

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	4739	康普材料	106/06/15	何基丞	757,254	-	106/08/22	106/08/23	櫃轉市
上市	8499	鼎炫-KY	106/06/22	傅青炫	460,000	106/08/16	106/08/22	106/08/31	-
上市	2939	凱羿-KY	106/08/23	蔡謀燦	459,977	-	-	-	
上市	1760	寶齡富錦	106/08/23	張立秋	681,390	-	-	-	
上市	6591	動力-KY	106/08/28	許文昉	210,680	-	-	-	

(2) IPO 承銷概況

掛牌日	公司名稱	產業	申請股本 (仟元)	2016 年 EPS(元)	承銷時 P/E(倍)	承銷制度	承銷 價格(元)	掛牌當天 價格(元)	當天 漲幅(%)
106/08/21	穎漢科技	電機機械	600,400	2.71	14.76	部分競價拍賣 部分公開申購	40	44.95	12.38
106/08/21	研揚科技	電腦及週邊設備 業	960,000	5.32	16.54	部分競價拍賣 部分公開申購	88	112.5	27.84

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
6443	上市	元晶	現金增資	500,000	10.00	106/08/03	106/08/09			106/08/25
2317	上市	鴻海精密	轉換公司債 (海外無擔保)	500,000 (美金)		106/08/04				106/08/22
2609	上市	陽明海運	現金增資	5,000,000	10.00	106/08/04				106/09/01
3224	上櫃	三顧	現金增資	140,000	36.00	106/08/07		106/08/29		
4164	上市	承業醫	轉換公司債	1,200,000		106/08/09	106/08/14			106/08/30

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
(有擔保)										
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
2637	上市	慧洋-KY	轉換公司債 (無擔保)	800,000		106/08/23				106/09/08
2637	上市	慧洋-KY	轉換公司債 (有擔保)	400,000		106/08/23				106/09/08
2637	上市	慧洋-KY	現金增資	320,000	25.00	106/08/23				106/09/08
6287	上櫃	元隆電子	轉換公司債 (有擔保)	250,000		106/08/25				106/09/22

(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(%)
106/08/21	3206	志豐	60,000	81.22%	102,000	公開申購	償還銀行借款	0.63
106/08/22	1909	榮成	240,000	94.10%	804,000	公開申購	償還銀行借款	1.30
106/08/30	3511	矽瑪	56,000	79.16%	84,000	公開申購	償還銀行借款	1.51
106/09/01	3680	家登	46,000	95.58%	147,200	公開申購	償還銀行借款	34.30

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	
106/08/22	28884	新光金	40	100	5	無	110.00%	9.35	-	-	0.5	-	0	償還 CB3 債款

3. 財務顧問案件

(1) 合併、股份轉換、股份交換、分割、公開收購之市況：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
上市公司	證券交易所	臺證上一字第 10600162471 號	修正本公司「上市公司換發有價證券作業程序」第三條條文如附件，自 106 年 10 月 1 日起實施。
申請上櫃公司	櫃買中心	證櫃審字第 10600221781 號	修正本中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」(下稱「本國上櫃審查準則」)第 3 條、「外國有價證券櫃檯買賣審查準則」(下稱「外國上櫃審查準則」)第 4 條、第 5 條、第 21 條、「審查外國有價證券櫃檯買賣作業程序」(下稱「外國上櫃作業程序」)第 3 條、「有價證券上櫃審查費收費辦法」(下稱「上櫃審查費收費辦法」)第 2 條、「股票及臺灣存託憑證初次上櫃前業績發表會實施要點」(下稱「業績發表會實施要點」)第 2 點及前揭規章相關附件(表)，暨發行公司申請上櫃時應檢附中介機構填製之檢查表，除公告事項另有規定外，餘自公告日起施行。

三、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
重要子公司欲赴海外上市 明年起需經股東會決議	蘋果日報	106.8.22
機械業生力軍 穎漢科技 掛牌上市	工商時報	106.8.22
寶齡、凱羿-KY 申請上市	中時電子報	106.8.24
部會聯手 助生醫業上市櫃	經濟日報	106.8.29
櫃買中心：自 107 年起所有申請上櫃公司應投保董監事責任險	工商時報	106.8.31
兩岸冷對抗 回台投資、上市 台商意願轉強	工商時報	106.9.01

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
證券商 11 項重大缺失 金管會盯上	中央通訊社	106.8.25
櫃買：今年來企業募資金額 遠高於減資	中央通訊社	106.8.30
搶進低利資金 華航第 2 檔公司債競標	工商時報	106.8.30
昱家登創櫃 啟動籌資	經濟日報	106.8.31
樂陞投資人血本無歸 投保中心代求償近 40 億	中國時報	106.9.01

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
投審會駁回併東森電視案 台數科：尊重	中央社	106.8.22
彭博：宏達電考慮分拆或出售 VR 事業	經濟日報	106.8.25
新鉅科引資丘鈇 獲准	經濟日報	106.8.25
騰威買半導體事業 東芝盼 9 月簽約	工商時報	106.8.31
遠傳百億併購 鎖定物聯網、FinTech	工商時報	106.9.01

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
牛津經濟研究院：房價再跌 不利台經濟	工商時報	106.8.21
金屬行情俏 全球經濟露喜色	工商時報	106.8.23
領先指標回升 Q3 景氣可望亮綠燈	工商時報	106.8.29
財政部公布稅改方案 營所稅稅率調高為 20%	經濟日報	106.9.01

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	林瑛明	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

重要子公司欲赴海外上市 明年起需經股東會決議 蘋果日報 106.8.22

證交所今日公布新規範，未來台灣上市母公司若想讓子公司在海外掛牌，必須將相關事項列入議案，提請上市公司股東會決議。證交所發言人簡立忠指出，近年來有許多大企業子公司選擇在海外掛牌，部分是為了配合業務發展，為保障原股東權益，證交所因此訂立新規範，今日在董事會通過後將呈報主管機關，預估年底前應該就可發布實行。

