

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	6811	宏碁資訊	111.03.31	陳俊聖	364,490				
上市	6854	銻創科技- KY 創	111.02.25	李允立	1,008,736	111.04.06			

(2) IPO 承銷概況

掛牌日	公司名稱	產業	申請股本 (仟元)	2020 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(%)
111.03.31	明係	上櫃其他	274,000	1.85	21.62	競價拍賣	51.28	40	52.8	32.00

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
4303	上櫃	信立化工	轉換公司債 (無擔保)	300,000		111.03.29				111.04.18
4763	上市	材料-KY	轉換公司債 (無擔保)	500,000		111.03.29				111.04.18
4763	上市	材料-KY	現金增資	30,000	100.00	111.03.29				111.04.18
6217	上櫃	中國探針	現金增資	170,000	41.00	111.03.31				111.04.20
6761	上櫃	穩得	轉換公司債 (無擔保)	400,000		111.03.31				111.05.03
6411	上櫃	晶焱	現金增資	50,000	160.00	111.04.01				111.04.21
5388	上市	中磊電子	轉換公司債 (無擔保)	3,000,000		111.04.08				111.04.26
6134	上櫃	萬旭電業	轉換公司債 (有擔保)	200,000		111.04.08				111.05.09

(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 (%)
111.03.30	4174	浩鼎	105.0	81.90%	3,150,000	公開申購	充實營運資金及支應 OBI-822、OBI-833 及 OBI-888 等三項新藥項目未來 3 年之研發資金所需	16.97
111.04.07	3625	西勝	20.0	86.66%	320,000	公開申購	充實營運資金	3.78
111.04.08	5484	慧友	14.0	84.34%	187,600	公開申購	償還銀行借款及充實營運資金	10.19
111.04.08	6569	醫揚	88.0	81.86%	264,000	公開申購	償還銀行借款及充實營運資金	0.24
111.04.08	3346	麗清科技	33.0	81.18%	330,000	公開申購	購置廠房土地	1.29

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 (%)					承銷方式	資金用途
									1 年	2 年	3 年	4 年	5 年		
111.03.29	30164	嘉晶	5	101	3	無	109.22%	128.00	-	-	0		詢圈	購置機器設備及其相關安裝工程	
111.04.01	288701	台新金	50	100.5	3	無	106.84%	20.30	-	-	0		詢圈	償還借款、充實營運資金及因應未來轉投資需求	
111.04.07	37074	漢磊	10	124.8523	3	有	102.50%	118.80	-	-	0		競拍	購置機器設備及其相關安裝工程 充實營運資金	

3. 財務顧問案件

(1) 股份轉換

收購公司(A)	被收購公司(B)	轉換對價 (A) : (B)	董事會	股東會	轉換基準日
欣興 (3037.TSE)	旭德 (8179.ROTC)	0.219 : 1	111.03.30	111.06.15	111.10.01

(2) 投控

收購公司(A)	被收購公司(B)	轉換對價 (A) : (B)	董事會	股東會	轉換基準日
定穎投資控股 股份有限公司	定穎 (6251.TSE)	1 : 1	111.03.31	111.05.20	111.08.25

(3) 簡易合併

存續公司	消滅公司	董事會	合併基準日
晟德 (4123.OTC)	玉晟生技投資股份有限公司	111.04.07	111.06.30

(4) 私募

發行公司	私募對象	發行種類	發行股數 (仟股)	發行價格	定價 成數	董事會	股東會	定價日
力新 (5202.OTC)	鑫阿波羅能源(股)公司 大立化妝品(股)公司	普通股	30,000	14.6	80.02%	110.09.16	110.11.08	111.03.28
永利聯合 (8080.OTC)	兆遠投資控股(股)公司	普通股	755.5	13.24	82%	110.05.04	110.08.27	111.03.30
星寶國際 (6130.OTC)	策略投資人為限	普通股	6,800	43.52	80%	110.11.16	111.01.06	111.04.06
喬鼎 (3057.TSE)	策略投資人為限	普通股	3,349.86	10.45	80%	110.05.27	110.07.08	111.04.07

(5) 股份交換、公開收購、分割之市況：本期無新增。

二、福邦主辦案件快訊

(一) IPO：本期無新增。

(二) SPO

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	生效日期
6806	上市	森崴能源	現金增資	500,000	84	111.03.08	111.03.24
3036	上市	文擘科技	存託憑證(海外)	231,214 (美金)		111.03.09	111.03.25

