

亞太財務經濟會計與管理研討會

# TDR and IPO之現況與展望

臺灣證券交易所  
楊朝榮 副總經理

2011.7.8

## 【聲明】

1. 本報告之意見不全然代表臺灣證券交易所之立場
2. 本報告已盡力提供準確可靠之資訊，若有錯誤，以原公告為準，如因任何資料不正確或疏漏所衍生之損害或損失，臺灣證券交易所不負法律責任
3. 本報告任何資料均不應視為臺灣證券交易所對買賣證券之投資建議
4. 相關統計資料可上網查詢(網址：<http://www.twse.com.tw>)

# 大綱

---

- 一、政策沿革暨台灣資本市場特色
- 二、推動海外企業來台上市具體成果
- 三、上市外國企業營運概況
- 四、上市外國企業市場表現
- 五、結語

# 一、政策沿革暨台灣資本市場特色

## 法令鬆綁 推動外國企業來台上市進程

- ✓ 3月政策通過
- ✓ 5月規章公布
- ✓ 6月將香港列入核准市場

- ✓ 取消外國企業募資用途限制

- ✓ 開放外國科技事業申請第一上市

- ✓ 開放香港紅籌股發行TDR上市

2008  
3~6月

2008  
7月

2009  
1月

2010  
3月

2011  
2月

- ✓ 越馬泰..等地政策宣導，增加市場曝光

- ✓ 第4季3家大陸、越南企業申請輔導
- ✓ 第4季旺旺、巨騰申請TDR

- ✓ 矽谷科技公司申報輔導、8月矽谷公司IML申請第一上市
- ✓ 生技醫療公司申報輔導
- ✓ 第4季10家TDR上市

- ✓ 全年12家TDR上市、
- ✓ TDR多家來自新加坡、包括大陸航運公司揚子江
- ✓ 全年6家第一上市

- ✓ 首家日本企業Elpida TDR上市
- ✓ 首家美國NYSE-AMEX上市公司申請TDR

## 2009年及2010年全球主要股價指數水準

股價指數	2009年初 股價指數水準	2010年底 股價指數水準	股價指數報酬率
<b>Taiwan TAIEX</b>	<b>4,591.22</b>	<b>8,972.50</b>	<b>↑ 95.43%</b>
KOSPI Composite	1,124.47	2,051.00	82.40%
FTSE STRAITS	1,761.56	3,190.04	81.09%
NASDAQ Composite	1,577.03	2,652.87	68.22%
HANG SENG	14,387.48	23,035.45	60.11%
Shanghai Composite	1,820.81	2,808.08	54.22%
FTSE 100	4,434.17	5,899.94	33.06%
Don Jones Industrial Average	8,776.39	11,577.51	31.92%
NIKKEI 225	8,859.56	10,228.92	15.46%

資料來源:台灣證券交易所整理

## 台灣資本市場交易活絡

- 合理的本益比提供理想選擇
- 活絡的交易、高週轉率

2008-2010 平均	香港	新加坡	臺灣	上海
本益比 (倍數)	13.42	12.27	19.71	21.68
週轉率 (%)	70.53	57.26	146.65	177.27

備註：

本益比 = 股價 / 稅後每股盈餘

週轉率 = 成交總值 / 平均總市值

## 投資人可分享投資收益

• 平均而言，臺灣股利率優於亞洲主要市場

	台灣	日本	香港	韓國	新加坡	上海	深圳
2005	5.4	0.8	2.9	1.7	3.2	2.6	2.2
2006	4.2	1.1	2.2	1.7	3.5	0.8	1.1
2007	4.2	1.4	2.2	1.4	2.9	0.3	0.5
2008	9.8	2.7	5.4	2.6	6.2	0.9	N/A
2009	2.8	2.2	2.1	0.9	N/A	3.1	1.2
平均	5.3	1.6	3.0	1.7	4.0	1.5	1.2
發放股利公司 比率(2009)	93.9	79.4	86.8	26.4	N/A	51.8	26.1

資料來源：世界交易所聯合會(WFE)網站。

註：股利率=主要指數成分股公司發放股利/總市值，股利包含現金、股票股利，總市值為年底資料  
 股利支付率=各該年度(現金+股票股利)/總稅後淨利

臺灣全體上市公司發放股利總額(十億元)	2007	2008	2009	2010
現金股利	767.26	950.69	403.02	718.96
現金+股票股利*	865.30	1,084.94	478.97	833.47

