

## 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
上櫃	6679	鈺太科技	107.11.26	邱景宏	375,373	108.02.13	108.02.22	108.03.05	
上櫃	6624	萬年清	107.12.05	何家慶	160,000	108.01.29	108.02.22	108.03.05	
上櫃	6683	雍智科技	107.12.11	李職民	246,247	108.01.23	108.02.22	108.03.05	
上櫃	6589	台康生技	107.12.18	李重和	1,490,664	108.03.12			科技事業

#### (2) IPO 承銷概況：本期無新增

### 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
8038	上櫃	長園科技	現金增資	30,000	50.00	108.03.11				108.04.10
4167	上櫃	展旺生命	現金增資	200,000	15.00	108.03.15				108.04.16

#### (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(%)
108.03.06	4556	旭然	30	84.03%	195,000	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	0.98%
108.03.07	3207	耀勝	11	93.22%	77,000	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	13.51%

## 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	
108.03.04	6175	立敦	2	100	3	無	110%	31.7	0	0				償還銀行借款
108.03.04	1786	科妍	3	100	3	無	105%	78			0.5			興建新廠 償還銀行借款
108.03.05	4716	大立高	2	100.4	3	有	105%	18.59			0			償還銀行借款
108.03.06	1796	金穎	3	100	3	無	103%	48.8			0.5			充實營運資金
108.03.15	4906	正文	12	100.2	3	無	108%	26.9	0.25	0				償還銀行借款

## 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(B:A)	董事會決議日	召開股東會	換股基準日
智寶 (TSE, 2375)	凱美電機 (OTC,5317)	1:1.165	108.03.13	108.06.05	108.09.30

## (2) 合併、股份交換、分割之市況：本期無新增

## 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	108.03.07 掛牌

## 三、近期公告法規修正

類別	公告機構	函號	公告訊息
公開發行 公司	金管會	金管證審字第 1080304826 號	修正「公開發行公司資金貸與及背書保證處理準則」部分條文。
上櫃公司/ 第一上櫃	櫃買中心	證櫃監字第 10800528921 號	修正本中心「對有價證券上櫃公司重大訊息之查證暨公開處理程序」部分條文。
興櫃公司	櫃買中心	證櫃審字第 10801002221 號	修正本中心「證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則」(下稱「興櫃審查準則」)附表一「財務業務重大事件檢查表(簡式)」及附表一之一「財務業務重大事件檢查表(詳式)」。
興櫃公司	櫃買中心	證櫃交字第 10800529021 號	修正本中心「興櫃股票買賣辦法」第 17 條及第 22 條。
興櫃公司	櫃買中心	證櫃審字第 10801002222 號	修正本中心「證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則」(下稱「興櫃審查準則」)附表一「財務業務重大事件檢查表(簡式)」及附表一之一「財務業務重大事件檢查表(詳式)」。
興櫃公司	櫃買中心	證櫃交字第 10800529022 號	修正本中心「興櫃股票買賣辦法」第 17 條及第 22 條修正條文對照表如附件。

## 四、近期焦點新聞

### 1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">元翎 3 月 7 日上市 爆量挑戰新高價</a>	經濟日報	108.03.04
<a href="#">櫃買 3 / 12 上櫃審議會討論台康生技上櫃案</a>	工商時報	108.03.05
<a href="#">勤凱上櫃承銷價敲定每股 22.6 元</a>	工商時報	108.03.07
<a href="#">鼎基今年將申請上市</a>	經濟日報	108.03.12
<a href="#">事欣科去年獲利創上市新高 擬配息 2.5 元</a>	經濟日報	108.03.12
<a href="#">緯穎 27 日轉上市 每股訂 248 元</a>	經濟日報	108.03.13

### 2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">康控可轉債 訂下月掛牌</a>	經濟日報	108.03.05
<a href="#">誠美材擬斥逾 1 億美元 參與孫公司昆山奇美材現增</a>	鉅亨網	108.03.11
<a href="#">新鉅科中科設廠 將辦現增</a>	經濟日報	108.03.11
<a href="#">國光現增 20 億元 招手外資</a>	經濟日報	108.03.12

### 3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">和碩斥資 25 億 取得立訊 2,772 萬股</a>	工商時報	108.03.05
<a href="#">打國際盃 中天集團兩生技合併 經濟日報</a>	經濟日報	108.03.07
<a href="#">國巨旗下 智寶、凱美換股合併 經濟日報</a>	經濟日報	108.03.14
<a href="#">稅務專欄 - 企業併購之無形資產攤銷 稅法跟不上時代的脈動?!</a>	工商時報	108.03.14

### 4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
<a href="#">經濟前景黯淡之際 美債釋放信號預期 Fed「降息」</a>	鉅亨網	108.03.09
<a href="#">2019 全球金融市場的可能樣貌</a>	經濟日報	108.03.10
<a href="#">投資人擔憂經濟衰退 但 Fed 主席鮑爾深具信心</a>	鉅亨網	108.03.11
<a href="#">〈每日外資外匯觀點〉英國脫歐關鍵表決 英鎊暴衝刺激空頭回補</a>	鉅亨網	108.03.12
<a href="#">中美協議有望 橡膠價爬出谷底</a>	工商時報	108.03.13

