號	公告訊息
證券商	證券櫃檯買賣中心	證櫃監字第 10600231342 號	修正「就證券商之評估報告、總結意見或相關資料缺失處理辦法」第 3 條及第 5 條條文，自 106 年 8 月 18 日起實施。
第二上市(櫃)公司	證券櫃檯買賣中心	證櫃監字第 10600206321 號	修正「公開資訊觀測站『臺灣存託憑證財務重點專區』資訊揭露處理原則」部分條文，自 106 年 8 月 15 日起實施。
申請上市公司	臺灣證券交易所股份有限公司	臺證上一字第 10618037471 號	修正「有價證券上市審查準則」、「有價證券上市審查準則補充規定」、「審查有價證券上市作業程序」、「初次申請有價證券上市公開說明書應行記載事項準則」、「股票初次上市之證券承銷商評估報告應行記載事項要點」、「證券承銷商辦理股票初次申請上市案之評估查核程序」、「有價證券上市審議委員會外部審議委員遴聘要點」及「外國發行人第一上市後管理作業辦法」條文暨修正「股票上市申請書」、「外國發行人股票第一上市申請書」及「第一上櫃公司股票第一上市申請書」，自 107 年 1 月 1 日起實施。 (為強化初次申請股票上市公司之公司治理及董事會職能，明定其應設置審計委員會，故修正上述相關法令及申請書)
證券商	臺灣證券交易所股份有限公司	臺證上一字第 10600152381 號	修正「就證券承銷商所提出評估報告或其他相關資料缺失處理辦法」第 3 條及第 4 條條文，自 106 年 8 月 5 日起實施。
申請上市(櫃)公司	中華民國證券商業同業公會	中證商電字第 10600045851 號	修正「證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」、「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」暨「承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」。
公開發行公司	經濟部商業司	經商字第 10600627120 號	公開發行公司股東依第 27 條規定提名法人或法人代表人為董事或監察人候選人時，被提名之法人股東持股證明方式說明。 適用董事或監察人候選人提名制下，被提名為董事或監察人之法人股東提示之持股證明得以：(一)股務單位開立、(二)自行提示證券存摺或(三)集保公司所產製的餘額資料證明，其中任一項均可。公司董事會在停止過戶日後，逕依股東名簿記載，僅係形式審查該法人股東是否仍有持股資料。

### 三、近期焦點新聞

#### 1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
黨產條例卡關 富美鑫撤回上市案	經濟日報	106.8.10
設備新兵報到 穎漢 8/21 每股 40 元上市	鉅亨網	106.8.17
《興櫃股》研揚 21 日 88 元轉上市，申購中籤率僅 1%	中時電子報	106.8.18
鼎炫-KY 上市審議通過	工商時報	106.8.18

#### 2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
樂陞下櫃否櫃買中心：該公司股東會召開完成後決定	鉅亨網	106.8.15
現增案暫停生效 川寶：儘速補件	鉅亨網	106.8.16
1,300 億公司債 排隊等年底前發行	工商時報	106.8.17
5 年公司債利率 跌落 0.9%	中時電子報	106.8.17

#### 3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
台達電 公開收購安控龍頭晶睿	工商時報	106.8.9
台新藥斥資 3.67 億 收購日本 Activus	工商時報	106.8.9
中光電收購高端影像處理領導廠商 Calibre	經濟日報	106.8.9
《科技》博晟投資台灣美精技，布局骨材市場	工商時報	106.8.10
《金融股》開發金公開收購中壽，拚當金控 6 哥	工商時報	106.8.16

#### 4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
第 3 季經濟氣候指標 Ifo：全球樂觀 台灣悲觀	中時電子報	106.8.11
WSJ 調查：美經濟表現樂觀 12 月升息大開綠燈	中時電子報	106.8.12
4 年來首次 MSCI 上調台股權重	聯合報	106.8.12
美祭 301 陸半導體首當其衝	中時電子報	106.8.16
歐第 2 季 GDP 年增 2.2% 優於預期	中時電子報	106.8.17
主計總處：今年經濟成長率上修至 2.11%	經濟日報	106.8.18

#### 四、福邦承銷部專業團隊核心幹部

組別	職稱	各組主管	聯絡方式
部門主管	執行副總經理	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

**黨產條例卡關 富美鑫撤回上市案經濟日報 106.8.10**

上市進度頗受關注的富美鑫公司，確定撤回申請案。台灣證交所昨（14）日表示，外國發行人富美鑫亞洲控股開發公司（股號 5545），於去年 12 月 30 日申請股票第一上市，該公司經整體環境考量，昨日撤回股票第一上市申請案。

由於富美鑫是越南最大台商，上市案備受矚目。由於該公司是在不當黨產條例通過後才申請上市，且是首例，為符合法律規定，證交所因而要求富美鑫須提出證明，其與國民黨黨產無關聯。


富美鑫回覆證交所的最後期限是 8 月 23 日，該公司雖多次強調與國民黨黨產無關，但因無法提出相關證明，而在期限前撤回上市案。



證交所表示，有關富美鑫申請上市案，董事會今年 5 月 19 日決議，請其於文到三個月內，取得不當黨產處理委員會出具的有無不當取得財產證明文件，檢送證交所，再憑以提上市審議委員會審議。這麼做，是基於保護投資人權益的考量，且經全體董事一致通過的決議，主要是要避免日後衍生可能不必要的不當黨產困擾，侵害投資人權益。

