

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	4581	光隆精密-KY	108.09.25	呂皇甫	300,000				
上市	6706	惠特	108.09.25	徐秋田	606,529				
上市	6592	和潤企業	108.10.01	田天明	3,746,104				108-08-02 撤件
上櫃	6697	東捷資訊	108.08.23	高尚偉	254,214	108.10.03			
上櫃	3597	映興	108.09.25	賴柄源	310,112				

(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(%)
108.09.23	富致	電子零組件業	278,997	2.65	11.32	競拍及公開申購	35.17	30.00	40.25	34.17
108.09.25	豆府 (福邦主辦)	觀光事業	164,920	7.36	14.27	競拍及公開申購	117.67	105.00	120.00	14.29

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
6248	上櫃	沛波鋼鐵	轉換公司債 (有擔保)	150,000		108.09.24				108.10.15
6248	上櫃	沛波鋼鐵	轉換公司債 (無擔保)	150,000		108.09.24				108.10.15
3680	上櫃	家登精密	轉換公司債 (有擔保)	300,000		108.09.27				108.10.30
3680	上櫃	家登精密	現金增資	35,000	85.00	108.09.27				108.10.30
2603	上市	長榮海運	現金增資	3,000,000	11.15	108.10.01				108.10.21

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
4168	上櫃	醴聯	轉換公司債 (有擔保)	300,000		108.10.01				108.10.31
4168	上櫃	醴聯	現金增資	50,000	20.00	108.10.01				108.10.31
6438	上櫃	迅得機械	轉換公司債 (無擔保)	400,000		108.10.01				108.10.21
6438	上櫃	迅得機械	現金增資	25,000	50.00	108.10.01				108.10.21
8028	上市	昇陽國際	轉換公司債 (無擔保)	1,000,000		108.10.01				108.10.21

(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(%)
108.09.25	1464	得力實業	22	89.87%	1,100,000	公開申購	償還銀行借款	5.49
108.10.02	2888	新光金	8.6	93.48%	2,924,000	公開申購	轉投資 100%子公司	2.91

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	
108.09.25	25282	皇普	7.28	104	5	有	120.00%	23.52	-	-	-	-	0.25	營建工程款 償還銀行借款
108.09.30	35264	凡甲科技	6.06	101	5	無	110.00%	73	-	-	0	0	0	充實營運資金

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	108.09.25 上櫃掛牌

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/ 第一上市	證券交易 所	臺證上一字第 1081804752 號	修正證券交易所「股票上市申請書」、「金融控股公司股票初次上市申請書」及「投資控股公司股票初次上市申請書」、「聲明書」、「外國發行人股票第一上市申請書」、「第一上櫃公司股票第一上市申請書」，並刪除「承諾書」各乙份如附件，並自公告日起實施。

四、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
豆府上櫃迎蜜月行情 開盤股價大漲逾 16%	經濟日報	108.9.25
映興電子今日申請股票上櫃案	工商時報	108.9.25
光隆精密、惠特 申請上市	工商時報	108.9.26
返台掛牌台商股票 總市值達 1 兆元	中央社	108.10.1
和潤企業今日送件申請股票上市	工商時報	108.10.1
IPO 市場 逐步回溫	經濟日報	108.10.2

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
艾美特-KY 現金增資 支應九江廠資本支出	經濟日報	108.9.25
上海商銀 辦現金增資	工商時報	108.10.2
鼎炫-KY 發行 CB 籌資 5 億元 擬 10/7 掛牌交易	鉅亨網	108.10.3
日月光投控 發 3 億美元綠債	工商時報	108.10.3

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
聯電獲准併購日本三重富士通半導體	鉅亨網	108.9.25
智伸科換股併購旭申切入特斯拉供應鏈	鉅亨網	108.9.30
台健康食品產商大江生醫擬借收購擴大市場	彭博商業週刊	108.10.4
購併效益明年發酵，聯電市佔拚老三、世界先進擴增產能	DIGITIMES	108.10.5

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
無脫歐協議未明朗 拖垮英國銀行業務至 28 年新低點	鉅亨網	108.10.1
網購升溫、共乘服務受歡迎 東南亞網路經濟今年上看千億美元	工商時報	108.10.4
美降息預期增 新台幣收盤升破 31 元大關	中央社	108.10.4
沙國原油外銷亞洲 喊漲	經濟日報	108.10.4

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 wolfganghsu@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	許雅芬	02-2383-6816 avonhsu@mail.gfortune.com.tw
財務顧問組	業務經理	洪士傑	06-222-6156(南部) jerryhung@mail.gfortune.com.tw
	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