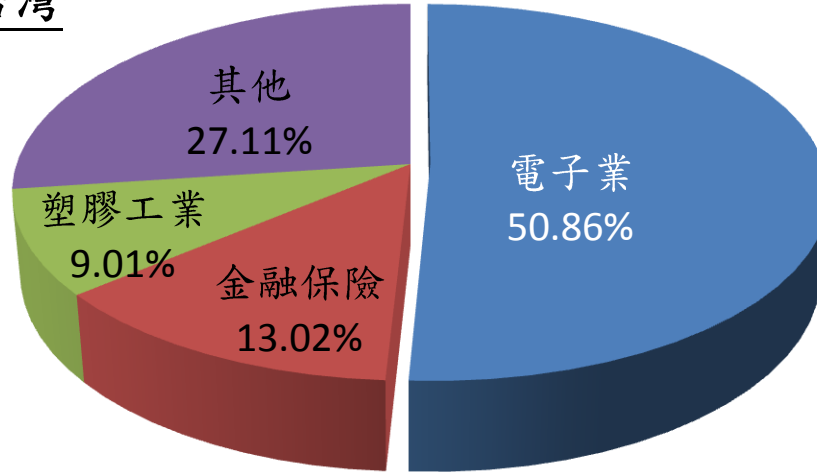
資料來源：臺灣證券交易所，依上市公司申報數字計算

註：股票股利僅計盈餘轉增資股利，不含資本公積轉增資股利



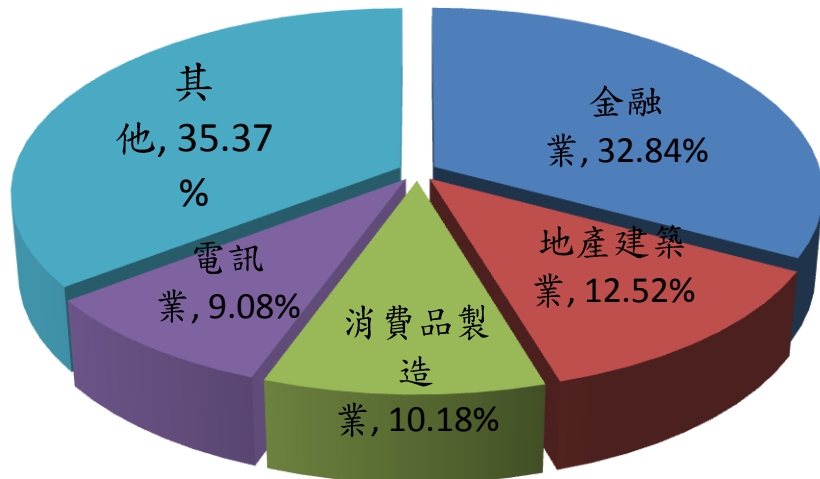
## 臺灣資本市場科技事業高度密集

台灣

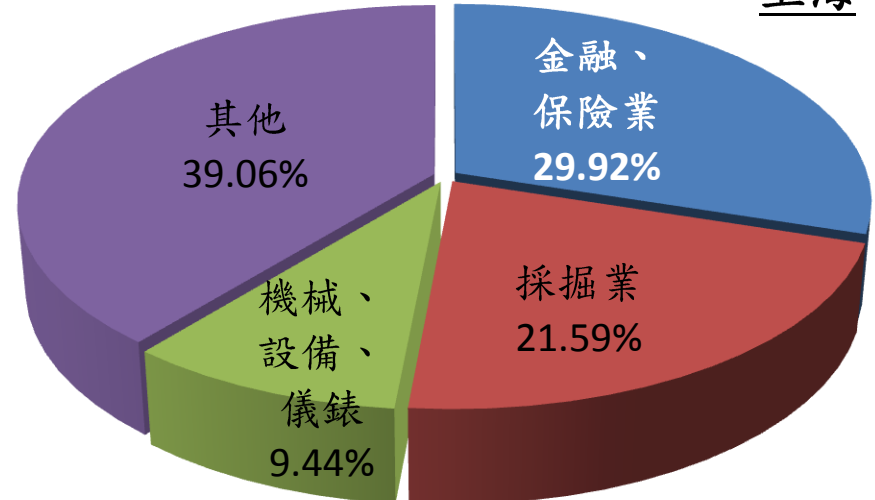


2009至2010年  
申請上市者逾七  
成為科技事業

香港



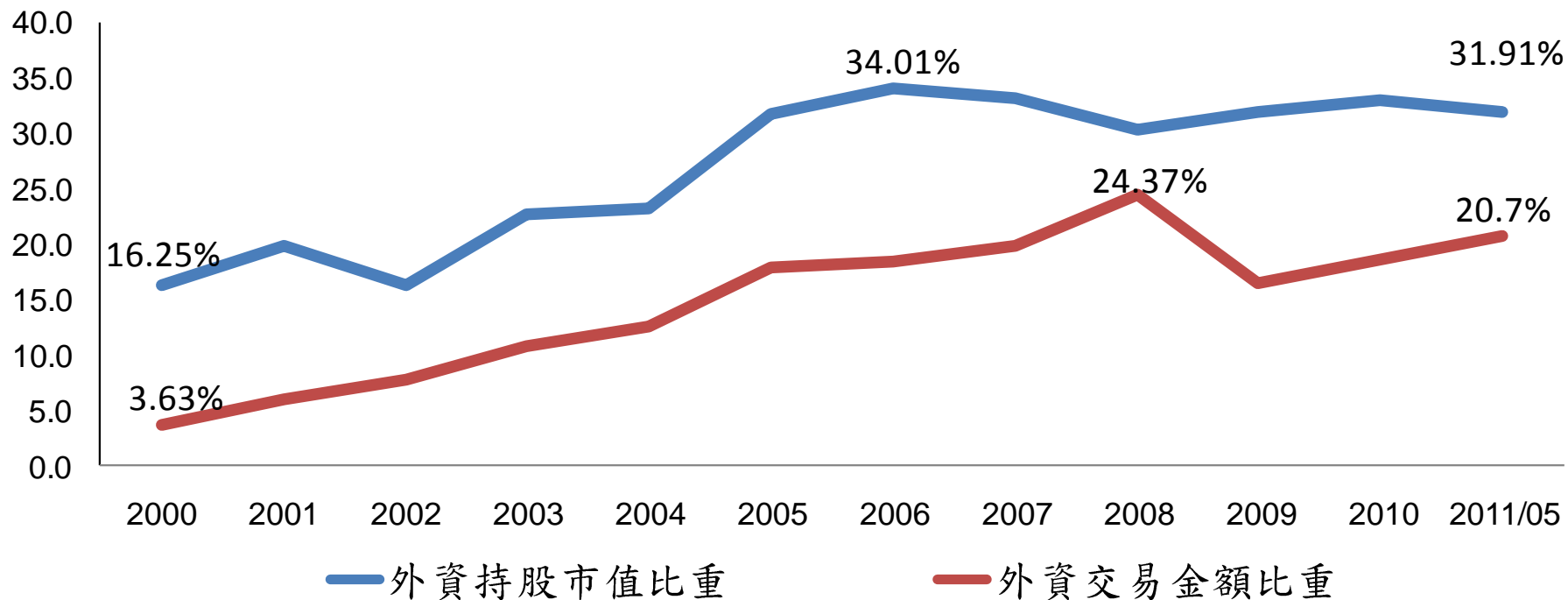
上海



## 外資持股市值與交易比重逐年上升

- 2011年5月底TWSE外資持股市值比重31.91%
- 2011年1至5月TWSE外資交易金額比重20.7%

單位：%



資料來源：臺灣證券交易所統計，2011年至5月底止

## 二、推動海外企業來台上市具體成果

## 外國企業來台第一上市家數統計

	申報輔導家數	上市掛牌家數
2008	2	0
2009	16	0
2010	28	6(註2)
2011	8	2(註2)
<b>合計</b>	<b>54</b>	<b>8</b>

附註：1. 資料統計至2011.07.07，申報輔導係指已簽訂輔導契約  
 2. 2010年已上市之公司含: IML、TPK、美食達人（85度C）、慧洋海運、亞德克及晨星，2011年已上市之公司包含KY貿聯及KY百和

## 外國企業第一上市背景分析

		申報輔導	上市掛牌	合計
主要營運地	中國以外地區	17	3	20
	中國(含香港)	37	5	42
資金背景	純外資企業(含港資)	7	1	8
	台資企業	47	7	54
註冊地	開曼群島	40	8	48
	薩摩亞群島	2	0	2
	英屬維京群島	3	0	3
	百慕達群島	2	0	2
	美國	6	0	6
	香港	1	0	1
其他交易所已核准上市		2	0	2

註：資料統計至2011.07.07。

## 外國企業來台發行TDR家數統計

	TDR送件數	TDR掛牌數
2008	2	0
2009	12	10
2010	15	12
2011	9	5
<b>累計</b>	<b>38</b>	<b>27</b>

