

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 | 3563 | 牧德 | 107.12.28 | 汪光夏 | 426,082 | | | | 櫃轉市 科技事業 |
| 上市 | 6672 | 騰輝電子-KY | 107.10.29 | 勞開陸 | 646,143 | 107.12.04 | 107.12.18 | 107.12.19 | |
| 上市 | 6669 | 緯穎 | 107.07.31 | 林憲銘 | 1,264,655 | 107.12.10 | 107.12.18 | 107.12.22 | |
| 上櫃 | 6589 | 台康生技 | 107.12.18 | 李重和 | 1,490,664 | | | | 科技事業 |
| 上櫃 | 6629 | 泰金-KY | 107.10.26 | 許大進 | 300,000 | 107.12.07 | 107.12.21 | 107.12.25 | |
| 上櫃 | 4760 | 勤凱科技 | 107.10.16 | 曾聰乙 | 254,031 | 107.11.30 | 107.12.21 | 107.12.25 | |
| 上櫃 | 6662 | 樂斯科 | 107.10.09 | 陳振忠 | 232,944 | 107.12.05 | 107.12.21 | 107.12.25 | |

(2) IPO 承銷概況

| 掛牌日 | 公司名稱 | 產業 | 申請股本(仟元) | 106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(%) |
|-----------|-------|------------|-----------|------------|-----------|------|--------|---------|-----------|---------|
| 107.12.17 | 精湛 | 上櫃 電機機械 | 322,828 | 3.11 | 10.25 | 競拍 | 31.87 | 31.87 | 57.0 | 78.85 |
| 107.12.18 | 復盛應用 | 上市 其他 | 1,184,300 | 11.68 | 10.27 | 競拍 | 135.14 | 120 | 163.0 | 35.83 |
| 107.12.24 | 富林-KY | 上市 塑膠工業 | 403,000 | 6.88 | 4.19 | 競拍 | 36.74 | 28.8 | 64.6 | 124.31 |
| 107.12.24 | 普鴻 | 上櫃 資訊服務 | 130,000 | 1.32 | 14.50 | 競拍 | 22.48 | 19.14 | 32.25 | 68.50 |

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 |
|------|------|--------|------------------|----------------|---------|-----------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 2601 | 上市 | 益航 | 轉換公司債 (海外有擔保) | 50,000 (美元) | | 107.12.03 | | 107.12.18 | 108.01.03 | 108.01.21 |
| 4906 | 上市 | 正文科技 | 轉換公司債 (無擔保) | 1,200,000 | | 107.12.22 | | | | 108.01.10 |
| 5386 | 上櫃 | 青雲國際科技 | 現金增資 | 40,000 | 28.00 | 107.12.22 | | | | 108.01.10 |
| 4174 | 上櫃 | 台灣浩鼎 | 現金增資 | 150,000 | 135.00 | 107.12.24 | | | | 108.01.23 |
| 1788 | 上櫃 | 杏昌生技 | 轉換公司債 (無擔保) | 420,000 | | 107.12.26 | | | | 108.01.15 |
| 1788 | 上櫃 | 杏昌生技 | 現金增資 | 10,000 | 85.00 | 107.12.26 | | | | 108.01.15 |
| 3346 | 上市 | 麗清科技 | 轉換公司債 (無擔保) | 350,000 | | 107.12.26 | | | | 108.01.15 |
| 3346 | 上市 | 麗清科技 | 現金增資 | 75,000 | 30.00 | 107.12.26 | | | | 108.01.15 |
| 4943 | 上市 | F-康控 | 轉換公司債 (無擔保) | 1,500,000 | | 107.12.26 | | | | 108.01.15 |
| 1529 | 上市 | 樂士 | 現金增資 | 300,000 | 18.20 | 107.12.27 | | | | 108.01.28 |
| 2613 | 上市 | 中國貨櫃 | 現金增資 | 250,000 | 11.50 | 107.12.27 | | | | 108.01.16 |
| 6446 | 上櫃 | 蔡華醫藥 | 現金增資 | 250,000 | 160.00 | 107.12.27 | | | | 108.01.28 |
| 6576 | 上櫃 | 逸達 | 現金增資 | 120,000 | 50.00 | 107.12.27 | | | | 108.01.28 |
| 1586 | 上櫃 | 和勤精機 | 轉換公司債 (有擔保) | 300,000 | | 107.12.28 | | | | 108.01.29 |
| 1785 | 上櫃 | 光洋應用材料 | 現金增資 | 400,000 | 17.00 | 107.12.28 | | | | 108.01.17 |
| 2891 | 上市 | 中國信託金控 | 現金增資 | 1,666,600 | 60.00 | 107.12.28 | | | | 108.01.17 |
| 4716 | 上櫃 | 大立高分子 | 轉換公司債 (有擔保) | 200,000 | | 107.12.28 | | | | 108.01.17 |

(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 (%) |
|-----------|------|-------|----------|--------|-----------|------|------------------------|---------|
| 107.12.17 | 1316 | 上曜 | 12 | 80.05% | 600,000 | 公開申購 | 充實營運資金 | 28.77 |
| 107.12.18 | 2342 | 茂矽 | 20.5 | 80.23% | 861,000 | 公開申購 | 購買機器設備 償還銀行借款 | 1.43 |
| 107.12.26 | 5258 | 虹堡 | 13 | 83.98% | 195,000 | 公開申購 | 充實營運資金 | 13.37 |
| 107.12.27 | 5543 | 崇佑-KY | 18.6 | 90.73% | 93,000 | 公開申購 | 購買土地 興建廠房 購置機器設備 | 4.80 |
| 107.12.28 | 2867 | 三商壽 | 11.3 | 84.96% | 1,695,000 | 公開申購 | 充實營運資金、強化財務結構並提升資本適足率 | 27.07 |
| 107.12.28 | 3321 | 同泰 | 9 | 75.00% | 270,000 | 公開申購 | 償還銀行借款 | 4.14 |

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 | |
| 107.12.17 | 28886 | 新光金控 | 50.05 | 100.1 | 5 | 無 | 110.00% | 11.06 | - | - | 0.3 | - | 0 | 償還短期借款 充實營運資金 |
| 107.12.24 | 27481 | 雲品 | 8.016 | 100.2 | 5 | 無 | 110.79% | 68.8 | - | - | - | - | 0 | 購買君品酒店所有 固定資產、生財器具 頤璽裝修款 |
| 107.12.28 | 41901 | 佐登-KY | 7.5 | 100 | 3 | 無 | 109.36% | 111 | - | 0.5 | 0 | | | 新增廠房設備 |

3. 財務顧問案件

(1) 公開收購

| 收購人 | 被收購公司 | 公開 收購期間 | 預計收購 股數(仟股) | 最低收購 股數(仟股) | 收購金額 (千萬) | 折溢價 | 資金來源證明 |
|--------------------|-----------------|-------------------------|-------------------|-------------------|--------------|---------|--------|
| 紅心辣椒 (4946.OTC) | 方舟 (6611.興櫃) | 107.12.22~ 108.01.17 | 7,273 (35.31%) | 6,438 (31.26%) | 4 | (7.56)% | 第一商銀 |

