

## 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	6589	台康生技	107.12.18	李重和	1,490,664	108.03.12	108.03.22	108.03.28	科技事業
上櫃	6642	富致	108.04.11	陳繼聖	278,997				
上櫃	6680	鑫創電子	108.04.11	許育瑞	149,600				
上市	4572	駐龍	108.04.17	王昆生	300,000				科技事業

#### (2) IPO 承銷概況

掛牌日	公司名稱	產業	申請股本 (仟元)	107 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(%)
108.03.21	勤凱科技	其他電子	254,031	2.20	10.27	競拍	34.00	22.6	35.15	55.53
108.03.26	樂斯科	生技醫療	232,944	2.28	16.14	競拍	52.21	36.8	52	41.30
108.03.27	緯穎	電腦及週 邊設備	1,264,655	38.00	6.53	競拍	349.32	248	378	52.42
108.04.17	騰輝電子 -KY	電子 零組件	646,143	6.75	8.90	競拍	80.87	60.06	95	58.18

## 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
1586	上櫃	和勤精機	轉換公司債 (有擔保)	300,000		107.12.28	108.03.18	108.01.25	108.02.18	108.04.16 (退件)
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	108.03.27			108.04.26
3630	上櫃	新鉅科技	現金增資	250,000	80.00	108.03.22		108.04.19		
3260	上櫃	威剛科技	轉換公司債 (有擔保)	1,500,000		108.03.29				108.04.18
2823	上市	中壽	現金增資	4,500,000	25.00	108.04.12				108.04.30

## (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(%)
108.03.18	2613	中櫃	11.8	89.67%	295,000	公開申購	償還銀行借款	4.65
108.03.18	5386	青雲	27.2	70.12%	108,800	公開申購	充實營運資金	0.23
108.03.18	6414	樺漢	220	86.56%	1,320,000	公開申購	償還 ECB1、CB2	0.38
108.03.22	1472	三洋紡	21.8	70.32%	65,400	公開申購	償還銀行借款	0.18
108.03.28	3346	麗清	29	80.67%	217,500	公開申購	償還 CB1	0.61

## 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(%)					承銷方式	資金用途
									1年	2年	3年	4年	5年		
108.03.18	24722	立隆電	6.03	100.5	3	無	108.29%	46	-	0	0		詢圈	償還銀行借款	
108.04.02	49431	康控-KY	15.31	102.07	3	無	102.00%	121.1	-	0	0		競拍	償還銀行借款	
108.04.18	17881	杏昌	4.242	101	3	無	101.43%	106.5	-	-	0		詢圈	償還銀行借款 興建物流倉庫建築	

## 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(億元)	折溢價(註 1)	資金來源證明
加陳國際藥業	安成藥 (4180.OTC)	108.03.2~	52,435	6,018	37.75	12.15%	無 (註 2)
		108.04.15	(43.57%)	(5%)	(每股 72 元)		
優沛國際	福盈科 (1787.OTC)	108.03.25~	67,888	34,623	19	10.22%	台新商銀
		108.05.13	(100%)	(51%)	(每股 27.5 元)		

註 1:溢價率係以消息公開前一日收盤價計算。

註 2:截至公開收購日止，公開收購人已將收購現金對價全數匯入公開收購委任機構專款專用帳戶。

## (2) 分割

分割類型	被分割公司	受讓公司	分割營業價值(億)	董事會決議日	分割基準日
母子分割(新設)	聯華實業 (1229.TSE)	(1)聯華製粉食品	16E	108.03.28	108.09.01
		(2)聯華置產	30E		

(3) 合併、股份轉換、股份交換之市況本期無更新。

## 二、福邦承銷快訊：本期無新增

### 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 以上公司	金管會	金管證發字第 1080306392 號	修正發行人募集與發行有價證券處理準則規定之「發行人募集與發行有價證券基本資料表」、「發行人募集與發行有價證券案件檢查表」、「發行普通公司債對外公開銷售承銷商案件檢查表」、「發行人募集與發行有價證券法律事項檢查表」及「募集設立法律事項檢查表」。
上櫃公司/ 第一上櫃	櫃買中心	證櫃監字第 10800538311 號	公告本中心「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」第 12 條之 1、第 46 條之 5 修正條文對照表如附件。
上市公司/ 第一上市	交易所	臺證上一字第 10818012101 號	檢送本公司「營業細則」第 50 條及第 50 條之 3 修正條文公告乙份如附件。
上市公司	交易所	臺證上一字第 10818015211 號	檢送「修正本公司『發行人申請股票上市法律事項檢查表』暨『法律意見書及法律事項檢查表』如附件」公告乙份。
上市公司/ 第一上市	交易所	臺證上一字第 10818016891 號	檢送本公司有價證券上市審查準則補充規定第 10 條修正條文公告乙份如附件。

## 四、近期焦點新聞

### 1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">牧德 4/2 轉上市 改掛光電類股</a>	中央社	108.03.25
<a href="#">飼養老鼠專家樂斯科 上櫃蜜月行情甜</a>	經濟日報	108.03.26
<a href="#">中華電小金雞勤歲 5 月 6 日掛牌上櫃</a>	中央社	108.04.15
<a href="#">南山申請上興櫃 退件</a>	經濟日報	108.04.16
<a href="#">騰輝蜜月行情 啟動</a>	聯合晚報	108.04.17
<a href="#">家電業股王禾聯碩 預計 5 月下旬掛牌上市</a>	經濟日報	108.04.18

### 2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">搶便宜資金 四企業發債 460 億</a>	經濟日報	108.03.18
<a href="#">炎洲現增發債 籌資 16 億</a>	經濟日報	108.03.19
<a href="#">南山、中壽辦現增 募資規模逾 357 億</a>	工商時報	108.03.22
<a href="#">統一企業發債熱賣 利率跌至六年半新低</a>	經濟日報	108.04.11
<a href="#">長園科現增 募資 1.5 億</a>	經濟日報	108.04.18
<a href="#">浩鼎現增每股 135 元 估募資 20.25 億</a>	中央社	108.04.18

### 3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">溢價 26% 優沛國際公開收購福盈科</a>	工商時報	108.03.23
<a href="#">董事長每股 72 元收購 安成藥業將下櫃</a>	自由時報	108.03.22
<a href="#">聯華轉型投控 分割麵食、租賃</a>	工商時報	108.03.28
<a href="#">名家觀點 / 現金逐出合併與異議股東</a>	經濟日報	108.04.10

### 4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
<a href="#">台債市場 牛氣沖天</a>	經濟日報	108.03.25
<a href="#">鼓勵台商投資 一張表看懂海外資金匯回專法是怎回事</a>	經濟日報	108.04.10
<a href="#">企業回台投資 突破 1,200 億</a>	經濟日報	108.04.13
<a href="#">中經院 將上修 GDP 成長</a>	經濟日報	108.04.13
<a href="#">半導體 2020 復甦 專家給台灣業者三項建議</a>	經濟日報	108.04.16

