

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	主管機關核准 (備查)上市櫃契 約日期	備註
上市	6672	騰輝電子-KY	107.10.29	勞開陸	646,143				
上市	4564	元翎 (福邦主辦)	107.10.16	王德鑫	1,556,480				
上市	8104	鍊寶科技 (福邦主辦)	107.10.04	葉垂景	601,101				
上市	8462	柏文	107.09.13	陳尚義	611,842				107.09.21 撤件
上市	4967	十銓	107.09.10	夏澹寧	601,575	107.10.17			
上櫃	6629	泰金-KY	107.10.26	許大進	300,000				
上櫃	4760	勤凱科技	107.10.16	曾聰乙	254,031				
上櫃	6662	樂斯科	107.10.09	陳振忠	232,944				
上櫃	6418	詠昇	107.09.26	黃塗城	304,600				
上櫃	6673	和詮	107.09.21	陳明立	239,560	107.11.02			
上櫃	6425	易發 (福邦主辦)	107.09.18	羅文進	375,170	107.11.01			

(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(%)
107.10.23	均華	半導體業	257,175	2.52	14.88	競拍	39.55	37.50	39.60	5.6
107.10.23	天正國際	其他電子業	277,984	4.15	17.73	競拍	73.58	73.58	74.10	0.71
107.10.29	誠泰科技	化學工業	286,750	1.46	12.33	競拍	18.48	18	18.95	5.01

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
8916	上櫃	光隆實業	現金增資_特	182,000	55.00	107.10.08				107.10.25
3229	上市	晟鈦	轉換公司債 (有擔保)	200,000		107.10.11				107.11.08
1786	上市	科妍	轉換公司債 (無擔保)	300,000		107.10.17	107.11.01			107.11.19
1786	上市	科妍	現金增資	50,000	55.00	107.10.17	107.11.01			107.11.19
2618	上市	長榮航空	現金增資	3,000,000	12.00	107.10.18				107.11.05
5258	上市	虹堡科技	現金增資	150,000	16.00	107.10.19				107.11.06
2208	上市	台灣國際 造船	現金增資	1,000,000	25.00	107.10.22				107.11.19
2888	上市	新光金控	轉換公司債 (無擔保)	5,000,000		107.10.23				107.11.08
2718	上櫃	晶悅國際	現金增資	200,000	19.00	107.10.26				107.11.13
2748	上市	雲品國際	轉換公司債 (無擔保)	800,000		107.10.30				107.11.15
2867	上市	三商美邦	現金增資	1,500,000	13.40	107.10.30				107.11.15
5543	上櫃	F-崇佑	現金增資	50,000	20.00	107.10.31				107.11.16

(2) SPO 掛牌概況

A. 現金增資：本期無新增

B. 可轉換公司債：本期無新增

3. 財務顧問案件

(1) 合資

參與公司(1)			參與公司(2)			備註
公司名稱	持股比	主營業項目	公司名稱	持股比	主營業項目	
台泥新設子公司(Dutch TCC Holdings)	40%	有關水泥及水泥製品之生產及運銷	OYAK (Ordu Yardımlaşma Kurumu)	60%	有關水泥及水泥製品之生產及運銷	Dutch TCC 以交易總額不超過美金 11 億元現金注資合資公司

(2) 分割、股權轉換、股權交換、公開收購、私募、借殼、合併、減資之市況：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	主管機關核准(備查)上市櫃契約日期	備註
上市	8104	元翎	107.10.16	王德鑫	1,556,480				
上市	8104	鍊寶科技	107.10.04	葉垂景	601,101				
上櫃	6425	易發	107.09.18	羅文進	375,170				

三、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 10718052061 號	檢送「修正本公司『有價證券上市審議委員會外部審議委員遴聘要點』第 3 條條文如附件，並自 107 年 11 月 1 日起實施」公告乙份，請查照。
上櫃公司	櫃檯買賣中心	證櫃監字第 10702100651 號	公告廢止本中心「出具上櫃公司合併或收購案意見函作業程序」及「出具上櫃公司股份轉換案意見函作業程序」等規章。

四、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
櫃買今日上櫃審議會通過易發精機上櫃案	工商時報	107.11.01
易發、和詮上櫃過關 詠昇待審	工商時報	107.11.05
騰輝電子-KY 申請上市	工商時報	107.10.30
《店頭市場》泰金-KY 送件申請上櫃	時報資訊	107.10.28