註:溢價率係以消息公開前一日收盤價計算。

(2) 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 |
|---------------------|--------------|---|-----------|-----------|-----------|
| 台名保經 (OTC, 5878) | 利可安 保險經紀人 | 現金 6,000 萬元及 發行普通股新股約 133 萬股 (1:0.0011225) | 107.12.27 | 108.02.20 | 108.06.01 |

(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 | 主管機關核准(備查)上市櫃契約日期 | 備註 |
|------|------|------|-----------|-----|-----------|-----------|------------|-------------------|----|
| 上市 | 4564 | 元翎 | 107.10.16 | 王德鑫 | 1,556,480 | 107.11.26 | 107.12.18 | 107.12.21 | |
| 上市 | 8104 | 鍊寶科技 | 107.10.04 | 葉垂景 | 601,101 | 107.11.13 | 107.11.20 | 107.11.21 | |
| 上櫃 | 6425 | 易發 | 107.09.18 | 羅文進 | 375,170 | 107.11.01 | 107.11.23 | 107.11.28 | |

競拍資訊

| 標的 | 股票代碼 | 投標期間 | 最低投標價 | 競拍均價 | 承銷價格 | 開標日 |
|------|------|---------------------|-------|-------|------|-----------|
| 鍊寶科技 | 8104 | 107.12.26-107.12.28 | 50 | 72.33 | 60 | 108.01.03 |
| 易發 | 6425 | 107.12.27-108.01.02 | 26.32 | 36.81 | 30 | 108.01.04 |

註:完整競價拍賣公告內容請詳閱本公司網站，或可參閱證券商公會網站(<http://www.twsa.org.tw/>)查詢。

福邦新聞

元大、台新、福邦證獲獎 經濟日報 107.12.19

櫃買中心昨(18)日舉辦今年中介機構輔導上櫃、興櫃及創櫃頒獎典禮暨業務座談會，推薦最多家數獎項的證券商排名，依序為元大證券、台新證券及福邦證券；會計師事務所排名，依序為勤業眾信及安侯建業。

櫃買中心董事長陳永誠表示，櫃買中心今年除持續推動優質企業進入櫃買多層次市場外，亦縮短上櫃審查時程至六周，以強化我國資本市場競爭力。

此外，櫃買中心也與中介機構多次合作積極辦理海外招商，加強宣導我國資本市場所具備的優勢，以吸引台商、華商回台掛牌，希望各中介機構繼續協助發掘更多產業新秀走向資本市場掛牌，為擴大台灣資本市場的規模努力。

櫃買中心每年都透過舉辦座談會的方式，提供與中介機構雙向交流的機會，昨天有與會中介機構詢問因應審查時程縮短的施行情況。

櫃買中心表示，今年約有七成的上櫃申請案是在六周內提報審議會，為因應審查時程縮短，除會視個案需求彈性調整實地審查人力及時間外，也鼓勵中介機構於送件前多溝通，並對可能的重要審查事項做好充足準備，讓上櫃審查流程更順暢。

福邦證衝業績 攻財顧創投 經濟日報 107.12.27

福邦證 (6026) 董事長林火燈昨 (27) 日指出，今年金融市場動盪，福邦證出現經營表現亮麗、財務數字欠佳的弔詭態勢；雖然明年市況欠佳，但營運展望並不悲觀，包括財顧、創投與私募股權基金管理等業務，將扮演新的成長動能。



今年台股波動劇烈，福邦證因提列興櫃評價損失，加上去年基期偏高，含債券在內的自營業務大幅衰退，今年前三季合

併營收 3.94 億元，較去年同期減少 44.61%，前三季稅後純益約 1.49 億元，年減約 62.21%，每股純益 0.46 元。福邦證昨日舉行法說會，總經理林瑛明表示，今年承銷業務表現亮麗，主辦輔導六件 IPO 送件，創歷史新高，並在上市 IPO 流動市值中拿到第一；明年將以輔導三至五件 IPO 為目標，至於 SPO 部分應會維持近年的八件至 15 件平均水準。

林瑛明指出，福邦證今年在財顧業務獲得豐碩成果，除協助國巨集團三件併購案外，還有樺漢策略結盟帆宣案，總併購規模逾 5.5 億美元。在經紀業務部分，結合承銷產品優勢加強法人服務，新竹分公司也在 6 月底開業，將就地深耕發行公司及高資產客戶。

林火燈說，福邦證今年積極財顧、創投與私募股權基金管理等業務，12 月已對福邦創投管顧增資 2.75 億元，預計明年 1 月將推出第二件營運管理創投基金。至於去年 11 月在上海成立的福倍財務管理諮詢公司，未來將轉替台商提供財務管理諮詢服務，添增營運動力。

三、近期公告法規修正

| 類別 | 公告機構 | 函號 | 公告訊息 |
|----------------|------|-------------------------|--|
| 上市(櫃)/ 興櫃公司 | 金管會 | 金管證發字第 1070345233 號 | <p>訂定有關「證券交易法」第 14 條之 2 強制設置獨立董事之適用範圍規定，自即日起生效。</p> <p>(依據證券交易法第十四條之二規定，已依本法發行股票之金融控股公司、銀行、票券金融公司、保險公司、證券投資信託事業、綜合證券商、上市(櫃)期貨商及非屬金融業之上市(櫃)公司，應於章程規定設置獨立董事；非屬金融業之興櫃公司，應自中華民國一百零九年一月一日起於章程規定設置獨立董事。前開應設置獨立董事者，獨立董事人數不得少於二人，且不得少於董事席次五分之一。)</p> |
| 上市(櫃) 公司 | 金管會 | 金管證發字第 10703452331 號 | <p>訂定有關「證券交易法」第 14 條之 4 強制設置審計委員會之適用範圍規定，自即日起生效。</p> <p>(依據證券交易法第十四條之四規定，已依本法發行股票之金融控股公司、銀行、票券金融公司、保險公司、證券投資信託事業、綜合證券商、上市(櫃)期貨商及實收資本額達新臺幣二十億元以上非屬金融業之上市(櫃)公司，應設置審計委員會替代監察人；實收資本額未滿新臺幣二十億元非屬金融業之上市(櫃)公司，應自中華民國一百零九年一月一日起設置審計委員會替代監察人。但前開金融業如為金融控股公司持有發行全部股份者，得擇一設置審計委員會或監察人。)</p> |
| 公開發行 以上公司 | 金管會 | 金管證審字第 1070346946 號 | 修正「公開發行公司財務報告及營運情形公告申報特殊適用範圍辦法」第四條、第四條之一。 |
| 公開發行 以上公司 | 金管會 | 金管證發字第 1070121068 號 | 修正有關股票公開發行公司依證券交易法第 28 條之 3 發行員工認股權憑證，及股票已在證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公司依證券交易法第 28 條之 2 第 1 項第 1 款規定買回股份轉讓予員工者，其發給或轉讓對象規定之令。 |
| 公開發行 以上公司 | 金管會 | 金管證發字第 1070347989 號 | 因應一百零八年農曆春節連續假期，延長公開發行公司公告並申報一百零八年一月份營運情形之期限至一百零八年二月十五日。 |
| 上櫃公司 | 櫃買中心 | 證櫃監字第 10700540421 號 | 修正「上市上櫃公司治理實務守則」，並自即日起實施。(因應 107 年 4 月 24 日金融監督管理委員會正式啟動新版公司治理藍圖，參考公司治理評鑑指標，並配合近期證券交易法、公司法之修正等規範，爰修正旨揭守則， |

