

## 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
上櫃	6461	益得	106/08/15	林智暉	700,000	106/12/11	-	-	-
上櫃	5864	致和證	106/10/18	李文斌	2,122,836	106/12/14	-	-	-

#### (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(%)
106/12/05	訊映	上市生技醫療業	655,962	1.36	16.18	競價拍賣	22	34.9	58.64
106/12/11	東哥遊艇	上市其他	840,173	8.15	8.93	競價拍賣	72.8	71.7	(1.51)
106/12/11	維田	上櫃電腦及週邊設備業	247,847	1.68	15	競價拍賣	25.2	29.8	18.25

### 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
5521	上市	工信	富邦證券	轉換公司債(有擔保)	1,000,000	106/11/10				106/12/08
3312	上市	弘憶國際	合庫證券	現金增資	100,000	106/11/17		106/12/13		
5264	上市	鎧勝-KY	凱基證券	現金增資	800,000	106/11/17				106/12/05
3413	上市	京鼎	福邦證券	轉換公司債(無擔保)	1,005,000	106/12/04				106/12/20
6477	上市	安集	國泰證券	現金增資	120,000	106/12/05				106/12/21
3691	上櫃	碩禾	元大證券	轉換公司債(無擔保)	2,000,000	106/12/08				106/12/26
8462	上櫃	柏文	永豐金證券	轉換公司債(無擔保)	400,000	106/12/13				106/12/29

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
3491	上櫃	昇達科技	富邦證券	現金增資	45,000	106/12/14				107/01/12

## (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(%)
106/12/07	2603	長榮	15.3	84.07%	7,650,000	公開申購	償還銀行借款	9.75
106/12/12	2067	嘉鋼	11.5	86.47%	92,000	公開申購	償還銀行借款	3.06
106/12/12	5434	崇越	65	86.37%	1,027,000	公開申購	償還銀行借款、充實營運資金	0.85
106/12/13	3362	先進光	60	80.65%	6,000,000	公開申購	償還銀行借款、充實營運資金	0.93

### 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	
106/12/08	62875	元隆電子	2.5	100	3	有	102.00%	4.8	-	-	0	-	-	償還銀行借款

## 3. 財務顧問案件

### (1) 簡易合併

代號	上市/上櫃/興櫃	併購公司			被併公司				董事會
		名稱	資本額(億)	營業項目	代號	名稱	資本額(億)	營業項目	
4732	興櫃	彥臣生技	3.5	中西藥、醫療器材銷售	未公發	100%子公司	0.09	生技服務	106/12/15

(2) 股份轉換、股份交換、分割之市況：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	證交所	臺證上一字第 1060023522、 10600235221 號	檢送「本公司審查有價證券上市作業程序、股票初次上市之證券承銷商評估報告應行記載事項要點及證券承銷商辦理股票初次申請上市案之評估查核程序部分條文修正」公告乙份如附件，請查照，自 107 會計年度起適用。

### 三、近期焦點新聞

#### 1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<u>台股熱 IPO 卻異常冷</u>	工商時報	106.12.04
<u>訊映光電掛牌 漲幅一度逾 6 成</u>	中央社	106.12.05
<u>東哥掛牌上市 衝高湧賣壓</u>	經濟日報	106.12.11
<u>寬宏下月上櫃費玉清賀喜</u>	中國時報	106.12.12
<u>維田度蜜月 上櫃首日漲 18%</u>	工商時報	106.12.12
<u>百貨股新星凱羿-KY 估明年初上市 將打進中國電商市場</u>	鉅亨網	106.12.12
<u>益得通過上櫃審議</u>	工商時報	106.12.12
<u>櫃買中心今上櫃審議會通過致和證券上櫃案</u>	工商時報	106.12.14

#### 2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<u>先進光撤現增、退股款</u>	工商時報	106.12.08
<u>台電首發 83 億綠色債券 掛牌上櫃</u>	中央社	106.12.15

#### 3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<u>健喬 1.35 億元買景德藥證</u>	工商時報	106.12.04
<u>律師：防範惡意併購 隨時注意股權變化</u>	經濟日報	106.12.15
<u>阿里併高鑫 要買全數股權</u>	經濟日報	106.12.09
<u>頡邦陸廠釋股 引資京東方</u>	經濟日報	106.12.15
<u>迪士尼拓影視疆土 收購 21 世紀福斯 交易規模 524 億美元</u>	工商時報	106.12.15

#### 4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
<u>增加台股動能 證交所催落去...鼓勵壽險資金 錢進中小股</u>	工商時報	106.12.05
<u>景氣指標 明年恐全面變調</u>	中國時報	106.12.08
<u>陸 11 月 CPI、PPI 年增率 雙跌</u>	工商時報	106.12.10
<u>台灣明年 GDP 台綜院估 2.31%</u>	經濟日報	106.12.14
<u>Fed 鴿式升息 美元走低</u>	經濟日報	106.12.15

#### 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

### 台股熱 IPO 卻異常冷 工商時報 106.12.04

今年台股開啟史上最久的萬點行情，但新上市家數至年底最多 21 家，相較往年不增反減，竟創下近 3 年新低，現金增資案件銳減。券商高層指出，主管機關輕忽證券商功能，承銷業的萎縮，透露出新創企業未獲大眾資金支持、產業轉型與傳承的極大危機。