## 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	業務資深經理	連偉琦	02-2383-6850(北部) vickylian@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

**元翎 3 月 7 日上市 爆量挑戰新高價 經濟日報 108.03.04**

台灣證券交易所今天公告，元翎 ( 4564 ) 普通股將自 3 月 7 日上市交易，為今年第 3 家掛牌的國內公司；普通股上市首五個交易日無漲跌幅限制，提醒投資人留意。

元翎近期受上市利多激勵，興櫃股價走高，今天盤中更攀上 56.67 元，距歷史高價的 58 元差不到 2 元，終場以大漲 7%、56.52 元收市，交易量 4,896 張。

至上周三為止，元翎交易量也連三周稱霸興櫃，是盤面交投熱點。元翎為全球最大高壓鋼瓶製造廠及安全氣囊氣體發生器製造廠，公開申購承銷價 25 元。

證交所表示，元翎上市當天，將舉行盛大隆重典禮，歡迎元翎加入集中市場。時間為上午 8 時 55 分至 9 時 30 分，投資人可透過證交所「WebPro 證券暨期貨市場影音傳播網」實況觀賞典禮，網址為 <http://webpro.twse.com.tw>。



**櫃買 3 / 12 上櫃審議會討論台康生技上櫃案 工商時報 108.03.05**

櫃買中心表示，預計於 3 月 12 日召開上櫃審議委員會，審議台康生技公司 ( 6589 ) 申請上櫃案。

台康生技公司是以科技事業申請上櫃，主要從事生技藥品委託開發暨生產服務 ( CDMO )、生物相似藥及新藥研發，申請時資本額 14 億 9,066 萬元，董事長為李重和，推薦證券商是凱基證券、富邦綜合證券及中國信託綜合證券。

台康生技公司 106 年營業收入為 2 億 9,786 萬元，稅後虧損為 1 億 7,485 萬元，每股虧損為 1.70 元。  
107 年前三季之營業收入為 2 億 737 萬元，稅後虧損為 2 億 6,505 萬元，每股虧損為 2.25 元。



**勤凱上櫃承銷價敲定每股 22.6 元 工商時報 108.03.07**

勤凱 ( 4760 ) 初次上櫃普通股股票承銷案，採競價拍賣及公開申購方式辦理，今 ( 7 ) 日進行競拍開標，開標結果每股得標加權平均價格 34 元，並依此訂定每股承銷價格為 22.6 元。

勤凱辦理競價拍賣股數 2,415 仟股，公開申購股數為 703 仟股。本次參與投標之投標單筆數計 1,511 筆，合格標單共 1,441 筆，以美國標方式決定競價拍賣得標價格，已於今日於證交所經由公開方式完成電腦開標，並全部順利拍賣完成。

開標結果最低得標價格 33.16 元，最高得標價格 37 元，得標加權平均價格 34 元。

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，勤凱競價拍賣最低承銷價格為 18.68 元，此次辦理公開申購價格為 22.6 元，3 月 11 ~ 13 日為公開申購期間；3 月 15 日為公開抽籤日。





**鼎基今年將申請上市 經濟日報 108.03.12**

TPU (熱塑性聚氨酯) 大廠鼎基先進 (6585) 準備申請股票與櫃轉上市，昨 (12) 日公告將於 5 月 29 日舉行股東常會，討論公司申請股票上市案。

鼎基預計 5 月底股東會通過後，今年內遞件申請上市。另外配合公司上市案，鼎基股東會也將討論初次上市 (IPO) 前現金增資發行新股，原股東放棄優先認購案。

鼎基為亞洲首家生產 TPU 高科技膜的先進材料公司，主要對手包括杜邦，以及前身為拜耳材料科技的科斯創 (Covestrol) 等國際大廠。

相較於 PVC，TPU 為 100% 可回收的環保材料，隨著世界各國不斷提高環保標準，被視為環保材料的 TPU，愈來愈被廣泛應用在醫療、運動用品、汽車、鞋類、衣料、電子產品等領域，未來市場潛力備受看好。



**事欣科去年獲利創上市新高 擬配息 2.5 元 經濟日報 108.03.12**

工業電腦廠事欣科 ( 4916 ) 2018 年受惠國防、航太訂單暢旺，且併購效益發揮下，營收達 85.02 億元、稅後純益 2.91 億元、每股稅後純益 ( EPS ) 3.06 元，皆創下上市後歷史新高。同時，董事會通過每股擬配發 2.5 元現金股利，盈餘配發率超過九成，以 11 日收盤價 34.5 元計算，現金殖利率達 7.24%，激勵今 ( 12 ) 日股價開高走揚逾 2%。

事欣科歷經三年併購整頓後，去年效益逐步顯現，事欣科受惠美國景氣暢旺、國防大單挹注，2018 年合併營收創 85.02 億元，年增 52.61%，創新高，毛利率 23.17%，與前年的 23.52% 約當，營益率 4.64%，優於前年的 3.38%，歸屬業主稅後淨利 2.45 億元，年增逾 1.91 倍，每股盈餘 3.06 元，大幅優於前年 1.06 元，雙創 2013 年上市以來新高。

