

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	1342	八貫	109.06.24	劉宗熹	619,654	109.08.04	109.08.25	109.08.31	
上市	6743	安普新	109.08.28	黃常青	1,048,000				
上市	2211	長榮鋼	109.08.28	林耿立	3,994,260				
上櫃	6728	上洋	109.04.23	吳明富	200,200	109.08.20			
上櫃	4945	陸達科技	109.06.18	李坤蒼	260,000	109.07.29	109.08.21	109.08.25	
上櫃	2755	揚秦	109.06.22	卓元裕	180,000	109.09.04			
上櫃	7556	意德士科技	109.06.23	闕聖哲	185,000	109.08.06	109.08.21	109.08.25	
上櫃	6650	帝圖	109.07.10	劉熙海	178,642				109.09.01 撤件
上櫃	6727	亞泰金屬	109.07.22	鄒貴銓	180,521	109.08.31			
上櫃	6712	長聖	109.08.24	劉銖淇	560,000				科技事業
上櫃	6762	達亞	109.08.28	張有德	184,386				
上櫃	6733	博晟生醫	109.08.31	陳德禮	920,000				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)	2019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(%)
109.08.25	匯僑設計	其他	600,000	3.67	12.26	競拍及 公開申購	57.92	45.00	56.50	25.56
109.08.26	艾姆勒	電機機械業	748,123	1.01	49.50	競拍及 公開申購	55.55	50.00	64.80	29.60

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
6576	上櫃	逸達	現金增資	150,000	80	109.08.20				109.09.17
3163	上櫃	波若威科技	轉換公司債 (無擔保)	300,000		109.08.26				109.09.11
8011	上市	台通光電	現金增資	200,000	15	109.08.26				109.09.23
4967	上市	十銓科技	轉換公司債 (有擔保)	800,000		109.08.27				109.09.14
3171	上櫃	新洲全球	轉換公司債 (有擔保)	200,000		109.08.28				109.09.15
3171	上櫃	新洲全球	現金增資	75,000	20	109.08.28				109.09.15
6629	上櫃	泰金-KY	轉換公司債 (無擔保)	200,000		109.08.28				109.09.15
6629	上櫃	泰金-KY	現金增資	20,000	50	109.08.28				109.09.15
5309	上櫃	系統電子	轉換公司債 (有擔保)	500,000		109.09.01				109.09.29
6477	上市	安集科技	轉換公司債 (無擔保)	300,000		109.09.01				109.09.17
6667	上櫃	信紘科技	現金增資	42,000	48	109.09.01				109.09.17
5351	上櫃	鈺創科技	現金增資	500,000	16	109.09.04				109.10.06
8112	上市	至上電子	現金增資_特	500,000	50	109.09.04				109.09.22

(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(%)
109.08.28	3217	優群	92	77.31%	736,000	公開申購	1.興建廠房及購置機器設備 2.轉投資子公司	0.38
109.08.28	6186	新潤	24.5	80.04%	735,000	公開申購	償還銀行借款	3.60
109.09.02	3376	新日興	110	75.86%	1,100,000	公開申購	充實營運資金	0.44
109.09.04	2888B	新光金乙特	45	(特別股)	9,990,000	公開申購	轉投資子公司	74.33

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	
109.08.17	98025	鈺齊-KY	5	106.55 (競拍)	3	無	102.28%	112	-	0.5	0			償還銀行借款 充實營運資金
109.08.24	15982	岱宇	6	100.5	3	有	102%	89.9	-	-	0			償還銀行借款
109.08.25	47601	勤凱	1.5	103	3	有	102%	75.2	-	0.25	0			償還銀行借款 充實營運資金
109.08.31	15862	和勤	2	100	3	有	107.68%	46	-	-	0			償還銀行借款
109.09.01	15863	和勤	2	100	3	無	102.07%	45	-	-	0.25			償還銀行借款
109.09.01	65912	動力-KY	2.2	100.5	3	無	105%	64.89	-	0.5	0			償還銀行借款 充實營運資金
109.09.03	15893	永冠-KY	15	103.56 (競拍)	5	無	102.49%	100	-	-	0.5	-	0	新建廠房 購置機器設備 充實營運資金
109.09.04	29371	集雅社	2.5	106.1 (競拍)	3	有	114.68%	39	-	0.25	0			展店 充實營運資金

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	折溢價 (註 1)	資金來源證明
久裕國際投資	裕國 (8905, OTC)	109.8.21~ 109.9.30	10,750 仟股 9%	5,972 仟股 5%	每股 19 元 共 2.04 億	25.41%	誠品聯合會計 師事務所

(2) 合併、股份轉換、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
上櫃	6751	智聯	109.07.20	施宣輝	111,300				

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 1090013842 號	修正本公司「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、第 9 條、第 11 條及第 15 條條文如附件，自即日起實施，請查照。
上櫃公司/ 第一上櫃/ 興櫃公司	櫃買中心	證櫃監字第 10900619432 號	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」暨「證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則」部分條文修正對照表如附件，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
陸資新定義 牽動 KY 股上市	經濟日報	109.08.18
陞達、意德士 準上櫃新兵	經濟日報	109.08.24
訊舟金雞 康全下月上櫃	經濟日報	109.08.26
亞泰金屬工業 上櫃審議委員會通過	經濟日報	109.08.31