統計今年 IPO (首次公開發行股票) 上市股僅 18 家，預計本月還有 3 家、合計約 21 家，創近 3 年新低，單就「21」這個數字來看，僅與 2014 年持平，其實已是 2007 年以來最慘，連續 4 年新掛牌家數僅勉強突破 20 數字關卡，與萬馬奔騰的台股，全然背道而馳。

券商高層人士分析，籌資市場金錢流動結構與以往大不相同是原因之一，台灣今年詢價圈購、公開申購件數銳減，但發行債券的洽商銷售卻逆勢攀升，透露企業規模「大者恆大」與企業年齡「老化」現象，因大型公司偏好以公司債、國際債為籌資管道，認為現金增資 (SPO) 方式籌資成本較高；另一端則是小到不行的新創公司，不全然以 IPO 作為終極目標，偏好從未上市、創櫃板等平台取得資金或被併購。

造成今年台股熱、IPO 冷的結果，券商認為，歸因主管機關對新創產業、中小企業的支持沒有用對地方，「曾幾何時，台股是被譽是中小企業天堂、充滿活力與隱形冠軍的地方」，但隨著中型企業變大企業，小企業卻沒有跟上變成中企業，新創公司更難成為小企業，理應環環相扣，卻未在「創櫃板—興櫃—上櫃—上市」的多層次籌資管道被妥善運用。

承銷業過去被視為券商除經紀、自營外最重要的業務，但業者拿出數據指出，萬點台股之後，全市場承銷獲利占比遑論 3 成、根本只剩下 1 成，在興櫃市場廝殺，造成人人片體鱗傷，無利於券商事小，主管機關是否能從高角度擘畫藍圖，對各形態與不同規模企業的扶持態度，更可見一般，直言：「台股市場被弱化，難怪台商都要去海外掛牌」。

券商大老指出，主管機關忽略證券商在初級市場的熟悉度，具備從陪伴企業成長、輔導上市的用心與能力，卻不斷對已握有金流的銀行持續開放業務、對已經如魚得水的投信業，給予開辦私募與種子基金，但實際上證券商擁有承作資產管理的能力，就如同外資券商一般，「我們有很多優秀且高學歷人才，業務卻被政策綁手綁腳。」



**訊映光電掛牌 漲幅一度逾 6 成 中央社 106.12.05**

血糖監測產品製造商訊映光電 ( 4155 ) 今天以每股 22 元掛牌上市，開盤首日開出紅盤，早盤開高走高股價一度衝上 35.4 元，漲幅超過 60%。

訊映光電掛牌上市輔導券商為富邦證券，富邦證券資深副總經理吳春敏表示，訊映公司成立於 2004 年，主要從事個人居家醫療用血糖量測醫療器材，血糖測試片及血糖儀占營收比重 90% 以上，產品行銷觸角延伸至全球 60 餘國，主要銷售地區涵蓋美國、歐洲、中東、東南亞及非洲等地區。

訊映銷售策略以爭取各國品牌廠 OEM/ODM 代工業務為主，並在台灣、中東及歐洲等地區發展自有品牌為輔。

訊映董事長賴家德表示，訊映掌握血糖監測產品 3 大主要關鍵技術酵素配方、試片電路設計及血糖裸片點藥製程，擁有即時開發產品技術能力，迄今已開發 30 餘款血糖儀及相關血糖測試片。



### 維田度蜜月 上櫃首日漲 18% 工商時報 106.12.12

工業電腦廠維田 ( 6570 ) 昨 ( 11 ) 日以 25.2 元掛牌上櫃，上演蜜月行情，開盤直衝 32.5 元，終場收在 29.8 元，上漲 18.25%；維田前 11 月營收 5.21 億元，略與去年持平。

維田主要產品為擴充式液晶顯示電腦、人機介面電腦、嵌入式電腦系統等，主要市場集中於歐美地區，外銷比重高達 9 成，其中代工製造 ( OEM ) 代工業務約占營收 6 成、原廠委託設計代工 ( ODM ) 約占 3 成，並有「APLEX」、「Adotec」兩個自有品牌，昨掛牌上櫃，首日上漲 18.25%，激勵集團佳世達、友通股價彈升。

維田董事長李傳德指出，今年營運著重在物聯網的電力電網監控、車聯網，以及防爆產品，目前已通過中國大陸電網標準，接下電網監控訂單，第 3 季開始出貨，車聯網則從中國高鐵戶外安全監控專案，轉向發展農耕機、壓路機等為車載應用，另防爆產品可望於第 4 季取得認證，將是未來主要成長動能。

法人表示，維田明年新產品毛利較高，可望進一步拉升毛利，維持 35% 以上毛利率，隨著新產品及專案挹注，期望 3 年內營收拚上 10 億元。





**東哥掛牌上市 衝高湧賣壓 經濟日報 106.12.11**

台灣豪華遊艇製造商東哥遊艇 ( 8478 ) 今天以 72.8 元上市掛牌，早上一股股價衝高來到 77.8 元，不過，盤中賣壓增加，截至 12 點止，已經成交 2,500 餘張，股價開高走低一度下挫 1.6%。

東哥遊艇近年來接單量屢創新高，2015 與 2016 年合併營收分別為 19.21 億元、27.74 億元，每股稅後純益分別為 4.24 元、8.15 元。公司對 2017 全年營運展望樂觀，第 4 季為傳統交船旺季，12 月的營收、獲利依舊可期。

