

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 | 8284 | 三竹 | 108.12.05 | 邱宏哲 | 411,920 | | | | |
| 上櫃 | 2743 | 山富 (福邦主辦) | 108.10.07 | 陳國森 | 282,317 | 108.12.02 | | | |
| 上櫃 | 6716 | 應廣 | 108.10.30 | 唐燦弼 | 200,170 | 108.12.10 | | | |

(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(%) |
|-----------|-------|------|--------------|------------------|---------------|-------------|----------|-------------|---------------|-------------|
| 108.12.09 | 和潤企業 | 其他 | 3,746,104 | 4.70 | 11.28 | 競價及 公開申購 | 69.86 | 53.00 | 98.00 | 84.91 |
| 108.12.05 | 冠星-KY | 紡織纖維 | 280,000 | 11.45 | 13.80 | 競價拍賣 | 184.06 | 158.00 | 203.00 | 28.48 |

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 |
|----------|----------|------|----------------|------------|-------------|-----------|------------|------------|------------|-----------|
| 1513 | 上市 | 中興電工 | 轉換公司債 (無擔保) | 1,500,000 | | 108.11.04 | | 108.11.19 | 108.12.04 | 108.12.20 |
| 2406 | 上市 | 國碩科技 | 現金增資 | 800,000 | 10.00 | 108.12.02 | | | | 108.12.30 |
| 6472 | 上櫃 | 保瑞藥業 | 現金增資 | 22,000 | 140.00 | 108.12.03 | | | | 108.12.19 |
| 3617 | 上市 | 碩天科技 | 轉換公司債 (無擔保) | 1,200,000 | | 108.12.05 | | | | 108.12.23 |
| 3617 | 上市 | 碩天科技 | 現金增資 | 54,000 | 90.00 | 108.12.05 | | | | 108.12.23 |
| 4967 | 上市 | 十銓科技 | 轉換公司債 (有擔保) | 500,000 | | 108.12.05 | | | | 108.12.23 |
| 1436 | 上市 | 華友聯 | 轉換公司債 (有擔保) | 300,000 | | 108.12.10 | | | | 108.12.26 |

(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(%) |
|-----------|------|-------|----------|--------|------------|------|-------------------------------|--------|
| 108.12.04 | 2882 | 國泰金 | 35 | 85.08% | 21,210,000 | 公開申購 | 轉投資國泰人壽及 國泰世華商銀、充 實營運資金 | 10.90 |
| 108.12.05 | 6541 | 泰福-KY | 48 | 84.51% | 960,000 | 公開申購 | 充實營運資金 | 58.55 |
| 108.12.05 | 2603 | 長榮 | 11 | 83.40% | 3,300,000 | 公開申購 | 償還銀行借款 | 2.6 |
| 108.12.09 | 6461 | 益得 | 19.15 | 89.91% | 383,000 | 公開申購 | 償還銀行借款 充實營運資金 | 65.33 |
| 108.12.13 | 8442 | 威宏-KY | 48 | 83.33% | 480,000 | 公開申購 | 償還銀行借款 | 0.57 |

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 | |
| 108.12.03 | 66161 | 特昇-KY | 2 | 101 | 3 | 無 | 105.00% | 40.8 | - | 0.25 | 0 | - | - | 償還銀行借款 轉投資子公司 充實營運資金 |
| 108.12.04 | 16263 | 艾美特-KY | 3 | 100 | 3 | 有 | 108.00% | 32 | - | - | 0.5 | - | - | 償還銀行借款 支應資本支出 計畫-土地及 廠房投資款 |
| 108.12.06 | 41414 | 龍燈-KY | 3 | 100 | 5 | 有 | 102.00% | 15.9 | - | - | 1 | - | 0 | 充實營運資金 |
| 108.12.09 | 41415 | 龍燈-KY | 3 | 100 | 3 | 無 | 102.00% | 15.8 | - | 1.8 | 0 | - | - | 充實營運資金 |
| 108.12.11 | 27291 | 瓦城 | 8 | 107.3 | 3 | 無 | 107.22% | 300 | - | 0 | 0 | - | - | 展店 |
| 108.12.13 | 49162 | 事欣科 | 5 | 100.5 | 5 | 無 | 115.00% | 39 | - | - | 1 | - | 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 | 2743 | 山富 (福邦主辦) | 108.10.07 | 陳國森 | 282,317 | 108.12.02 | | | |
| 上櫃 | 6665 | 康聯生醫 (福邦主辦) | 108.11.04 | 吳良襄 | 453,779 | | | | |
| 上市 | 3543 | 州巧 (福邦主辦) | 108.11.20 | 李樹裔 | 794,361 | | | | |