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
好玩家擬現增 1000 萬股，發行價暫定每股 5 元	時報資訊	107.10.30
16 萬張增資股 將出籠	經濟日報	107.10.23

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
達方斥資 9.6 億 取詠業 59% 股權	工商時報	107.10.23
光陽斥資 20 億入股印度機車 22Motors	工商時報	107.10.23
71 億美元 KKR 買飛雅特汽車零件部門	經濟日報	107.10.23
日商日立擬每股 60 元公開收購永大	經濟日報	107.10.27
投審會核准英國 PE 117.5 億元投資全興國際水產	中央社	107.10.31

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
美打貿易戰 後座力大	經濟日報	107.11.01
貿易戰效應 巨大回台擴產	經濟日報	107.11.01
挺自由貿易 · CPTPP 年底上路	時報資訊	107.11.01
學者訪談：G20 川習會談什麼？	大紀元	107.11.01

五、福邦承銷部專業服務團隊

組別	職稱	各組主管	聯絡方式
部門主管	副總經理	陳松正	02-2383-6860 fredchen@mail.gfortune.com.tw
輔導組	業務協理	莊惠萍	06-222-6156(南部) ericachuang@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	李莉綾	02-2383-6825 leelylee@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	徐斌惟	02-2383-6835 wolfganthsu@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	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	賴靜茹	02-2383-6841(北部) rubylai@mail.gfortune.com.tw
	業務資深經理	連偉琦	02-2383-6850(北部) vickylan@mail.gfortune.com.tw
	業務經理	趙蓮慧	03-657-2758(中部) irischao@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	王建中	06-222-6156(南部) josephwang@mail.gfortune.com.tw

櫃買今日上櫃審議會通過易發精機上櫃案 工商日報 107.11.01

櫃買中心今 (1) 日召開上櫃審議委員會，通過易發精機公司 (6425) 申請上櫃案。

易發精機公司主要從事精密製程設備、鋁擠型機械架構產品之研發、製造及銷售，以及 OEM 設備代工服務，申請時資本額 3 億 7,517 萬元，董事長為羅文進，推薦證券商是福邦證券、凱基證券及富邦證券。

易發精機公司 106 年度之合併營業收入為 17 億 6,359 萬元，稅後淨利為 8,676 萬元，每股盈餘為 2.35 元。107 年前 3 季之合併營業收入為 14 億 1,797 萬元，稅後淨利為 1 億 3,756 萬元，每股盈餘為 3.62 元。



易發、和詮上櫃過關 詠昇待審 工商日報 107.11.05

櫃買中心 11 月 1、2 日上櫃審議委員會接連通過易發精機 (6425) 及和詮科技 (6673) 兩公司申請上櫃案；櫃買中心預計 11 月 7 日召開上櫃審議會，將審議詠昇電子公司 (6418) 申請上櫃案。

根據櫃買中心資料，詠昇電子公司主要從事號連接器及傳輸線研發、生產與銷售，申請時資本額 3 億 460 萬元，董事長為黃塗城，推薦證券商是台新證券、國泰證券及康和證券。

詠昇電子公司 106 年度之合併營業收入為 9 億 7,626 萬元，稅後淨利為 6,112 萬元，每股盈餘為 2.01 元。107 年前 3 季之合併營業收入為 6 億 4,562 萬元，稅後淨利為 3,550 萬元，每股盈餘為 1.17 元。



騰輝電子-KY 申請上市 時報資訊 107.10.30

騰輝電子-KY(6672)昨(29)日向證交所申請股票第一上市，為今年第 7 家申請第一上市之外國企業。

證交所表示，騰輝電子-KY 成立於英屬開曼群島之投資控股公司，主營業務內容為製造及銷售銅箔基板、鋁基板及黏合片等業務，以中國大陸為主要市場。

騰輝電子-KY 2017 年合併營收為 49.62 億元，歸屬母公司業主稅後淨利為 2.98 億元，每股稅後盈餘為 5.4 元。申請上市時實收資本額為 6.46 億元。



《店頭市場》泰金-KY 送件申請上櫃 時報資訊 107.10.28

泰金-KY(6629)送件申請上櫃。

泰金-KY 成立於 2016 年 2 月，主要產品為家飾鑄件，董事長為許大進，總經理為許偵容，目前股本 3 億元，2017 年合併營收為 9.37 億元，稅前盈餘為 1.69 億元。



