

一、資本市場動態

1. IPO 初次上市櫃

(1) 上市櫃送件審查概況：本期無新增

(2) IPO 承銷概況：本期無新增

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
3465	上櫃	進泰電子	轉換公司債 (有擔保)	600,000		110.03.15				110.03.31
2358	上市	廷鑫興業	現金增資	300,000	13	110.03.16				110.04.01
8112	上市	至上電子	現金增資	500,000	30	110.03.16				110.04.01

(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(%)
110.03.10	6706	惠特	126	77.62%	630,000	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	0.23%
110.03.16	4726	永昕	30.5	94.96%	762,500	公開申購	充實營運資金	1.79%
110.03.17	5468	凱鈺	10	76.75%	80,000	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	0.23%

B. 可轉換公司債

掛牌日期	債券代碼	發行公司	發行總面額(億)	每張發行價格	發行年限(年)	有無擔保	轉換溢價率	轉換價格(元)	賣回/到期年收益率 (%)					資金用途
									1年	2年	3年	4年	5年	
110.03.10	54572	宣德	10	100	3	無	105.26%	100	-	0.25	0			充實營運資金 償還銀行借款
110.03.10	37131	新晶投控	5	113.92	5	有	104.87%	53.8	-	-	0.5	-	0	興建電廠
110.03.12	36313	晟楠	3	103	3	有	102.20%	57.5	-	0.5	0			償還銀行借款
110.03.16	18156	富喬	4	100	5	無	103.00%	15.6	-	-	1	1.25	0	償還銀行借款
110.03.17	33223	建舜電	1.7	100	3	有	103.29%	15.72	-	0.5	0			償還銀行借款

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	資金來源證明
YIDA INVESTMENT	百達-KY (上市, 2236)	110.3.17~110.4.13 (共 28 天)	19,000 仟股 41.52%	18,784 仟股 41.05%	每股 19.35 元 共 3.68 億	1.3%	新光商銀
大江生醫 (上櫃, 8436)	和康生 (上市, 1783)	110.3.10~110.4.16 (共 38 天)	20,840 仟股 30%	3,473 仟股 5%	每股 29 元 共 6.04 億	16%	台新商銀

(2) 分割市況

被分割公司	受讓公司	分割營業價值	新發行股數	轉換對價	董事會通過決議日	分割基準日
生達 (上市, 1720)	生泰 (上櫃, 1777)	3.52 億 註 1	4,532 仟股 註 2	每股 75.24 元 共 3.41 億	110.03.16	110.10.01

註 1：依雙方參酌第三方評價機構評估製藥合成部門之分割營業價值

註 2：完成交割後，預估生達持有生泰股權從 10.61% 增加為 22.32%，成為生泰最大股東

(3) 合併、股份轉換：本期無新增

二、福邦承銷快訊：本期無新增

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	交易所	臺證上一字第 11000043911 號	修正交易所「營業細則第 50 條第 1 項第 14 款及第 50 條之 3 第 1 項第 11 款規定之認定標準」第 3 條，並自即日起實施。
上櫃公司/ 第一上櫃	櫃買中心	證櫃審字第 11001002511 號	修訂發行公司申請上櫃應檢附由中介機構填製之各項檢查表，自公告日起施行。
上櫃公司/ 第一上櫃	櫃買中心	證櫃監字第 11000540901 號	修正櫃買中心「證券商營業處所買賣有價證券業務規則第 12 條之 1 第 1 項第 17 款規定之認定標準」第 3 條條文，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
《造紙股》永豐餘推小金雞 IPO 永豐餘工紙拚年底登興櫃	中時新聞網	110.03.08
《產業》承億文旅打造島鏈計畫 拚 2024 年 IPO 上櫃	中時新聞網	110.03.10
志強-KY 明辦上市前業績發表會	中時新聞網	110.03.17
展碁國際 IPO 競拍均價 34.14 元 31 日以 25 元上市掛牌	中時新聞網	110.03.17

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
因應中火、大潭電廠 台電 4 月中旬發行無擔保普通公司債	聯合新聞網	110.03.08
國巨今年首度籌資 將發行 100 億元 CB	中時新聞網	110.03.11
《金融股》福邦證充實資金 將現增 3.5 億元	中時新聞網	110.03.15
和潤後勢看好 籌資超額認購 300%	中時新聞網	110.03.17

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
大股東釋股 17% 大江收購和康生科達標	工商時報	110.03.11
鴻海旗下鴻騰斥 3.38 億元收購 Linksys Holdings 持股至 100%	鉅亨網	110.03.14
台新金併保德信現增再卡關 金管會擬要求重新補件	經濟日報	110.03.15
開發金宣示 重返併購市場	經濟日報	110.03.18

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
《百貨股》富邦媒營運審慎樂觀 明年千億營收在望	中時新聞網	110.03.16
美提經濟刺激法案 專家：將對中國造成衝擊	大紀元新聞網	110.03.17
全球經濟漸暖 國際原油需求復甦前景喜憂參半	新浪新聞網	110.03.17
《科技》慧榮總經理苟嘉章：記憶體 Q2 續漲 成熟製程缺產能	工商時報	110.03.17

