

## 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	1795	美時製藥	108.08.30	Robert Wessman	2,431,139				櫃轉市
上市	6585	鼎基	108.09.03	林勳臺	615,480				
上櫃	6697	東捷資訊	108.08.23	高尚偉	254,214				
上櫃	6527	明達醫	108.08.29	王威	214,200				
上櫃	4580	捷流閥業	108.09.03	楊大中	355,900				
上櫃	6689	伊雲谷	108.09.12	林啟雄	347,875				

#### (2) IPO 承銷概況

掛牌日	公司名稱	產業	申請股本 (仟元)	2018 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(%)
108.09.10	駐龍	電機機械	300,000	8.01	17.48	競拍及 公開申購	150.04	140	160.50	14.64
108.09.16	鑫創電子	電腦及週邊 設備業	149,600	3.55	16.90	競拍及 公開申購	70.53	60	73.00	21.67
108.09.17	鈞興-KY	電機機械	420,000	5.22	13.41	競拍及 公開申購	81.70	70	90.00	28.57
108.09.17	新盛力	電腦及週邊 設備業	546,838	1.58	11.39	競拍及 公開申購	34.53	18	33.45	85.83

## 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
3522	上櫃	御鼎國際	轉換公司債 (有擔保)	300,000		108.07.05		108.08.01	108.08.15	108.09.11 自行撤回
6547	上櫃	高端疫苗	現金增資	300,000	30	108.07.10		108.08.05 108.09.17	108.08.21	
4803	上櫃	VHQ-KY	轉換公司債 (無擔保)	500,000		108.08.13	108.08.16	108.08.30	108.09.09	108.09.26
2065	上櫃	世豐螺絲	轉換公司債 (無擔保)	400,000		108.09.10				108.09.27
3016	上市	嘉晶電子	轉換公司債 (無擔保)	600,000		108.09.10	108.09.20			108.10.08
3406	上市	玉晶光電	現金增資	100,000	350	108.09.16				108.10.16
4438	上市	廣越企業	轉換公司債 (無擔保)	1,500,000		108.09.16				108.10.02
6541	上市	泰福-KY	現金增資	200,000	60	108.09.16				108.10.02

## (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(%)
108.09.09	4977	眾達-KY	65	78.98%	325,000	公開申購	充實營運資金 購置機器設備	0.29
108.09.11	5291	邑昇	16.5	82.50%	49,500	公開申購	償還銀行借款	0.18
108.09.18	6443	元晶	7	79.10%	455,000	公開申購	償還銀行借款	6.18
108.09.18	6655	科定	40.2	83.92%	361,800	公開申購	償還銀行借款	16.21
108.09.19	3511	矽瑪	27.2	75.01%	146,880	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	0.27

## 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	
108.0.0	41293	聯合骨科	5.025	100.5	5	無	109.07%	51.5	-	-	0	0	0	償還銀行借款
108.9.2	24566	奇力新	20.2	101	5	無	119.29%	78.8	-	-	-	-	0	償還銀行借款

3. 財務顧問案件：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
上櫃	2752	豆府	108.05.28	吳柏勳	164,920	108.07.12	108.07.19	108.07.26	

## 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 10800159541 號	檢送「修正證券交易所營業細則第 48 條之 3、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、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、對上市公司財務業務平時及例外管理處理程序第 5 條、審閱上市公司財務報告作業程序第 4 條、外國發行人第一上市後管理作業辦法第 1 條及第 9 條，暨增訂對上市有價證券變更交易方法及停止買賣作業辦法及廢止營業細則第五十條之處理程序及執行時程」公告乙份如附件，請查照。
上櫃公司	櫃買中心	證櫃監字第 10800620451 號	檢送櫃買中心「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」(下簡稱業務規則)等 6 項規章修正條文對照表如附件，另併廢止櫃買中心「證券商營業處所買賣有價證券業務規則第 12 條之 1 處理程序及執行時程」(下簡稱停止交易執行程序)，自即日起實施，請查照。
上市公司/第一上市	證券交易所	臺證上一字第 10818044671 號	檢送證券交易所「發行人申請股票上市法律事項檢查表」、「外國發行人申請股票第一上市法律事項檢查表」暨「第一上櫃公司申請股票第一上市法律事項檢查表」修正公告如附件，請查照。(自 109 年 1 月 1 日起實施)

## 四、近期焦點新聞

### 1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">駐龍 10 日轉上市掛牌 股價躍居航太股王</a>	工商時報	108.9.10
<a href="#">鑫創電子今日掛牌上櫃 漲逾 2 成大展蜜月行情</a>	鉅亨網	108.9.16
<a href="#">宇隆、鈞興 17 日上市</a>	經濟日報	108.9.16
<a href="#">晶碩 10 月 7 日掛牌上市 承銷價暫定 152 元</a>	經濟日報	108.9.16
<a href="#">新盛力掛牌上櫃 股價近翻倍</a>	聯合晚報	108.9.17

