

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	4989	榮科	106.12.27	王守仁	1,400,000	107.02.13	107.03.27	107.03.29	-
上市	8482	商億-KY	107.03.30	謝智通	1,000,000	-	-	-	-
上櫃	4561	健椿	106.11.28	葉橫燦	501,125	107.03.07	107.03.23	107.03.29	-
上櫃	4563	百德	106.12.22	謝瑞木	352,500	107.02.22	107.03.23	107.03.29	-
上櫃	5223	安力-KY	106.12.28	許振焜	384,417	107.03.28	-	-	-
上櫃	3147	大綜電腦	106.12.28	李志忠	300,051	107.03.13	107.03.23	107.03.29	-
上櫃	6561	是方	106.12.29	吳彥宏	600,456	107.03.14	107.03.23	107.03.29	-
上櫃	1240	茂生農經	107.03.26	黃強	300,580	-	-	-	-
上櫃	4136	太和-KY	107.03.31	郭靖凱	242,969	-	-	-	-

(2) IPO 承銷概況

掛牌日	公司名稱	產業	申請股本 (仟元)	2017 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(%)
107.03.23	聯廣	上市其他產 業	300,428	3.09	14.89	競價拍賣	46	51	10.87
107.03.28	綠電	上櫃其他產 業	325,652	1.19	13.18	競價拍賣	15.68	25.6	63.27
107.03.28	益得	上櫃生技醫 療業	700,000	(3.42)	-	競價拍賣	34.8	41.05	17.96
107.04.02	致和證	上櫃金融業	2,122,836	0.59	15.36	競價拍賣	9.06	9.89	9.16

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
2528	上市	皇普建設 (福邦主辦)	現金增資	450,000	13	107.03.19				107.04.02
6182	上櫃	合晶科技	現金增資	30,000	38	107.03.21				107.04.18
3231	上市	緯創資通	存託憑證 (海外)	USD 246,780		107.03.22				107.04.10
4927	上市	F-泰鼎	轉換公司債 (無擔保)	600,000		107.03.26				107.04.11
6469	上櫃	大樹醫藥	轉換公司債 (無擔保)	300,000		107.03.28				107.04.13
6469	上櫃	大樹醫藥	現金增資	30,000	60	107.03.28				107.04.27
2006	上市	東和鋼鐵	轉換公司債 (無擔保)	2,500,000		107.04.03				107.04.24

(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(%)
107.03.20	6153	嘉聯益	38	82.22%	23,381	公開申購	購置廠房(含相關裝修)	100
107.03.22	4979	華星光	27.5	85.24%	13,692	公開申購	償還銀行借款	3.26
107.03.26	1569	濱川	35	81.99%	5,492	公開申購	償還銀行借款、 充實營運資金	6.3
107.04.02	4803	VHQ-KY	141.78	84.98%	68,097	公開申購	購買北京木星時代 70%股權	0.61
107.04.03	8403	盛弘	30	88.89%	25,209	公開申購	購買固定資產、購買股權、 充實營運資金	1.74
107.04.03	3689	湧德	45	82.57%	180,000	公開申購	償還銀行借款	24.47

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	
107.03.19	81102	華東	6	100	3	無	105%	14.9	-	-	0.25			購置機器設備

3. 財務顧問案件

(1) 股份轉換

收購公司 (A)	被收購公司 (B)	換股比例 (A:B)	董事會決議日	召開股臨會	換股基準日	備註
滿得投資 (未公發)	百略醫學 (3068)	現金每股 84.74 元	107/03/21	107/06/14	107/09(暫定)	無

(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
樺成國際(未公發)	帆宣 (6196)	107.04.09~ 107.05.08	51.12% 90,500 仟股	40.00% 70,807 仟股	53.40	20.53%	凱基銀行/ 玉山銀行

(3) 合併、股份交換、分割之市況本期無更新。

二、福邦承銷快訊

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	8028	昇陽半	106/12/28	楊敏聰	1,168,280	107/02/22			

三、近期公告法規修正

類別	公告機構	函號	公告訊息
上櫃公司	櫃買中心	證櫃審字第 10700062911 號	本中心為扶植營運績效已顯現且具成長性，但尚未能符合獲利能力之企業進入資本市場，經參考國外證券市場之上市條件，並考量我國投資人結構，增訂以「淨值、營業收入及營業活動現金流量」作為衡量公司規模及經營績效之一般上櫃標準，並採行相關配套措施，以提供申請上櫃公司多元之上櫃條件選擇，暨配合上櫃審查實務運作，爰修正本中心旨揭規章及相關附件。
上市公司	證交所	臺證上一字第 10718012961 號	主旨：檢送本公司「有價證券上市審查準則」部分修正條文、「有價證券上市審查準則補充規定」第 6 條之 2、「初次申請有價證券上市公開說明書應行記載事項準則」第 4 條及第 9 條、「股票初次上市之證券承銷商評估報告應行記載事項要點」第 4 點及第 6 點，以及「證券承銷商辦理股票初次申請上市案之評估查核程序」第 4 條及第 6 條修正條文公告乙份如附件，請查照。

四、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
不畏景氣影響 茂生農經 永遠穩建成長	工商時報	107.03.24
綠電掛牌首日 早盤漲幅逾五成	經濟日報	107.03.28
太和-KY 今年 EPS 坐 4 望 5	工商時報	107.03.31
多元上市櫃條件 大鬆綁	經濟日報	107.04.01
興櫃發燒 華德動狂飆	經濟日報	107.04.02