註：1. 資料統計至2011.07.07，送件數包含已掛牌數。  
 2. 政策開放前共5家TDR掛牌，其中2家已下市。

## 外國企業發行TDR背景分析

態樣		已上市家數	已送件家數	合計
註冊地	開曼群島	11	3	14
	百慕達群島	6	2	8
	新加坡	8	3	11
	日本	1	0	1
	香港	0	1	1
	泰國	1	2	3
上市地	香港	15	5	<b>20</b>
	新加坡	9	4	<b>13</b>
	日本	1	0	1
	雙掛牌	1	0	1
	泰國	1	2	3

註：資料統計至2011.07.07。

## 三、上市外國企業營運概況



# 第一上市外國企業營運概況

## 第一上市外國企業營收及獲利持續成長

單位：除EPS為新台幣元外，其餘為新台幣仟元

代號	簡稱	上市日期	資本額	98年度			99年度			100年第1季		
				營業收入	稅前盈餘	EPS	營業收入	稅前盈餘	EPS	營業收入	稅前盈餘	EPS
1590	亞德克	99.12.13	1,500,000	105,513	10,369	0.05	4,299,093	1,384,887	7.76	1,269,999	453,889	2.22
2637	KY慧洋	99.12.01	3,050,000	4,690,494	1,896,738	8.44	6,035,881	1,136,976	4.19	1,789,729	640,582	2.07
2723	KY美食	99.11.22	1,280,000	6,283,364	1,053,751	11.25	8,347,168	1,155,850	7.18	2,450,208	396,717	2.12
3673	TPK	99.10.29	2,240,675	18,708,751	2,564,155	23.83	59,598,753	5,933,324	12.26	25,323,621	3,162,356	11.02
3683	IML	99.05.18	753,305	1,126,568	425,091	24.94	2,318,152	735,565	11.33	486,385	167,074	1.72
3697	KY晨星	99.12.24	4,803,832	27,711,535	5,177,424	11.75	33,594,139	7,157,697	14.74	8,206,865	1,546,809	2.97
3665	KY貿聯	100.04.21	653,118	3,686,542	288,208	4.09	5,144,591	545,072	7.23	1,283,238	52,650	0.69
8404	KY百和	100.05.18	1,984,829	2,419,274	273,226	1.41	4,340,234	412,845	1.79	1,214,242	158,851	0.67
平均			<b>2,033,220</b>	<b>8,091,505</b>	<b>1,461,120</b>	<b>10.72</b>	<b>15,459,751</b>	<b>2,307,777</b>	<b>8.31</b>	<b>5,253,036</b>	<b>822,366</b>	<b>2.94</b>

## 發行TDR外國企業營運概況

單位：除EPS為新台幣元外，其餘為新台幣仟元

公司代號	公司名稱	會計制度	98年度			99年度		
			營業收入	稅前淨利	EPS	營業收入	稅前淨利	EPS
9103	美德醫	歷年制	1,817,254	88,339	0.13	1,316,297	49,783	0.09
910322	康師傅	歷年制	162,544,805	19,997,205	2.19	194,631,571	19,753,664	2.12
9104	萬宇科	7月制	14,681,501	309,265	2.08	14,326,100	368,174	2.34
910482	聖馬丁	7月制	6,445,745	399,623	0.62	-	-	-
9105	泰金寶	歷年制	104,100,398	1,326,501	0.3	123,086,941	1,401,193	0.31
910579	歐聖	歷年制	3,365,703	1,933,772	0.91	3,624,824	1,073,332	0.43
9106	新焦點	12月制	3,009,919	93,647	0.08	4,760,180	227,363	0.2
910801	金衛醫療	3月制	1,244,961	254,957	0.17	1,202,672	503,205	0.2
9110	越南製造	歷年制	6,972,956	813,196	0.74	7,497,438	952,365	0.85
911201	僑威	歷年制	5,632,016	436,535	0.8	7,777,566	445,289	0.8
911602	華豐泰國	歷年制	1,697,866	159,855	0.18	2,039,525	153,903	0.18
911606	超級集團	歷年制	6,777,325	987,150	1.71	8,332,226	1,642,635	2.53
911608	明輝環球	歷年制	2,321,366	403,264	0.8	2,341,213	330,540	0.6
911609	揚子江	12月制	49,815,459	11,957,389	2.94	57,161,133	16,041,979	3.53
911611	中國泰山	歷年制	3,905,086	679,017	0.54	5,999,841	1,503,667	1.12
911610	聯合環境	4月制	1,570,952	429,226	0.81	-	-	-
911612	滬安電力	歷年制	6,489,971	784,071	1.7	10,871,565	948,436	1.3
911616	杜康控股	7月制	3,376,312	586,468	0.84	3,695,977	227,397	0.14
911868	真明麗	歷年制	4,585,884	558,356	0.69	5,601,864	417,847	0.43
912000	晨訊科技	歷年制	11,182,278	557,034	0.32	15,119,548	923,680	0.52
912398	友佳國際	歷年制	3,640,108	504,586	1.17	6,074,576	778,735	1.66
9136	巨騰	歷年制	31,028,962	3,949,613	2.81	27,995,528	1,673,022	1.19
913889	大成糖	歷年制	11,094,598	449,620	0.35	12,587,333	473,076	0.31
9151	中國旺旺	歷年制	54,730,219	11,518,703	0.76	65,370,953	12,899,347	0.79
9157	陽光能源	歷年制	3,090,582	-524,384	-0.26	8,236,102	1,269,499	0.53
9188	精熙國際	歷年制	2,807,442	292,100	0.39	2,359,821	178,014	0.21
<b>平均</b>			<b>19,535,756</b>	<b>2,267,120</b>	<b>0.91</b>	<b>24,667,116</b>	<b>2,676,506</b>	<b>0.93</b>