### 2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">鼎炫上市來首度市場籌資今生效 將發可轉債募集 5 億元</a>	鉅亨網	108.9.11
<a href="#">元晶現增籌得 4.55 億元 將償還銀行借款</a>	中央社	108.9.12
<a href="#">玉晶光送件擬辦現增案募資 35 億元 光學廠歷來最大籌資</a>	鉅亨網	108.9.17
<a href="#">搶便宜 四大企業發債 180 億</a>	經濟日報	108.9.17
<a href="#">科定現增股明上市 後續還要發 CB 籌資</a>	鉅亨網	108.9.17

### 3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">中美晶從太陽能走到電動車</a>	Daily Issue	108.9.18
<a href="#">蔡明介：聯發科天天在看併購不限無線通訊</a>	經濟日報	108.9.19
<a href="#">復盛應用 Q4 續旺迎高點，明年不排除再併購</a>	理財網	108.9.19
<a href="#">Denka 斥資 7 億獲博錒逾三分之一股權</a>	經濟日報	108.9.19

### 4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
<a href="#">南韓反擊！正式將日本踢出貿易白名單</a>	經濟日報	108.9.18
<a href="#">美聯準會開政策會議 預計將宣布降息</a>	經濟日報	108.9.18
<a href="#">沙國產油恢復進度超前 油價急轉直下</a>	工商時報	108.9.18
<a href="#">WTO：全球服務貿易減弱</a>	經濟日報	108.9.18

## 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
	業務副總經理	朱瑋齡	(03)657-3995 中部 jacqueline@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	王建中	06-222-6156(南部) josephwang@mail.gfortune.com.tw

**駐龍 10 日轉上市掛牌 股價躍居航太股王 工商時報 108.9.10**

去年度航太股 EPS 獲利王的駐龍精密 ( 4572 )，10 日正式由興櫃轉上市，以每股 140 元掛牌，一開盤股價大漲至 159.5 元，上漲 19.5 元，盤中最高價 164 元。不過至上午 11 時 4 分，股價來到 162 元，漲幅 15.71%，成交量 1,274 張，躍居上市航太股王。

駐龍上市後的第一個交易日至第五個交易日為 9 月 10 日至 17 日，正式邁入上市蜜月期。

駐龍表示，公司是波音公司在台「唯三」的合格供應商，連續六年每年 EPS 都有 5 元以上的獲利水準，尤其是去年 EPS 高達 8.01 元，營運表現特別亮眼，榮登航太股去年度 EPS 獲利王。

駐龍今年上半年合併營收約 4.25 億元、年增 18.5%，營業毛利率 49.15%，優於去年同期 47.87%，稅後盈餘 1.26 億元、年增 19.57%，EPS 4.21 元，優於去年同期的 3.52 元。其中，駐龍第二季 EPS 2.11 元。

駐龍每股承銷價 140 元，公開承銷數量 3,655 張 ( 不含過額配售數量 )。駐龍主要客戶包括專精起落架系統的法國賽峰 ( Safran ) 集團、美國波音主要機身結構製造廠的勢必銳 ( Spirit ) 及漢翔等大廠。

為強化生產動能，駐龍五年前，就開始水平整合關鍵零組件產能，包括金屬件製造、系統及客戶端認證、表面處理及組裝等應用面。

根據波音及空巴對全球市場預測報告指出，預估 2018 至 2037 全球航空客運收益公里數平均成長率為 4.4% ~ 4.7%，以區域而言，亞太地區將成為全球最大航空客運市場。

據悉，波音開始招聘 B737MAX 相關維修工人，及美國聯邦航空總署 ( FAA ) 向美國三家航空公司徵求 737MAX 試飛人員，使得波音 B737MAX 復飛時程，備受關注。

一旦 B737MAX 復飛後，將有增產動作，屆時受惠的台灣航太供應鏈廠商，包括漢翔 ( 2634 )、駐龍精密、晟田科技 ( 4541 ) 及千附 ( 8383 ) 等多家業者。

據了解，目前全球約有超過 2.44 萬架飛機服役，未來 20 年整體替換率將高達 44%；加上市場需求也預估增加一倍，因此，新機總市場價值將超過 6.3 兆美元。

駐龍產品在生產上，採用依市場需求建置適當庫存，由於組裝生產線完善，採取一條龍的生產模式，大幅增加客戶下單的意願。

法人認為，駐龍的零組件交件數量年複合成長率約為 16%，且在材料採購上，都有原廠指定材料商，可不受原物料波動影響產生風險，從材料取得到彈性的量產，將可大幅提升毛利率。



**鑫創電子今日掛牌上櫃 漲逾 2 成大展蜜月行情 鉅亨網 108.9.16**

車載電腦廠鑫創電子 (6680-TW) 今 (16) 日掛牌上櫃，掛牌價 60 元，盤中大漲逾 2 成，最高來到 73.7 元，啟動蜜月行情。

董事長許育瑞日前指出，下半年除美洲地區大型專案出貨外，高階的 AI 車載智能電腦也將開始放量，營收將逐季成長，毛利率也可望回溫，鑫創電子 8 月營收 3358.8 萬元，月增 1.2%、年增 40.7%；累計前 8 月營收 2.51 億元，年增 12.8%。