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

《造紙股》永豐餘推小金雞 IPO 永豐餘工紙拚年底登興櫃 中時新聞網 110.03.08

永豐餘(1907)投控 2021 年持續育成子公司，繼續推動永道射頻技術、永豐實(6790)、永豐餘工紙上市計畫。其中，永豐實預計第二季送件、希望在下半年轉上市交易，永豐餘工紙則預計第三季進行釋股作業，力拚年底前完成公開發行、登錄興櫃交易。

永豐餘投控今日舉行媒體春酒，旗下多家子公司總經理首度同台亮相，包括永豐餘投控總經理暨永豐餘工紙董事長蔡維力、華紙纖維材料事業部總經理陳瑞和、永豐餘工紙總經理吳添旺、永豐實總經理徐志宏、申豐(6582)總經理許志民、元太(8069)總經理甘豐源。

其中，去年 10 月 27 日登錄興櫃的永豐實，去年合併營收 101.47 億元、年減 3.8%，雖為近 4 年低點，但毛利率 31.89%、營益率 15.23% 雙創新高。加上業外認列處分收益挹注，使歸屬母公司稅後淨利跳增 2.2 倍至 14.87 億元，每股盈餘 6.12 元，雙創歷史新高。

展望今年，永豐實總經理徐志宏表示，公司將持續產品創新、在地化因應市場需求研發新產品。如旗下五月花品牌去年推出的「厚棒衛生紙」，為因應過敏體質民眾的擦拭需求，本月已推出紙質更柔軟、摩擦係數更低、並添加尤加利精萃的「舒敏厚棒衛生紙」。

徐志宏指出，永豐實規畫第二季送件申請上市，若進展一切順利，預期可在下半年轉上市交易。公司將在既有基礎上持續拓展產品領域，除了目前的個人家庭用紙及清潔用品外，並以中期推出個人用品、長期推出個人保養品作為發展方向。

至於以台灣及越南作為主要生產基地的永豐餘工紙，目前已是台灣前二大工紙、大中華區最大紙器供應廠。在台灣設有 1 座造紙廠及 5 座紙器廠，紙器年產能達 5 億平方公尺。越南則有北越 2 座、南越 4 座紙器廠，紙器年產能達 6 億平方公尺。

永豐餘工紙總經理吳添旺表示，由於東協各國擁有免關稅優勢，越南取得工紙原料相對容易。看準越南經濟發展前景，公司將根據產業聚落布局，目前正規畫評估在中越投資興建新紙器廠。

除了採用回收紙做為造紙原料，永豐餘工紙亦將製造過程中產生的餘料、排放水，以綠能科技轉換成符合環保標準的再生能源，如沼氣發電、SRF 零燃煤鍋爐等，預期全數完工後可滿足 3 萬戶家庭用電需求，使永豐餘工紙未來不只靠紙賺錢，更要靠能源獲利。

蔡維力表示，永豐餘投控對永豐實營運後市「寄予厚望」，看好未來市場需求發展前景。對於永豐餘工紙的 IPO 進度規畫，預計在經過今年 5 月中董事會通過後，於第三季完成釋股作業、力拚年底前公開發行 IPO、並登錄興櫃交易。



《產業》承億文旅打造島鏈計畫 拚 2024 年 IPO 上櫃 中時新聞網 110.03.10

新冠肺炎疫情使國際觀光旅遊業陷入低潮，但文創設計旅店集團承億文旅仍持續打造島鏈計畫，除了預計暑假前及年底開幕迎賓的日月潭及高雄據點外，明年預計在台東池上、嘉義仁義潭持續拓點，目標在 2024 年將飯店據點拓增至 11 家，並完成 IPO 上櫃計畫。

2011 年創立的承億文旅集團，以捕捉各城市美學視角及創新旅遊規畫，打造異於傳統飯店的主題式住宿體驗，目前擁有淡水吹風、台中烏日子、嘉義商旅、桃城茶樣子、墾丁雅客小半島、花蓮山知道等 6 處據點，兼具城市型文創設計飯店及度假休閒飯店類型。

承億文旅集團持續打造島鏈計畫，標得日月潭文武廟附屬「景聖樓」旅館經營權，預計暑假前開幕迎賓。同時，亦與台壽保簽約高雄總圖會館 BOT 案旅館營運，將斥資近 10 億元打造五星級規格的全新高端品牌「承億酒店」，預計將在今年底試營運。

承億文旅表示，此次傾力擘畫具五星級飯店規格的全新飯店品牌「承億酒店」，結合高端硬體設施與集團擅長的文創設計美學實力，以新型態旅遊體驗呈現高雄的人文底蘊、港都熱情及高雄市總圖書館的閱讀力，目標打造為高雄市的最佳城市代言平台。

除了緊鑼密鼓籌備中的日月潭及高雄新據點外，承億文旅集團打造島鏈計畫不停歇，預計明年將進軍台東池上、嘉義仁義潭持續拓點，目標至 2024 年將集團飯店據點拓增至 11 家，並完成 IPO 上櫃計畫。



志強-KY 明辦上市前業績發表會 中時新聞網 110.03.17

由元大證券主辦輔導的志強-KY (6768)，訂於 3 月 18 日 (周四) 下午 2 時 30 分假台北君悅酒店 3 樓凱悅廳一區舉行上市前業績發表會。陳維家董事長將率領公司經營團隊向投資大眾說明公司的產業狀況、公司整體績效及營運前景。