簡立忠表示，近期證交所的確有發現部分上市海外重要子公司，基於業務發展、吸引當地人才、密集較多資金等因素，選擇到海外掛牌，為加強資訊揭露與股東保障，今日董事會決議修正營業細則第 48 條之 2 及第 48 條之 3。

而對於台灣企業海外子公司選擇在海外掛牌的趨勢，證交所對此持中立、正面態度，直言是「商業行動」，並分析企業的選擇有多考量，最重要的是如果對原股東沒有減分，反而是加分的話，就應該用正面的角度去看。簡立忠也分析，證交所將聚焦提升資本市場的透明度跟效率，以維持對企業的吸引力。至於這次的新規範則分 2 部分，首先在降低對子公司持股比例的價格合理性規範。

1.獨立專家參與：要求上市公司降低對於子公司持股比例累積達 10%以上或喪失控制力者，應事先找獨立專家就釋股價格合理性及對上市公司股東權益影響出具意見書。

2.審計委員會及董事會審議：要求上市公司應該將專家意見書、降低持股比例之方式及對象等提請審計委員會審議，並將審議結果提報上市公司董事會討論。

第二，提高子公司上市之決策層級。

1.應經將相關事項列入議案提請上市公司股東會決議：子公司欲上市者，應就其上市目的、對上市公司後續財務業務之影響、股權分散方式、釋股價格之訂定依據、釋股對象、是否影響上市公司於臺灣繼續上市等項目提請上市公司股東會決議。

2.檢送相關資料予證交所：上市公司股東會通過子公司赴其他證券市場申請上市之股東會議案後，應檢送相關資料予證交所檢視是否依前述規定程序辦理。

另外，對於此類子公司上市的案件，證交所也關切資訊揭露不充足之情形，未來也將修正重大訊息規定，要求上市公司要在子公司規劃上市掛牌的相關重要時點作資訊揭露，以讓投資人可以清楚掌握相關進度。



機械業生力軍 穎漢科技 掛牌上市 工商時報 106.8.22

機械業昨(21)日又新增一家上市生力軍—穎漢科技。台灣機械工業公會理事長柯拔希表示，台灣上百家機械業具有上市櫃資格，但傳統機械業較保守，為鼓勵更多機械業股票上市，機械公會將扮紅娘搭橋，促成有籌資意願的機械業者，下周與創投公會成員洽談。

穎漢科技董事長胡炳南表示，穎漢是他兄長胡炳昆於1987年成立，是工業4.0管類製造廠，以自行開發軟體為主軸，並以智慧化、自動化與歐美廠商競爭。2015年營收11.93億元、稅後淨利1.67億元、EPS為2.82元。2016年營收13.92億元、稅後淨利1.64億元、EPS為2.71元。上半年合併營收7.12億元，年成長22%，營業利益年成長63.53%而達1.06億元、稅前淨利0.61億元，EPS為1.01元。

穎漢生產的彎管機從接單到出貨需要9~10個月，在手訂單逾11億元，目前每月接單及出貨都在1億元以上，昨天以每股承銷價40元掛牌上市，開盤上漲6.5元、46.5元，收盤價44.95元，上漲4.95元。

柯拔希針對機械業昨日又新增一家上市生力軍穎漢表示，他接掌機械公會理事長以來，鼓勵更多機械業上市，只有更多機械業上市櫃，政府才會重視產業聲音，業者也可藉由上市，作好公司內稽內控管理。


就他所了解，目前有上百家機械業可以上市櫃，百德機械日前係因新台幣匯率問題而暫緩申請上櫃，未來還是會重新申請，慶鴻機械股票也公開發行。 

寶齡、凱羿-KY 申請上市 中時電子報 106.8.24

資本市場可望再添生力軍，寶齡 (1760)、凱羿-KY (2939) 昨 (23) 日申請股票上市，分別為今年國內公司第 10 家、以及第 4 家外國企業向證交所送件第一上市。

寶齡目前實收資本額 6.81 億元，董事長為張立秋，主要產品為人用西藥、動物用藥、環境衛生用藥、化妝品、功能性食品、醫療器材設備的製造經銷買賣，以及進出口貿易業務，上半年稅前淨利 7,352 萬元，每股稅後盈餘 (EPS) 0.73 元。

凱羿-KY 是成立於英屬開曼群島的投資控股公司，主要的營業內容為全球直效行銷產品，以及行銷方案提供者，以歐美為主要市場，產品涵蓋了廚房用品、家居用品、美體養護、運動器材以及電子電器等。

凱羿-KY 上半年合併營收達 36.58 億元，歸屬於母公司業主稅後淨利為 6.01 億元，分別都已逼近去年全年合併營收 37.47 億元，稅後淨利 6.08 億元的水準。上半年 EPS 達 13.06 元。 

部會聯手 助生醫業上市櫃 經濟日報 106.8.29

協助生技醫藥產業上市櫃籌資及推動整併，金管會、經濟部將聯手出擊，加強輔導生醫產業上市櫃，擬相互參與申請案審查；國發基金並將提供併購資金，挹注生醫產業合併案，以利擴大規模，提升競爭力。

行政院下周二將召開生技產業策略諮議委員會 (BTC) 會議，為了解生醫產業發展方案推動情況，行政院長林全、政委吳政忠今、明兩天將找來相關部會，討論生醫產業發展方案相關議案及執行進度。