法人估，鑫創電子全年營收將年增雙位數，毛利率約 35-38%，獲利也將同步成長。

此外，鑫創電子已跨足智能輔助駕駛公車及無人駕駛公車的專案等應用，目前打進全球 3 大無人小型巴士製造商其中 2 家，也可望帶動整體營收規模進一步向上推升。

鑫創電子掛牌上櫃首日以 72.5 元開出，盤中最高來到 73.7 元，漲幅 22.8%，午盤也維持 2 成以上的漲幅，大展蜜月行情。



**宇隆、鈞興 17 日上市 經濟日報 108.9.16**

證交所表示，宇隆 ( 2233 ) 已公開發行普通股將自今 ( 17 ) 日開始上市買賣，為今年第十家掛牌的國內上市公司，其股票並得辦理信用交易；另外海外第一上市的鈞興-KY，也將在今天上市，首五個交易日皆無漲跌幅限制。

證交所今天將同時為宇隆和鈞興辦理盛大掛牌典禮，上午 8 點 55 分至 9 點 30 分透過證交所「WebPro 證券暨期貨市場影音傳播網」進行實況轉播。

宇隆原本為上櫃汽車零組件廠，主要經營精密金屬零件的機械加工、製造及買賣，輔導券商為台新證券。鈞興經營項目為電動工具齒輪、園林工具齒輪、工業用縫紉機齒輪等，來自電動和園林工具齒輪的營收比有九成。





**晶碩 10 月 7 日掛牌上市 承銷價暫定 152 元 經濟日報 108.9.16**

和碩轉投資的晶碩 ( 6491 ) 預計在 10 月 7 日掛牌上市，將採取競價拍賣。此次新股現金增資上市將採溢價方式辦理，公開承銷股數採 80%競價拍賣、競拍底價為 128.81 元，另 20%採申購配售、公開申購承銷價以最低承銷價格 1.18 倍為上限，因此承銷價暫定為 152 元。

競價拍賣從 9 月 17 日起至 9 月 19 日止，底價是以 9 月 11 日前興櫃有成交的 30 個營業日其成交均價簡單算術平均數之七成為其上限，而晶碩將競拍底價敲定為每股 128.81 元。此外，晶碩將於 9 月 25 日開始公開申購。

根據 Contact Lens Spectrum 預估，全球隱形眼鏡市場規模將 2016 年的 72 億美元成長至 2018 年的 85 億美元，年複合成長率達 5.69%，顯示整體隱形眼鏡市場仍保持增長態勢。另根據國際大廠 Cooper 預估 2018 年至 2023 年 CAGR 約 6%，加以中國及東南亞市場因經濟持續成長，持續同步帶動隱形眼鏡需求。

晶碩新產品聚焦開發新世代高透氧矽水膠鏡片，相較於傳統水膠鏡片，產品採用複合功能性分子設計，使用化學鍵結技術修飾鏡片表面特性，與目前市場上的一般矽水膠鏡片做出區隔。在新製程技術部份，開發高自動化乾片生產系統、智慧型封裝系統並導入人工智慧自動光學檢驗系統。

晶碩近 3 年營收及獲利表現頗佳，2017 年營收為 16.6 億元、EPS3.11 元，2018 年營收達 31.3 億元、EPS 達 9.02 元，另今年上半年營收約 15 億元，稅後淨利達 1.9 億元，EPS3.17 元。



**新盛力掛牌上櫃 股價近翻倍 聯合晚報 108.9.17**

專業鋰離子電池模組製造商新盛力 ( 4931 ) 今 ( 17 ) 日以承銷價 18 元掛牌上櫃，盤中大漲近一倍，股價最高來到 35.8 元，漲幅 98.8%，正式開啟蜜月行情。新盛力目前訂單能見度達三個月，法人預估，下半年營運可望超過上半年。

新盛力專攻雙位數成長的 Non-IT 藍海市場，著重中高功率客製化設計的電池模組，做出市場區隔與定位，擁有競爭優勢；受惠市場趨勢需求帶動，該公司輕型電動交通工具、儲能、電動工具應用三大領域產品，獲利與毛利率穩定成長，持續挹注公司營運動能。

新盛力豐富且專業的 ODM 經驗及製程管理能力，提供客戶從規格討論、設計展開、試產、設計驗證等各個開發階段，一系列量身打造的客製化整體解決方案，為業界少數具有此項能力之廠商，市場前景看好。



### 鼎炫上市來首度市場籌資今生效 將發可轉債募集 5 億元 鉅亨網 108.9.11

鼎炫 - KY(8499-TW) 積極整合製程並擴張 EMI 材料產能挹注，今年營收逐月攀升，擬發行 5 億元無擔保可轉換公司債 (CB) 籌資案，今 (11) 日申報生效，這是鼎炫在台上市以來首次市場籌資，如順利，最快可在 9 月底前完成募集。

鼎炫這筆在台發債籌資案，由永豐金證券主辦，主要用途在於充實營運資金。

鼎炫前 7 月營收突破 10 億元，年增 29.17%，7 月稅後純益 4800 萬元，年增 17.34%，前 7 月稅後純益 2.28 億元，年增 30.55%，每股純益達 4.45 元。