## 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	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
	業務經理	洪士傑	06-222-6156(南部) jerryhung@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

### 牧德 4/2 轉上市 改掛光電類股 中央社 108.03.25

自動光學檢測設備 (AOI) 廠牧德訂於 4 月 2 日在交易所正式掛牌，轉為上市公司，所屬類股將由其他類股轉換為光電類股。

牧德科技取得經濟部工業局核發的科技事業認證後，2 月 27 日證交所審核通過及櫃買中心 3 月 22 日許可下櫃，將訂於 4 月 2 日在交易所正式掛牌，轉為上市公司，股本仍為 4.26 億元。

牧德與韓國 Koh Young 及馬來西亞 Vitrox 號稱亞洲 AOI 三小龍，且獲利能力為三小龍之首。牧德認為，此次上櫃轉上市計畫可以增加國際曝光度與知名度，有助業務發展。今年牧德也將加強台灣、中國大陸以外的亞洲市場，韓國子公司已經開始運轉，盼透過新通路布建，鞏固自身競爭優勢。

牧德科技指出，人才是讓研發、產品、行銷具市場競爭力的關鍵，上櫃轉上市後，有助於吸引更多優秀人才投入、充實團隊實力，並且增加籌資管道。

牧德董事長汪光夏強調，AOI 是一種技術，並非只能運用在某一種產業，不同產業面對大環境變動也許會有興衰，但 AOI 技術可以應用的層面非常廣泛，當科技越來越發達，產品越來越精密，自動光學檢測是不可逆的趨勢，亞洲 AOI 三小龍均受到投資者青睞，現在牧德科技的外資持股比例也已超過 25%。

受惠 5 箭策略與持續開拓 AI 新應用，牧德科技從 2016 年 6 月至今，連續 33 個月營收年增率成長，第 1 和第 4 季雖屬於 PCB 傳統淡季，但藉著既有產品市占率擴大、新產品開發，牧德今年 1、2 月累計營收年增率仍有 14.14%。



### 飼養老鼠專家樂斯科 上櫃蜜月行情甜 經濟日報 108.03.26

隨著生技研發產業發展愈來愈成熟，實驗用的老鼠飼需求量增加，飼養實驗用的老鼠專家樂斯科 (6662) 3 月 26 日上櫃掛牌，掛牌價 36.8 元，早盤股價一路衝高，最高來到 54.4 元，漲幅達 47.8%。

樂斯科董事長陳振忠看好國內生技產業長期發展動能，從美國政府支持新藥研發的態度來看，有利生技產業基本面發展，長期對於實驗用老鼠需求量增加，樂斯科也擴大國內的飼養佈局；另外，東協市場的生技研發也開始起飛，商機才剛興起，也會加快印度泰國等市場佈局。

樂斯科 2018 年前三季稅後純益為 4,785 萬元，獲利年增率 80%，每股純益為 1.96 元。該公司也是全球最大實驗用鼠 CRL 公司技術授權的專業實驗動物生產公司，從事無特定病原等級實驗動物之生產。

陳振忠指出，實驗用鼠隻飼養及銷售需求量增加，今年 4 月開始包括國家生技研究園區、長庚研究中心都已經開始運作，相關的實驗用動物需求會增加，樂斯科 4 月開始營收也會有較明顯的成長。

另外，樂斯科 2015 年即前往印度設廠，陳振忠表示，印度原本就是學名藥等相關的發展很有名的地區，對於實驗用的老鼠需求量也是不斷增加，是潛力很大的市場，而且印度對外資限制少，算是東協市場中，對外資相對友善的地區，目前已經有一個廠，今年會擴大飼養規模，考量到地緣需求，未來打算在印度加蓋兩座廠，第二座已買好 3 萬坪的土地，已經在進行建廠評估，第三座廠會在印度新德里，也已經著手評估。





### 中華電小金雞勤崴 5 月 6 日掛牌上櫃 中央社 108.04.15

中華電信孵育小金雞，專注電子地圖、導航軟體的勤崴訂於 5 月 6 日掛牌上櫃，公開承銷股數採 80%競價拍賣、競拍底價為 106.15 元，另 20%採申購配售、承銷價暫定為 138 元。

勤崴在國內電子地圖市占率高達 7 成，圖資也授權給 Google 等業者，未來放眼智慧城市與自駕車商機。

勤崴國際訂於 5 月 6 日掛牌上櫃，將採取競價拍賣。此次新股現金增資上櫃將採溢價方式辦理，公開承銷股數採 80%競價拍賣、競拍底價為 106.15 元，另 20%採申購配售、公開申購承銷價以最低承銷價格 1.3 倍為上限，因此承銷價暫定為 138 元。

勤崴說明，競價拍賣從 4 月 15 日起至 4 月 17 日止，底價以 4 月 9 日前與櫃有成交的 30 個營業日其成交均價簡單算術平均數的 7 成為上限，而勤崴國際將競拍底價敲定為每股 106.15 元，並依投標價格高者優先得標，每一得標人應依其得標價格認購。

此外，勤崴國際將於 4 月 23 日開始公開申購，如得標總數量達該次競價拍賣數量，公開申購價以各得標單單價及其數量加權平均所得價格為之，並以最低承銷價格 1.3 倍為上限，故暫定為每股 138 元。

展望未來，勤崴國際表示，旗下車聯網服務將開啟智慧汽車的新時代，未來從交通導航、汽車服務、生活旅遊到影音娛樂的應用程式都能在車上提供，延伸多元車主服務與建構車聯網增值應用服務產業鏈，引領國內產業升級。



**南山申請上興櫃 退件 經濟日報 108.04.16**

南山人壽於去年 6 月提出興櫃申請案，金管會保險局長施瓊華昨 ( 15 ) 日在立法院首度證實，南山人壽申請 IPO ( 初次上市櫃 ) 案，金管會已經退件，請公司重新送件。

南山人壽昨天晚間亦發表聲明表示，股價淨值比亦回升至 5.4%。今年辦理 245 億元現金增資後，更將一舉提升至 5.9%。

金管會表示，由於南山人壽今年 2 月的淨值比只有 4.54%，南山人壽去年 6 月跟送件金管會申請興櫃後，金管會即開始研訂保險業申請 IPO 標準，並在今年 3 月中旬公布保險業 IPO 標準，包括淨值比須達 5.5% 以上等。