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
集雅社籌資加快展店 全年獲利可望續寫新高	鉅亨網	109.08.19
沖壓件廠今年籌資一波波 佳穎擬發債籌資 6 億元	鉅亨網	109.08.24
材料-KY 擬發行 CB 籌資 6 億元 最快 9 月完成	鉅亨網	109.08.28
泰金-KY 送件辦理發行 CB 及現增 擬籌資 3 億元	鉅亨網	109.09.02

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
鎧勝併回和碩、可成賣廠給藍思科技，iPhone 供應鏈加速整合	科技新報	109.08.05
新唐收購完成 Panasonic 半導體事業	經濟日報	109.09.02
裕國 拒絕久裕公開收購案	工商時報	109.09.02
全球併購降溫 台企整合挑戰多	旺報	109.09.03

4. 總體經濟及重要產業概況

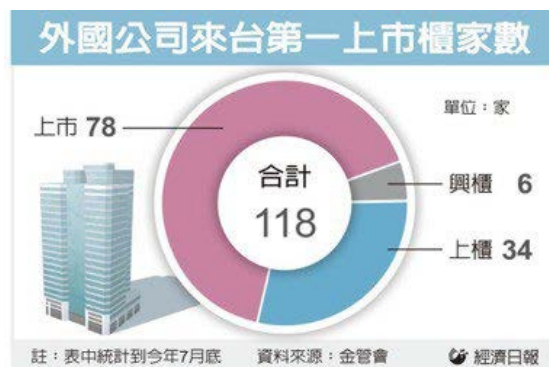
新聞重點	來源	日期
綠能增資大案推進 前 7 月僑外投資金額年增逾 10%	經濟日報	109.08.20
研究機構最新報告，全球 DRAM 資本支出減 20%	經濟日報	109.08.21
7 月景氣燈號續亮黃藍燈 台灣經濟逐步改善	經濟日報	109.08.27
陸今年晶片進口將連續第三年達 3 千億美元以上	聯合報	109.08.28
保留籌碼？美對陸產品關稅豁免期僅延長四個月	經濟日報	109.09.02
顯卡需求續強 Graphics DRAM 第 4 季價格易漲難跌	經濟日報	109.09.03

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

陸資新定義 牽動 KY 股上市 經濟日報 109.08.18

經濟部檢討陸資定義，將牽動 F 公司 (KY 類股) 來台上市，金管會初估新規定對不同股權結構的 F 公司，將產生不同影響，為掌握潛在有意來台掛牌外國公司受影響程度，金管會已請證交所及櫃買中心進行了解。根據金管會資料，到 7 月底止，外國企業來台第一上市、上櫃及興櫃的 F 公司，合計有 118 家。由於新規定不溯及既往，對這 118 家已掛牌公司不致有影響，主要受影響的是，未來有意來台掛牌的外國公司。



經濟部最近將修改規定，對陸資定義改採「逐層認定」方式，以避免陸資藉由層層投資稀釋持股比例。例如，陸資 A 公司，投資 B 公司 40%，B 再投資 C 公司 40%，現行規定下，C 的陸資持股只有 16%，不算陸資；但改採逐層認定後，B 及 C 因持股逾 30%，都是陸資。

由於外國公司來台第一上市櫃，依規定陸資持股不得逾 30%，也是比照經濟部規定，外界擔心經濟部新規定會否衝擊 F 公司來台上市案。

金管會官員表示，經濟部修改規定後，未來對於 F 公司申請上市案也會用經濟部新規定作認定，不過，初步來看，F 公司因個案股權結構不同，受影響情況可能也不同。

以上述例子的股權結構來看，F 公司來台掛牌的陸資認定，的確變更嚴，C 公司就無法來台上市了。

但如果陸資 A 公司，投資 B 公司 20%，B 再投資 C 公司 30%，依現行規定，C 公司的陸資持股是 6%。新規定改採逐層認定，因 A 對 B 無控制力，B 不是陸資，因 B 不是陸資，所以 C 的陸資持股是 0%。

如果 F 公司的股東中，有五家像 C 一樣的公司，現行制度下，只要有五家，陸資持股合計就有 30%，不能來台上市；但新規定下，因都不是陸資，反而更有利。因此，新規定對 F 公司來台上市案，不見得全部都變更嚴，是嚴或寬，必須視個案股權結構情況而定。

至於目前有意或接洽中的外國公司來台掛牌案件，受影響情況，官員表示，由於涉及股權結構，已請證交所及櫃買中心深入了解中，也要讓輔導上市案的承銷商知道新的遊戲規則，儘早向有意來台上市的外國公司作說明。

官員表示，未來新上市的 F 公司必須依經濟部新規定計算陸資，由於 F 公司大部分都是台商，應不致有太大影響，但具體影響情況，證交所及櫃買中心須進一步了解後才能確知。



陞達、意德士 準上櫃新兵 經濟日報 109.08.24

櫃買中心放寬一般投資人及具財力證明之投資人對股權群募之投資認購額度，此外，櫃買董事會再通過兩家公司陞達科技股份有限公司 (4945) 以及意德士科技股份有限公司股票上櫃申請案，都是準上櫃新兵。

為擴大投資人參與股權募資市場，櫃買中心修正「證券商經營股權性質群眾募資管理辦法」第 26 條規定，放寬一般投資人參與股權群募之限額，提高一般投資人於單一募資平台一年內投資上限為新台幣 15 萬元。另增訂已提供新台幣 3,000 萬元以上之財力證明，且具備充分的金融商品專業知識或交易經驗之投資人，其認購金額不設限。上開修正條文自 8 月 20 日起施行。