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
台灣氣立上市以來首度市場籌資	鉅亨網	107.03.20
VHQ 現增募集完成 Q2 完成收購木星時代 7 成股權	鉅亨網	107.03.29
PCB 廠籌資案又一樁 泰鼎送件	鉅亨網	107.03.30
蘋果軟板廠籌資急 台郡擬發 ECB 籌資 35 億元	鉅亨網	107.04.02
濱川(1569)籌資完成	財訊快報	107.04.02

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
布局車用產品 先進光拿下耀崑六成股權	經濟日報	107.03.23
弘塑併佳霖 搶灘先進封裝設備市場	工商時報	107.03.28
4 月 30 日 日月光投控掛牌 代碼 3711	工商時報	107.03.28
研華斥資 3 億元 擬認購 Nippon RAD 股權	工商時報	107.03.31
無預警宣布 樺漢擬收購帆宣過半股權	工商時報	107.03.31

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
美中貿易戰火 台幣將再升一波	工商時報	107.03.25
上市櫃獨董條件 研議放寬	經濟日報	107.03.28
微軟的轉型之路 台灣廠商可以學到什麼	北美智權報	107.04.03
央行超會賺! 外匯存底 連 12 月創新高	工商時報	107.04.04

五、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

不畏景氣影響 茂生農經 永遠穩建成長 107.03.24 工商時報

興櫃公司茂生農經 (1240) 董事會於 3 月 16 日通過 106 年度財報，106 年度營收新台幣 14 億 1,374 萬元年增 11.63%，營業毛利 2 億 979 萬元，營業淨利 7,256 萬元，稅前淨利 1 億 5,777 萬元，稅後淨利 1 億 3,908 萬元，EPS 為 4.63 元。

茂生農經表示，自 104 年以來全球黃豆和玉米等穀物產量以及庫存持續穩定態勢，在農產品價格走跌，飼料價格維持在相對低檔之際，增加養殖業者之飼養意願，加上台灣受禽流感疫影響逐年降低，使得 106 年營收較 105 年成長；且公司近年來積極朝禽畜產品垂直整合布局，106 年開始已於南投竹山合作共同經營豬隻養殖，可帶動營業成長，未來亦規畫往蛋雞養殖發展，以規模經濟取得成本優勢。

本公司在禽畜飼料產業能保持較大的競爭優勢，主係因研發團隊持續研發飼料生產技術，並不定時與國內外相關專家進行技術交流，長期與各大學進行產學合作，藉由學術與實務結合，提升本公司研發能力；結合多年的豐富研發經驗及熟悉生產作業之生產團隊，能提供由研發、製程到生產及配方設計之一貫完整技術與服務，品質管制上更取得 HACCP 及 ISO22000 等之認證，使生產出來的飼料獲得客戶的信賴。

同時本公司對外的業務展現行銷服務的能力，配合客戶高度客製化，尤其本公司進入市場已久，與客戶建立良好穩定之合作情誼，於各區域皆有派業務駐點，與飼養戶維持緊密之連繫，提供客戶各種諮詢服務，迅速解決客戶飼養問題，並可配合不同飼養需求生產高度客製化之產品，增強特定營養訴求，從而增加禽畜產品之附加價值，達到本公司與客戶雙贏之合作模式。

茂生農經 2 月營收達 1 億 2,514 萬元，年增率 25.18%，顯見 2 月營收狀況並未受到淡季影響減少。



綠電掛牌首日 早盤漲幅逾五成 107.03.28 經濟日報

循環經濟股再添新兵，綠電(8440)今(28)日以每股 15.7 元掛牌，早盤一度來到 24.35 元，漲幅 55%。法人表示，綠電不論在原有的廢家電、廢資訊處理，或是創新事業目前在產業皆維持領先地位，可望享有龍頭廠優勢。

綠電 2 月營收 0.47 億元，累計今年 1~2 月營收年增 29.63%，去年每股稅後盈餘 (EPS) 1.19 元。公司表示，國際環保意識抬頭，循環經濟取代線性經濟已成趨勢。綠電不只加強回收分類，更注重廠區管理、導入自動化設備，讓回收及產出更有效率。

以目前楊梅廠為例，每月洗衣機+冷氣機+冰箱平均處理量約 25,000 台，新設備每個處理時間可節省 30 秒，每月約可節省製程延伸區 208 小時工時。

公司表示，綠電在廢家電與廢資訊的處理步上軌道後，未來也將持續朝向將冰箱隔熱泡棉製成燃料棒、LCD PANEL 液晶萃取、綠色化學等創新事業擴展邁進。

其中液晶萃取技術主要提升液晶再利用價值，目前已與工研院合作液晶萃取技術，並簽訂合作意向書，未來正式與工研院合作簽約取得技轉權，即可進行商業化模式正式代工。

另外，泡棉燃料棒增值技術也已獲得行政院環保署列為 107 年度創新研發專案補助計畫，並持續開發中。

近幾年在地球有限資源枯竭情況下，新生資源價格不斷攀高，因此環保意識逐漸成為世界各國重視的議題，綠電因北部廢家電及廢資訊數量占全台灣回收市場 45%，具地緣優勢，處理量維持在龍頭地位。



太和-KY 今年 EPS 坐 4 望 5 工商時報 107.03.31

太和-KY (4136) 受惠來自於國際彩妝品牌和大陸本土美妝客戶訂單持續成長，營運大見轉機，董事長郭靖凱表示，目前外銷和大陸內需已達到占比各 5 成的黃金比例，加上在日本委外代工的訂單，可望在第 4 季加入出貨行列，未來成長力道看好。法人預期，太和今年 EPS 有機會挑戰 4 ~ 5 元。

