

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	107.01.23	-	-	-
上櫃	5220	萬達光電	106.10.19	葉恒銘	350,000	106.12.25	107.01.26	107.02.02	-
上櫃	2745	五福旅遊	106.10.16	許順富	255,910	107.01.03	107.01.26	107.02.02	-

(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	競拍均價	承銷價格(元)	掛牌當天價格(元)	當天漲幅(%)
107.01.22	慧智	上櫃生技醫療業	186,700	2.65	27.17	競價拍賣	85.38	72	90.1	25.14
107.01.22	金穎生技	上櫃食品工業	249,564	3.79	9.18	競價拍賣	45.75	34.8	51.4	47.70
107.01.23	創威	上櫃通信網路業	300,000	1.07	14.49	詢價圈購	-	15.5	23.1	49.03
107.01.23	杰力	上櫃半導體業	311,560	1.03	48.55	競價拍賣	66.23	50.01	81	61.97
107.01.23	寶齡富錦	上市生技醫療業	681,390	1.45	35.86	競價拍賣	56.57	52	60.5	16.35
107.01.30	鋼聯	上市其他產業	999,449	5.13	16.76	競價拍賣	103.57	86	114	32.56

2. SPO(國內外籌資)

(1) 籌資案送件審查概況：本期無送件資料

(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(%)
107.01.25	6438	迅得	70	87.03%	350,000	公開申購	充實營運資金	0.75%

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	
107.01.22	84621	柏文	4	100.0	3	無	102.15%	156.8	-	1	0			增設新廠館 購置健身器材
107.01.23	34131	京鼎	10	100.5	3	無	110.00%	251.2	-	-	0			充實營運資金
107.01.25	36912	碩禾	20	100.0	5	無	101.00%	253.31	-	-	1.25	-	0	償還銀行借款
107.01.30	26106	中華航空	60	100.2	5	無	104.85%	13.2	-	-	0	-	0	償還銀行借款

3. 財務顧問案件

(1) 收購

公司名稱	最終母公司	收購標的	要約內容	
			普通股股通	購股權(Option)持有人
Wealthplus Holdings Limited	寶成工業股份有限公司 (TSE,9904) 持股 100%	寶勝國際(控股)有限公司	每股現金註銷代價港幣 2.03 元 (計畫股份共 5,338,548,615 股)	若 (1) 行使價 < 註銷代價: 註銷代價減去行使價 (2) 行使價 > = 註銷代價: 港幣 0.00001 元

(2) 合併、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

本期無更新

三、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
IC 設計新兵杰力今掛牌上櫃 首日盤中漲幅近六成	MoneyDJ	107.01.23
慧智金穎掛牌 首日勁揚	工商時報	107.01.23
台股熱、IPO 異常冷，勤業：資本市場隱憂	工商時報	107.01.24
工控商機大 創威蜜月行情甜	經濟日報	107.01.24
掛牌首日上漲 32% 鋼聯投入煉鋼爐渣回收再利用	工商時報	107.01.31
櫃買衝業務 三路進擊	經濟日報	107.02.01

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
濱川現增定價 35 元 折價 18.5% 波聯貸 + 現增籌資逾 12.5 億元	財訊快報	107.01.22
迅得現增股款繳納憑證今上櫃 開盤小漲	工商時報	107.01.25
嘉聯益擬辦 7684 萬股現增 今敲定每股 40 元籌資近 30.74 億	工商時報	107.01.29
貿聯發 ECB 元大證承銷	經濟日報	107.01.30

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
洽特定人募資 華星光引進策略夥伴	工商時報	107.1.22
寶成砸 414 億 將寶勝私有化	工商時報	107.1.22
投資逾 7 億 如興跨足紡織上游	工商時報	107.1.24
智冠攜手全達 拓展金流業務	工商時報	107.1.27
台壽君龍邀京東入股	工商時報	107.1.30

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
經濟成長前景穩健 油價再度觸及 70 美元	經濟日報	107.01.24
台經院估今年經濟成長 2.34% 要居「高」思「危」	經濟日報	107.01.25
弱勢美元襲捲亞洲 台幣 Q1 可望走強	鉅亨網	107.01.30
葉倫退場前 Fed 先不動 為 3 月升息奠基	經濟日報	107.02.01

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 leylee@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

IC 設計新兵杰力今掛牌上櫃 首日盤中漲幅近六成 Money DJ 107.01.23

電源管理 IC 設計廠杰力(5299)今(23)日以每股 50 元掛牌上櫃，蜜月行情強勢，早盤股價一度大漲約六成至 79.9 元，目前漲幅仍有約 56%、達 77.8 元。

杰力成立於 2008 年，主要從事功率元件及電源管理 IC 之研發、設計及銷售，持股 10%以上之主要股東為台灣上市公司華碩(2357)集團及美國上市公司英屬蓋曼群島商凹凸科技國際(股)公司。杰力經營及研發團隊係由台灣多位具備半導體產業產品開發豐富經驗之成員組成，致力於設計高轉換效率及低功率損耗之電源管理產品，成立迄今已有多項產品成功研發及量產，為提供電源系統節能完整方案之 IC 設計公司。

杰力之產品廣泛應用於筆記型電腦、主機板、顯示卡、液晶電視與顯示器、掃地機器人、遙控無人機等電子產品中，銷售地區為台灣及大陸地區，終端客戶多為該應用領域之一線大廠。杰力去(2017)年前三季稅後盈餘約 8400 萬元，較前年同期躍升 342%，每股盈餘為 2.71 元。