東哥今天上市掛牌，雖然蜜月行情表現不佳，不過，在業績面的部分，東哥 11 月合併營收 5.38 億元，較上月及去年同期分別成長 408%及 2756%，創今年以來單月次高紀錄。今年 1~11 月累計合併營收 30.7 億元，年增 55%，已超過去年全年營收。



**寬宏下月上櫃費玉清賀喜 中國時報 106.12.12**

寬宏藝術明年 1 月 4 日正式掛牌上櫃，寬宏 11 日舉辦上櫃前業績發表會，踢踏舞王麥可佛萊利的徒弟詹姆斯基根獻上獨舞祝賀，包括費玉清等人也錄 VCR 恭喜，喊話希望大眾能多多支持寬宏。

寬宏並公布明年節目，除了 A-Lin 高雄巨蛋演唱會、詹雅雯新春演唱會、民歌 43 高峰會、韓國 Astro 演唱會、艾薇塔及各式展覽等，睽違 8 年的經典音樂劇《貓》明年將登台，於北中南一連開 18 場，重現不朽劇作，門票本周六開賣。

根據公開資訊觀測站上的資料顯示，寬宏今年 11 月營收達 8264.9 萬元，年減 0.15%；前 11 個月累計營收則為 7.86 億元，較去年同時期成長 11.13%。今年前 3 季營收主要來自動態演出，共占 58%，靜態展覽 26%、工程收入 10%、其他收入 6%，淨利 5185.8 萬元，年增 21.6%；每股盈餘 (EPS) 2.48 元，高於去年同期的 2.27 元，前景相當亮麗。

寬宏財務長汪聖柏表示，寬宏期許上櫃後可以再多做一點展覽，以及更積極轉投資海外音樂劇、演唱會等，像是今年就曾投資張學友澳門演唱會、李玟大陸巡演，「除了短期內有轉投資收益，未來這些演出在亞洲舉辦時，寬宏也可以取得主辦權。」

**協助開發閒置場所**

汪聖柏說，未來也期望能取得場地經營，他表示，寬宏舉辦的活動眾多，但台灣場館申請不易。他舉例，像是目前華山文創園區採公辦民營，若將來寬宏也能取得像華山這樣的場地經營權，不僅可以解決場地申請問題，寬宏節目夠多，也不怕塞不滿場館，「在商業上我們考量可以有管理財，辦活動都能有場地，第二也希望可以協助政府開發閒置場所。」他也盼政府未來能協助寬宏發起更多創作能量，培養有想法的人才。



**百貨股新星凱羿-KY 估明年初上市 將打進中國電商市場 鉅亨網 106.12.12**

全球直效行銷供應商凱羿-KY(2939-TW)將於 12 月 13 日舉辦上市前業績發表會，並預計明(2018)年初掛牌上市，由於與最大客戶 TriStar 共同經營 CopperChef 品牌鍋具熱銷，今年業績再創新猷，展望明年，預計推出第二代 CopperChef，並藉由 CopperChef 品牌發展出廚房家電產品線，另一方面，正規劃在目前尚未進入的中國市場，透過中國大型電商平台上架，並藉此快速發展跨境電商。

凱羿董事長蔡謀燦指出，CopperChef 自 2016 年推出以來，系列商品包括各式鍋具、刀具熱銷，而在最暢銷的方型鍋之後，CopperChef 也陸續推出油炸籃、披薩烤盤、平底煎盤 + 烤盤、蛋糕烤盤和電磁爐，提高品項廣度，使品牌商品在全球市場熱賣多達 2000 萬個，是近 2 年業績大增的主因。

展望後市，凱羿將在明年初針對第一代 CopperChef 推出功能性鍋具，同時也將推出第二代 CopperChef，升級鍋具材質和漆料，目前廚房用品類占營收比重高達 80% 左右。

美國最大電視購物商 TriStar 是凱羿最大客戶，凱羿在美加地區授權 TriStarCopperChef 品牌，目前除了在電視購物銷售、網購平台 Amazon，還有逾 3.7 萬個實體通路布局，如 Sam's 與 Wal-mart。

除了 CopperChef，凱羿也發展出不少生活長銷產品如魔術水管，迄今已推出第四代產品，另外還有改良後的寵物餐碗、在歐洲熱銷的燙衣機等。

在 CopperChef 的貢獻下，凱羿 2015、2016 年的合併營收分別為 17.37 億元、37.47 億元，稅後純益 1.99 億元、6.05 億元，每股純益(EPS)分別為 4.80 元與 13.88 元。

而凱羿今年前 11 月合併營收達 52.6 億元，年增 56.77%，前 3 季稅後純益 7.55 億元，年增 98.3%，EPS16.42 元，已超越去年全年。

凱羿前 3 季的產品營收比重依序為廚房用品 81%、家居用品 10%、美體養護 6%、電子電器 2%和運動器材 1%；市場比重為美洲 78%、歐洲 14%。



**益得通過上櫃審議 工商時報 106.12.12**

益得生物科技公司係以科技事業申請上櫃，主要從事用於治療氣喘及慢性肺阻塞之定量噴霧吸入劑研發與銷售，申請時資本額 7 億元，董事長為林智暉，推薦證券商係元富證券、元大證券、永豐金證券及德信證券；益得生物科技公司 105 年度營業收入為 1165 萬元，稅後淨損為 1 億 2547 萬元，每股淨損為 1.91 元；106 年前 3 季營業收入為 1189 萬元，稅後淨損為 1 億 7042 萬元，每股淨損為 2.43 元。