三、近期公告法規修正

| 類別 | 公告機構 | 函號 | 公告訊息 |
|---------------|------------|------------------------|--|
| 上櫃公司/ 第一上櫃 | 櫃檯買賣 中心 | 證櫃審字第 10800671721 號 | 為提醒主辦輔導推薦證券商應協助興櫃公司及其重要子公司與 30 人以上之分公司或廠場依相關法令規定舉辦勞資會議·爰修正本中心「證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則」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)」·自公告日起施行。 |

四、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

| 新聞重點 | 來源 | 日期 |
|--|--------|-----------|
| 山富申請上櫃案 櫃買中心審議通過 | 經濟日報 | 108.12.02 |
| TPU 薄膜大廠鼎基先進上市喊卡 今向證交所撤回上市申請 | 鉅亨網 | 108.12.05 |
| 捷流閥業擬明年 1/6 上櫃 將是明年首檔掛牌個股 | 鉅亨網 | 108.12.11 |
| 和潤掛牌首日飆漲「1 天後美夢幻滅」 謝金河解析原因：背後有陷阱 | 東森財經新聞 | 108.12.11 |
| 嘉基掛牌 嘉澤母以子貴 | 經濟日報 | 108.12.11 |

2. SPO 焦點新聞

| 新聞重點 | 來源 | 日期 |
|---|------|-----------|
| 日勝生 參與日鼎增資 | 經濟日報 | 108.12.06 |
| 企業發債籌資 熱度不退 | 經濟日報 | 108.12.08 |
| 威宏現增股 12/13 上市 運動產品訂單能見度已達明年 Q2 | 鉅亨網 | 108.12.10 |

3. 財顧焦點新聞

| 新聞重點 | 來源 | 日期 |
|---|------|-----------|
| 子公司環旭在陸申請停牌 日月光集團擬跨國併購 | 經濟日報 | 108.12.03 |
| 50 年老店又易主！乖乖經營權三地開發接手 | 自由財經 | 108.12.06 |
| 併購大王不併購 如興出售中和羊毛及柬埔寨廠房土地 | 經濟日報 | 108.12.10 |
| 〈明泰入股仲琦〉私募、公開收購雙管齊下 擬砸 48.11 億元最多取得 6 成股權 | 鉅亨網 | 108.12.12 |

4. 總體經濟及重要產業概況

| 新聞重點 | 來源 | 日期 |
|---|------|-----------|
| 拉抬陸總體經濟生力軍 民企前 11 月外貿增逾 1 成 | 工商時報 | 108.12.09 |
| 歐洲央行維持利率及購債不變 市場聚焦於通膨目標檢討 | 經濟日報 | 108.12.12 |
| 渣打：明年台灣經濟兩亮點 | 經濟日報 | 108.12.13 |
| WTO：全球貿易限制達歷史新高 打擊經濟成長+就業 | 鉅亨網 | 108.12.13 |

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 | 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 |

山富申請上櫃案 櫃買中心審議通過 經濟日報 108.12.02

櫃買中心 12 月 2 日召開上櫃審議委員會，通過山富國際旅行社 (2743) 申請上櫃案。

山富主要從事國內外旅遊行程及旅遊元件的銷售業務，申請時資本額 2.82 億元，董事長為陳國森，推薦證券商為福邦證券、中國信託綜合證券以及日盛證券。

山富 2018 年度之營收及稅後淨利分別為 51.90 億元及 3,212 萬元，每股盈餘為 1.14 元。2019 年前三季之營收及稅後淨利分別為 39.06 億元及 5,220 萬元，每股盈餘為 1.85 元。

山富 2015 年 3 月登錄興櫃，2 日上漲 1.16 元，均價收在 20.39 元。



TPU 薄膜大廠鼎基先進上市喊卡 今向證交所撤回上市申請 鉅亨網 108.12.05

證交所今(5)日公告，鼎基先進材料(6585-TW)考量整體環境與股東權益，向證交所函知將自行撤回股票上市申請案，暫緩上市計畫。

TPU 薄膜大廠鼎基先進材料主要從事 TPU 薄膜生產，主要應用在休閒體育、醫療、機能服飾、交通運輸等領域，目前在美國、中國與越南等設有生產據點。

鼎基先進原本在今年 9 月 3 日向證交所遞件申請上市，是今年第 10 家申請上市的企業，但考量整體經營環境、業務考量等因素，鼎基先進日前函知證交所表示將取消上市規劃，將撤回股票上市申請。