杰力指出，公司近年以優質產品品質及價格打入筆電代工一線大廠，成功取得退出低壓功率元件市場之外商部分供貨份額，後續透過優異技術開發出多項高端、高毛利且品質與國外同業相當之低壓功率元件，以及開發高端客製化之整合型功率負載開關 IC 等產品，再搭配高性價比之策略奏效下，獲得大廠訂單挹注，並逐步替代國外同業之供貨地位中，未來市場佔有率可望再提升。另外，英特爾新一代處理器持續追求高效率低耗能之節能需求，且 USB PD 應用滲透率持續提高下，將有利電腦搭載功率元件之數量增加，推升低壓功率元件之市場需求。

此外，杰力表示，公司近年已持續開拓消費性電子產品領域，由於產品規格多元且即時掌握時機參與客戶產品設計，故截至目前已成為大陸掃地機器人品牌廠之低壓功率元件主要供應商，預期隨智慧家電市場逐步蓬勃發展，掃地機器人市場需求持續提高之下，將有利於擴大營收規模，另外，杰力亦已加入國際知名液晶電視代工廠及全球遙控無人機領導廠商之供應鏈，隨大尺寸及高動態對比之高階液晶電視成主流，以及商業或娛樂性高空攝影需求增加，加上未來持續佈局產品之其他應用如電子菸等，可望為未來營收帶來挹注。



慧智金穎掛牌 首日勁揚 經濟日報 107.01.23

慧智、金穎兩家公司昨 (22) 日掛牌上櫃，分別有逾 25%到 55%的蜜月漲幅；另外，國內首家新藥上市公司寶齡富錦，也將在今天掛牌上市，掛牌蜜月期也可以關注。

慧智昨日以 72 元承銷價格上櫃，首日股價收 90.1 元，上漲 18.1 元，漲幅 25.14%，盤中一度來到 94.9 元，漲幅 31.8%，逼近百元大關。另外，以食品股掛牌上櫃的金穎，昨天以 34.8 元掛牌上櫃，收在 51.4 元，上漲 16.6 元，漲幅達到 47.7%

寶齡今天也將轉上市，承銷價格 52 元，由於該公司旗下腎臟新藥拿百磷 (Nephoxil) 在美國市場保險給付涵蓋率高達 95%，預期在適應症持續跨大利基下，市場也預期公司未來可收取的權利金，有相當的成長空間。

在寶齡的競爭利基方面，目前寶齡除了拿百磷已順利在美、日、台銷售外，韓國已和協和發酵麒麟公司合作，目前已進入 MFDS 進口藥品註冊審查中。



台股熱、IPO 異常冷，勤業：資本市場隱憂 工商時報 107.01.24

對於去年台灣資本市場表現，勤業眾信聯合會計師事務所總裁郭政弘指出，去年至今台股創下史上最長萬點行情，但上市櫃 IPO 家數卻是近年最低，造成「台股熱、IPO 異常冷」的狀況，形成台灣資本市場隱憂，建議可加強開發海外華商市場，並鼓勵發展新創事業與多元產業，並留意鄰近資本市場新政策所帶來的可能影響。

勤業眾信聯合會計師事務所今 (24) 舉辦「2018 資本市場發展新局 解析台灣競爭力與轉機」記者會，回顧 2017 年台灣資本市場表現，三大因素影響市場最甚，包括蘋概權值股撐盤、當沖稅降低散戶比重增加至六成左右，以及 A 股與 H 股拉力等。

郭政弘指出，去年至今台股創下史上最長萬點行情，但上市櫃 IPO 家數卻是近年最低，使各界對資本市場憂心忡忡，擔心鄰近市場一連串新政策，將形成台灣資本市場的隱憂。

不過，郭政弘認為，台灣資本市場本益比與周轉率表現仍屬優異，現金增資籌資比例也高，且在高科技、製造、生技新藥已形成類股聚落，對有意 IPO 的企業仍具吸引力。

因此，面對外在影響因素，郭政弘表示，台灣應正視鄰近市場新政策可能造成的影響，並找出經濟新路，例如持續開發海外企業來台 IPO、扶植多元產業與新創事業發展，並鼓勵登入資本市場募資，才能提升台灣資本市場的能量與競爭力。



工控商機大 創威蜜月行情甜 工商時報 107.01.24

光收發模組廠創威光電 (6530) 昨 (23) 日以每股 15.5 元掛牌上櫃，由於工控商機浮現，市場看好今年毛利率有機會往上，再加上送樣給歐洲工控龍頭製造商認證的效益，有機會在今年發酵，創威光電昨日蜜月行情表現亮眼，漲幅近 5 成。

光通訊新兵報到，創威昨日上櫃掛牌，參考價 15.5 元，盤中股價最高來到 23.7 元，漲幅達 52.9%，終場收在 23.1 元，漲幅亦達 49.03%。

雖然創威光電蜜月行情亮眼，惟因光通訊產業景氣仍有疑慮，法人追價意願不高，創威昨日蜜月行情的優良示範，並未掀起比價效應，類股表現平淡，光環和華星光僅小紅，統新中場過後還翻黑，收跌 0.73%。

創威光電為專業光收發模組與次模組製造商，主攻一線電信營運商光收發模組市場，主力產品包括熱插拔式光收發模組、固定式光收發模組以及光學次模組，主要應用在數據通信、電信局端設備、有線電視系統、光纖數據迴路、FTTX、工業設備以及廣播多媒體，主要客戶除國內電信商如中華電外，創威也成功打進日本市場，提供日本 NTT 光纖到府之 BOSA-on-Board 利基性產品。