據了解，這次 BTC 會議，除租稅規定外，最受關注的是資本市場籌資，面對全球市場競爭，活化金融資本挹注，更列會議議題之一。

協助生醫產業籌資與併購措施	
項目	內容
資本市場籌資	<ul style="list-style-type: none"> ● 金管會與經濟部聯手加強輔導上市櫃 ● 兩部會擬透過相互參與案件審查等方式，加強聯繫，協助業者了解審查重點，儘量避免經濟部過了、金管會這關卻沒過的現象
掃除整併障礙	<ul style="list-style-type: none"> ● 國發基金挹注併購資金 ● 上市櫃公司合併未上市櫃公司，拿到經濟部具有策略性等意見書，可免獲利條件
資料來源：採訪整理	
邱金蘭 / 製表	

外界反映，浩鼎案後，生醫業通過上市櫃審查的比率偏低，吳政忠表示，規定是否有加嚴、籌資動能是否降低等，已請經濟部與金管會加強橫向溝通。


依規定，生醫產業取得經濟部同意函，申請上市櫃就可免獲利條件，但到了證交所、櫃買審查，仍會看財務、研發新藥何時獲利等長期營運計畫。

知情官員表示，從金管會資料來看，浩鼎案後獲准上市櫃案件比率並未特別低，不過最近有一、二件申請案撤案，引來生醫業界大喊審查太嚴。

在政院指示後，金管會與經濟部已聯手研議，透過相互參與案件審查方式，加強聯繫，協助業者了解審查重點，儘量避免經濟部過了、金管會（證交所及櫃買）這關卻沒過的現象。

在整併方面，國發基金將挹注併購資金，生醫產業合併案有資金需求，可申請國發基金參與投資；國發基金的併購基金也可透過投資創投基金方式，挹注合併案。

知情官員並表示，對於上市櫃公司合併未上市櫃公司時，因怕夾帶上市，證交所與櫃買要求須有獲利條件，為排除併購障礙，去年相關部會已同意放寬，只要拿到經濟部具有策略性等意見書，就可免獲利條件。但至今尚無業者提出申請，相關部會將加強對業界說明。

此外，私募股票閉鎖期結束後的上市櫃，近二年財報稅前淨值占股本達 4% 以上，且無累積虧損。 

櫃買中心：自 107 年起所有申請上櫃公司應投保董監事責任險 工商時報 106.8.31

櫃買中心今 (31) 日表示，自 107 年起所有申請上櫃公司應投保董監事責任險，其中公司規模達一定標準者並應設置審計委員會替代監察人。

櫃買中心為強化申請上櫃公司之公司治理及獨立董事職能，將要求自 107 年起所有的申請上櫃公司均應投保董監事責任險，並於上櫃掛牌期間持續投保。且本國公司申請上櫃時實收資本額或外國公司申請上櫃時最近期淨值達新臺幣 6 億元者，申請時應完成設置審計委員會替代監察人。

櫃買中心已修正「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」等規章及申請上櫃相關書件，並將於近期辦理市場公告。



兩岸冷對抗 回台投資、上市 台商意願轉強 工商時報 106.9.01

當兩岸關係從軟交流到冷對抗，使台商大陸投資經營出現幾大變化。根據電電公會昨(31)日發布「2017 大陸投資環境與風險調查」顯示，台商對增加中國大陸的布局意願、與陸資合資意願上升，因經貿糾紛比例上升、對中國大陸的未來經營有負面悲觀的態勢，也使得台商轉而強化在台布局。

調查報告計畫主持人中原大學企研所教授呂鴻德指出，讓台商發出「最強大的聲音」是，盼能儘速回復兩岸協商機制、並為台商在中國大陸爭取國民待遇。

布局計畫	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
擴大投資生產	50.95	49.39	46.12	40.28	38.96	36.24	32.46
與陸資企業合資經營	5.37	6.40	8.63	9.23	10.56	11.45	12.98
希望回台投資	5.26	5.90	7.14	6.18	6.24	6.33	7.01
認為經營績效負成長	-	-	59.02	60.10	62.62	66.06	69.75
經貿糾紛比例(次)	-	-	2,566	2,498	2,607	2,740	2,804


資料來源：電電公會 單位：% 製表：譚淑珍

電電公會著手調查「大陸投資環境與風險」已 18 個年頭，呂鴻源發現，台商在中國大陸的經營呈現「三降（對陸投資意願、對未來經營預期、對經貿糾紛解決滿意度）、三升（經貿糾紛比率、回台資、回台上市意願）」趨勢。

台商對陸投資布局，他說，隨著大陸經濟成長放緩、投資成本持續上揚，同時，大陸對台商的優惠措施不斷縮減，台商對中國的投資布局也一路下滑，從 2011 年 50.95% 的高峰降至 2017 年的 32.46%，不但是降幅最大，也連續 7 年呈下降趨勢。

也因此，台商對未來經營預期會負成長的比例逼近 7 成，是連續 5 年呈現悲觀的態度，呂鴻德分析，是陸資企業的崛起壓縮了台商企業的獲利能力，而這也進一步的推升了台商與陸資企業的合資意願。

相對的，也讓台商回台投資與返台上市的意願轉強，呂鴻德指出，主要也是因為中國大陸近來在現金流掌控上是愈趨嚴格，而台灣資本市場擁有高度流動性及國際化的優勢，讓台商選擇回台上市籌措資金。

不過，他也坦言，台商回台投資、返台上市意願轉強，也與近來台商在中國大陸發生經貿糾紛比例連續呈上升趨勢，然而獲得解決的滿意度卻是連連下降也有關係。他也因此呼籲，政府應針對有意回台投資或返台投資的台商訂政策予以協助，並規畫制定明晰的兩岸政策，不要讓台商孤立無援。 

證券商 11 項重大缺失 金管會盯上 中央通訊社 106.8.25

金管會定期對金融機構進行金融檢查，在上半年的金檢報告中指出券商有 11 項主要缺失，包含自營部門對單一股票投資集中，甚至還更正帳號變造交易紀錄，掩飾高階主管違反短線交易規定。