但由於富美鑫是越南指標性、且是當地最大台商，外界關注證交所此舉，並認為與南向政策相違背。為此，證交所上周大動作澄清絕無此事。

證交所積極向東南亞招商，但外國企業來台上市今年以來共計三家掛牌，去年掛牌的成績高達 12 家。不願具名的證券商主管說，KY 公司來台上市，面臨很嚴峻的考驗，特別是中國大陸政府開始對台商積極招手，已有許多客戶向台灣的券商表明，有意改在陸股掛牌。更有已回台上市的大陸台商抱怨，回台掛牌只有十倍本益比，不如陸股。

目前證交所積極向東南亞台商招商，證券商承銷主管說，相對於大陸台商，東南亞台商的規模還是比較小，資本市場的概念有待培養，需要更多的努力。 

**設備新兵報到 穎漢 8/21 每股 40 元上市鉅亨網 106.8.17**

設備業再添上市新兵·全自動整廠設備供應商穎漢科技 (4562-TW) 預計 8 月 21 日以每股 40 元上市掛牌。該公司目前在手訂單約 11.3 億，在北美市場重型車種設備需求帶動下，法人估該公司下半年營收、獲利應可較上半年翻升，全年營收與獲利將挑戰新高。

穎漢科技成立於 2008 年，為金屬彎管機、切管機、管端成型機等全自動整廠設備專業開發、設計及製造廠商，為亞洲第一家打入歐美汽車金屬管件設備供應商，主要客戶為國際知名一線 (Tier 1) 汽車零組件供應商，包括 Tennco、Faurecia、Bosal 等。

穎漢持續強化軟體開發能力，為業界極少數掌握軟體自主開發能力的設備商，近年來更結合軟硬體及機電整合技術，積極發展全自動智能化工作站，運用自行開發的中控軟體，以機械手臂串連彎管、切管、擴縮管單機作業，結合大數據分析及感測系統，協助產業實現無人化生產目標，以爭取工業 4.0 商機。

由於電動汽車、汽車輕量化為汽車產業發展趨勢，對金屬管件潔淨度要求更嚴格，傳統油電彎管設備因會產生油污，所生產的金屬管件潔淨度無法符合輕量化汽車、電動汽車標準，因此汽車金屬管件製造商勢必以全電彎管機取代油電彎管機，這也是穎漢的商機所在。

穎漢 2016 年全電彎管機銷售比重為 29%，在油電彎管機換機潮的帶動下，預估 2017 年全年全電彎管機的銷售比重將達 41%，因全電機種單價、毛利率均較油電彎管機為佳，2017 年業績表現應可進一步成長。

穎漢上半年營收 7.12 億元，年增 22%；毛利率 37.03%，年減 2.04 個百分點；稅後純益 6065 萬元，年增 58.85%，每股純益 1.01 元。法人估該公司下半年營收、獲利應可較上半年翻升，全年營收與獲利將挑戰新高。





**《興櫃股》研揚 21 日 88 元轉上市，申購中籤率僅 1% 中時電子報 106.8.18**

華碩 (2357) 旗下工業電腦廠研揚 (6579) 將於 21 日以每股 88 元轉上市掛牌，初次上市新股 8 成採競價拍賣，得標均價達 106.85 元，為底標 74.58 元的 1.43 倍。剩餘 2 成以每股 88 元公開申購，吸引逾 18 萬人參與、凍結資金逾 160 億元，中籤率僅 1%，市場反應熱烈。

成立於 1992 年的研揚原為研華 (2395) 旗下子公司，2010 年轉入華碩集團，於 2011 年下市，去年 6 月重登興櫃，目前華碩持股約 56.6%。研揚以物聯網平台及解決方案為基礎，專注智能零售、製造、運輸及網安四大利基市場，並透過子公司醫揚 (6569) 進軍醫療電腦領域。


華碩 (2357) 旗下工業電腦廠研揚 (6579) 將於 21 日以每股 88 元轉上市掛牌，初次上市新股 8 成採競價拍賣，得標均價達 106.85 元，為底標 74.58 元的 1.43 倍。剩餘 2 成以每股 88 元公開申購，吸引逾 18 萬人參與、凍結資金逾 160 億元，中籤率僅 1%，市場反應熱烈。

成立於 1992 年的研揚原為研華 (2395) 旗下子公司，2010 年轉入華碩集團，於 2011 年下市，去年 6 月重登興櫃，目前華碩持股約 56.6%。研揚以物聯網平台及解決方案為基礎，專注智能零售、製造、運輸及網安四大利基市場，並透過子公司醫揚 (6569) 進軍醫療電腦領域。

研揚近 3 年營運穩健向上，營收年複合成長率達 23%，幅度優於工業電腦產業平均的 6%。2016 年合併營收 57.66 億元，年增 28.2%，歸屬業主稅後淨利 5.1 億元，年增達 59.03%，基本每股盈餘 5.32 元，營收、獲利、每股盈餘均為近 3 年高點。

觀察研揚 2016 年各業務狀況，智能零售及財稅業務貢獻約 35%、智能製造業務約 30%、智能運輸業務約 11%、網安業務約 4%。另外，由研揚持股 49% 子公司醫揚所經營的醫療電腦，則貢獻約 20%。

研揚 2017 年第二季合併營收 14.66 億元，季增 9.67%、年減 4.42%。毛利率 32.38%、營益率 11.97%，優於首季及去年同期。歸屬業主稅後淨利 2.05 億元，季增 1.51 倍、年增 59.77%，每股盈餘 2.14 元，優於首季 0.85 元及去年同期 1.34 元。