創威董事長陳文宗七年前展開轉型，朝工規市場發展，已經有所獲，截至去年第三季止，來自工規的客戶營收占比已達到 41.5%，未來仍期待可以將工規的占比持續拉高，目標先看 5 成。

創威去 (2017) 年前 3 季合併營收 2.8 億元，雖僅較前年同期微增 0.29%，然毛利率卻較前年同期拉升了 2.02 個百分點，來到 28.75%，經換算去年前 3 季稅後盈餘達 2,488 萬元，呈年增 24.95%，每股稅後盈餘 0.7 元，惟去年第四季 11 及 12 月因客戶去化庫存影響，單月營收來到全年的低點，致第四季營收僅餘 0.76 億元，相較於上一季的 0.92 億元及去年同期的 1.09 億元，分別下滑 17.4% 及 30.3%，全年 EPS 力拚一元挑戰大。



掛牌首日上漲 32% 鋼聯投入煉鋼爐渣回收再利用 工商時報 107.01.31

為擴大營業規模，增加整體營收及獲利，昨（30）日掛牌的台灣鋼聯（6581）指出，針對煉鋼爐渣的回收再利用，鋼聯 100% 持股的「台鋼資源」已投資 17 億元新建廠房，年處理量 30 萬噸還原渣的產能，預計今年第三季就可投產，而處理後的成品可做為預拌混凝土直接銷售給營造廠。

2017 年，鋼聯的營收達 19.06 億元，年增率 25.12%；市場估，台鋼資源未來每年的營業額貢獻，至少可增加鋼聯 3 成以上的合併營收。

昨日以 86 元正式掛牌上市的台灣鋼聯，收盤價 114 元，上漲 32.56%。

除了煉鋼爐渣回收再利用領域，現已是國內最大集塵灰再利用及粗氧化鋅製造、銷售廠的台灣鋼聯指出，今年還會切入重金屬污染土壤再利用、焚化爐灰飛及紡織污泥處理等市場。

台灣鋼聯主要股東是國內電弧爐煉鋼業，其中，東鋼（2006）、豐興（2015）持股各占 24.84% 及 22.01%，另有海光（2038）、協勝發、建順、慶欣欣、世家等共 12 家鋼廠組成。

台灣鋼聯指出，循環經濟是未來產值極大的產業鏈，公司除在國內會陸續投入煉鋼爐渣、污染土壤再利用、廢鋅錳乾電池、漿紙及紡織污泥等相關領域的開發；大陸也是著力的市場。

據了解，大陸新疆最大企業廣匯集團，將建造全世界最大的 70 萬噸煉鋅廠，在去年的 10 月，廣匯已和鋼聯接洽，如條件允許，鋼聯不排除技術移轉合作的可行性。



櫃買衝業務 三路進擊 經濟時報 107.02.01

櫃買中心表示，2018 年有三大重要推動計畫，包括推動優質企業進入櫃買市場、開發多元創新商品及推動國際債券市場。

櫃買中心表示，將持續推動重點產業公司及海外優質企業申請上櫃及興櫃，扶植國內外新興產業發展及推動企業進入多層次資本市場，持續積極與目的事業主管機關及各中介機構合作，並強化與政府駐外單位、海外台商協會、當地商會等外部單位合作，適時行銷台灣投資環境，並配合政府推行之「5+2 產業創新計畫」及「新南向政策」，推動重點產業公司及海外優質企業申請上櫃及興櫃。

研訂多元上櫃條件方面，為協助營運績效已顯現且具成長性、但尚未能獲利之優質企業進入資本市場，參考國外證券市場上市條件，考量我國投資人結構，研訂新增多元的新上櫃條件，鼓勵成長型且已具一定營收規模企業進入資本市場。

此外，櫃買中心也將新增「電子商務」專屬產業掛牌類別，櫃買中心目前正持續進行相關資訊系統之修正程序，將於 3 月上線實施，初期預估會有五家上櫃公司移至該類別。

櫃買中心對新商品開發也不遺餘力，在推動證券商發行上櫃指數投資證券 (ETN) 上，已於 2017 年底完成 ETN 相關法規制訂作業，相關資訊系統預計今年第 3 季完成建置作業。

櫃買中心已積極研議開放伊斯蘭固定收益證券 (Sukuk) 來台發行及掛牌可行性，並持續與主管機關溝通討論，櫃買中心評估資產基礎租賃型 (Ijarah) 及代理型 (Wakalah) 兩類伊斯蘭固定收益證券較貼近公司債的性質，另考量此類商品特殊性及投資人保護，規劃將先開放於專業板國際債券發行。

國際債券市場方面，最大亮點在綠色債券，櫃買中心預估全年度綠色債券發行規模可望較去年度翻倍成長。

今年一大成長動能將來自外國銀行在台分行，主管機關近期將開放外國銀行在台分行發行新台幣金融債券，以利外國銀行擴大參與國內再生能源等大型專案融資的實務需要。



濱川現增定價 35 元 折價 18.5% 本波聯貸 + 現增籌資逾 12.5 億元 財訊快報 107.01.22

第一金人壽正式成為第一金 100% 持股的子公司後，第一金控快馬加鞭，25 日的董事會決議通過增資第一金人壽 15 億元，以擴大第一金人壽的資本規模。

第一金規畫，擬於取得主管機關的投資核准後，以現金一次給付股款 15 億元，以配合業務成長，充實營運資金。

第一金與英傑華於 2007 年 12 月合資設立第一英傑華人壽，由第一金控持股 51%，Aviva 英傑華持股 49%，首次實收資本額為新台幣 22.5 億元，英傑華出資金額為 11.025 億元，經過 10 年後，英傑華以象徵性 1 美元的價格，約新台幣 30 元售出給第一金，並於 19 日完成交割，第一金人壽正式成為第一金 100% 持股的子公司。