**櫃買中心今上櫃審議會通過致和證券上櫃案 工商時報 106.12.14**

櫃買中心今 ( 14 ) 日召開上櫃審議委員會，通過致和證券公司 ( 5864 ) 申請上櫃案。

根據櫃買中心資料顯示，致和證券公司為綜合證券商，經營業務涵蓋經紀、自營及承銷等業務，申請時資本額 21 億 2,283 萬元，董事長為李文斌，推薦證券商是統一綜合證券及國票綜合證券。

致和證券最近兩年度業績，105 年度之收益為 3 億 9,604 萬元，稅後淨利為 1 億 9,223 萬元，每股盈餘為 0.90 元；106 年前 3 季之收益為 3 億 766 萬元，歸屬於母公司業主之稅後淨利為 1 億 3,439 萬元，每股盈餘為 0.63 元。



### 先進光撤現增、退股款 工商時報 106.12.08

大立光狀告先進光，一審判決創下高達 15.22 億元賠償金紀錄，而對於甫完成現金增資繳款程序的先進光來說，隨即宣告撤銷已經完成繳款的現增案並退回股款，同樣也寫下國內證券史上的先例！

先進光昨（7）日表示，該公司在第一時間召開董事會，會中做出撤銷現增案的決議，並將在最快時間內退回股東繳款，以免因專利權敗訴案宣判而影響到股東的權益。

先進光此次辦理 1,000 萬股的現增，每股發行價位為 60 元，昨日為特定人繳款日的最後一天，至於原股東的繳款期已在之前結束。對先進光而言，此次現增的 6 億元資金已經募集完成，原本做為台中和越南兩地廠區的產能擴建之用。

事實上，先進光向中科管理局申請的台中園區專 15 區、總面積 7,709 平方公尺的土地，好不容易在經過漫長的申請流程後，本週申請獲得核可，原本是喜訊一樁，但專利權訴訟敗訴加上龐大的賠償金，則是完全沖淡了喜氣。

先進光總經理高維亞表示，雖然不少人認為該公司不需要將已經完成募集的現增案撤銷，主要是兩件事並無時間和因果關係，但因為相關訊息導致昨日股價跌停，54.3 元價格已經跌破現增價，對於參與現增的股東和員工的權益畢竟造成傷害，因此決定撤銷。至於相關的資金需求，則會尋求銀行聯貸等方式進行，不影響擴產計畫。



### 台電首發 83 億綠色債券 掛牌上櫃 中央社 106.12.15

櫃買中心今天舉行台灣電力公司綠色債券掛牌典禮，台電首次發行綠色債券，金額新台幣 83 億元，是櫃買中心推動綠色債券以來，最大發行金額。

櫃買中心董事長陳永誠表示，近幾年新經濟型態發展，讓環保意識以及綠色經濟更受重視，全球今年綠色債券市場發行超過 1300 億美元，櫃買中心今年為綠色債券元年，發行規模累計已突破新台幣 200 億元，預計明年將蓬勃發展，綠債發行市場規模可望倍增。

台電董事長楊偉甫表示，台電每年平均有千億元資本支出，其中符合綠色投資定義的計畫很多，這次發行國內最大規模的綠債，凸顯台電未來推動綠能時，將投注最大心力。

楊偉甫表示，這次募得的 83 億元將用於「溫室氣體減量」、「污染防治與控制」及「再生能源及能源科技發展」等 3 大類綠色投資計畫。希望在現有的發電結構裡加速推動綠能，包括風力發電、太陽能發電、或是大家比較關注的燃氣發電，來取代燃煤發電。

台電此次發行 106 年度第 4 期無擔保公司債共 147 億元，其中綠債包含 7 年期公司債 56 億元，利率為 1.04%；10 年期公司債 27 億元，利率為 1.15%，合計 83 億元。



**健喬 1.35 億元買景德藥證 工商時報 106.12.04**

安成藥 ( 4180 ) 繼 11/10 公告以 1.8 億元併購景德製藥後，12/1 再公告以 3.38 億元出售 204 張景德藥證予健喬 ( 4114 )。就帳面上看，安成藥不僅「獲利」1.58 億元，且還拿到具備無菌設備的藥廠。不過，根據健喬發布新聞指出，扣除應收帳款和存貨後，該筆藥證出售案實際收購價為 1.35 億元，亦即健喬是以 1.35 億元買下景德旗下 204 張台灣藥證，包含其主力眼科製劑。

有趣的是，這已是健喬和安成藥第二次「各取所需」的交易案，前一次是發生在 2012 年底和 2013 年 3 月間，在 2012 年 11 月時，安成藥以 2 億元買下優良製藥廠房和生產權，4 個月後，健喬則以每股 4.35 元，7 千萬元買下優良 190 張藥證和佔有 70% 股權。

專攻美國市場的安成藥，隨著取證速度加快，對產能的需求殷切。該公司目前除了和中化合作已上市銷售的心絞痛用藥 Nifedipine ER Tablet ( 原廠藥名 Procardia XL ) 外，也持續尋求增加產能方式，外界認為，安成藥買景德藥廠，著眼的 2018 年上半年可望取得藥證上市的乾眼症藥水 Restasis 學名藥的產能預作準備。