此外，櫃買中心 21 日下午召開第九屆第 26 次董事、監察人聯席會議，會中通過陞達科技及意德士科技股票上櫃申請案。

截至 21 日，上櫃股票已上櫃家數有 777 家 (包含外國公司 34 家)，今年來累計上櫃掛牌公司有七家 (不包含轉投控掛牌一家)，櫃買中心已同意櫃檯買賣契約，尚未掛牌家數三家，包括亞洲藏壽司、軒郁及康全電訊。董事會通過，待核發同意函二家，即陞達科技、意德士。俟董事會核議有一家上洋。待審議則有八家，包括全訊、揚秦、帝圖、智聯服務、亞泰金屬、常廣、叡揚及亨泰光。



訊舟金雞 康全下月上櫃 經濟日報 109.08.26

訊舟旗下康全電訊 (8089) 將在 9 月下旬掛牌上櫃。康全表示，該公司主要產品包含光通訊中繼設備及寬頻產品，深耕電信、有線電視營運商，下半年展望樂觀，並積極切入歐美市場，明年可望貢獻營收。

康全成立於 1990 年，目前員工約 200 人，2011 年訊舟以股票及現金入股，成為最大股東，持股比例約 40.9%。康全目前股本約 4.96 億元。

康全主要產品包含光通訊中繼設備、寬頻用戶端設備及家庭網路設備，主要客戶包含國際知名電信營運商、電信網路系統整合大廠、有線電視營運商及北美電信網路設備經銷商，並以「COMTREND」品牌行銷全球。

康全董事長任冠生表示，康全主攻電信設備市場，深耕電信、有線電視等營運商，兩項產品線都是全球出貨量第一，因為產品特殊，鎖定利基市場，因此毛利率都可維持三成以上。

2019 年康全營收為 24.5 億元，毛利率 30.8%，每股純益 3.29 元。今年上半年營收為 13.6 億元，年增近 6%，毛利率 31.2%，稅後純益 1.11 億元，年成長五成，每股純益 2.26 元，較去年同期的 1.49 元大幅成長。



亞泰金屬工業 上櫃審議委員會通過 經濟日報 109.08.31

證券櫃檯買賣中心於 8 月 31 日召開上櫃審議委員會，通過亞泰金屬工業股份有限公司(股票代號：6727) 申請上櫃案。主辦承銷商為華南永昌綜合證券，可望於年底前掛牌上櫃。

亞泰資本額 1.8 億元，定位為軟性材料卷對卷(R2R)生產設備製造商，係上游電子材料含浸、塗佈貼合技術的專家，近二年在新團隊鄒貴銓董事長帶領下，營收獲利表現亮眼，2018 及 2019 年 EPS 分別為 5.05 及 5.18 元；2019 年營收 7.79 億元、稅後淨利 0.94 億元皆創下公司成立以來之新高紀錄。

亞泰公司擁有高精密製程設備的開發、設計、製造、安裝及售後服務能力，並具有高度的機電整合技術，優異的遠端操控與維護能力，且憑藉其優異含浸、塗佈貼合相關領域技術，於軟性材料生產應用市場上擁有其競爭之優勢。近年消費性電子產品與印刷電路板規格不斷提升，繼之而起的 5G 商機，帶動產業往高速高頻和高密度之精密材料應用邁進，在電動車方面發展亦逐漸形成新的成長引擎，持續帶動著軟性材料含浸與塗佈設備新一波成長契機。

當此之際，亞泰公司致力於 CCL 專用含浸設備及各式水平塗佈貼合設備，除不斷精進研發能力，並將積極投入應用於 5G 通訊專用鐵氟龍基板與熱可塑性碳纖複合材、奈米銀絲薄膜、陶瓷漿塗佈等不同應用領域之新產品開發，並強化上下游之合作開發案，提供客戶更多元的產品及技術服務，以掌握市場先機與技術發展趨勢，以期為亞泰公司挹注新一波的營運與獲利成長動能。

近年亞泰金屬以其含浸塗佈技術、精密貼合技術、乾燥技術及高度機械與電控設計整合能力，結合多年豐富經驗、設備製作能力、多元精準自動控制技術，暨在價格及售後服務上的優勢，使得其競爭力更優於日系廠商，逐步搶佔市場佔有率，所生產設備在這些國際性競爭對手中脫穎而出，銷售客戶群也均為國際級大廠或業界一線大廠，可想見其設備性能與重要性已在這些產業製造商裡有著領先的地位。

亞泰公司 2020 年在滿手訂單情況下，除一、二月受新冠疫情影響客戶延後裝機外，2020 年上半年營收仍較去年同期成長 35%。隨著世界各國陸續恢復經濟活動，2020 全年營運與獲利仍有機會再創高峰。



集雅社籌資加快展店 全年獲利可望續寫新高 鉅亨網 109.08.19

百貨影音銷售業者集雅社 (2937-TW) 為因應加快展店的資金需求，將發行總面額新台幣 2.5 億元的有擔保可轉換公司債，集雅社表示，預計今年底前全台可達 54 家據點，明年仍以 3-4 家的速度持續展店。由於上半年集雅社獲利已創同期新高，不受疫情衝擊，隨著第三季冷氣銷售旺季和第四季百貨周年慶、電商大檔帶動下，全年獲利可望衝高。

集雅社上半年合併營收 12.43 億元，年增 21.81%，稅後純益 0.49 億元，年增 50.76%，每股純益 1.5 元，創同期新高；其中，第二季稅後純益 0.25 億元，年增逾 100%，並創單季次高，每股純益 0.76 元，僅次去年第四季，營運不受疫情影響。