第一金預計增資完成後，第一金人壽的 RBC 將來到 600% 以上。第一金人壽去年上半年的淨值只剩 5.42 億元，RBC 為 260%，因此已有增資需求，英傑華考量整體亞洲市場的規畫，因此去年 4 月時，英傑華就無意願增資，並提議第一金要不要接手，經過多次的協商，最後敲定 1 美元成交。

第一金強調，希望藉由取得第一金人壽百分之百股權後，增資強健體質，盼能在 2019 年開始轉虧為盈，長期則是成為金控的新獲利引擎，第一銀行現在一年保險銷售可達 300 億元，未來將強化銀行、人壽、投信間的合作，並開發第一金人壽其他銀行通路。

此外，第一金也於 25 日派任新任法人董事代表人，包含第一金人壽總經理林元輝、政治大學風險管理與保險學系教授黃泓智，以及張文偉，共 3 人；同時也派任新任法人獨立董事代表人，包含東吳大學經濟學系教授曹添旺，另一位則是林明煦。



迅得現增股款繳納憑證今上櫃 開盤小漲 工商時報 107.01.25

在去年營收、獲利快速擴增，迅得機械 (6438) 籌資充實營運資金、改善財務結構，1 月 22 日宣布每股 70 元辦理 500 萬股現金增資案募集完成，股款繳納憑證今 (25) 日上櫃以 83.5 元開盤，小漲 0.7 元、0.85 %。

迅得因應未來發展需要，已決定投資 1.26 億元自地委建擴廠，並自去年 5 月 26 日股東常會後舉行動土典禮，訂今年中旬完工，也看好今年，在規劃的 5 年計畫中，目標 2020 年營收站上 40 億元。

迅得去年 12 月營收 3.49 億元，創歷年同期新高，也創歷史次高，比 11 月及前年 12 月各增加 30.84%、56.86%；去年營收 32.9 億元，創歷史新高，年增 54.64%。

迅得去年第 4 季營收 9.22 億元，雖中止連續兩季創歷史新高，仍創歷史次高，較前一季減少 4.89%，比前年同期增加 79.62%。

迅得去年第 3 季稅後純益 1.04 億元，連續兩季創歷史新高，比前一季及前年同期各增加 6.9%、254.83%，每股稅後純益 1.98 元。

迅得去年第 3 季營收 9.76 億元，毛利率 26.01%。營收也連續兩季創歷史新高，較前一季及前年同期各增加 18.96%、79.65%；毛利率創 3 季新低，也創至少近 5 年同期新低，比前一季及前年同期各下滑 4.57、3.44 個百分點。

迅得去年前 3 季營收 23.78 億元，毛利率 29.18%，稅後純益 2.53 億元，每股稅後純益 5.04 元；營收、稅後純益及每股稅後純益年增各 47.63%、128.25%、110%，毛利率下滑 1.46 個百分點。



嘉聯益擬辦 7684 萬股現增 今敲定每股 40 元籌資近 30.74 億 工商時報 107.01.29

嘉聯益科技 (6153)擬辦理嘉聯益擬辦理 7,684 萬股現金增資案，今 (29)日董事會敲定每股 40 元發行，將可籌資近 30.74 億元用來購置營運所需之廠房及相關裝修。

嘉聯益定 2 月 5 日除權交易、11 日為認股基準日，並自當月 21 日至 3 月 1 日繳納股款，今日股價上漲 0.2 元、0.43%，收盤價 46.35 元。

嘉聯益去年 12 月營收 12.5 億元，比 11 月及前年 12 月各減少 4.22%、9.76%；去年營收 129.33 億元，創 6 年新低，較前年衰退 7.26%。

嘉聯益去年第 4 季營收 37.31 億元，創 4 季新高，也創近 6 年同期新低，比前一季增加 11.58%，較前年同期減少 9.54%。

嘉聯益先前股價暴漲公布自結去年 10 月稅後純益 180 萬元，比前年 10 月減少 95.8%，每股稅後純益 0.01 元。

嘉聯益去年第 3 季稅後純益 7,161 萬元，創 3 季新高，比前一季及前年同期各增加 17,891.71%、75.29%，每股稅後純益 0.22 元。

嘉聯益去年第 3 季營收 33.44 億元，毛利率 14.5%。營收創 5 年同期新低，較前一季增加 22.77%，比前年同期減少 5.66%；毛利率創 7 季新高，較前一季及前年同期各提高 2.8、1.01 個百分點。

嘉聯益去年前 3 季營收 92.03 億元，毛利率 12.38%，稅後純損 1,329 萬元，每股稅後純損 0.04 元；營收比前年同期減少 6.3%，毛利率提高 0.56 百分點，但稅後純損及每股純損各縮減 65.19%、66.67%。



貿聯發 ECB 元大證承銷 經濟日報 107.01.30

元大證券獨家完成承銷連接器廠貿聯-KY (3665) 第二次海外無擔保可轉債金額 1 億美元，1 月 25 日以每股新台幣 320 元轉換價格完成訂價，參考前三日均價計算，轉換溢價率 120.85%，股權稀釋率僅 7.12%。