安成藥執行副總劉念華指出，先前一直考慮買地自建廠房，不過買地設備建廠試車要花掉很多時間，動輒要也 2、3 億，加上還有軟體配合、認證等時間，買藥廠是比較快速的方法，雖然買了藥廠還是要重新調整和添加設備，但不管是成本或時間考量，還是比較具利基。

健喬表示，景德為國內老牌製藥廠，旗下主要醫療院所與藥局之銷售通路數逾 3,000 家，佈局多元完整。而健喬專攻特色學名藥，此次收購看中的便是景德極具市場價值的產品組合以及穩定發展的市場通路。

健喬表示，未來該公司除可新增眼科製劑產品及通路，加速擴大旗下各劑型藥品市場版圖，同時完整佈局自身既有產品領域，無縫接軌的產品生產與市場銷售，將可強化健喬營收與獲利的成長潛力。





**律師：防範惡意併購 隨時注意股權變化 經濟日報 106.12.15**

台灣鋼鐵集團惡意併購榮剛，衍生公司派與市場派一連串鬥爭。律師張坤明表示，隨時注意全公司股權變化與分布，是防範惡意併購的撇步；另二年前日月光併購矽品，過程高潮迭起，更被商界津津樂道。

張坤明表示，惡意併購又稱敵意併購，是指公司派股東不同意的情況下，經由公開市場或其他管道收購股權，達到影響或掌控經營權與控制權目的。

惡意併購有二大目標，一是短期財務投資，一是長期策略性取向，榮剛遭併購以及日月光併矽品，都是屬於後者。

面對不請自來的併購者，公司派若能盡早發現，才有充裕時間對抗，平時多注意股權分布與變化，是不二法門。以榮剛案為例，公司派自恃經營績效良好，有外資以及法人支持，疏忽加碼建構合理的持股水位，遭台灣鋼鐵集團鎖定时，榮剛公司派大股東總持股僅 6%，長年防禦空虛，等惡意併購大軍兵臨城下已無力抗拒，終至難以收拾。

張坤明表示，除了注意股權變化，國際實務上有些常用的反併購方式，可有效阻止公司被收購。包括驅鯊策略 ( Shark Repellent )，在於章程中訂立限制條款，增加併購困難度。重建防禦策略 ( Restructuring Defense )，降低敵意併購意願。還有常見的毒藥丸策略 ( Poison Pill )，給股東特定權利，防止併購者取得公司一定持股等，都是有效方法。



**阿里併高鑫 要買全數股權 經濟日報 106.12.09**

阿里巴巴集團 11 月收購台灣潤泰集團持股 36.16%的高鑫零售股份後，高鑫零售昨( 8 )日發布公告稱，淘寶中國提出強制性無條件現金要約，以收購高鑫零售全部已發行股份，要約價每股港幣 6.5 元 ( 約新台幣 24 元 )。

華爾街見聞稱，阿里巴巴一直用實際行動為更大的商業模式布局，全球商業歷史上最大的新零售升級工程進行得如火如荼。陸媒此前測算，阿里巴巴還要繼續出資約港幣 134 億元以完成收購。港股中的無條件強制現金要約，是指有邀約權利的股東可自行按照協議價格收購股權，直到達到控股權。

由於淘寶中國現金要約收購，在港股上市的高鑫零售股價受到激勵，快速拉升，早盤一度上漲近 5%，最高報價 8.27 元，終場以港幣 8.25 元收盤，上漲 7.14%。

此前 11 月 20 日，高鑫零售公告，將出售總價港幣 224 億元的股份，買家是阿里巴巴。交易後，阿里直接或間接擁有高鑫 36.16%股份。

據股份買賣協議，阿里巴巴當時通過淘寶中國，以每股港幣 6.5 元價格，直接收購高鑫零售 26.02%股份，價值港幣 161 億元。與此同時，阿里巴巴以同樣的單價，收購高鑫零售控股股東吉鑫 19.9% 股份，價值港幣 63 億元。由於吉鑫持有高鑫零售 51%權益，折算下來，阿里巴巴相當於獲得高鑫零售 36.16% 權益。

高鑫零售是大賣場歐尚、大潤發的運營方，在中國大陸開設超過 440 家實體門市。這是阿里巴巴集團繼以人民幣 21 億元入股三江、283 億元投資蘇寧、177 億元收購銀泰之後，阿里巴巴又一次鉅資入股中國線下超商，合計投入超過人民幣 700 億元。

收購完成後，阿里巴巴將向大潤發、歐尚提供「淘寶到家」的解決方案，包括在淘寶賣東西、資料分享以及架設阿裡商戶系統和 POS 支付設備。而大潤發和歐尚要支付費用以及交易產生的手續費。



## 頤邦陸廠釋股 引資京東方 經濟日報 106.12.15

頤邦昨 ( 14 ) 日宣布，將出售大陸子公司頤中科技 ( 蘇州 ) 股權給大陸面板龍頭京東方與合肥地方政府基金，同時成立大陸捲帶公司，引進京東方和合肥市政府基金入股，藉此建立緊密合作關係，搶攻大陸快速崛起的面板驅動 IC 市場商機。此案交易金額約 1.66 億美元 ( 約新台幣 50 億元 )。

這是繼 11 月下旬矽品出售蘇州廠矽品科技 30% 股權給紫光集團之後，又一樁台灣封測大廠引進陸資金。相較於矽品蘇州廠引進紫光金額為人民幣 10.26 億元 ( 約新台幣 46.45 億元 )，頤邦此案金額更大。