今年以來包括和潤(6592-TW)與惠特(6706-TW)兩家公司，因獨董請辭，導致獨董人數不符合上市規定，在申請上市後又宣布撤件，待獨董人選補實後，再重新遞件申請上市。

和泰汽車轉投資的和潤企業將在下週一(9 日)掛牌上市，和潤在完成競價拍賣後，日前辦理上市前新股公開申購抽籤，在母公司和泰車(2207-TW)加持下，吸引近百萬筆投資人登記抽籤申購，凍結資金高達 520 億元，頗具吸引力。

LED 設備大廠惠特科技預計 12 月 19 日掛牌上市，日前已完成競價拍賣，最低承銷價 50 元，吸引近 4000 筆投標、合格標單共 3732 筆，並於今天完成競價拍賣，平均得標價格約 71.11 元。

證交所表示，惠特將自 12 月 9 日到 11 日起公開申購，12 月 13 日公開抽籤，申購價格 56 元。



捷流閥業擬明年 1/6 上櫃 將是明年首檔掛牌個股 鉅亨網 108.12.11

台灣蝶閥產業龍頭捷流閥業(4580-TW)今年前 3 季稅後純益 2.2 億元，每股純益 6.18 元，超越去年全年獲利，預計明年 1 月 6 日上櫃掛牌交易，可望成為 2020 年首檔上櫃掛牌的個股，暫訂的承銷價為 78 元。

捷流閥業 2019 年前 3 季稅後純益 2.2 億元，年增 39.78%，每股純益 6.18 元，前 3 季獲利並已超越去年全年；11 月營收為 1.89 億元，月減 17.89%，年增 39.07%；前 11 月營收 22.01 億元，年增 29.15%。

捷流閥業今天與櫃收盤成交價為每股 108.18 元，較暫訂承銷價 78 元高達 38.69%溢價。

捷流閥業由元大證擔任主辦券商，上櫃本次辦理現金增資 3542 張，預計掛牌股本將提升至 3.91 億元，將在 12 月 16-18 日辦理上櫃競拍，底價為 68.42 元，推估上櫃承銷價暫訂為 78 元。

捷流閥業成立於 1980 年，營業項目為工業閥門的研發、設計、製造及銷售，閥門是流體輸送系統中的控制元件，主要功能有開啟、關閉、截斷、調節等功能，其中工業閥門用於調節工業管路或自動化控制領域中的介質流量、壓力及溫度等工藝參數。

捷流閥業生產的閥類產品囊括蝶閥、球閥、其他類閥門及控制閥等產品，產品廣泛運用於石油、石化、鋼鐵、造船、能源、水處理、造紙、空調及電子等多個行業領域不可或缺的流體控制系統設備中。



和潤掛牌首日飆漲「1 天後美夢幻滅」 謝金河解析原因：背後有陷阱 東森財經新聞 108.12.11

汽車金融龍頭和潤企業 (6592) 掛牌最後一天收盤價 153.5 元，但上市日卻從 100 元開出，還殺到 80 元左右；當天收盤價為 98 元，漲幅 84.91%，中籤仍有賺，但「賺差卻很大」。對此，財信傳媒董事長謝金河認為，很多新股都從興櫃而來，在 IPO 之前股價已炒高，上市後，面對基本面考驗，股價開高走低。

謝金河以〈和潤企業的陷阱〉為題在臉書上表示，今年在台灣掀起波瀾壯闊的新股上市集資案，汽車租賃的和潤企業，由於在興櫃市場寫下 175.1 元高價，這次以每股 53 元定價，市場認為抽到一張，就會有 10 萬元的差價可以賺，於是這次的 IPO 居然吸引了 98 萬 6962 件的申購，中籤率低到只有 4.74%。

「法人的競價拍賣，超額認購也達 2.76 倍，均價拉高到 69.86 元，凍結資金 520 億元，這是台灣近 10 年來新股最盛大的派對。」謝金河說，之前在 LINE 群組掀起熱烈討論，很多朋友都趨之若鶩，大多數人都認為「和潤企業母公司和泰汽車股價漲到 600 元以上，和潤穩賺不賠，不但可以長期投資，而且股價一定可以扶搖直上，抽到必可大賺」，大家在網路上的討論非常熱烈。