| 類別 | 公告機構 | 函號 | 公告訊息 |
|-----------------------------|------|-------------------------|--|
| | | | 提供上市上櫃公司建立良好公司治理之參考。旨揭守則除涵括法令規定外，亦包括最佳實務作法，建議各上市公司依其特性、規模及自身需求，參考本次修正內容，修訂公司之公司治理守則或相關內部規範，建立良好公司治理制度，促進證券市場健全發展。) |
| 上櫃公司 | 櫃買中心 | 證櫃監字第 10700542921 號 | 修正「○○股份有限公司董事會自我評鑑或同儕評鑑」參考範例部分條文，自即日起實施。 (為協助公司提升董事會績效評估之有效性及其結果運用，本次參考實務作業及各國法規規範，修正旨揭參考範例部分條文及其附表，鼓勵公司建立更完善之董事會績效評估制度，以提升董事會運作之效能。) |
| 第一上櫃 /登錄興 櫃之外國 發行人 | 櫃買中心 | 證櫃審字第 10701104531 號 | 修正本中心「外國發行人股票第一上櫃申請書」、「申請股票第一上櫃案申請書件紀錄表」及「興櫃股票櫃檯買賣申請書(外國發行人適用)」如附件，自公告日起施行，請查照。 |
| 上櫃公司 /第一上 櫃 | 櫃買中心 | 證櫃監字第 10700546101 號 | 修正本中心「上櫃公司董事會設置及行使職權應遵循事項要點」(原名稱：上櫃公司設置獨立董事之處置要點，下稱董事會應遵循事項要點)等 4 項規章如附件，自即日起實施。 (配合主管機關新版公司治理藍圖，為提升董事職能，除持續擴大設置獨立董事及審計委員會等功能性委員會外，並引進公司治理人員，以增加對董事之支援，加強公司治理相關法令規章之遵循。) |
| 上市公司 | 交易所 | 臺證治理字第 10722011501 號 | 修正「○○股份有限公司董事會自我評鑑或同儕評鑑」參考範例部分條文，自即日起實施。 (為協助公司提升董事會績效評估之有效性及其結果運用，本次參考實務作業及各國法規規範，修正旨揭參考範例部分條文及其附表，鼓勵公司建立更完善之董事會績效評估制度，以提升董事會運作之效能。) |
| 上市公司 /第一上 市 | 交易所 | 臺證治理字第 10700253951 號 | 檢送「修正本公司『上市公司董事會設置及行使職權應遵循事項要點』、『對有價證券上市公司及境外指數股票型基金上市之境外基金機構資訊申報作業辦法』第 3 條、『對有價證券上市公司重大訊息之查證暨公開處理程序』第 4 條及『外國發行人第一上市後管理作業辦法』第 6 條條文，並自即日起實施」公告乙份，請查照。 (配合主管機關新版公司治理藍圖，為提升董事職能，除持續擴大設置獨立董事及審計委員會等功能性委員會外，並引進公司治理人員，以增加對董事之支援，加強 |

| 類別 | 公告機構 | 函號 | 公告訊息 |
|------|------|-------------------------|---|
| | | | 公司治理相關法令規章之遵循。) |
| 上市公司 | 交易所 | 臺證治理字第 10822000151 號 | 檢送「修正『上市公司編製與申報企業社會責任報告書 作業辦法』」，並自即日起實施公告乙份，請查照。 |

四、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

| 新聞重點 | 來源 | 日期 |
|--------------------------------------|------|-----------|
| 台康生技送件申請上櫃 拚明年 H1 通關 | 時報新聞 | 107.12.19 |
| 牧德業績給力 申請櫃轉市 | 工商時報 | 107.12.27 |
| 緯穎上市前現增 每股 218 元 | 工商時報 | 107.12.28 |
| 泰金-KY 上半年掛牌 | 經濟日報 | 108.01.03 |
| 鍊寶 IPO 承銷價 定價 60 元 | 工商時報 | 108.01.03 |
| 易發 1 月 18 日每股 30 元上櫃 | 經濟日報 | 108.01.04 |

2. SPO 焦點新聞

| 新聞重點 | 來源 | 日期 |
|---|------|-----------|
| 山林水籌資案今申報生效 擬辦現增及發債募 8 億元 | 鉅亨網 | 107.12.18 |
| 台郡海外籌資案捲土重來 擬發行 1.2 億美元 ECB | 鉅亨網 | 107.12.19 |
| 軟板廠同泰電子 3 萬張現增股今上市 股價跳空跌停開出 | 鉅亨網 | 107.12.28 |
| 樺漢現增、CB 籌資計畫過關 總募資金額將逾 72 億 | 財訊快報 | 108.01.02 |
| 金穎擬發債籌資 3 億元，今申報生效 | 時報新聞 | 108.01.02 |

3. 財顧焦點新聞

| 新聞重點 | 來源 | 日期 |
|--|------|-----------|
| 紅心辣椒擬砸 4,000 萬 收購辣椒方舟 35.31%股權 | 經濟日報 | 107.12.20 |
| 寶聯通(5450)砸 6 億 併購南良 | 經濟日報 | 107.12.26 |
| 精誠兩子公司簡易合併 | 經濟日報 | 107.12.27 |
| 台名保經收購利可安 | 經濟日報 | 107.12.28 |
| 企業併購下市 擬訂榮化條款 | 經濟日報 | 107.12.31 |

4. 總體經濟及重要產業概況

| 新聞重點 | 來源 | 日期 |
|---|------|-----------|
| 美對日貿易協商 瞄準三議題 | 經濟日報 | 107.12.23 |
| 2018 年產業十大新聞 國際油價一年內爆漲又大跌 | 經濟日報 | 107.12.31 |
| 歐美貿易談判 1/9 再上桌 | 工商時報 | 108.01.03 |
| 脫歐扯後腿 英國經濟停滯 | 聯合晚報 | 108.01.03 |
| 中美貿戰 90 天落幕? 學者：很悲觀 | 聯合報 | 108.01.04 |
| 美國經濟成長放緩 ISM 製造業指數創 2 年新低 | 中央社 | 108.01.04 |