集雅社是國內具規模的影音家電通路商，主要經營各種影音、家電和數位 3C 的商品買賣，目前在全台擁有 51 家百貨專櫃和門市，店內設置有專業試聽體驗空間。

除了集雅社，旗下另一品牌集盛電器主營商用工程，將陸續開出街邊店，集雅社已設定雙品牌經營計畫，現階段在南部已有 3 家，長期目標是在全台普及。



沖壓件廠今年籌資一波波 佳穎擬發債籌資 6 億元 鉅亨網 109.08.24

今年以來沖壓件廠籌資一波接一波，聯德 - KY (4912-TW) 完成發行 7 億元無擔保可轉換公司債 (CB) 後，另一間沖壓件廠佳穎精密 (3310-TW) 也送件擬發債籌資 6 億元，今 (24) 日申報生效。

佳穎精密是台股少數跨足營建業務的精密沖壓件廠，已向金管會送件擬發行有擔保可轉換公司債籌資 6 億元，主辦券商富邦證券，此市場籌資案件今天申報生效後，依時程估算最快 9 月底完成。

聯德 - KY 生產金屬沖壓製程產品，主要應用在資料中心、伺服器、手機及雙輪電動車輛散熱相關，由於 5G 通訊手機需要更高散熱效率，推升沖壓散熱組件產品出貨成長的動能。

聯德 - KY 發行的 CB 籌資案順利完成募集，為今年首檔掛牌交易的金屬沖壓件度籌資案，其他沖壓件廠如和勤精機辦理發債市場籌資案，也正在進行中。



材料-KY 擬發行 CB 籌資 6 億元 最快 9 月完成 鉅亨網 109.08.28

材料-KY(4763-TW) 今年下半年進入市場旺季，加上材料-KY 新產能投產，因應營運規模擴大，決議發行 6 億元無擔保可轉換公司債 (CB) 進行市場籌資，此籌資案並在今 (28) 日申報生效，籌資目的為償還銀行借款及充實營運資金。

材料-KY 此發債籌資案，是該公司在台掛牌以來，繼 2017 年 6 月後的第二次市場籌資，由永豐金證券主辦。依照籌資時程推估，此 CB 籌資案將在 9 月中旬完成。

材料-KY 第二季每股純益 1.96 元，上半年每股純益 4.46 元。材料-KY 持續邁入上游關鍵原物料自主生產，將以人民幣 5500 萬元 (約合新台幣 2.3 億元)，在山東棗莊投資年產 6 萬噸醋酐廠，可滿足目前年約 3.5 萬噸產能需求。

材料-KY 的上游原物料包括醋酐及木漿，其中醋酐占成本比重 2 成，材料-KY 投資關鍵原物料，除充分掌握來源，也可向上游整合，材料-KY 投資的山東棗莊醋酐廠，2020 年底完工後，將於 2021 年春節正式投產。

今年下半年進入市場旺季，加上材料-KY 新產能投產，因應營運規模擴大，董事會決議發行 6 億元無擔保可轉換公司債 (CB) ，進行市場籌資。



泰金-KY 送件辦理發行 CB 及現增 擬籌資 3 億元 鉅亨網 109.09.02

家飾鑄件廠泰金-KY(6629-TW)今年下半年訂單能度高，公司送件辦理掛牌以來首度籌資，此次預計總募資金額約 3 億元，將用於償還銀行借款及充實營運資金。

泰金-KY 目前訂單能見度直達年底，且客戶拉貨力道強，董事會通過擬發行 2 億元無擔保可轉換公司債，並發行 2000 張的現金增資股籌資，現增股暫訂每股 50 元溢價發行，市場估，泰金-KY 此次資金募集案總募資金額約 3 億元，主辦券商中國信託證券，依時程推估，此籌資案最快在 10 月完成。

泰金-KY 第二季稅後純益 4668 萬元，創新高，季增 0.16%，年增 4.03%，每股純益 1.39 元；上半年稅後純益 9328 萬元，年增 10.8%，每股純益 2.78 元

泰金-KY 今年上半年有別於去年上半年獲利部分來自業外匯兌利益，今年第二季由於台幣升值，造成業外匯損，但本業表現亮眼，營業淨利 1.03 億元，較去年上半年大幅成長 40%，營益率由去年 16% 提升至今年 19%，不畏疫情及匯率衝擊，逆勢成長。

根據統計數據顯示，今年第一季新冠疫情爆發，總體經濟經過短暫修正後，新型態經濟帶出新亮點，美國零售銷售分項數據顯示，家具類 5 月較 4 月大幅成長 89.7%，6 月較 5 月仍有 32.5% 增幅，遞延消費力道十分明顯。此外，美國 15 年及 30 年房貸利率雙雙創下歷史新低，加上聯準會定調維持超低利率，引導市場資金持續流入房市，泰金-KY 主要市場位於北美，涵蓋幾大居家修繕品牌客戶，近期已感受到客戶端追加訂單力道，客戶拉貨力道也是近年前所未見。

泰金-KY 今年三月底泰國子公司廠房發生火災，透過此次火災，順勢升級改造老舊電鍍產線，第三季開始全面生產，升級後全新產線涵蓋公司六成以上產品，後續毛利率可望再提升。

泰金-KY 去年平均月營收在 8000-8500 萬元間，今年在新客戶量產出貨，及既有客戶產品滲透率提升下，上半年月平均營收提升至 9000 萬元，6 月營收創高後，7 月更為連兩月突破億元大關。