豆府上櫃迎蜜月行情 開盤股價大漲逾 16% 經濟日報 108.9.25

韓式料理餐廳豆府(2752) 今(25) 日掛牌上櫃，早盤以 122.5 元跳空開高，上漲 17.5 元，漲幅 16.66%，順利展開蜜月行情序幕，盤中一度拉升至 124 元。

豆府 8 月營收 1.3 億元，月增 3.84%，年增 23.22%，創歷史新高。累計前八個月合併營收 9.11 億元，年增 27.49%，創同期新高；今年上半年每股純益(EPS) 3.36 元。

豆府主要經營韓式料理餐廳，目前全台共有涓豆腐、銅盤、北村豆腐家、韓姜熙的小廚房等 4 個品牌，合計 38 家據點，其中涓豆腐 18 家、北村豆腐家 9 家、韓姜熙的小廚房 6 家、銅盤 5 家；另外，豆府也將跨入非韓式料理異國料理，預計 10 月中旬將在台開出第一家非韓料理。



映興電子今日申請股票上櫃案 工商時報 108.9.25

櫃買中心今 (25) 日表示，映興電子公司 (3597) 已在今日送件申請股票櫃檯買賣，產業別是電子通路業。

根據櫃買中心資料顯示，映興電子公司成立於民國 75 年 11 月間，董事長兼總經理為賴柄源，送件時資本額為 3 億 1,011 萬元，主要經營業務是線束模組、保護、感測元件、連接元件、照明系統、智慧除能系統。該公司去 (107) 年業績，營收 7 億 8,170 萬元，稅前盈餘 7,136 萬元，稅後盈餘 4,589 萬元，每股盈餘 1.51 元。



光隆精密、惠特 申請上市 工商時報 108.9.26

光隆精密-KY (4581) 25 日向證交所申請股票第一上市，為今年第三家向申請第一上市的外國企業；另惠特 (6706) 也同一日送件申請股票上市，為今年度第 11 家國內公司申請股票上市。合計今年共有 14 家公司提出上市申請。

光隆精密成立於英屬開曼群島之投資控股公司，主要營運地為中國大陸及台灣，所營業務內容為金屬精密加工生產、研發及銷售，精密加工產業主係包含汽車零組件、能源（風力）零配件、農業機械及建築機械等零組件產品，其中以汽車零組件 - 商用車占比最高，主要銷售市場為北美、歐洲、日本及中國大陸等地區。

光隆精密 2018 年合併營收 10.98 億元，稅後淨利 1.5 億元，每股稅後盈餘 (EPS) 5.01 元。惠特公司負責人為徐秋田，公司實收資本額 6.06 億元，主要產品包括 LED 晶粒 / 晶圓點測機、LED 晶粒分選機等，107 年稅前純益 3.49 億元，每股稅後盈餘 (EPS) 為 5.31 元。



返台掛牌台商股票 總市值達 1 兆元 中央社 108.10.1

台灣證券交易所總經理簡立忠今天表示，政府推動海外台商回台第一上市，是讓海外台商對政府最有感的政策之一；證交所近年積極招商，返台掛牌台商股票的總市值已達新台幣約 1 兆元。

為增進美國企業對台灣資本市場的瞭解，台灣證券交易所與矽谷美華科技商會 (SVCACA)、資誠聯合會計師事務所，及中國信託證券合作，於 9 月 27 日在高科技產業聚集的矽谷共同舉辦「前進台灣資本市場說明會」(Tapping the Capital Market in Taiwan)，以推動美國公司來台上市。

證交所統計，目前已有貿聯 BizLink 等 5 家營運地在美國的外國企業在台上市掛牌，台灣資本市場相當適合美國中小型公司 (SMEs) 上市籌資的平台。

負責本次招商帶隊的簡立忠指出，台灣資本市場涵蓋產業多元、產業聚落完整，今年截至目前為止，全體外國第一上市公司總計有 75 家，平均本益比為 15.38 倍，成交值周轉率為 115.02%，交易活絡程度遠超過整體市場及鄰近市場。

他說，台灣雖然不大，但台商逐鹿全球，海外台商在 80 年代外移潮之後，經過二、三十年的努力，近年來營運已逐漸開花結果。上市對企業而言，是一個產業升級及轉型的契機，所以在股權組織架構重組時，許多回台上市的公司會基於企業升級、轉型及永續發展的考量，將其經營成果連結回台灣。

