

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	6416	瑞祺電通	106/11/30	朱復銓	600,306	-	-	-	
上市	4566	時碩工業	106/10/05	黃亞興	600,000	106/11/30	-	-	
上市	6625	必應	106/09/30	周佑洋	308,005	106/11/22	-	-	
上市	2630	亞洲航空	106/09/27	盧天麟	1,078,296	106/11/21	-	-	
上市	1587	吉茂	106/09/26	劉彥狄	600,419	106/11/20	-	-	
上市	1760	寶齡富錦	106/08/23	張立秋	681,390	106/11/09	106/11/21	106/11/23	
上市	8497	聯廣	106/07/31	余湘	300,428	106/09/18	106/11/21	106/11/23	
上市	6581	鋼聯	106/07/28	林明儒	999,449	106/10/20	106/11/21	106/11/23	
上市	8499	鼎炫-KY	106/06/22	傅青炫	460,000	106/08/16	106/08/22	106/08/31	
上櫃	4561	健椿	106/11/28	葉橫燦	501,125	-	-	-	
上櫃	4415	台原藥	106/10/31	蘇慶華	314,772	-	106/11/15	106/11/21	管理股票
上櫃	8440	綠電	106/09/21	洪敏昌	325,652	106/11/23	-	-	
上櫃	6530	創威	106/09/08	陳文宗	300,000	106/11/10	106/11/24	-	
上櫃	5299	杰力	106/09/04	李啟隆	311,560	106/11/09	106/11/24	-	
上櫃	6547	高端疫苗	106/08/17	張世忠	1,367,650	106/11/28	-	-	
上櫃	8342	益張	106/03/16	陳新約	300,427	106/07/07	106/07/21	106/11/23	

(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(%)
106/11/24	鼎炫-KY	其他	460,000	7.82	12.28	競價拍賣 公開申購	96	158	64.58
106/11/23	益張	其他	300,427	6.54	6.27	競價拍賣 公開申購	41	54	31.71

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
3016	上市	嘉晶	現金增資	300,000	20.00	106/10/24				106/11/21
3665	上市	貿聯-KY	轉換公司債 (海外無擔保)	100,000		106/11/10				106/11/28
3665	上市	貿聯-KY	現金增資	30,000	250.00	106/11/10				106/11/28
8476	上櫃	台境	轉換公司債 (有擔保)	100,000		106/11/30				106/12/18
8476	上櫃	台境	現金增資	50,000	32.00	106/11/30				106/12/18

(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(%)
106/11/27	6443	元晶	10.5	86.21%	525,000	公開申購	興建廠房、購買機器設備	5.47
106/11/27	5543	崇佑-KY	20.6	94.28%	72,100	公開申購	償還銀行借款	4.07
106/11/28	8933	愛地雅	10	89.85%	300,000	公開申購	償還銀行借款	11.03
106/11/30	6452	康友-KY	390	83.60%	1,170,000	公開申購	轉投資子公司 - Pharmally Investment Limited (康友投 資)	0.69
106/11/30	2609	陽明	12	81.08%	6,000,000	公開申購	償還銀行借款、充實營運資 金	100.00
106/12/01	2838A	聯邦銀甲 特	50	-	10,000	公開申購	優化資本結構及擴大營運規 模	85.66

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	
106/11/28	26413	正德海運	2.5	100	3	有	120.00%	9.14	-	-	0	-	-	償還國內第一次有擔保轉換公司債到期之本金、償還銀行借款、轉投資子公司
106/11/29	26414	正德海運	3	100	3	無	105.00%	8.06	-	-	0	-	-	償還國內第一次有擔保轉換公司債到期之本金、償還銀行借款、轉投資子公司

3. 財務顧問案件

(1) 分割

分割類型	被分割公司	受讓公司	分割營業價值(億)	分割資產價值(億)	董事會決議日	分割基準日
母子分割 (既存)	光寶科 (2301,上市)	天亮醫療器材	1.99	2.58	106/11/23	107/4/2

(2) 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(億)	折溢價	資金來源證明
大拓-KY (8455,上櫃) 及日本大拓	尚茂電子 (8291,上櫃)	106.11.27~ 107.1.15	55% 41,814 仟股	46% 34,972 仟股	2.72	14.64%	中國信託 履約保證

(3) 收購

收購人	被收購公司	總價款(億元)	取得股權	董事會日期/ 合併基準日	其他
華譚 (5481,上櫃)	快樂麥田 (未公發)	0.01 (每股 10 元, 共十萬股)	100%	106/11/30 106/12/15	取得後, 擬增資 新台幣 1.49 億元

(4) 股份轉換、股份交換之市況本期無更新。

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	證交所	臺證治理字第 10622010651 號	檢送「○○股份有限公司薪資報酬委員會組織規程」參考範例修正公告乙份如附件，請查照
興櫃公司	櫃買中心	證櫃審字第 10600318251 號	修正本中心「證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則」第 17 條、第 30 條、第 31 條、第 47 條、第 47 條之 1 及「對興櫃公司財務業務管理處理程序」第 6 條條文如附件，自即日起實施。
上櫃公司 興櫃公司	櫃買中心	證櫃監字第 10600325321 號	修正「○○股份有限公司薪資報酬委員會組織規程」參考範例如附件，並自 106 年 11 月 23 日起實施。