好玩家擬現增 1000 萬股，發行價暫定每股 5 元 時報資訊 107.10.30

好玩家* (6473) 董事會決議現金增資發行新股 1000 萬股，每股面額 5 元，發行總金額按面額計 5000 萬元，發行價格暫定每股 5 元發行。



16 萬張增資股 將出籠 經濟日報 107.10.23

台股昨(22)日開低走高，指數蓄勢再戰萬點，但籌碼面變化值得留意，現階段因進入除權息後的增資新股「密集發放期」，今(23)日起至月底，大成(1210)、康和證、龍邦等，總計16萬張增資新股將密集出籠，個股震盪程度恐加劇。

台股昨天早盤雖因美科技股表現不佳，指數一度大跌近百點，但陸股開盤強漲激勵，買盤陸續進場，尾盤雖有賣壓出籠，但仍站穩5日線，指數終場上漲55點收9,974點，成交量1,022億元。

台新投顧副總經理黃文清表示，台股近期在9,800點之上震盪打底，由於陸股在亞股中具指標性作用，後市能否續彈將牽動亞股表現；美國期中選舉在即，美股如何反應選舉結果也將反映在全球資本市場上。

日盛投顧總經理李秀利指出，上市櫃公司權息後，增資新股也進入「密集發放期」，大成、威健、全坤建、康和證、盛弘、立積、台翰、順藥、龍邦等多檔個股，增資股將接續發放。短線籌碼面變化值得追蹤，但股價並不一定會下跌，主要關鍵仍須觀察市場環境，還有個股業績成長性、本益比等。

由於近期傳產、電子輪跌，加上大量增資股上市，李秀利認為，短期可能不利於籌碼面穩定，但預期獲利成長性佳的族群，應仍會受到市場法人買盤護持。

根據統計，今(23)日起至10月31日止，共計有16萬張的增資新股將密集上市。其中，大成、康和證、全坤建、順藥、盛弘、龍邦、威健等，各自有上萬張的增資新股，將會在近期密集釋出；至於立積、盛弘、台翰等，也有數千張至數百張的增資新股將出籠。

黃文清認為，以台股近期盤勢止跌的格局來看，增資股消化速度將有機會比市場預期來得快，台股仍可能配合國際股市回穩，出現波段反攻行情。

搭配除權息和主要增資股出籠的時間點，增資股的高峰賣壓期應在10月可望告一段落，在這段時間前後，也將讓大盤積蓄另一波上漲動能，一些預期下半年成長性仍高的績優族群仍可作逢低布局。



達方斥資 9.6 億 取詠業 59% 股權 工商時報 107.10.23

被動元件產業再傳股權收購計畫，達方電子 (8163) 昨 (22) 日公告，將斥資 9.6 億元，以每股 40 元價格，取得未上市公司詠業科技逾半股權，合計持股比例高達 59.95%，國內被動元件產業另一次集團成軍！

根據詠業科技官網登記的資料，詠業科技股份是一家專業的電子零組件供應商，主要產品涵括各式無線通訊產品所需之天線、壓電陶瓷元件等，在過電流、過電壓保護元件也擁有廣大產品線，射頻電路設計技術以及材料配方與製程技術是詠業科技的核心競爭力。

達方資本額僅 28 億元，將透過達方及其子公司以每股 40 元價格，總計斥資 9.6 億元，拿下詠業科技 59.95% 股權，持股張數達 2.4 萬張，詠業科技可望納入達方的合併報表。

今年被動元件產業的併購大戲由國巨 (2327)、華新科 (2492) 主演，兩大集團軍已經成形，達方因 MLCC 佔其營收比重僅三成左右，即使獲利突出，走小而美的路線，但是被動元件概念相對比較淡，隨著詠業科技的加入，第三家 MLCC 集團隱然成軍，此也代表車電、5G 逐漸進入商用化時代，市場的胃納量夠大，吸引台、日廠商同步擴產、併購，以擴張自己的版圖。



光陽斥資 20 億入股印度機車 22Motors 工商時報 107.10.23

光陽工業看準全球最大機車市場印度的商機潛力，決定斥資 6,500 萬美元 (20 億元) 入股當地新創業者 22Motors，明年上半年起在印度產銷 22Kymco 品牌電

光陽 (KYMCO) 機車全球生產布局		
基地	產品	目標市場
台灣高雄總廠	機車、電動機車、泛用引擎等	台灣、全球外銷
大陸湖南常州	機車、電動機車	大陸、全球外銷
越南胡志明	機車	越南、東協外銷
印度22Motors	電動機車、機車	印度、中東、歐洲外銷
資料來源：業者		製表：陳信榮