例如朝向工業 4.0、智慧製造、產品加值或發展品牌通路等，並會在台灣投資設立子公司或分公司以擴大營運規模、組織研發團隊、設立接單中心及營運總部等。



和潤企業今日送件申請股票上市 工商時報 108.10.1

和潤企業 (6592) 今 (1) 日捲土重來，重新送件申請股票上市，為今 (108) 年第 12 家國內公司申請股票上市。

和潤企業公司負責人田天明，公司實收資本額 37.46 億元，主要業務為各種車輛設備之分期買賣及租賃業務，107 年度稅前純益 23.98 億元，每股稅後盈餘 (EPS) 為 4.7 元。

和潤企業之前曾於 7 月 16 日申請上市，之後於 8 月 2 日自行撤件，今日重新提出申請上市。



IPO 市場 逐步回溫 經濟日報 108.10.2

臺灣證券交易所表示，上半年全球初次申請上市 (IPO) 案件較去年同期減少 28% ，主因為國際政經情勢動盪，台股亦受影響，目前已掌握國內外公司送件與上市掛牌進度，預期下半年 IPO 市場將逐步復甦。

受到美中貿易戰漸趨激烈、地緣政治衝突及經濟成長放緩等負面因素衝擊，國際資本市場波動加劇，根據統計，今年上半年全球 IPO 案件總數、IPO 總籌資金額分別較去年同期下滑 28%、27%，不若前一年度熱絡。

台股亦難置身事外，證交所表示，至 9 月底止，有 15 家公司送件申請上市，較去年同期減少 25%，主要是相關企業觀望不前。證交所分析，台灣今年第 2 季經濟成長率仍然達到 2.40%，高居亞洲四小龍之冠，且至 8 月底，全體上市公司市值 32.36 兆元，在世界交易所聯合會 (WFE) 中排名第 17 位。

至於台股加權指數 9 月底收在 10,829 點，與去年底相比上漲 11%，在亞洲地區名列前茅，證交所表示，這代表台股動能良好，目前已掌握國內外公司送件與上市掛牌進度，預期下半年 IPO 市場將逐步復甦。

為了擴大台股 IPO 的市場，先前已經開放「多元上市制度」積極協助大型無獲利的新創企業，並引進「基石投資人」機制，扶植本土及海外台商獨角獸企業進入資本市場籌資。為強化公司治理，證交所今年起規範符合特定條件的上市公司須揭露英文財報、年報及股東會手冊，以提升上市公司資訊透明度，增加外資機構投資台股意願。

此外，證交所有價證券競價拍賣系統英文版成立滿周年，今年上半年證券市場競拍案平均投標件數及總投標張數皆大幅增加，顯示投資人參與 IPO 認購程度相當踴躍，未來將持續推動證券市場與國際接軌，使投資人更有信心參與我國資本市場。

為推動企業上市、擴大證券市場規模，證交所亦設立專責服務團隊，積極宣導上市業務，充分掌握擬上市公司送件進度。具體做法包括針對公司規模及獲利達一定條件企業，優先安排拜訪及了解公司營運狀況，以期加速公司上市進程，且增加與承銷商、會計師等中介機構合作，辦理上市座談會，以開拓及穩固 IPO 案源；並積極參與知名企業聯誼社團活動，爭取優質企業加入資本市場。

面對國際交易所競爭，證交所持續辦理海外招商活動，偕同產業機構提供海外臺商升級轉型的「一站式」服務，今年已赴中國大陸、馬來西亞、泰國、越南、柬埔寨及日本等地辦理招商活動。日前證交所總經理簡立忠也率隊赴美國矽谷招商，預期今年將有美國科技公司來臺申請上市；為持續招商動能，擴大資本市場規模，近期證交所首長續將率上市團隊，主動赴越南等新南向國家辦理招商活動。

配合政府鼓勵臺商回台投資政策，證交所亦將舉辦台商回流相關論壇，以爭取跨國型台商企業及國內上市公司的海外轉投資公司來台上市，創造海外台商與台灣連結。



艾美特-KY 現金增資 支應九江廠資本支出 經濟日報 108.9.25

艾美特-KY(1626)今年 8 月初宣布現金增資，暫定斥資 1.2 億元，發行股數 1 萬 2,000 張，每股以新台幣 25 元發行，保留 10%至 15%由公司及附屬公司員工認購，並提撥此次增資發行新股的 10%，採公開申購方式對外公開承銷。

艾美特今 (25) 日再發重訊，宣布變更現金用途。艾美特表示，此次現金增資發行新股，其權利義務與原已發行的普通股相同，增資資金用途將做為九江廠資本支出計畫，以及支應 2019 年土地及廠房投資款、償還銀行借款。增資計畫重要內容，若因法令變更、經主管機關修正、客觀環境改變或其他事實需要而須調整修正時，授權董事長全權處理之。