由於 IPO 標準出來後，南山人壽有部分條件未達標，施瓊華表示，已經退件，公司若要再申請，必須重新送件。

立委吳秉睿則質疑，去年底南山人壽淨值比僅 3.3 倍，以其資產逾 4.2 兆元來看，要達到興櫃標準難道要增資近千億元才行？立委郭正亮也同樣覺得根本不可能。

不過，金管會主委顧立雄說，南山人壽今年第 1 季淨值比已回升，要達標不需增資那麼多。

南山人壽在聲明稿中表示，去年因受到美中貿易衝突、英國脫離歐盟及國內外政經局勢不確定因素干擾，國際金融市場動盪不安，股東權益受國內外股市及利率短期波動不利影響而下跌，整體壽險業淨值比均受此影響。

南山人壽表示，今年第 1 季國內外股市較上年度上漲，且債市部分截至 3 月底國外債券利率較年初下跌，新興市場債及投資等級債券表現良好，因此獲利與淨值比皆有提升。

淨值較去年底回升逾 900 億，來到逾 2,300 億水準，淨值比亦回升至 5.4%

南山人壽指出，董事會同意通過將辦理 245 億現金增資案，若以 3 月底資產及淨值推估，增資對淨值影響為 5.4% 提升至 5.9%。

對於興櫃案，南山將依主管機關要求，逐一審視是否符合相關審核標準並依程序辦理。

不僅如此，南山人壽今年 3 月自結稅後純益為新台幣 44.5 億元，較去年同期成長 122%，而累計前三月自結獲利為 80.2 億元，也較去年同期成長 51%。

同時，3 月合併新契約保費約為 161 億元，總保費則為 406 億元，顯示業務動能與營運績效皆表現亮麗。



### 騰輝蜜月行情 啟動 聯合晚報 108.04.17

上市櫃 CCL 廠再添新兵，騰輝-KY ( 6672 ) 今日以每股 60.06 元掛牌上市，盤中上揚逾六成，最高至 96.6 元，股價站穩 90 元關，開啟蜜月行情。

騰輝為專業的銅箔基板、散熱鋁基板及其他特殊材質基板供應商，主攻車載散熱、航太、軍工與軟硬結合板等高階利基型應用市場，公司過去兩年毛利率均維持在 25% 以上。

展望 2019 年，騰輝持樂觀審慎看法，主要原因在於今年車用散熱鋁基板 ( IMS ) 預估將會有多款新產品進入量產，高階國防航太產品出貨量亦將保持穩健成長，公司今年在 5G 相關應用的高頻高速傳輸板材市場可望有明顯成長，為營收獲利再添動能。

騰輝今年第一季合併營收 12.53 億元，較去年同期略減 4.4%，主要受客戶備貨調整庫存而訂單微幅下滑，以及 2019 年春節假期較長營業日減少所致。騰輝預估，第一季為全年營運谷底，下半年業績可優於上半年，排除匯率等意外因素，今年獲利拚優於去年。

騰輝近年投入高階車用散熱鋁基板 ( IMS ) 市場，現已發展成全球車用 LED 頭燈散熱鋁基板 ( IMS ) 商的龍頭。目前騰輝車用散熱金屬基板的主要客戶均為全球 Tier 1 車廠，終端汽車品牌客戶以海外知名車廠為主，以及電動車大廠。

5G 方面，騰輝支援 5G 傳輸的筆電用 CCL 下半年可望開始進入試量產階段，5G 相關產品將成為另一主要動能。



### 家電業股王禾聯碩 預計 5 月下旬掛牌上市 經濟日報 108.04.18

家電業股王禾聯碩 ( 5283 ) 上市前釋股約 9200 張，承銷價 91 元，預計可募集 8 億元以上，作為充實營運資金，預計在五月下旬掛牌上市，在上市「家電四雄」添增類股的新兵，成為「家電五雄」新進成員。

禾聯碩表示，將於本月 25 日召開上市前業績發表會，由董事長蔡金土主持，並由經營團隊說明產業發展、財務業務狀況、未來風險、公司治理及企業社會責任、有價證券上市審議委員會詢問重點，暨禾聯碩要求於公開說明書及評估報告補充揭露事項。

此次禾聯碩將上市前釋股九千多張，開放員工認股，並有部分作為公開競拍，預期募資將會超過 8 億元，成為今後營運有力的資金奧援。

禾聯碩以液晶電視、冷氣及智慧小家電為三大產品，並跨及洗衣機、冰箱等大家電，近年來尤其全力衝刺小家電的陣容，在掃地機器人、空氣清淨機、廚房家電、生活家電方面全面布局，品項超過 200 項。

因應營運規模快速擴增，去年起陸續完成台中、台南及高雄倉儲物流中心建置，有利今年增添營運成長的動能。去年營收 53.26 億元，今年業績目標要優於去年。

在興櫃的家電大廠禾聯碩，日前董事會通過去年財報，每股純益 12.13 元，創歷史新高，擬配發現金股息 9 元，獲利、配息都居上市櫃家電業第一。昨日在興櫃參考價為 124.87 元，下跌 0.41 元，也是家電業唯一股價站上百元的公司。

目前上市家電業者有聲寶、大同、東元及三洋電四家，市場稱為「家電四雄」，第 2 季禾聯碩加入後將成為「家電五雄」。該公司連續三年每股純益均超過一個股本，自 2016 年起的 EPS 分別為 10.2 元、11.73 元及 12.13 元。



**搶便宜資金 四企業發債 460 億 經濟日報 108.03.18**

公司債發行市場春暖花開，包括台灣電力、台灣化纖、和碩科技、台塑石化在內的四家大型企業積極搶進低利資金，3月中旬以來，合計釋出 460 億元籌碼，預料第 2 季後，公司債初級市場將百花齊放，千億發債潮蓄勢待發。

券商主管指出，為鎖定長期低利資金，台電將於周三（20 日）標售今年首期無擔保公司債，預計發行 120 億元，分成 5、7、10 三種年期，暫定於 4 月下旬發行。

除台電外，上周還有三家大型企業，經董事會通過發行無擔保公司債，其中台化通過公司債發行額度 70 億元，和碩科技為 150 億元、發行期間以不超過 10 年期為原則，台塑化則是通過 120 億元的發債額度，合計 340 億元。券商主管指出，10 年期公債殖利率跌破 0.8% 技術關卡，未來仍有機會走多，台債市場多頭號角高鳴，有助企業籌措長期低利資金。

券商主管指出，台電將於周三競標發行今年首期無擔保公司債，預計發行 5 年期約 30 億元、7 年期約 50 億元、10 年期約 40 億元，合計 120 億元，台電得依競價結果增減各年期發行金額，但增額不超過原訂各年期發行金額的 60%，減額不超過原訂各年期發行金額 50%。