金融監督管理委員會證券期貨局最新公布 106 年上半年證券商主要檢查缺失，報告指出證券商有 11 項主要缺失。


首先、營業員利用職務所知消息從事交易，及利用親友帳戶買賣有價證券；其次、對客戶辦理融資券業務未落實對關聯戶歸戶及授信額度的控管；第三、自營部門未訂定持有單一個股集中度管理機制，投資風險過度集中，因股價下跌造成自營部門重大虧損，影響自營業務健全經營；

第四、辦理可轉債承銷案，有不當配合銀行或發行公司所提供認購名單辦理詢圈配售，違反資本市場紀律並有失公平合理性；第五、擔任 ETF 參與證券商及流動量提供者，未將相關作業程序納入內部控制制度，及未積極履行報價義務；

第六、辦理可轉換公司債資產交換業務，有與第三人利用債券等價系統，以相對成交方式取得券源，且成交總數量占該標的當日市場總成交量比重相對較高，影響市場交易公平性；

第七、權證交易員報價作業，對交易員採主動回應市場掛單方式進行權證造市者，未納入控管；第八、以更正帳號方式、變造交易紀錄，掩飾高階主管違反證券交易法短線交易規定；

第九、辦理客戶洗錢風險等級評估，部分風險項目未予列入評估以及洗錢風險評估作業有欠確實、辦理法人開戶作業，未踐行辨識實質受益人的程序；或對實質受益人未查詢是否屬防制洗錢名單。

第十、受理國外子公司以複委託投資專戶投資台股，該子公司有受理未具 QDII(合格境內機構投資者)資格的大陸身分投資人買賣；十一、子公司授信集中度控管有欠允當；未將年度稽核計畫提報母公司，或未依年度稽核計畫辦理內部稽核。 

櫃買：今年來企業募資金額 遠高於減資 中央社 106.8.30

企業「減資」風潮盛行，引發市場擔憂台灣企業缺乏投資計劃未來動能不足，櫃買中心表示，根據統計今年以來上櫃公司募資金額新台幣 191.5 億較去年略高，也遠高於減資額 42.7 億元。

有關近期媒體報導台灣企業對未來缺乏投資計劃而頻頻辦理現金減資及企業市值縮水等情事，櫃買中心統計，106 年度截至目前為止有 15 家申請現金減資，減資金額約 42.7 億元，與去年同期 10 家辦理現金減資，減資金額約 41.9 億元相比約略相當。


櫃買中心表示，整體上櫃公司 106 年度截至 7 月底透過現增與發債方式籌資共計 191.5 億元，較 105 年同期籌資 184.9 億元仍略有成長，顯示目前上櫃公司於資本市場籌資用以因應未來營運、投資等計劃資金需求仍為活絡。

櫃買中心表示，上櫃公司於資本市場透過增資、發債以擴大營運規模，或為因應產業景氣波動或企業轉型，透過減資瘦身提升公司未來每股獲利能力與股東報酬率，使公司受市場青睞，應為企業營運策略考量正常運作。

櫃買中心說明，櫃買市場掛牌公司屬中小型類股，隨著台灣資本市場蓬勃發展，上櫃公司家數與平均市值近年來呈現大幅成長，94 年底全體上櫃公司家數突破 500 家達到 503 家，市值 1 兆 3125 億元，平均每家上櫃公司市值約 26.09 億元；截至 106 年 8 月 28 日全體上櫃公司家數已達 740 家，市值突破 3 兆元大關，來到 3 兆 855 億元，平均每家上櫃公司市值約 41.7 億元。

若以上櫃公司市值較大的富櫃五十指數來看，截至 106 年 8 月 28 日富櫃五十指數成分股市值已達 1 兆 1778 億元，較設立開始年度 100 年市值 6540 億元，增加 5238 億元，成長更達 80.09%。顯示目前投資大眾對上櫃公司未來營運發展較以往更具信心，投入資本市場更為踴躍。

根據資料顯示，全體上櫃公司近期各季營收獲利皆穩定成長，106 年上半年度營收約 9837 億元，較 105 年上半年度增加 319 億元，增加幅度為 3.35%；106 年上半年度稅前淨利 618 億元，則較 105 年上半年度增加 31 億元，增加幅度為 5.28%；EPS 超過 5 元公司計有 27 家，EPS 達 2 元以上未達 5 元的公司達 89 家，未達 2 元之獲利公司共 368 家，總獲利公司共計 484 家，占全體上櫃公司的 66.21%。

另外若以 106 年 7 月 10 日收盤價及 106 年配發現金股利計算上櫃公司殖利率，其中殖利率達 10% 以上者計 4 家，5% 以上尚未達 10% 者計 175 家，2% 以上未達 5% 者計 221 家，合計多達 400 家，占全體上櫃公司 54%。顯示上櫃公司存有許多基本面穩健成長且獲利良好的公司，值得投資人留意。 


搶進低利資金 華航第 2 檔公司債競標 工商時報 106.8.30

低利好籌資。華航今年第二度標售公司債，由於 8 月中油公司債標出歷史新低的 0.89% 票面利率，市場預期有助壓低華航票面利率，預估本次 5 年券票面利率會低於 5 月時發行的 3 年券 1.2% 機率很高。

債券交易員表示，華航 5 月時定價的公司債為 3 年及 7 年期，票面利率各為 1.2% 及 1.75%，觀察當時市場利率盤整走高，5 年期公債殖利率在 0.8% 之上（目前滑落至 0.7% 以下），但進入下半年後，市場利率反轉走低，台電率先標售的 5 年公司債跌破 1%，8 月中油 5 年期公司債更進一步標出 0.89%，成為華航這次跟進標售 5 年券的利多。

華航本次標售的公司債，總額上限 49 億元，年期有 3 年及 5 年期；債券交易員指出，由於公司債票面利率直接受到評等的影響，以台電及中油來說，同屬最高等級的 AAA，華航則為 twBBB+，因此，5 年券定價 1% 以下機率不高，但很有機會低於 1.2%，估計在 1.05 ~ 1.15%。

