

IPO案例分享



投資銀行業務部 Sept., 2015

近年元大投行IPO

海外回台第一上市櫃

									
F*AS 2014第一上市櫃	F-矽力杰 2013第一上市	F-大洋 2012第一上市	F-鈺齊 2012第一上市	F-東科 2012第一上市	F-再生 2011第一上市	F-iML 2010第一上市	F-TPK 2010第一上市	F-美食 2010第一上市	F-亞德 2010第一上市

台灣上市櫃

 旭隼科技 2014台灣上市	 南茂 2014台灣上市	 桓達 2014台灣上櫃	 潤泰材 2015台灣上市	 神盾 2015台灣上櫃	 韋僑 2015台灣上櫃	 環球晶圓 2015台灣上櫃	
 承業 2012台灣上市	 佳凌 2012台灣上市	 惠普 2012台灣上櫃	 祥碩 2012台灣上市	 信驊 2013台灣上櫃	 劍麟 2013台灣上市	 群電 2013台灣上市	 營邦 2013台灣上櫃
 和碩聯合 2010簡易上市	 台耀化學 2010台灣上市	 海華科技 2010台灣上市	 康普 2011台灣上櫃	 新至陞 2011台灣上市	 雷笛克 2012台灣上櫃	 致伸 2012台灣上市	 湧德 2012台灣上櫃