動機車，成為光陽電動機車事業全球布局最重要市場之一。

光陽董事長柯勝峯昨 (22) 日表示，將把印度打造為光陽海外三大生產基地之一，未來還將投產燃油機車，並將以印度廠做為光陽 Ionex 電動機車進軍全球市場的跳板。

印度是全球最大機車市場，每年機車銷量高達 2,000 萬輛，其中 99% 以上是燃油機車，電動機車占比不到 1%，且多數使用鉛酸電池的低價低規產品。印度政府訂出 2030 年機車電動化的政策，但當地主要機車廠多採取觀望態度，柯勝峯認為，這造就光陽切入印度的絕佳時機。

柯勝峯觀察，印度市場有著「先行者全拿」的特性，是光陽搶先切入當地電動機車行業的最好理由。他舉例，日本鈴木汽車在印度市占雄居第一，很大一部份原因，是因為鈴木是最早進入印度設廠的汽車廠，成為印度人心目中購車的「第一品牌」；在印度機車市場，同一級距的車型，也都有先行者拿下過半市占的情況。

因此光陽在印度電動機車剛萌芽階段，不僅上市最新的電動機車產品，還導入最完整的能源補充系統 Ionex 車能網，取得先行者領先地位，將能確保在印度市場的發展。

柯勝峯指出，日前在印度首都新德里宣布與 22Motors 結盟，印度各主要媒體不僅大篇幅報導，甚至有媒體的標題直接下「光陽將制定印度電動機車標準」。

他表示，印度對於電動機車的需求很大，尤其是企業界，但過去沒有適合的產品與能源補充方案；光陽 Ionex 將投入印度市場消息曝光後，已經吸引許多商用客戶上門詢問、洽談合作，讓他對發展印度電動機車市場相當看好。

同時，光陽在印度發展還有個在新創界相當知名的合作夥伴 22Motors，原本 22Motors 已開發出自有電動機車產品，但當要進一步發展時，發現光陽 Ionex 已建構出完整的能源補充系統，可以滿足不同客戶的不同需求，因此雙方自今年 3 月底的 Ionex 東京發表會結緣後，在短短半年內敲定合作。

柯勝峯說，初期光陽將出資 1,500 萬美元，取得 22Motors 近半數股權，將運用 22Motors 的工廠，生

產 22Kymco 品牌的電動機車，明年上半年就會在印度上市。未來雙方合作將擴及燃油機車的產銷，光陽會再逐步注資 22Motors 總計約 5,000 萬美元資金，合計共將投資 6,500 萬美元 (約合新台幣 20 億元)。

同時柯勝峯看好印度在機車產業的完整配套、零件供應體系，將把印度廠打造為光陽海外三大生產基地之一。



71 億美元 KKR 買飛雅特汽車零件部門 經濟日報 107.10.23

飛雅特克萊斯勒同意以 71 億美元將其高科技汽車零件部門 Magneti Marelli 賣給私募集股權業者 KKR 公司旗下的日本汽車零件商康奈可(Calsonic Kansei)公司。這是飛雅特新執行長曼利(Mike Manley) 上任以來首樁大型交易案。

這兩家公司將合併成為 Magneti Marelli CK 控股公司，年營收超過 1,700 億美元，從東京到米蘭有約 6.5 萬名員工，一舉躍居全球汽車零件供應大廠的行列，並有助於在這個由博世(Robert Bosch)、Denso 及麥格納國際(Magna)主宰的產業中提高生存的機率。康奈可的執行長波茲尼爾斯(Beda Bolzenius) 將擔任這家新公司的執行長。

飛雅特股價 22 日盤中跳漲 7.2%。對今年 7 月從已故的前執行長馬奇翁手中接下執行長的曼利而言，這樁交易是他的一項里程碑，也是董事長艾爾康 (John Elkann) 督導下的第一樁併購交易。

原本打算將 Magneti Marelli 分拆上市的馬奇翁曾說，如果有人捧大把鈔票來買，他不排除改變主意。後來由於全球貿易緊張與國內政局不穩導致市況惡化，飛雅特選擇出售 Magneti Marelli，而非在米蘭上市。