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 |

台康生技送件申請上櫃 拚明年 H1 通關 時報新聞 107.12.19

台康生技(6589)送件申請上櫃，目前實收資本額 14.9 億元，順利的話，可望在明年上半年掛牌。

台康成立在民國 101 年 12 月 21 日的台康生技，目前實收資本額 14.9 億元，董事長為李重和，總經理為劉理成，截至 107 年 12 月 17 日，董監持股 23.55%，大股東包括台耀(4746)、生技中心、國會基金等。

台康營運採蛋白質新藥、CDMO 雙向發展，治療乳癌與胃癌的 EG12014(trastuzumab 生物相似藥)第三期臨床試驗已完成首位受試者收案，預計在 2020 年完成主要療效指標評估，並準備申請藥品查驗登記審核。

台康今年在 CDMO 業務方面，國內客戶不斷成長，在歐、美、日及大簽約數可望再創高峰。



牧德業績給力 申請櫃轉市 工商時報 107.12.27

牧德(3563)自 2016 年至今，創下連續 27 個月年增率成長，今年截至 11 月營收 28.45 億元，年增 128.88 %，前 3 季每股盈餘 22.4 元，年增 106.26%，今年營運創歷史新高幾乎確定。牧德昨(26)日公告取得經濟部工業局核發的科技事業認證，將依規劃時程提出股票上市之申請作業。

由於牧德股本 4.6 億元，不符合證交所資本額 6 億元的上市申請條件，因此牧德改採科技類股方式進行申請上市，將可不受到限制，在取得工業局科技事業認證後，預計 28 日送件申請，若進程順利將有望在明年 3 月轉上市。

牧德為國內最大的 PCB 自動光學檢測設備商，主力業務包括 AOI (自動光學檢測) 和 AVI (自動最終外觀檢測)，今年以 AI 人工智慧加上 AOI 的產品組合驚艷業界，前 3 季已賺逾 2 股本。牧德表示，PCB 產業需要耗費大量人力，看到不少廠商接到高階訂單，毛利卻被資本支出消耗掉，AOI+AI 的設計就是要協助客戶節省人力成本。

牧德歷時 3 年以上的 AI 投入，已陸續導入各項產品中，站在超前市場的立基點上，牧德有信心維持大幅度的領先差距。

牧德也提到，未來 5G 通訊和車用領域，技術門檻較高，可預期不好切入，公司將持續與客戶密切合作開發，以突破現有檢測技術，此外看準 PCB 軟板檢測上的痛點，明年將推出新產品，目前已在客戶認證，若順利通過並量產，有望帶來 20 億元的新商機。



緯穎上市前現增 每股 218 元 工商時報 107.12.28

緯創 (3231) 旗下白牌伺服器廠緯穎 (6669) 甫通過證交所上市審議，昨 (27) 日董事會中通過，將再次辦理上市前現金增資案，以充實營運資金，以每股 218 元溢價發行估算，可募集總額將逾 41 億元。此外，緯穎亦通過在台另設立台南分公司，將負責其在南科實驗性廠房的運作，未來將擴增自有產線。

緯穎昨董事會通過辦理上市前現金增資案，預計發行新股之總額將達 1,881 萬股，其中包含 282.1 萬股的員工認購股數，及 1,589.9 萬股公開銷售股數，暫訂每股價格為 218 元溢價發行，粗估現增募資總額將高達 41 餘億元。

緯穎同時於董事會中通過在台另設立台南分公司，未來其主要業務將以緯穎在南科之廠房產線運作管理為主。

法人分析，由於一線的國際級客戶對於資安的要求愈來愈高，也因此乾脆自行研發晶片平台，另一方面，搭載 GPU 加速器以提高算力及效能也逐漸成為未來趨勢，因此緯穎接下來在台灣擴增的產線，預期也將與搭載板卡之標準介面的伺服器板接製程相關。

緯穎目前在南科有一個實驗性的製造廠正在試車，預計後續產線並將從現有的 1 條擴充達至少 3 條。過去緯穎出貨的產品多委由母集團緯創製造，不過，這也讓緯穎在提出上市申請時，被主管機關認為其向母公司進貨有過度集中的情況。

法人指出，緯穎的主力產品以機架伺服器 (Rack Server) 為主，另整合式機櫃的解決方案及相關核心研發技術，都仍在緯穎手上，因此未來緯穎在南科的實驗性製造廠逐步擴建生產線後，除有利緯穎協助消化緯創的產能外，也能保有利用母集團產能資源的優勢。

緯穎今年前三季營運持續衝高，在第三季站上全年營運高峰後，10、11 月營收略為走衰，惟法人看好其 12 月營收將回歸正常水位，全年度稅後 EPS (每股盈餘) 則從原估 40 元下調至 36 ~ 38 元，續創歷年新高。



泰金-KY 上半年掛牌 經濟日報 108.01.03

中國信託綜合證券今天(3日)表示，其所輔導的英屬開曼群島商泰金投資控股股份有限公司(簡稱「泰金-KY」，股票代號 6629)，日前由櫃買中心董事會通過上櫃案，預計今(2019)年上半年完成掛牌，為東南亞企業加入台灣資本市場再添案例。

泰金-KY 於 2017 年合併營收新台幣 9.37 億元，稅後純益新台幣 1.26 億元，每股稅後純益 4.22 元；2018 年前三季合併營收 6.71 億元，稅後純益 5,693 萬元，每股稅後純益 1.9 元。

中信證券表示，泰金-KY 是泰國家飾鑄件專業大廠，擁有細緻的壓鑄成型及表面處理技術，主要生產家飾外觀及功能元件，更能因應市場不同需求，彈性運用組合材料，打造出符合客戶要求之高品質鑄件。

泰金-KY 追求完美的工藝技術，並具備精準的模具開發及製造能力，陸續獲得 Amerock、IKEA 及 MOEN 等歐美知名居家用品品牌認證，近年更與客戶共同投入商品設計研發，將家飾鑄件融入時尚品味，精緻化的產品深受肯定，亦成功打入策略夥伴供應鏈。

泰國政府近年推動大規模經濟改革計畫「泰國 4.0」，全力發展十大目標產業，更規劃位居東南亞中心位置的「東部經濟走廊(Eastern Economic Corridor, EEC)」，透過技術升級與創新投資，促進泰國的經濟轉型。

泰金-KY 廠區位於泰國春武里府，即為泰國 4.0 東部經濟走廊的核心區域，有助於進一步提升技術、帶動產業創新，擴大產品市場成長。

中信證券具有豐富的海外企業承銷輔導經驗，結合中國信託商業銀行長期布局東南亞市場的經營優勢，多次協助當地企業回台掛牌，例如：新加坡百達-KY、越南富林-KY 皆成功上市，活化台灣資本市場。



鍊寶 IPO 承銷價 定價 60 元 工商時報 108.01.03

證交所表示鍊寶 (8104) 初次上市普通股股票承銷案，採競價拍賣及公開申購方式辦理，昨 (3) 日進行競拍，競拍結果得標加權平均價格 72.44 元，並訂定上市承銷價格為 60 元。