元大證券投資銀行先於 2017 年 5 月協助貿聯-KY 完成跨國收購 LEONI 集團電器線束事業部，擴大其國際營運規模並拓展歐洲布局，隨之又協助完成新台幣 6.3 億元的現金增資及 1 億美元的 ECB (海外可轉換公司債) 承銷案，所募集資金用以因應各項事業群快速成長，鞏固全球高端線材及連接器解決方案的領導廠商地位。

元大證券表示，貿聯-KY 近年營運表現亮眼，發行當天隨即湧入眾多國際專業機構投資人詢問，呈現數倍超額認購，展現元大證券投資銀行平台整合綜效。

元大證券投資銀行近幾年承作案件，包括 2016 年台灣大 100 億元可轉債、2017 年國泰金特別股近 500 億元，元大證券 (香港) 共同主辦南亞科海外無擔保可轉債 5 億美元及中華精測現金增資募集 20 億元及聯邦銀發行 100 億元特別股之承銷案。



洽特定人募資 華星光引進策略夥伴 工商時報 107/1/22

受到大陸近期 GPON 產品拉貨回升以及資料中心出貨成長，光通訊業者去年 12 月營收紛紛上揚，終於為低迷的景氣捎來些許的溫暖，嗅到景氣回溫的華星光 (4979) 積極展開募資，宣布已洽定應募人 Inphi Corporation 參與私募，華星光指出，私募募集到的資金，將用來充實營運週轉金及因應公司長期營運發展。

華星光去年申辦私募傳出新進度，已洽定應募人 Inphi Corporation 參與私募，私募股數達 195 萬股，至於私募價格原依據既有法令以私募定價日前 30 個營業日普通股收盤價簡單算數平均數扣除無償配股除權及配息，並加回減資反除權後之股價，換算出參考價 34.65 元，不過後因考量到私募普通股轉讓時點、對象及數量均有嚴格限制，依規定 3 年內不可自由轉讓，實際私募價格、轉換或認購價格跟進下修至 30 元，相較於上周五的收盤價 33.05 元，約折價 1 成。

華星光指出，採行私募募資依規定有價證券在 3 年內不得自由轉讓，將有助於確保華星光與策略性投資夥伴間長期的合作關係，預期成功募資後，在有資金活力挹注下，應可有效強化公司競爭力，同時提升營運效能。

經查 Inphi Corporation 係為通訊與運算市場提供高速類比半導體解決方案的廠商，其所提供的半導體解決方案可用來解決網路的寬頻瓶頸，在運算環境中將流通量最大化並縮短等待時間，同時可支援下一代通訊與運算基礎建設的部署。公司成立於 2000 年 11 月，由 Loi Nguyen、Gopal Raghavan、Timothy D. Semones 及 Ashok Dhawan 所創立，總部位於加州，現為美國上市公司。

事實上，華星光去年底營運已成功觸底反彈，雖然 12 月營收不若聯亞創下全年新高，光環創下 9 個月新高，但也止跌回升，單月營收 1.53 億元，呈月增 15.4%，不過相較於前年同期仍衰退 5.82%，經結算去年全年營收 16.66 億元，較前年的 25.18 億元，仍下滑 33.81%。

華星光因去年第四季單季營收 4.16 億元，雖創下去年單季次高，但因未達到規模經濟的門檻，推測單季要轉虧為盈的機率不高，法人以其去年前三季每股稅後淨損 5.44 元估，不排除全年每股虧損有可能逼近 7 元。



寶成砸 414 億 將寶勝私有化 工商時報 107/1/22

寶成工業旗下裕元工業持有寶勝國際 62.41% 股權，為簡化集團架構與策略發展，寶成昨 (21) 日董事會通過，擬透過寶成持股 100% 子公司 Wealthplus Holdings，擬砸下 109.08 億港幣 (約合新台幣 414 億元)，將集團旗下香港上市公司寶勝國際私有化。

此次寶成透過子公司購入寶勝持股，每股為 2.03 港元，相較寶勝在港股最後收盤價 1.54 港元，溢價約 31.8%。

寶成董事長詹陸銘、執行協理兼發言人何明坤、法務執行協理何宇明等 3 人，昨晚 6 時在證交所召開重大訊息記者會，說明預計完成此私有化計畫。

寶成宣布，此次私有化計畫，尚待相關先決條件成就，及完成法令程序後生效，屆時，寶勝將成為寶成旗下 Wealthplus 的全資子公司，並於香港聯交所下市。

寶勝於 2008 年在香港聯交所上市，是大陸最大的運動服飾產品零售商及代理商之一，擁有超過 20 年經營運動用品，及生活休閒產品的經驗。

根據上述協議計畫，寶成對於持有寶勝國際普通股共計逾 53.38 億股 (計畫股份) 股東，將支付每股 2.03 港幣註銷代價，此註銷代價不會提高，且寶成不保留提高註銷代價的權利。

依協議計畫生效為前提，寶勝所有股份及購股權將被註銷，嗣後，再由寶勝發行新股予 Wealthplus。

寶成持有 49.99% 股權的香港上市公司裕元工業，目前持有寶勝約 62.41% 股權，若於裕元股東特別大會上，獲得獨立股東決議通過，裕元將出售其所持有寶勝約 62.41% 股權，以取得 Wealthplus 支付約 68 億港幣的總註銷代價。