志強-KY 公司資本額 17.43 億元，以代工知名國際品牌 (如 Adidas、Nike 等) 之鞋類產品製造為主要業務，產品可區分為運動鞋、休閒鞋及球類三大類，銷售市場以歐美為主。志強-KY 客戶主要來自國際知名運動用品品牌，包含 Adidas、Nike、Puma、Decathlon 等。公司每年銷售約 4,000 ~ 4,300 萬雙鞋，其中又以足球鞋為大宗，年銷售量大約 2,000 ~ 2,100 萬雙，占足球鞋市場約 20% ~ 21%，且分別占兩大龍頭品牌 Adidas 和 Nike 足球鞋製造的 38% 和 35%。志強的工藝技術和研發能力亦受品牌客戶肯定，除了獲得客戶歷年頒發的開發和創新獎外，亦合作製造限定聯名鞋，顯現客戶對於志強技術的肯定。志強-KY 於 2019 年度獲得 Adidas 客戶頒發之 CORE Innovation Cup 獎項以及 Nike 客戶頒發之 Process Innovation 獎項。

製鞋產業自動化已蔚為發展趨勢，志強 KY 致力於材料開發應用以及製造生產技術精進等項目，目前積極推動 Mechanical Engineer (ME) 及生產即時化系統之導入，提升生產效率，亦降低人力需求，另透過 Real Time System 之大數據分析提高生產穩定性，且致力於推動建置自動化設備，包括：自動印刷，自動裁斷機，雷射切割機及電腦針車等，並透過發展全球獨家的 TPU (Thermoplastic polyurethanes，熱塑性聚氨酯) 大底直接射出技術 (Direct Injection，以下簡稱 DI)，提高製鞋成品品質以及節省製程流程及所需人力。

志強-KY 公司生產主力位於東南亞，目前於越南有四家生產工廠及一家加工廠以及柬埔寨一家生產工廠，相較於中國之高勞動成本具有一定競爭力；關稅方面，柬埔寨享有低度開發國家可享除軍用外之商品 (EBA) 輸歐盟免關稅及免配額之優惠，而越南因應 EVFTA 《越南與歐盟自由貿易協定》自 2020 年 8 月 1 日起生效實施，歐盟與越南大部分產品輸出關稅廢除，且未來所有產品將逐年廢除；另鑒於全球經濟不確定性升高，公司積極於印尼及緬甸擴廠，增設生產基地以分散各地區勞工成本，且營運國際化布局以面對驟變之國際情勢；並設立葡萄牙廠有 Nike 直接技術合作，客製化 Nike 高單價的特殊鞋款。

志強-KY 於 2020 年全年營收為新臺幣 13,514,535 千元，稅後淨利新臺幣 409,107 千元、EPS 新臺幣 2.35 元。法人推估過去志強 KY EPS 一直維持在 6 ~ 8 元的水準，由於近年受到策略調整、疫情衝擊，EPS 受到影響。惟志強與全球兩大運動品牌 Nike、Adidas 維持長久緊密的合作關係，隨著疫情減緩、賽事恢復、題材加持等因素，2020 年第四季已有大幅成長表現，單季 EPS 即有新台幣 1.41 元貢獻。特別是 2022 年世足賽熱潮與各大賽事回復正常，志強-KY 柬埔寨新產能陸續供出，運動風潮持續帶動產業穩定增長，預計公司營收和獲利將能展現營運爆發力。



展碁國際 IPO 競拍均價 34.14 元 31 日以 25 元上市掛牌 中時新聞網 110.03.17

證交所表示，展碁國際 (6776) 17 日進行上市前股票初次募股 (IPO) 競價拍賣，競拍結果最低得標價格 33.1 元，最高得標價格衝上 172 元的天價，得標加權平均價格 34.14 元，預計 3 月 31 日以每股 25 元上市掛牌。

展碁國際 IPO 承銷案，採競拍及公開申購方式辦理，此次競拍股數 5,328 仟股，公開申購股數為 1,431 仟股。參與競拍投標共計 2,512 筆，合格標單共計 2,389 筆，以美國標決定競拍得標價格，已於今日完成電腦開標，並全部順利拍賣成功。

開標結果最低得標價格 33.1 元，最高得標價格：172 元，得標加權平均價格 34.14 元。

另依相關處理辦法規定，展碁國際競拍最低承銷價格為 22.32 元，此次辦理公開申購價格為 25 元，3 月 19 ~ 23 日為公開申購期間；3 月 25 日為公開抽籤日。



因應中火、大潭電廠 台電 4 月中旬發行無擔保普通公司債 聯合新聞網 110.03.08

為籌措電力開發所需資金，台電今（8）日表示，3 月 5 日經常務董事會通過，預定於 4 月中旬發行 110 年度第 1 期無擔保普通公司債 176.5 億元。

台電表示，為持續開發多元電源及電網，確保穩定供電，本次籌資主要因應台中電廠新建燃氣機組計畫、大潭電廠增建燃氣複循環機組發電計畫、第七輸變電計畫等。

台電指出，本次公司債發行條件包括：五年期無擔保普通公司債：利率 0.45%發行新台幣 34 億元，採固定利率計息，每一年付息一次，到期一次還本。七年期無擔保普通公司債：利率 0.55%發行新台幣 105.5 億元，採固定利率計息，每一年付息一次，到期一次還本。十年期無擔保普通公司債：利率 0.62%發行新台幣 37 億元，採固定利率計息，每一年付息一次，到期一次還本。