謝金河認為「好夢易醒」。他說，和潤在興櫃掛牌最後一天的收盤價是 153.5 元，可是上市掛牌第一天，股價卻從 100 元開出，一度殺到 80 元，最後以 98 元收盤，今天最低跌至 89.5 元，「中籤的人仍有賺，但跟預期大賺差很大，原因出在哪裡？」

謝金河解釋，今年很多新股都從興櫃而來，有的是輔導券商作價，有的是市場炒作，在 IPO 之前股價已炒高，上市後面對基本面考驗，股價都開高走低，「和潤正是代表作，在興櫃掛牌有兩次高價，一次是 175.1 元，一次是 162.09 元，大家把高價當成標竿。」

「和潤最關鍵的是，這次上市不是拿老股承銷，是特別發行新股。」謝金河解釋，這個新股額度高達 14.04 億，也就是和潤股本從 37.46 億元膨脹到 51.5 億元，和潤前 3 季 EPS 原為 4.55 元，新股膨脹股本後，EPS 只剩下 3.3 元，第 4 季如果再增加 1.2 元，全年 EPS 約 4.5 元，那麼 90 元左右，本益比 20 倍的價錢就很合理，這是和潤上市股價沒有大鳴大放的最主要原因。



嘉基掛牌 嘉澤母以子貴 經濟日報 108.12.11

嘉基 (6715) 將在今 (12) 日掛牌交易，母公司嘉澤昨 (11) 日提前上演慶祝行情，股價一度衝上歷史新高價 323 元，終場漲 8.5 元、收 320 元。法人指出，嘉澤受惠於英特爾伺服器平台升級，營運持續走強，加上子公司嘉基掛牌收益，2020 年有望順利賺逾兩個股本。

嘉基生產的 Thunderbolt 高速傳輸線，是目前全球「唯三」取得英特爾認證的廠商，全球前三大筆電品牌商均為嘉基客戶。隨著 2020 年全球 5G 大量商轉，高頻高速需求帶動資料中心應用大增，嘉基目前已取得美系知名大廠開發應用於資料中心的光通訊產品傳輸線，以及 Thunderbolt 光纖傳輸線 ODM 業務，2020 年高速光通訊產品將出現倍數成長。

嘉澤本身則受惠於新一代伺服器與桌機插槽升級，其中，英特爾 Whitley 平台因腳數增加，推升嘉澤高單價產品均價上揚，伺服器及 PC 記憶體和 PCIe 插槽升級至 DDR5、PCIe Gen5 趨勢均有利於嘉澤營運持續攀升，法人預估，2020 年不僅營收維持雙位數成長，毛利率有望受惠於高毛利率產品比重提升而上揚。



日勝生 參與日鼎增資 經濟日報 108.12.06

日勝生 (2547) 昨 (6) 日董事會通過將分次參與日鼎水務 5.8 億元的現金增資案；日勝生指出，看好台灣污水處理業務，因此將透過子公司持續參與循環經濟產業。

日勝生旗下 100% 投資的日鼎水務，主要業務在執行桃園地區污水下水道系統建設營運相關 BOT 計畫，該公司目前資本額為 30.62 億元。該 BOT 污水下水道專案涵蓋桃園約 7,610 公頃六個都市計畫區，日鼎水務已自 2013 年起依計畫興建管理至今，目前桃園地區接管戶數已近 9 萬戶。日勝生昨日收在 11.6 元，下跌 0.05 元。

按照營建署六期建設計畫，該 BOT 案的主軸包括持續污水下水道建設、建構智慧化及韌性系統、推動下水道循環經濟；日勝生指出，由於污水處理廠二期擴建進度已如期展開，集團除已於去年參與日鼎水務現增 9.4 億元之外，並規劃分次再參與日鼎水務現金增資計畫，合計金額 達 5.8 億元。

日勝生估，污水處理廠二期擴建與管線興建完成後，每日處理水量可達 10 萬噸；在相關污水處理建設管線相繼完成之後，公司預期桃園地區接管戶數也將以每年 1.5 萬戶的擴增速度前進。



企業發債籌資 熱度不退 經濟日報 108.12.08

2019 年步入尾聲，有意發債的企業搶搭末班車，近一個多月來，市場爆出近 500 億元的發債潮。根據債券承銷商統計，11 月來，至少 11 家企業合計發行 486.2 億元的公司債，逾一半為今年首度發債。由於國內利率谷底盤旋，加上中央銀行短期內不太可能調整利率，券商主管認為，企業發債籌資盛況可望一路延燒至明 (2020) 年。