以 2018 年營收占比來看，國防航太佔 22~25%，博弈佔的 20~23%，子公司工具機場恩德則貢獻約 55%。

事欣科今年前二個月自結合併營收 10.73 億元，年減 10.22%，主要受到恩德營收年減 19.01% 影響，扣除恩德的個體營收 4.72 億元，仍年增 4.13%。

事欣科表示，首季向來為傳統淡季外，旗下恩德以及總格精密也受到中國需求趨於保守影響，不過隨著第 2、3 季旺季來臨，狀況將逐漸回溫。

展望今年，事欣科看好國防、航太訂單動能延續，目前集團已打進航太衛星應用，有助於營運動能。

此外，墨西哥擴建新廠已整理告一段落，即將正式投產，能有效降低生產成本，提升獲利表現，成為營運動能一大助力。整體而言，法人看好，事欣科今年集團營收可望持續成長、上看 90 億元新高，全年獲利同步續戰新高。



**緯穎 27 日轉上市 每股訂 248 元 經濟日報 108.03.13**

緯穎 ( 6669 ) 規劃於 3 月 27 日掛牌，該公司昨 ( 13 ) 日進行上市前競價拍賣開標，開標結果每股最高得標價為 450 元，最低 335.3 元，並敲定上市承銷價每股 248 元。

緯穎此次提撥 1,27 萬張競拍，底標價為 215.65 元，最高得標價與底標價飆高一倍多，達 1.09 倍，合格總投標為 3.15 萬張，總合格件數為 4,665 張，即相當於平均一件投標張數為 6.77 張。

緯穎去年營收 1,810 億元，年增 114%，去年前三季 EPS 為 29.62 元，較 2017 年全年 EPS 11.70 元，大幅成長。

展望 2019 年，緯穎總經理洪麗甯說，長期來說，充滿成長動能，主要是雲端服務、5G、物聯網與大數據，均帶動伺服器需求，但 2018 年是資料中心伺服器蓬勃發展的一年，2019 年將進入盤整，因為客戶要先把買來的硬體做軟體最佳化。

除客戶採購趨緩外，她指出，中美科技大戰，對中國大陸伺服器市場影響也很大，因此上半年資料中心伺服器市場將會疲軟，下半年才會恢復，預期 2020 將回到產業應有的成長力道。



**康控可轉債 訂下月掛牌 經濟日報 108.03.05**

中國信託綜合證券主辦輔導康控-KY ( 4943 ) 首次發行康控-KY 可轉債 ( 49431 )，此案是業界首檔可轉債採競價拍賣方式承銷，預計 3 月中旬競拍，今年 4 月上旬於櫃買中心掛牌。

此次康控-KY 轉換價格議價率不超過 105%，非常貼近市價，故當康控-KY 現股上漲時，投資人可轉換為現股出售，實現資本利得；若未達轉換價格，投資人也可於持有滿兩年後，依面額新台幣 10 萬元賣回予發行公司。

可轉債採競拍方式承銷的優點，在於一般投資大眾也可參與，提升價格透明度及公平性，預期將掀起投資人參與可轉債市場的熱潮。此外，競拍承銷有助於發行公司籌資更有效率，未來可望成為可轉債承銷新趨勢。

中信證券指出，康控-KY 為蘋果產品之聲學元件大廠，近期受惠於 iPhone 大幅降價及蘋果提出折疊手機相關專利申請等利多消息，一掃 2018 年外界看空蘋概股之陰霾，加上今年聚焦車用及光學產品，如車載鏡頭、照明設備，成功打入歐系與韓系汽車大廠供應鏈，可望於今年上半年貢獻營收，未來成長看俏。



**誠美材擬斥逾 1 億美元 參與孫公司昆山奇美材現增 鉅亨網 108.03.11**

偏光板廠誠美材 (4960-TW) 今 (11) 日公告，擬認購間接持股 49% 的孫公司昆山奇美材料科技公司，預計投入 1 億美元(約合新台幣 31.24 億元)，認購上限金額至 1.1 億美元，該增資資金主要用於支應昆山奇美材二號線資本支出需求。

誠美材今日公告，將參與間接持股 49% 的孫公司昆山奇美材現增，預計以不低於原持股比例認購 1 億美元，若有其他股東放棄認購，則公司將全數認購，上限至 1.1 億美元。

昆山奇美材為偏光板廠，目前實收資本額約 91.6 億元，此次現增預計募集 2.04 億美元資金，用於支應二號線資本支出需求。

此外，誠美材目前經營權之爭持續延燒，誠美材副董事長葉美麗今日發出聲明表示，為鞏固公司穩健經營，並避免昆山奇美中國合資方股東再有任何可趁之機，巧奪誠美材對昆山奇美的經營權，此次董事會決議通過私募案，將邀請誠美材大股東及策略性投資人群創進行私募。

不過，誠美材隨後也發布公告表示，依獨立董事劉韋廷在 3 月 7 日發布的重大訊息所聲明中，無過半數董事與葉美麗共同記明提議事項請求召集董事會的情事，因此，葉美麗、陳俊雄與梁基磐三位董事提案，並不合過半董事提案的法定要件，且公司目前並未有任何私募現金增資議案，更無洽定任何特定人參與公司私募現增。