鍊寶辦理競價拍賣股數 5,415 仟股，公開申購股數為 2,030 仟股。此次參與投標之投標單筆數計 2,973 筆，合格標單共 2,865 筆，以美國標方式決定競價拍賣得標價格，今日經由公開方式完成電腦開標作業，並全部順利拍賣。

昨日競拍開標結果，最低得標價格 71 元，最高得標價格 84 元，得標加權平均價格 72.33 元。

證交所表示，另依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」規定，鍊寶競價拍賣最低承銷價格為 50 元，此次辦理公開申購價格為 60 元，1 月 7~9 日為公開申購期間；1 月 11 日為公開抽籤日。



易發 1 月 18 日每股 30 元上櫃 經濟日報 108.01.04

福邦證券主辦易發精機 (6425) 股票初次上櫃案，去 (2018) 年 12 月 27 日至今 (2019) 年 1 月 2 日間進行承銷股票競價拍賣投標，競拍數量 3,414 張，採美國標方式競拍，由價高者得。今 (4) 日開標，得標價從每股 36.05 元至 65 元，平均得標價為每股 36.81 元；公開承銷價則訂為每股 30 元。

福邦證券表示，易發精機承銷股票競價拍賣共釋出 3,414 張，底標為每股 26.32 元，得標價位從每股 36.05 元至 65 元不等，平均得標價為每股 36.81 元；在競價拍賣之後，1 月 8 日至 10 日為承銷股票公開申購期間，預計申購承銷數量為 1,053 張，每股承銷價為 30 元，訂於 1 月 14 日公開抽籤，1 月 18 日股票正式上櫃交易。



山林水籌資案今申報生效 擬辦現增及發債募 8 億元 鉅亨網 107.12.18

環境工程業者山林水 (8473-TW) 上市以來首次市場籌資案，向金管會證期局送件在今(18)日申報生效，預計將以發行無擔保可轉換公司債及發行現金增資股雙向籌資約 8 億元，主辦券商均為兆豐證券。

山林水今天申報生效的市場籌資案包括發行無擔保可轉換公司債募集 5 億元、辦理現金增資發行 560 萬股，暫訂以每股 53.6 元溢價發行，合計將募集約 8 億元。

山林水第 3 季稅後純益 9546 萬元，季增 13.69%，年增 13.75%，每股純益為 0.72 元；累計前 3 季稅後純益為 2.87 億元，年減 7.29%，每股純益為 2.17 元。

山林水認為，前 3 季獲利較去年衰退，主要是受水處理工程專案獲利減少，及旗下子公司東山林、綠山林 5 年免稅到期，還有營所稅率自 17% 提高至 20% 影響。雖然承攬政府工程標案帶動營收成長，但初期利潤較低，獲利不會與營收等比成長，隨著公司的規模及技術口碑累積，對公司未來發展潛力及動能將具有指標性意義。

山林水目前致力發展為「全方位環境工程公司」，並朝循環經濟經營模式邁進，除水務工程，近年也跨足污泥回收再利用、土壤污染整治、有機事業廢棄物與生物質能發電市場，其中，山林水子公司禾山林的外埔綠能生態園區整建營運移轉 (ROT) 案，日前已完工並開始試營運，正式跨入生質能源市場。



台郡海外籌資案捲土重來 擬發行 1.2 億美元 ECB 鉅亨網 107.12.19

軟板廠台郡(6269-TW) 董事會通過達 80 億元資本支出案，金額為今年資本支出 4 倍，公司並重新送件，擬發行 1.2 億美元(約新台幣 37 億元)海外可轉換公司債(ECB)籌資，主辦券商為凱基證券。

台郡規劃，將投資超過 100 億元，在台灣設立集團新世代行動通訊 5G 智慧通訊事業營運中心，此次發行 ECB 籌資案，募集資金在支應投資案進行，部分募集所得資金，將用於海外購料。

台郡為全球主要手機光學鏡頭、側邊按鍵、觸控回饋等一線軟板供應商，今年積極開拓智慧裝置與網通新應用，客戶包括美商蘋果公司。

台郡發行的 ECB 的海外籌資案，原預計在今年第 2 季進行，但因證券市場的變化太大，台郡董事會考量保障股東權益，而在 5 月 4 日決議暫時取消此一原已獲金管會證期局申報生效的海外市場籌資案；在公司的資金需求下，台郡科技又重啟此一市場籌資案。

台郡第 3 季稅後純益 9.97 億元，季增 5.82 倍，年減 6.8%，每股純益 3.22 元，前 3 季稅後純益 13.88 億元，年減 17.4%，每股純益為 4.5 元。

台郡前 11 月營收為 248.04 億元，年增率 11.27%。



軟板廠同泰電子 3 萬張現增股今上市 股價跳空跌停開出 鉅亨網 107.12.28

軟板廠同泰 (3321-TW) 完成辦理 3 億元股本現增籌資案，每股以 9 元價格發行，籌資 2.7 億元用於償還銀行借款，同泰電子現增股今 (28) 日上市交易，在大單的賣壓之下，同泰股價以跳空跌停價 10.35 元開出。

同泰電子的現增案，是該公司上市以來首度辦理現增案，也是今年以來繼嘉聯益(6153-TW)後，第 2 起上市軟板廠完成市場籌資。

同泰受惠韓系客戶手機、LCM 應用重要訂單助攻，下半年營收大幅成長，第 3 季財報毛利率轉正，並創 4 季以來新高，單季稅後虧損縮減到 797 萬元，累計前 3 季稅後虧損為 2.23 億元，每股淨損 2.55 元。法人估，同泰今年 12 月在客戶端盤點的因素下，單月營收會略低於 11 月的 2.26 億元。

同泰今(2018)年軟板業務因大舉囊括韓系客戶手機、LCM 應用重要訂單助攻，下半年營收大幅成長，明年也將出貨美系客戶電子閱讀器；隨著大單湧入且增加新產能無法短時間內完成，公司也不排除選擇質優同業進行購併，尋求快速取得新產能。



樺漢現增、CB 籌資計畫過關 總募資金額將逾 72 億 財訊快報 108.01.02

IPC 大廠樺漢(6414)將辦理 60 億元可轉換公司債(CB)與現金增資 600 萬股之計畫，去年年底前已為證期局公告申報生效，預計將為該公司募集共逾 72 億元資金。此次樺漢辦理新一輪的籌資，主要目的是進行借新還舊之理財規劃。因本次籌資的資金成本較低，預估償還先前的 CB 與 ECB(海外可轉換公司債)之後，可省下近 1 億元的利息費用。

樺漢股價在週三(2 日)2019 年交易首日開出紅盤，以 249 元、上漲 2%的幅度開盤，近午盤時分買盤湧入，重回 250 元大關，最高來到 252 元價位，上漲逾 3%，表現優於大跌的台股。