國巨今年首度籌資 將發行 100 億元 CB 中時新聞網 110.03.11

由於利率水準相對較低，國巨(2327)董事會決議通過，擬發行 100 億元無擔保普通公司債(CB)，此為國巨今年來首度的籌資計畫，雖然規模不如去年發行的 GDR 以及 ECB，但規模也算中型。

國巨表示，該筆資金用途為充實營運資金、償還借款及支應業務擴展等中長期資金需求，並將委託證券承銷商對外公開承銷。



《金融股》福邦證充實資金 將現增 3.5 億元 中時新聞網 110.03.15

福邦證(6026)為充實營運資金，董事會 12 日通過辦理現金增資 3.5 億元，實收資本額將自 24.83 億元增至 28.33 億元。由於尚未超過公司核定資本額 41 億元上限，此次現增案將不須提請 6 月 30 日股東常會通過。

福邦證表示，今年起將逐漸進入承銷業務豐收期，預計今年首次公開募股 (IPO) 將至少送件 6 件、明年將多於今年。考量承銷案件增加、包銷股票金額跟著擴增，有必要充實營運資金，董事會因此決議通過辦理現增 3.5 億元。

福邦證 2020 年合併收益 6.82 億元、年增 7.97%，營益率自 42.05% 提升至 43.34%。歸屬母公司稅後淨利 2.57 億元、年增 5.29%，每股盈餘 (EPS) 1.05 元、均創近 3 年高點。2021 年前 2 月自結綜合利益 1.52 億元、每股盈餘 0.61 元。



和潤後勢看好 籌資超額認購 300% 中時新聞網 110.03.15

和泰集團旗下和潤企業近年來營運規模持續擴大，看好車輛分期付款及企業金融市場動能，因此在第一季即啟動籌資計畫，發行無擔保普通公司債並受各大金融機構的肯定與支持，超額認購率逾 300%。

和潤企業 2 月自結合併營收達 13 億元，年增 16.8%，前兩個月累計合併營收達 26.9 億，年增 17.2%。

和潤今年度的首次無擔保普通公司債標售已完成定價，原訂發行 5 年期 20 億元，可增額或減額 20%；然因各銀行、券商等金融機構參標情況熱絡，總投標金額逾 60 億元，超額認購率逾 300%，最終開標結果加量至發行 22 億元，發行年期 5 年期，並由華南銀行取得主辦承銷商資格。

和潤指出，值此全球殖利率竄升之際，本次公司債發行之認購率及截標利率均相當亮麗，顯見和潤企業強勁之募資實力，以及金融機構對和潤企業的堅強支持。

和潤指出，此資金將成為營業資金配置、多角化業務發展之重要後盾，例如大型商用貨車 / 客車、大型重型機車等多元化分期產品的規劃、綠能新能源事業的布局、轉投資事業的發展等。

近期國際及本地市場利率反彈的風險短線未見解除跡象，美債 10 年期公債殖利率一度升抵 1.6% 左右，今年首波大型債券標售案發行利率一如預期走高，和潤企業為因應後疫情時代的營運資金需求，分批擇期在國內市場募集無擔保普通公司債，本次完成標售之 22 億元無擔保普通公司債亦計劃於 4 月中旬發行。



大股東釋股 17% 大江收購和康生科達標 工商時報 110.3.11

大江生醫預計以每股 29 元，共 6 億元收購和康生 30% 股權；由和康生董事長徐立德主導的寰宇創投，連同友好的大華、誠宇創投等已簽署應賣協議書，合計釋股 17% 股權，法人預期將推波收購案完成，未來也將由大江主導營運。開啟國內保健食品業首個收購案的大江，預計 4 月 16 日前公開收購和康生三成股權，由於雙方已達成協議，業界認為收購案將順利完成，現任大江董事長林詠翔可望出任和康生董事長，未來和康生業績也將併入大江財報。

和康生 10 日公告，董事環宇投資、環宇財務和大股東大華、誠宇、合宇、惠華、宇華、宏宇等創投，已於 3 月 3 日簽署應賣協議書，合計出股持股 17%。初步統計，環宇、大華、誠宇等大股東合計持股約 27~28%，此次釋股後將保留近 10% 股權。

林詠翔指出，和康生核心主力為醫療級膠原蛋白產品，目前已拓展出關節注射劑、膠原蛋白醫材、皮膚填補劑及骨骼填補骨材四大項目，並具有台灣、中國、美國、歐盟、新加坡、馬來西亞及印尼等多國認證，在美國也有穩定客戶，基本面頗具利基。大江旗下產品則已行銷至全球 56 國，且有完整銷售平台，未來合作後有望拓展更多市場。

林詠翔表示，大江目標是 10 年內打造生物科技大聯盟，過去兩、三年尋找許多標的，更成立併購小組，和康生收購案是今年第一案，初期先以業務合作為主，後續還有美國和國內等不少標正在洽談中，預計今年會陸續釋出好消息。