太和近日將向櫃買中心送件申請上櫃，力拚下半年掛牌。太和去年因保守認列 3,590 萬元的訴訟可能損失侵蝕，致 EPS 降至 1.68 元。

若排除此該因素，其稅後淨利為 7,675 萬元，EPS 為 3.16 元，已創歷史新高，董事會已決議擬配發現金股息 0.6 元。

郭靖凱表示，大陸是全球第二大化妝品市場，太和已站穩大陸市場地位，2017 年全年來自大陸市場的營收年增 14.21%、營收占比達 41.64%。根據智研諮詢發布的報告，大陸化妝品市場規模於 2015 年已超過 3,000 億人民幣，且過去 5 年的年複合成長率達 9.1%、遠高於全球平均的 4.1%，預計至明年大陸化妝品產業規模將逼近人民幣 5,000 億元。

郭靖凱表示，太和目前外銷和大陸內需占比各 5 成，外銷有全球前五大的美妝品集團 L'OREAL、COTY、REVLON、美國雅芳、韓國愛茉莉等客戶；而大陸也新增 TST、名創優品、綠葉、伽藍等品牌大廠。

郭靖凱表示，由於大陸、歐美市場訂單把握度高，今年太和業績、獲利可望持續向上。



多元上市櫃條件 大鬆綁 經濟日報 107.4.01

多元上市櫃方案昨(31)日出爐，台灣證券交易所及櫃買中心同步公告，新增上市櫃申請不限獲利條件，其中大型無獲利公司，可採市值 50 億或 60 億元二類型上市，上櫃為淨值 6 億元、營收 20 億元及現金流量為正，鼓勵優質公司踴躍掛牌。

多元上市方案昨趕在第 1 季底公告第一階段內容，呼應金管會主委顧立雄期望首季出爐規劃。根據證交所、券商指出，新方案至少適用上櫃與興櫃數十家公司，不排除今年有第一案申請。

證交所表示，為因應經濟模式與產業變化，一些創新企業初期獲利雖不穩定，但營運頗具規模，亟需資本市場注資。經參酌各國上市與國內外條件，修正有價證券上市審查準則，針對符合一定條件的大型無獲利公司新增上市條件。

本次新增內容，除維持實收資本額 6 億元，將原先只審查獲利部分，新增市值 50 億與 60 億元二管道。

若公司市值達 50 億元，需同時滿足近一年營收達 50 億元且較前年成長，近一年營業活動現金流量為正，以及淨值占實收資本額三分之二以上。

若公司市值達 60 億元，則應滿足近一年營收高於 30 億元、較前年成長，且淨值占實收資本額三分之二。

多元上市櫃方案內容			
申請上市		申請上櫃	
鎖定對象	大型無獲利公司		所有本國及海外第一上櫃
項目	類型一	類型二	單一版本
規模	市值達50億元以上且實收資本額達6億元以上	市值達60億元以上且實收資本額達6億元以上	淨值達6億元以上且不低於股本的三分之二
經營成效(最近一年營業收入)	高於50億元且較前一年度成長	高於30億元且較前一年度成長	高於20億元且較前一年度成長
現金流量	最近一年營業活動的現金流量為正數	無要求	最近一年營業活動現金流量為正數
資本結構	淨值占實收資本額三分之二	淨值占實收資本額三分之二	無要求
資料來源：證交所、櫃買中心			趙于萱 / 製表



興櫃發燒 華德動狂飆 經濟日報 107.04.02

上周櫃買指數迭創高點，興櫃市場人氣高昂，有 14 檔個股上漲一成，其中電動巴士製造廠華德動(2237)大漲五成(53.2%)，漲幅居冠，也改寫今年個股單周最大漲幅。

台股上周周線只小漲 0.8%，內資熱絡推動櫃買指數漲 2.9%，興櫃買氣同步增，共計 14 檔個股上漲一成，高於前周八檔。

華德動是上周熱門股新面孔，受到車王電增資入股，納為集團子公司，加上近期公司舉辦電動巴士發表會，樂觀全球巴士電動化趨勢，激勵股價表現亮眼。

全球傳動生產滾珠螺桿、滾珠花鍵、線性滑軌與單軸機器人，日前召開股東臨時會，管理層釋出正向展望，會中並決議申請轉上市櫃，推升行情。

久禾光電是鏡頭製造廠，今年營運回溫。2月6日股災以來，加權指數自低點反彈僅 6%，久禾股價卻翻倍漲，上周創兩年多新高。

華立捷是 3D 感測概念股，傳出為蘋果產品供應 3D 感測元件，最近包括穩懋等概念股高檔震盪，帶動華立捷股價看俏。

棒辣椒持續發酵遊戲代理題材，配合本周進入清明長假，遊戲股的智冠、辣椒、鈦象等，紛紛低檔轉強。

東元精電從事馬達製造，近年業績轉穩，累計前二月合併營收，比去年同期成長 12%。在上周漲幅十大興櫃股中，包括華德動、全球傳動、長亨和東元等，都是電機股，為主要表現族群。

岱煒是零組件廠，生產工業用塑膠品。今年前二月營收年增率由負轉正，上周帶量漲。



台灣氣立上市以來首度市場籌資 擬發可轉債募集 6 億元 鉅亨網 107.03.20

自動化氣壓元件製造廠台灣氣立 (4555-TW) 在今、明兩年訂單能見度高的情況的情況下，公司計畫發行 6 億元的無擔保可轉換公司債 (CB) 進行市場籌資，這也是台灣氣立上市掛牌 2 年多以來首度籌資，預計將在今年 6 月中完成募集。

台灣氣立的發債籌資案，主辦券商富邦證券，預計 4 月中送件。

台灣氣立今 (20) 日公布去年財報，營收 14.74 億元，年增 20.17%，毛利率 38.96%，年減 3.36 個百分點，稅後純益 1.62 億元，年增 16.84%，每股純益為 2.41 元，符合法人預期。