頤邦董事長吳非艱昨晚在交易所主持重大訊息說明會時表示，這次釋股案總金額約 1.66 億美元，全數以現金交易，頤邦也將藉此取得 1.66 億美元現金。吳非艱強調，相關投資案由於都是赴大陸，因此皆須投審會同意，完成後將取得現金，未來會持續擴充台灣業務。

吳非艱說明，此交易將讓頤邦產生 6,307.5 萬美元 ( 約新台幣 19 億元 ) 處分利益，挹注每股純益約 2.8 元，預定明年第 2 季完成。

頤邦這次出售約 53.69% 頤中股權給合肥地方政府基金、北京芯動能投資基金、北京奕斯偉科技公司三大出資方，未來新的捲帶公司也是由這三家公司入股。

合肥地方政府基金將是最大出資者，未來頤中將會再增資，頤邦則維持 31.85% 持股，合肥地方政府基金未來在頤中持股會逐漸增至四成，成為最大股東，頤邦成為第二大法人股東。京東方則隱身在北京芯動能投資基金中。

吳非艱表示，頤邦釋出頤中股權給大陸策略投資者，強化股權結構，預計進行三步驟，分別是分配頤中累積盈餘、頤邦釋股以及增資三分之一，頤邦將不參與增資。

吳非艱強調，頤中股權改由大陸主導後，未來不用再擔心大陸官方要求在地製造的產業政策變更，有利當地業務推展，尤其大陸快速提高半導體自製率，面板驅動 IC 也是項目之一，且大陸有許多廠商急起直追，頤邦與京東方藉此穩固關係，有助維持頤邦在驅動 IC 封測領域的高市占率。



**迪士尼拓影視疆土 收購 21 世紀福斯 交易規模 524 億美元 工商時報 106.12.15**

迪士尼 ( Disney ) 周四宣布同意收購媒體大亨梅鐸的 21 世紀福斯 ( 21st Century Fox ) 多數資產，交易價值約 524 億美元，收購內容包括電影、有線電視頻道與國際電視事業，迪士尼盼藉此提升影片彈藥庫，對抗來自 Netflix 與亞馬遜等科技業者的凌厲攻勢。迪士尼與 21 世紀福斯周四早盤股價分別上漲 0.6%、2%。

根據協議，迪士尼將收購 21 世紀福斯旗下的電影公司，包括二十世紀福斯( Twentieth Century Fox )、福斯探照燈影業 ( Fox Searchlight Pictures ) 和 Fox 2000，在電視方面，迪士尼擬取得二十世紀福斯電視公司、FX Productions 和 Fox21，意味電影《阿凡達》、《X 戰警》、《驚奇四超人》以及《辛普森家庭》、《摩登家庭》等電視節目，未來都將納入迪士尼麾下。

兩業者此次達成全股票協議，21 世紀福斯股東每股將獲得迪士尼 0.2745 股，以迪士尼周三收盤價換算，21 世紀福斯每股價值 29.54 美元。此交易並包含約 137 億美元債務。

伊格將持續擔任迪士尼董事長暨執行長，監督整合過程，原擬在 2019 年退休的他，如今任期延長至 2021 年底。迪士尼計畫發行 5.15 億新股以籌措交易資金。

在收購之前，21 世紀福斯會先分割福斯電視公司、福斯新聞頻道、福斯財經網頻道、FS1、FS2、十大聯盟電視網，使其獨立成為上市公司。

娛樂產業面臨巨變，消費者上網時間愈來愈長，看電視時間減少，廣告商早已將行銷重點轉向網路，使電視業者的廣告收入面臨挑戰。

此外，這項交易也代表梅鐸帝國逾半世紀的擴張腳步就此終結。86 歲的梅鐸在 21 歲承接父業，從 1 家澳洲報社不斷壯大，搖身一變成為全球新聞與媒體巨擘。



**陸 11 月 CPI、PPI 年增率 雙跌 工商時報 106.12.10**

受食品價格下降影響，大陸 11 月居民消費價格指數 (CPI) 年增 1.7%，已連續 10 個月年比增長低於 2%，全年通膨可望溫和增長。另外 11 月工業生產者出廠價格指數 (PPI) 年增 5.8%，亦較 10 月份的 6.9% 下滑。

路透報導，中國國家統計局昨 (9) 日公布，大陸 11 月 CPI 年增 1.7% 較 10 月的 1.9% 下降 0.2 個百分點，漲幅亦為連續 10 個月低於 2%。今年前 11 個月，大陸 CPI 年增長 1.5%。

國家統計局城市司高級統計師繩國慶指出，從 11 月 CPI 的細項來看，食品價格下降 1.1%，降幅比 10 月份擴大 0.7 個百分點，影響 CPI 下降約 0.23 個百分點；其中，豬肉價格下降 9.0% 影響 CPI 下降約 0.25 個百分點。至於非食品價格上漲 2.5%，漲幅比 10 月擴大 0.1 個百分點，影響 CPI 上漲約 1.96 個百分點。