泰金-KY 在 7 月營收 1.03 億元，月減 17.47%，年增 21.32%，累計 2020 年前 7 月營收 6.4 億元，年增 11.61%。



鎧勝併回和碩、可成賣廠給藍思科技，iPhone 供應鏈加速整合 科技新報 109.08.05

和碩於 8 月 13 日宣布通過和碩及 100% 持有 Pegasus ACE LIMITED 子公司與鎧勝進行反向三角合併，預計鎧勝將成為和碩 100% 持股的子公司。可成於 2020 年 8 月 18 日宣布將處分轉投資可利科技(泰州)、可勝科技(泰州)予中國的藍思科技，交易金額 14.27 億美元，全數以現金支付，目標在 2020 年底完成交易和交割。

智慧型手機成長趨緩，2020 年又受疫情影響，蘋果加速供應鏈整合

智慧型手機近年出貨量趨緩，2020 年又受新冠肺炎疫情影響，預期出貨量降至 12.43 億支，仍待 2022 年才有機會回到 14 億支，加上智慧型手機走向 5G，射頻及天線等元件拉高手機成本，但即使是定價能力最強的蘋果，都難以再將 iPhone 價格往上拉抬，也促使蘋果加速供應鏈整合。

iPhone 供應鏈動作頻頻，立訊購買緯創的中國昆山廠，切入 iPhone 組裝供應鏈。立訊本來就是 AirPods 的組裝廠，且為 iPhone 的 LCP 天線模組供應商，並整合美律、康控切入 iPhone 揚聲器，旗下立景創新的相機模組技術能力也逐漸趕上其他大廠，加上蘋果也需要建立 2 套供應鏈，將持續助力立訊進行水平及垂直整合 iPhone 事業。

iPhone 機殼過往由鴻準、Jabil 及可成 3 間廠商吃下，鴻準有鴻海母集團奧援，Jabil 為美系機殼廠，故蘋果都不會輕易更換。可成為獨立機殼廠，由於機殼成本約占手機總成本 10%~15%，然而近年手機機殼更新趨緩，讓蘋果直接壓低機殼廠利潤空間，也加強可成出脫 iPhone 機殼業務的意願。本次購買可成 iPhone 機殼廠的藍思科技，為 iPhone 保護玻璃的供應商，未來可垂直整合，又符合蘋果建立兩套供應鏈的目標。

機殼占手機成本約 10%~15%，加上零組件毛利率較佳，和碩不會輕易捨棄鎧勝

目前 iPhone 機殼由鴻準、Jabil 及可成 3 間廠商吃下，鎧勝雖從 2018 年起期望打入供應鏈，並與母公司和碩達成垂直整合，惟受限良率較低，加上近年機殼變化較少，蘋果直接壓低現有機殼廠利潤空間，不必導入新的供應商，使鎧勝難以切入 iPhone 供應鏈。

本次和碩收購鎧勝，期望將鎧勝購併回母公司後內部資源整合，也粉碎立訊購併或購買鎧勝部分廠房的傳言。整體而言，雖然鎧勝目前虧損狀況嚴重，但和碩卻難以捨棄鎧勝，主要係近年因各組裝廠已不再追求營收，轉為獲利導向。這也是緯創在無法提高供貨比重，難以創造規模經濟下，加上組裝毛利本來就低，願意將中國昆山廠賣給立訊的原因。

而鴻海在法說會也表示將持續提高毛利率，相對於組裝毛利率僅不到 5%，零組件毛利率有 20%。考量機殼約占手機成本約 10%~15%，可成 2019 年毛利率仍有 24.3%，鴻準毛利率約 10%，相較和碩本身毛利率僅 3.3%，顯示若打進 iPhone 供應鏈，將有效提升集團毛利率，且能進行 iPhone 供應鏈垂直整合，故和碩不會輕易捨棄鎧勝。



新唐收購完成 Panasonic 半導體事業 經濟日報 109.09.02

微控制器 (MCU) 廠新唐 (4919) 於昨 (1) 日盤後宣布完成對 Panasonic 半導體事業收購案，今日股價上演慶祝行情，一度亮燈漲停。

新唐以現金完成併購 Panasonic 旗下半導體事業 PSCS，此併購案包括取得 PSCS 100% 股權，以及相關設備等資產。合併完成後，PSCS 將更名為 Nuvoton Technology Corporation Japan。

新唐累計前七月合併營收為 62.91 億元，年增 12.9%，收購完成 Panasonic 旗下半導體事業後，可取得包括影像感測器、MCU 與其他如金屬氧化物半導體場效電晶體 (MOSFET) 等業務，對於其強化車用與工業自動化產品布局、營運規模、研發技術、通路與客戶等方面，預期都將有助益。



裕國 拒絕久裕公開收購案 工商時報 109.09.02

家族內鬨爭奪經營權攻防戰持續上演！裕國冷凍冷藏 (8905) 31 日召開董事會，討論久裕國際投資公開收購案，裕國 1 日宣布以公開收購人為新設立公司、收購價格過低，及收購資金來源不明等三大理由，質疑此收購案無法長期穩定持續經營，因此，董事會「否決」此收購案。

不過，屬於久裕收購陣營之一的裕國前董事長楊連發 1 日回應，裕國董事會依法僅得提出意見，並「無權否決」此公開收購，且久裕已依法向主管機關申報公開收購，全部公開收購資金均存入公開收購專戶，完全驗資通過，股東應賣而獲取交割股款，並無疑義。