債券交易員認為，第 2 季以來公司債新券一檔接一檔發行，但其實下半年再進場定價反而更有利，主要是市場利率盤整向下，除了美國聯準會（Fed）續彈鴿調，市場預料可能延後升息，以縮減資產負債表取代升息，且中央銀行年底前利率調升的機率更可說是零，也代表年底前都將是公司債定價好時機。

基本上，今年來公司債初級市場供給量雖明顯增加，還是無法填滿長期來缺券的需求部位，債券交易員強調，影響所及，公司債次級市場表現續穩定，新券交割後獲利賣壓出籠，但買盤也立即接手，AA- 以上的券別幾乎與 AAA 級別一樣搶手，在買盤不斷追逐下，公司債初級及次級市場，後市仍是充滿想像空間。 

昱家登創櫃 啟動籌資 經濟日報 106.8.31

櫃買中心持續推動創櫃板業務，昱家科技（7531）產業類別為電子科技，將於近期透過創櫃板辦理登錄前的籌資。昱家科技主要從事無線通信協定介面與異質網路的整合，積極發展無線感測產品並應用於家庭智慧防盜、安全防護、家庭照護及家庭節能管理等領域。

昱家科技已開發出物聯網系列產品，透過 ZigBee 網狀架構，串連智慧家庭設備，建置多元的家電通訊網路，所研發的產品，皆採用無線傳輸設計，以自有軟體整合及開發為主，商業產品為輔，透過軟體整合能力取得客戶信任。


櫃買中心表示，上述公司預計自 9 月 1 日起，於創櫃板專區揭示其籌資資訊至少五個營業日，嗣後於 9 月 8 日起進行投資人認購及繳款作業。投資人若欲查詢或認購創櫃板專區股票，可至「創櫃板專區」網站，點選「籌資資訊」及其項下的「辦理中籌資資訊」，即可進入「創櫃板公司籌資系統」，進行認購作業。

開始接受認購申請時間為公司於該專區所公告認購期間的首日早上 9 時起，且投資人須以自然人憑證、工商憑證或金融憑證，即一般股票使用的網路下單憑證，登入該系統，並充分了解風險預告事項後，始可進行認購。

創櫃板公司市場現況	
基本市況	家數
申請公司	263
受輔導公司（不包含已登錄創櫃板公司）	58
創櫃板公司	75
透過創櫃板籌資系統籌資金額（新台幣萬元）	25,640
透過創櫃板籌資系統籌資金額分布	
50萬元以下	43
50至100萬元	24
100至500萬元	34
500至1,000萬元	9
1,000至1,500萬元	3
1,500萬元以上	3
資料來源：櫃買中心	王煥敬／製表


經濟日報提供

創櫃板自 2014 年 1 月 3 日正式啟用，截至今年 8 月 25 日止，目前登錄創櫃板家數有 75 家，累計登錄創櫃板公司達 109 家，今年累計輔導家數則有 20 家。其中透過創櫃板籌資系統籌資金額達 2.56 億元，顯示創櫃板對推動微中小企業募集資金，已有相當成效。

觀察透過創櫃板籌資系統籌資金額分布，絕大多數都是在 100 萬元以下，有 67 家，100 萬到 500 萬元有 34 家，籌資金額在 500 萬以上的有 15 家。籌資金額不高，但藉由創櫃板提供的籌資功能，讓微型企業可以較低的成本募得營運所需資金。 


樂陞投資人血本無歸 投保中心代求償近 40 億 中國時報 106.9.01

針對樂陞收購案失敗，造成投資人損失慘重，投保中心代 1 萬 9620 位投資人，向台北地方法院提出民事求償訴訟，要求樂陞董事長許金龍、董事及獨董陳文茜、尹啟銘、李永萍等人賠償 39.59 億元。北院表示，本案已在 8 月 24 日收案後分案，正由民庭法官審理中。樂陞方面則表示，將委任律師答辯，請法院駁回求償訴訟。

樂陞公開收購案失敗，投保中心先前曾替 1 萬 9979 名投資人向百尺竿頭公司、關係企業「Mega Cloud」及日籍負責人樞堃由昭求償新台幣 46 億餘元，台北地方法院 8 月 18 日才判投保中心勝訴。投保中心這次再對樂陞董事長許金龍、董事、獨立董事及監察人等，因違反證券交易法、公司法等責任，提起民事訴訟請求損害賠償。 

投審會駁回併東森電視案 台數科：尊重 中央社 106.8.22

經濟部投資審議委員會今天專案審查，根據 NCC 意見，正式駁回凱雷集團轉讓東森電視股權給台數科交易案，對此結果，台數科表示尊重。國家通訊傳播委員會 (NCC) 今年 5 月底否決台數科併東森電視股權案，加上雙方買賣契約已到期，經濟部投審會今天正式駁回此交易案。

台數科發布新聞稿表示，對這樣的裁定予以尊重，但也籲請各界必須正視黨政軍條款被人運用至極，已嚴重干擾正常審議情事。台數科強調，現行的黨政軍條款，雖然避免媒體被控制的目標正確，但規範手段卻具有重大瑕疵，徒然增加媒體產業的困難。今天整起交易案已落幕，主管機關或許該重新檢視目前黨政軍法令，別讓其成為媒體向上成長最大的阻礙。 

彭博：宏達電考慮分拆或出售 VR 事業 經濟日報 106.8.25

彭博引述知情人士指出，宏達電正考慮各種選擇，包括分拆或賣掉虛擬實境 (VR) 事業，甚至不完全排除把整個公司一併出售。

因洽談未公開而要求匿名的知情人向彭博透露，宏達電考慮引進策略夥伴，正與顧問公司討論出售或者分拆 Vive VR 事業。其中一名消息人士表示，將公司整個賣掉的可能性較小，因為顯然不太適合由單一買家來消化。