艾美特於中國大陸有兩個廠，分別為九江廠，以及另一個深圳廠，九江廠以內銷、提升稼動率為主，深圳廠則主要做為外銷降低成本、減少庫存用途。

艾美特董事長史瑞斌接任董事長第一年，調整工廠效率、降低成本，率公司擺脫虧損低潮，今年上半年繳出獲利成績單，累計上半年稅後純益 2.98 億元，每股純益 (EPS) 2.45 元，連續三季獲利，EPS 為近六年同期新高；累計今年前八個月營收 73.5 億元，年減 3.97%。展望下半年，法人對艾美特持續成長，態度樂觀。

截至今年第 2 季，艾美特營收占比主要來自中國，占 53%，另東北亞及歐美合計占 47%，今年將「射出四箭」，除了鞏固中國市場，同時跨進日韓、歐美、東南亞等國。艾美特總經理林永昌表示，今年底就會前進東南亞，第一步開發馬來西亞，以電扇的代工 (OEM) 及原廠委託設計代工 (ODM) 為主，預計 2021 年開始帶進營收，對營運有信心。



上海商銀 辦現金增資 工商時報 108.10.2

上海商銀 (5876) 上市後首次辦理現金增資，以每股 36 元發行普通股新股 38,000 萬股，募資總金額 136.8 億元，其中，保留發行新股總額 15% 計 5,700 萬股供員工認購，另發行新股總額 75% 計 28,500 萬股由原股東按認股基準日股東名簿記載之股東持股比例認購，餘 3,800 萬股採公開申購配售方式對外公開承銷，即日起至 10 月 4 日止辦理公開申購，新股預計 10 月 18 日掛牌上市，由華南永昌證券主辦承銷。

上海商銀 108 年上半年合併稅後淨利 149.88 億元，較上年同期成長 20.56%，其中，稅後淨利歸屬母公司業主 75.84 億元，較上年同期成長 14.05%，稅後每股盈餘 1.85 元，優於上年同期的 1.63 元，今年 6 月底個體逾放比 0.24%，備抵呆帳覆蓋率 544.66%，資本適足率 13.19%，第一類自有資本比率 12.71%，每股淨值 32.71 元，財務體質良好。

108 年 1 至 8 月合併營收 280.96 億元，較上年同期成長 15.25%，業務持續成長。該行未來營運策略與發展重點方向包括，「加強資源整合」善用滬港台上海銀行策略聯盟平台，提供客戶差異化之兩岸三地金融服務；「提高業務規模」強化外匯、兩岸金融及中小企業金融競爭優勢；

「加強虛實整合」因應純網銀加入市場營運，將持續建置智慧分行，強化數位金融競爭力，並運用人工智慧與區塊鏈，提供智能金融服務；「強化營運管理」優化內控法遵暨風管，落實防制洗錢與打擊資恐，重視資訊安全與金融消費者保護，並持續推展企業社會責任。



鼎炫-KY 發行 CB 籌資 5 億元 擬 10/7 掛牌交易 鉅亨網 108.10.3

鼎炫 - KY(8499-TW) 積極整合製程並擴張 EMI 材料產能，今年營收逐月攀升，發行 5 億元無擔保可轉換公司債 (CB) 籌資案，今 (3) 日完成募集，這是鼎炫在台上市以來首次市場籌資，完成募集後，預計在 10 月 7 日上櫃掛牌交易。

鼎炫這筆在台發行可轉換公司債籌資案，轉換價為 135.8 元，由永豐金證券主辦，主要用途在充實營運資金。

鼎炫 8 月營收以 1.67 億元衝今年新高，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，有助挹注衡器事業銷售動能。

鼎炫 EMI 材料事業則持續投入複合材料、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，營運動能可望增強。

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，挹注營運動能。



日月光投控 發 3 億美元綠債 工商時報 108.10.3

櫃買中心表示，日月光投資控股公司（3711）於周四（3日）發行兩檔共 3 億美元綠色國際債券，並開始櫃檯買賣，也是國內民營生產事業首家發行外幣計價之綠色國際債券；國內綠色債券累計發行規模已有新台幣 738 億元，今年底發行規模可望突破新台幣 900 億元，櫃買中心兩年多來推動綠色債券成效斐然。

日月光投控也是繼遠東新世紀（1402）、長榮海運（2603）及奇美實業後，國內第四家民營生產事業發行綠色債券，為我國綠色債券市場再添新氣象；其中遠東新、長榮以及奇美實業都在去年間發行新台幣計價綠色債券，發行規模各為 30 億元、20 億元、50 億元。