曼利在聲明中指出：「交易凸顯了 Magneti Marelli 的完整策略價值，也是我們專注在持續創造價值上，又邁出的重要一步。」

合併後的新公司將有更廣大的客群。康奈可原先的主要客戶為日產汽車，而 Magneti Marelli 約三分之一的業務來自克萊斯勒。



日商日立擬每股 60 元公開收購永大經濟日報 107.10.27

永大機電 (1507) 經營權之爭，戰火再起。永大昨 (26) 日公告，其最大股東日本日立集團 (Hitachi) 擬以每股 60 元，公開收購方式取得永大 38.32% 到 88.32% 股權。業界分析，Hitachi 收購額度約介於 93.97 億到 216.58 億元，Hitachi 目標是將持股比例提高至 50%，長期目標提高至 100%，將永大私有化後下市。

日立公開收購永大概況	
每股收購價 (元)	60
永大26日收盤 / 漲跌 (元)	51.6 / +2.45
目前持有股權比 (%)	11.7
欲取得普通股比 (%)	38.32到88.32
目標	持有永大100%股權
資料來源：公開資訊觀測站	
黃軒軒 / 製表	

根據永大公告，Hitachi 收購該公司股權為 38.32% 以上、上限為 88.32%，對照永大昨天收盤價 51.6 元，收購溢價約 16.28%。市場解讀，這是公司派聯手大股東 Hitachi，對市場派發起的新一波攻勢。唯 Hitachi 在收購永大公告中也聲明，必須取得大陸市場監督管理總局核准後，才有進一步動作。

被稱為「大同條款」的公司法修正後，只要股東持股三個月且達 50% 門檻，就可申請召開股東臨時會；換言之，如果大陸當局核准 Hitachi 的申請，Hitachi 只要用 100 多億元，即可收購永大股權達五成以上，再三個月後，Hitachi 就能召開股東臨時會，取得公司經營權。

值得注意的是，永大榮譽董事長、現任董事長許瑞鈞父親許作立，已同意參與應賣，這已顯示出公司派的態度。許家在永大持股約 20%，許作立將個人持股 (4.27%) 賣給日立，是否意味永大許家有意退出經營，或聯手日立把市場派趕出董事會，值得觀察。

今年 6 月底永大股東會上，現任永大中國總經理許作名攜手寶佳少東林家宏，對永大經營權發動猛烈攻勢。九席董事中，市場派取得二席一般董事、一席獨立董事。

選後一度有消息稱，市場派欲召開股東臨時會再選一次，爭取更多席次，但後來事態急轉直下，許作名與永大董事長、也是其堂姪許瑞鈞握手言和，許作名回鍋永大中國總經理，外界以為經營權之爭落幕了。

對於此案，市場派回應，他們跟投資大眾一樣，昨天看到公告才知道此事。市場派質疑日立發動公開收購的合法性及可行性，因為永大在大陸設有子公司，須經大陸國家市場監督管理總局核准後，才准展開收購，變數還很多，「我們會嚴加觀望！」



投審會核准英國 PE 117.5 億元投資全興國際水產 中央社 107.10.31

經濟部投資審議委員會今天召開會議，核准英國私募基金對台企投資新台幣 117.5 億元，投審會指出，近期陸續有私募基金大案遞件，顯示國際私募基金仍看好台企成長潛力。

投審會今天核准 1 件僑外投資、3 件陸資投資、2 件對外投資及 3 件對中國大陸投資案，其中英商 CREVETTEINVESTMENT LIMITED 申請以新台幣 117.5 億元，投資全興國際控股股份有限公司暨轉投資全興國際水產股份有限公司，是 9 月核准摩根士丹利旗下滿得投資收購醫材廠百略案，又一私募基金對台投資大案。

此案實行後，該私募基金將間接持有全興國際水產 50% 股權，經營水產飼料與原料生產及貿易。

投審會發言人楊淑玲表示，全興國際水產在水產飼料業務上擁有優勢技術，但國際行銷能力相對不足，藉由這次投資案引入外部策略性投資人，有助拓展國際市場。

楊淑玲指出，外界認為私募基金不願投資台灣市場，但據觀察，近期有許多私募基金開始重新關注台灣，「是比較正向的訊息」，除百略案及這個月的全興國際水產案外，目前還有其他私募基金投資案待審，包括國際投資機構 KKR 集團 100% 收購李長榮化工案。

投審會今天也核准台電公司以澳幣 2 億 2682 萬 5200 元，增資澳大利亞班卡拉合資公司，從事煤礦開發及銷售業務。台電表示，目前雖規劃 2025 年燃煤發電占比降為 30%，但仍有一定比例，藉由持有煤礦經營權，有助日後確保燃料來源及價格穩定。