台灣氣立去年第 4 季營收 3.82 億元，毛利率 38.5%，季減 1.65 個百分點，年增 0.1 個百分點，稅後純益 3507 萬元，季減 45.15%，年增 2.39 倍，每股純益 0.52 元。

台灣去年第 3 季以人民幣 3200 萬元購買邦燁公司 80% 的股權，朝向上游的模具、壓鑄與五金加工進行垂直整合，不但有效控制成本、提昇產能，重要的是等同取得上海地區金屬表面表理執照，同時也順勢切入新車用產品領域，增添新的成長動能。法人估計，邦燁公司在今年將增加台灣氣立 2.5 億元的營收。

台灣氣立並將投資在浙江平湖取得 4 畝土地，設立 5 萬平方公尺廠房面積的新廠，預計明年第 2 季完成新廠首期的工程，也邦燁也將在平湖設立生產線，隨台灣氣立一同進行產能擴充。

同時，台灣氣立董事會擬對去年盈餘，每股擬配 2 元現金股利。



VHQ 現增募集完成 Q2 完成收購木星時代 7 成股權 鉅亨網 107.03.29

影視特效製作公司 VHQ-KY(4803-TW) 以每股 141.78 元認購價辦理 5220 萬股現增，該公司今 (29) 日宣布，現增股款完成募集，共募得 7.4 億元資金，預定新股將於 4 月 2 日上櫃交易，此次現增主要用於收購中國一線影視公司北京木星時代 7 成股權，收購計劃最快第 2 季完成。

木星時代以劇本開發撰寫、創意策劃與前期規劃統包等業務為主，而 VHQ 是以影像後製特效與場景設計模擬見長，VHQ 表示，收購木星時代有助 VHQ 發展從前期設計至後製特效的一站式影像業務。除向上游擴展，VHQ 指出，木星時代以電視劇與電影為主，收購後將使 VHQ 跨足電視劇並增加電影後製業務，另一方面，未來 VHQ 將直接參與電影與電視劇的前期劇本構思及概念設計，並取得大部分作品的後製特效業務，提高後製特效業務量與訂單能見度。

VHQ 目前北京電影特效團隊共 450 人，今年預計中國影像後製團隊將擴張至 600 人，2020 年可望再增加至千人的製作團隊。VHQ 表示，今年隨股權收購案完成，網路劇與電視劇的後製業務可望有樂觀的成長。

法人預估，VHQ 轉投資木星時代的收益認列，最快可望於第 2 季貢獻，而以木星時代去年淨利達 3000 萬至 4000 萬人民幣的獲利表現來看，VHQ 認列其收益後，今年營運表現可望水漲船高。



PCB 廠籌資案又一樁 泰鼎送件 鉅亨網 107.03.31

泰鼎 (4927-TW) 規劃發行可轉債籌資 6 億元，籌資主要用途為償還銀行借款，已正式向金管會證期局送件，若一切順利，預計最快今年 2 季可完成募集並償還銀行借款，此籌資也是今年以來首件 PCB 全製程廠的發債籌資案。

泰鼎此發債籌資由凱基證券主辦，是今年繼嘉聯益 (6153-TW)、台郡 (6269-TW) 之後，第三起 PCB 廠籌資案，其中嘉聯益辦理的現增案，已完成募集約 29.2 億元資金。

泰鼎去年財報出爐，負債比約 61%，該公司董事會決議發行國內第 3 次可轉換公司債籌資，上限 6 億元，籌資主要用途為償還銀行借款，若能依規劃在第 2 季完成募集並且償還借款，可有效改善財務結構。

泰鼎去年財報營收 103.95 億元，毛利率 10.43%，年減 4.51 個百分點，稅後純益 7844 萬元，年減 70.99%，每股純益 0.59 元。泰鼎去年第 4 季營收 26.31 億元，毛利率 9.83%，季減 0.2 個百分點，年減 1.97 個百分點，稅後純益 316 萬元，季減 54.52%，但較去年同期的稅後虧損 6580 萬轉虧為盈，單季每股純益 0.02 元。

泰鼎在泰國 PCB 產能擴充已告一段落，目前月產能為每月 460 萬平方呎，今年以來產能利用率多維持在 90% 的水準。



蘋果軟板廠籌資急 台郡擬發 ECB 籌資 35 億元 聚亨網 107.04.02

蘋果軟板廠今年積極籌資，繼嘉聯益 (6153-TW) 以每股 38 元辦理 7684 萬股現金增資案，完成募集約 29.2 億元資金後，台郡 (6269-TW) 也正式向證期局送件擬發行 1.2 億美元 ECB(海外可轉換公司債) 籌資，籌資規模達 35 億元，遠勝嘉聯益，今 (2) 日申報生效，預計最快第 2 季完成募集。

PCB 全製程廠今年籌資擴廠案以軟板業最積極，主要在針對 5G 通訊應用及細線路等新世代產品的產能擴充規劃，包括嘉聯益及台郡都有市場籌資案。台郡此次發行第三次無擔保公司債的籌資案，由元大證主辦，依規劃籌資時程，台郡籌資 1.2 億美元 (約 35 億元新台幣) 案，籌資規模勝過嘉聯益，最快第 2 季完成募集。

台郡已公布去年財報，稅後純益達 30.57 億元，年增 34.35%，每股純益 10.07 元，因應 5G、軟板細線路化，已通過資本支出 94 億元計畫，預計 2018 及 2019 年兩年各分別支出一半，分別在高雄市、大陸江蘇省昆山各興建一座新廠。