櫃買中心表示，本次日月光投控共發行兩檔美元計價之綠色債券，甲券 3 年期，年利率為 2.15%，發行金額 2 億美元，乙券則為 5 年期，年利率 2.5%，發行金額 1 億美元，兩檔綠色債券約合新台幣 93 億元。

日月光投控公司本次所募集之資金，將全數用於其子公司（日月光半導體）的綠建築、工廠能源節約及水資源回收等綠色專案，且經外部認證機構的評估，其同時符合「再生能源及能源科技發展」、「能源使用效率提昇及能源節約」、「溫室氣體減量」、「廢棄物回收處理或再利用」、「生物多樣性保育」、「污染防治與控制」及「水資源節約、潔淨或回收循環再利用」等多項綠色投資計畫類別，並估計每年將可減少約 28 萬公噸的二氧化碳當量，對環境具實質改善效益。

櫃買中心指出，在日月光投控發行兩檔綠色債券後，國內綠色債券累計發行 32 檔，發行金額達新台幣 738 億元，後續仍有本國銀行、國營事業以及外國離岸風電開發商規劃發行中，預估年底前綠色債券發行規模將可以突破新台幣 900 億元。

櫃買中心持續推動及健全我國綠色債券市場發展，將於 11 月 6 日舉辦 2019 台北綠色債券國際研討會，針對國際綠色債券市場之趨勢與挑戰以及離岸風力發電產業融資方式等議題進行研討，吸收國際相關經驗，更精進我國綠色債券制度。



聯電獲准併購日本三重富士通半導體 100%股權 10/1 完成 鉅亨網 108.9.25

晶圓代工廠聯電 (2303-TW) 今 (25) 日宣布，已符合所有相關政府機關成交條件，獲最終批准，併購與富士通半導體 (FSL) 合資的 12 吋晶圓廠日本三重富士通半導體 (MIFS) 全部股權，最終交易金額為日幣 544 億元 (約合新台幣 156.83 億元)，完成併購日期訂定為 10 月 1 日。

富士通半導體 (FSL) 與聯電在 2014 年達成協議，由聯電通過分階段逐步從 FSL 取得 MIFS 15.9% 股權，而 FSL 現已獲准將剩餘 84.1% 的 MIF 股權，轉讓給聯電，而 MIFS 成為聯電全資子公司後，將更名為 United Semiconductor Japan Co., Ltd(USJC)。

聯電去年 6 月董事會通過此併購案時，原預定以不超過日幣 576.3 億元的交易金額，取得 MIFS 所有股權，而最終交易金額低於原先預期，成功以日幣 544 億元 (約合新台幣 156.83 億元) 收購 MIFS 剩餘股份。

除 MIFS 股權投資外，聯電與 FSL 更透過聯電 40 奈米技術授權，及於 MIFS 建置 40 奈米邏輯生產線，進一步擴大彼此合作關係。聯電共同總經理王石表示，這樁併購案將達到雙贏綜效，為新的、及現有日本客戶提供強而有力的支持，且 USJC 的加入，正符合聯電佈局亞太 12 吋廠生產基地產能多元化的策略。

目前 MIFS 的 12 吋晶圓月產能約 3.6 萬片，而聯電目前在台灣、中國與新加坡均擁有 12 吋晶圓廠，日本在地 MIFS 的加入，可協助拓展全球生產基地佈局，也能分散生產製造風險。

展望未來，王石說，聯電將持續專注於聯電在特殊製程技術上的優勢，通過內部和外部對擴張機會的評估，尋求與此策略相符的成長機會。



智伸科換股併購旭申 切入特斯拉供應鏈 鉅亨網 108.9.30

汽車零組件大廠智伸科 (4551-TW) 今 (30) 日召開董事會，決議通過股份受讓案，透過換股方式，將旭申國際 (Sixxon Precision Machinery Co., Ltd.) 納為 100% 控股子公司，由於旭申是電動車大廠特斯拉長期合作的關鍵零組件供應商，此合併案也等同是智伸科切入特斯拉供應鏈。

智伸科說明，換股比例為旭申普通股每 1.25 股換取智伸科普通股 1 股，合計發行新股約 2400 萬股，將提報股東會通過和主管機關核准，換股基準日暫定 2020 年 1 月 31 日。

智伸科指出，透過換股方式併購，主要是因具有成本相對低的優勢，換股後智伸科資本額增為 10.59 億元。

旭申主要經營項目為汽車零件變速箱扭力轉換器、電動汽車關鍵零組件、高端重機避震器高階零件、3C 產品、工業設備等精密金屬零件的研發、產製和銷售，營運據點位於台灣桃園市楊梅區。