受新台幣強升影響，研揚上半年合併營收 28.03 億元，年減 3.81%，成長動能遭削弱。毛利率 31.36%、營益率 9.95%，而去年同期為 30.81%、11.11%。不過，歸屬業主稅後淨利 2.87 億元，年增 18.88%，基本每股盈餘 2.99 元，仍優於去年同期的 2.52 元。 


### 鼎炫-KY 上市審議通過工商時報 106.8.18

證交所第 672 次「有價證券上市審議委員會」通過鼎炫-KY ( 8499 ) 初次申請股票第一上市案，該審議委員會並建議請公司揭露更多相關營運資訊於公開說明書，後續將進入證交所董事會討論。

審議委員會建議董事會請鼎炫-KY 應依「初次申請有價證券上市公開說明書應行記載事項準則」規定揭露外，並應於公開說明書特別記載事項乙節中揭露下列事項，而在該公司股票公開銷售完畢且股權分散符合上市標準後，同意其股票上市。

應揭露事項包含：1.最近三年度及申請年度最近期業績變化合理性評估。2.子公司台衡精密測控( 昆山 ) 股份有限公司及川揚電子( 重慶 ) 有限公司擴廠必要性、對公司財務業務影響及效益評估。3.公司收付款天數差異及應收帳款周轉率、存貨周轉率變化合理性。4.未來從事衍生性商品交易及股利發放政策。

鼎炫-KY 公司負責人為董事長傅青炫，是億耀控股有限公司法人代表人，公司主要業務是電子衡器及電子材料研發、生產以及銷售，市場結構中國占比 6 成，其他 4 成。


過去 3 年每股稅後盈餘介於 6.98 ~ 7.82 元之間，今年首季每股賺 1.34 元。 

**樂陞下櫃否 櫃買中心：該公司股東會召開完成後決定 鉅亨網 106.8.15**

樂陞 (3662-TW) 能否恢復交易或是下櫃，櫃買中心表示，考量本案停止交易期限與樂陞公司股東常會召集時間相近，為兼顧樂陞股東權益，同意該公司申請再展延期限至 9 月 8 日股東常會召開完成，再視該公司改善情形評估是否予以恢復或終止其證券買賣。

櫃買中心表示，樂陞公司雖已重編相關期間財務報告，惟該公司仍有未能對投資廈門同步公司採 VIE 投資架構，提出有效保障投資權益的具體措施，及獨立董事仍有尚未完成補選停止交易事由。

櫃買中心說明，樂陞公司雖於 2017 年 8 月 14 日公告申報其 2017 年第 2 季財務報告，暨補公告申報重編 2015 年度、2016 年第 1 季、2016 年第 2 季、2016 年第 3 季、2016 年度及 2017 年第 1 季財務報告，補正部分停止交易事由，惟關於 VIE 架構風險改善及獨立董事補選等停止交易事由，樂陞公司尚未能提出補強該架構重大法律風險具體措施，而難謂本項停止交易事由已改善完竣。


此外，考量樂陞獨立董事將於近期召開股東常會補選，故同意公司展期申請至股東常會召開日召集，並同意該公司展延期限申請或終止其有價證券櫃檯買賣。 

**現增案暫停生效 川寶：儘速補件鉅亨網 106.8.16**

PCB 製程曝光設備廠川寶科技 (1595-TW) 擬辦理現增籌資，預計發行 600 萬股現增股，募集約 3.48 億元資金，向證期局送件，但今 (15) 日遭暫停生效，該公司主管今天指出，將儘速與主辦券商群益證券 (6005-TW) 會商尋求補件。

川寶科技此次現金增資案，主要為因應該公司將斥資 8.1 億元，取得半導體設備翻修及零組件廠寶虹科技 100% 股權的資金需求，川寶將辦理現增籌資，川寶現增現增股原暫訂以每股 58 元溢價發行。

川寶科技為跨入半導體產業，將併購寶虹科技，寶虹股本為 1.83 億元，2014 年被翔名 (8091-TW) 收購，又將轉入川寶手中。寶虹主要從事半導體二手設備銷售、安裝、維修及整廠設備轉移，以及半導體零件代理銷售等，並為設備廠 Lam Research、美商應材半導體設備翻修及零組件銷售、安裝、維護及整廠設備轉移解決方案。

川寶科技上半年營收 6.07 億元，毛利率 35.23%，稅後純益 7279 萬元，年增 1.19 倍，每股純益為 1.79 元。 

### 1,300 億公司債 排隊等年底前發行 工商時報 106.8.17


隨公司債指標的台電及中油今年重返初級市場，並且創造票面利率新低指標，債券交易員指出，目前市場利率低，加上資金搶券需求不變，後續預估等待進場定價的公司債至少上看 1,300 億元。

券商主管表示，觀察近期國內外債殖利率均維持在盤整區間的下緣，中油債標出低票面利率，預期接下來發債公司將掌握佳機加速進場，新券市場信用貼水將續下探；但於指標公債 5 年及 10 年券殖利率，進入挑戰前波低點的 0.7% 及 1% 大關，如果後續能一舉突破低點，將有助公司債票面利率降至更低水位。