券商主管提供資料顯示，第 4 季國內企業發債籌資仍然踴躍，格威傳媒、冠德建設、聯上實業均發行今年首檔有擔保公司債，其中，格威傳媒、冠德建設發行條件均為 5 年期利率 0.8%，發行金額分別為 5 億元、10 億元；至於聯上實業，3 年期利率 0.78%，發行金額為 5 億元。

國內「發債大戶」台灣電力今年四度發債，分成 5、7、10 年期，利率 0.75%、0.8%和 0.85%，本次大手筆發債 183.2 億元。


台灣高鐵今年首度發行無擔保公司債便上演大驚奇，30 年期金額為 80 億元，票面利率為 1.6%，打破過往除中鋼、台塑集團等發行 15 年期公司債，締造有史以來企業發行最長年期公司債新紀錄。

今年首度發行無擔保公司債的富邦金控，本次發行 50 億元的債券，其中 5 年期利率 0.77%、發行金額為 12 億元，7 年期利率 0.82%、發行金額 38 億元。

信義房屋今年首期無擔保公司債，5 年期利率 1.25%、發行 9 億元；中鼎工程今年首度發行無擔保公司債，5 年期利率 0.9%，發行 60 億元。

陽明海運有擔保公司債，5 年期利率 0.74%，由台銀、華銀、合庫、土銀、彰銀等五家銀行共同擔保，發行金額為 50 億元。

至於今年公司債發行的「老面孔」，遠傳電信二度發行無擔保公司債，7 年期 0.8%、發行 26 億元，10 年期 0.85%、發行 5 億元，合計發行 31 億元。

新潤興業發行今年第 2 期有擔保公司債，5 年期利率 0.8%，由合庫銀擔保，發行金額 3 億元。 

威宏現增股 12/13 上市 運動產品訂單能見度已達明年 Q2 鉅亨網 108.12.10

運動裝備及精品包袋製造商威宏-KY(8442-TW)辦理現金增資案，今(10)日完成募集 4.8 億元資金，這是威宏-KY 2016 年股票上市以來，首次辦理市場籌資案，增資股將在 13 日上市交易；威宏指出，目前運動產品訂單能見度已到明年第 2 季。

威宏表示，全球運動風氣盛行，加上 2020 東京奧運在即，帶動公司運動護具產品訂單升溫，訂單能見度已至明年第 2 季，而輕奢消費品雖因今年上半年客戶進行改款，使得泰國 TWT 獲利不如預期，不過下半年起客戶訂單回補，加上新客戶 AWAY 開始出貨，營運表現也已回溫。

威宏目前柬埔寨生產線現已達 28 條，受惠改善管理效率、生產良率提升加速，新增產線學習曲線已縮短，挹注獲利；而泰國 TWT 則透過導入自動化生產、降低人事成本，加上既有客戶訂單回補及新增客戶加持，有利下半年獲利回溫。

威宏近兩年進行產線配置，陸續轉移部份生產基地至東南亞，今年起在生產良率與經濟規模上都已產生效益，未來擴產重心也將以東南亞為主；此外，公司會將首要目標集中在深耕既有客戶，增加現有客戶的其他產品類別訂單，提高客戶黏著度與合作關係，明年將伺機透過購併來擴大集團規模。



子公司環旭在陸申請停牌 日月光集團擬跨國併購 經濟日報 108.12.03

日月光集團旗下大陸 A 股上市子公司環旭昨 (3) 日向大陸證監單位申請今日停牌。據了解，環旭將透過發行股份及支付現金，收購法國電子代工服務廠 FinancièreAFG SAS (FAFG) 全數股權，擴大電子代工服務布局，但尚未透露金額。

根據環旭申請停牌事由，環旭將向 FAFG 的股東 SPFH Holding Korlatolt Felelossegu Tarsasag (持股 62.07%) · ASDI Assistance Direction S.A.S. (持股 27.58%) · ArkéaCapital Investissement (持股 5.25%) 及其他小股東 (合計持股 5.1%)，以現金與發行股份方式，共收購 100% 股權。