此案完成後，未來智伸科將在既有中國浙江嘉善與廣東東莞廠外，增加台灣楊梅廠，智伸科強調，旭申主要客戶產品和智伸科既有客戶均不同，更是特斯拉長期的關鍵零組件供應商，智伸科併入旭申後具互補效應，可更強化智伸科未來產品組合的完整性，也有助智伸科加速開發潛在客戶，而特斯拉將成為主要客戶之一。

旭申上半年合併營收 14.54 億元，稅後純益 1.91 億元，每股純益 6.38 元。



台健康食品產商大江生醫擬借收購擴大市場 彭博商業週刊 108.10.4

大江生醫表示正與一家健康食品製造商就今年實施併購的可能性進行磋商，以實現產品系列多樣化。

執行副總經理廖偉傑 4 月 17 日接受採訪時表示，如果公司在中國大陸及台灣以外設廠，希望消費者會對他們的產品更感興趣。據大江生醫網站介紹，該公司提供膳食補充劑、機能飲品和麵膜等產品的代工服務。

“隨著中國大陸人口越來越富有也越來越老齡化，我們主要的增長動能會是中國大陸市場，” 廖偉傑表示。“接下來還是會受惠中國大陸消費升級的趨勢帶動增長。”

他還表示，如果一切順利，大江生醫可能會在今年達成併購協議，但未提供包括目標公司名稱和地點，或計畫交易規模在內的詳細資訊。他表示，公司計畫利用自有資金進行交易，目前現金餘額為 40 億新台幣（約 1.3 億美元）。

據彭博匯總資料，該公司在去年 10 月以 2900 萬美元收購了上海百嶽特的少數股權。

彭博匯總資料顯示，大江生醫平均分析師的目標價為 585.75 新台幣，較週一收市價高 30%。在 104 家市值超過 10 億美元且截至 4 月 22 日至少有七位分析師跟蹤的台灣上市公司中，這個上漲空間排名第三。該公司目前有 13 個買入評級，沒有持有或賣出評級。



購併效益明年發酵 聯電市佔拚老三、世界先進擴增產能 DIGITIMES 108.10.5

相較台積電下半年營運可望大幅彈升，聯電、世界先進則因客戶庫存持續調整中，訂單能見度僅 2 個月，獲利表現相對平淡。不過，隨著 2 廠購併效益漸顯，客戶群也將如預期進一步擴增，2020 年營收、產能將顯見拉升。

市場估計台積電下半年營收將較上半年大增 3 成，推升全年營收略增目標達陣。對比之下，包括因記憶體跌價衝擊的三星電子(Samsung Electronics)、GlobalFoundries(GF)、中芯、聯電、高塔半導體、世界先進與力積電等一、二線對手群，營運表現則黯淡許多，只能等待 2020 年半導體景氣循環再起。

其中，聯電近年表現平平，多年深耕中國大陸卻因與美光及美國商務部陷入侵權訴訟泥淖，心血幾乎付諸流水，加上已宣布不再投資 12 奈米以下的先進製程，使得市場普遍保守首待聯電未來前景。

而聯電 2019 年表現確實仍未見顯著回神跡象，上半年獲利仍較 2018 年衰退，不過，第 2 季整體表現略見改善，獲利為近 1 年來高點，產能利用率亦見提升，主要是受惠於低階、中階智慧型手機，交換機和路由器的無線通訊晶片需求有所成長，而 7 月營收也繳出近 1 年單月新高，8 月雖略減，但仍較 2018 年增長，累計前 8 月營收仍較 2018 年同期減少 8.04%。

聯電預估第 3 季營收與晶圓出貨成長動能仍來自智慧型手機等無線通訊市場需求揚升，將微幅帶動晶圓需求增長，營收會比第 2 季略增 3~5%，但毛利率、產能利用率約持平。

整體而言，下半年為半導體產業旺季，聯電業績表現算是旺季不旺。而聯電亦坦言，由於中美貿易戰造成市場的不確定性，整體經濟亦見疲軟，客戶將持續進行庫存管理，2019 年下半需求能見度將下降。

然值得注意的是，聯電 10 月 1 日正式購併與富士通半導體所合資的 12 吋晶圓廠三重富士通半導體(MIFS)全部的股權，MIFS 第 4 季起即可挹注聯電集團整體業績表現，市場預期，MIFS 的 12 吋晶圓月產能約 3.6 萬片，與聯電合併後，可望力助聯電擴大在日本的營運規模，爭取物聯網與汽車電子客戶群，2020 年購併效益將顯現，全年營收估至少增加 1 成，有機會挑戰 GF，市佔排名躋身第三大。