寶成認為，私有化計畫可簡化集團管理架構，重塑運動零售業務，寶成期能藉由此次簡化管理架構，讓製鞋及通路兩大核心業務的發展定位，更趨平衡；同時，鞏固寶成的股東權益，進而讓寶勝有更大的空間及彈性，積極推動必要的營運轉型及創新變革。



投資逾 7 億 如興跨足紡織上游 工商時報 107/1/24

為擴大生產鏈、進行垂直整合，如興 (4414) 昨 (23) 日與在薩摩亞登記的 Wise Trinity Capital Company Limited 簽定股權買賣契約，將以 2392 萬美元(約新台幣 7.04 億元)，取得 Galaxy Explorer Limited 及 Great Hope Holdings Limited 全部股權。

如興指出，這家公司在中國大陸擁有紡織上游技術，如興購併之後，將跨入牛仔褲生產外的另一紡織領域的製造技術，讓如興產項更多元化。

如興認為，在歷經過去二年全球品牌服飾廠庫存滯銷的衝擊，以及電商的崛起，擴大經濟規模會是生存的優勢。因此，如興在 2017 年 7 月底，完成併購玖地集團股權後，仍陸續展開投資新廠、購併等方式，來讓生產規模持續擴大，並進行垂直整合來降低成本。

在今年初，為擴充在大陸地區生產規模，提升生產效率，且考量當地項目稅收獎勵方案，如興已通過投資 2 千萬美元，在大陸設立河南高威服裝廠。如興目前的生產基地已遍及柬埔寨、緬甸、東非坦尚尼亞、尼加拉瓜等地，及大陸的四川、常州。客戶包括 Levi's、Gap、Uniqlo、H&M 等全球知名品牌，年產量已衝至 8,400 萬條，成為全球第一大牛仔褲生產廠。

2017 年，如興的合併營收已達 98.84 億元，年增率達 257.89%；據了解，今年之後，還會在柬埔寨、非洲等地投資設廠。預期，今年的營業額目標可達 200 億元。



智冠攜手全達 拓展金流業務 工商時報 107/1/27

遊戲廠商智冠(5478)昨(26)日宣布，旗下第三方支付子公司與全達 (8068) 旗下金流公司藍新科技進行股權轉換。轉換完成後，智冠科技將成為藍新科技最大股東，持有 59.45 % 股權；全達將成為第二大股東，持有 20.60% 股權。這是台灣電子支付產業上，兩大第三方支付公司首次合併案。

台灣電子支付狀況			
電子支付	母公司	主要股東	同集團第三方支付公司
智付寶	智冠	藍新科技全資子公司	智通數位
台灣電子支付	全達	全達23.58%、藍新76.42%	藍新金流
橘子支	遊戲橘子	樂點、全家便利商店、玉山創投、中興保全	無
歐付寶	歐買尬	歐付寶持有34.4%	綠界
國際連	網路家庭	網路家庭全資公司	PI付支付連
街口支付	街口網路	街口網路全資公司	街口網路

資料來源：智冠
製表：劉季清

智冠財務長鍾興博表示，智冠

與藍新在業務上有很強的互補性，要彼此截長補短，目標在 3 年後達到交易額 500 億元的目標。

智冠表示，這次換股將於 4 月底完成，接下來藍新科技將成為智冠重要子公司，而藍新科技旗下將擁有 4 家支付公司，包括藍新金流、智冠的智通數位、智付寶以及台灣電子支付公司。前三家為藍新 100% 全資子公司，台灣電子支付公司則由全達持股 23.58%、藍新持股 76.42%。股權轉換完成後，藍新將持有 2 張電子支付執照，未來不排除整併為一張。

目前智冠旗下金融科技業務包括電子支付、第三方金流、電子發票增值服務、旅行業代收轉付電子收據增值服務等。全達則有第三方金流、電子票券、社群網路媒體、數位雲端服務等，雙方在產品平台服務與市場規模上具互補性，整併之後可以截長補短。

鍾興博表示，近 5 年來，智冠集團積極跨入金融科技產業，無論是早期的第三方金流代收代付服務，或是創新行動支付服務，在台灣地區電子商務市場已經有一定基礎與市場份額。在與全達集團評估與藍新科技股權轉換過程中，智冠深入分析兩方所擁有的資源。在合併營運規模部分，目前商店總數量已經超過 3 萬家，雲端系統處理的金流總交易量也已超過 300 億。

此外，鍾興博也表示，在合併營業收入部分，目前全年已有新台幣 5 億元的基礎，為台灣市場中最具營運經濟規模的金流集團。他指出，期望透過整併，為金流產業注入更多營運技術經驗，並拓展市場發展觸角，能在雙方相輔相成下，站穩台灣市場第一大行動支付金流領導品牌的龍頭地位。



台壽君龍邀京東入股 工商時報 107/1/30

角逐大陸市場，各金控自尋強大夥伴。中信金控子公司台灣人壽持股 50% 的大陸君龍人壽，規劃將引進新股東，目前談定是大陸電商巨擘京東集團，京東希望取得經營權，即至少 51~60% 持股，台壽已向中國大陸保監會報告，若獲保監會同意，今年內可望拍板。

中信金方面回應，為了擴大業務及市場，台壽及大陸合資方廈門建發同意引進戰略投資人，「京東只是洽談對象之一」。此公司說法也間接證實的確有此事。

2008 年成立的君龍人壽，原是舊台灣人壽與廈門建發集團各 50% 合資的子公司，但業績成長速度未如預期，且尚未獲利，因此台壽從 2014 年開始，就積極希望找新的股東入股，增加在大陸的行銷通路。