林詠翔表示，大江聚焦多角化營運策略，將尋找台灣生技產業夥伴，包括保健、醫材、製藥、寵物等。目前洽談對象中，台灣方面以消費性製品公司為主，藉此拓展多角化業務；美國標的則是能擴展客戶資源與產能，藉此快速搶進海外市場。



鴻海旗下鴻騰斥 3.38 億元收購 Linksys Holdings 持股至 100% 鉅亨網 110.3.14

鴻海 (2317-TW) 子公司鴻騰宣布，擬斥最多 1200 萬美元、約當新台幣 3.38 億元，向關係人取得子公司 Linksys Holdings 的 9.57% 股權，交易完成後，鴻騰將 100% 持有 Linksys Holdings。

綜合鴻騰在港交所公告以及中國媒體報導，此次交易價 1200 萬美元，包括基本購買價 600 萬美元，此外，若 Linksys Holdings 截至 2021 年、2022 年及 2023 年止，年度淨銷售額及淨收入達到條件門檻，則根據各年的淨收入計算的購買價最高為 600 萬美元。據悉，Linksys Holdings 主要經營互連家居、智慧家庭等業務，截至去年 12 月 31 日的財務報表，未經審核資產淨值為 6997.3 萬美元。

鴻騰在 2018 年以合併方式收購 Belkin International，並單獨註冊成立 Linksys Holdings，而此次鴻騰將 Linksys Holdings 持股提升至 100% 並註銷，藉此簡化附股權結構。鴻騰先前也公告，受到疫情影響，去年雖然仍可維持獲利，但預估年減幅超過 50%，且鑒於 COVID-19 疫情性質不斷演變，對產品的市場需求仍存在不確定性。



台新金併保德信現增再卡關 金管會擬要求重新補件 經濟日報 110.3.15

台新金控 (2887) 併購保德信國際人壽傳出用辦理現增方式，籌措併購保德信人壽的銀彈。不過銀行局局長莊秀媛會後接受採訪時透露，雖然台新金想要用現增籌措資金，但「資金來源還不夠明確」，目前銀行認為可行性還有問題，因此將再度要求台新金還需要補件，而且保險局認為除 55 億元交割款之外的營運資金還是不足，因此保險局方面也會要求台新金再重新補件說明。

台新金今年 1 月 8 日向銀行局送件申請併購保德信人壽，15 日即收到銀行局來函要求補充說明，3 月初傳出台新金擬以辦理現金增資百億元的方式籌措資金，至於出售彰化銀行股權一事，台新金希望保持彈性，會盡最大努力處理彰銀案，但無法承諾要在幾年內出清持有的彰銀股票。同時外界傳聞台新金併購保德信人壽一案，最晚須在今年 7 月初交割，第一期交割款 55 億元。

雖然金管會銀行局已證實 3 月 4 日有收到台新金補件，但是莊秀媛說，來送件的金額不只是 100 億元，因為光交割款 55 億元，但其他保險營運資金部份最少也要百億元以上。

莊秀媛說，因為台新「資金來源還不夠明確」。目前還打算請台新金再補件，內部還再討論中，正式公布後重新起算 15 天，黃天牧說「我們雖然不希望台新金一再補件，但問題是條件要符合監理機關的期待」。只現增 55 億元，後面還要用現增，保險局也會有意見。

莊秀媛說，目前確定現增指交割 55 億元，後續需要保險營運資金絕對是上百億元以上，目前說會考慮用現增，但是問題資金用現增，其可行性沒講得非常清楚，保險局需要更明確的答案。黃天牧說，像是過去南山人壽要求資金明確性及數年內的資金承諾，光說要現增，保險局是不太容易接受，目前還在討論中。此外台新金跟保德信人壽合併也有時間期限，他們本身也有期限的壓力。



開發金宣示 重返併購市場 經濟日報 110.3.18

開發金控 (2883) 昨 (17) 日法說會，宣示將重返併購市場，於完成中壽百分百控股後持續對外尋找併購與合資機會，加速成長。因認列中壽獲利比重提高，以及第 3 季總部大樓處分利益 80 億元入帳下，今年獲利成長可期。另外，開發金旗下開發資本，今年也將展開近年最大規模的海外私募創投基金募資計畫，預定將募集三檔基金，分別鎖定 AI、固定收益與併購，其中兩檔已確定將募資 3 億美元，合計將達新台幣二、三百億元。

開發金昨日法說會，是新任總經理龐德明 (Steve Bertamini) 首次主持，他在會上宣布開發金未來五年的 ABCDE 五大策略，即 Accelerate Digital(數位躍升)、Become Employer of Choice(卓越雇主)、Customer Focus (顧客導向)、Drive Growth (驅動成長)、Execution Excellence (高效執行)。其中，驅動成長部分，將尋求併購合資，龐德明表示，第一目標當然是完成百分百控股中壽，之後其他併購機會，則是要能確定對提升股東權益以及淨值報酬率 (ROE) 有正面幫助。

開發金去年總資產達 3.4 兆元，全年稅後純益 125.5 億元，今年前兩月稅後純益 49.9 億元，較去年同期大幅成長 3.51 倍。四大子公司中，除開發資本外，其餘中壽、凱基銀、凱基證券三大子公司，去年獲利年增率依序為 14%、17%、44%。