美打貿易戰 後座力大 經濟日報 107.11.01

今年 3 月以來的美中貿易戰始終沒有止息跡象，讓各界開始認真評估演變成持久戰的可能性與衝擊，尤其是美國總統川普的民意支持度依舊居高不下，使其有持續對中國施壓的政治資本。但掀起貿易戰對美國是否為聰明之舉，當前國際輿論多半抱持質疑立場，一方面是基於經濟學理論的考量，另一方面則是過往經驗顯示，美國在貿易戰得利的例子甚少，且代價往往超乎想像。

先就經濟學理論來看，國際間的貿易活動雖可讓交易雙方透過專業分工的方式，使生產效率極大化，進而提升雙方所能消費的財貨數量，卻也會衍生產業外移與勞工失業問題等副作用。此時，理應透過所得重分配的機制加以調和，但執政者常將其視為損害國家利益的嚴重威脅，遂掀起貿易戰等政治手段因應，導致兩國生產效率受到貿易壁壘所抑制，也使貿易雙方的福祉降低，可謂百害而無一利。

再就近代美國幾次貿易戰而言，除了 1980 年代雷根政府與日本間的貿易衝突外，其餘幾次都以失敗收場。19 世紀末，美國為了保障本國金屬與羊毛產業，曾對加拿大啟動關稅戰爭，加拿大也調高美國的農產品進口關稅，做為報復。這場俗稱為麥金萊關稅 (McKinley Tariff) 的貿易戰，在短短數年間，令美國對加拿大的農產品出口數量砍半，國內物價也因關稅墊高生產成本而飆升。與此同時，加拿大轉向強化與英國的貿易關係，使未曾捲入美加爭端的英國成為最大受益者。

時至 20 世紀 30 年代，胡佛政府為了保護國內工業，啟動斯姆特-霍利關稅法案 (The Smoot-Hawley Tariff Act)，提高逾 2 萬種產品的進口關稅，且以歐洲國家為主要對象。歐洲國家自然回以報復性關稅，造成美國進出口雙雙銳減過半，不僅使工業產能過剩問題惡化，更催生了之後的經濟大蕭條。相對地，蘇聯則適時承接美國流失的市場，讓歐洲國家與蘇聯間的貿易額大幅成長。最終，美國不僅未能從中獲得任何好處，還讓最大敵人坐享漁翁之利，顯見貿易戰或許能嘉惠被保護的產業，但其他經濟或政治層面付出代價卻更大，實為得不償失的最佳例證。

既然如此，為何川普敢於一試？或許與他偏愛師法雷根有關。畢竟，雷根主政時期對日本施壓，使日本自發性的實施汽車出口限額，乃是美國貿易戰史上的少見勝利。因此，以川普為首的保護主義者認為，美國可仿效過去經驗向中國施加壓力，迫使其改善中美貿易失衡的問題。

然而，當年美日貿易衝突沒有演變至兩敗俱傷的局面，主要是雙方都有所讓步，亦即美國最終並未對日本輸出的汽車課稅，而日本則自發性的限制汽車出口數量，使美日雙方實際地針對貿易不對等現象，進行經濟利益的重分配。但過去美日間的妥協範本看似成功，卻絕難複製在當前的美中貿易爭端上，原因在於當年日本並非僅著眼於貿易利益，更有美日安保條約的考量。也就是說，政治利益才是日本決定讓步的真正主因。類如今年歐盟決定降低美國汽車關稅，促使歐美貿易對抗休兵的情形。

換言之，川普想打贏美中貿易戰，絕對需要對手「配合演出」。但當前美中之間並不存在如美日或美歐般的同盟關係，遑論美國以國安之名發動貿易戰，等同將經濟對抗轉化為政治衝突，更讓以泱泱大國自居的北京政府勢難妥協。有趣的是，今年 10 月國際貨幣基金 (IMF) 所做的情境分析指出，若美中貿易戰持續升溫，反而會讓有轉單效應的日本、歐盟等國家經濟成長加快，重演鷸蚌相爭，漁翁得利的歷

史戲碼。至於同樣未捲入紛爭、有轉單效應的台灣，是能如 IMF 預期亦分得若干漁翁之利，抑或因兩岸經貿關係緊密，遭受池魚之殃，仍需視美中貿易戰後續發展而定。



貿易戰效應 巨大回台擴產 經濟日報 107.11.01

因應美中貿易戰衝擊，全球自行車龍頭巨大宣布將把中國大陸廠區一年約 30 億元的外銷訂單移回台灣生產。董事長杜綉珍說，11 月啟動 40 年來首見的三班制，預計先招募 300 人，公司已計畫在台中擴廠，另正評估桃園新增生產基地的計畫。