裕國董事長楊育偉分析，家族經營權之爭，確實是此公開收購案發動的主因，然而，此公開收購案，不但未顧及股東權益，更可能涉及炒作股價套利，及影響委託書徵求的公平性，經過專業評估後，才「拒絕」此公開收購案。

楊連發則指出，久裕陣營已公開收購人說明書，揭露收購人、持股 10% 大股東，分別為山本投資公司 (代表人劉文賢)、安適貿易公司 (代表人林素連)、必鑫投資公司，及裕國資產管理公司，均是公開可查詢的公司。

楊連發說，公開收購人之所以不採用融資方式取得資金，而選擇由股東實際注入資本，即表示希望以長期穩定資金，作為此次公開收購的資金來源，裕國審議委員會惡意聲稱久裕公開收購人多層次投資架構，有短期套利疑慮，毫無可取。

至於公開收購並非公司法第 185 條所規定的出讓全部資產，或受讓全部資產，並無經股東會決議必要；況且此次收購裕國約 9% 股份，並非收購裕國的資產。

裕國股東常會預定 9 月 23 日召開，裕國家族的經營權之爭，更加白熱化！久裕日前發動公開收購，擬以每股 19 元公開收購裕國 9% 股權，裕國 31 日召開董事會，及審議委員會審議收購案，提出三大質疑反制。

第一、此次發動公開收購的久裕，8 月 14 日設立登記，其主要股東，包括山本投資、必鑫投資及裕國資產，設立時間距今一個月內至五個月間，並無經營績效。

第二、公開收購價格過低，久裕公開收購價格每股 19 元 (含 1 元股息)。據裕國 Q2 財報與過去兩年財報，每股淨值 22.5 元以上。

裕國委任宸業聯合會計師事務所會計師翁瑞燦，評估公開收購合理價格，應介於每股 22.57 元至 31 元之間。裕國認為，久裕提出每股 19 元，並不合理。第三、公開收購人的資金來源不明。

裕國 1 日股價收 17.8 元，下跌 0.05 元，跌幅 0.28%，成交量 418 張。



全球併購降溫 台企整合挑戰多 旺報 109.09.03

安永會計師事務所近日發表《2020 年國際投資併購白皮書》，指出在後疫情時代，各企業須因應情勢重新思考投資策略布局。同時大陸成本優勢降低，中美貿易戰及疫情催化下，2019 年台灣對大陸投資下滑。安永財管諮詢公司總經理何淑芬建議，台灣企業在考量遷出大陸時應考量潛在挑戰，包括與供應商重建合作關係、開發中國家基建較落後，高度依賴大陸市場、語言文化隔閡與遷移費時、成本高等。

據安永《2020 年國際投資併購白皮書》指出，2019 年上半年超過 100 億美元的鉅額交易熱絡，但下半年轉趨保守，直到 2020 年 4 月起疫情在全球發酵，全球併購交易大幅萎縮，鉅額交易在 5 月幾乎停擺。

重新檢視生產鏈布局

安永會計師事務所所長傅文芳認為，今年在疫情及中美貿易戰影響下，全球供應鏈面臨斷鏈危機，企業必須加速調整全球採購策略及投資來掌握致勝先機，重新檢視生產鏈及商業模式，透過併購交易進行資源整合，以提升產業價值地位。

何淑芬指出，受到全球政經環境不穩定影響，台灣 2019 年併購活動放緩，總交易金額為 75 億美元，而海外併購活動成為主要動能，交易金額約 46 億美元再創新高。觀察海外併購強勁的主因是台廠積極向外整併以增加國際競爭力，其中北美金額最高近 30 億美元，件數則以與台灣經貿關係緊密的日韓最多。

但回顧 2019 年，全球併購交易由於監管嚴格與地緣政治不確定性，可能造成交易時程延長。2019 年超過 10 億美元的併購案中，最主要併購動機為產品創新及技術擴張需求促使企業尋求併購，占比 52%。另受上下游整併及產品線擴張驅動的跨業整併仍為趨勢，併購金額占 2019 年 40%。

台美、台日合作趨緊密

從台灣角度來看，2019 年外資來台併購動作暫緩，主因包含貿易戰、英國脫歐、疫情等讓全球併購降溫。但國內整併交易活動熱絡，何淑芬分析，因各廠積極搶占 5G、物聯網、車用電子等版圖或透過私有化轉型升級。而由台灣投資併購趨勢看見台美、台日合作日趨緊密，藉此在國際競爭環境下聯手強化核心競爭力。



綠能增資大案推進 前 7 月僑外投資金額年增逾 10% 經濟日報 109.08.20

離岸風電與電子產業僑外投資大案推進動能，經濟部投審會統計今年 1 至 7 月僑外投資金額為 44 億 303 萬 9000 美元，逐步邁向 50 億美元大關，年增 10.56%，台灣維持投資金額正成長。

經濟部投審會上午公布 109 年 1 至 7 月「僑外投資」、「陸資來台投資」、「對外投資」、「對中國大陸投資」4 類核准案件與金額的相關統計。

投審會表示，今年 1 至 7 月核准僑外投資件數為 1948 件，較去年同期減少 5.02%，不過，金額為 44 億 303 萬 9000 美元（新台幣 1320 億 9117 元），較去年同期增加 10.56%。

投審會資料顯示，較大投資案件為今年 1 月丹麥商 ORSTED WIND POWER TW HOLDING A/S 增資大彰化東南離岸風力發電股份有限公司、大彰化西南離岸風力發電股份有限公司投資，金額約新台幣 248 億元。