龐德明指出，未來五年五大策略中，首重「數位躍升」，所有子公司都將加速數位轉型，打造以行動裝置體驗為優先的數位平台；「卓越雇主」以人才培育計畫、改革考核及激勵措施，期能成為員工首選；推動「顧客導向」策略，注重顧客體驗數位化及全方位金融解決方案；「驅動成長」是運用跨售、大數據分析等以提升 ROE 與利潤；最後透過數位基建及拓展通路，追求「高效執行」以取得成果。



《百貨股》富邦媒營運審慎樂觀 明年千億營收在望 中時新聞網 110.03.16

消費型態朝電商平台移動，經濟規模、物流及集團整合服務效益顯現，讓 momo 富邦媒(8454)審慎樂觀今年及明年營運，富邦媒董事長林啟峰表示，今年景氣看起來是樂觀的，如果沒有太大意外，希望今年可以維持去年成長幅度，2022 年營收達成 1000 億元是可預期的。

新冠肺炎疫情顛覆消費習性，加速驅動虛擬零售通路的蓬勃發展，進而推升 momo 富邦媒 2020 年營運再攀高峰，2020 年合併營收突破 671.98 億元，年增達 29.65%，領先同業站穩台灣電商龍頭地位，稅後盈餘為 19.43 億元，年成長 39.48%，每股盈餘為 13.87 元，創下歷年新高。

林啟峰表示，疫情在台灣本來就沒有太大影響，全球市場因疫苗接種可望逐步恢復正常，今年景氣看起來是樂觀的，不過樂觀中還是要審慎，匯率波動、政府打房、全球疫情受控制、通膨起來後可能升息，以及處於高檔的股市可能修正是變數，根據過去經驗，momo 是台灣經濟領先指標，如果消費者對未來比較樂觀，名牌包、服飾等高檔商品銷售較好，由於這些產品利潤較好，對公司營運比較有利，反之，若總體經濟不好則會影響消費意願，消費會轉向生活用品，公司營運比較有壓力，今年前 3 月銷售比預期好，如果沒有太大意外，今年營運成長可以維持去年水準。

富邦媒總經理谷元宏表示，有人說疫情對電商有利，但除了去年第 2 季因為疫情，食品、防疫商品及民生必需品銷售較多，之後就恢復正常，momo 成長主要來自於經濟規模，我們持續追求營收高成長，以前談 2022 年達到年營收千億元，現在看起來是可實現的目標。

momo 身處線上零售產業，最後一哩路的 touch point 創造消費者優質購物體驗的重要環節，完善物流倉儲網絡更是串聯起產業供應鏈最強而有力的後盾，不僅是驅動公司成長的重要引擎，也可望進一步帶動整體產業一同向上成長。

谷元宏表示，電商服務主要是物流和配送，2020 年 momo 達成 30 座倉儲的建置目標，並成立百分百持股子公司「富昇物流」來補足市場服務需求，今年 momo 持續精進全台配送服務實力，在倉儲建置上，今年預計將新擴建 10 座衛星倉，並希望在中部地區建立主倉，同時強化「南台灣電商物流網」的布建，從年初永康物流中心啟用營運；南區大型物流中心也將於第二季動土、第四季上樑，預計於 2023 年完工加入服務的陣容；自有車隊富昇物流最後一哩路的運能佔比也將逐步提升至 15%，為服務添翼，momo 齊力發展倉儲、物流建置，以提升全台物流配送服務力。

再者，谷元宏表示，去年第 4 季 momo 推出 5 小時雙北送達，今年會持續 5 小時試營運，讓它更好用，並於第 2 季調整再擴大到其他都會區，希望隨著衛星倉布建拓展到其他城市。

在 IT 升級方面，谷元宏表示，我們將持續進行 IT 的投資，希望透過大數據分析優化商品倉儲，提升物流運送效率，讓服務能夠隨著營收成長維持水準，樂觀看待今年營運。至於海外投資部分，谷元宏說明，電商是在地生意，不同市場有不同需求，供應商組成也不同，必須有在地團隊，我們在海外沒有主場優勢，對海外投資保持謹沈穩步伐。



美提經濟刺激法案 專家：將對中國造成衝擊 大紀元新聞網 110.03.17

美國近日通過 1.9 兆美元的經濟刺激法案，給美國經濟釋放大量資金。總體經濟學家吳嘉隆表示，在量化寬鬆時期流向新興市場的資金，會因美國長債利率走高而回流美國，預估將對中國大陸造成衝擊，「要提防市場可能出現的巨幅震盪」。

美國總統拜登 11 日在白宮簽署 1.9 兆美元的經濟刺激法案，這也是 2020 年疫情爆發以來，美國至今推出的第三輪紓困法案，總額超過 5 兆美元，約是美國 2020 年國內生產總值的四分之一。

對此，總體經濟學家吳嘉隆表示，表面上，這個法案的立即效果就是提振金融市場的信心，讓市場對經濟復甦前景有樂觀的期待，「這樣的期待是合理的」，不過進一步觀察，它會產生幾個外溢效應。

表示，第一、估計許多人在收到紓困現金後會去還債，以減輕債務違約的風險，而不是拿去增加消費。所以刺激法案將會有利於銀行，讓銀行的呆帳風險降低了一些。這也說明了過去這一週的反彈行情，道瓊比那斯達克表現得更強。