至於年底前可能發行的公司債，包括聯電、開發金、正新、和碩、亞泥、華航、富邦、裕融等指標大案，其中以富邦金可能發行 300 億元、金額最大。

5 年及 10 年期公債殖利率，16 日分別收在 0.723%、下滑 0.6 個基本點（1 個基本點是 0.01 百分點）及 1.0455%、下滑 0.05 個基本點，券商主管指出，美國與北韓關係緊張氛圍影響下，儘管國際債市跌深後略為反彈，但後續要看情勢變化；至於美國通膨數據表現，直接影響市場對聯準會（Fed）升息預期的疑慮，美債殖利率反彈動力偏弱，加上避險需求仍高，因此台債仍維持偏多盤整。

券商主管認為，台債相對持穩力守區間低檔，交易商轉向保守的態度明顯，追價買盤偏謹慎，5 年及 10 年公債殖利率，恐怕沒有那麼容易可突破 0.7% 及 1% 關卡，有待多頭進一步發動攻勢。

但就算公司債票面利率不易再大幅下探，8、9 月應該都還是發債好時機；券商主管強調，台股現金股利發放，讓市場資金更充裕，但目前台股進入漲高修正，資金避險轉入債市趨勢下，對台債及公司債次級市場，均有激勵的效益，對於公司債新券票面利率來說，短期看不到反彈的理由。 

### 5 年公司債利率 跌落 0.9% 中時電子報 106.8.17

利率低檔，企業籌資成本愈來愈省，5 年期公司債發行利率竟不到 0.9%。中油今年首檔無擔保普通公司債完成定價，發行總額 148 億元，其中指標 5 年券票面利率 0.89%、創歷史新低水準，也低於台電 6 月初標售 5 年券的 0.98%，主要反應市場缺券情況未變，加上利率徘徊低檔，及中央銀行今年不升息的預期。

中油公司債發行總額 148 億元，其中 5 年期發行額 65 億元、票面利率 0.89%，符合市場預期的 0.85~0.96% 區間；其他券別的 7 年期發行額 55 億元、票面利率 1.04%，10 年期發行額 28 億元、票面利率 1.16%，更是低於市場預期的 1.05~1.22%、1.20~1.35% 區間，同樣都創下歷史新低。


根據中油公司債資料，5、7、10 年券票面利率低點原各為 0.98%、1.23%、1.4%；債券交易員表示，由於市場利率持續徘徊在下半年來的低檔位置，指標 5 年期公債殖利率位在 0.72%，約與 6 月初相當，但這次中油 5 年券票面利率，比台電在 6 月初定價的 5 年券 0.98%，低了 9 個基本點（1 個基本點是 0.01 個百分點），刷新中油 5 年券新低紀錄，主要是初級市場高評等券別，供給無法滿足需求，缺券嚴重造成搶券。

中油公司債各年期金額票面利率			
	5年	7年	10年
5年公司債利率 跌落0.9% ↓			
金額(億元)	65	55	28
票面利率(%)	0.89	1.04	1.16
預估利率區間(%)	0.85~0.96	1.05~1.22	1.20~1.35

資料來源：券商提供 製表：呂清郎

其實市場目前資金寬鬆不變，但因應中長期風險，對高評等券別的需求更強；債券交易員指出，中油與台電同樣都是評等最高的 AAA 級公司債，也就是市場所說的「類公債」，但去年整年台電及中油都沒有發債，今年台電已發 2 檔，均顯現搶券盛況，這次中油是去年以來首檔，甚至可能今年僅此 1 檔，當然吸引資金更積極搶標。

債券交易員認為，由於國內經濟復甦力道遲緩，多數國內外預則機構目前均認為央行年底前跟進美國聯準會 (Fed) 升息的機率趨近於零，市場短率指標的金融業隔夜拆款利率，及長率指標的 5 年及 10 年期公債殖利率，下半年持續向下震盪整理。


尤其最近美國及北韓引發的地緣政治風險升溫，更讓債市偏多而殖利率下滑，短期間大幅反彈機率低，也反應在這次中油公司債的標售結果。 

**台達電 公開收購安控龍頭晶睿 工商時報 106.08.09**

為補強樓宇自動化技術、延伸布局至智慧城市，台達電昨（8）晚宣布，將以每股 98 元公開收購安控龍頭晶睿 55% 股權，若收購比例達 35% 即算收購完成，相當於台達電將耗資 28~44 億元收購，期間從今日起至 9 月 26 日，收購案完成後晶睿將維持獨立運作、不會下市，但台達電希望能掌握經營權。

台達電昨日罕見地在晚間召開重大訊息說明會，宣布董事會通過將以從市場收購的方式，公開收購晶睿股權，收購期間由今日起至 9 月 26 日，收購價格為每股 98 元，目標是收購晶睿 55% 股權，公開收購成就條件為買足晶睿 35% 股權，相當於台達電將斥資 28~44 億元公開收購晶睿股權，全部都是自有資金。而以晶睿 30 天、60 天股價平均價格來說，台達電 98 元公開收購價格相當於溢價 18~24%。晶睿昨天收盤價為每股 89 元，成交 913 張。

台達電資深協理周志宏表示，選擇公開收購、而非併購，主要是因為晶睿股權相對分散，晶睿原始股東、經營團隊對於台達電入股，都是抱持樂見其成的態度，目前晶睿原始股東與大股東中的應賣股權比例已有 12%，公開收購案完成後，晶睿不會下市、也不會併入台達電，而是會維持獨立營運，以協助留下現有經營團隊，收購案完成後，台達電希望能夠掌握晶睿的經營權、取得董事會席次。台達電董事長海英俊表示，樓宇自動化為全球具高度發展潛力的產業，安全監控是樓宇自動化的一環，應用領域更能延伸到智慧城市。晶睿通訊董事長陳文昌表示，晶睿深耕安控產業達 17 年，此次與台達集團的策略合作，有助於彼此整合技術、市場的強項，共同推升台灣品牌於世界舞台的能見度。