知情人強調，宏達電尚未作出最後決定，也有可能選擇不作出任何策略性調整。宏達電沒有立刻回應彭博的求證。過去五年以來宏達電的市值縮水了大約 75%，現在只剩下 18 億美元，智慧手機市場占有率跌到了不足 2%。宏達電之前嘗試將事業重心轉向高端 VR 來實現成長。IDC 的數據顯示，Vive 的出貨量第 1 季總計超過 19 萬台。另外 Google 的 Pixel 手機也由宏達電代工。

IDC 穿戴裝置和行動電話研究經理 Ramon Llamas 猜測，中國大陸業者是較可能的買主。他也說，Vive 和臉書 Oculus VR 和 Sony PS VR 「截然不同」，「我看其他公司都沒有這麼受矚目，在同領域也競爭不過 Vive」。



新鉅科引資丘鈇 獲准 經濟日報 106.8.25

光學鏡頭廠新鉅科 (3630) 昨 (24) 日公告私募案引資丘鈇科技已獲投審會核准，丘鈇依股份認購協議擬於一周內完成繳款，兩周內、9 月上旬完成交割，丘鈇成為新鉅科最大法人股東，未來有望擴大中國手機市場出海口。


新鉅科將在交易完成之後，召開股東臨時會改選董事，預計現有五席董事席次，將由丘鈇取得其中三席。受該消息激勵，新鉅科昨天直奔漲停板 57.6 元，寫下三年多來新高，展現落後補漲之勢。

新鉅科私募案預計增資發行 5,700 萬股，每股定價 21.88 元，共募集 12.47 億元資金，丘鈇擬全數認股，持股占比達 36%，躍為最大股東。新鉅科今年營運重心聚焦 3D 感測鏡頭及高階手機鏡頭，其中，1,300 萬畫素鏡頭已於 5 月順利出貨。隨著營運出現轉機，加上折舊費用下降，新鉅科看好今年下半年營運優於上半年，今年表現優於去年。

丘鈇昨天一早在港交所公告，已於 23 日獲得投審會批准函，根據與新鉅科雙方股份認購協議書，丘鈇須於獲得批准後七個營業日內結清配售股份的代價，兩周內完成向商業司提交必要文件，進行資本登記變更，新鉅科隨即在開盤前也同步公告該私募案已獲投審會批准。丘鈇是中國第三大手機鏡頭模組廠，規模僅次於舜宇及歐菲光，主要客戶包括 OPPO、Vivo 及華為等，藉由與丘鈇結盟，新鉅科有望擴大手機鏡頭下游出海口，為營運挹注強力動能。

新鉅科於 5 月股東會通過私募案後，送件投審會，原預期若順利獲投審會通過，最快今年 12 月 31 日以前完成私募，由於投審會審核過關，讓該案提前一季完成。私募資金將用於充實營運資金，供未來長期發展所需，預計可強化公司競爭力、提升營運效能。

新鉅科開發 3D 感測鏡頭甚早，從早期的微軟遊戲機 Xbox One 到 Surface 的臉部辨識功能應用，外界預期新一代 iPhone 8 導入 3D 感測功能，取代指紋辨識，讓市場看好 3D 感測的潛力商機，應用延伸至智慧手機、虛擬實境 (VR)、擴增實境 (AR) 及車用等領域，在 3D 感測鏡頭領域，新鉅科厚實技術實力，受惠大。

新鉅科第 2 季稅後淨損 1.36 億元，每股稅後淨損 1.35 元，累計今年上半年稅後淨損 1.92 億元，每股稅後淨損 1.9 元，新鉅科是八家光學族群中，第 2 季唯一仍處於虧損的公司。

威騰買半導體事業 東芝盼 9 月簽約 工商時報 106.8.31

東芝出售半導體記憶體事業的談判已接近尾聲。《日本經濟新聞》報導，東芝 31 日召開董事會，將針對賦予美國威騰電子 (WD) 陣營排他性談判權進行表決。有關威騰的出資方法等其他條件，將待今後討論，東芝盼能在 9 月間完成簽約。排他性談判權具有法律約束力，東芝一旦賦予威騰排他性談判權，在一定期間內，無法與威騰之外的其他陣營進行談判，意即不能再與由日本金融機構與美國私募基金組成的「美日聯盟」以及台灣鴻海集團等談判。

報導指出，東芝社長綱川智與威騰的執行長米利根 (Steve Milligan) 正在東京都內會談，至 29 日的會談中已針對「威騰在收購東芝記憶體後不指派董事」達成協議。威騰陣營是由美國投資基金「KKR」、日本官民基金「產業革新機構」、日本政策投資銀行等組成。雙方目前已大致決定，收購額為 2 兆日圓，1 兆日圓由 KKR、革新機構、政策投資銀行出資，7 千億日圓由主要往來銀行等提供貸款。威騰約以 1,500 億日圓取得沒有表決權的可轉換公司債 (CB) 以及優先股，公司債轉換後約可持有 15% 的股權。東芝也出資一部分。

威騰在取得排他性談判權後，將撤銷對東芝的多項訴訟。今後談判的焦點是威騰對東芝記憶體的經營干預程度。威騰希望將來出資比率可達到 33.3%，至於何時調高出資比率，雙方仍有歧見。日經報導，東芝與威騰正在尋求妥協點，希望 9 月分之內能完成最後簽約。談判若有困難時，賦予威騰排他性談判權及簽約日期也可能延宕。即使雙方簽約完後，還要等中國等日本國內外攔斷法審查，若 2018 年 3 月底本會計年度結束以前未完成收購，東芝將因連續兩季負債超過而廢止上市。中國的審查最短也要 6 個月，東芝為維持上市，目前必須採取增資等對策。