根據公告，樺漢這次現金增資每股價格暫定 210 元，以目前 250 元的股價計算，折價幅度僅約 85%，約在稍早訂定之價格區間 160-220 元的上緣。按此現增價格，加上 60 億元 CB，本波籌資總金額將達 72.6 億元，與該公司需償還的第二次 CB 與 ECB 金額總和相當。

樺漢去年第四季營運可望寫下去年高峰，獲利挑戰歷史紀錄，全年 EPS 上看 15 元，刷新紀錄，今年在併購效益發揮之下，合併營收續增 15-20%，EPS 在股本膨脹之下仍可望向上



金穎擬發債籌資 3 億元，今申報生效 時報新聞 108.01.02

食品股新兵金穎(1796)董事會決發行無擔保可轉換公司債籌資 3 億元，今(2)日申報生效。金穎計劃將在南科園區投資新產能，用於承接動物營養品及工業酵素等產品的發酵代工，預計今年第 2 季完成。

金穎在南部科學工業園區擁有發酵製程、萃取純化及多種乾燥製程等相關生產設備，並於新營工業區設置製劑充填包裝廠，可提供一條龍服務，目前南科廠設有 4 套 50 噸以上發酵槽設備，具備國際級量產的經濟規模，可有效降低成本，增加產品競爭力。

金穎專長為微生物發酵、保健食品開發製造，在南科、新營各有一個生產廠，在大陸東莞、上海、江蘇各有轉投資公司，除代工外，擁有部分自有與代理品牌。

微生物發酵廣泛應用於食品、藥品、工業、農業、綠能、環保、材料等領域，隨著人口高齡化、環境污染嚴重、綠能的需求等因素，以及生物技術的進步，使得微生物發酵產業有更好的發展前景。



紅心辣椒擬砸 4,000 萬 收購辣椒方舟 35.31% 股權 經濟日報 107.12.20

紅心辣椒今天董事會決議通過公開收購辣椒方舟移動數位已發行普通股，預計以每股現金新台幣 5.5 元作為對價，公開收購辣椒方舟 35.31% 股權，預計收購總金額約為新台幣 4,000 萬元。

紅心辣椒今天召開重大訊息記者會表示，為了因應遊戲市場上的變化，決議收購辣椒方舟，以全面化與多元化作為集團未來發展方向。

紅心辣椒公開收購期間自 107 年 12 月 22 日起至 108 年 1 月 17 日止。預計公開收購辣椒方舟公司普通股 727 萬 3,000 股(被收購公司已發行普通股 2,059 萬 5,500 股的 35.31%)，公開收購成就條件為收購數量 643 萬 8,000 股，為被收購公司已發行普通股的 31.26%，預計收購總金額約為新台幣 4,000 萬元。

辣椒方舟成立於 103 年 9 月 17 日，主要業務為手機遊戲代理營運及 IP 遊戲共同開發，並以手機遊戲營運為主要營收項目。紅心辣椒以端遊、頁遊與運動類的代理遊戲為主要營運業務，並積極拓展海外市場，陸續轉投資香港、中國及日本等地，擴大遊戲營運與經營規模。

紅心辣椒表示，近年來，隨著智慧型手機日益普及與手機遊戲的蓬勃發展，衝擊既有電腦線上遊戲市場，並造成遊戲市場上的激烈競爭。紅心辣椒在遊戲營運上累積了多年的經驗，深知遊戲開發為產業根基，且了解遊戲開發的經營模式管理和代理營運有所不同，因此為了因應遊戲市場上的變化，決議收購辣椒方舟，以全面化與多元化作為集團未來發展方向。

紅心辣椒指出，收購辣椒方舟可以提高對辣椒方舟股權的控制力，亦可挹注集團資源來發展辣椒方舟營運強項，期待能強化集團內各公司競爭力，將優秀技術及經營團隊橫向與縱向整合，提高管理綜效以及成本效益。



寶聯通(5450)砸 6 億 併購南良 經濟日報 107.12.26

上櫃股寶聯通 (5450) 昨 (26) 日董事會通過，以每股 60 元，總交易金額 6.12 億元購買南良實業 100% 股權。寶聯通表示，此次收購南良後，每年可望帶來穩定的投資收益。

寶聯通指出，南良實業營運、獲利穩健，預估 2018 年合併營收約新台幣 20 億元，獲利約 0.9 億元。這次取得南良實業 100% 股份後，每年可望帶來穩定的投資收益；另透過南良實業在運動休閒品牌知名度，可望擴增市場版圖，提升整體營運績效。

南良實業總部及研發中心位於台南，生產廠區位於台灣台南、大陸東莞及大陸嘉興，員工總人數約 630 人。早年從事紡織品的貼合加工，近年在紡織品與橡塑膠材料上持續研發精進，陸續開發出高科技、功能性、綠色環保織品，以及各類高分子與高彈性發泡材料，應用層面涵蓋鞋、袋、成衣、潛水衣、衝浪衣、救生衣、運動暨醫療護具、消防等紡織用品及汽車與運輸工具內飾材料等，並擁有多項專利。



精誠兩子公司簡易合併 經濟日報 107.12.27

精誠 (6214) 昨 (26) 日公布，旗下兩家子公司奇唯科技與美得康將進行合併，以奇唯為存續公司。精誠表示，此次主要是集團內部的組織調整，在考慮人才協作，合併後組織在策略以及管理上都比較靈活，可望有效整合資源運用及提升競爭力。

精誠表示，奇唯是精誠資訊直接及間接持股 84.1% 的子公司，美得康則是奇唯科技持有 100% 的子公司，希望透過這樣的調整，有效整合資源運用及提升營運競爭力，預期完成合併後，對每股淨值及每股純益都有正面助益。目前暫定合併基準日為 108 年 1 月 31 日。據了解，奇唯為資訊軟體服務業，美得康也是軟體業，不過以醫療產業為主，其他產業為輔。

因奇唯科技持有美得康科技全部已發行股份，故本合併並無換股比例及合併發行新股之情事，且無須出具獨立專家意見書。

奇唯科技股份有限公司主要營業內容為資訊軟體服務，成立日期為民國 77/9/5，實收資本額新台幣 2 億元；美得康科技股份有限公司主要營業內容為醫療資訊服務，成立日期為民國 98/3/6，實收資本額新台幣 1.8 億元。



台名保經收購利可安 經濟日報 107.12.28

上櫃公司台名保經昨(27)日宣布，將以一半現金、一半股票，合計 1.2 億元，收購利可安保經公司成為其 100%持有的子公司，要搶攻兩岸退休保險市場。法人換算後每股收購價格 40 元。

台名保經昨日全天停牌，總經理陳養國下午 3 時半在櫃買中心說明停牌原因，台名將用現金 6,000 萬元及發行普通股新股約 133 萬 6,303 股、總發行價格約 6,000 萬元給利可安的股東。