債券承銷商預估，台電 5、7、10 年期公司債，發行利率區間分別為 0.78%~0.82%、0.86%~0.9% 以及 0.98%~1.02%。

企業公司債發行概況	
企業	今年發債籌資規劃
台灣電力	20日標售今年首期無擔保公司債，預計發行120億元，分成5、7、10三種年期，暫定4月下旬發行
台灣化纖	董事會通過無擔保公司債額度70億元
和碩科技	董事會通過無擔保公司債額度150億元、發行期間不超過10年
台塑石化	董事會通過無擔保公司債額度120億元

資料來源：債券承銷商 陳美君 / 製表



**炎洲現增發債 籌資 16 億 經濟日報 108.03.19**

國內膠帶龍頭炎洲 ( 4306 ) 積極改善財務結構，降低負債比，昨 ( 19 ) 日董事會通過包括辦理現金增資及發行兩次國內有擔保轉換公司債等三項籌資計畫，預計總共可取得約 16.3 億元資金，主要用來償還銀行借款。

炎洲昨天董事會也通過每股擬派發現金股息 0.5 元，以昨日收盤價 14 元估算，現金殖利率 3.57%。炎洲尚未公布去年全年財報，不過炎洲去年前三季每股稅後純益 0.72 元，加上去年底出售位在美國加州的廠房，預估處分利益換算每股獲利貢獻度達 0.74 元，全年每股獲利有望挑戰七年新高。換算之下，炎洲股息配發率恐不到五成。對此，炎洲主管表示，公司希望保留一些現金，以降低負債比。截至去年第 3 季，炎洲負債比約 73%至 74%。

炎洲昨天董事會通過辦理現金增資發行新股，擬發行新股 4 萬 5,000 張萬股，依炎洲昨天收盤股價計算，可籌得 6.3 億元。

炎洲並通過發行國內第八次和第九次有擔保轉換公司債，發行總額上限皆為 5 億元，發行期也同為 5 年，都將以詢價圈購方式辦理公開銷售，目的同樣是償還銀行借款，擔保銀行則分別為兆豐商銀和第一銀行。

炎洲因為投資事業多元，負債比偏高，近來積極啟動「修枝剪葉」策略來改善財務結構，該計畫包括處分大陸寧波廠的 OPP 薄膜生產線等低效率生產設備，以及關閉陝西合雅達廠、天津分公司等營運不佳據點。

此外，炎洲的上海嘉定舊廠，目前土地閒置，未來處分計畫備受法人矚目。炎洲先前就曾公布上海嘉定廠處分計畫，後來因為一些程序因素卡關，今年打算捲土重來，法人估算，未來處分案如果確定，對於炎洲每股獲利貢獻度上看 1.5 元，超過炎洲過去年四年的全年獲利，炎洲業外可望大進補。



### 南山、中壽辦現增 募資規模逾 357 億 工商時報 108.03.22

資本市場瞬息萬變，壽險業紛紛增資強化體質。南山人壽 21 日公告，要現金增資 12.25 ~ 15.31 億股，以每股 16 ~ 20 元的價格，預計募資 245 億元，中國人壽亦要現增 4.5 億股，每股 25 元，將募資 112.5 億元，兩大壽險公司上一次現增都是 2011 年，這次則共要募資逾 357 億元。

國泰人壽去年就已完成 420 億元的現金增資，由富爸爸國泰金控在去年上半年全數認購，台灣人壽去年底也辦理現增 3.33 億股，每股 30 元，由中信金全數認購，增資 99.996 億元，富邦人壽去年是盈餘轉增資，一口氣增 278.6 億元。

同時因為去年資本市場大波動，各壽險公司淨值項下應都有未實現損失，影響配股能力，如中壽 21 日亦公告，今年完全不配股利，這是中壽 7 年來首次完全不配現金股利及股票股利，2012 年時曾只配發股票股利 0.3 元，不配現金股利，金融海嘯後的 2009 年則是不發股票股利及現金股利。

國泰金 21 日也公告國泰人壽今年也沒有配給母公司現金股利，去年國壽稅後獲利 302.97 億元，提列 28.7 億元的法定盈餘公積、及 127.3 億元的特別盈餘公積，並以特別盈餘公積 12.36 億元彌補虧損後，未分配盈餘為 0 元。

南山人壽在 2016 到 2018 年間連續三年都用公司債增資，金額共 420 億元，今年則是要以普通股增資，這是潤成投資入主南山人壽後的第二度增資，2011 年 10 月增資 13.7 億股，當時以每股 10 元增資，共募資 137 億元，這次則是要以每股 16 ~ 20 元之間的價格增資，預計要募 245 億元。

現增之後，估計南山人壽的股本將近 1,250 億元，是目前壽險業股本第一大的公司，第二大則是富邦人壽的 1,108 億元，國泰人壽股本則為 572 億元，略低於新光人壽的 579.8 億元，排名第四大。



### 統一企業發債熱賣 利率跌至六年半新低 經濟日報 108.04.11

食品龍頭統一企業今年第 1 期無擔保公司債昨 ( 10 ) 日開標，在銀行熱烈搶標下，發行利率跌至六年半新低，5 年期利率 0.75%，發行 40 億元，7 年期利率 0.83%，發行 30 億元，合計 70 億元。

債券承銷商主管指出，銀行資金去化壓力大，積極進場搶標統一企業公司債，因利率跌至六年半新低水準，讓統一省下不少利息，原本預計發行 50 億元，最後增發 20 億元，大舉增發四成。統一企業公司債發行日起屆期一次還本，一年單利計、付息一次。

券商主管表示，全球主要央行貫徹寬鬆貨幣政策，激勵各國債券價格大漲、殖利率持續下跌，再加上國內金融機構有補券需求，台債買氣不墜、多頭持券信心強勁，公司債初級市場發行利率仍有續創新低的可能。

今年以來，不少「A」咖企業連忙擬定發債計畫，而搶在前頭發債的企業，也都獲得市場熱烈迴響、發債利率跌至歷史新低，順利取得低利資金。

例如，國內發債大戶台電，今年第 1 期無擔保公司債標售，5、7、10 年期發行利率為 0.8%、0.88% 和 0.99%，均創歷史新低。其中，5 年期公司債發行 48 億元、7 年期發行 79 億元、10 年期 64 億元，合計 191 億元，皆為到期一次還本。

在台電之後登場標債的台化公司債，得標利率甚至比台電更低，跌破市場眼鏡。

據了解，台化發行 5 年、7 年與 10 年期公司債，得標利率分別 0.75%、0.83%與 0.93%，均低於台電今年首期公司債標售水準。

由於台電被視為「類公債」，利率通常是企業發債的低標，台化公司債利率低於台電，引起市場熱議。





### 長園科現增 募資 1.5 億 經濟日報 108.04.18

長園科 ( 8038 ) 昨 ( 18 ) 日公告，因應訂單需求、規劃擴產，近期將辦理現金增資 300 萬股，每股訂價 50 元，預計將募資 1.5 億元，本次增資資金用途為償還銀行借款及充實營運資金。