台郡今年前 2 月營收 42.51 億元，年增率 38.05%，法人估台郡今年第 1 季獲利將優於去年同期，全年營收將與去年相同，第 2 季營收將較第 1 季弱勢。

嘉聯益把握軟板天線訂單翻身契機，辦理現增案籌資並在台急覓購置大型現有廠房供設備進駐，以趕上今 (2018) 年手機市場旺季投產，公司確定將以 15.7 億元買下位在桃園科技工業區內的旭晶能源 (3647-TW) 現有廠房，法人估計，嘉聯益本次投資新產能資金將達到 100 億元以上，預計 6 月底前進駐新廠。



濱川(1569)籌資完成 財訊快報 107.04.02

濱川(1569)近年受惠筆電金屬機殼滲透率攀升，客戶新單進場，內部看好成長展望，所辦理之現增甫募集完成，總計 1 千萬股，每股價格 35 元，共計 3.5 億元到位，加上去年底完成的 3 千萬美元聯貸案，逾 12 億元資金在握，將擴大投資。

法人預估，該公司因既有之美系客戶擴大釋出訂單，加上中國客戶第二季出貨，以及下半年還有兩家新客戶進場，今年逐季成長。首季營收估 8.74 億元，年增逾 17%，3 月份營收可望回升到 3 億元以上，上探 3.5 億元，為單季高峰，回到高檔區，本季再戰 10 億營收。

濱川指出，近年資訊產業雖面臨衰退，但主要是低價機種為手機、平板所取代，中高階機種市場反而在提升競爭力的前提下，機構材質往高階發展，金屬機殼的滲透率持續提升，帶動相關業者的成長。而在一台筆電外觀件共三片計算，去年筆電市場約計 1.6 億台，因金屬機殼的滲透率持續攀升，潛在市場胃納量估計就是 4.8 萬片，業者成長前景看好。



布局車用產品 先進光拿下耀崴六成股權 經濟日報 107.03.23

鏡頭廠先進光 (3362) 今日宣布，將斥資 1.12 億元，取得耀崴科技六成股權。由於耀崴主要生產汽車周邊產品，外界解讀，先進光是想透過該項投資，持續強化車用產品布局。

先進光是以每股價格 24 元、總價約 1.12 億元，拿下耀崴六成股權，目的是考量上下游整合、資源運用，著眼於未來發展策略及提升營運績效。

耀崴主要產品包括車用 2D / 3D 環景監視、資訊娛樂產品及周邊配件等，而先進光主攻 NB 鏡頭產品，但在車載鏡頭市場部分也漸有斬獲，除了已打入台灣富豪汽車供應鏈，也成為中國沃爾沃 (Volvo) 汽車供應商，其今年車用業績比重預計要挑戰一成。

先進光去年合併營收 17.47 億元，年增近二成，前三季 EPS 為 1.32 元，今年前二月合併營收為 2.92 億元，年增超過四成。



弘塑併佳霖 搶灘先進封裝設備市場 工商時報 107.03.28

半導體濕製程及封裝設備廠弘塑 (3131) 昨 (27) 日宣布，將以股份轉換增資發行新股的方式合併同集團旗下設備代理商佳霖，合併效益在於擴大弘塑客戶層與攜手搶進先進封裝設備市場，弘塑也表示將自行研發國產電鍍機。弘塑去年營運穩健，每股淨利達 15.22 元，董事會決議今年每普通股將配發 10 元現金股利。

受惠於兩岸半導體廠持續擴產，弘塑深耕半導體濕製程及封裝設備市場，目前最受市場矚目的產品線包括單晶片旋轉清洗機及酸槽設備，接單情況穩健。弘塑公告去年合併營收 21.19 億元，較前年小幅下滑 2.1%，歸屬母公司稅後淨利達 3.76 億元，較前年減少 4.3%，每股淨利 15.22 元，符合市場預期。

弘塑董事會決議每普通股擬配發 10 元現金股利，股息配發率約達 66%，以弘塑 26 日股價收盤價 173 元計算，現金殖利率達 5.8%。

在弘塑董事長張鴻泰的運籌帷幄下，集團成員還包括設備代理商佳霖、藥水供應商添鴻等。弘塑的單晶片旋轉清洗機及酸槽設備，搭配添鴻的藥劑，透過佳霖的代理銷售，充分發揮集團作戰綜效。而為了擴大弘塑業務至封裝設備市場，弘塑將收購同集團旗下佳霖。

弘塑董事會昨日同意以換股方式合併佳霖，佳霖 4.41289 股普通股換發弘塑普通股 1 股，弘塑以發行普通股 4,532,172 股作為收購佳霖全部已發行普通股 2,000 萬股對價，新股發行價值約當新台幣 7.6 億元為對價總額。弘塑表示，佳霖去年營收超過 3 億元，稅前獲利約 5,000 萬元，對弘塑營收及獲利均有助益。此合併案換股基準日為今年 10 月 31 日，合併後弘塑實收資本額將提高到逾 2.9 億元。

弘塑總經理石本立表示，半導體後段濕製程需要 10 個站點，弘塑本身只能供應 3 個站點的設備，佳霖因為具有國際通路商的優勢，可以找到其它設備原廠，補上空缺的 7 個站點設備，所以合併之後弘塑可以提供客戶 turnkey 的服務，並幫助弘塑業務面擴大到封測製程的前段與中段。



4 月 30 日 日月光投控掛牌 代碼 3711 工商時報 107.03.28

證交所昨 (27) 日核准日月光投控掛牌上市案。日月光及矽品共同以股份轉換方式，新設日月光投資控股股份有限公司 (日月光投控)，並將於 4 月 30 日在台灣證交所掛牌上市，股票代號為 3711，日月光及矽品將成為日月光投控旗下 100% 控股子公司並且獨立營運。