周志宏進一步指出，看好樓宇自動化，台達電去年已經併購 Delta Controls、Loytec 兩家公司，台達電 5 月改組後，樓宇自動化更提前獨立為事業群運作，公開收購晶睿之後則能夠補上樓宇自動化、甚至是智慧城市技術發展的其中一塊拼圖，而晶睿不僅是國內技術、市佔率、營運都最好的安控公司，在全球市場排名也很前面，雙方在先前就因為樓宇自動化而已經有生意往來，收購案雙方更已經洽談 1 年多。由於樓宇自動化牽涉的技術層面廣泛，周志宏表示，台達電還有許多樓宇自動化相關併購案在看，戰略性併購仍將以軟體為主。 

## 台新藥斥資 3.67 億 收購日本 Activus 工商時報 106.08.09

台耀集團整合上下游資源和國際併購案腳步加速！旗下全資子公司台新藥昨（8）日宣布以折合台幣約 3.67 億元，100%收購日本 Activus Pharma1 藥廠，開啟國內新藥公司首樁日本併購案。台新藥將取得 Activus 開發中 2 個治療眼疾新藥，進度最快、用於發炎性眼疾的 APP13007 近日將進入一期臨床，該新藥將力拚 2021 年在美國上市，搶攻美國市場規模約 700 億日幣的商機。為加速布局美國市場，台耀董事長程正禹透露，台新藥也與美國 AimMaxTherapeutics、德國 Tube Pharma 有多項專案進行中，且不排除入股 AimMax Therapeutics，並成為持股過半的最大股東。

Activus 是日本 Sosei Group 公司(東京股市代碼 4565)在 2010 年 8 月收購的全資子公司，由於 Sosei Group 目前核心營運放在化合物，台新藥才得以順利收購 Activus。2006 年才成立的 Activus，資本額 9,780 萬日圓，擁有特殊奈米技術 APNT (Activus PureNano-particle Technology)，目前開發的 2 項產品都在臨床前階段。適應症為感染性眼疾的 APP13002 是抗生素，目標市場為日本和亞洲，日本市場規模約 200 億日幣；另 APP13007 則可治療因白內障手術、雷射手術、過敏性發炎等導致之發炎反應，專攻美國市場。

程正禹表示，此次併購案，台新藥將拿到新藥產品及特殊奈米技術，並有助於推動原料藥業務及日本 CDMO (代工研發及生產)，集團也會朝垂直整合發展邁進。此次收購案，簽約金為 350 萬美元及 500 萬日圓，後續依 Activus 某些產品開發里程計入的階段性權利金及上市後的銷售權利金，預估上市前里程金合計為 1,200 萬美元和 500 萬日幣，不過，日幣 500 萬圓是 Activus 的現金部位。Activus 董事長安井忠良表示，70~90%藥物屬難溶性藥物，不易從腸道、血液吸收，而 APNT 為一特殊奈米研磨技術可使水溶性差之原料藥奈米化至 50~300nm，且可大幅降低習知技術導致的不純物汙染，可運用於難溶性藥物的注射針劑、眼科產品及吸入劑等產品開發，同時除提高藥品的安全性和療效外，更可幫助製劑改良，作為更方便使用的劑型。





### 中光電收購高端影像處理領導廠商 Calibre 經濟日報 106.08.09

為因應未來大屏顯示暨專業視聽市場需求，中光電 ( 5371 ) 今天宣布已於 7 月底完成英國高端影像處理領導廠商-Calibre UK Limited 收購案，Calibre 成為中光電 100% 持股的子公司。

中光電表示，藉由此次戰略合作，將加速轉型，整合中光電與 Calibre 的硬軟體實力，以增加客戶價值及競爭優勢為目標，提升中光電未來成長動能。Calibre 1988 年成立於英國約克郡 Bradford，擁有業界最先進的影像縮放及圖像處理技術，是一具有影像處理相關領先技術的視頻控制器設計、研發及製造的高端影像處理領導廠商，曾獲頒英國企業最高殊榮-英國女王獎(Queen' s Award for Enterprise)，目前員工人數約 30 人。

中光電影像產品事業群總經理陳士元說明指出，這次收購 Calibre 令人期待的不只是軟硬體技術的整合，未來將攜手開發更多創新影像解決方案，進而擴大影像市場版圖。陳士元表示，這其中擁有許多值得期待的火花，一是精進中光電 4K 高清顯示平台，開發更高速反應與清晰景深的影像處理產品；二是提供大型 LED 影像屏訊號處理技術的嵌入式解決方案，進而滿足高端影視頻的極致需求，帶動中光電跨入 LED Video Wall 供應鏈，進入 LED Wall 市場。



**《科技》博晟投資台灣美精技，布局骨材市場 工商時報 106.08.10**

晟德藥業集團旗下關係企業博晟生醫(博晟)宣布投資台灣美精技，取得過半股權，完善骨材產品組合與全球布局，兩相軟骨修復植體三期臨床擴大收案，目標力拚 2019 年上市。