杜綉珍昨 (31) 日出席由貿協舉辦的台北國際自行車展時，釋出以上看法，是美中貿易戰爆發後，巨大首度宣布將產線移回台灣的計畫。

她強調，沒有任何一項產品可以在增加 25% 的稅之後，仍能具有競爭力。因此巨大將把從中國大陸外銷的產能移回台灣，未來中國大陸廠不會減少，但改以供應當地的需求為主，外銷主要由台灣供應，歐洲市場由台灣與歐洲廠支應，北美市場是否在美國設廠供應，則仍待觀察與評估。

另一家自行車大廠美利達，原本的主力生產基地即在台灣，尤其中高階產品與電動自行車主要都在台灣生產。考量到美中貿易戰不確定性大，美利達也開始調整生產配置，逐步調整產線。

美利達表示，外銷美國的訂單已先移回台灣生產，現有產線已足夠，但人力不足是一大難題，將先採取提高自動化生產的比例彌補人力缺口，盡可能減少員工加班，維持競爭力。

杜綉珍強調，因為美中貿易戰將訂單移回台灣生產，未來台灣產線「不但會吃很飽，還會撐著」，台灣的重要性更是快速的提高。巨大不考慮越南等東南亞國家，而是直接移回台灣生產，是因為當前的全球局勢極不穩定，現在有美中貿易戰，未來會不會有其他的問題誰也不知道，在台灣擴增產能是最穩固的策略。

在此同時，巨大已在歐洲設廠，未來希望由在地產線供應當地市場，中國大陸與歐洲都是同樣在地供應的策略考量。

由於歐洲、日本、美國市場今年表現不弱，巨大產線原本即將相當滿，在轉單效應之下，巨大的產線勢必要再增加，明年底巨大位於中科的企業總部完成之後，巨大的總部將可釋出空間設置產線。另外，巨大在幼獅工業區另有一筆土地，也有設廠的計畫，但尚需經過董事會同意再能有下一步的動作。



挺自由貿易，CPTPP 年底上路 時報資訊 107.11.01

日本政府 31 日在東京宣布，擁有 11 個會員國的跨太平洋夥伴全面進步協定 (CPTPP) 將在 12 月 30 日零時正式上路。由於正值中美貿易戰打得不可開交之際，這項具有里程碑意義的協定適時為全球貿易注入動能，有助對抗中美兩國的貿易緊張關係。

繼加拿大、日本、墨西哥、紐西蘭與新加坡後，澳洲政府也立法批准 CPTPP，這使得批准該協定的國家數已跨越半數門檻。根據協定，只要有 6 國批准，CPTPP 將在 60 天後，即 12 月 30 日零時正式上路。目前尚未批准的會員國還剩汶萊、智利、馬來西亞、秘魯與越南等 5 國。

這項在 3 月達成共識的貿易協定，是亞洲有史以來完成的最大貿易協定，也可能是逾 20 年來最重要的貿易協定。參與該協定的 11 個會員國，人口總數約為 5 億、經濟規模約占全球 GDP 的 13%、總計 10 兆美元。

紐西蘭貿易部長帕克 (David Parker) 表示，這項貿易協定最快將在 12 月底就會開始推動削減關稅行動。他說，會員國高達 95% 的貿易商品的關稅將會遭到廢除，至於針對較敏感的農業品，則將花 3 到 7 年時間逐步把關稅降至零。

CPTPP 的前身原本是包含美國在內的 12 國 TPP。不過在美國總統川普上任後，認為這項協定並不符合「美國優先」政策而決定退出，也令 TPP 在去年一度胎死腹中。

但後來在日本的積極奔走，令這項協定死而復生，並轉變成為沒有美國加入的 CPTPP。

日本經濟產業大臣茂木敏充 (Toshimitsu Motegi) 周三在記者會上提到，「當保護主義在全球升高之際，自由與公平規則的重要性也日益增加。」他還補充說，日本將繼續成為「維護自由貿易的旗手」。