長園科 3 月合併營收 4,513 萬元，月增 1.03 倍，年增 31 倍，創下單月新高，累計第 1 季合併營收 8,800 萬元，年增 21 倍，也是歷史新高。

因應市場需求起飛，長園科董事會決議辦理現金增資，每股訂價 50 元，現金增資認股基準日為 5 月 3 日，最後過戶日為 4 月 28 日，停止過戶期間為 4 月 29 日到 5 月 3 日，預計將募得 1.5 億元資金，用於償還銀行借款及充實營運資金。

長園科押寶不斷電系統 ( UPS ) 市場，終於等到鋰鐵電池價格的甜蜜點到來，目前已打入全球半導體代工龍頭供應鏈，營運面明顯彈升。

長園科表示，國內半導體代工龍頭廠商新建置的廠區，開始採用長園科的 UPS 鋰鐵解決方案後，有望帶起示範效果，該客戶旗下的其他廠區可望陸續導入，更吸引其他大廠加速跟進，帶來長期穩固的訂單。



### 浩鼎現增每股 135 元 估募資 20.25 億 中央社 108.04.18

浩鼎董事會通過辦理現金增資發行 1500 萬股，發行價格每股新台幣 135 元，募資新台幣 20.25 億元，原股東每仟股認購 64.98057046 股，主要用於支應新藥研發專案。

現金增資認股基準日為 108 年 5 月 3 日，最後過戶日 4 月 28 日，停止過戶起始日期為 4 月 29 日，停止過戶截止日期 5 月 3 日。

浩鼎主動免疫抗癌藥 OBI-822 ( AdagloxadSimolenin ) 從 2017 年來已陸續通過美國、中國、歐盟、台灣、澳洲、香港、烏克蘭及俄羅斯等國家核准進行第三期人體臨床試驗。

開始進行人體第三期臨床試驗後必須給付美國 Optimer 公司研發進度里程碑金 100 萬美元。

根據 EvaluatePharma 資料庫，全球 2017 年整體抗腫瘤用藥市場規模為 1009 億美元，占全球前 10 大類別用藥第 1 位；但研發中主動免疫抗癌藥 OBI-822 尚處於臨床試驗階段，適應症的開發以尚未被滿足的醫療需求為主要目標。



### 溢價 26% 優沛國際公開收購福盈科 工商時報 108.3.23

開發金控旗下私募基金亞洲基金 (Asia Fund) 啟動在台「槓桿收購」第一案！開發金控關連企業優沛國際 22 日宣布公開收購上櫃公司福盈科，收購價為每股 27.5 元，總金額 18.67 億元，若以最近 90 個營業日股票平均收盤價 21.86 元來看，溢價高達 26%。

亞洲基金董事總經理兼優沛國際董事吳忠懌指出，公開收購價格是依據邱繼盛會計師所提供的獨立專家意見書所訂定，截至 107 年 9 月 30 日的財報來看，福盈科的每股淨值為 15.66 元，收購價、淨值比約為 1.8 倍。

此次預計收購福盈科技的普通股 67,888,504 股，將採槓桿收購方式進行，也就是自有資金逾五成，剩下部份與銀行借貸，降低資金成本，公開收購期間自 3 月 25 日開始至 5 月 13 日止。

吳忠懌表示，「優沛國際」是由開發資本國際募集的亞洲基金為收購福盈科技的投資公司，併購後福盈科技將成為優沛國際 100% 子公司，且福盈科技將申請終止上櫃，股權結構將由亞洲基金占 86.5%、福盈科技董事莊詩蘋、董事翁聰哲占 13.5%，公司專業經營團隊仍維持不變。

為何會選擇福盈科技作為首宗公開收購案？吳忠懌指出，福盈科成立超過 40 年，有悠久歷史，又是台灣紡織、皮革「助劑」領域的佼佼者、市占第一，雖然不是爆發成長型公司，但過去以來，年營收約 20 億元，毛利率穩定成長，且股權不複雜。

另外，福盈科技算是中小企業，一般大型私募基金不太會青睞，亞洲基金團隊對台灣中小企業較熟悉，能「更接地氣」協助轉型，亞洲基金併購後，可引進國際人才、資金，可望拉高公司競爭力，協助克服發展瓶頸，也可解決二代接班問題，未來更不排除在台重新上市。

福盈科技表示，已接獲優沛國際通知擬將公開收購普通股，將成立並召開審議委員會，審查公開收購人身分及財務狀況、收購條件公平性及收購資金來源合理性之查證情形，委請獨立專家表示意見，並將召開董事會，依審議委員會審查結果對股東提供建議。

福盈科成立於 1978 年，為台灣最大染整助劑業者，主要產品為紡織、皮革用染整助劑，營收比重約為紡織化學品 75.42%、製革用化學品 17.06%、其他類化學品 7.52%，客戶包括儒鴻、遠東新、宏遠、福懋等國內各大紡織廠，外銷與內銷比重約 55:45，外銷則以中國市場佔比最高約 25%，印度市場佔約 11%。

受惠近年外銷南亞業績成長，福盈科 103~106 年 EPS 多在 1.69~1.98 元間，穩步推升。惟 107 年因成本推升，且中美貿易衝突牽動景氣趨緩，前三季稅後盈餘 8,016 萬元，年減 20.67%，EPS 為 1.18 元，全年營收 19.3 億元，年增 4.55%。



**董事長每股 72 元收購 安成藥業將下櫃 自由時報 108.3.22**

國內生技業震撼彈！回台創立安成藥業 ( 4180 ) 的生技大咖陳志明，昨天宣布要以自己持有的加陳國際藥業公司，以 72 元公開收購安成藥業，收購完成後，安成將申請終止櫃檯買賣，並撤銷公開發行。安成昨收 64.2 元，溢價幅度 12.1%。

安成指出，公司主要從事「特殊學名藥」之研發、製造及商業化，主要產品以技術門檻及進入障礙較高之高技術門檻學名藥，及美國簡化新藥上市程序之第四類 ( Paragraph IV ) 學名藥為主，營收來自於海外市場，惟近年持續面對海外市場競爭加劇之挑戰，相關業務發展未如預期。

因此安成董事長陳志明認為有必要調整公司體質及產品發展策略，除了既有學名藥業務外，預計將投入新劑型、新分子新藥領域。

由於這些領域並非原本安成之所長，且投資回收期更長、風險性更高，因此，在考量新劑型、新分子新藥研發需投入更龐大資金及未來業務發展具高度不確定性下，為顧及其他股東權益及風險承受能力，因此透過加陳國際藥業分階段將安成私有化。