中信證券首席經濟學家諸建芳表示，菜價巨幅波動拖累通膨回升步伐，由於大陸南方蔬菜集中上市導致市場供給上揚，菜價出現明顯下跌，成為 11 月食品價格年比下降的主因。

中新網報導，北京大學經濟學院教授曹和平認為，當前大陸物價正處於溫和上漲的態勢，預料今年全年物價漲幅仍會在 2% 以內。中國交通銀行首席經濟學家連平則預測，大陸全年 CPI 年增率將保持在 1.5% 左右；同時，在整體需求平穩和貨幣政策收緊下，不會有明顯的通膨壓力，預計 2018 年大陸 CPI 年增率將在 2% 左右。

另外，國家統計局昨日亦公布大陸 11 月 PPI 年增 5.8%，10 月份為 6.9%；11 月大陸 PPI 月增 0.5%、10 月份為 0.7%。

主要行業中，漲幅下跌的行業包括黑色金屬冶煉和壓延加工業、有色金屬冶煉等多個行業。

諸建芳表示，今年 11 月可能是大陸 PPI 漲幅出現下行趨勢的轉折點，12 月 PPI 年比或繼續下降至 4.5% 左右。預料 2018 年大陸工業品價格上行趨勢將進一步趨緩，年比漲幅回跌機率頗高，PPI 年增率或將在 3.5% ~ 3.8%。



**景氣指標 明年恐全面變調 中國時報 106.12.08**

受出口、消費好轉，商研院昨公布 10 月「商業服務業景氣指標」105 分，亮出代表景氣「趨向熱絡」的黃紅燈，商研院預估，11 月全球網購節熱力四射，又有聖誕跨年消費接力，熱絡的黃紅燈將一路亮到年底；不過，遇上明年油電雙漲，中央大學經濟學系教授吳大任表示，國內學術單位定期公布的景氣指標、消費者信心指數等，恐怕全部「變調」，甚至衝擊到台灣競爭力。

商研院政策所所長黃兆仁表示，假設民眾每月加油、電費的支出增加，將會壓抑、排擠掉日常其他消費，如減少百貨周年慶花費、降低到餐廳吃大餐機會等，商研院定期公布「商業服務業景氣指標」分數就有短期下修的壓力，但中長期來看，全球景氣帶動國內出口的熱絡與否，才是影響分數的關鍵。

由於台灣能源 9 成仰賴進口，吳大任認為當油價飆漲，電價也會跟著漲，對民眾最直接的影響就是物價，不僅感受到便當、飲料變貴，實質所得也跟著下降。

吳大任指出，央行為了控制物價，會進一步控制貨幣供給、調升利率，進而推升廠商的資金成本，生產利潤將跟著下降，影響是「全面性」的衝擊，與能源自產的國家(如美國、俄羅斯)相比，對台灣競爭力絕對是負面影響。

黃兆仁認為，這波國際油價上漲至每桶 75 美元將會到頂，因為觸及這個價格後，美國頁岩油將會積極開採，對未來抑制油價有一定的幫助；當頁岩油出動，台經院景氣預測中心主任孫明德警示，國際油價崩跌比上漲的殺傷力更大，另外，政府廢核後，天然氣價格高漲也是另一個隱憂，不得不提前準備。



**增加台股動能 證交所催落去... 鼓勵壽險資金 錢進中小股 106.12.05**

如何增加台股後續資金動能？證交所總經理李啟賢昨（4）日表示，許多中小型股現金殖利率高、獲利前景不錯，但因流動性不佳，保險資金怕金檢列為缺失，因此乾脆不投資，建議各保險公司可在資金 0.5~1% 範圍內，投資近 3~5 年現金殖利率不錯的公司，不要太講究流動性，以鼓勵一下國內優質中小型股。

金管會主委顧立雄則表示，保險業現在也有投資流動性不足的標的，例如國際板債券流動性也有不足的情形、不動產流動性也不高，就是看各公司投資這些流動性不佳的標的占率有多少、流動性不足的程度多高、資產負債是否有合理的配置。

至於是否鼓勵壽險業投資中小型股？顧立雄說：「不能由主管機關來講應投資哪裡」，保險業資金是來自保戶的錢，要高度監理責任準備金是存是否充足、資產配置合理性和財務健全等，投資則由各公司專業判斷。

李啟賢昨天談及 2018 年大陸 A 股即會納入 MSCI 指數，屆時被動式基金的資金可能從台股被吸走，而國內壽險業今年雖加碼台股 3,000 億元，但其實僅占壽險資金極小的部分，海外投資反而加碼較多，因此建議壽險業可增加對中小型優質股的投資。

不過，有些公司反映中小型股流動性不佳，若是投資太多，可能被檢查局糾正，因此，他建議，對中小型股每家可訂在在資金 0.5~1% 的範圍內投資，「就不用特別講究流動性」。

壽險業有 22 兆元資金，投資海外比重已逾 6 成，顧立雄說，投資國外比重高的公司，須留意匯損，目前就是要業者提高外匯準備金，且要經常做好測試，務必控制匯損不至於大幅吃掉國外投資收益，沒有「有好嘸歹」（即只賺不賠）的投資，那大家都去投資，因此金管會將特別監視壽險業海外投資。

對於國際板及國外投資，金管會也已要求保發中心研議，將進行壓力測試，顧立雄強調，尤其對投資比重高的公司會特別監理。

前金管會委員、政大風管系教授張士傑則表示，台灣壽險業海外投資占其資金比重 64%，應是全球最高，如美國保險業只有 12%，日本只有 8%，南韓也僅 21%，因此國外壽險公司並不會像台灣的壽險公司面臨這麼大的匯率風險。