不過市場認為，聯電全力改善體質，強化營運規劃與製程技術，但現階段官司纏身，近日除遭美國購買聯電存託憑證(ADR)之人，以違反美國 1934 年證券交易法及 Rule 10b-5 等為由提起集團訴訟(Class Action)外，先前與美光的侵權訴訟未見緩和，同時還遭美國司法部起訴指控與福建晉華共謀竊取美光商業機密，將是後續營運能否回溫的重大變數。

另外，由於電源管理 IC 及 IGBT、MOSFET 等類比 IC 晶片並不需要採用先進製程與昂貴的 12 吋晶圓代工，6 吋及 8 吋晶圓代工價格為目前最佳的生產成本甜蜜點；因此使得專注 8 吋晶圓代工領域的世界先進近年營運穩定，2018 年業績更寫下新高，2019 年上半面對導體產業逆風，仍維持小幅成長成績。

但世界先進對於 2019 年下半旺季則是相當保守，由於受到客戶所在供應鏈庫存仍高於季節平均，訂單能見度僅可維持 2 個月，整體經濟成長趨緩，旺季效應恐不顯著。

而世界先進 8 月營收確實出現下滑，雖然佔整體營收比重約 6 成的電源管理 IC 需求未減，但因佔營收比重約 3 成的 TV 大尺寸驅動 IC，客戶庫存仍持續調整中，9 月也不會太好，整體而言，第 3 季營收雖較第 2 季略增 3~5%，但仍比 2018 年同期減少 6%，獲利也將同步下滑，呈現旺季不旺走勢。

展望 2020 年，隨著節能減碳與 5G 世代來臨，氮化鎵(GaN)與 IGBT 已成為半導體發展主流。其中，GaN 半導體製程開始被功率放大器(PA)市場使用，陸續應用在車用電子等相關領域看好，世界先進已布建多時，GaN 已進入樣本階段，預計最快 2020 年可開始量產。

而在 IGBT 代工方面，世界先進已深耕多年，量也相當大，目前此市場需求穩健，已成為營運成長動能關鍵所在。整體而言，世界先進相當看好 5G 基地台建置將帶動整體與功率元件需求增加，未來將成為世界先進主要成長動能。

值得注意的是，世界先進擁有 HV、BCD、UHV、SOI 等 Power 高壓製程技術，與全球多家 MOSFET、IGBT 與電源管理 IC 等重要 IDM、IC 設計業者均有合作，但受限產能因素，使得成長動能未能快速拉升。

然隨著 2019 年初宣布購併 GF 新加坡 Fab 3E 8 吋晶圓廠廠房、廠務設施、機器設備與 MEMS 智財權與業務後，2020 年全年產能估計將從 250 萬片增加至 290 萬片，營收可望進一步擴增，但由於新廠加入，每年將有折舊費用認列，估計會進一步影響毛利率表現。



無脫歐協議未明朗 拖垮英國銀行業務至 28 年新低點 鉅亨網 108.10.1

離英國首相強生承諾的無協議脫歐，只剩不到一個月的時間，英國尚未與歐盟達成脫歐協議，但卻已拖垮英國銀行業務。

根據 CBI 和會計事務所普華永道 (PwC) 週二 (1 日) 釋出的報告顯示，無協議退歐的威脅拖累英國金融服務業的利潤，和商業信心水平，調查顯示，在截至 9 月 30 日的三個月中，英國銀行的商業活動水平以 28 年來最快的速度下降。

該報告指出，英國銀行業務利潤下跌的速度是自 2009 年 6 月以來最快的，但銀行業的員工人數卻是 2006 年 12 月以來最快的增長，這可能是由於監管要求增加所致。

針對英國 83 家公司的季度調查發現，自 2008 年 9 月雷曼兄弟 (Lehman Brothers) 崩盤的 2007-2009 年金融危機以來，今年度是英國金融服務整體業務的樂觀情緒最低點，已經連續下滑 15 個季度。

銀行、保險和投資基金為英國經濟帶來了數十億英鎊的稅收收入，但如果 10 月 31 日確實通過了無協議退歐，那麼倫敦與歐盟國家的銀行系統將失去直接存取的優勢，阻礙銀行業務發展。

CBI 首席經濟學家 Rain Newton-Smith 表示：「協議脫歐的威脅正在打擊英國市場信心」；英國的金融公司已花費數百萬英鎊在歐盟設立樞紐，以應對英國退歐採取的任何形式。