鼎炫 8 月營收 1.67 億元再衝今年新高，主要受惠旗下 EMI 材料及衡器事業保持良好成長動能，其中，衡器事業致力推動智能衡器銷售表現，近年陸續佈建旗下自有品牌 T-Scale 中國廈門、廣州、成都、鄭州等營運據點，且今年將成立印度子公司，拓展當地業務，有助挹注衡器事業新一波銷售動能。

鼎炫 EMI 材料事業方面，持續投入複合材料、散熱等技術研發，在既有 NB、平板應用領域良好基礎下，延伸拓展至 5G 智慧型手機、面板等應用領域，以擴大銷售，在國際品牌客戶備貨需求、EMI 應用領域擴大帶動下，營運動能可期。

鼎炫今年 8 月營收為 1.67 億元，創今年單月新高，月增 1.76%，年增 16.99%；前 8 月營收達 11.86 億元，年增 27.31%。鼎炫今年下半年營運看俏，將有國際品牌客戶針對新機種材料啟動新一波拉貨，可望挹注營運動能。



**元晶現增籌得 4.55 億元 將償還銀行借款 中央社 108.9.12**

太陽能廠元晶現金增資收足股款，籌得新台幣 4.55 億元，將用以償還銀行借款。

為償還銀行借款，元晶辦理 6500 萬股現金增資，每股 7 元發行，目前已順利收足股款 4.55 億元，訂定今天為增資基準日，股款繳納憑證將於 18 日上市。

隨著大型地面太陽能電廠需求升溫，元晶太陽能模組出貨成長，7 月及 8 月營收攀高至 4 億餘元水準；累計前 8 月營收 30.96 億元，年增 10.92%，元晶營運調整效益逐步顯現。

元晶目前以太陽能模組為營運重心，法人預期，包括屏東太陽能不利耕作專區、台糖 11 座滯洪池與彰化崙尾東區等多個大型太陽能專案陸續開工，總體太陽能模組需求有機會超過 3GW (十億瓦) 規模，元晶可望受惠。



### 玉晶光送件擬辦現增案募資 35 億元 光學廠歷來最大籌資 鉅亨網 108.9.17

蘋果新手機零組件拉貨急切，光學元件廠獲多鏡頭設計加持，營收動能持續升溫，大立光 (3008-TW) 及玉晶光 (3406-TW) 8 月營收大幅跳升創高，玉晶光擬發行 1 萬張現增案已正式向金管會送件，暫訂每股發行價 350 元，將募集 35 億元。

玉晶光此現增案由永豐金證主辦承銷，如完成募集，將成台光學元件產業歷年來最大規模市場籌資案，也打破玉晶光 2011 年 3 月現金增資案籌資 23.5 億元創下的紀錄。

今年以來掛牌光學元件廠市場籌資案第一起由新鉅科 (3630-TW) 拔得頭籌，9 月初完成 2.5 億元現增案，每股以 82.8 元溢價發行，募集金額為 20.7 億元。



**搶便宜 四大企業發債 180 億 經濟日報 108.9.17**

國內長期利率水準偏低，有利企業發債籌資；根據證券商提供的資料顯示，9 月以來，共有四家「A 咖」企業發行公司債充實資本，包括今年二度發債的統一企業、南亞塑膠，以及今年首度發行的鴻海精密、漢翔航空，合計釋出 180.5 億元公司債籌碼。

10 年期公債殖利率在 8 月 15 日跌至 0.62%，為歷史新低紀錄。公債殖利率跌至谷底，企業發債更省息。

券商主管指出，本周開標的各領域 A 咖企業：統一、南亞公司債均為今年二度發債，其中，統一發行 5 年與 7 年兩種年期，利率分別為 0.69% 與 0.73%，發行金額各 20 億元，合計發行金額 40 億元。

至於南亞，本次發行 5 年、7 年與 10 年三種年期，利率分別為 0.71%、0.75% 和 0.84%，金額各為 19 億、25 億和 7 億，總金額 51 億元。

為償還負債與充實營運資金，鴻海在 8 月 13 日經董事會通過無擔保普通公司債額度，預計發行總額 270 億元，今年首次發行，總金額為 59.5 億元，依照買盤需求分成五種年期，其中，3 年與 5 年期，發行利率分別為 0.68% 和 0.8%，6 年與 7 年，則是 0.86% 和 0.9%，10 年期利率為 1.1%。

和南亞相較，鴻海公司債發行利率較高，券商主管解釋，主要是鴻海在外流通籌碼較多，有些買盤手上的額度屆滿、無法再加碼所致。

另外，為償還短期債務及充實中長期資金，並強化財務結構，國內航太龍頭漢翔航空今年首度發行公司債，5 年期利率 0.71%，總金額為 30 億元。

券商主管分析，美中貿易正面發展，讓國際避險需求降溫，國際債市利率大幅上揚，帶動國內債券利率走高，10 年債殖利率近日漲至 0.7%，為三個月高點。展望後市，美國聯準會本周宣布降息 1 碼機率很高，但在貿易戰和緩、油價上漲預期心理下，公司債發行利率短期內恐怕難再破底。