利可安保經目前股本 3,000 萬元，換算後每股收購價格為 40 元，與台名保經前(26)日收盤價每股 45 元相差不遠。

雙方擬於明年 2 月召開股東臨時會，待股東臨時會通過並經主管機關核准及完成換股作業後，暫訂 2019 年 6 月 1 日為股份轉換基準日。

利可安的總公司在台南市，成立僅三年，業務員 200 多人，2017 年的新契約保費約 12 億元、新契約佣金 1 億多元，今年以來已突破去年規模，產能相當不錯。

陳養國表示，台名保經尊重每個人都是獨立個體，還是會維持利可安的優秀血統，納入成為台名保經子公司後，董事長、總經理等經營團隊全都不變，公司名稱也不改變，「沒有說跟了你就要冠夫姓」。

台名保經已參股大陸的兩家保代公司，上海聯達及江蘇省的昆山豐盛保代，均各自持股 24.9%。大陸近年重視退休議題，台名與利可安的商品銷售強項都在退休養老市場，利可安加入台名後，可以馬上揮軍大陸市場，不必苦等牌照或投資核准



企業併購下市 擬訂禁化條款 經濟日報 107.12.31

因應大法官會議最新解釋，經濟部將全面檢討企業併購法中併購下市相關規定，金管會擬提供三大建議方向，包括強化利害關係人相關資訊揭露、是否增訂利益迴避規定及拉高股東會表決門檻，以保障小股東權益。

KKR 併購榮化案，讓私募基金結合大股東併購下市問題，再度引發關注，金管會請證交所蒐集國外作法，並參考今年 11 月 30 日最新出爐的大法官會議第 770 號解釋後，將向經濟部提出修法建議。一旦採行，將被外界視為「禁化條款」。

大法官會議解釋第 770 號解釋，對於企併法有關「資訊揭露」、「異議股東行使買回請求權」等規定，都認為在小股東權益保障方面仍有增進空間，經濟部將聽取各界意見，經濟部官員表示，金管會若有修法建議，也會一併考量。

知情官員指出，KKR 併購榮化引發關注後，金管會就請證交所蒐集國外資料，加上大法官會議解釋，金管會將一併整理後，向經濟部提出修法建議。

金管會關切重點有三大項，包括第一，強化利害關係人相關資訊揭露。

現行企併法第 5 條規定，公司進行併購時，公司董事就併購交易有自身利害關係時，應向董事會及股東會說明其自身利害關係的重要內容，及贊成或反對併購決議的理由。

官員表示，現行規定是，利害關係人相關資訊，在董事會、股東會召開時說明即可，但大法官會議第 770 號解釋，認為應該在開會前就要讓股東充分知道。

以 KKR 併購榮化案為例，榮化大股東李謀偉家族入股 Carlton、參與收購案等利害關係人資訊，是外界傳出質疑後，在投保中心、主管機關要求下，榮化才對外補充說明。因此，公司有必要主動對外揭露利害關係人相關資訊。

第二，利害關係人是否應迴避。根據證交所蒐集香港、新加坡、日本、美國等國外作法，很多都有強制迴避規定，利害關係人可參加開會但不能表決。

其中尤以香港最嚴格，須有非利害關係的股東 75% 以上同意，且反對的小股東不能超過 10%。

第三，利害關係人若不迴避，是否拉高股東會表決門檻。國外大部分股東會表決門檻都是四分之三股東同意，國內目前是三分之二，且沒有利益迴避規定，相對寬鬆。金管會會評估建議經濟部參考國外，提高表決門檻。



美對日貿易協商 瞄準三議題 經濟日報 107.12.23

美國與日本預料最快將於 2019 年 1 月展開貿易協商，儘管日本拒絕朝綜合性自貿協定方向談判，但美國已列舉協商將聚焦於三大議題，不僅希望日本在汽車與農產品貿易讓步，還指望日本調整藥品定價制度與匯率規則。

日經新聞報導，根據美國貿易代表署 21 日提交給國會的文件，美國擬定與日本貿易協商的首要目標是降低美國貿易逆差，尤其要求重新修訂有關汽車、藥品與電信設備的貿易限制。

日本擔心美國將要求對日本汽車實施出口上限。雖然這類上限在技術面違反世貿組織規則，但美國成功讓南韓在 9 月同意將鋼鐵出口上限設在先前出口量的 70%，也讓加拿大與墨西哥設定汽車出口上限。

日本更擔心美國把目標放在藥品與醫療設備。文件顯示，美國希望日本的規定是「透明、程序公平且非歧視性的，並且為美國產品提供全面市場准入」，但日本官員指出，華府希望日本改變藥品定價制度。

日本當局為因應人口老化導致公共財政吃緊，4 月時讓政府較易於調降藥品價格。然而有意在日本銷售高價藥物的美國藥廠反對這項變革。此外，美國總統川普也企圖讓自家藥廠在海外更容易獲利，換取在美國本土降低藥價。因此，藥價議題可能成為美日談判的癥結點之一。

匯率是另一大問題。美國車廠擔心日圓走貶會拉抬日本車出口，正要求日本接受避免匯率操縱的條款。日本則反對這點，理由這超越新貿易協議只涵蓋貨物的立場。文件指出，美國將確保日本避免操控匯率，以免日本業者在收支帳調整後取得不公平的競爭優勢。



2018 年產業十大新聞 國際油價一年內爆漲又大跌 經濟日報 107.12.31

要說起 2018 年財經大事件，國際油價一年內由大漲創波段新高後，沒有多久又出現崩盤走勢，這樣幾戲劇變化，讓所有專家跌破眼鏡。今年上半年國際油價不斷上揚，布侖特油價一度飆升到每桶 85 美元，當時不少專家都發表看法警告百元油價已經在望，言猶在耳，10 月中旬開始油價開始回檔初期大家以為只是漲多回檔修正，然而，這波國際油價是出現崩盤跌勢，下跌的速度之快，讓每個人都措手不及，自高點跌入低點，跌幅近五成。

油料對航空業的影響最直接，華航也不諱言的表示，油價大漲一年用年成本增加百億元，隨著這波油價下跌所有跟運輸業有關的業者都樂見其成。法人推估，華航一年用油約 1,800 萬桶，而長榮航用油量 1472 萬桶，隨著 10 月開始油價急速崩跌，油價回檔效益會開始顯現在第 1 季獲利上；平均跌幅已 3 成，華航一個月油料成本省下約 10 億元，長榮航減少近 8 億餘元油料支出，另外，貨櫃輪的長榮、陽明、萬海，還有其餘的運輸業者包括公車、路線運輸業者都將受惠。



歐美貿易談判 1/9 再上桌 工商時報 108.01.03

歐盟貿易事務執委馬姆斯壯 (Cecilia Malmstrom) 與美國貿易代表萊海澤 (Robert Lighthizer)，預計下周三 (9 日) 再次進行雙邊貿易談判。

歐盟官員表示，本次協商的重點是讓美國降低關稅和繁文縟節，滿足華盛頓和歐洲的利益。官員亦希望歐洲市場機制能增加購買美國商品，例如黃豆和液化天然氣，給予雙方喘息的空間。