第一階段加陳將以每股 72 元收購安成 43.57% 股權。第二階段為第一次公開收購完成後，在取得安成董事會及股東會同意前提下，由加陳與安成進行股份轉換，最終由加陳取得安成 100% 股權，完成第二階段。

另外，加陳也為了保障安成股東享有平等之權益，也設計特別股制度，如果投資人在第二階段股份轉換時，也可轉換為加陳所發行的特別股，若特別股股東未於 3 個月內申請轉換，加陳將以等同於公開收購價格每股 72 元，向特別股股東贖回其持有之特別股。

加陳表示，若安成股東願意承擔及面對未來發展之不確定性及結果，將來也可共同承擔及面對安成藥業未來之挑戰。



### 聯華轉型投控 分割麵食、租賃 工商時報 108.3.28

聯華實業 ( 1229 ) 今 ( 28 ) 停牌，在證交所舉辦重大訊息說明會，宣布董事會決議通過，將台灣麵食事業、台灣租賃事業以分割方式，分別移轉相關營業 ( 涵資產、負債及營業 ) 予兩家百分之百持有之子公司，屆時聯華實業將轉型為投資控股公司，並更名為「聯華實業投資控股股份有限公司」，基準日暫定為 9 月 1 日。

聯華實業總經理景虎士說，分割的主要目的，是為了專業管理及提高營運彈性，將來個別子公司要獨立上市，都有可能；他說，以製粉事業來說，雖股本不大，但一年有超過 40 億營業額，「未來應該會朝此 ( 上市 ) 方向規劃」。

聯華將分割台灣麵食事業相關業務，給 100% 持有的子公司「聯華製粉食品股份有限公司」，將按照台灣麵食營業價值 16 億元，以每股 16 元換取聯華製粉食品公司新發行普通股 1 股，共換取普通股 1 億股。

分割後，聯華製粉食品公司將為聯華實業旗下 100% 被控股公司，專注原聯華實業的台灣麵粉業務，易於與同業進行策略合作，提升長期競爭力。另，聯華也將分割台灣租賃事業相關業務，給 100% 持有的「聯華置產股份公司」，將按租賃事業營業價值 30 億元，以每股 15 元換取聯華實業置產公司新發行的普通股 1 股，共換取普通股約 2 億股。

分割後，聯華置產公司為聯華實業控股 100% 被控股公司，將專責原聯華實業的租賃事業業務，專注於活化集團資產，以提升股東權益。

聯華強調，本次業務分割及轉型投資公司是公司組織調整，對於投資事業架構沒有改變，股東權益也未受影響。

聯華表示，聯華實業轉為投資控股公司之後，集團所跨各事業領域將採各自獨自發展政策，讓各事業能更專注深耕其領域，與策略夥伴進行業務合作、合資或參股等，更具靈活發展。

聯華實業成立於 1995 年，有「駱駝牌」、「水手牌」、「絮雪牌」等自有品牌，也陸續投資發展氣體、石化、資訊電腦及 3C 電腦產品通路等事業，擴大企業版圖。



**名家觀點 / 現金逐出合併與異議股東 經濟日報 108.4.10**

玉禮實業原持有台灣固網 70 萬股，2007 年台信國際電信公司以每股 8.3 元吸收合併台固，成為新台固公司，使得玉禮持有的舊台固股票沒了，只可拿到 581 萬元。但玉禮其實不希望台固被併購，也不願放棄股票，因此打官司要求新台固返還股票，但 2013 年敗訴確定，隨即聲請釋憲。

去年 11 月底大法官釋字第 770 號解釋出爐。聲請人 ( 玉禮實業 ) 的持股以每股 8.3 元被「現金合併逐出」。本號解釋令指出：人民所持有之公司股份，亦受憲法第 15 條財產權之保障。這樣之基本見解，將屬於資本市場之股份納入財產權保護範疇，值得贊同。

然而，本號解釋仍有多項美中不足之處，其中之一，解釋理由竟謂：「現行《企業併購法》就法院為價格裁定之規定，僅適用於股東主動請求收買股票之情形，並不適用於未贊同合併之股東不願被逐出，然卻因現金逐出合併而遭剝奪股權之情形。」故本案「聲請人得於本解釋送達之日起二個月內，以書面列明其主張之公平價格，向法院聲請為價格之裁定。」

所謂異議股東收買請求權，係指當公司股東不同意公司進行某一重要且具基礎性變更為時，依法給予股東得請求公司以公平價格購買其持股之權利。此權利的本質一定是被動、非主動的。因為現行法制或各國通例均是併購案經股東會或董事會 ( 如簡易合併 ) 決議通過後，股東不是接受該決議結果，就是被動向公司行使收買請求權。

而現行企併法第 12 條第 1 項賦予八款情形得請求股份收買權，其中「第二款前段」規定有關企併法第 18 條一般合併得行使收買請求權，即是本釋憲案聲請人得以適用之情形。

換言之，所有企併法第 12 條八款情形，得行使收買請求權之異議股東，均得依同條規定之程序進行股份收買請求權。

這些法律程序 ( 含同條各款規定之異議、放棄表決權等程序 ) 之遵行均應是主張權利之前提，並無如大法官所稱：「僅適用於股東主動請求收買股票之情形，並不適用於未贊同合併之股東不願被逐出」的情形。

換言之，本釋憲案所涉及之現金逐出合併，不贊同合併的股東，即便不願意被逐出，也須依前述程序進行股份收買，否則即須接受合併的條件 ( 即以每股現金 8.3 元出場 )。股東如有未遵行相關收買程序，應屬怠於行使權利者，不應再被額外保護，始合法制。本號解釋竟稱企併法第 12 條不適用於被現金逐出合併的股東，實有疑惑，因而減損本號解釋的完整性，不無遺憾。

從本號之解釋文及其解釋理由說明可知，個案上給予聲請人例外第二次救濟，法制上更指出企併法應加以修正。針對個案上給予聲請人例外救濟部分，或係為「保障聲請人之權益，並肯定其對維護憲法之貢獻」( 釋字 725 參照 )，本無可厚非。

但對往後併購案例的影響，被現金逐出的股東，可能會比附援引 770 號解釋意旨，主張欲有第二次救濟機會，而此之情形，可能不僅在合併案會出現，甚至在其他併購類型亦然，例如分割或股份轉換，依現行法均得以現金為對價，也會形成所謂現金逐出情形。多次救濟恐造成併購公司不勝其煩，阻礙公司藉由併購進行有效率重組的意願。