債券承銷商還說，本周南亞與鴻海公司債標售結果出爐，5 年期利率分別為 0.71% 與 0.8%，預計將成為公司債初級市場的新指標。



**科定現增股明上市 後續還要發 CB 籌資 鉅亨網 108.9.17**

建材廠科定 (6655-TW) 積極改善財務結構，已完成上市以來首度現金增資籌資，以每股 40.2 元發行，完成募集約 3.62 億元資金，現增股將在明 (18) 日上市買賣，科定另擬發行無擔保可轉換公司債 (CB) 8000 萬元籌資。

科定以現增及發行 CB 雙管齊下籌資超過 4.4 億元，兩項市場公開籌資案由國票證主辦，將用在償還銀行借款以降低負債比。科定也將加速進行位於新北市五股的企業總部興建。

只不過，市場變化太快，科定今年來籌資金額遠不如預期，現增股原送件時預計每股 50 元溢價發行，現增 9000 萬元，募集 4.5 億元，加上發行 8000 萬元的 CB，一共將募集 5.3 億元的資金，但股價下挫後，現增價被迫調降到 40.2 元，現增只能募得 3.62 億元，即使加上發行 CB，一共只募得約 4.4 億元。

科定去年 11 月 28 日上市掛牌交易，主要產品以銷售國際級飯店、建設公司公設案、居家裝潢市場為主，塗裝木皮板占營收比重達 94%、手刮木地板則占 5.4%，尤以中國去年銷售成長 77% 最強，今年受美中貿易戰影響，中國市場銷售成長趨緩，董事長曹憲章日前出席法說會時指出，今年預計在中國增加 1 個廈門實體銷售據點，今年銷售將持續成長。

科定目前在中國百大城市銷售據點 48 個，除在中國增設實體通路並開拓東南亞各國需求。

科定截至 2019 年第 2 季止，負債比為 66.05%，籌資案已獲大股東全力支持，在完成籌資並償還借款後，有助大幅降低負債比，上半年稅後純益為 4675 萬元，每股純益為 0.7 元。





**中美晶從太陽能走到電動車 徐秀蘭：積極尋找購併對象 Daily Issue 108.9.18**

中美晶集團從半導體起家，跨足太陽能領域成功大轉型，藉此加碼半導體布局，今已成全球第三大半矽圓廠，近期正式跨足碳化矽半導體矽晶圓(SiC)，主要因應客戶需求，尤其電動車暨自駕車國際車廠視 SiC 為未來戰略物資，更催促其加速布局。

中美晶在半導體布局蒸蒸日上；不過，太陽能產業陷入供過於求泥沼約 8 年，為力挽狂瀾，總經理徐秀蘭從 2018 年進行結構調整，於近期完成打銷無效產能，再到對長期料源合約提列負債準備，到近期清還全數海外內銀行債。對 8 年來在太陽能策略步步為營的徐秀蘭來說，為的就讓集團的每個員工擁有合適的發揮舞台得以全力衝刺；而在資金充裕下，中美晶找尋成長動能的雄心只有愈來愈大，實際上其積極找尋可購併對象已約一年半。


2018 年起中美晶即積極調節太陽能事業部結構，打銷太陽能多晶矽晶圓設備及部分無效電池產能外，正式退出多晶矽晶圓生產，2019 年第 2 季對高價的太陽能多晶矽長期合約提列負債準備。

8 月 9 日本來計劃要轉帳給原已洽談好的海內、外銀行，將 GWC 配給中美晶新台幣 55 億元中的 38 億轉出，讓過往太陽能事業所運作的銀行貸款一次全數還清，不過，利奇馬颱風造訪，北部停班停課一天，倒成了中美晶完成太陽能轉型最後一步的小插曲。就像老天安排似的在 12 日上班，正式入帳清還所有負債(太陽能系統運作貸款除外)，這天對集團來說稱得上是歷史的一刻。

從半導體矽晶圓起家的中美晶，因為跨足太陽能而成功轉型，在太陽能當紅之際，同步啟動一連串半導體矽晶圓的跨國購併，直到現今，GWC 已經成為全球第三大；而中美晶集團因為手中的現金充裕，除了進行太陽能事業部的轉型外，在這一年半的期間，也積極找尋下個可以購併或跨足的領域。

初期以半導體為核心，朝垂直或水平領域的發展，就像旗下轉投資且持有 39% 股份的台特化，以半導體矽乙烷、矽丙烷材料為主，透過 GWC 的全球通路來鋪路，已在台灣取得 4 家客戶認證，目前仍有 10 多家正在洽談中。因為有 GWC 的通路才使在台特化業績快速翻轉，而 GWC 單純從中取得該有的報償，好有效劃分盈利，當然，未來或許也不排除讓雙方進行行銷策略性結盟，但仍需視大環境而定。