網購升溫、共乘服務受歡迎 東南亞網路經濟今年上看千億美元 工商時報 108.10.4

最新報告指出，東南亞網購趨勢升溫以及共乘服務漸受歡迎，帶動線上消費持續增長，預期今年該區網路經濟規模將躍升 39% 至 1,000 億美元。

由谷歌、新加坡淡馬錫 (Temasek) 和顧問公司貝恩 (Bain & Company) 發布的年報顯示，有鑑於東南亞網路人口大增，線上交易日趨熱絡，2025 年網路經濟規模預測值並由原先的 2,400 億美元，大舉調高至 3,000 億美元。

報告顯示，東南亞網路產業在過去四年增逾 2 倍，因如今許多人利用手機處理生活大小事，包括銀行金融交易、玩遊戲和購買機票等都透過手機完成。

該地區網路市場擴增速度超乎預期，歸因於上網已是多數人可負擔的選項，而且消費者對於網路服務的信任度也大幅提升。

東南亞網路市場蓬勃發展，其中以電子商務成長最顯著，電商市場從 2015 年的 50 億美元躍升至目前的 380 億美元，預期到 2025 年將增至 1,500 億美元。

此外，包括網路叫車、餐飲外送的交通運輸服務市場也在急速擴張，目前市場用戶從 4 年前的 800 萬人激增至 4,000 萬人，今年市場規模達 130 億美元，幾乎是 2015 年的 4 倍，預料到 2025 年將上看 400 億美元。光在新加坡，2019 年餐飲外送市場已達 30 億美元，較 2018 年倍增。

東南亞網路經濟蒸蒸日上，吸引愈來愈多資金挹注該產業。報告指出，過去四年該區網路公司共計獲得逾 370 億美元的投資，Zilingo 等電子商務公司與 Grab、Gojek 等叫車服務獨角獸尤其備受矚目。

自 2014 年以來，東南亞經濟平均每年成長 5%，超前全球平均值，隨著中國經濟因中美貿易戰而失色，東南亞也崛起成為具吸引力的投資標的。

該份報告涵蓋地區包括印尼、馬來西亞、越南、新加坡與菲律賓，目前上網人口約達 3.6 億人，比起 2015 年增加 1 億人。



美降息預期增 新台幣收盤升破 31 元大關 中央社 108.10.4

美國經濟數據欠佳，使得市場對於聯準會降息的預期升溫，並期待降息帶來的資金行情效應，今天熱錢湧入亞洲市場，新台幣強彈，盤中一度勁揚 1.43 角至 30.921 元，收盤則收在 30.973 元，升值 9.1 分。

新台幣兌美元今天開盤價為 31.0 元，最高 30.921 元、最低 31.02 元，台北及元太外匯市場總成交金額 15.97 億美元；外匯交易員表示，外資大舉匯入，使得成交量能顯著擴大，不過進口商隨之進場搶進美元，收斂升幅。

外匯交易員表示，新台幣升值力道來自於國際美元走弱，以及市場加深降息預期，市場認為，基於美國近日公布的經濟數據表現欠佳，聯準會 (Fed) 將不得不採取進一步降息措施，以維繫經濟成長動能，而聯準會降息會帶來資金行情，對於亞洲新興國家的金融市場是項利多。

外匯交易員接著指出，今天熱錢大舉流向台灣，推動新台幣強升，就是為了提前布局資金行情，預估這樣的升值力道還會延續下去，但幅度多少就不一定，得繼續觀察市場動向。



沙國原油外銷亞洲 喊漲 經濟日報 108.10.4

產業人士透露，沙烏地阿拉伯預估調高 11 月賣給亞洲所有原油等級的官訂售油價格 (OSP)，反映油田上月遭襲後，中東基準油價飆高。另一方面，沙國表示，沙國已完全恢復原油產能。

根據路透對五家亞洲煉油業者消息人士所做的調查，與 10 月相比，沙國 11 月對亞洲出售阿拉伯輕原油的官訂售價將調高至少每桶 0.5 美元，達 7 月來最高。

沙國原油處理設施 9 月遇襲，導致沙國的阿拉伯輕原油與阿拉伯超輕原油產出減半，相當每日生產 570 萬桶。生產中斷也迫使沙烏地阿拉伯國家石油公司 (Aramco) 提取庫存、切換原油等級、延後裝卸原油並削減國內煉油量，以履行原先向客戶的供油承諾。

根據路透計算，攻擊事件發生後，杜拜原油現貨的溢價平均高出 65%，杜拜商交所阿曼原油期貨溢價平均高出 29%。亞洲輕質含硫原油基準指標的阿布達比 Murban 原油現貨溢價也立即飆漲至 2013 年來最高。

不過，沙國能源部長阿布都阿濟茲 3 日在一場莫斯科能源會議上表示，沙國現在產能為每日 1,130 萬桶，已完全恢復產能。消息人士說，復產速度比預期快，預期最近漲價只是暫時的。