註：上述金額係依TDR發行人於原上市採用之會計原則編製

## 四、上市外國企業市場表現

## 外國企業成交值及市值比重

單位：新台幣仟元、%

	市值		成交值	
	2009	2010	2009	2010
第一上市	-	366,122,321 <b>(1.54%)</b>	-	113,959,031 <b>(0.40%)</b>
TDR	44,199,326 <b>(0.21%)</b>	52,900,551 <b>(0.22%)</b>	128,488,924 <b>(0.43%)</b>	261,905,819 <b>(0.92%)</b>
合計占全體大盤比重	<b>0.21%</b>	<b>1.76%</b>	<b>0.43%</b>	<b>1.32%</b>

# 外國企業第一上市市場表現分析(2011年1-5月)

單位：新台幣仟元

代號	簡稱	上市日期	市值(5/31)	成交值(1~5月)	週轉率(1~5月)	本益比 (5/31)(註2)
1590	AIRTAC	99.12.13	40,199,999	16,298,547	40.54%	38.29
2637	KY慧洋	99.12.01	13,679,250	2,599,693	19.00%	12.02
2723	KY美食	99.11.22	34,176,000	6,294,422	18.42%	40.83
3638	IML	99.05.18	8,813,674	7,955,821	90.27%	14.89
3673	TPK	99.10.29	209,503,133	125,599,438	59.95%	44.12
3697	KY晨星	99.12.24	94,635,481	57,271,770	60.52%	14.47
平均			<b>66,834,590</b>	<b>36,003,282</b>	<b>53.87%</b>	<b>27.44</b>