其次為今年 3 月盧森堡商 DIODES TAIWAN S.A R.L.以新台幣 133 億元在台灣達爾科技股份有限公司增資，日商鎧俠株式會社以新台幣 82 億 2690 萬元在台灣鎧俠股份有限公司增資等。

不過，陸資來台投資件數、金額則不斷減少，今年 1 至 7 月核准陸資來台投資件數為 65 件，較去年同期減少 23.53%，投資金額為 5815 萬 8000 美元（新台幣 17 億 4474 元），也較去年同期減少 3.76%。

投審會統計，自民國 98 年 6 月 30 日開放陸資來台投資以來，共核准投資件數 1436 件，金額為 23 億 4312 萬 9000 美元（新台幣 702 億 9387 萬元）。

至於對中國大陸投資方面，今年 1 至 7 月核准件數為 287 件，較去年同期減少 15.59%，投資金額為 35 億 3985 萬 1000 元（新台幣 1061 億 9553 萬元），大幅年增 52.18%。

投審會分析，去年前 7 月累計核准金額為自民 92 年以來同期間最低，基期較低所致，再加上，今年有數件大案西進，包括國喬石化以 3.76 億餘美元（約新台幣 112 億餘元）投資設立泉州國亨化學；廣達 2 億美元（約新台幣 60 億元）間接增資達富電腦（常熟）有限公司以及裕隆汽車以 2 億美元（折合新台幣 60 億元）間接增資納智捷（杭州）汽車銷售有限公司等。

對外投資部分，今年 1 至 7 月核准件數為 319 件，較去年同期減少 14.02%，投資金額為 57 億 299 萬 8000 美元（新台幣 1710 億 8994 萬元），年增 39.25%，指標案件為國巨約 13.56 億美元（約新台幣 406 億餘元）併購美國 KEMET CORPORATION。



研究機構最新報告 全球 DRAM 資本支出減 20% 經濟日報 109.08.21

新冠肺炎衝擊全球經濟，拖累 DRAM 市況反轉向下，讓主要 DRAM 廠對市場也轉趨保守。根據市場研究機構 IC Insights 的最新報告，今年全球 DRAM 廠資本支出合計約 151 億美元，比去年 191 億美元大幅衰退 20%，較前年更大減 35%，除南亞科（2408）因 1A 奈米製程下半年試產，逆勢增加今年資本支出，各大 DRAM 廠都縮減今年資本支出。

IC Insights 預估，今年全球 DRAM 龍頭三星今年 DRAM 資本支出將下滑 21% 至 49 億美元；第二大 DRAM 廠 SK 海力士的 DRAM 資本支出將下滑 38%，至 40 億美元；第三大 DRAM 廠美光今年 DRAM 資本支出將削減 16%，至 36 億美元。

台廠的華邦電延後高雄路竹科學園區新建 12 吋晶圓廠，原計劃 2020 年底興建完成、2021 年開始量產，礙於 DRAM 市況不佳，已將裝機計畫延至 2022 年 1 月。

南亞科則逆勢增加資本支出，董事會稍早上修今年資本支出，由 92 億元上調至 157.6 億元。



7 月景氣燈號續亮黃藍燈 台灣經濟逐步改善 經濟日報 109.08.27

國發會今天公布 7 月景氣燈號，雖然續亮代表「趨弱」的黃藍燈，但已經出現好消息，綜合判斷分數較上月增加 2 分，且景氣領先指標連 4 月回升，國發會官員指出，台灣經濟還是低緩，但正逐步改善。

7 月景氣燈號綜合判斷分數為 21 分，較上月增加 2 分，觀察燈號構成項目，主要變動有股價指數、機械及電機設備進口值從綠燈轉呈黃紅燈，分數各加 1 分；製造業營業氣候測驗點由藍燈轉呈黃藍燈，增加 1 分；工業生產指數由綠燈跌落黃藍燈，分數減少 1 分。

國發會經濟發展處處長吳明蕙表示，受到疫情影響，台灣經濟還是低緩，景氣同時指標連續 8 個月下跌，但跌幅持續縮小，且領先指標連續 4 個月上升，累計升幅達 3.09%，持續擴大，「期待後續景氣往更好方向發展」。

7 月燈號的 9 項構成項目中，貨幣總計數 M1B、股價指數與機械及電機設備進口值均亮出代表「趨熱」的黃紅燈，吳明蕙指出，台灣防疫得宜加上政府消費刺激措施，讓民眾對於股市有信心，機械跟電機設備進口值亮黃紅燈，則可看出半導體相關產業投資持續。

此外，製造業營業氣候測驗點脫離低迷藍燈，轉呈黃藍燈，吳明蕙解釋，這代表廠商信心增強。

吳明蕙坦言，經濟表現有轉好，但領先指標擴大幅度並不顯著，畢竟部分傳產還是受到疫情衝擊，化學、汽車相關、石油及煤製品表現都比較不好。

吳明蕙表示，若景氣領先指標持續回升 5 個月以上、累計升幅達 5% 以上，且景氣燈號的 9 項構成指標有至少 6 項好轉，因經濟數據回升具有持續性、顯著性及普遍性，才可判定為景氣復甦。