整體市場造勢規畫

輔導至上市後造勢規劃安排



1. IPO案件查核重點

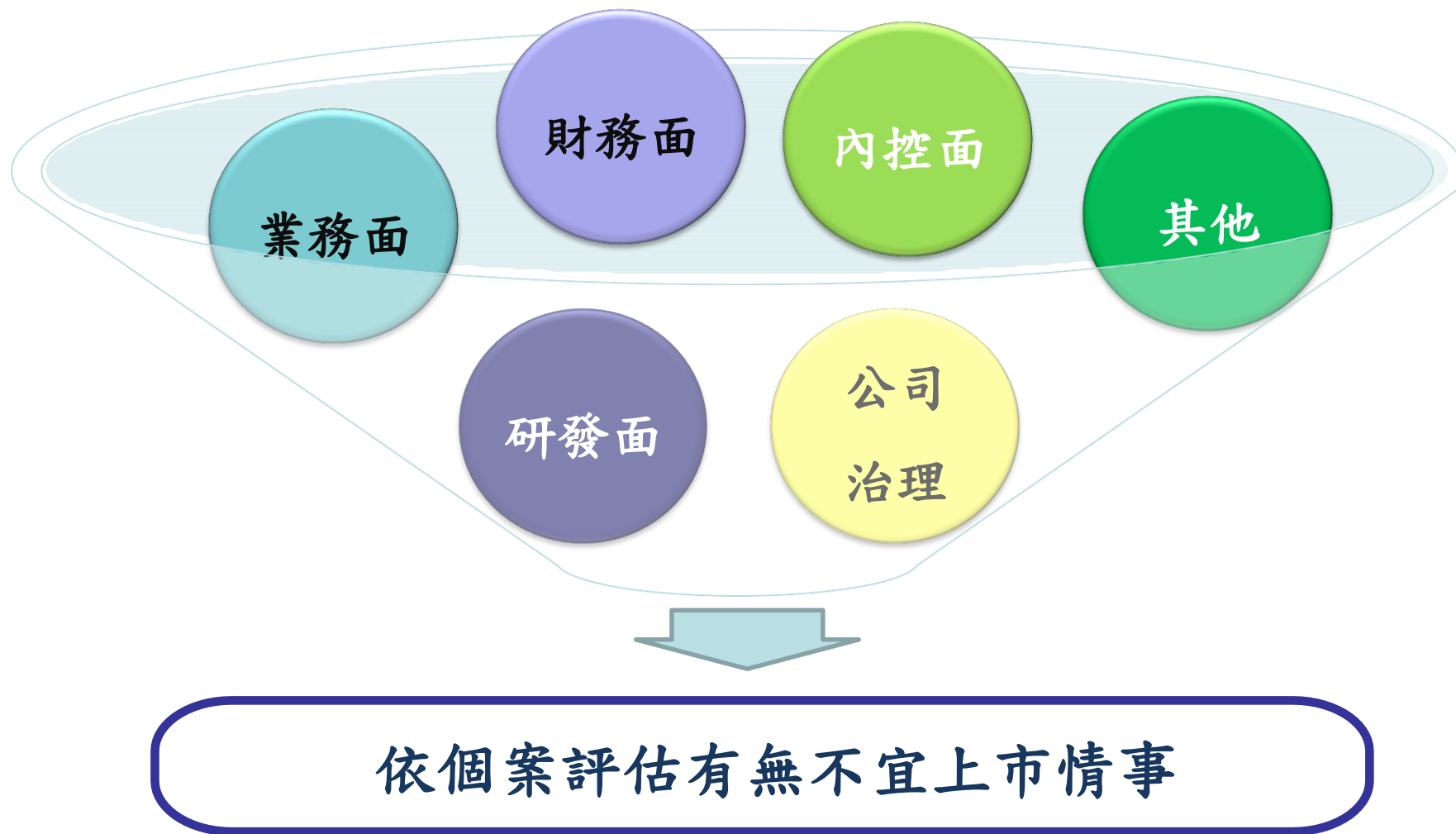
2. 案例分享

IPO輔導之核心原則

股東權益之保護

公司治理之健全運行

產業前景及競爭利基



- ◆產業前景、產業地位、進入門檻、競爭利基等。
- ◆集團企業間業務有無相互競爭情事。
- ◆業績大幅成長之合理性，與產業脈動或趨勢是否相符。
- ◆子公司申請上市，母公司有無重大業務移轉情形。
- ◆進貨或銷貨過度集中單一廠商或客戶。
- ◆應收帳款收現天數與存貨周轉天數與同業相較顯不相當。
- ◆銷貨真實性查核。

- ◆負債比率偏高，營運周轉能力是否允當。
- ◆轉投資事業之目的及效益。
- ◆關係人交易之必要性及合理性。
- ◆資金貸予及背書保證之必要性合理性。
- ◆衍生性金融商品操作及投機性投資。
- ◆重大非常規交易。

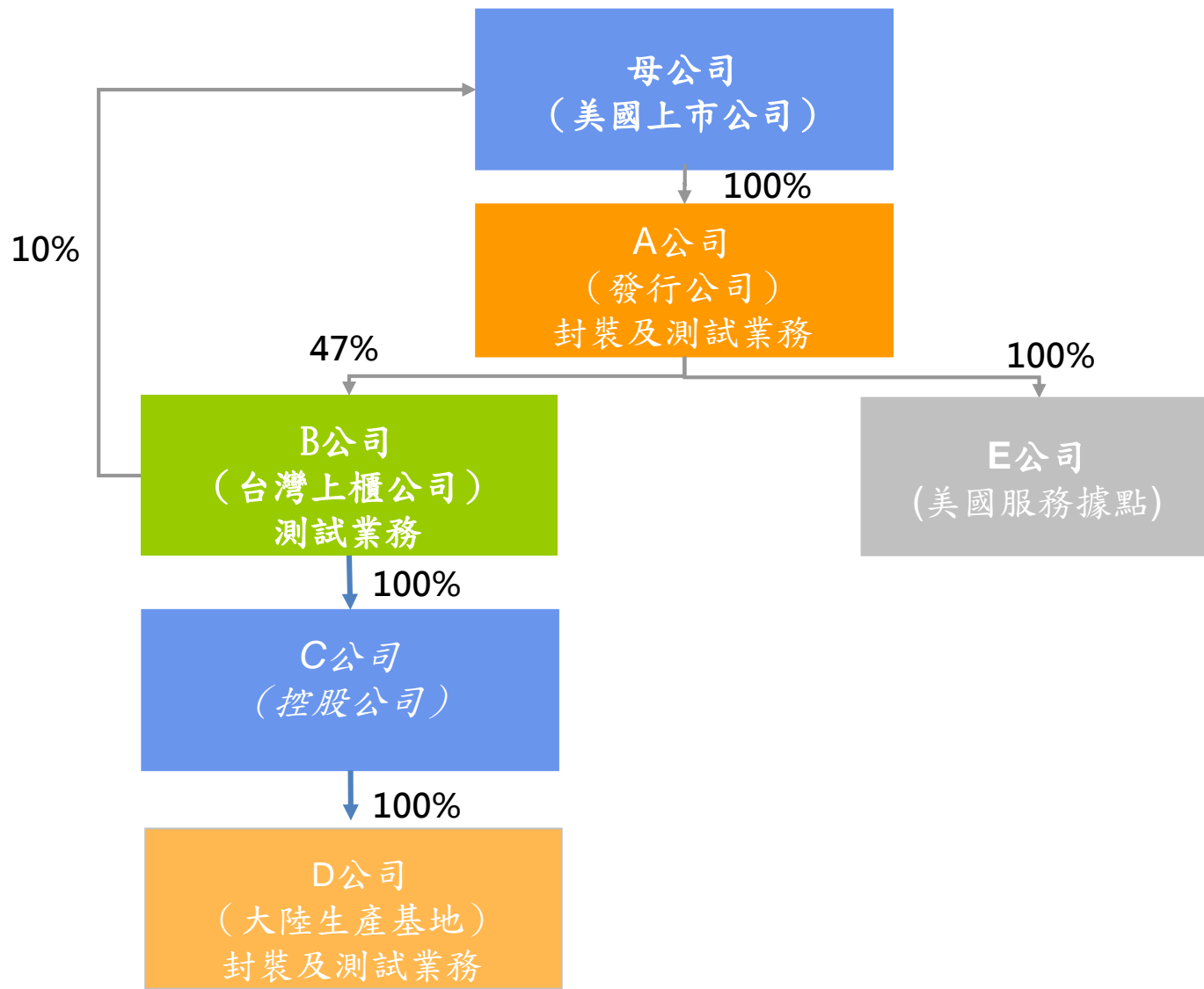
- ◆ 關鍵技術為何？
- ◆ 營業機密及專利之保護。如何避免侵權的風險？
- ◆ 研發團隊之背景及離職率。
- ◆ 他方技術授權權利金合理性，不續約風險及因應措施。