日月光投控發行美國存託憑證 (ADR) 同日在美國紐約證交所上市。至於日月光和矽品的普通股及 ADR 的最終交易日為 4 月 17 日，並在 4 月 30 日同天下市。

根據規畫，日月光投控的資本額約 437 億，換股機制是以每 1 股日月光普通股換發日月光投控 0.5 股，每 1 股矽品普通股以新台幣 51.2 元現金對價收購。日月光投控將在 4 月 30 日在台灣證交所掛牌上市，ADR 會在同日於美國紐約證交所上市，日月光及矽品兩家公司在台灣證交所掛牌的股票及在美發行 ADR，將在 4 月 30 日終止上市。

法人表示，日月光及矽品去年獲利不差，兩家公司整合為日月光投控後，股本只有日月光一半，以接單情況預估，今年每股淨利有機會挑戰 8 元。法人圈亦看好日月光投控上市後，很有機會走出一段蜜月行情，法人預期股價有機會突破百元大關。

歷經超過兩年半時間，日月光及矽品今年 2 月分別召開股東臨時會，順利通過雙方合組日月光投控一案，證交所昨日核准日月光投控上市案，為日矽合正式畫下完美的句點。日月光表示，日月光投控將 100% 持有日月光及矽品兩家公司股權，兩家公司也會獨立運作，但在技術研發及產能建置上，則會以互補互利方式合作。

日月光在 2015 年 8 月決定公開收購封測大廠矽品，初期雙方因無合意機制，矽品不同意日月光的公開收購提案。不過，日月光及矽品在 2016 年 6 月達成協議，決議通過由日月光與矽品共同簽署共同轉換股份協議 (見左圖)，並合意籌組日月光投控。隨著美國、歐盟、日本、韓國、大陸等主管機關陸續通過日矽合併申請，日月光及矽品今年 2 月召開股東臨時會通過合組日月光投控。



研華斥資 3 億元 擬認購 Nippon RAD 股權 工商時報 107.03.31

研華 (2395) 昨 (30) 日召開董事會，通過擬斥資 11.03 億日圓，約新台幣 3 億元認購日本物聯網 (IoT) 系統集成商 Nippon RAD 19% 股權，將成「共創夥伴」，聚焦日本工業物聯網、智慧工廠等應用。

研華加速全球結盟腳步，繼入股土耳其通路商 Alitek 後，再宣布將深化與日本當地系統集成商合作，擬以 3 億元入股 Nippon RAD，取得 19% 股權，成為研華在日本的物聯網系統集成共創夥伴。

研華董事長劉克振表示，日本是研華發展 IoT 的戰略市場，除了看好當地成熟的先進製造市場外，物聯網相關發展機會也相當龐大，Nippon RAD 是少數集成商中，有決心從傳統 IT 解決方案轉型至物聯網解決方案之合作夥伴。藉由與 Nippon RAD 的合作，有信心可以進一步擴大日本工業物聯網成長與市占率。

Nippon RAD 總部位於日本東京，在大阪、名古屋與福岡設有辦公室，是當地具有歷史以及規模系統集成商。據悉，Nippon RAD 原先就是研華 WISE-PaaS 的 VIP 會員，高層近期也親自飛到研華總部參訪，進行業務交流。



無預警宣布 樺漢擬收購帆宣過半股權 工商時報 107.03.31

工業電腦龍頭樺漢昨(30)日無預警宣布，擬以每股 59 元公開收購帆宣普通股 9,050 萬股，持股過半、達 51.12%，投資金額 53.39 億元，預計只要收購達 7,080.7 萬股，持股 40%，收購案即成就，樺漢將成為帆宣最大股東。以帆宣昨日收盤價 48.95 元計算，溢價幅度達 20.53%。

消息傳來，帆宣內部也大感意外，主要是雙方只見過一次面，會談無任何結論，突然宣布要被收購。

樺漢財務長曹錫仲指出，帆宣在廠務工程自動化領域深耕已久，執行客戶端廠務系統運轉超過 25 年，擁有豐富製程設備、廠務設備經驗及系統資訊整合核心能力，整合智慧製造、智慧城市、智慧健康、大數據分析，提供客戶全方位在地化整合系統解決方案。

樺漢因應「中國製造 2025」、「工業互聯網政策」及「高效節能環保戰略」等中國國家級發展商機，以工業互聯、健康互聯、安全互聯、家庭互聯 4 大領域為發展重心，計畫結合帆宣在智能廠務系統相關技術管理專業，建置全中國未來工廠深度管理技術與產品，共同架構智慧製造、環保能源管理系統及安全防護系統。

曹錫仲表示，透過本次策略合作，加速擴張雙方營運規模及發揮整合效益，樺漢將與帆宣在廠務設備管理、製造執行管理系統、整廠輸出等多面向提升製造互聯網的垂直與水平全方位發展優勢。

目前公開收購時間表尚未訂出，樺漢董事長朱復銓正在海外洽談訂單，強調本次策略合作，將提升樺漢整廠輸出能力，「將是新的里程碑」，公司規畫 4 月舉辦法說，針對未來布局與規畫進一步說明。

由於溢價幅度達 20.53%，法人預期，帆宣今日開盤不出意外將是跳空漲停鎖死，預期下周一仍有半根漲停以上的水準。

帆宣近期股價表現，農曆年前股災打落 37.15 元低點後一路向上墊高，本週一度突破 50 元大關，昨日收 48.95 元，波段漲幅達 31.2%。



美中貿易戰火 台幣將再升一波 工商時報 107.03.25

美國川普政府掀起的貿易保護作為，首波目標中國大陸，連帶讓身處供應鏈的台灣也難逃波及，外商銀行研究部門分析，美中貿易戰火中，很顯然對台灣經濟十分負面，市場更需要預防的是，美股連續下跌已對金融市場埋下暗潮洶湧，美元勢必持續走軟，包括台幣在內的亞洲主要貨幣恐將在美中貿易戰火過程，將因弱勢美元而面臨新一波的走升。