CPTPP 的成功被日本與其他國家視為是對抗美國保護主義的解藥。他們希望美國最終能改變心意，也加入這項協定。



學者訪談：G20 川習會談什麼？ 大紀元 107.11.01

最近有美國媒體透露，若 G20 峰會期間，「川習會」不能就貿易糾紛達成妥協，美國將宣布對所有進口自中國的產品加徵關稅。「川習會」再成焦點，多位學者對此表示不樂觀。

11 月 30 日和 12 月 1 日，美國總統川普（特朗普）和中國國家主席習近平，預計在阿根廷舉行的 20 國集團（G20）峰會期間會面。10 月 23 日，白宮首席經濟顧問庫德洛（Larry Kudlow）表示兩位領導人將見面，沒有透露其它細節。

彭博社 10 月 29 日引述 3 名消息人士稱，如果川、習貿易會談失敗，美國政府將在 12 月初公布針對中國產品的新關稅清單。清單公布後，將經過 60 天的公眾意見徵詢期，關稅實施時間可能在 2 月初中國新年假期前後。

有媒體認為，「川習會」可能會緩解中、美之間的對峙態勢，但也有學者不看好這次會面。

中國獨立經濟學人鞏勝利認為，這次「川習會」只是一種外交禮儀，貿易談判不會有進展。他對大紀元記者表示：「現在中國和美國的衝突不是貿易順差的問題，其實是共產黨的命運共同體和全球普世價值觀的衝突，這是最根本的。」

美國南卡羅萊納大學艾肯商學院教授謝田也表示，如果中共拿不出一個全盤、徹底的計劃，美國根本不可能跟中共談。他對大紀元記者說：「除了貿易，還有南海軍事對峙，其實兩人沒有太多共同語言。現在習近平是不是老朋友，川普都持懷疑態度了。所以這很可能只是外交性的例行會面。」

前北大教授、中國學者夏業良認為，習近平一定是想通過一些退步妥協來緩解局勢。他對大紀元記者說：「但川普現在決心力度很大，習近平做一點讓步，我覺得川普不會接受的。所以這個很難會有很大的改觀。」

中共不肯放棄順差

鞏勝利認為，中共不可能放棄順差，因為離開了美元儲備，中共在全世界不僅失去話語權，而且也將失去「收買」它國的資本。「沒有美元，那一帶一路全部都垮塌了。」他說。他表示，中共依賴美元是因為人民幣不能自由流通。「儘管人民幣是國際貨幣基金組織的貨幣，但是在國際上基本上不能自由流通、自由兌換。這是中共致命的短板。」

他說：「如果人民幣和美元、歐元、日圓一樣全球流通，自由兌換、自由匯率，那現在的格局可能就變了。」人民幣於 2016 年 10 月 1 日被正式納入國際貨幣基金組織（IMF）特別提款權（SDR）貨幣籃子。但由於人民幣不能自由兌換，有貶值風險，所以即使成為國際儲備貨幣，也遠不如美元受歡迎。

據《華爾街日報》報導，目前人民幣在全球總支付中占比只有 1.86%，相比之下美元為 42.5%，歐元為 30%，英鎊為 7.5%。

鞏勝利表示，近來習近平多次提出自力更生，顯示中共當局已經做好了準備，回到五十年代，回到自力更生的年代。所以他基本上不抱太樂觀的態度。

解體中共才能解決貿易戰

《華爾街日報》引述消息人士說，美國已要求中共就強制技術轉移及其它中、美經貿議題，交出具體的解決及讓步方案，否則美方拒絕重新展開貿易談判。

謝田表示，除非中共在貿易結構、經濟結構上做出徹底的改變。川普和習近平才有可以談判的內容、話題。

他說：「要真正做到這一點，就是要解除中共對貿易、對經濟的控制、放棄外匯操控……放棄這些，就等於讓中共退出中國的經濟生活。相當於讓中共退出政治舞台、歷史舞台，這實際上就是要解體中共。」

謝田認為，習近平在高度集權的情況下，只有像當年的葉利欽、戈巴喬夫一樣做出解體共產黨的決定。從政治上解體中共，才有希望。

「他能不能做出來，我想沒有太多的時間供他選擇。他如果做出來了，我認為中、美貿易戰那些問題，全部就解決掉了。」

如果這次「川習會」不能解決貿易糾紛，美國下一步將會對剩下的 2,570 億美元的中國商品加徵關稅，而之前的 2,000 億商品的稅率將從 10% 提高到 25%。

「這將會全面地從經濟上擊垮中共，中共那時候也可能會面臨死亡的命運，但是是被動的。」謝田說。