博晟以開發「生物性骨材」為核心的世界級公司，「生物性骨材」相較一般金屬或化學材質骨材，加入了成長因子、自體細胞或幹細胞等具生物活性的成分，提升醫療效果外更因技術障礙增加競爭門檻。本次投資案使博晟在發展「生物性骨材」的架構下，除原先「脊椎」及「創傷」兩大修復技術平台外，新添「關節軟骨組織」修復的關鍵技術，健全其產品線並增強未來獲利動能。此外，透過與 Exactech Inc. 的策略合作，將有利於海外授權與通路建布等全球版圖的擴張。


台灣美精技 2008 年自財團法人工業技術研究院和台大醫院取得「兩相軟骨修復植體」的技術移轉並於 2010 年通過台灣食品藥物管理局核准進入臨床試驗。「兩相軟骨修復植體」目前已進入三期臨床，與台大醫學院附設醫院、台中榮民總醫院及長庚醫學院林口分院等 11 間醫院攜手合作擴大收案，預計於 2017 年年底收案完畢，可望於 2019 年在台上市。



**《金融股》開發金公開收購中壽，拚當金控 6 哥 工商時報 106.08.16**

開發金(2883)公開收購中壽(2823)國人壽普通股，昨(15)日獲得金管會核准，將須依照規定於三個月內完成。另外中國人壽目前持有開發金 3.76% 股權，依規定中壽必須完成處分。開發金依照「金融控股公司投資管理辦法」規定，採公開收購方式取得中國人壽普通股股權 25.33%，若收購成功，加上原有就持有約 9.63%，等於擁有中壽 34.96%，依金控法規定可列為子公司、合併財報。

開發金旗下子公司之一的凱基證券，原本就持有中壽股權 9.63%，未來將持有股份上繳金控，讓母公司持有中壽股權達逾 34.96%，至於中壽持有的 3.76% 開發金股份，則必須全部處分掉。開發金完成公開收購後，總淨值一口氣由 1,650 億元，增加為 2,179 億元，在國內 16 家金控排名中，躍升為第 6 大。開發金強調，董事會這項決議，主要著眼於擴大業務平台、提升市場地位，未來公開收購成功後，也助於提升資本使用效率及創造業務交叉銷售機會，跨入「創投、證券、銀行、壽險」四引擎時代。

有意參與公開收購的中壽股東，自 8 月 17 日起可攜帶原留印鑑及集保存摺，至原開戶交易券商處辦理應賣作業，採「一人一集保帳戶應賣為限」的原則，若同一人有開立二個以上集保帳戶，應自行選定一個集保帳戶參與應賣，否則將不受理。 

### 第 3 季經濟氣候指標 Ifo：全球樂觀 台灣悲觀中時電子報 106.8.11

國發會昨 ( 10 ) 日指出，德國 Ifo 公布第 3 季全球經濟氣候指標達 12.7 點，為近 3 年次高，全球景氣持續樂觀；惟台灣方面的整體經濟展望 ( 對 6 個月後的預期 ) 初估降至 6.7 點，創近一年半最低，樂觀程度呈現下滑。

Ifo 經濟研究院訪問全球逾百個國家的逾千位專家進行世界經濟調查 ( WES )，讓專家判斷本國經濟是好是壞，得出評分，再以各國 GDP ( 經購買力平價調整 ) 加權平均而得出「全球經濟氣候指標」，來呈現全球景氣可能的走向。


國發會表示，第 3 季全球經濟氣候指標為 12.7 點，雖略低於前季，但已連續 3 季呈正值，顯示全球景氣樂觀，下半年仍可望穩定成長，這項數字也創下 2014 年第 4 季以來次高水準。

值得注意的是，Ifo 展望半年後全球貿易將大幅回升，物價可望回穩，平均長、短期利率可能上升。

經濟發展處長吳明蕙表示，本季調查在台灣方面，訪問 15 位專家，根據這 15 位專家的看法，對半年後整體經濟展望初估 6.7 點，看好者仍多於看壞者，經濟展望續呈「轉好」，惟已低於上季的 31.6 點，為近一年半新低，顯示樂觀程度已不如上季。

至於對出口展望仍高達 46.7 點、進口也有 33.3 點，看升者仍遠多於看跌者，意味著未來仍續呈「轉好」；不過，資本支出、民間消費兩者的展望皆是 0.0 點，已由上季「轉好」變成「持平」。

吳明蕙表示，這份調查是屬質的調查，專家根據自己的感受回答經濟轉好、轉壞。以台灣而言，本季樂觀程度所以下滑，有可能是看到美中貿易緊張、地緣政治風險、匯率走勢等等。至於供電風險是否也是造成展望下滑的原因？她表示：「這份調查於 7 月初進行，那時供電情況還好，但受訪者是否有想到電力風險，就不得而知了。」

吳明蕙強調，整體而言，Ifo 這份調查展望全球景氣是樂觀的，台灣的部份雖樂觀情況不如上季，但也無需悲觀，相信在全球貿易大幅回升下仍可審慎樂觀。 

**WSJ 調查：美經濟表現樂觀 12 月升息大開綠燈 中時電子報 106.8.12**

華爾街日報本月做的最新調查顯示，近 7 成 5 受訪經濟學家一致認為，聯準會 ( Fed ) 今年 12 月會再升息 1 次，明年則升息 3 次，與 Fed 本身的預估相符。受訪者也大多相信，Fed 將在下月例會啟動縮減資產負債表。

將近四分之三受訪經濟學家表示，他們認為 Fed9 月召開政策會議時，就會宣布縮減規模 4.5 兆美元的資產負債表，這與預期 12 月 Fed 將進行年內最後一次升息的百分比大致相符。