美國與歐盟在 2018 年已進行數次貿易協商，但是關鍵分歧仍然尚未解決，然而貿易談判進展緩慢，加上美國總統川普將重心放在降低貿易赤字，恐怕讓歐盟陷入不利處境。

美國駐歐盟大使桑德蘭 (Gordon Sondland) 表示：「只要歐盟領袖採取拖延戰術，美國便會運用更多手段。調整美國的貿易關係，使其達到自由和公平，是美國的首要目標。」

川普威脅退出 1994 年簽定的北美自由貿易協定 (NAFTA)，迫使加拿大和墨西哥與美國進行談判。川普也將火力集中對付大陸，對 2,500 億美元的大陸輸美產品加徵關稅。

即便川普對歐盟課徵鋼鋁進口關稅，但歐盟持續維持溝通管道暢通，才免除相似的針鋒相對措施。

歐盟執委會主席容克 (Jean-Claude Juncker) 去年 3 月曾說，挑起貿易戰是愚蠢的行為，但此舉也不能防止歐盟捍衛自身權益。容克去年 7 月與川普進行會談，雙方在會後宣布歐美貿易戰暫時休兵。

自歐美握手言和後，統計數據顯示，自去年 7 月以來，美國出口至歐盟的黃豆幾乎倍增，美國取得 69 % 的歐盟市占。同期液化天然氣出口也大增 52 %。

此外，歐盟龐大的貿易盈餘讓川普十分在意。歐盟貿易盈餘在 2015 年升至 1,220 億美元紀錄，2018 年 10 月觸及 1,150 億美元，全年貿易盈餘可望創下新高紀錄，可能讓川普失去耐性。



脫歐扯後腿 英國經濟停滯 聯合晚報 108.01.03

英國商會 3 日發表的季度經濟調查中，英國服務業去年第 4 季成長率創下兩年來最低水準，顯示脫歐前的英國經濟成長正在放緩。商會總幹事馬歇爾甚至說，目前英國經濟停滯。

許多零售商說，耶誕節前的銷售不佳，英國商會的調查顯示，仰賴消費者支出的許多產業都成長減速。製造商也稱銷售成長減弱，且英國 3 月 29 日正式脫歐前的訂單全面放緩。

商會總幹事馬歇爾說：「目前英國經濟停滯，雖然沒緊縮，但也未強勁成長。」馬歇爾還說，2018 的大多數時間，英國人面臨的是眾多政治雜音和作秀，因此許多企業出現內需及投資放緩並不令人意外。「兩個月後面臨的貿易條件不明，許多公司暫停支出，且暫時不就未來做出重大決定」。

英國商會的這項調查針對 6000 多家企業，在 11 月 5 日到 26 日執行。占英國經濟近 8 成的服務業中，10 家企業中有 7 家表明，很難招募員工；製造業中每 5 家就有 4 家說，留住技能高的員工有困難。商會這份季報指出，英國失業率接近 40 年來新低，企業正面臨一個世代以來最嚴重的求才危機。

英國央行估計，去年第 4 季經濟成長率已從前一季的 0.6%，減為 0.2%。

2 日公布的英國製造業採購經理人指數上升至 54.2 出乎預期，但那主要是企業增加庫存，以免英國無協議脫歐後可能面臨通關延誤所致。



中美貿戰 90 天落幕? 學者：很悲觀 聯合報 108.01.04

美中貿易戰停火九十天，不過休戰期至今已過去三分之一，英國金融時報近日發表一篇由北京九鼎公共事務研究所研究員何永勤所寫文章，內容指出，九十天停火類似美方的最後通牒，卻被陸媒巧妙轉換為「中國外交的重大勝利」，這種刻意編織的勝利幻象，很快就被擊碎，中國大陸要在三個月內兌現的對美採購幾無可能。

文章說，九十天內有效工作時間其實並不算多，轉眼間，九十天期限已過去了三分之一，雙方在話語交鋒上有意保持著某種克制，但經常也會火星四濺。根據中方說法，中美雙方高官保持著定期溝通，中方代表團將在一月前往華盛頓和美方談判。然而，白宮貿易顧問納瓦羅直言，除非北京準備全面改革其貿易和行業實踐，否則很難在九十天內與中國大陸達成貿易協議。

文章表示，迄今為止，中方真正落實的動作，只在於一些細枝末節，例如大陸國企已下單購買一百五十萬噸到兩百萬噸美國大豆，價值一點八億美元，但這離美方期待相距甚遠。

文章指出，根據九十天貿易談判框架，擴大農產品採購只是敲門磚，接下來中方需要面對的才是難啃的骨頭。智慧財產權保護不夠、強制技術轉讓、市場准入未全面放開、國企補貼、「中國製造二〇二五」產業政策、非關稅壁壘等等，是美國對中國大陸經濟運行模式的主要指責，也是中美雙方貿易談判的更深層焦點。

而這些問題盤根錯節相互交織，背後既有政治動因，又有官僚運作慣性，還有利益勾連，一定程度上就是「中國特色」的表徵，要在短時間內重新構造，幾乎是異想天開。

文章指出，目前看來，大部分人對中美貿易戰能否在九十天內落幕是悲觀的。不過，與流行的絕望情緒不同，一種看法是，九十天之內即使談不成任何貿易協議，中美經貿關係的深度和複雜性，決定了中美不可能真正脫鉤。此外，九十天期限到來時，中方一定會做足姿態，美中很可能會達成另一個象徵性的和解協議，但這個協議的可信度又如何。

至於美中即使達成協議，文章認為無法化解已存在的縱深層次矛盾，中方在政治上無法接受城下之盟，也沒有將政治體制改弦易轍的意願，中美之間的敵意和負面情緒將會繼續累積。



美國經濟成長放緩 ISM 製造業指數創 2 年新低 中央社 108.01.04

美國供應管理協會 (Institute for Supply Management,ISM) 今天公布調查報告指出，受到市場需求下滑及出口疲軟影響，去年 12 月美國製造業指數下跌至 54.1，創下 2 年來新低。

法新社報導，雖然供應管理協會的報告指出，美國工業仍在擴張成長，但分析師認為，去年 12 月製造業指數減緩，顯示製造業活動明顯低於先前趨勢。

近幾個月來華爾街股市暴跌，因為投資人開始擔心 2019 年經濟成長放緩，甚至出現衰退，ISM 製造業指數下跌的消息，更是加劇今天美股跌勢。

2018 年 12 月 ISM 製造業指數下跌至 54.1，相較 11 月的 59.3 下滑 5.2 個百分點，創下 2016 年 11 月以來新低。

12 月 ISM 新接訂單指數下跌至 51.1，相較 11 月的 62.1 下滑 11 個百分點。

ISM 製造業調查委員會主席費奧瑞 (Timothy Fiore) 告訴記者說：「我認為全球市場整體疲軟，且我們受到部分出口的影響。」

ISM 報告還指出，他們調查的 18 個產業中，有 6 個產業出現萎縮，其中包括金屬製品業，這是因為美國總統川普發動貿易戰而受到重創的產業。