展望景氣前景，吳明蕙認為，仍存在相當大的不確定性，疫情和緩下來，生產、經濟活動、生活才能持續進行，讓總體經濟情勢有更好表現，「疫情控制還是最重要」。



陸今年晶片進口 將連續第三年達 3 千億美元以上 聯合報 109.08.28

中國半導體行業協會表示，大陸今年可能將連續第三年進口價值至少 3 千億 (美元，下同) 的半導體，這顯示出儘管大陸在努力獲得自主生產的能力，但依然依賴外國技術。

中國半導體行業協會副理事長魏少軍 26 日於世界半導體大會上表示，大陸是全球最大的晶片進口國。根據該會議的組織者公布的數據指出，2013 年以後，大陸的晶片進口額超過了 2 千億元；2018 年，這個數字超過了 3 千億元；到去年仍為 3 千億元，如果今年沒有任何異常狀況發生，依然會是 3 千億元或者更多。

魏少軍指出，大陸進口的晶片中，約有一半最終將用於出口，因為它們被應用在其它產品上。

據了解，大陸已投入數十億元，試圖加快國內晶片產業的發展，隨著華盛頓對大陸科技巨頭華為施加新的壓力，這個行動面臨著新的緊迫性。大陸晶片產業自主化的努力是由其最大晶片製造商中芯國際所主導，該公司計劃大幅增加資本支出，但面臨缺乏智慧財產權等挑戰。



保留籌碼？美對陸產品關稅豁免期僅延長四個月 經濟日報 109.09.02

美國貿易代表署 (USTR) 1 日表示，已將包括智慧手表和特定醫用口罩在內的一系列中國大陸產品的排除加徵關稅有效期延長至 2020 年底，而非像先前一樣再延長一年。

這回將部分陸製產品排除加徵關稅的期限僅延長四個月，可能為美國保留一些籌碼，促使中國實施第一階段貿易協議。然而，這使得從藍芽裝置到直立式鋼琴等進口產品的不確定性增加。

美國貿易代表署在聯邦公報發布的公告中表示，排除加徵關稅期限延長的措施，適用於那些總統川普一年前依據 301 條款對一系列中國大陸消費者產品加徵關稅產品的排除清單中商品。當時價值約 1,250 億美元商品的關稅被設定為 15%，之後在今年 1 月簽署的第一階段協議中關稅被降至 7.5%。

獲得延期的排除清單中包含許多藍牙和可穿戴資料傳輸裝置，例如蘋果、FitBit、Sonos 等科技公司從中國進口的產品，還包括一些口罩、呼吸器，以及聽診器套、棉紗布和血壓計用袖帶等醫療用品。從直立式鋼琴到液晶顯示器模組和不鏽鋼表殼等產品在年底前也被包含在排除清單內。

美國貿易代表署先前給予的加徵關稅排除有效期為一年，聯邦公報的最新公告並未說明這次排除期僅延長四個月的具體原因，但川普政府一直威脅，如果中國大陸無法履行第一階段協議，將提高關稅。

儘管美國貿易代表賴海哲和中國副總理劉鶴上周重申他們對該協議的承諾，但中國大陸對美國商品和服務的採購速度遠落後於實現協議中第一年比 2017 年增加採購 770 億美元的目標。



顯卡需求續強 Graphics DRAM 第 4 季價格易漲難跌 經濟日報 109.09.03

根據 TrendForce 旗下半導體研究處表示，2020 年新冠肺炎疫情蔓延全球，發展出遠端工作與教育的新生活型態，加上在家防疫帶動宅經濟需求提升，不僅使筆記型電腦拉貨動能爆發，全年度出貨量也可望達雙位數正成長，顯卡需求也連帶受惠，出貨表現自第 2 季起將持續暢旺至下半年。

今年顯卡亮點在於 NVIDIA 近日發布的 Ampere，以及第 4 季將問世的 AMD BIG NAVI。目前板卡廠正積極驗證與測試 NVIDIA 新產品公板，若驗證時程與發表進度皆如期完成，預期第 4 季顯卡市場將維持正向表現；其中搭載的 graphics DRAM 容量也較前一代增加，數量與容量同步看增，將有機會帶動 graphics DRAM 價格提早止跌。

觀察 graphics DRAM 市場供給面，今年三星、SK 海力士、美光三大原廠加速將 GDDR5 產能轉往 GDDR6，以位元生產比重來看，GDDR6 將拉升六成以上成為產出大宗，正式超越 GDDR5。

從需求面觀察，由於近兩季銷售占比較高的 NVIDIA 舊顯卡 Turing 系列仍採用 GDDR5，在供需消長的影響下，GDDR5 近期出現供貨吃緊；以現貨價格來看，GDDR5 8Gb 成交價相較第 3 季合約價存在 10% 溢價。因此在 NVIDIA Ampere 新顯卡放量前的交接期，GDDR5 恐將持續吃緊，第 4 季合約價率先反轉向上的可能性較其他產品高。

GDDR6 除了受惠於顯卡與新遊戲機(Xbox Series X 和 PS5)雙重加持，隨著新顯卡高中低階產品將陸續發表上市，在皆採用 GDDR6 的情況下，預期將歷經當前的產品轉換期，需求持續看旺。供給面由於原廠產能逐漸轉換至 GDDR6，因此相比 GDDR5 其供貨吃緊情況則較為舒緩。而現貨價格方面，目前 GDDR6 8Gb 成交價與第 3 季合約價幾乎無價差，因此預計第 4 季合約價將有所支撐，不至於再出現近雙位數跌幅。

Graphics DRAM 在整體 DRAM 領域屬淺碟市場，因此需求強弱對價格波動影響劇烈，才会有異於其他產品別的價格走勢。TrendForce 強調，因 graphics DRAM 位元消耗量僅占整體 DRAM 市場 6%，且該產品無法像 commodity DRAM 如 server、PC、consumer 前段製程之間做動態調配，因此其價格變化並不足以代表整體產業趨勢。