本號有關現金逐出合併股東股份收買之見解，恐屬治絲益棼，應在下次解釋機會時予以更正。而企併法因本號解釋而擬修正之方向，更不宜採用疊疊層層的救濟方式。為保護股東財產權，反應參照先進國家之例，檢討收買請求權之要件或提高現金逐出門檻，才是正途。( 作者是政大法學院教授、政大公司治理法律中心執行長 )



### 台債市場 牛氣沖天 經濟日報 108.03.25

美股重挫拖累台股大跌，台債市場受惠於避險資金湧入，跟隨國際債市走多，10 年期主流公債殖利率昨（25）日收盤下跌 1.73 個基本點收 0.769%，為兩年半新低，成交量為 31.5 億元。

「債市牛氣沖天」，債券商主管形容，相較蒙塵的股市、走勢穩定的匯市，近期債市一枝獨秀、價格狂漲，殖利率也持續溜滑梯。

10 年債殖利率近期跌破 0.8% 關卡後持續下修，券商主管說，這樣的情況「幾家歡樂幾家愁」，有意發債籌資的企業更省息，握有大量債券的金融機構也能有資本利得入袋，但需要補券的銀行可就苦水滿腹，直嚷嚷著「利率實在太低了、買不下去」，10 年期公債利率連 0.8% 都不到，銀行給定存戶 1 年的利息就超過 1%，吸收存款投資公債根本是賠本生意。

券商主管說，美股大跌源自於歐洲 3 月製造業數據持續下探，逼近歐債風暴來低點，令全球風險性資產轉向修正，再加上市場預期美國有九成機率在年底前降息，資金尋求避風港轉進債市，激勵債市價格大漲、殖利率回落。目前看起來，公債殖利率還有機會續跌，雖然美國降息機率升溫，但台灣暫時不會跟進，貼放利率恐怕會壓在目前的水準很長一段時間。





**鼓勵台商投資 一張表看懂海外資金匯回專法是怎么回事 經濟日報 108.04.10**

為引導台商匯回海外資金促進國內經濟發展，行政院院會今(11)日拍板「境外資金匯回管理運用及課稅條例」草案，海外資金匯回台灣提供優惠稅率 8%至 10%，若投資 5+2 創新產業等特定產業，還可退回一半稅金，但匯回資金不可購置不動產，且須存入銀行專戶。

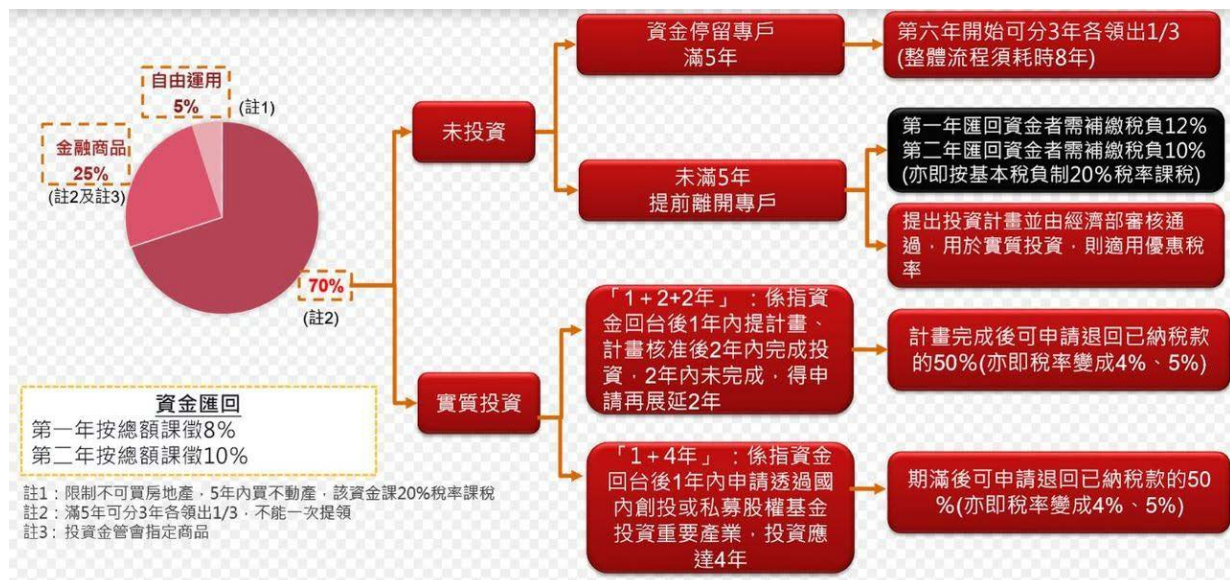
資誠聯合會計師事務所稅務法律服務會計師洪連盛說明，草案明定適用對象，包括個人及營利事業。因此，營利事業自其具有控制能力或重大影響力的境外轉投資事業獲配投資收益且匯回者，得適用特別稅率。

適用稅率方面，施行日起算一年內存入外匯存款專戶時，稅率為 8%，第二年存入則為 10%；若投資產業，可申請退回先前繳納稅款的 50%，亦即稅率有機會變成 4%、5%。至於投資產業的產業項目等細項內容，則授權由經濟部擬訂，報請行政院核定，未來立法院是否調整稅率則有待觀察。

至於境外資金來源，對各地資金均一致公平對待，因此如大陸地區的資金匯回，也適用上述稅率。

資誠稅務法律服務副總經理鄭策允提醒，因本條例係就匯回資金免依所得基本稅額條例、台灣地區與大陸地區人民關係條例及所得稅法規定課稅，故如該資金涉及遺產、贈與稅時，仍將依遺產贈與稅法規定課稅。

舉例來說，父親選擇依本條例規定課稅，將其境外資金匯回，帶其中部分資金存入以其子名義開立的專戶，如構成贈與稅課稅要件，則仍應依遺產及贈與稅法規定課徵贈與稅。



資料來源 / 資誠聯合會計師事務所



**企業回台投資 突破 1,200 億 經濟日報 108.04.13**

經濟部投資台灣事務所昨(12)日通過橋樑金屬、東陽實業、南俊國際、喬山健康科技、國巨及一家電子零組件大廠等六件投資案，總投資金額超過 308 億元，帶動 1,200 個就業機會。

截至目前為止已核准 30 家台商回台投資案，累計投資金額突破 1,200 億元，帶來超過 10,500 個本國就業機會；還有 50 多家廠商表達將移轉部分產能回台。

經濟部指出，這次投資案中最大金額是被動元件龍頭國巨，將投資 165 億元擴建廠房與購置機器設備。

橋樑是全球最大鋅合金水龍頭零組件製造商，北美及歐洲前五大水龍頭品牌客戶市占率超過 60%。受中美貿易戰影響，決定投資 16 億元，在中科廠區增建廠房及自動倉儲，以擴充產線及組裝線，將可新增本國就業人數約 100 人。