台壽 2015 年加入中信金控，2016 年 1 月 1 日與中信人壽合併，成為新台灣人壽，即由中信金接手規畫大陸合資夥伴事宜；目前台灣保險業赴大陸投資，如國泰人壽、國泰世紀產原本獨資的大陸國泰產險，即讓出 51% 股權，引進阿里巴巴集團旗下、具行銷通路及網路金融經驗的螞蟻金服，作為大陸合作夥伴。

富邦金控目前在大陸也有大陸富邦產險，由富邦人壽及富邦產險合計持有 90% 股權，去年也聯手騰訊，成立合資保代公司，利用微信平台進行相關保單銷售。

據了解，台壽與京東洽談快一年，才拍板敲定入股事宜，台壽與廈門建發都同意讓出主導權，甚至各自持有 20%，由京東持股 60% 主導經營，就是希望倚靠京東的電商平台銷售保單，成功打開大陸市場。

台壽已向中國保監會及金管會報告此案，但保監會仍未點頭。據了解，主要是保監會擔心台壽又降低對君龍人壽的持股，會讓外界覺得台資保險公司進軍大陸市場，都無法有成功案例，因此中信金與京東集團等仍在研議合理的合資架構，希望能取得保監會同意，讓此合作案能在今年內定案。

保險業者指出，由於保監會控管相關保險執照，因此現在保險公司牌照「非常值錢」，如華夏人壽出售，售價就約新台幣 1,100 多億元，因此君龍人壽若要釋出經營權，也會有許多買家搶著要，只是必須是保監會能同意的對象。



經濟成長前景穩健 油價再度觸及 70 美元 經濟日報 107.01.24

油價周二上漲逾 1%，布侖特原油一周來首次觸及每桶 70 美元，主因全球經濟增長前景穩健，且市場預期產油國將繼續減產。金價周二上漲，因美元跌至三年新低。

布侖特原油期貨收漲 0.93 美元或 1.4%，報每桶 69.96 美元，盤中觸及 70.24 美元。西德州原油期貨收漲 0.9 美元或 1.4%，報每桶 64.47 美元。

國際貨幣基金 (IMF) 上修今明兩年全球經濟成長預測，加上市場認為石油輸出國組織 (OPEC)、俄羅斯等產油國將繼續減產，推升油價繼續走高。

金價周二因美元走低而上漲，但美國政府結束關門，限制了金價漲幅。

黃金現貨漲 0.3%，報每英兩 1,337.36 美元，盤中觸及一周高點 1,339.09 美元。美國 2 月黃金期貨收漲 4.80 美元或 0.4%，報每英兩 1,336.70 美元。

High Ridge Futures 金屬交易主任 David Meger 表示：「美元持續疲軟，對整體商品市場帶來支撐。」



台經院估今年經濟成長 2.34% 要居「高」思「危」 經濟日報 107.01.25

台經院今 (25) 日表示預測 2018 年國內實質 GDP 成長率為 2.34% , 較 2017 年 11 月預測上修 0.04 個百分點。

台經院台經院景氣預測中心主任孫明德表示 , 2018 年國內經濟情勢整體來說是「樂觀」的 , 主因是外銷訂單好 , 以及已經顯現的加薪潮和股市的暢旺 , 都可以支撐國內消費力道。此外 , 國內半導體大廠的民間投資和前瞻基礎建設計畫也將帶動國內營建業公共工程 , 都是主要利多因素。

孫明德進一步以「居高思危」來形容 2018 的國內經濟發展 , 他提醒現在的股市高、匯率高 , 但要再高的可能性已不再 , 接著要擔心的反而是全球的貿易戰和貨幣戰 , 台灣都得謹慎因應。

此外 , 台經院院長林建甫也針對一蹴即發的「中美貿易」大戰 , 提醒政府要從被動轉為主動因應 , 特別是國內的汽車產業和資通訊產業 , 千萬不可掉以輕心 , 以免受到波及。

台經院進一步指出 , 未來台灣經濟成長不確定的因素 , 主要來自美中新政 , 包括 : 「美國稅改」和「中國限汙」。孫明德表示 , 美國稅改短期會刺激經濟 , 但長期則不利財政穩健 , 接著也可能會引發各國減稅競賽。

而在中國限汙的情形下 , 將開徵環保稅 , 導致汙染產業經營成本加劇 , 環保嚴查的行動 , 而直接影響石化相關產品價格 , 也會是台商的新挑戰。

台經院表示 , 2018 年的全球經濟成長幅度大致與 2017 年相近 , 而台灣也可望維持一定的動能而不致失速 , 但仍有部分不確定因素影響國內、外景氣。首先是美、中「新政」後續效應 , 美國總統川普積極推動稅改、金融鬆綁、基礎建設等政策 , 未來可能在減稅及金融鬆綁激勵下 , 帶動一波赴美投資或資金移動的熱潮。

此外 , 近日美國總統川普決定對進口太陽能面板和洗衣機課以重稅 , 台經院提醒 , 由於中美都是台灣的重要貿易夥伴 , 若是再掀貿易大戰 , 台灣必定受到波及 , 而物價的穩定有助於維持民眾購買力。