**新鉅科中科設廠 將辦現增 經濟日報 108.03.11**

光學鏡頭廠新鉅科 ( 3630 ) 董事會通過去年財報，同時決議將辦理現金增資 2,500 萬股，以充實營運資金、擴建廠房、購置機器設備。新鉅科同時宣布將在中科投資設廠，估計租地建廠購置機器設備等總投資金額達 27.3 億元。

由於近期股價波動大，新鉅科昨 ( 11 ) 日公布元月自結稅後純益 2,200 萬元，每股純益 0.14 元，較去年同期虧轉盈。新鉅科昨天股價收 104 元，下滑 4.5 元。

新鉅科去年全年營業淨損 4.32 億元，稅後淨損 3.1 億元，每股淨損 1.96 元，較前一年度每股淨損 4.36 元收斂。去年第 4 季因營收較前一季下滑，單季再度轉為虧損，單季稅後淨損 2,134 萬元，每股淨損 0.13 元。

新鉅科大手筆在台中中科設廠，主要看好鏡頭後市需求，昨 ( 4 ) 日公布 2 月營收 1.79 億元，月減 14%，但為五年同期高點，年增 333%。新鉅科近年在中國大陸手機市場拓展有成，切入華為、vivo 等供應鏈。



**國光現增 20 億元 招手外資 經濟日報 108.03.12**

國光生技董事長詹啟賢昨(11)日表示，近期辦公募現金增資案，將發行 12.5 萬張、引資 20 億元以上，預期占資本額比重 30%，不排除引進策略投資夥伴。據了解，由於國光對潛在策略投資者抱持開放態度，面對國際化競爭，並不排除引入外資的可能。

詹啟賢昨日主持春酒時強調，國光歷經多年的整頓，已進入翻轉階段，此次增資會尊重既有股東意見，若原始股東放棄認購，將引進策略投資人，當前，公司的態度都是開放的，可謂「敞開大門」。

在時程上，詹啟賢指出，3 月完成訂價後將與大股東協商，5 月全案就會明朗，預期 6 月資金到位。業界認為，若現增案順利且由單一特定人拿下，將成為國光單一最大股東，也將是該公司新里程碑。

國光成立於 1965 年，當年為政府扶植的專業疫苗廠，是亞洲唯一獲得歐盟 GMP 認證與美國食品藥物管理局 (FDA) 認證的流感疫苗製造公司，也是台灣唯一符合最新 PIC/S GMP 規範的人用疫苗生物製劑廠，目前上市產品有三價、四價與 H1N1 等流感疫苗，另有日本腦炎疫苗、破傷風類毒素等產品。

國光當前股權結構以行政院國發基金為單一最大股東，持股逾 13.3%，第二大股東為荷蘭商 Crucell 持股近 8%，第三則為經濟部耀華玻璃，持股約 7%，再加上中鋼持有的 2.3%，泛公股持股比率不到三成。

國光去年營收 8.22 億元、年增 45%，在營運展望方面，詹啟賢表示，去年各行各業都比較辛苦，期許今年國光會比去年好，法人估，在賽諾菲代工充填量翻倍，國內流感疫苗標案可能改為四價，在平均單價提高下，今年營收維持年增三成以上。

國光表示，由於產能滿載，此次現增將用來建第二條充填線，及改善財務結構，第二條充填線預計明年交機，2021 年拿到台灣、歐盟及美國的 GMP 認證，正式加入營運。

國際市場方面，賽諾菲旗下 Protein Sciences 由國光提供四價流感疫苗的充填服務，去年出貨量 360 萬劑，是前一年的六倍，今年預估出貨量約 760 萬劑，年增逾一倍。

國光現增案最新規劃	
發行張數	12.5 萬張
引資規模	20 億元以上
占資本額比重	約 30%
主要用途	投資新產線、改善財務結構
募資對象	以原始股東為優先、不排除引進策略投資人
指標	若順利將是該公司史上最大現增案
規劃時程	3 月定價、4 月協商、6 月底前資金到位
資料來源：採訪整理	
黃文奇 / 製表	

經濟日報提供



### 和碩斥資 25 億 取得立訊 2,772 萬股 工商時報 108.03.05

中國立訊集團已是台灣電子業在蘋果訂單上的最大潛在競爭對手，不過，和碩昨日公告斥資 25.29 億元購入立訊股票共 2,772 萬股，總持股比率達 0.79%，和碩對此表示是財務性投資。然而，以和碩董事長童子賢與眾不同的佈局思考，加上立訊在蘋果訂單上的未來發展性，和碩買立訊股票是否不只於財務投資？都讓外界有不少想像空間。

以連接器起家的中國業者立訊，為了「啃蘋果」，從零組件跨足系統整合與組裝，今年下半年更將取代廣達組裝 Apple Watch，成為首家打入蘋果整機產品組裝的陸廠。

和碩承接的蘋果訂單為 iPhone，但和碩與立訊相識已久，不僅和碩董事長童子賢曾公開表示他跟立訊董事長王來春「很熟」，和碩早在 2010 年，便將旗下轉投資的連接器公司博碩科技賣給立訊。另外，和碩也不是第一次透過子公司昌碩買立訊股票，早在 2013 年，和碩便以「財務性投資」為由買入立訊股票，只不過，當時和碩僅買了 400 萬股、只花了 5.95 億元。