《產經新聞》報導，東芝將在 31 日的董事會上正式決定將半導體事業出售給威騰，但因雙方還要協商有關今後經營體制等課題，且研擬合約的工程浩大，故可能延至 9 月以後簽約。



遠傳百億併購 鎖定物聯網、FinTech 工商時報 106. 9.01

遠傳年底將啟動新一波投資併購行動！遠傳今年準備百億元銀彈進行投資併購，總經理李彬昨（31）日透露，年底將參與 Fintech 的策略性投資，整體來看，最重要的併購行動將首推物聯網領域，投資併購對象將以與交通、長照等應用相關的物聯網創新公司為主。

遠傳與台南市政府昨日在台南市共同發表「大步向前—文化首都 4G 智慧城市」成果發表會，雙方自 2015 年開始攜手合作，利用經濟部科專計畫 10 億元經費，在台南市導入城市營運、水利、交通、教育、健康、觀光等六大領域的智慧城市應用，也成為美商高通在台灣推動無線關愛計畫的第一個合作案，遠傳並成為亞洲唯一受邀前往巴賽隆納 MWC 展出智慧城市應用的電信公司。

李彬表示，除了原本科專計畫投資了 10 億元，協助台南 SI 系統整合公司進行產業升級之外，兩年多來已為台南在地廠商及商家創造了超過 3 億元的實質產值。李彬強調，基礎網路已經建設完成，未來 AI 人工智慧廣泛應用發展之後，對於智慧城市產業將產生龐大綜效，尤其是在長照、交通等領域。

李彬說，遠傳與台南市政府的智慧城市應用，已獲得包括東南亞及澳門 2~3 個國家的城市青睞，未來這套智慧城市解決方案將整廠輸出海外市場，尤其利用大數據推展智慧城市的相關應用及經驗，未來都有機會複製到海外市場。




牛津經濟研究院：房價再跌 不利台經濟 工商時報 106.8.21

牛津經濟研究院昨(20)日公布全球房市最新報告，提及在該院追蹤調查的23個國家，台灣房地產市場因多年連續下跌，是繼巴西、俄羅斯之後，第三個年實質房屋價格成長動能明顯低於消費者物價指數(CPI)的「房價與消費名實不符」經濟體，如果房價下滑和通縮互相牽制，可能讓經濟陷入惡性循環。

牛津經濟研究院首席經濟學家 Adam Slater 表示，房市在全球寬鬆貨幣政策(QE)下，一度被掌握金流的富人炒作，進而出現價格扭曲，各國央行也祭出信用管制扼制房市成長。

如今美國率先啟動資金回收、調整利率回到正常化，市場也應正視房地產在提振消費的經濟本意，政策應正確導引，才能讓經濟回歸正途。

中華信評指出，台灣房價已修正許多個季度，現在台灣房價對收入比，比2016年第3季的9.4倍紀錄低了許多，遠低於「世界上最難以負擔的房價市場」香港18.1倍，但台灣的問題是出在薪資所得偏低，一般民眾把大部份所得用於支付房貸，侵蝕掉正常的日常消費，房價一旦進一步下跌，可能讓民生消費動能更為吃緊。 

金屬行情俏 全球經濟露喜色 工商時報 106.8.23

銅、鋁、鋅等基本金屬價格，近來相繼被推到數年高點，主要是投資人看好全球經濟反彈力道可望延續，加上金屬供應恐現短缺，料帶動這些工業原物料的需求。而基本金屬需求強勁，也被視為全球經濟強健的樂觀訊號。

《華爾街日報》報導，銅價攀抵近 3 年最高點，鋅價觸及 10 年新高，鋁價攀升到 3 年峰點，鐵礦砂價格自今年 5 月底以來反彈近 35%。礦商股價也隨金屬行情走高而飆漲，期間 MSCI 世界金屬暨採礦指數 (MSCI World Metals & Mining Index) 上漲約 13%。

基本金屬價格上揚，來自投資人對全球經濟回溫態勢料可持續不輟的期待，此外金屬供給恐見短缺及美元賣壓湧現，也將繼續抬高金屬價格。


好比近來鋁價彈高，與中國削減精煉產能，以及為對抗汙染取締非法金屬製造商有關。今年來鋅價上漲逾 2 成，無非是全球鋅礦庫存下滑和刪減產能所致。

金屬多以美元計價的緣故，美元一旦走軟也會支撐金屬價格。今年迄今，追蹤美元兌其他 16 種主要貨幣的《華爾街日報美元指數》跌了 7% 左右。

美國券商傑富瑞集團 (Jefferies) 分析師拉費米納 (Christopher LaFemina) 指出，銅等基本金屬的復甦行情「才正要開始，還有很大上漲空間。」

全球投資人也將基本金屬的需求，當成衡量經濟體質的重要指標，這些金屬原料是重要建材，也製造飛機、智慧手機等。

金屬價格若不斷上漲，有助推升美國及其他國家的通膨率，如此一來央行就有更大的空間升息，或減碼寬鬆貨幣政策。

部分分析師指出，金屬價格反彈，也牽動開發中市場貨幣匯率與商品大國負債。主要鐵礦砂出口國澳洲、產鎳的印尼及產銅的智利皆因金屬價格走揚受惠。5 月底至今，澳元兌美元升值近 7%，智利披索兌美元漲幅約 4%。

領先指標回升 Q3 景氣可望亮綠燈 工商時報 106.8.29

國發會昨(28)日發布7月景氣概況，景氣燈號雖續呈第4個月黃藍燈，但距離綠燈僅一步之遙，景氣領先指標經回溯修正後，連續2個月回升，景氣展望審慎樂觀，第3季有機會再看到綠燈。