三、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<u>電子衡器/EMI 材料廠鼎炫-KY 今掛牌上市 蜜月行情亮眼</u>	經濟日報	106.11.24
<u>必應創造 通過上市審議</u>	工商時報	106.11.23
<u>益張轉上櫃掛牌</u>	工商時報	106.11.23
<u>杰力、創威通過上櫃案</u>	工商時報	106.11.24

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<u>陽明現增 60 億 募集完成</u>	經濟日報	106.11.26
<u>碩禾參與現增 元晶成功募得 5.25 億元資金建置大模組廠</u>	鉅亨網	106.11.22
<u>迅得現增每股 70 元 籌資約 3.5 億元</u>	經濟日報	106.11.28
<u>商店街補銀彈 現增 4 億元</u>	工商時報	106.11.24

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<u>阿里巴巴拿 28.8 億美元買高鑫股權</u>	經濟日報	106.11.20
<u>陸大基金入股匯頂</u>	工商時報	106.11.23
<u>大拓-KY 擬每股 6.5 元 收購尚茂 55%股權</u>	經濟日報	106.11.24
<u>「日矽併」大陸點頭 結盟紫光</u>	經濟日報	106.11.25
<u>新日光申請 22 億投資 國發基金年底前定案</u>	經濟日報	106.11.30

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
<u>景氣燈號險亮黃藍燈 學者：經濟成長廣度不足</u>	經濟日報	106.11.28
<u>主計總處上修今年經濟成長率至 2.58%</u>	中央通訊社	106.11.24
<u>3 大產業景氣預測 全跌</u>	工商時報	106.11.25
<u>緩步升息 美高收債長相正</u>	經濟日報	106.11.29

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

電子衡器/EMI 材料廠鼎炫-KY 今掛牌上市 蜜月行情亮眼 經濟日報 民國 106 年 11 月 24 日

電子衡器廠商鼎炫-KY(8499)今(24)日以每股 96 元掛牌上市，蜜月行情亮眼，盤初股價一度大漲約五成、衝上 144.5 元，目前則仍站穩 140 元之上。鼎炫-KY 旗下擁電子衡器與 EMI 材料兩大事業，受惠物聯網趨勢及中國食品追溯趨嚴、第三方支付等趨勢，公司看好衡器將再度成為明星事業，而材料則擁高度垂直整合優勢，預期在公司擴大通路與產品應用，加上重慶新廠明年開出，材料事業將可望持續為公司帶來穩定而豐沛的現金流。

展望衡器事業成長機會與動能，鼎炫-KY 董事長傅青炫指出，公司已開發出聯網的智慧化衡器，而透過其衡器專用嵌入式作業系統，可整合支付、商品追蹤、物流管理，進而發展大數據，往上層的食安追溯系統、ERP 系統與電商系統連結，公司目前條碼秤已打入俄羅斯 Lenta 超市、智能收銀秤也已打入大陸第二大休閒食品商店業者，該業者大陸門市約 2000 家。

另外，他進一步指出，鼎炫也與中國銀聯合做整合第三方支付、並替海信 ODM 收銀秤，也與新北洋合作順風快遞的自動重量材機過磅系統。中國大陸衡器產業目前產值約 116.53 億人民幣，過去 10 年年複合成長約 5%，鼎炫-KY 搭上大陸食安追溯政策趨嚴、第三方支付、快速物流等趨勢，預期在大陸的成長將有可期，其目前也積極布局農貿市場，大陸小城市約有 100 個零售市場、大的甚至上千家，並將透過與當地系統整合商合作切入，潛在市場商機預計達 200 億人民幣。

在 EMI 材料事業方面，鼎炫-KY 指出，因公司切入市場的時間較早，加上高度垂直整合的優勢，營運相對具利基，而材料目前主要應用在筆電與平板電腦，公司預計將拓展電視等應用並擴大通路，而公司重慶新廠預計明年開出，屆時將可從租用的廠房移入自有廠房，同時公司也將新增自動化產線，將可望挹注公司短中期成長動能。



必應創造 通過上市審議 工商時報 民國 106 年 11 月 23 日

證交所昨 (22) 日召開第 682 次「有價證券上市審議委員會」，審議通過必應創造 (6625) 上市案，並將送交證交所董事會審議。必應創造昨在興櫃最後成交價 83.89 元，漲幅 2.4%，股價連兩日收紅。

證交所審議結論指出，建議董事會請必應創造依照「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，揭露相關事項之外，應在公開說明書特別記載事項中揭露以下 3 項重要事項。

第 1 項為必應創造最近 3 會計年度及申請年 (106 年) 前 2 季業績變化合理性、第 2 項，競爭利基、創意人才穩定性維持及未來發展策略、第 3 項，舞台工程事故及觀眾安全風險控管措施及保險投保情形。