事隔多年後，和碩昨日再以「財務性投資」為由，以每股 19.84 元人民幣、相當於新台幣 91.25 元，買入立訊 2,772 萬股，總金額達 25.29 億元，買入股數與金額都是 5、6 年前的 5、6 倍，和碩對立訊的總持股為 3,240 多萬股，持股比率 0.79%。以昨日立訊收盤價 20.95 元人民幣來說，相當於和碩帳上現賺 3,000 多萬元人民幣。





**打國際盃 中天集團兩生技合併 經濟日報 108.03.07**

中天集團昨(7)日宣布旗下合一生技(4743)與泉盛生物科技(4159,興櫃)已分別召開董事會決議進行合併,合併金額價值約50億元,合併後合一生技為存續公司,泉盛為消滅公司,合併後名稱為「合一生技股份有限公司」,此次合併旨在擴大營運規模,壯大新藥研發實力,提升國際市場競爭力。

中天集團董事長路孔明表示,中天自2008、2010年分別分割出合一與泉盛,現在他們已經各自壯大起來,未來,要面對國際市場的競爭,必須合併打國際盃,因此台灣的公司推動整併,以利前進國際市場。合一、泉盛昨日在櫃買中心舉辦重大訊息說明會,揭露以上合併案。

此次合一與泉盛合併,雙方議定換股比率為泉盛一股普通股換取合一生技0.602988股普通股,基本上是以各自的市價合併,若計算交易價以泉盛60日均價16.57元概算,市值約50億元。合一將一次發行新股予泉盛的股東,合併後的實收資本額約為36.49億元,合一的每股淨值將從10元增加到18元,淨值成長八成。

此合併案雙方將於5月24日召開股東常會討論決議,通過並經主管機關核准後確定,合併基準日暫定為9月1日。

在各自競爭力方面,合一表示,旗下新藥ON101糖尿病足部慢性傷口潰瘍(DFU)產品,已向台灣TFDA提出新藥查驗登記(NDA)申請,並分別於中國大陸及美國執行第三期國際多中心(MRCT)人體臨床試驗,今年第2季將提出歐盟三期臨床申請,新藥布局全球市場,以期創造最大營收及效益。另,旗下尚有臨床一期的OB318(抗肝癌新藥)。

泉盛方面,目前已擁有多項抗體、適體研發中新藥,但多屬臨床二期、一期及臨床前較為早、中期治療癌症、自體免疫、異位性皮膚炎等適應症新藥,及泉盛自行建立之全人源抗體庫、抗體及適體高效能篩選平台、穩定高產量抗體生產細胞株、以及腫瘤幹細胞平台等關鍵技術。

兩家公司在新藥研發實力上,路孔明說,各有互補、互利性,合併將使研發結構更為完整,藉由兩家公司合併,將更有利於與國際大型研究機構、藥廠合作,提升全球市場競爭力。



**國巨旗下 智寶、凱美換股合併 經濟日報 108.03.14**

國巨集團旗下智寶與凱美昨(13)日宣布換股合併，智寶以每 1.165 股普通股換 1 股凱美普通股合併凱美，取得凱美全數股權，規模約當 51 億元。凱美董座翁啟勝坦言，3 月訂單持續低迷，加上中國大陸缺工等因素干擾，第 2 季能見度不高，全年保守看。

智寶與凱美都是鋁質電解電容廠，鋁質電解電容是被動元件的一種，廣泛應用在資通訊、消費性電子產品等領域。近期被動元件市場雜音大，多數業者普遍期待第 2 季過後能反彈，凱美是第一家公開宣布全年保守看待的台灣廠商。

昨天下午由翁啟勝與智寶董事長張維祖共同舉行記者會，說明換股合併案。以兩家公司 12 日收盤價估算，此次合併溢價約 0.3%，換算規模約 51 億元，但並無實際現金交易。

智寶自 2015 年 6 月開始投資凱美，並於 2016 年取得凱美過半董事席次，擁有 43% 股權，此次將透過換股方式，取得凱美全數股權。合併後，智寶為存續公司，新公司更名為凱美電機，躍居全台前三大鋁質電解電容廠。

智寶與凱美預計 6 月 5 日各自召開股東常會討論合併案，通過後還需經主管機關核准，合併基準日暫定今年 9 月 30 日。談到雙方合併，張維祖指出，今年市況相較去年謹慎，持續改善公司成本和產品競爭力，希望藉此合併，在產品線和經濟規模產生綜效，擴展鋁質電解電容應用。

凱美在鋁質電解電容產品具備品牌知名度與技術，並擁有大型鋁電容產品及日本代工市場，與智寶在產品、客戶與市場方面均可互補。雙方團隊合作已超過兩年，逐步展現合作成果，有必要進入實質整合階段，藉此擴展產品與技術升級、組織架構重組與展現採購效益。