**台灣明年 GDP 台綜院估 2.31% 經濟日報 106.12.14**

台灣綜合研究院今天上修今年經濟成長率預估至 2.53%，並預估 2018 年全年經濟成長率為 2.31%，並提醒明年台灣經濟將面臨全球貨幣政策走向等 6 大不確定因素影響。

台綜院「2018 年台灣及主要國家經濟展望」研討會，院長吳再益表示，受到第 3 季經濟表現亮眼影響，台綜院上修今年經濟成長預估值為 2.53%，至於明年因全球貿易成長速度放緩，預估 2018 年經濟成長率為 2.31%。

在國際貿易方面，台綜院指出，美國貨幣政策正常化步入升息循環以及稅改政策，預期未來貨幣政策偏向溫和緊縮，同時牽動各國央行決策，台幣升值壓力可望減輕，預估明年實質商品及勞務輸出成長率為 2.72%，實質商品及勞務輸入成長率為 3.28%。

在國內投資方面，台綜院表示，國內超額儲蓄與閒置資金問題依舊嚴重，廠商獲利也不願投資，仰賴明年政府部門前瞻基礎建設投資拉抬，預估 2018 年整體固定資本形成的成長為 3.67%。

至於民間消費方面，吳再益表示，政府雖帶頭加薪，但國內長期低薪環境，一般民眾所得成長遲緩且趨向兩極化的分配，使得國內整體消費趨勢仍偏向悲觀，預估明年實質民間消費成長為 2.07%。

吳再益也指出，綜觀 2018 年台灣經濟成長仍充滿諸多不確定性因素，包括全球貨幣政策走向、國際熱錢移動影響、國際金融匯率走勢與波動、中國大陸經濟發展與兩岸關係走向、政府前瞻基礎建設計畫執行率，以及下一任央行總裁政策偏好等，均將影響 2018 年國內經濟的後續表現，仍有待追蹤觀察。

無獨有偶，澳盛銀行也認為出口仍是支撐台灣明年經濟的主力，預估台灣明年經濟成長率將較今年的 2.9% 進一步增長來到 3%，CPI ( 消費者物價指數 ) 預估為 1.2%，而低通膨讓中央銀行 2018 年將維持利率不變，最快要到 2019 年第 1 季才會升息半碼，並預估新台幣兌美元匯率明年將來到 2 字頭，明年底的目標價為 29.8 元。

澳盛銀行大中華區首席經濟學家楊宇靈強調，5G、AI 人工智慧、汽車電子、物聯網將繼續推動機械以及電子產品發展，尤其，機械進口持續上升、庫存下降，都預示著經濟上行週期還沒有結束，在出口帶動下，台灣明年經濟成長率將達 3%。





**Fed 鴿式升息 美元走低 經濟日報 106.12.15**

美國聯準會 (Fed) 13 日決議升息 1 碼，提高聯邦資金利率目標區間至 1.25% 到 1.5%，並維持預測 2018 年將升息 3 次、每次 1 碼不變，同時上修經濟成長率、下修失業率預測值，皆符合預期。市場認為，Fed 最新政策立場比原先預期略偏「鴿派」，屬「鴿式升息」，美元匯率應聲走低。

Fed 貨幣決策機構聯邦公開市場操作委員會 (FOMC) 在決策聲明指出，「委員會預期，經濟情勢的演進方向將能支持聯邦資金利率漸進上升；聯邦資金利率在未來一段時間內仍將低於預期的長期水準」。

Fed 也上修今年經濟成長率預估，從 2.4% 提高到 2.5%，明年成長率預測更上修 0.4 個百分點至 2.5%，但維持更長期成長率於 1.8% 不變。今、明兩年的失業率預估則分別調降 0.2 個百分點至 4.1% 與 3.9%。

Fed 主席葉倫在任內最後一場決策會後記者會上說，Fed 最新的升息舉動凸顯 FOMC 預期勞動市場將維持強勁，就業工作也將持續增加。葉倫將在明年 2 月卸任，交棒給候任主席鮑威爾。

這次聲明的主要改變，是刪除「就業市場將進一步增強」措辭，改為貨幣政策將協助勞動市場「維持強勁」，顯示 Fed 預期就業市場好轉的速度將減緩，也使市場判斷 Fed 的立場稍偏鴿派。

其次，Fed 對長期經濟成長率的預估仍維持在 1.8%，顯示 Fed 不認為政府的減稅政策，能夠強勁拉升美國的長期成長能量。

經濟學家指出，這次會議最重要的啟示是，Fed 雖更看好經濟，對 2018 年的升息幅度預測卻仍維持 3 碼，並未提高到 4 碼，也顯示政策立場並未更傾向「鷹派」。由於通膨率持續偏低，使下任 Fed 主席鮑威爾能夠延續葉倫規劃的漸進式「正常化」路線。

在通膨率低迷之際，市場也懷疑 Fed 明年是否真會升息 3 碼。美國短期利率期貨的交易員正在押注，Fed 明年只會升 2 碼。美元指數在 13 日收盤重貶 0.7% 後，14 日盤中維持疲弱態勢，報 93.423，美股三大指數 14 日則小漲 0.1%。

Fed 也有「鷹派」的一面，估計中性失業率仍為 4.6%，高於目前的 4.1%。Fed 也未下修中性失業率，顯示官員仍預期失業下降終將拉升通膨。