必應創造為五月天概念股，申請上市資本額 3.08 億元，輔導上市承銷商為台新證券，董事長兼總經理為周佑洋，全體董事持股比率占 28.07%。

必應創造主要業務為演唱會、商展及晚會等活動製作及設備租賃，市場結構內銷占 85%、外銷 15%，近 3 年稅前純益及 EPS 分別為：103 年 4,621 萬元、EPS 為 3.87 元；104 年 2,005 萬元、EPS 為 0.76 元；105 年 4,549 萬元、EPS 為 1.57 元，今年前 3 季稅前獲利 1,985 萬元，EPS 為 0.39 元。



益張轉上櫃掛牌 每股 41 元 工商時報 民國 106 年 11 月 23 日

全球商用置物設備大廠益張實業 (8342)，今 (23) 日將以每股 41 元，由興櫃轉上櫃掛牌，而此次上櫃前的現金增資，共募得約 1.33 億元的資金，將做為改善公司財務結構之用。面對明年度營運，益張董事長陳新約強調，有信心可比今年度好。

益張旗下子公司，包括持股 8 成的翔貿工業及持股 61.12% 的新秀家居，其中，益張認列上述兩家子公司今年前 3 季投資收益，包括翔貿 1,108 萬元，及新秀家居 122 萬元。

益張累計今年前 3 季合併營收 11.38 億元、年減 17.91%，因營業毛利率、營業利益減少，加上匯損增加，導致今年前 3 季稅後盈餘 6,236 萬元、年減 52.09%，EPS 為 2.08 元，低於去年同期 4.39 元。益張累計今年前 10 月合併營收 12.26 億元、年減 22.25%。

益張副董事長黃秀英表示，公司去年營運佳的主因，包括有 1 家大客戶的產品換新，產品單價約是原來 2 倍多，拉高公司的營業額，加上去年承接專案促銷訂單，及原物料價格相對低點，使得去年度合併營收與獲利均創歷史新高。

黃秀英透露，該產業第 3 季是營運淡季，且某家專案大客戶在第 3 季庫存水位較高，其訂單直到第 4 季才陸續出貨也影響今年營運表現，不過，公司目前客製化產品比重達 5 成，未來可增加產品獲利空間。

法人認為，因第 4 季及第 1 季是全球商用置物設備營運旺季，益張今年第 4 季營運有機會比第 2、3 季好，但恐低於今年第 1 季。

益張昨在興櫃收盤價 57.5 元，上漲 2.42 元，漲幅 4.39%，成交量 289 張。益張今在興櫃每股掛牌價 41 元，因兩者價差很大，使掛牌後的股價走勢，備受矚目。

益張總經理邱明鶴透露，商用置物設備運用在倉儲物流市場，未來將有很大的市場爆發力，目前已成為公司營運布局的重點。

邱明鶴指出，公司商用置物設備，已外銷美國醫療市場，未來將努力搶攻當地飯店與倉儲市場；至於日本市場，已打入部分醫療及餐飲市場，未來還要搶攻當地的量販及飯店市場。



杰力、創威通過上櫃案 工商時報 民國 106 年 11 月 24 日

櫃買中心今 (24) 日下午召開第 8 屆第 32 次董事、監察人聯席會議，通過杰力科技 (5299) 及創威光電 (6530) 兩公司上櫃案。

櫃買中心表示，杰力科技公司主要產品為功率元件及電源管理 IC，應用於筆記型電腦、桌上型電腦及其他消費性電子產品等領域。創威光電公司主要從事光通訊主動元件之光收發模組及光學次模組研發、製造及銷售，其產品主要應用於網路通訊及電信設備等。

櫃買中心董監事會還通過下列規章修正案：

- 1.配合主管機關開放非個股期貨類之國內期貨商品得為認購 (售) 權證之連結標的，修正「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」第 10 條之 1 及第 10 條之 2 有關權證發行人申請發行期貨型認購 (售) 權證及後續存續期間應辦理事項之規定。
- 2.考量發行人於掛牌管理股票前，已於主板給予相當期間 (包含變更交易方法及停止交易期間) 之改善機會，復於管理股票再給予二年之調整改善機制，若二年屆滿仍無法申請回復主板掛牌，顯示其經營體質短期間尚難以改善，為維護投資人權益實不宜再於證券市場掛牌，爰修正「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」第 13 條之 1 規定。另為適度反應相關監理成本，修正「有價證券上櫃費費率標準」第 1 條，酌定管理股票上櫃年費下限標準。



陽明現增 60 億 募集完成 經濟日報 民國 106 年 11 月 28 日

陽明海運 (2609) 昨 (27) 日宣布，以每股 12 元、發行新股 50 萬張、總計現金增資 60 億元募集完成；長榮海運也正在最後繳款階段，總計 76.5 億元也即將入袋。海運雙雄已備好銀彈、為明年的市場作好衝刺計畫。