為了找尋中美晶下個成長的動能，我也評估過半導體設備領域，當時設想未來若旗下設備事業處，除了可通包集團所有設備，有個穩定的出海口，還可先把脈到市場設備需求走勢，只是仍未尋得適合對象；當然，也接受再跨足其他相關的半導體材料。一切的核心思考是以集團目前競爭優勢以半導體為主，如果投入相關產業，透過資源的整合等，可以快速達到購併後的綜效。不過，坦白講，雖然積極評估，但目前仍無一個合適的對象，而購併以半導體為優先考量，亦非絕對。

另外，集團旗下還有持股約 42% 的兆遠，5 月已積極投入砷化鎵(GaAs)研發，預計 2020 年上半開始送樣，下半年開始跨入小量量產，可望對營收開始有貢獻，剛好符合 5G 世代需求的起飛，而且台灣亦有穩固的客戶源，而原本的藍寶石基板部分，因為價格過低，目前仍以收斂虧損為主。 



**蔡明介：聯發科天天在看併購 不限無線通訊 經濟日報 108.9.19**

聯發科董事長蔡明介今天表示，併購是聯發科成長重要策略選項之一，內部有策略團隊針對未來成長方向評估，天天都在看，併購範圍不限於無線通訊領域。

聯發科位於新竹科學園區的無線通訊研發大樓 8 月落成啟用，今天首度開放媒體參觀，蔡明介說，今天以新居落成的心情歡迎媒體。

蔡明介表示，聯發科創業 22 年，創新驅動與以人為本是聯發科重要的價值觀。其中，創新驅動是不斷發明，創新不只有技術，還有營運模式，把別人認為不可能的事情變成可能。

蔡明介說，人才永遠不夠，除招募外，聯發科也透過併購增加人才，過去曾併購 ADI、晨星、雷凌與立錡，大部分人才都留下來。

於未來是否持續併購，蔡明介說，併購是聯發科成長重要策略選項之一，內部有策略團隊針對未來成長方向評估，天天都在看，併購範圍不限於無線通訊領域。

為服務客戶，甚至整個生態系統，蔡明介表示，除手機晶片做好外，還要讓電信運營商提高好服務，聯發科積極展開全球布局，不過，仍以台灣為重心，7 成研發人力在台灣。

對於台灣半導體發展，蔡明介表示，人才確實不夠，不僅要讓人才在不錯的企業裡頭，能夠看得到很清楚的未來，讓環境更好。此外，科技產業需要硬科學，蔡明介說，政府應鼓勵更多學生念數學、數理，不要只當網紅就好。

至於 5G 市場發展，聯發科財務長顧大為說，對 5G 市場看法正向、樂觀，預期明年中國大陸 5G 手機將有 1 億支以上，聯發科今年第 3 季已經送樣，明年第 1 季客戶產品將上市。



**復盛應用 Q4 續旺迎高點，明年不排除再併購 理財網 108.9.19**

復盛應用(6670)受到部分產品遞延到 8 月出貨影響下，8 月營收跳高，月增超過 2 成，而法人預估，9 月營收將微幅月減，回歸正常拉貨力道，可明顯優於 7 月表現，下半年受到客戶新品上市拉貨旺，因此第 3 季整季來說，營收與獲利表現可較上季與去年同期佳。而第 4 季動能持續，法人預期，營收獲利將再走揚，迎接今年高點，且全年營收獲利表現皆優去年。除了在高球市場站穩腳步外，據了解，復盛應用目前積極洽談收購案，不排除有機會明年看到 1~2 個確切貢獻。

復盛應用為國內球桿頭製造龍頭，更是全球最大高爾夫球具製造商，市佔率高達 4 成，客戶為國際前四大品牌，包含 Callaway、Ping、Titleist 等。依照營收與產品比重而言，高爾夫球類佔 90%、非高爾夫球類(航太與車用、棒球棒等)佔 10%。

復盛應用 8 月營收 15.83 億元，月增 22.86%、年增 41.07%，表現優於預期，主要受到部分訂單從 7 月遞延到 8 月出貨，除了客戶舊產品追單，新產品拉貨帶動也有挹注，法人預估，9 月營收將回歸正軌，微幅月減，但仍可明顯優於 7 月表現，整季來說，營收將較第 2 季走揚，營收規模提升加上新品比重增，帶動毛利率較上季走揚，業外也有匯兌利益的挹注，獲利表現將較上季與去年同期佳。

至於第 4 季，法人預估，由於客戶新產品上市，帶動營運表現續旺，營收獲利將再走揚，並且來到今年高點。

全年來說，法人表示，受到復盛應用主要客戶今年多在下半年推出新品搶市，拉貨力道優於年初預期，因此全年營收與獲利表現都將比去年佳。

展望明年，公司表示，目前客戶開案狀況都還不錯，態度正面，但貿易戰對於總體經濟的影響仍具變數，應持續觀察實際的影響。

據了解，復盛應用目前積極洽談收購案，不排除有機會明年看到 1~2 個確切貢獻，為核心技術的相關領域公司，且業務成熟，因此對復盛應用的營收與獲利表現都有較具規模的挹注。