歐系銀行分析，隨著貿易緊張局勢上升，美元兌主要貨幣呈現走軟。美元指數目前來到 89.1，連續兩周反覆震盪走低，很快就會觸及今年來的最低點 88.46。這已直接影響台幣匯率走勢，兌 1 美元上周曾來到最低的 29.149，外商銀行認為，29.00 是第一季的價格防衛線。

外銀主管透露，如果美國貿易緊張局勢進一步加劇，就可能需要下調美元的價位，台幣的未來走勢可以參考近日的日圓兌美元匯率，從 106.5 直接跳升到 104.7。

星展銀行經濟研究部門則指出，整體而言，亞洲貨幣在 2018 年將面臨許多挑戰，去年亞洲貨幣強勁升值不利通膨上揚，且今年 GDP 增速將受到外在影響而減緩。在美國利率上升的情況下股市若未能反彈，今年依靠貨幣和財政刺激政策支持經濟成長的空間有限。



上市櫃獨董條件 研議放寬 經濟日報 107.03.28

金管會昨 (27) 日召開公司治理藍圖公聽會，上市櫃公司將全面設立審計委員會，業者在會中反映，獨董愈來愈難找，金管會正面回應將蒐集其他國家作法，檢討放寬可能性。

公司治理藍圖主要措施推動時程	
項目	時程
審計委員會	所有上市櫃公司在2020年到2022年完成設置
獨董	所有興櫃公司在2020年到2022年完成設置
英文財報、年報及股東會議事手冊	外資持股30%或資本額100億元以上的上市櫃公司，2019年起採用
設置公司治理人員	<ul style="list-style-type: none"> ●金控、銀行、票券、保險公司、上市櫃綜合證券商、金控子公司之綜合證券商及資本額達100億元以上的上市櫃公司，自2019年起設置 ●公開發行綜合證券商、上市櫃期貨商及資本額達20億元以上的上市櫃公司，自2021年起設置
董監提名制度	全體上市櫃公司自2021年起董監事選舉採候選人提名制
金融業簽署機構投資人盡職治理守則	<ul style="list-style-type: none"> ●投信在今年內簽署達70%以上 ●券商，銀行及保險公司今年內簽署達50%以上
金融業出席股東會	<ul style="list-style-type: none"> ●今年內銀行業，保險業出席比率分別達30%及40% ●2019年銀行業、保險業出席比率達50% ●2020年銀行業、保險業出席比率達70%
資料來源：金管會	邱金蘭 / 製表

根據金管會提出的構想，將在 2020 年-2022 年完成所有上市櫃公司設置審計委員會、所有興櫃公司設置獨董，獨董需求人數愈來愈多。

國泰金副總經理翁德雁昨天在會中反映，金融業願意設獨董，但人真的很難找，獨董資格條件準則對獨立性要求設了嚴格規定，包括選任前二年及任職期間，獨董、配偶、二親等、三親等以內親屬，不可在公司或關係企業任職。

在國外，若獨董親屬在關係企業擔任一般職員，不是經理人員，像美國、新加坡等，限制不會追那麼遠，只規範到公司經理人或高階主管。

現行規定獨董及配偶，在任職前二年，不可為公司或關係企業提供商務、法務、會計等服務，會計還好，但商務服務就有點廣，過去就曾發生在找獨董時，發現跟公司有 10 餘萬元往來，這個人最後無法擔任獨董。

她建議，對於商務服務，可參考國外，以最低交易金額限制，例如美國那斯達克就以 20 萬美元來限制，希望金管會可適度放寬。

金管會主委顧立雄表示，獨董需求愈來愈多，相關建議可提供書面資料給金管會參考，金管會將參照國外規定，再來研議。

顧立雄說，對商業服務規定，很多公司執行上有產生困難，例如可能有過一次接觸，且服務金額也不是很大，就受到規範，會參考一下國外規範，如果沒有明顯利害衝突，可以研議。



微軟的轉型之路 台灣廠商可以學到什麼 北美智權報 107.04.03

別再把微軟當作賣 Windows 或 Office 的軟體公司了！新 CEO 在 2014 年上任後，微軟開始耕耘雲端服務，如今更宣布組織重整，把消費者體驗和人工智慧當作業務的兩大重心。很明顯地，微軟已經拋下過往 Windows 輝煌歷史的成就與包袱，而這對還困在轉型泥沼中的台灣企業來說，又有怎樣的啟示？

全球軟體巨擘微軟 (Microsoft) 的企業識別標誌是一扇有四個顏色的窗戶，代表了視窗作業系統 (Windows) 與微軟之間，幾乎可以劃上等號。然而，這個認知在今年三月底被打破了。

根據微軟 CEO 薩蒂亞·納德拉 (Satya Nadella) 3 月 29 日的公開信，在微軟工作超過 20 年、負責 Windows 作業系統開發的老將 Terry Myerson 即將離職，微軟也將順勢迎來納德拉上任四年來，最重要的一次組織改造。

未來微軟將分成「體驗與設備 (Experience and Devices)」以及「人工智慧與雲端 (Cloud+AI)」兩大事業群。過往微軟最倚重的 Windows 與 Office 兩大軟體，將被納入體驗與設備之下以維繫統一的消費者體驗，但更重要的是，以 Azure 平台服務為首的人工智慧與雲端部門，將是微軟與 Google、Amazon 在企業雲端服務較勁的主力。