第二、引出了通膨疑慮。吳嘉隆說，通膨要成立有一個條件，就是需求擴張的速度，要超過產能擴張的速度，造成供不應求。由於目前美國勞工的失業率還算高，勞動市場還有閒置空間有待填補，所以聯準會的前瞻指引中，並不擔心通膨。

「不過這樣的疑慮，卻帶動了美國 10 年期公債殖利率的走高。」他表示，這個通膨疑慮使得公債投資人要求較高的報酬，來抵銷通膨帶來的購買力上的損失，於是推升了長債的殖利率。

吳嘉隆表示，第三、由於聯準會並不擔心通膨，也宣稱對通膨有較高的容忍度，因此可以認定目前利率的走高，本質上其實是「無通膨壓力下的利率走高」，其真正的動力是經濟前景看好。

他說，在量化寬鬆時期流向新興市場的資金，將會因為美國長債利率的走高而回流美國，因此新興市場國家會感受到資產泡沫破掉的危機，這種美國利率走高，新興市場資金回流美國的現象，市面上俗稱「剪羊毛」。

第四、剪羊毛現象主要影響的是新興市場的老大「中國大陸」。吳嘉隆說，拜登所簽署的經濟刺激方案表面上直接的作用，是拉抬美國經濟，但是私底下卻有一個間接的作用，就是透過長債利率的走高，把外流的資金吸回美國，尤其是對新興市場抽資金。

他表示，第五、美國相當於是在對中國大陸剪羊毛，美中關係勢必會受到衝擊，中共也肯定不會輕易就範。在這樣的博弈中，要密切關注中共的外匯儲備的變動，如何受到資金外流的衝擊。

吳嘉隆強調，習近平的選項之一是開放金融市場給外資，並推動資金流動的自由化，期待外資會因此帶進外匯來設點。美國這邊的選項之一，是持續推動科技與金融領域的大脫鉤，在這兩個領域給中共施加經濟壓力，「當然雙方的選項不只這些，我們要提防市場可能出現的巨幅震盪。」



全球經濟漸暖 國際原油需求復甦前景喜憂參半 新浪新聞網 110.03.17

隨著全球範圍內新冠疫苗接種逐步展開，以美聯儲為代表的發達經濟體央行維持寬鬆貨幣政策以及多國大規模的財政刺激政策的實施，2021 年，全球經濟正在從新冠肺炎疫情的陰霾中逐步復甦。

伴隨著近期以美國國債為代表的全球債券收益率上行，市場對於通脹的預期進一步升溫。除黃金價格受困於債券收益率上行而承壓下挫外，以國際原油為代表的大宗商品價格均出現不同程度攀升。今年年初至今，WTI 原油期貨以及布倫特原油期貨價格已大幅攀升。截至 3 月 15 日，雖有小幅震蕩下挫，但 WTI 原油期貨以及布倫特原油期貨價格均維持在 65 美元/桶的水平之上，分別報收於 65.39 美元/桶和 68.88 美元/桶。

值得注意的是，儘管相比於 2020 年 4 月跌入負值區間的歷史低位，國際原油價格已經顯著反彈，但全球經濟復甦前景依然充滿不確定性，全球原油需求的回升狀況也並不均衡，國際原油價格是否還能繼續維持上漲仍存在變數。與此同時，美國經濟的復甦以及拜登政府財政刺激措施的實施，在一定程度上推動了美元的上行，削弱了原油價格的漲勢。

經濟復甦預期帶動原油市場樂觀情緒

不久前，沙特阿美石油公司的總部所在地、沙特石油重鎮宰赫蘭市遭遇襲擊的事件，一度令油價大漲，不過總體而言，此次襲擊事件並未對原油生產造成嚴重影響，僅對原油價格的走勢造成了短期的震蕩。

而從年初至今，國際原油價格的震蕩上行則主要受益於全球經濟以及原油需求回暖的預期。

經濟合作與發展組織(OECD)在最新發佈的經濟中期展望報告中表示，隨著新冠疫苗接種速度加快以及美國推出龐大的新刺激計劃，OECD 預計，2021 年，全球經濟將以 5.6% 的速度反彈，2022 年將增長 4.0%。

與此同時，美國拜登政府實施的 1.9 萬億美元財政刺激政策也正助力美國以及全球經濟的復甦，並且提振原油需求復甦的前景。國際貨幣基金組織 (IMF) 發言人賴斯表示，根據 IMF 的初步測算，美國此次財政刺激計劃預計將在未來 3 年給美國 GDP 帶來 5%-6% 的提振。此外，當前美聯儲繼續維持寬鬆貨幣政策，流動性寬鬆、美債收益率震蕩上行以及通脹預期顯著升溫等因素有望對國際原油價格的上行形成支撐。

總體而言，若全球經濟增長前景持續向好，則有望帶動全球原油需求繼續復甦，從而對國際原油價格形成利好。美國能源信息署 (EIA) 在 3 月 9 日發佈的短期能源報告 (以下簡稱「報告」) 中預計，2021 年，WTI 原油價格為 57.24 美元/桶，此前預期為 50.21 美元/桶；2021 年，布倫特原油價格為 60.67 美元/桶，此前預期為 53.20 美元/桶。