陽明表示，此次參與現資的股東成員包括保險公司、貨櫃裝卸及運輸公司等民間企業，增資過程相當順利。公募現金增資完成後，泛公股投資人包含交通部、行政院國家發展基金管理會、台灣港務公司，持股比率將達 38.23%；此外，於去年底股東會通過的私募增資計畫也在持續進行，預計於今年底前完成。

長榮是以溢價每股 15.3 元，新股發行新股 5 萬張、現金增資總計 76.5 億元，將用作新船、貨櫃貸款以及償還銀行貸款。此次增資不僅是長榮少見的大動作募資，並且宣示看好未來海運市場。

在運價上揚後，貨櫃輪業者積極透過現金增資、改善財務結構，長榮、陽明主要是經歷過去年韓進倒閉事件後，貨主對於船公司的財務結構更加要求，必須先檢視船公司的船務狀況後，才決定合作關係。改善結構後，船公司也較容易取得有利的合作關係。



碩禾參與現增 元晶成功募得 5.25 億元資金建置大模組廠 鉅亨網 民國 106 年 11 月 22 日

太陽能廠元晶(6443-TW)今(21)日宣布，完成 5000 萬股新股現增籌資案，成功募得 5.25 億元資金，資金將用於屏東大模組廠的建置，現增股認股憑證將於下周一(27 日)上市買賣。

元晶此次現增目的是要募集建置屏東大模組廠的資金，共發行 5000 萬股新股，每股認購價格 10.5 元，其中，原先要與元晶合資成立模組公司的太陽能導電漿碩禾(3691-TW)，以特定人身份參與此次現增，不過，由於股東與員工相當踴躍參與現增，因此碩禾僅注資約 3000 萬元左右。

元晶大模組廠將於 12 月 20 日引進 2 條生產線，產能達 500MW，為目前全球最新、自動化程度最高的模組生產線，一條生產線就長達 217 公尺，可生產半切割(halfcut)電池模組，利用對切技術製作出的模組，可減少電池串接的內阻，並提高模組功率輸出，每片約可增加 7 瓦至 10 瓦的輸出功率。

在 12 月 20 日的生產線引進後，將有約 1 個月的試產時間，第一階段產能規劃約 550MW 至 800MW，並視市場情況與需求決定開出的產能，預計明年 2 月開始量產，2020 年將開出全產能，若產能順利開出，可望進行第 2 階段擴充，最終產能產能可望達 2GW。

據了解，元晶屏東大模組廠初期以國內市場為主要出海口，預計 70%的產能會將高效 PERC 電池加工製成模組；其餘 30%產能則是透過海外子公司，以 OEM 方式外銷歐美、日本與東南亞市場。



迅得現增每股 70 元 籌資約 3.5 億元 經濟日報 民國 106 年 11 月 28 日

PCB 暨光電自動化設備商迅得 (6438) 今 (28) 日公告，確認現金增資認股基準日相關事宜，預計現增每股價格 70 元，發行 5,000 張，籌資約 3.5 億元，現金增資認股基準日為今年 12 月 11 日，最後過戶日為 12 月 6 日。

迅得公告，現金增資認股基準日為 12 月 11 日，原股東及員工自 12 月 15 日至明年 1 月 16 日繳納股款，1 月 17 日至 19 日特定人認股繳款。

迅得公告，現增發行 5,000 張，其中員工認股約 750 張，原股東認購 3,750 張，至於公開銷售方式約為 500 張。



商店街補銀彈 現增 4 億元 工商日報 日報民國 106 年 11 月 24 日

電商大戰越演越烈！為了迎戰蝦皮購物等外來競爭者，網家旗下商店街（4965）昨（23）日召開臨時股東會，宣布通過私募現金增資案，發行股數為 784 萬股，每股價格為新台幣 51 元，募集資金近新台幣 4 億元，預計今年底增資完成。

這次增資是商店街今年第二次集資。第一次增資為今年三月份的公開募資，增資金額為新台幣 3 億元。商店街指出，這次增資引進的主要策略投資人為網家旗下露天市集；而這次引進露天拍賣為策略投資人，除了充實營運資金外，將會借重其在台灣 C2C 龍頭的地位、引進露天拍賣歷年累積的賣家大數據資料，幫助商店街市集在行動拍賣端的業務發展。

商店街總經理蘇芸表示，商店街個人賣場在這半年間，成長非常快速，是台灣今年成長最快速的電商，也是網路家庭集團第四個全新手機端電商平台。除了商店街原有開店業務店家數暴增到 5 萬家外，今年雙 11 當天個人賣場也創下 43 萬筆訂單的新紀錄，比去年同期成長 600 倍。

商店街個人賣場自今年初起，便不斷強打免運補貼，共有六項免運優惠，包括免上架費、免超取運費、免成交手續費、免信用卡手續費、免帳戶提領手續、免 ATM 訂單辦退手續費等。雖然反映訂單數上亮眼，但卻也讓商店街第三季單季虧損超過 3 億元、單季稅後 EPS 淨損 12.64 元。商店街第三季營收達 2.88 億元，較去年同期減少 27.4%。第三季推銷費用亦從第二季的 1.07 億元，擴大到 3.09 億元；累計商店街今年前三季營收達 9.54 億元，年減 22.56%。