翁啟勝指出，凱美業務除了鋁質電解電容，還有風扇，以及旗下帛漢的變壓器業務，至於智寶則大多為鋁質電解電容，未來合併後，鋁質電解電容業務估計會占新公司一半業績比重。

翁啟勝坦言，目前來看，3 月訂單動能疲軟，客戶多是以短交期的急單為主，依排程拉貨的訂單較少，第 2 季能見度依舊較低。



**稅務專欄 - 企業併購之無形資產攤銷 稅法跟不上時代的脈動?! 工商時報 108.03.14**

作者為袁金蘭為勤業眾信聯合會計師事務所會計師、王昭悌為協理

企業併購時，買方因賣方所擁有的無形資產如商譽、客戶名單、客戶或供應商關係、行銷權、競業禁止合約等而願意多支付溢價於賣方，然此溢價所取得的無形資產，稅上是否可以攤提，多年來是徵納雙方爭議之處。

過往徵納雙方爭議主要在商譽攤提，稽徵機關以無法舉證收購成本真實、必要、合理，併購文據不完備，取得資產公平價值無法舉證等理由全數否准商譽認列。經業者多年來的爭訟，國稅局方建立營利事業列報商譽之認定原則及證明文件的內部要點，後經財政部於 107 年發布為公開函釋，業者因併購所產生的商譽攤銷，在相關資料的準備，才有方向。縱然資料齊備，也只是開啟與稅局協商的起點，以協談和解方式，解決爭議。

相較於稅法，財務會計重視經濟實質，為允當表達財務狀況，財會規定順應經濟環境變化，於 85 年發布財務會計準則公報第 25 號「企業合併—購買法之會計處理」、95 年發布公報第 37 號「無形資產之會計處理準則」、95 年底發布 95 基秘字 302 號要求對於「具有可辨認性」、「可被企業控制」及「具有未來經濟效益」無形資產，應以更細緻之方法自不可辨認的資產 - 商譽中分離，故獨立鑑價專家出具的收購價格分攤報告將併購溢額分類為商譽、無形資產-營業權或無形資產-客戶關係等，然目前買方因併購所取得的無形資產除了商譽或經法律規定(如電業法)的營業權或特許權等於稅上可按年攤銷外，其餘因併購所產生的無形資產攤銷費用，常被稅務機關以非屬所得稅法第 60 條及營利事業查核準則(查準)第 96 條所明定有攤銷年限的無形資產，而否準認列，使併購稅務爭議一波未平，一波又起。

此舉造成了無法明確歸屬辨認的資產(商譽)於稅上可以攤銷認列費用，但可以明確歸屬辨認有「名稱」的特定無形資產無法攤銷，認列費用，顯不符合實質課稅及收入成本配合原則。所得稅法第 60 條於 37 年訂定；查準第 96 條自 75 年後至今均未予修訂，然商業模式日新月異，顯非當初立法時可以預期。稅法並未對商譽有明確定義，故在討論稅法上的「商譽」，應回歸到當初所得稅法第 60 條及查準第 96 條立法時有關於商業會計處理準則「商譽」的定義，該等商譽無需區分無形資產之種類，且亦未敘明須單獨辨認為無形資產之項目。

故稅法上商譽即為合併對價高於被收購公司淨資產之部分，不論名稱為商譽或客戶關係等，得於申報營利事業所得稅時認列攤提。查準第 65 條：「費用及損失，其列支之科目混雜者，應按其性質分別查核。」；查準第 96 條第 1 項：「各項耗竭及攤折，其原始之資產估價如有不符，應予轉正」，最高行政法院 104 年度判字第 362 號，也認為稽徵機關應將具有未來經濟效益的無形資產-客戶關係，按其性質分別查核，改列為(轉回)商譽。欣見政府擬透過修正企業併購法擴大未來企業併購無形資產可攤提的範圍，然過去已發生的併購案件，如可證明非商譽的無形資產(如客戶關係)具有經濟效益，應轉正為商譽攤銷，方符合租稅公平原則。



**經濟前景黯淡之際 美債釋放信號預期 Fed 「降息」 鉅亨網 108.03.09**

聯準會密切關注的一項美國經濟健康指標在今年第二次亮起警報。

近期遠期利差周五跌進負值，上次出現這樣的情況是在今年 1 月。它衡量了美債六個季度後的隱含遠期利率與當前 3 個月期殖利率之差。儘管隨後又回升為正利差，但負利差意味著市場預期聯準會將在未來 12 至 18 個月內放鬆貨幣政策。

上次呈現負利差是十年來首次，而且隨後聯準會主席鮑爾就暗示不急於升息。

「近期遠期利差有助於判斷市場如何看待聯準會政策，」TwentyFour Asset Management LLP 合伙人兼投資組合經理 Gary Kirk 表示。「雖然有點圖擺在那兒，市場目前還是預期 2020 年會降息。」

自從去年 7 月經濟學家強調該指標預測經濟衰退的作用以來，聯準會就更加頻繁地在考量政策時參考這項指標。聯邦公開市場委員會在 1 月會議紀要中稱，當月利差處於「歷史分布的低端」。

交易員對殖利率曲線隱含指標報以密切關注，以捕捉美國經濟健康狀況的早期預警信號。就在該利差下跌前，周五出爐的中國貿易數據令人失望，本周更早些時候，歐洲央行與經合組織都下調了經濟成長預測。