約半數受訪者預估，明年首次升息的時間點，料落在 3 月 20-21 日例會。倘若美國總統川普不提名葉倫續任 Fed 主席，屆時 Fed 勢必由新人當家，葉倫的任期即將於明年 2 月屆滿。

然市場對 Fed 貨幣政策路線的看法，似乎與 Fed 的預估不同調。據 CME 集團數據，投資人預期 Fed 在 12 月例會按兵不動的機率超過 50%。


Fed 官員於 7 月例會後的政策聲明，暗示會在「相當短的時間內」( relatively soon ) 著手縮表，最可能的時間點就在 9 月 19-20 日例會。

本月初，舊金山聯邦準備銀行總裁威廉斯 ( John Williams ) 表示，9 月例會「看來是啟動縮表的適當時機」。

本周三，芝加哥聯準銀行總裁伊凡斯 ( Charles Evans ) 預言，9 月例會央行仍不見有升息動作，但會開始動手縮減資產負債表。

1 年前接受華爾街日報訪調的經濟學家，預期 Fed 的升息步調，不會像 Fed 自己規劃的那樣快。當時受訪經濟學家預測，今年結束前 Fed 料將短期利率調升到 1.23%，但 Fed 官員自認會升到 1.6%。

不過這個月的調查，經濟學家一改先前口吻指出，美國經濟表現穩健，讓 Fed 官員有充分理由照計畫升息。

舊金山美西銀行 ( Bank of the West ) 首席經濟學家安德森 ( Scott Anderson ) 說：「美國勞動市場強而有力，加以經濟持續擴張，Fed 應會維持漸進式升息路線。」 

#### 4 年來首次 MSCI 上調台股權重 聯合報 106.8.12

M S C I ( 明晟 ) 指數編纂公司發布最新季度權重調整，台股在「M S C I 全球新興市場指數」權重上調至百分之十二點〇九，調升幅度為〇點〇二個百分點，是調升最多的國家，也是繼二〇一三年第三季以來首次被上調；本次成分股新增 GIS-KY 業成，並剔除浩鼎，最新權重調整八月卅一日收盤生效。

證交所表示，本季台股市值上升百分之〇點二五；台股在本次 M S C I 調整權重中，全球市場指數權重不變，為百分之一點三九；在「M S C I 亞洲除日本指數」及「M S C I 全球新興市場指數」權重分別上升〇點〇一及〇點〇二個百分點，調整後權重分別百分之十四點〇一及十二點〇九。證交所表示，指數調整成分股生效前最後交易日之尾盤可能波動較大，投資人宜注意。

M S C I 台灣指數成分股方面，本次成分股新增 GIS-KY 業成，並剔除浩鼎，八月底指數成分股維持八十檔，本次權重調升最多的成分股為新增成分股 GIS-KY 業成，其權重為百分之〇點二五，權重調降最多的成分股為剔除成分股浩鼎，權重為百分之〇點一三。

元大摩臺基金經理人陳思蓓表示，此次台股是 M S C I 權重調升最多的國家，主要原因是台灣是所有新興市場國家當中唯一有新增成分股，扣除剔除成分股的自由流通市值後，台股整體自由流通市值仍明顯上升，使得台灣在「M S C I 全球新興市場指數」的權重由增加至百分之十二點〇九。

陳思蓓說，以「M S C I 全球新興市場指數」權重調整觀察，本次權重調降最高的國家為俄羅斯、卡達、墨西哥及南韓，權重皆被下調百分之〇點〇一個百分點。

摩根投信表示，本次 M S C I 屬於季度調整，調整幅度雖不如五月與十一月的半年度調整來得有分量，但從台股權重再獲雙升研判，顯示出台股不論在指數漲幅、流動性、企業獲利等方面都有明顯的進步，在亞股中的整體表現更是名列前茅。

值得注意的是，產業結構與台灣相同的南韓股市，雖然年迄今漲幅高於台股，但在本次 M S C I 季度調整不升反降，成為亞洲市場的最大輸家。陳思蓓分析，七月台灣採購經理人指數維持擴張的態勢，顯示第三季台灣經濟的成長趨勢不變，下半年經濟動能可望維持不錯的動力，有利於台股後市的發展。



**美祭 301 陸半導體首當其衝中時電子報 106.8.16**

美國啟動 301 調查，中國科技業繃緊神經！中國專家表示，中國在美投資的科技型企業，以及和美國科技公司有較多生意往來的中國企業，將受到直接影響，甚至遭到調查。興業證券分析指出，中國應做好貿易預警，一旦開始調查，半導體、工業機器人等行業恐將首當其衝。

我經濟部國貿局表示，若中美貿易戰真的開打，ICT、電子產品、鋼鐵、石化和機械等台灣出口強項恐將受影響，不過目前來看廠商至少還有一年緩衝期。

新京報報導，針對美國總統川普 14 日簽署行政命令，將根據 301 條款

對中國啟動貿易調查，因本次調查重點是中國涉嫌違反美國智慧財產權和強制美國企業進行技術轉讓，科技企業或將首當其衝。

中國商務部研究院國際市場研究所副所長白明昨（15）日表示，主要是中美貿易有互動的，及出口量大的行業衝擊較大。此外，中國在美的科技型企業及和美國科技類公司有較多往來的企業，也可能受到直接的影響，甚至是調查。