註1：KY貿聯(3665)及百和興業(8404)分別於100.04.21及100.05.18上市，故不列入本表比較分析。

註2：本益比 = 收盤價 / 每股稅後純益，其中每股稅後純益 = 該公司最近四季稅後純益 / 發行股數。

## TDR與原股市場表現分析(2011年1至5月)

扣除極端異常及微小值後，TDR平均表彰股數為原股之18%、平均市值為原股之25%，平均成交值為原股之1.05倍、週轉率為4.24倍

單位：新台幣仟元

代號	簡稱	TDR			原股			TDR與原股比較		
		5月底市值(A)	5月總成交值(B)	週轉率%(C)	5月底市值(a)	5月總成交值(b)	週轉率%(c)	市值(A/a)	成交值(B/b)	週轉率(C/c)
9103	美德醫	830,347,260	467,085,710	56.25	861,113,296	13,457,076	1.56	0.96	34.71	36.00
910322	康師傅	16,435,000,000	11,112,962,300	67.62	490,520,457,008	51,142,508,000	10.43	0.03	0.22	6.49
9104	萬宇科	424,000,000	105,733,021	24.94	2,463,030,629	163,704,600	6.65	0.17	0.65	3.75
910482	聖馬丁	2,861,400,000	13,111,490,700	458.22	8,182,074,880	1,549,011,800	18.93	0.35	8.46	24.20
9105	泰金寶	3,269,936,582	2,346,467,900	71.76	12,640,424,195	746,183,310	5.90	0.26	3.14	12.16
910579	歐聖	2,737,000,000	6,586,166,600	240.63	11,776,657,268	4,384,930,400	37.23	0.23	1.50	6.46
9106	新焦點	936,000,000	2,512,068,300	268.38	5,286,708,584	208,959,070	3.95	0.18	12.02	67.90
9110	越南製造	659,450,000	533,008,860	80.83	5,518,694,400	231,868,730	4.20	0.12	2.30	19.24
911201	僑威	318,600,000	61,975,007	19.45	1,385,704,080	327,083,260	23.60	0.23	0.19	0.82
911602	華豐泰國	532,000,000	376,949,860	70.86	1,283,946,885	55,803,612	4.35	0.41	6.75	16.30
911868	真明麗	1,233,400,000	1,814,370,700	147.10	8,943,762,186	2,656,928,800	29.71	0.14	0.68	4.95
912398	友佳國際	1,837,920,000	4,598,458,600	250.20	12,817,728,000	1,197,881,450	9.35	0.14	3.84	26.77
9136	巨騰	2,584,000,000	5,525,102,200	213.82	9,357,869,640	3,094,096,600	33.06	0.28	1.79	6.47
913889	大成糖	1,200,000,000	2,162,253,900	180.19	6,852,855,680	4,466,550,980	65.18	0.18	0.48	2.76
9151	中國旺旺	5,712,000,000	1,716,698,500	30.05	363,763,452,046	38,033,795,000	10.46	0.02	0.05	2.87
9157	陽光能源	1,485,000,000	1,320,123,200	88.90	14,023,642,498	6,768,472,000	48.26	0.11	0.20	1.84
9188	精熙國際	553,600,000	1,147,262,200	207.24	3,807,778,800	43,742,119	1.15	0.15	26.23	180.40
911606	超級集團	676,000,000	1,064,420,350	157.46	19,141,601,794	2,937,589,700	15.35	0.04	0.36	10.26
911609	揚子江	4,500,000,000	1,770,221,200	39.34	136,568,652,360	69,780,240,000	51.10	0.03	0.03	0.77
911611	中國泰山	1,098,750,000	2,670,397,500	243.04	3,495,201,365	3,717,365,600	106.36	0.31	0.72	2.29
911608	明輝環球	303,000,000	364,333,980	120.24	2,255,400,000	76,435,548	3.39	0.13	4.77	35.48
911610	聯合環境	512,000,000	1,828,743,700	357.18	3,728,317,920	2,232,617,700	59.88	0.14	0.82	5.96
911612	滬安電纜	1,962,000,000	5,906,980,600	301.07	5,354,366,060	1,490,212,300	27.83	0.37	3.96	10.82
910861	神州數碼	14,060,800,000	5,599,531,300	39.82	29,469,489,687	17,536,993,000	59.51	0.48	0.32	0.67
910948Z	Obee	635,200,000	542,963,510	85.48	4,080,382,910	4,465,305,700	109.43	0.16	0.12	0.78
910801	金衛醫療	1,309,500,000	1,519,913,200	116.07	9,445,138,600	1,164,776,100	12.33	0.14	1.30	9.41
916665	爾必達	3,940,000,000	3,992,654,800	101.34	79,421,310,191	192,447,525,800	242.31	0.05	0.02	0.42
911616	杜康	1,904,500,000	4,483,172,100	235.40	9,848,075,541	1,292,723,710	13.13	0.19	3.47	17.93
912000	晨訊	1,370,875,000	1,056,508,400	77.07	8,554,250,000	4,456,662,200	52.10	0.16	0.24	1.48
	平均	<b>2,616,630,305</b>	<b>2,975,793,731</b>	<b>113.73</b>	<b>43,822,347,810</b>	<b>14,368,393,937</b>	<b>32.79</b>	<b>5.97%</b>	<b>0.21</b>	<b>3.47</b>
	剔除極端值及微小數平均	<b>1,915,899,080</b>	<b>2,847,556,472</b>	<b>148.63</b>	<b>7,722,818,883</b>	<b>2,708,609,719</b>	<b>35.07</b>	<b>24.81%</b>	<b>1.05</b>	<b>4.24</b>

## 五、結語

## 臺灣資本市場定位

- 優勢—產業結構均衡
  - IT產業供應鏈完整居全球關鍵地位
    - ➡ 臺灣上市公司集中高科技產業
    - ➡ 強化「高科技與創新事業籌資中心」地位
  - 傳統產業基礎厚實
  - 服務業產業發展潛力大
- TAISDAQ—台灣成為區域性籌資中心





## 打造台灣成為國際化籌資平台



謝謝