Kirk 表示，至於聯準會是否會引起人們對進一步升息是政策失誤的擔憂，這是「一輪周期進入後期時會出現的典型難題」。

另一項備受矚目的衰退預測指標：2 年期和 10 年期美國國債殖利率之差仍是正值，但接近 2007 年來最低。聯準會去年 7 月的一份研究報告認為，近期遠期利差是更具統計意義的指標。



## 2019 全球金融市場的可能樣貌 經濟日報 108.03.10

對金融市場而言，目前最掛心的事，莫過於去年股市、匯市及原油市場急速漲跌的「震撼教育」，會不會在今年重現？若探究 2018 年《金融時報》頭條新聞最常出現的九個關鍵字，及其代表的政經事件之最新進展，或能找出若干軌跡。

這九個關鍵字是對全球經濟前景從樂觀轉悲觀的「市場發燒」( Melt-up )與「拔尖牙」( De-Faanged )；對美國政治風波 ( 聯邦政府關門事件、美中貿易戰 ) 不斷升溫，引發市場避險行為的「美元回彈」( Dollar rebound )；金融市場擁擠交易所產生的「波動末日」( Vixmageddon )；反映歐洲民粹主義問題的「義大利警報」( Italian alarm )；飽受石油輸出國家組織 ( OPEC ) 減產、美國頁岩油增產及地緣政治等因素拉扯的「石油四溢」( Oil' s spill )；與美國聯準會貨幣政策正常化腳步有關的「土耳其崩潰」( Turkey Meltdown )、「紅色 10 月」( Red October ) 及「12 月慌亂」( December Mayhem ) 等。其中有些關鍵字背後的政經局勢已改變，有些則可能持續影響 2019 年全球經濟與金融市場。

首先，即使近期金融市場一如去年初，股市表現同樣「發燒」，具有強烈景氣循環特色的美國五大科技巨擘 Facebook、Apple、Amazon、Netflix、Google ( FAANG，俗稱尖牙股 ) 股價也上揚、象徵市場恐慌情緒的 VIX 指數更跌破 15 點低點，頗似去年「波動末日」降臨前的氛圍。但與去年不同的是，主要機構預測今年美國經濟成長將放緩，使近期的市場榮景缺少基本面支撐，加以金融市場對全球景氣觀感過於一致，倘若美國經濟如預期般降溫時，市場投資人同步校準觀點的結果，必然造成市場劇烈波動，減碼景氣循環股的「拔尖牙」活動也將再起。

同時，從美中貿易戰及美國國會兩黨對立背後隱含的基層民眾排外思想來看，近期的政治事件解套並未改變美國整體政治氛圍，隨著 2020 年總統大選的競選活動啟動，在美墨邊界築牆議題上挫敗的總統川普，為求連任，恐再掀起出人意表的政治擾動。屆時，難保 VIX 指數不會反向走升，加重各界悲觀看待金融市場的程度。

再者，去年第 4 季起，主要機構的預測紛紛指出，2019 年美國經濟將不如 2018 年亮眼，市場遂寄望聯準會能停止升息或暫停縮表。

豈料，聯準會在 9 月及 12 月會期仍按表操課，持續升息及縮表，讓市場大失所望，並導致美股重挫的「紅色 10 月」，而年底市場分析師調降上市公司獲利預期的消息不斷傳出後，又令美股持續下探，進一步形成「12 月慌亂」。

所幸，今年 1 月聯準會表明了緩升息立場，對縮表的態度亦轉趨彈性，市場將其解讀為鷹派轉為鴿派，負面情緒陸續消散。只是，此番姿態軟化雖大致符合投資人期待，且看似回應川普所謂美元不應過強的要求，使 2019 年美元相對較無激情。而冷靜與溫和的美元走勢，也將抑制類如「土耳其崩潰」般新興市場金融危機爆發的機率。

問題是，聯準會之所以調整政策立場，主要是擔憂美中貿易戰、美國政治及其他國家經濟趨緩所帶來的風險，而投資人卻認為是對經濟下行跡象浮現加以因應。兩者對緩升息的緣由理解不同，致使



市場逐漸出現降息預期，聯準會則採取「有條件」的鴿派，只要研判美國經濟活動依然強健，未來不排除會再轉為鷹派，甚或有升息可能。因此，雙方的「誤會」恐是新一輪市場動盪引爆點，去年 12 月因溝通落差引發的動盪，或將在今年下半年重演。

此外，今年以來歐元區經濟明顯趨緩，且在一度浮現債務違約擔憂的「義大利警報」暫時止息後，歹戲拖棚的英國脫歐警報可能會隨時敲響。

要言之，即使各界對景氣循環擴張階段尚未告終的觀點有共識，但隨著經濟成長速率逐漸放緩，且引發市場擾動的各種條件仍在的情況下，只怕 2019 年全球金融市場依舊難以平靜。



### 投資人擔憂經濟衰退 但 Fed 主席鮑爾深具信心 鉅亨網 108.03.11

聯準會 (Fed) 主席鮑爾於週日接受 "60 分鐘" 節目訪問時，搖身一變，成了經濟拉拉隊。

「今年經濟確實小幅減緩，但仍處於健康水平，」鮑爾在 CBS 節目中說。

「我認為經濟沒有理由不持續擴張，」他說。

美國 12 月零售銷售數據疲弱，上週五公布 2 月新增就業人數亦偏低，引發投資人擔憂美國經濟減緩的程度，可能較 Fed 預期更為嚴重。鮑爾在接受訪問時，並未討論就業報告，但他說 1 月消費已經上升。