興業證券昨分析，中國應做好貿易預警，一旦美國貿易代表辦公室對中國大陸發起 301 調查，波及的行業很有可能分布在半導體、工業機器人、醫療設備、智慧感測器、航太、航空、通訊工具、鐵路運輸、電動汽車、農業設備等領域。目前與美國科技公司有生意往來的陸廠不在少數，以半導體大廠中芯國際為例，2016 年美國客戶對中芯營收貢獻佔整體營收的 29.5%；另外，電信設備大廠華為、PC 巨頭聯想等大陸科技公司，在美國市場都佔有一席之地。

不過，商務部與興業證券都認為，301 調查的象徵意義大於制裁意義。白明表示，事實上，美國對中國貿易政策並不是每一項都言出必行。興業證券研究員蔣東英分析，川普簽署備忘錄的威嚇意圖大於制裁目的，這並不意味著中美貿易戰的全面爆發，但也不表示中國只能坐以待斃，等待美國漫天要價。至於對台灣影響，國貿局副局長徐大衛指出，中國大陸是台灣最大的進出口市場，台灣一年出口 3,100 億美元中，4 成銷往大陸與香港，當中大多是半成品或原物料，至大陸加工後，輸銷往歐美跟日本，其中又是以美國市場為主，若美國真的對大陸實施制裁，一定會對台灣產業衝擊，衝擊程度還在評估中。

**301條款調查流程**

- 美國貿易代表署 (USTR) 在收到調查申請後45天內決定是否啟動調查。
- USTR決定啟動調查後，應將調查申請公告於聯邦公報，並於30日內舉辦公聽會，聽取諮詢ACTPN及國際貿易委員會後做出認定。USTR亦應與相關外國政府進行磋商。
- USTR應於調查啟動後12個月內做出認定結果。
- 美國總統應於收到USTR認定報告後21日內，決定因應作法與是否採取報復措施。

資料來源：經濟部國貿局 整理：吳孟翰

時間	貿易總額 (億美元)	美方貿易逆差 (億美元)	逆差增幅 (%)
2013	5,624.5	3,184.2	↑ 1.1
2014	5,906.8	3,426.3	↑ 7.5
2015	5,980.7	3,656.9	↑ 6.6
2016	5,785.9	3,470.4	↓ 5.5
2017上半年	2,891.5	1,706.7	↑ 6.1

資料來源：網經聯 製表：楊益晴

301條款調查流程



## 歐第 2 季 GDP 年增 2.2% 優於預期 中時電子報 106.8.17

歐盟統計局周三公布，第 2 季歐元區國內生產毛額 (GDP) 年增率加速至 2.2%，超越分析師預期，主因是各會員國普遍景氣回溫，其中又以荷蘭及義大利成長最為顯著。

第 2 季歐元區 GDP 經季節調整後季增 0.6%，歐盟 28 國 GDP 也季增 0.6%，雙雙大於第 1 季的 0.5% 季增幅。若與去年同期相比，第 2 季歐元區 GDP 增幅 2.2% 大於第 1 季的 1.9%，而歐盟 28 國年增幅 2.3% 也大於第 1 季的 2.1%。

周三報告也將第 2 季歐元區 GDP 季增年率從 2.3% 初估值上修為 2.5%，貼近美國第 2 季 GDP 季增年率 2.6%，令分析師更加看好歐元區全年經濟表現。

Consensus Economics 根據 29 家研究機構預測所歸納出的平均值是，今年歐元區 GDP 成長率可達 2%，大於去年 12 月預期的 1.4%。

今年初分析師曾擔心，油價上漲及歐洲大選登場將阻礙歐元區經濟成長，所幸油價僅維持短暫漲勢，而近日荷蘭、法國、德國民調也顯示歐元派政黨聲勢壯大，化解外界對歐元區前景的疑慮。

回顧 2013 年中期至去年底為止，歐元區經濟成長主力集中在德國及西班牙，但今年以來其他會員國也加快成長腳步。今年第 2 季包括荷蘭、捷克、羅馬尼亞、波蘭及義大利等國，GDP 成長率都優於預期。

荷蘭第 2 季受到出口成長 11% 推動，GDP 較前一季成長 1.5%，且年增幅 3.3% 更創下 2007 年第 4 季以來最大成長率，使荷蘭超越西班牙成為歐元區 5 大經濟體中成長最快的國家。

CPB 荷蘭經濟政策分析局周三預期今年荷蘭 GDP 成長 3.3%，將是上一波金融危機以來最高成長率。除荷蘭外，義大利 GDP 至今也連續 2 季成長。第 2 季義大利 GDP 季增 0.4%，若與去年同期相比則成長 1.5%，是 2011 年第 1 季以來最大年增幅。 



**主計總處：今年經濟成長率 上修至 2.11% 經濟日報 106.8.18**

主計總處今發布最新經濟預測，預測今年全年經濟成長率為 2.11%，較 5 月預測數增加 0.06 個百分點；預測 2018 年經濟成長率為 2.27%，優於今年表現。

主計總處指出，全球景氣穩步復甦，國際貿易也日趨熱絡，加上下半年進入出口旺季、需求升溫，行動裝置新品上市等因素均可推升我國出口動能；預測全年輸出實質成長 4.02%、上修 0.07 個百分點。

民間消費部分，儘管景氣回溫有助於提升消費動能，但實質薪資增幅有限，仍約制部分成長力道，今年民間消費成長為 1.89%；民間投資方面，國內半導體及相關供應鏈業者的高階製程投資可望續增，預測今年民間投資實質成長 1.70%。 