商店街指出，本次增資完成後，預計對 2018 年持續發展行動端助益很大，未來行動端仍將是商店街全力發展的重點。



阿里巴巴拿 28.8 億美元買高鑫股權 取得逾 36%股份 經濟日報 106.11.20

阿里巴巴集團控股有限公司 (BABA)、歐尚零售及潤泰集團今日宣佈達成新零售戰略合作，阿里巴巴拿 28.8 億美元買高鑫股權取得逾 36%股份。阿里巴巴表示，各方將融合線上及線下的專業能力，共同探索中國大陸零售行業的新零售發展機遇。

按照戰略合作內容，阿里巴巴集團將以約 224 億港元 (約合 28.8 億美元) 投資高鑫零售有限公司 (港交所代碼：6808)，通過向潤泰購股的方式，直接和間接持有高鑫 36.16%的股份；歐尚零售亦將增加於高鑫的持股。交易後，歐尚零售、阿里巴巴及潤泰於高鑫的經濟利益將分別約為 36.18%、36.16% 及 4.67%；歐尚零售將繼續併表高鑫的財務業績。

而根據阿里巴巴公布的合作內容，此次阿里巴巴是透過向潤泰購股的方式，以約港幣 224 億元投資目前在香港交易所上市的高鑫零售，將會直接和間接持有高鑫 36.16%的股份。而這也是阿里巴巴繼投資中國 3C 通路蘇寧、中國購物中心業者銀泰，以及中國連鎖超市業者三江購物和聯華超市後，再一次對線下連鎖零售通路出手。

阿里巴巴集團首席執行官張勇表示，阿里巴巴希望能和合作夥伴攜手藉由數位化轉型重新定義傳統零售。他表示實體店在消費者的購物旅程中扮演著不可或缺的角色，在現代數位經濟中，應該通過大數據驅動的個性化商品推薦對其加以優化。而藉由線上及線下的全面整合，希望可為消費者帶來獨創且愉悅的購物體驗。



陸大基金入股匯頂 工商時報 106.11.23

大陸國家集成電路產業投資基金（大基金）入股聯發科（2454）在大陸的轉投資指紋辨識廠匯頂科技！聯發科昨（22）日公告，透過旗下全資子公司香港匯發國際處分轉投資匯頂 5% 股權，估處分稅後利益約新台幣 76.5 億元，可望挹注聯發科每股獲利約 4.89 元。

由於匯發是聯發科百分百持股的子公司，因此相關利益將歸屬聯發科，且處分利益將一次性挹注到今年第 4 季財報當中。法人推估，聯發科本季每股獲利可望衝破 7 元水準，寫下 3 年以來單季新高。

聯發科處分匯頂概況

原持有股權	20.91%
本次處分股權	5%
處分稅後利益 (新台幣/億元)	76.5
挹注EPS(元)	4.89
處分後持有股權	15.91%

資料來源：業者提供 製表：蘇嘉維

聯發科昨日公告，已經處分匯頂 5% 持股，交易數量為 22,712,917 單位，每單位價格 93.69 元人民幣，交易總金額約人民幣 21.3 億元，以人民幣匯率 1：4.5 元新台幣計算，折合新台幣約 95.8 億元，預估稅後利益約新台幣 76.5 億元。

本次交易完成後，聯發科透過子公司匯發國際累積持有匯頂的持股比率約為 15.91%，於匯發帳面之價值約新台幣 18.9 億元。

聯發科本次處分稅後利益為 76.5 億元，以聯發科股本 15.81 億元計算，將可望挹注 EPS 約 4.89 元。聯發科先前在法說會上預估，對於第 4 季營運展望，單季營收將落在 592~643 億元，包含手機及平板晶片出貨達 1.1~1.2 億套，出貨量與上季持平。

法人認為，由於部分智慧手機訂單遞延到今年第 4 季出貨，因此聯發科在本季手機晶片出貨量與上季持平，在毛利率可望不變帶動下，也代表每股獲利有機會保持在 3 元以上。若再加上本次匯頂處分利益 4.89 元，保守推估第 4 季每股獲利將有機會保持在 7 元以上，寫下 3 年以來單季新高。

此外，聯發科共同執行長蔡力行將於下周赴北京，與小米執行長雷軍會面，討論明年各項合作事宜，藉以鞏固客戶關係及爭搶更多手機晶片訂單，聯發科前共同營運展朱尚祖也於前日宣布轉戰小米產業投資部合夥人，可望爭取聯發科與小米在新創投資領域的合作案。