- ◆董監大股東放棄現金增資認股、股權移轉等有無異常情形。
- ◆董事會股東會之健全運行、董事之適任性。
- ◆釋股對象、價格、流程之合理性。
- ◆董監暨高階經理人酬金合理性。
- ◆激勵員工相關工具（如員工認股權、限制型股票...）。
- ◆適法性評估，勞動糾紛、環境污染等。

1. IPO案件查核重點

2. 案例分享

<案例A：電子業>



審查重點(一)

一、產業

- 1.與國內主要封裝測試同業之產品差異、市場地位、技術層次差異、及與該等公司之競爭情形。
- 2.公司主要產品之終端應用為儲存設備及平面顯示器，該等產品景氣波動大，對公司之影響及因應措施。

二、營運&研發

- 1.公司過去併購及轉投資之目的說明。
- 2.公司與母公司及各子公司間專利授權合約之必要性及合理性。
- 3.公司與子公司(非百分之百子公司)均屬封裝測試產業，是否有彼此競業的問題？

三、關係人交易

- 1.貴公司與母公司及其子公司間交易之移轉定價是否合理？
- 2.B公司（台灣發行公司）與A公司（美國上市母公司）簽訂出售技術專利權合約，請分別說明所出售技術之內容，價金之決定方式、合理性及必要性及對股東權益的影響？

四、財務

- 1.資金貸予及背書保證之必要性及合理性？貸予對象、性質及金額是否符合公司內控規定？
- 2.子公司持有母公司股權的原因、合理性、必要性、適法性及後續的處理？
- 3.請詳細說明專利權爭議發生緣由及和解結果、求償金額、各年度財報未估列可能賠償金額之原因及合理性、會計處理、財報是否揭露？
- 4.請說明100年7月貴公司與銀行達成84.1億中長期聯貸案，請詳細說明該金額用途。

審查重點(二)

四、財務

- 5.97年迄今 貴公司曾申請紓困或債務協商，其發生原因、協商結果及後續還款來源為何？
- 6.C公司（台灣上櫃子公司）處分百慕達南茂之交易價格決定、合理性及是否符合相關法令規定。
（公司法167條）

五、董監及股東

- 1.歷年母公司對 貴公司之持股情形及增減異動情形（含交易對象及金額）。
- 2.請提供母公司董監事名單、前十大股東及最終受益人名單？
- 3.請詳細說明董事長違反證交法非常規交易案之起訴重要內容及訟案進度、相關會計憑證及內控表單，並說明
 - a.該等交易是否符合公司內控規定。
 - b.對公司股東權益之影響。
 - c.是否違反本公司審查準則第9條第1項第8款「誠信原則」之規定。
- 4.請列表說明 貴公司成立至今主要股東異動情形。

六、其他

- 1.歷年發行員工認股權憑證之配發對象、股數及方式，是否符合法令規定及內部控制程序。
- 2.說明公司及母子公司成立至今大事記(含重大股權異動、併購案、重大取得資產或生產線等)？
- 3.母公司股權分散，無單一具控制力之大股東，請說明母公司及貴公司如何確保經營權之穩定性。

<案例B：半導體業>



- 發行公司100年從母公司半導體部門切割成立，從事半導體上游材料之生產製造。成立迄今獲利良好。
- 母公司從事太陽能相關產業，近三年本業均呈現虧損狀態。

<案例B：法令突破>

法令困境

<集團企業補充規定>

母公司股票已在我國證券集中交易市場上市（櫃）買賣者，申請上市時最近四季未包括申請公司財務數據且經會計師核閱之擬制性合併財務報表所示之擬制性營業收入或營業利益，未較其同期合併財務報表 衰退達百分之五十以上，且母公司最近二個會計年度未有重大客戶業務移轉之情事。

爭取修法

.....但母子公司間因業務型態、產業類別或產品別不同且無相互競爭，或其他合理原因造成者，得不適用之。

（七）子公司依前款但書規定申請上櫃者，於申請上櫃前三年內，母公司為降低對子公司持股比例所進行之股權分散行為，應採母公司原有股東優先認購或其他不損及母公司股東權益方式為之，其審查認定標準準用本中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則 第十條第一項各款不宜上櫃規定之具體認定標準」第十款規定。