近期國際原油及原物料價格漲幅超過預期 , 也恐增添未來經濟的不確定性 , 這些都將是影響 2018 年經濟情勢的重要不確定因素。



弱勢美元襲捲亞洲 台幣 Q1 可望走強 鉅亨網 107.01.30

台幣匯率今年以來升值力道始終不弱，上週則是展現更為強勁的升勢，主要是因為二十四號美元指數攆破 90 大關創下 2014 年 12 以來首度滑落到 90 以下的紀錄，帶動整體亞幣競升。台幣匯率受到資金狂潮的湧入，上週衝破 29.1 兌 1 美元關卡，二十五號當天寫下單日升值幅度 0.8% 的驚人升幅。匯率週一升值力道似乎減緩，但是回貶的空間也不大。只是，原本被匯銀認為是重要關卡的 29.2 價位，近期看來是有點回不去了。(張佳琪報導)

整個亞幣的強勢都跟國際美元的走弱有關。先前美國總統川普對於弱勢美元表達過支持的談話，已經讓美元承受壓力。上週美國財長梅努欽 (Steven Mnuchin) 在「世界經濟論壇」年會中公開發表對美國有利，更被全球市場進一步解讀為美元弱勢格局的確立。也因此，就連向來對匯率不輕易表達看法的央行，罕見針對匯率升值在二十五號發佈新聞稿指出，多年來美國歷任財長都提倡強勢美元政策，認為強勢美元符合美國利益，梅努欽的說法已被解讀為美國贊成弱勢美元，導致資金由美國流向國外。央行認為，正是因為梅努欽的言論，產生口頭干預助貶美元的效果。

元大寶華綜合研究院策略分析師顏承暉表示，其實還有一個關鍵，就是美國新任的聯準會主席鮑威爾的利率政策，被市場認為不僅會延續葉倫的鴿派風格，而且可能在升息上更為緩慢，導致美元更加欠缺強勢的條件。顏承暉說：「他是沒有總經訓練出來的聯準會主席，他做貨幣政策可能變得比較謹慎保守，升息速度就容易會慢半拍」。

當然，今年全球經濟的同步成長，以及各國貨幣與股價的強勢，也會讓美元不易保持過去獨強的格局。顏承暉說：「畢竟金融海嘯後全球印最多鈔票的國家是美國，全球的熱錢都來自美國，當股價到處噴出，當然美元就是弱勢」。

國內研究機構初估，台幣今年第一季仍以升值的趨勢為主。顏承暉不諱言，台幣匯率的升貶現在已經有點偏離基本面，走的是資金行情，這時候讓研究人員更難去預估它會升到哪裡，只能更加確立第一季台幣的強勢局面很難扭轉。顏承暉說：「最近看到本波匯率的升貶已偏離基本面，它是一種資金行情，一旦是資金行情出現，所有的價格預測其實會變得沒那麼重要，反而要注意到造成這波匯率上漲的理由。其實我們現階段並沒有預測本波匯率會升到哪裡」。

銀行外匯交易員這個月以來都是忙翻，台幣狂升，鄰近的亞幣無一不升，不只進出口商的交易量大增，散戶的換匯需求也大大提升。看著台幣匯率不斷衝刺突破每一道技術面的壓力，匯銀人士不諱言，就技術線型來看，其實現在已經沒有較大反壓帶。再加上股市一直處在牛市，容易導引資金持續流入，也會帶動匯率升值，匯銀近來可說是口徑一致，認為台幣挑戰 29 元價位只是遲早的事。

市場評估，一直到第二季匯率才可能會有些逆風因素出現，其中，最大的逆風因素不排除就是美國稅改法案的政策效應。市場曾經推估過，這項減稅法案很可能會吸引 1500 億美元資金回流美國，有機會讓美元由第二季開始擺脫疲態逐步轉強，亞幣升勢趨勢屆時可能就會有些變化了。



葉倫退場前 Fed 先不動 為 3 月升息奠基 經濟日報 107.02.01

聯準會 (Fed) 主席在葉倫最後一次主持的政策會議上，決議維持基準利率不變，同時強調計劃進一步升息，為下任主席鮑威爾 3 月升息定調。

聯邦公開市場委員會周三聲明中表示，「委員會預期，經濟情況的演變有理由以漸進步調進一步調高聯邦資金利率」，此次聲明與之前相比兩次加上了「進一步」的措辭。

從聲明的變化可以看見，決策者承認經濟成長更為強勁，並且對通膨率將升至 2% 目標更具信心。這可能刺激各界對 Fed 將加快升息速度的預期。

官員還表示，通貨膨脹「今年可望上揚並穩定」在目標附近，此措辭相比 12 月的聲明有所調升。與此同時， Fed 再次重申：「經濟展望面臨的近期風險似乎大致平衡」。

巴克萊美國首席經濟學家 Michael Gapen 說：「 Fed 為自己敞開升息四次的大門，但我認為不會輕易這麼做，而兩次已不可能。」 Fed 官員上個月更新的季度預測認為今年會升息三次。

葉倫的任期將在本周結束，接任的鮑威爾一直以來都支持葉倫的漸進方式。市場廣泛預期聯邦公開市場委員會下一次會議將實施 2015 年下半年以來的第六次升息。 Fed 官員希望既能讓已經緊俏的勞動市場避免過熱，同時又不必快速升息，反而扼殺經濟。

Fed 聲明中說：「就業、家庭支出、企業固定投資一直穩固增加，失業率保持低檔」。聲明剔除了之前提到的颶風破壞。「市場面的通膨補償指標近幾個月有所上揚，但仍處於低水準。」

Fed 決策者投票一致決定維持基準隔夜貸款利率在 1.25% 至 1.5% 區間不變。官員們還投票決定繼續執行去年 10 月開始的央行資產負債表縮減計畫。