50 年老店又易主 乖乖經營權三地開發接手 自由財經 108.12.06

去年才爆發家族內鬥的食品大廠乖乖，再度傳出經營權變動，由地產商三地開發集團接手，乖乖董事長也由三地開發負責人鍾嘉村接任。

根據經濟部商業司商工登記公示資料顯示，乖乖董事長目前已經由前董座廖清輝變成三地開發負責人鍾嘉村，乖乖董監事鍾家也拿下了 3 董、1 監。

根據《鏡週刊》報導，乖乖前董事長廖清輝證實，乖乖目前已經轉為「廖、鍾兩家共治」，鍾家目前已經取得乖乖過半股權，並掌握董事會，總經理則由廖清輝女兒擔任。廖清輝也表示，為了長遠發展才處分部分股權，但他不願透露廖家所剩的持股。

乖乖成立於 1968 年成立，以玉米膨化零食為主要產品，創辦人廖金港於 2013 年以高壽 91 歲辭世後，由廖明輝接手董座，但傳出廖明輝後來將持股轉讓給張貴富，讓張成為持股 25% 大股東。

乖乖去年爆發家族內鬥，原董事長廖明輝的哥哥廖清輝，因不滿弟弟支持股東張貴富以「乖乖總裁」名義競選金門縣議員，透過公司法的「大同條款」召開股東臨時會，擊敗公司派拿下 2 董 1 監，重掌乖乖經營權。



併購大王不併購 如興出售中和羊毛及柬埔寨廠房土地 經濟日報 108.12.10

「併購大王」如興 (4414) 不併購，今 (10) 日宣布間接出售子公司中和羊毛以及柬埔寨的廠房土地，整理營運腳步，合計可獲得處分利益約 6.2 億元。

如興以及旗下於 2018 年剛入主的子公司中和羊毛今日雙雙停牌，引發各界揣測。惟相較於如興先前接連的併購擴張動作，這回則是宣布出售子公司中和、及柬埔寨的土地資產。如興發言人暨財會副總徐仲榮表示，如興經過前幾年一連串併購，現在開始整理自己的腳步、調整投資策略。

如興宣布以 16.23 億元，出售百分百持股的子公司如興全球，間接處分所持有的中和羊毛 53.41% 股權，扣除買方承受如興全球的銀行借款部位 7.35 億元，淨交易價款為 8.88 億元，如興可獲得處分利益 7,559 萬元，預計今年可以入袋。

如興是在 2018 年間接拿下中和羊毛兩大海外股東的持股、成功入主中和。

除了出售中和，如興也宣布出售子公司如興製衣的柬埔寨土地廠房。徐仲榮解釋，這只是如興在柬埔寨 17 個廠房的其中之一，由於地點位在市區，隨著所在地區日益擁擠，考量人員及貨物進出交通動線不便，決定以不低於 1,975 萬美元 (約新台幣 6 億元)，出售該廠房的土地。

由於如興當初持有該土地的成本不到 200 萬美元，如今價格翻倍，換算處分利益至少新台幣 5.4 億元，可能會在明年入帳。

如興會先以售後租回方式，確保生產出貨正常，之後則會儘速物色新的廠區位置，遷廠從市區搬到郊區。



<明泰入股仲琦> 私募、公開收購雙管齊下 擬砸 48.11 億元最多取得 6 成股權
鉅亨網 108.12.12

明泰 (3380-TW) 今 (12) 日宣布，擬斥資 48.11 億元，以每股 16.11 元取得仲琦 (2419-TW) 私募 10 萬張、另以每股 32 元、溢價約 55%，公開收購仲琦 10 萬張普通股，最多取得仲琦 60.8% 的股權，其中，公開收購期間從今年 12 月 17 日起至明年 1 月 6 日。

明泰此次決議，先斥資 16.11 億元、以每股 16.11 元的價格，取得仲琦私募股 10 萬張，若以仲琦今日收盤價 20.6 元計算，折價約 21.8%，而仲琦在私募後，股本將膨脹至 32.9 億元。

同時，明泰也規劃以每股 32 元，公開收購仲琦 10 萬張普通股，若以仲琦今日收盤價 20.6 元計算，溢價約 55%，收購期間從今年 12 月 17 日至明年 1 月 6 日，最低公開收購數量條件為 1.65 萬張，約仲琦私募後的 5.02% 股權。

明泰董事長李中旺表示，仲琦在 Cable 網路深具技術及品牌優勢，藉由此次策略性股權投資，可以與明泰既有產品線互補；仲琦董事長鄭炎為也看好，明泰在 WiFi、PON、車聯網等應用及技術，也有利仲琦擴展非 Cable 的領域。