事實上，復盛應用對於併購案的態度始終保持開放，去年併購航太公司嘉華盛、高爾夫球桿頭零配件廠中山奧博，今年再併購 3D 列印服務商數可科技，對於拓展航太、車用等非運動用品製造領域相當積極。

法人認為，由於復盛應用在高爾夫球桿頭製造領域市佔率第一，營收規模大，但受限高球市場成熟穩定，因此營運要有明顯跳增，併購確實是具體且能快速拓展腳步的方式之一，目前併購案多數圍繞鈦合金技術，3D 列印也對於新形態桿頭設計有所幫助，除了對營運數字有具體挹注外，也能分散產業風險、拓展營運領域。



**Denka 斥資 7 億獲博鍊逾三分之一股權 經濟日報 108.9.19**

精準醫療分子檢測技術平台開發商博鍊生技 ( 6572 )，透過私募引進策略合作夥伴電化 ( Denka ) 資金，雙方於今日舉行策略結盟慶祝會，邀請多位官、產、醫界大老共同見證。

Denka 以每股 22.5 元、總投資金額超過新台幣 7.45 億元，取得博鍊股權逾三分之一，躍居為第一大股東，改寫近年台、日生醫產業最大投資案記錄，震撼國內體外診斷 ( IVD ) 市場。

Denka 社長山本學表示，為了實現集團追求「持續成長」和「健全成長」二大目標，Denka 積極推動在創新領域的開拓，而博鍊的核心技術  $\pi$ -code™ 具有高度專業性與發展潛力，且在過去幾年 Denka 進行的各項開發試驗已證明  $\pi$ Code™ 的獨特優越性，因此希望加速  $\pi$ -code™ 技術的商業化與普及性，決定透過增加股權投資來深化雙方的合作關係。

博鍊董事長曹汀指出，本次結盟將展現三大預期綜效：第一、架構本土 IVD 生態系，與供應商及關鍵意見領袖展開長期合作。台灣擁有完善的製造業產業鏈基礎，加上醫療機構林立、擁有資歷卓越的關鍵意見領袖。

引進 Denka 資源後，博鍊有機會扮演領頭羊角色，有效整合產業資源，從研發、生產製造，到下游應用端的疾病市場等，建立長期穩定的合作關係，打造台灣 IVD 生態系。

第二、有助雙方產品線的延伸、擴大營運規模與獲利空間。博鍊專注在癌症管理檢測領域，Denka 擅長於傳染疾病、生命科學研究等，加上擁有海外銷售通路；透過本次結盟，不僅可進一步延伸雙方產品線，發揮分工與互補綜效，讓博鍊跨足傳染疾病領域，亦為 Denka 提供拓展新商品與新市場的機會，並且能嘉惠更多的病患，創造三贏。

第三、站在巨人肩膀上，齊打國際盃：Denka 是日本知名的臨床檢驗試劑及流感疫苗領導大廠，其中囊括近三成的日本流感迅速檢測市場。本次結盟，不僅能將  $\pi$ Code™ 的應用從分子診斷領域延伸至免疫診斷市場，甚至可再擴及至動物、植物、食品等生命科學領域之應用，實現龐大的商業開發價值。

同時，透過 Denka 的全球通路，更可有效擴展 IntelliPlex™ 平台的滲透率，提升國際能見度與知名度。



### 南韓反擊！正式將日本踢出貿易白名單 經濟日報 108.9.18

韓聯社報導，南韓產業通商資源部今天正式公告，將日本移出貿易「白名單」。這為日韓貿易關係再添隔閡，也是南韓就日本加強管制關鍵原物料輸韓向世貿組織(WTO)申訴後的最新動作。

彭博資訊引述南韓產業通商資源部發出的聲明，日本被排除在白名單之外，代表著南韓出口部分戰略物品到日本時，接受的審核將比其他名列白名單內的 28 個國家更嚴格。

南韓此舉顯然以牙還牙，上個月日本以保障戰略物資的交易安全為由，將南韓自其貿易白名單(最惠國)除名。

韓聯社說，日本未被除名前，南韓企業輸往日本的戰略物品審批流程約只需要 5 天，除名後改為逐案審核，作業時程將會遠超過 5 天，需要遞交的文件也由原來的 3 份增為 5 份。



### 沙國產油恢復進度超前 油價急轉直下 工商時報 2019.9.18

國際油價繼 16 日暴漲 15% 後，報導指沙國產油未來 2 到 3 周即可完全恢復，17 日盤中國際油價暴跌 6%。但美國公布的衛星影像發現沙烏地阿拉伯煉油廠遭受的攻擊「極度精準」，幾乎百發百中，令外界擔心地緣政治情勢持續緊繃。

布蘭特原油期貨價繼 16 日盤中飆至每桶 71.95 美元，創下史上最大盤中漲幅後，稍早回到 69.31 美元。西德州中級原油期貨價也從 63.34 美元跌至 63.05 美元。

位於沙國東部的阿布蓋格 ( Abqaiq ) 煉油廠及胡賴斯 ( Khurais ) 油田在 14 日遭到攻擊，導致沙國每日總產油量瞬間減半。根據美國政府及衛星影像業者 DigitalGlobe 公布的影像資料，當天有至少 20 台無人機在沙國上空發動攻擊，還發射數個巡弋飛彈。