報告分析稱，今年 2 月，布倫特原油現貨價格平均為 62 美元/桶，比 1 月的平均價格高 8 美元/桶，比 2020 年 2 月的平均價格高 7 美元/桶。由於新冠疫苗接種率和全球經濟活動的增加，加上石油輸

出組織(OPEC)和其夥伴國組成的 OPEC+持續限制原油供應，2 月份布倫特原油價格不斷上漲，繼續反映出對石油需求上升的預期。此外，美國冬季極端天氣造成的原油供應中斷也支撐了 2 月份的原油價格。

OPEC+對原油需求復甦前景謹慎樂觀

儘管目前全球經濟已經出現回暖跡象，國際原油價格也擺脫了低點實現顯著反彈，但 OPEC+在 3 月份的會議上並未選擇增產，在允許俄羅斯和哈薩克小幅增產的同時，決定將當前的減產協議延長至 4 月份。與此同時，沙特表示，在 4 月份將繼續自願減產 100 萬桶/日。OPEC+認為，儘管近期油價上漲，但原油的需求復甦依然較為脆弱。

OPEC 在最新的月度報告中指出，原油需求的復甦將集中在今年下半年，並且預計 2021 年原油需求將增加 589 萬桶/日，增幅達到 6.5%，高於此前預期的增加 579 萬桶/日。不過，OPEC 同時強調，今年的需求增長將無法彌補 2020 年以來的嚴重需求不足，預計整個 2021 年的市場流動性仍將受到影響。

「OPEC4 月份原油平均日產量預計將為 2530 萬桶，與 3 月份的預期產量相似。5 月份 OPEC 原油產量將升至 2660 萬桶/日。這一增加是基於沙特停止自願減產 100 萬桶/日，同時放鬆延長至 4 月份的減產協議的預期。」EIA 在報告中指出，基於假設，預計 OPEC 在 2021 年下半年的平均產量為 2790 萬桶/日。

從供應角度看，儘管 EIA 預計 2021 年上半年原油庫存將減少 120 萬桶/日，但全球原油供應的增加將導致 2021 年下半年石油庫存增加近 40 萬桶/日，到 2022 年實現市場的基本平衡。EIA 指出，這一預測在很大程度上取決於 OPEC+未來的產量計劃、美國緻密油生產對油價上漲的反應能力以及原油需求增長的速度等因素。



《科技》慧榮總經理苟嘉章：記憶體 Q2 續漲 成熟製程缺產能 工商時報 110.03.17

NAND Flash 控制 IC 廠慧榮 (Silicon Motion) 總經理苟嘉章表示，新冠肺炎疫情帶動數位轉型持續，疫苗施打在下半年普及後將會看到更強勁的總體經濟復甦，記憶體因為供給增幅有限但需求明顯提升，DRAM 及 NAND Flash 價格第二季續漲。

此外，美國仍緊縮對中國半導體廠的貿易限制，台積電及聯電不會再投資舊製程產能，在供需失衡情況下，成熟製程產能會缺到明年。

苟嘉章表示，先前市場預估今年 NAND Flash 是供過於求，但包括個人電腦、伺服器、智慧型手機等需求強勁，價格在 3 月已見止跌，第二季 NAND Flash 價格可望由原本預估的季跌 5 ~ 10% 轉變為小漲走勢。至於 DRAM 供不應求明確，價格將一路漲到第二季。

苟嘉章認為，晶圓代工產能供不應求問題不僅延續到年底，原本市場預期 2022 年有機會紓解的情況恐怕要落空，其中成熟製程產能短缺情況會比今年更加嚴重。同時，半導體產業已與地緣政治結合在一起，8 吋晶圓代工成熟製程產能已經像新冠肺炎疫苗一樣，成為各國都在搶的全球性戰略物資。

苟嘉章說，今年成熟製程的產能供不應求情況恐會逐季加劇，原因在於晶圓代工廠近幾年對成熟製程的投資太少，但現在缺貨嚴重的晶片包括微控制器 (MCU)、電源管理 IC、面板驅動 IC、記憶體控制 IC 等，都是採用 40 奈米至 90 奈米、0.13 微米或 0.18 微米等成熟製程生產。然而成熟製程新建生產線的投資報酬率不高，但疫情下需求倍數成長，晶圓代工廠根本無法應付。

苟嘉章指出，到目前為止美國政府尚未批准任何一家美系半導體設備商提出的出貨中芯許可，這代表中國最大的晶圓廠工廠中芯目前沒有辦法採購設備以擴建成熟製程產能。至於由台積電、聯電、三星等大廠來看，擴增成熟製程產能對獲利貢獻少，這問題就成為一個無解的難題，在供需失衡情況下成熟製程產能會缺到明年。

苟嘉章表示，晶圓代工廠今年要再擠出產能幾乎已經不可能，就連先前答應歐美汽車大廠的部分，也僅支援一個季度的產能，而且至今年底，晶圓代工廠無法滿足客戶爆量的訂單，僅能用調配訂單的方式來因應。至於近期有關晶圓代工龍頭調漲第二季價格消息，苟嘉章則認為不大可能，因為現在最大的問題是沒有產能，漲價卻無法提供產能是沒有意義的事。