國發會表示，這項景氣燈號係由出口、工業生產、股價指數等9項指標構成。在製造業營業氣候測驗點回升下，7月景氣綜合判斷分數升至22分(6月原本21分，經修正也變成22分)，已非常接近綠燈門檻23分。

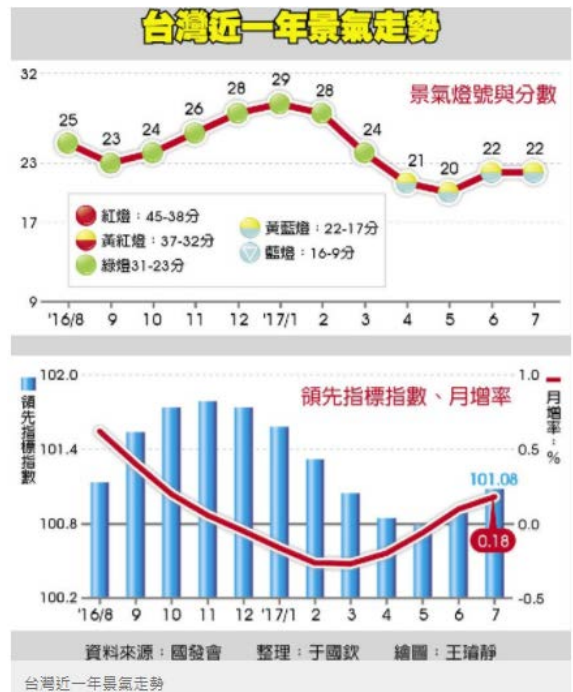
經濟發展處長吳明蕙表示，7月景氣雖續亮黃藍燈，但整體而言，景氣優於上個月，由於全球貿易量回升，加上歐、美、日、中的景氣領先指標持續上揚，外在的環境有利於我國景氣復甦，因此國發會認為景氣呈「審慎樂觀」。

展望未來，隨著全球景氣穩步復甦，加以下半年旺季需求升溫，行動裝置新品上市及物聯網應用商機發酵，可望推升我國出口動能；另外，半導體高階製程投資續增，就業情勢持續好轉，也將帶動我民間投資與民間消費。

值得注意的是，上月發布景氣領先指標時是連跌7個月(去年12月跌至今年6月，累計跌幅1.78%)，但經7月資料進入模型回溯修正後，領先指標止跌回升(去年12月跌至今年5月，累計跌幅縮小至0.99%)，6、7月分別上揚0.10%、0.18%。

吳明蕙表示，7月領先指標升幅雖然不高，但代表景氣已有好轉跡象，另外，7月同時指標跌幅也已縮小至0.09%，綜合國內外情勢研判，今年第3季有機會看到綠燈。

我國景氣於前年墜入谷底，一連亮了10個月的藍燈(低迷)，去年7月走出谷底，轉為穩定復甦的綠燈，國發會原預期今年有機會看到紅燈(熱絡)，詎料4月又陷入黃藍燈(趨緩)，雖然如此，國發會主委陳添枝於上周依然樂觀的表示：「我相信第3季即可嗅到復甦的訊息，且這一波復甦不會是短命的復甦、也不會是半途而廢的復甦。」



財政部公布稅改方案 營所稅稅率調高為 20% 經濟日報 106.9.01

財政部公布稅改方案，營所稅稅率調高至 20%，綜所稅最高稅率調降至 40%，綜所稅薪資所得特別扣除額提高為 18 萬、標準扣除額提高為 11 萬元，身心障礙特別扣除額提高為 18 萬。

標準扣除額調高，約有 517 萬、84% 以上申報戶受惠；薪資特別扣除額調高，約有 542 萬、88% 以上申報戶受惠；身心障礙特別扣除額調高，則有約 62 萬戶受惠。



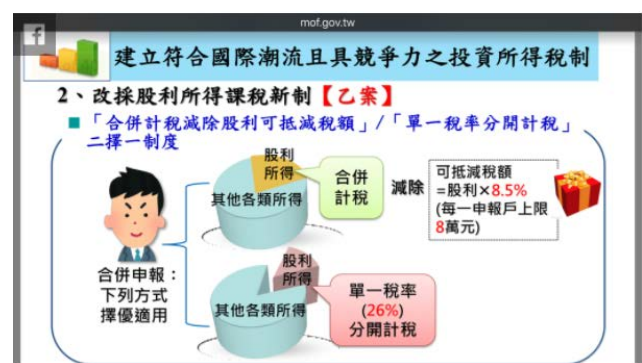
圖/擷自財政部官網

財政部長許虞哲表示，稅改方案若能在今年下半年立法院會期三讀通過，明年元旦上路，最快後年 5 月申報綜所稅即可適用。

取消兩稅合一設算扣抵制，股利所得有兩案，甲案是獲配股利金額 37% 免稅，餘額作為當年度所得，併入綜合所得總額課稅；乙案是合併計稅減除股利抵減稅額，與單一稅率分開計稅，二擇一課徵。



圖/擷自財政部官網



圖/擷自財政部官網

下列二種方式擇優適用：

一、獲配股利併入綜合所得總額課稅，並就股利按 8.5% 計算可抵減稅額，抵減其應納稅額，每一申報戶可抵減 8 萬元為限。

二、獲配股利按 26% 稅率分開計算稅額，合併報繳。外資股利所得扣繳率提高為 21%。

至於台積電董事長張忠謀主張取消的未分配盈餘加徵 10%，稅率減半為 5%，以鼓勵企業增加投資。

兩稅合一 1998 年通過，公司繳納的營所稅，可扣抵個人所得稅，亦即採設算扣抵，股利原可全數扣抵，2015 年起採減半扣抵。由於外界反映此舉造成本國人與外資稅負差距過大，因此列為本次稅改重點。

財政部長許虞哲今天下午向立院民進黨團報告後，隨即舉行記者會公布內容。



實施日期：圖／摘自財政部官網

19