大拓-KY 擬每股 6.5 元 收購尚茂 55% 股權 經濟日報 106.11.24

電機電子商品經銷代理商大拓-KY 宣布將以每股新台幣 6.5 元、溢價 14.6%·公開收購尚茂電子股權約 55%·總收購金額約新台幣 2.72 億元。

大拓-KY 今天下午在櫃買中心召開記者會·宣布將以每股 6.5 元現金公開收購 PCB 基板原物料廠尚茂。以今天尚茂收盤價 5.67 元計算·溢價幅度約 14.6%。

在公開收購股數和期間·大拓-KY 規劃與全資子公司日本大拓 (Daito Me Co., Ltd) 合作·共同公開收購尚茂最高收購普通股 4181.4 萬股·約當尚茂已發行普通股 55%·公開收購期間從 11 月 27 日起到明年 2018 年 1 月 15 日止·最低收購股數 3497.2 萬股·約當尚茂已發行普通股 46%。

大拓-KY 與全資子公司日本大拓將分別依實際應賣股數的 29.43%與 70.57%比率·購買應賣股份。談到收購目的·大拓-KY 表示·決定與尚茂結盟·目的是為了台灣市場布局·協助尚茂調整生產流程與優化產品結構·並引入日本 PCB 原料生產技術。

大拓-KY 指出·本身在電機機械代理服務領域著墨廣泛·尚茂擁有良好客戶基礎·雙方合作可互惠共享資源·發揮收購綜效。

對於入主尚茂後的規劃·大拓-KY 表示·會積極改善尚茂獲利·降低採購價格·改善售價·提升到日本市場的銷售機會。

對於日後是否啟動第 2 次公開收購·大拓-KY 表示·公開收購尚茂若達 55%·不會啟動另一次公開收購·尚茂仍將繼續上櫃。

法人表示·大拓-KY 這次公開收購尚茂·獲得部分投資公司股東支持·部分投資公司股東可能參與應賣。大拓-KY 主要經營電機·電子零組件販賣業務·工廠自動化設備製品組裝及工業嵌入式電腦組裝服務·目前資本額約 2.52 億元·營運主體為子公司日本大拓。

日本大拓成立於 1957 年·前身是大藤電機株式會社·主要經銷代理東芝·豐田自動·發那科(FANUC) 產品·另外經銷代理日本佳美工·夏普·凌華日本子公司等產品。

尚茂電子主要生產用於印刷電路板的材料銅箔基板產品及玻璃布·供給對象包括一般消費性產品·車電及資通訊設備。



「日矽併」大陸點頭 結盟紫光 經濟日報 106.11.25

中國大陸商務部昨(24)日有條件通過日月光收購矽品案，但矽品緊接著在晚間公告，宣布出售矽品蘇州公司三成股權給大陸紫光集團，交易金額人民幣 10.26 億元，約新台幣 46.76 億元，三方將合攻大陸半導體商機。

市場早在今年第 3 季就盛傳紫光有意插旗矽品蘇州廠，如今傳言成真。矽品昨晚公告，將出售矽品科技(蘇州)三成股權，交易對象是大陸積極在半導體領域卡位的紫光集團。

紫光與台灣半導體業大事紀

時間	事件
2015年底	矽品計畫引進紫光資金抵制日月光，紫光投資 568 億元取得 24.9% 股權，紫光同時也宣布取得力成、南茂股權
2016年	力成在 1 月宣布紫光私募案失效、紫光入股矽品案在 4 月喊卡，而南茂宣布放棄紫光入股，但出售上海子公司宏茂 54.98% 股權給紫光
2017年8月	日矽合併案向大陸商務部申請核准超過一年，傳紫光入股矽品蘇州三座廠
2017年11月24日	1.紫光取得矽品蘇州公司 30% 股權 2.大陸商務部以附加條件方式通過日矽合併案
資料來源：採訪整理	
彭慧明 / 製表	

據矽品公告，因蘇州廠在出售三成股權後仍為子公司，將依會計準則規定相關出售影響數會調整權益科目，但不會出現處分利益。

這項交易案也獲得日月光同意。矽品認為，三方合作可掌握大陸快速成長的市場契機，以策略結盟方式拓展大陸市場，並將取得資金挹注台灣總公司使用。

紫光早有入股台灣半導體產業的意願，2015 年底，矽品為抵抗日月光公開收購案時，就曾計畫引進紫光取得近 25% 股權成為第一大股東，紫光當時更一口氣宣布入股南茂、力成等台系指標封測廠，引發產業界軒然大波。

這次日月光向大陸商務部申請與矽品結合案，一直未能順利通過，市場曾傳出因紫光看上技術高又獲利的矽品蘇州廠，才會導致反壟斷審查卡關。

眼看併購案將在年底到期，昨天大陸商務部審查通過日矽案，但矽品晚間即公告出售蘇州廠三成給紫光。釋股比例並未過半，日矽還能掌握蘇州廠主導權。

矽品蘇州共有三座廠區擁有高層次技術，且獲利能力佳，營運和技術能力都是被紫光看上的原因。



新日光申請 22 億投資 國發基金年底前定案 經濟日報 106.11.30

太陽能業者昱晶、昇陽科及新日光合併仍在進行中，新日光已向經濟部所管耀華玻璃公司管理委員會、國發基金申請投資新台幣 23 億元及 22 億元，國發會證實，國發基金管理會預計在年底前做成決議。