在 Fed 於 1 月舉行的政策會議中，鮑爾表示 Fed 計畫暫停升息。他說，由於有更多證據顯示全球經濟已見減緩，Fed 因而改採取耐心立場，不急於升息。但他強調「我們自己的經濟表現持續良好。」

「我們不急於改變利率政策，」他說。他並指出，Fed 的基準利率大約處於中性水平。

在週日的訪問中，鮑爾說 Fed 決定停止升息，並非因為白宮的壓力。「我們永遠也不會考慮政治因素，」他說。

鮑爾還指出，他不認為川普總統能夠辭退他。「法律明確規定我有四年任期。我決心做滿任期，」他說。

美國銀行體系已較金融危機之前大為強勁，也更具有韌性，鮑爾說，Fed 在讓大型金融機構倒閉的問題上，已有了大幅進展。

「我們不希望銀行因太大而不能倒，我們要的是解決機制，如果大型金融機構倒閉，要能透過倒閉模式加以解決，」他說。



**〈每日外資外匯觀點〉英國脫歐關鍵表決 英鎊暴衝刺激空頭回補 鉅亨網 108.03.12**

美國公布零售銷售數據雖優於預期，但周一美元指數未受激勵，不漲反跌；周二 外媒報導英國政府表示已經從歐盟爭取到強化脫歐協議內容改動，將由下議院投票，亞洲盤英鎊兌美元應聲大漲逾百點，成為匯市關注焦點。

彭博報導，英國首相梅伊的副手 David Lidington 在倫敦向議會表示，梅伊已經從歐盟爭取到「具有法律約束力的改動」，將可「強化和改善」英國脫歐協議。

美銀美林分析師表示，雖然英國脫歐還未達成協議，但英國政府已經展現出希望避免無協議脫歐的立場，預期未來數個月內，英鎊有望穩步走高。

英鎊今天波動劇烈，瑞銀證券宏觀策略師 Vassili Serebriakov 指出，市場預期英國硬脫歐的可能性低愈來愈低；Resona Holdings 首席策略師 Shinsuke Kajita 也認為英國除了延遲脫歐之外，還有可能產生其它結果，英鎊暴衝正刺激空頭回補進行平倉。

富國證券 (Wells Fargo Securities) 外匯策略師 Brendan McKenna 表示，任何有關英國脫歐延遲有望成真的消息，對英鎊來說，都是利多；英鎊隔夜波動率受到激勵升至 15.43%，預期仍將維持高檔。

野村策略師 Jordan Rochester 預期里斯本條約第 50 條若進行長期延期，英鎊可能會上漲 1%-2%；如果交付公投，則英鎊會大漲 5%。





**中美協議有望 橡膠價爬出谷底 工商時報 108.03.13**

受到中美貿易協議進展順利、主要橡膠生產國限制出口以及油價上漲的支撐，帶動天然橡膠價格從 2018 年底谷底反彈，今年以來持續攀升，此波漲勢也有助於橡膠產業走出價格長期低迷的處境。

天然橡膠價格自 2017 年初一路下滑，到去年 11 月跌至 2 年低點。不過自此以後，橡膠價格即觸底彈升，新加坡商品交易所的橡膠即月期價迄今累漲 20%，報每公斤 1.464 美元。東京交易的另一種橡膠合約價格同期飆升 30%。由於橡膠產地在亞洲，該商品期貨主要在東京、新加坡和上海交易。

輪胎製造商是天然橡膠的消費主力，2018 年橡膠價格大跌，歸因於市場擔憂中國汽車銷售銳減導致橡膠需求衰退，及美國去年 9 月對約 2,000 億美元中國商品課徵關稅，其中即包括部分中國輪胎，川普政府當時揚言，關稅恐再升至 25%。

此外，油價上漲也為橡膠價格走揚助上一臂之力。生產合成橡膠必須藉由石油提煉，2019 年油價躍升 25%，合成橡膠價格連帶增長。

德國商業銀行 (Commerzbank) 分析師指出，中美若達成貿易協議，不但有助於提振中國疲弱的經濟成長，進而刺激輪胎和其他橡膠產品需求增加，該產業也期盼美方屆時將移除對中國輪胎的 10% 關稅。

印尼、馬來西亞和泰國 3 月初表示，自 4 月 1 日起 4 個月期間橡膠出口量將減少 24 萬公噸。這三國的天然橡膠產量占全球 7 成比重。2018 年全球天然橡膠產量約達 1,400 萬公噸。

不過德國商業銀行分析師表示，印、馬、泰限制橡膠出口措施，只會對價格造成短期影響。

與 10 年均價每公噸約 2,500 美元相比，目前橡膠現貨價仍低了 44%。新加坡商品交易公司 RCMA 集團執行長帕迪 (Chris Pardey) 表示，「雖然近期價格已經回升，但對製造商來說仍然在低檔。」