據了解，明泰在取得私募後，將躍升為仲琦最大單一股東，預計接下來也將取得過半的董事會席次，至於董事人選，仍需交由仲琦董事會進一步討論。



拉抬陸總體經濟生力軍 民企前 11 月外貿增逾 1 成 工商時報 108.12.09

大陸海關總署 8 日公布最新統計，2019 年前 11 個月大陸民營企業加速衝刺外貿，進出口總值達人民幣（下同）12.12 兆元，較上年同期增逾 1 成，占外貿總值高達 42.5%。民營企業不僅成為最大的外貿主體，也是拉抬大陸總體經濟的生力軍。

上海證券報報導，數據顯示，2019 年大陸民營企業進出口快速增長，前 11 個月增長 10.4%，增幅較上年同期大幅提升 3.1 個百分點。其中，出口 8 兆元，增長 12.4%，占出口總值的 51.4%。進口 4.12 兆元，增長 6.5%，占進口總值的 31.8%。

海關總署統計分析司司長李魁文表示，從上述數據可看出大陸 2019 年外貿發展中，「內生動力」不斷增強，民營企業持續發力並保持較快增長，成為拉動大陸外貿發展主力。

報導稱，中國農業大學經濟貿易系主任李春頂表示，民營企業多數從事一般貿易，這反映了大陸總體外貿品質和效益在提升，尤其中小型民營企業在逐步成長，面對內外部壓力形勢仍能逆流而上，也是帶動整體出口貿易回溫的重要力量。

大陸國家資訊中心預測部宏觀經濟研究室主任閻敏表示，2019 年以來，高附加值產品出口的企業活力進一步被激發，企業不斷提高自身創新能力，透過優良的產品品質贏得市場，也鞏固外貿進一步升級。

李魁文則稱，根據世界銀行發布的跨境貿易便利化指標，2018 年和 2019 年大陸在全球的排名大幅提升了 41 位。下一步大陸還將加快自主創新和市場開拓步伐，特別是在通關、稅收、企業管理、檢驗檢疫等方面，為民營外貿企業發展創造更為便利的營商環境，推動外貿高品質發展。



ECB 維持利率及購債不變 市場聚焦於通膨目標檢討 經濟日報 108.12.12

歐洲央行 (ECB) 12 日召開決策會議，由甫上任的新總裁拉加德主持，並決定維持現行利率及購債政策，市場焦點轉移到她將宣布的 ECB 通膨目標「策略檢討」，以確保歐元區經濟成長。

ECB 宣布，銀行超額存款準備金存款利率維持在負 0.5%，主要再融資利率維持在零，邊際借貸機制利率維持在 0.25%，且每月將購買資產 200 億歐元。決策聲明表示，資產購買政策會持續到 ECB 首次升息之前「不久」的時間，而升息的前提是通膨已達到「低於、但接近 2%」目標。總裁拉加德將在台北時間 12 日晚間 9 時 30 分主持記者會。

ECB「策略檢討」聚焦於是否及如何調整通膨目標，另外拉加德也將提到如何對抗氣候變遷等更廣泛的議題。一些決策官員擔心拉加德的施政重點是否會偏離通膨穩定使命，及是否會因此而影響 ECB 現行的超寬鬆貨幣政策。

由於拉加德是 ECB 第一位「空降」總裁，因此經濟學者與投資人可能密切觀察她如何為現行政策辯護。她上任六周以來，一直在了解狀況，處理內部的分歧，並要求歐元區各國政府採取擴張性政策以帶動經濟成長。

ECB 稍後也將提出最新的總體經濟預測，包括成長率及通膨率，且將首次預測 2022 年的經濟情勢。



渣打：明年台灣經濟兩亮點 經濟日報 108.12.13

渣打集團昨 (12) 日發表對台灣最新經濟成長率 (GDP) 預測，2020 年估可達 2.2%，2019 年為 2.4%，主要是 2020 年半導體銷售擺脫谷底陰霾，以及台商回流轉單效應，估 2021 年 GDP 略降低為 2.1%。

渣打銀東北亞區資深經濟學家符銘財表示，台灣 2020 年 GDP 百分之百會優於韓國、「成為四小龍之首」，目前渣打集團預估明年韓國為 2.2%，但比起台灣，韓國上修空間不大。