政府透過國發基金去年匡列新台幣 1000 億元，協助國內企業進行創新轉型。國內企業若有創新轉型需求，都可於營運規劃或併購洽談完成後，申請國發基金參與投資。

太陽能廠商新日光能源科技、昇陽光電及昱晶能源合併案仍在進行中，向國發基金申請參與投資，一旦國發基金參與投資，將成為新日光公司具指標性的重要股東。

國發基金官員證實，新日光做為 3 家公司合併的存續公司，已分別向經濟部所管耀華玻璃公司管理委員會、國發基金申請投資 23 億元及 22 億元。為讓合併案可以順利進行，因此加速審議程序，以利業者轉型的時程。

官員指出，參與投資案目前仍在審議階段，已經初步完成第一階段政策評估，預計 12 月 13 日召開第二階段投資評估審議會，到第三階段管理會做成決議，預計 12 月底前可做出決議。

官員解釋，之前政策評估，已經確定合併案符合產業創新轉型的前提，之後審議討論內容，主要針對合併後的公司獲利性與營運發展，並討論對產業發展所達到的效益，是否合乎投資利益。

不過，業界傳出 3 家合併後有裁員的情事，國發會對此指出，國發基金日前訪詢時，新日光董事長洪傳獻表示，合併後不僅目前既有業務持續進行，也會衍生增加新業務，急需更多人才，不會有裁員情事。

而有關昇陽公司裁員一事，國發會表示，國發基金已請新日光公司轉達昇陽科妥善處理，也將持續密切注意後續發展。



景氣燈號險亮黃藍燈 學者：經濟成長廣度不足 經濟日報 民國 106 年 11 月 28 日

國發會景氣燈號原本距「趨熱」的黃紅燈只差一小步，10 月燈號又落到綠燈下緣，險些掉入黃藍燈，元大寶華董事長梁國源直指，蘋果光沒辦法讓台灣經濟雨露均霑，加上經濟成長的廣度不足，導致復甦力道相當脆弱。

我國經濟動能倚重蘋果供應鏈，今年各界期待 iPhone X 帶來的拉貨效應，不過梁國源提醒，近期部分經濟數據亮眼，是靠蘋果的加持效果，即便今年靠著蘋果新機拉抬、經濟數據好轉，蘋果光不可能持續照亮明年表現，這也是主計總處與國內智庫對於 2018 年經濟成長率均沒有顯著調升的原因之一。

據主計總處最新預測，今年經濟成長率為 2.58%、明年則為 2.29%，梁國源認為，經濟要能穩健成長，還是得靠外貿、內需共同支撐，然而我國產業結構長期依賴電子業，即便電子業景氣大好、替員工加薪，也只侷限電子業當中的公司，其餘行業仍原地踏步，整體薪資拉不上來，便限縮了民間消費成長的力道。

梁國源表示，我國這波景氣復甦沒有平均式的成長，深度夠、但廣度不夠，民眾感受不到經濟好轉的情勢，信心面就沒辦法起來，連帶影響相關內需指標的表現；明年雖然內需對經濟成長的貢獻大於外需，動能並不強勁，景氣復甦之勢是很虛弱、脆弱的。



主計總處上修今年經濟成長率至 2.58% 中央通訊社 民國 106 年 11 月 24 日

受惠第 3 季出口暢旺，主計總處上修今年全年經濟成長率預測值為 2.58%，明年則上修為 2.29%，主計長朱澤民表示，目前復甦力道穩定，明年經濟會持續擴張，但還沒有到山頂。

主計總處今天召開國民所得評審會議並公布最新預測結果，106 年全年經濟成長(yoy) 預測為 2.58%，較 8 月預測值上修 0.47 個百分點，107 年全年經濟成長率預估為 2.29%，也比原先預測上修 0.02 個百分點。

朱澤民在記者會中表示，今年經濟成長率預測上修，主要反映第 3 季經濟實況，因出口大好，優於當時預測，目前經濟復甦力道穩定，預估明年經濟將持續擴張，但還沒有到山頂。

他分析，明年經濟成長率預估低於今年，是受到今年比較基數墊高影響。雖然外貿出口良好，但無法預期會像今年有跳躍式的成長，因此明年預測值只上修 0.02 個百分點。

朱澤民認為，若以整體經濟情勢來看，明年經濟成長動力，應該是內需大於外需。

主計總處綜合統計處處長葉滿足表示，今年民間消費有亮麗表現，主要是受惠國人出國人次成長挹注國外購買支出、新車購買等。不過，雖然出口動能可以延續，但明年輸出成長力道放緩，不會像今年一樣強勁。

主計總處也預測，明年每人 GDP 為 2 萬 5119 美元。

據主計總處資料，106 年第 3 季初步統計經濟成長率為 3.10%，為 10 季以來最大增幅，較 8 月預測 1.89% 增加 1.21 個百分點，經季節調整後對上季(saqr) 成長 1.67%，折算年率(saar) 為 6.84%，則是連 8 季正成長。