微軟進行組織重整，加速擁抱雲端

這四年來，納德拉帶領微軟轉型的成績有目共睹，而微軟甩開傳統軟體銷售包袱、擁抱雲端服務的故事，更是企業經營中少見的成功轉型案例。根據微軟與 IDC 共同執行的「2018 微軟亞洲數位轉型研究調查報告」，受訪的企業認為，2021 年時，數位轉型相關活動對於亞太地區 GDP 的貢獻，將從 2016 年的 6% 大幅增加至 60%，而台灣也會增加至 50%。「數位轉型絕對是 CEO issue，」台灣微軟首席技術與策略長丁維揚說。

丁維揚表示，數位轉型對企業的主要效益，反映在增加顧客滿意度、提高淨利率以及提高生產力與縮短營運週期上。為了達成這些目標，丁維揚補充，2018 年開始，企業的技術投資將大幅增加。其中，在核心技術方面，大數據與雲端應用將是布局重心，至於新興技術，人工智慧/認知和機器人學則是投資的焦點。整體而言，數據的取得、儲存、分析和運用，將是企業在數位轉型上的第一道功課。

企業進行數位轉型，必須找到應用場域

不過，從應用端來看，數位轉型不只於此。華碩雲端總經理吳漢章認為，所謂的數位轉型就是「以數據當作媒介，把專家跟各種裝置結合起來。」換句話說，只有數據本身並不足以成事，還必須進入特定的應用場域，結合專業知識，才能打造出有價值的解決方案。舉例來說，台北市年年都會舉辦的智慧城市展，今年特別把主題細切成教育、交通、照護、監控、安全、農業等子題，就是為了探索眼前的大數據、雲端技術，怎麼在個別主題上實際應用。

吳漢章指出，這對於台灣企業來說，將是一番全新的局面。過去在 Windows 跟 Intel 所架構的 Wintel 硬體環境，台灣廠商可以專注在電腦零組件的製造開發上，只要能在供應鏈的某個環節中，找到水平分工的切入點，總是能靠著成本、交期和生產彈性優勢闖出一片天。如今，Wintel 架構已然被打破，繼之而起的，是社會生活的各個面向都開始被數位工具重新建構。「現在已經不是在玩水平分工，而是從上到下、結合軟硬體的垂直整合，這是台灣過去不熟悉的，」吳漢章說。

因應此一變局，丁維揚指出，「我們觀察到，現在企業面臨的問題，常常是有很多數據但找不到專家解讀，而有知識的專家，卻往往拿不到資料，」因此，他建議企業要先解決數據與專家間的斷層，才能找到應用的方向。吳漢章則認為，在開發應用時，企業可以選擇跟特定領域的專家，例如醫院、安控產業合作，才能夠截長補短。此外，如果目標放在海外市場，最好是透過當地業者協助，並且親身了解當地的社會文化，否則將不得其門而入。

任何的企業轉型都是痛苦且代價龐大的，但如果連微軟都能勇敢踏上轉型之路，台灣的企業恐怕也沒有藉口逃避了。



央行超會賺！外匯存底 連 12 月創新高 工商時報 107.04.04

3 月外資大賣台股，且歐元走貶，但據中央銀行昨(3)日公布 3 月外匯存底，仍增加 4.67 億美元至 4,571.88 億美元，連續 12 個月創新高紀錄，主要因央行外匯存底投資運用收益的挹注，且因台股漲逾百點的市值增加效應，外資占外匯存底比重也不減反增至 91%。

外資 3 月雖大舉賣超台股 449 億元，但根據金管會統計，當月外資卻淨匯入 6.58 億美元，由於金管會的外資統計是以「資產面基礎」計算，也就是不計入外資盈餘匯出的部分，如果依央行的「現金流量基礎」計算，外資 3 月實際為匯出 6 億美元。

央行外匯局長顏輝煌說明，外資 3 月以來持續賣超台股，但台股單月漲幅仍達 0.96%，進入 4 月後也延續賣超的方向；至於外匯存底中除美元外，占比較高的歐元當月雖貶值 0.1%，但其他的日圓、人民幣則是各升值 0.78%、0.68%，折計成美元後相互抵消，因此，再加入外匯存底投資運用收益後，外匯存底仍為增加。

台灣外匯存底目前全球排名續居第 5，最多是大陸至 2 月底的 3 兆 1,345 億美元，其次日本 1 兆 1,989 億美元，第 3 是瑞士 7,759 億美元，第 4 是沙烏地阿拉伯 4,772 億美元。

央行統計並顯示，3 月外資持有國內股票及債券按市值計算，連同新台幣存款餘額共折計 4,154 億美元，月增 62 億美元，約占外匯存底的 91%，較 2 月的 90% 上揚 1 個百分點；不減反增主因就是台股在內資力挺下，月漲 104 點，市值也跟著提高。

對於美國聯準會 (Fed) 升息時程，顏輝煌指出，Fed 在 3 月如市場預期升息 1 碼 (0.25 個百分點) 後，市場預估下次升息時間為 6 月，目前升息機率來到 79%，但市場還是充滿很多變數，例如本周五將發布的非農就業數據，有待進一步觀察對匯市的影響。

新台幣 3 月升值 0.38%，進入 4 月後，隨台股下修，連續兩個交易日走貶，收在 29.148 元兌 1 美元，合計貶值 2.8 分或 0.1%；外匯交易員認為，本周清明連假，只有兩個交易日，由於國際情勢未明，下周一新台幣走向，就看接下來 3 個交易日國際匯市的變化而定。