1. 母公司股權分散程序是否合法：

處分或放棄現增之原股東儘先分認權利之數量，
是否需先經股東會決議，並依規定辦理重大訊息之申報

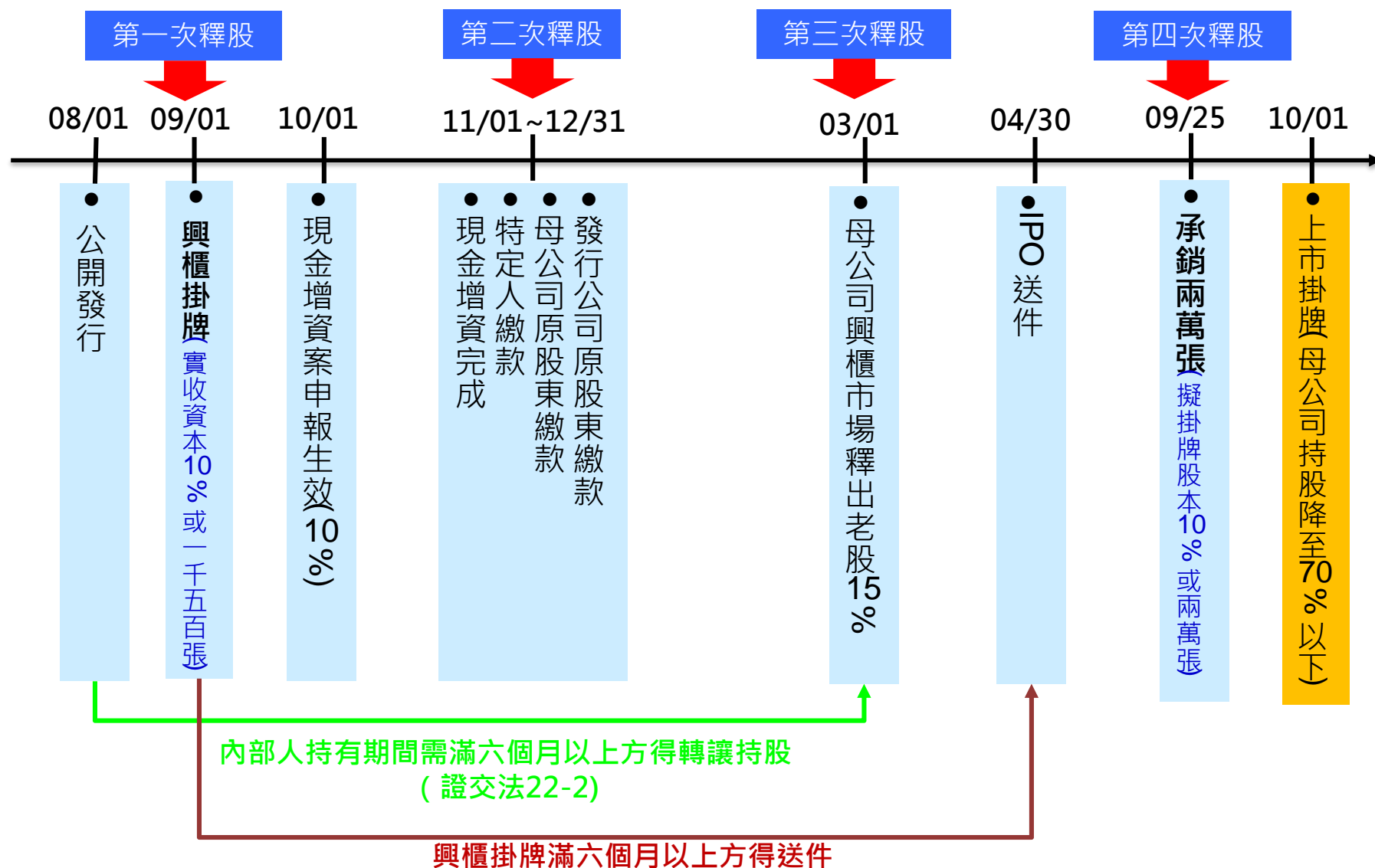
2. 認購對象合理性：

- 所洽特定人對公司是否有實質助益？
- 宜提供母公司股東優先認購之機制。

3. 出售持股或現增之價格合理性：

- 除考量營運及財務狀況外，應將興櫃成交均價列入訂價參考。

<案例B：釋股時程>



1. 對公司的營運及公司治理，是全方位的學習，也是長期的夥伴。
2. 法令因時制宜，主動出擊就有先機！！
3. 公司IPO的初衷？願景？
4. 同時考量公司、經營階層及大股東的利益。