朱澤民說，今年第 4 季受惠於全球景氣穩步向上，旺季拉貨效應，與國際農工原料價格續升，貿易動能可望繼續維繫，預測第 4 季成長 2.3%，較 8 月預測上修 0.5 個百分點。



3 大產業景氣預測 全跌 工商時報 民國 106 年 11 月 25 日

台灣經濟研究院 10 月營業氣候測驗點調查顯示，製造、服務及營建業 3 項營業氣候測驗點同時下跌，後兩者跌幅還相當明顯，台經院院長林建甫昨（24）日表示，「或許出口好表現仍可以撐到年底，但我國的經濟成長動能不及日本、新加坡」，在缺乏政策工具激勵下，估測第 4 季經濟情勢將回歸到「景氣疲弱的真實面」。

台經院每月調查製造業、服務業和營建業廠商，對於當月以及未來半年景氣看法，並經該院模型試算，得出該產業的營業氣候測驗點。台經院景氣預測中心主任孫明德表示，經國發會比對各項景氣指標，台經院的營業氣候測驗點調查，有領先實際景氣走向至少 4 個月的意義。

台經院公布 10 月製造業營業氣候測驗點 100.69 點，較 9 月減少 0.97 點；服務業營業氣候測驗點 91.05 點，月減 2.23 點；營建業營業氣候測驗點 93.40 點，月跌 2.41 點。

台經院指出，儘管外銷訂單連 15 個月成長，製造業持續處於擴張，但電子終端產品出貨旺季已近尾聲，加以去年比較基期較高，半導體設備進口仍呈衰退態勢，廠商對於當月景氣看法保守。

服務業部分，因證券業與保險業者受到股市成交量下滑、壽險營收衰退影響，對於當月景氣看法轉為悲觀。

至於營建業則因部分預算款未如實提撥，加上國內交屋潮歇與賣方讓利程度僵化，影響廠商對當月與未來半年景氣看法。

孫明德表示，10 月調查結果顯示製造業和服務業的營業氣候測驗點已連續 2 個月下滑，服務業甚至大跌至年初的水準；營建業則結束前月的反彈走勢，外界看到的第 3 季出口暢旺等於是「美麗的意外」。由於明年 GDP 年增率台經院亦估測有 2.30%，或許不該說這次調查結果代表了「景氣下滑」，而是說，景氣回歸到原有的低溫度，且逐漸進入冬眠。

對於明年景氣，台經院分析，內需應該會起來，接棒外貿表現，包括半導體廠商南科新廠動工，且預估民間消費力也會因加薪效果而帶動，孫明德認為，可望成為經濟成長的支撐，呈現比較健康且良性的態勢。



緩步升息 美高收債長相正 經濟日報 民國 106 年 11 月 29 日

美國聯準會 (Fed) 日前決議維持基準利率 1% 至 1.25% 不變，除了表示對經濟現況維持樂觀，同時也暗示 12 月升息的可能性。一般市場認為，升息可能影響債券表現，但事實上升息代表經濟情況轉佳，企業體質改善，違約風險可望維持低檔，對於債券市場也有正面助益。

聯博高收益債券投資總監葛尚·狄斯坦費 (Gershon Distenfeld) 表示，觀察過去 4 次升息期間，彭博巴克萊美國高收益公司債券指數有 3 次都繳出正報酬。在 2004 年至 2006 年升息期間有近 8% 的年化報酬率；自 2015 年年底的升息循環，至今也累積 20% 的正成長。再加上，聯準會將採取緩步升息的步調，預期美債受到的影響有限。

除此之外，狄斯坦費認為美國高收益債券市場還有其他優勢，可望持續展現成長潛力。

優勢一：流動性高。美國高收益債市場具有規模大、券源多的優勢，可提供絕佳的資金流動性，有助於增進收益機會。截至 8 月底，彭博巴克萊美高收指數總市值超過 1.3 兆美元，持續攀升的市場規模，顯示其持續獲投資人青睞。

優勢二：波動較低。自金融海嘯以來，彭博巴克萊美高收指數年化波動度僅 8%，低於新興市場高收益債券、歐洲高收益債券與亞洲高收益公司債券，期間美高收最大單月跌幅也明顯低於上述提供高殖利率的債券指數。若在投資組合中加入美國高收益債券，不僅有機會降低整體波動度，還有機會追求更好的報酬表現。

優勢三：機會豐富。在彭博巴克萊美高收指數中，不乏許多具創新動能的明日之星。截至 8 月底指數囊括 2,000 檔以上標的，遠高於彭博巴克萊泛歐洲高收益債券指數的 617 檔與摩根大通亞洲信貸高收益債券指數的 367 檔，選擇相對多元。

狄斯坦費指出，美國高收益債市場龐大，藉由投資美國高收益債券，能以多元分散的方式，受惠於美國經濟持續成長的表現。