根據渣打銀內部報告，2020 年亞洲四小龍中，香港 GDP 成長率估值為-1.5%、新加坡為 1.4%。

這是台經院預測 2020 年台灣 GDP 成長率為 2.45% 後，再一家國內銀行看好台灣 2020 年 GDP 保 2；星展銀預測台灣 GDP 明年可達 2%，永豐金為目前最樂觀機構，估 2.52%。

符銘財指出，台灣明年經濟成長有兩大亮點。第一，今年前 11 個月，台灣企業承諾海外回流資金規模已經達 6,970 億元，其中有 2,000 億元落實匯回，也有許多科技 PC 大廠宣布擴大在台產能計畫，作為公供應鏈移轉布局。

第二，樂觀看 2020 年台灣科技產業前景，根據國際半導體產業協會 (SEMI)，今年 10 月全球半導體設備銷售額年成長 3.9%，是一年來首度正成長，意味全球半導體銷售可望在 2020 年擺脫谷底陰霾，科技業占台灣製造業總銷量超過三分之一，科技業轉好，可望支撐產業信心與資本支出。

符銘財說，雖然估計明年台灣 GDP 低於今年，但「不是低估 2020 年台灣 GDP」，他解釋，主因是 2019 年台灣半導體設備進口成長墊高很大基期，以及 2020 年須考慮台商回台投資難保有今年高速成長，需保留明年下半年經濟成長趨緩條件，但「百分之百確定，台灣明年經濟成長率會優於韓國、成為四小龍之首」。不過，渣打銀仍提醒，台灣經濟與全球貿易循環相關，短期企業資金回流效應明顯，長期仍需觀察全球成長前景，台灣明年得注意，經濟成長動能可否維持到下半年。

外銀新年度發表投資的趨吉避凶政策，點出 2020 年有四大灰天鵝要注意，涵蓋美國大選、保護主義、投資收益走低、七國人口紅利衰退，估 2020 年全球經濟長率 (GDP) 先看 3.3%，可望實現連續十年高於 3% 的成長。

瑞銀看好明年中國與美國股市，對歐元區市場保持謹慎；渣打銀則估計中國與印度是推動全球經濟成長兩大區動力，認為印度仍有 7% 以上成長動能，中國明年經濟成長 GDP 可維持在 6% 以上條件，但 2021 後下個五年將僅剩 5.5%，再下個五年將會降低到 5% 以下區間。

投資標的上，瑞銀財富管理亞太區首席投資總監陳敏蘭指出，美國大選影響下，預期美國股市的波動可能加劇，尤其是科技、能源、金融和醫療保健行業等主要板塊可能因為監管趨嚴而出現大幅波動，如何在保護主義、收益率走低的环境投資，則建議選擇股息率高於政府債券收益率市場中的高股息股票。



WTO：全球貿易限制達歷史新高 打擊經濟成長+就業 鉅亨網 108.12.13

世界貿易組織(WTO)週四(12日)表示，在截至10月中旬的這一年中，全球實施了100多項新貿易限制措施，影響價值約7470億美元的商品及服務，這是2012年以來計算12個月期間的最高水準。

包括關稅、數量限制、更嚴格的海關程序，進口稅和出口關稅在內，種種貿易限制的新措施，比去年同期增長了27%，加劇國際貿易和全球經濟的不確定性。

WTO總幹事Roberto Azevedo在年度報告中表示，位居歷史高點的貿易限制措施，正在損害全球的增長、就業及購買力。

中國和美國陷入貿易戰已經長達17個月，官員週四表示，美中仍保持密切聯繫。已有外電引述知情人士說法，稱川普已經簽署了第一階段原則性的貿易協議。

WTO在今年10月，將對全球貿易成長的預測，由4月份的2.6%下調為1.2%，並且表示，在過去十年中實施，而且當前仍有效的進口限制措施，佔占全球進口的7.5%，影響約1.7兆美元的貿易。

總部位於日內瓦的WTO表示，在截至10月中的一年裡，成員國還實施了120項旨在促進貿易的新措施，涵蓋價值5450億美元的商品和服務，為2012年以來的第二多。

WTO本週因兩名上訴機構法官任期屆滿，造成法官人數僅剩1人，而無法運作。Azevedo此前表示，這需要幾個月的時間修復，進行改革，為此已展開密切協商。

他表示，雖然上訴機構停擺，成員國依然可以透過包括仲裁等多種其他手段解決爭端，但WTO會把為上訴機構重新運轉作為最優先事項。