東陽是全球最大汽車碰撞更換零組件製造商，全球生產據點共 25 處，遍及亞洲、美洲、歐洲，為增加維修市場占有率，決定加強在台灣維修市場布局，投資逾 40 億元擴充台南總部廠區售後維修 (AM) 塑膠與鈹金產品產能，預計可新增本國就業機會 163 人。

南俊在台灣與大陸共有三座生產基地。回台投資 18.08 億元，提升高附加價值產品產能，將現有雲科廠自動化產線持續升級、斗六廠新增自動化產線，規劃在中壢工業區建置自動化工廠及研發中心。

喬山以台中市大雅區為全球運籌總部與研發中心，台中、上海及北美皆設有生產基地，由於美中貿易戰高關稅導致成本增加，為避免風險持續升高，決定斥資 8.95 億元擴大在台投資布局，於台中大雅現有廠區旁購地建廠，新增設備生產電動跑步機及健身車，並引入智慧自動化倉儲，將可帶來 100 個本國就業機會。

另一家不願具名的電子零組件大廠，考量高階產品製造根留台灣，避免技術外流，將投資 60 億元、新增 165 個本國就業機會。

**新增六家台商回台申請案**

公司名稱	投資額 (億元)	投資地
橋樑金屬	16	中科增建廠房
東陽集團	40	擴充台南總部廠區
南俊國際	18.08	<ul style="list-style-type: none"> <li>●雲科廠自動化產線升級、斗六廠新增自動化產線</li> <li>●中壢工業區建置自動化工廠及研發中心</li> </ul>
喬山健康科技	8.95	於台中大雅現有廠區旁購地建廠
國巨	165	擴建高雄生產基地
不具名的電子零組件大廠	60	---

資料來源：經濟部 江睿智 / 製表



**中經院 將上修 GDP 成長 經濟日報 108.04.13**

中華經濟研究院 17 日將公布 2019 年經濟成長率預測，內需支撐有望上修經濟成長率預測。根據國際貨幣基金 (IMF) 公布世界經濟展望 (WEO) 最新報告，上調台灣今年經濟成長率預估值至 2.5%。

中經院在 12 月時維持預估 2019 年經濟成長率為 2.18%，並估測經濟景氣逐季轉好，分別成長率為 1.9%、1.84%、2.4%、2.52%，呈現「先低後高」

的走勢。中經院指出關鍵在出口下滑、投資上揚，包括因應美中貿易戰「歡迎台商回台投資行動方案」的激勵效果，民間投資好轉。

中經院景氣中心並指出，美中貿易紛爭帶來不確定性影響，全球經濟復甦力道趨緩，成長力道不如去年，台灣成長模式側重內需支撐，國內需求的穩健成長對 GDP 帶來正面貢獻。

IMF 去年 10 月預估台灣 2019 年經濟成長率為 2.4%，最新發布的報告則估今、明年成長率均為 2.5%，對於 2019 年的看法轉佳；國發會和經濟部也都表示回台投資腳步增速使得國內投資增加，去年底的悲觀氛圍已逐漸消退。

根據財政部剛公布的 3 月進出口統計，廠商在機器設備進口數據相當亮眼，顯示今年廠商投資將維持一定水準。國發會也指出，外在因素難免受到國際經濟環境影響，但內需方面，政府積極推動歡迎台商回台投資方案，並引導資金回台。

**國內主要機構預測台灣2019年經濟成長率預測**

單位	預測時間	2019年
中經院	4月17日	-
元大寶華	3月27日	2.10
中央銀行	3月21日	2.13
主計總處	2月13日	2.27
台經院	1月25日	2.12
台綜院	去年12月18日	2.34
中研院經濟所	去年12月5日	2.45
資料來源：採訪整理		單位：%
		林子衡 / 製表



**半導體 2020 復甦 專家給台灣業者三項建議 經濟日報 108.04.16**

全球半導體產業 2019 年看似相對疲弱，但預期將於明年復甦，銷售額至 2022 年底將成長至 5,750 億美元。根據資誠聯合會計師事務所調查，AI 將是半導體產業下個十年的關鍵成長動能，專家同時也對台灣相關業者提出三項建議。

資誠今 (16) 日公布《全球半導體市場關鍵機會報告》，全球半導體銷售額將以 4.6% 的年複合成長率，緩步但健康地走揚，從 2018 年的 4,810 億美元成長至 2022 年底的 5,750 億美元。

其中，電動汽車和混合動力汽車的滲透率提高，自動駕駛汽車市場潛力巨大，半導體在汽車應用的銷售額年複合成長率估達 11.9%，是半導體應用類別中成長最快的產業；2022 年全球汽車電子零組件市場規模將達 679 億美元，其中 AI 的影響大部分反映在先進駕駛輔助系統的 129 億美元、車用娛樂系統的 85 億美元、以及車用電子安全系統的 57 億美元。

此外，記憶體產品占比最強，至 2022 年時，半導體七大元件類別以記憶體產品營收為最大宗，占比超過 25%；科技仍扮演重要推手，如雲端運算、智慧型手機等終端裝置的虛擬實境應用。

截至 2022 年為止，亞太市場半導體銷售額的年複合成長率估達 4.8%，仍將貢獻半導體產業整體銷售的大宗，電子系統的製造，仍為中國發展重心。

資誠創新整合公司董事盧志浩指出，AI 將是半導體產業下個十年的關鍵成長動能，對即時計算、連線和感測的需要，將驅動為 AI 量身打造的各式半導體元件需求。

根據資誠調查報告預估，AI 相關晶片銷售額可望從目前的 60 億美元，成長至 2022 年的 300 億美元，年複合成長率近 50%。其中，AI 相關晶片多數需求將來自汽車和工業市場。

盧志浩表示，半導體產業是數位化進程早期先驅，如今步伐正被其他產業趕上，尤其是汽車業，他對半導體產業提出三項建議。

首先，半導體廠商必須思索如何最能善用數位化的優勢，且在諸多可能性當中，哪個選項對組織才最有意義。

第二，半導體公司除提供晶片，更須找到將新科技轉換利潤新方式，除銷售晶片外，要運用這些科技開展新商業模式。

第三，晶片製造商思考如何追求最大程度的數位化時，必須仔細權衡三大策略，包括提供數位化產品與服務；創造數位商業模式；打造半導體數位價值鏈，而且這些應有強大數據與分析做後盾。

盧志浩強調，台灣是全球半導體產業的重要參與者，全球半導體產值目前排名第三，隨著 AI、物聯網和 5G 應用時代到來，針對 IC 晶片加以創新的動能也越來越強。同時，全球高科技巨擘預計於 2022 年啟動 3 奈米晶片量產，建議台灣企業儘早做好準備，迎接全新的挑戰。