除此之外，衛星追蹤網站 TankerTracker.com 創辦人馬達尼 ( Samir Madani ) 表示，14 日的攻擊行動「極度精準」。從衛星影像可看出，當天一共進行 19 次攻擊，其中 17 次都命中目標，分別擊中 14 座儲油槽及 3 座處理廠。馬達尼表示：「那些儲油槽全被射中同一位置。」

沙國遭到攻擊後，葉門胡塞武裝組織 ( Houthis ) 自稱元凶，但美國國務卿蓬佩奧 ( Mike Pompeo ) 譴責伊朗才是幕後主使。沙國初步調查也顯示，14 日攻擊所用的武器屬於伊朗，且飛彈發射起點不是葉門。

沙烏地阿拉伯煉油設施遇襲震驚國際，全球陷入供給短缺恐慌油價狂漲，短期內對油市造成的劇烈衝擊可想而知。而且從沙國油田遭無人機攻擊來看，類似的高科技攻擊恐成為能源市場的長期夢魘。

回溯至 2006 年，阿布蓋格煉油廠曾面臨恐攻威脅，當時是滿載爆裂物的炸彈汽車，衝向這個沙國重要煉油設施，所幸未得逞，然此樁恐攻未遂事件，仍使每桶油價多漲了 2 塊多美元。

眾所周知，沙國每年砸下數十億美元來保護重要產油設施。但有伊朗背後撐腰的葉門叛軍青年運動 ( Houthi )，利用先進無人機突襲沙國兩大煉油廠，重創沙國五成油產量，證明恐攻有高科技助陣的今天，保護產油設施的難度倍增。



### 美聯準會開政策會議 預計將宣布降息 經濟日報 108.9.18

美國聯邦準備理事會 ( Fed ) 成員在華府召開眾所期待的政策會議，外界預期聯準會明天將宣布今年第 2 度降息。

政策會議召開時，聯準會官員今天也是 10 多年來首度出手干預，防止市場波動過大，導致短期利率升至超越聯準會能控制的幅度。

聯準會主席鮑爾 ( Jerome Powell ) 最近幾週釋出強烈訊息表示將降息，矢言在經濟承受「嚴重風險」，尤其是總統川普掀起的貿易戰時，決策者準備「採取適當行動」。

他將在明天格林威治時間 18 時 ( 台灣時間 19 日凌晨 2 時 ) 宣布會議結果。

同時，紐約聯邦準備銀行今天宣布採取緊急措施，透過附買回交易注入數百億美元到銀行系統，以讓短期借貸利率降低下來。

在其餘地方，隱含降息機率預測的期貨市場今天出現劇烈起伏。上週預測聯準會看來幾乎確定將降息，但今天格林威治時間 22 時過後，降息機率降至約 5 成。

此外，沙烏地阿拉伯石油設施週末遇襲，導致昨天原油價格飆漲，令人擔憂中東地區的不穩局勢將惡化、油價持續攀升。原油價格今天些微降下來。

聯準會去年 4 度升息後，今年 7 月調降關鍵政策利率，為 10 多年來首次，將利率區間降至 2.0% 到 2.25%。

聯準會今天也表示，在川普貿易戰中受到重創的美國製造業，8 月些微復甦，使得美國工業生產些微優於經濟學家預期。

牛津經濟公司 ( Oxford Economics ) 估測聯準會今年將再降息 3 次，讓聯準會的基準借貸利率在年底時降低 1 個百分點，抵銷 2018 年的升息幅度。





### WTO：全球服務貿易減弱 經濟日報 108.9.18

世界貿易組織 (WTO) 16 日發布「服務貿易指標」，以反映未來幾個月貿易量的變化，結果顯示服務貿易增速放緩，不利於服務業占經濟產值八成的美國經濟，也可能拖累全球經濟成長。

WTO 在聲明中說，服務貿易指標在 6 月降至 98.4，低於長期平均值為 100，並描述涵蓋了全球金融、科技、旅遊和交通等服務貿易的領域，「動能普遍流失」。

WTO 表示，2019 年前三個月服務貿易比去年同期成長 3.6%，和 2018 年最後三個月的 5.1% 增速相比，顯然大幅放緩。但這份首次發布的貿易服務指標報告中，WTO 表示，整體而言，跨國服務貿易的表現仍優於跨國商品貿易，因為商品貿易更直接受到關稅緊張局勢所影響。

服務業的國際貿易額依然低於商品貿易額，不過通訊技術提升和數位化發展，幫助服務業在過去 10 年間大幅拉近差距。在 2018 年，全球服務業貿易額總計達到 3.1 兆美元，較 2008 年的 2.1 兆美元大幅上升。同期間的商品貿易額也從 8.3 兆元攀升至 10.8 兆元，儘管增速比服務業和緩。

到目前為止美中貿易戰的影響主要侷限於製造業，但或許正蔓延到服務貿易，這可能影響全球經濟成長。