三、近期公告法規修正：本期無新增。

四、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
《興櫃股》信實 4 月下旬掛牌 今年營收拚雙位數成長	中時新聞網	111.03.28
中美晶小金雞台特化拚今年底登興櫃	鉅亨網	111.03.29
宏碁資訊、樂迦再生 今分別申請上櫃及興櫃戰略新板	聯合新聞網	111.03.31
中天旗下 鑽石生技 7 月登興櫃	經濟日報	111.04.04

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
富采現增 面板雙虎都買單	工商時報	111.03.29
今年首家建商籌資 亞昕送件擬辦現增	鉅亨網	111.04.05
可成擬辦現增 預計買回 2.5 萬張庫藏股	經濟日報	111.04.06

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
〈電信掀整併潮〉電信三雄：整併已成趨勢 不影響資費變化	鉅亨網	111.03.31
SEC 祭出一系列監管新規 劍指 SPAC	鉅亨網	111.03.31
新光金合併台新金 四大要件 牽動結局	經濟日報	111.04.01
企業併購法規 需增加小股東保護	聯合新聞網	111.04.07

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
俄烏戰爭、中國疫情重燃 全球供應鏈再面臨嚴重威脅	鉅亨網	111.03.29
MCU 今年產值估達 215 億美元創高 未來 5 年價格逐步向上	鉅亨網	111.03.30
台灣 PCB 產業今年產值估續創新高 年成長上看 9.3%	經濟日報	111.04.01
照明 LED 今年產值 研調估 81.1 億美元年增 9.2%	經濟日報	111.04.07

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	業務資深協理	李莉綾	02-2383-6825 leelylee@mail.gfortune.com.tw
	業務資深協理	徐斌惟	02-2383-6835 wolfganghsu@mail.gfortune.com.tw
	業務資深協理	謝灼梅	06-222-6156(南部) mayhsieh@mail.gfortune.com.tw
財務顧問組	業務協理	顏培臣	02-2383-6804 cyrusyen@mail.gfortune.com.tw
業務組	業務協理	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

晶呈科技上櫃IPO 今競拍 經濟日報 110.03.29

國票證券主辦「晶呈科技」(4768) 初次上櫃現金增資，昨 (28) 日順利完成開標，最低得標價格 95 元，最高得標價格 130 元，得標加權平均價格 101.71 元，公開承銷價格為 86.8 元，將於明 (30) 日至 4 月 1 日開始申購，4 月 7 日公開抽籤，預計於 4 月 13 日掛牌上櫃。

晶呈科技昨日收盤成交價為 127 元，與承銷價格 86.8 元相比，潛在報酬達 46.31%，投資人若參與公開申購，與目前市價相較 40.2 元價差，中籤一張可望賺取價差 4 萬元。

晶呈科技成立於 2010 年，是全球少數具備電子級鋼瓶製造、純化 (精餾 / 吸附)、混氣、超高純度氣體充填、微量分析、特殊部件設計組裝等全製程 6 段製造技術的特殊氣體製造廠，經營團隊在半導體領域均有 25 年以上資歷，主要客戶為晶圓代工、面板、及矽晶圓等製造廠。

晶呈科技去年營收 7 億元，YOY 31.3%；毛利率 38.23%，EPS 2.15 元，均創下歷年新高。累計今年前 2 個月合併營收 1.14 億元，YOY 達 48.6%。展望未來，將持續增加特殊氣體品項，並隨客戶新設廠區增加需求，及積極拓展客戶數量，也強化「綠色環保」氣體布局，營運成長潛力可期。

國票證券專業承銷團隊近年來在資本市場表現亮眼，這次主辦晶呈科技 IPO 競拍案，繳出亮麗成績，展現國票承銷團隊堅強實力。



《興櫃股》信實4月下旬掛牌 今年營收拚雙位數成長 中時新聞網 111.03.28

專業物業管理集團信實(6721)將在 4 月下旬掛牌，目前以清潔服務為主要來源，2021 年營收占比已達 75.6%，董事長楊文榮指出，公司不會像電子業突然會接到大訂單會大幅成長，公司以服務性質為主，接單只會慢慢持續擴增，不會一下子去接大的訂單，打壞公司的服務品質，今年已接獲兩筆捷運清潔案，年度營收成長目標希望力拚雙位數。

楊文榮說，每年的 9~12 月中都是密集投標時間，對於隔年的業績差不多就底定了，今年接下來的標案包括，3~4 月即將投標的三總汀州及內湖的清潔人員、北捷保全案等，若是順利取得將會在 7 月開始執行，另外，台鐵列車清洗標案，會在年底釋出，公司都將積極爭取。

面對去 2021 年營收成長，但獲利卻下降，信實董事長楊文榮說，基本工資上漲並不是主因，勞保和健保雙漲的影響才是最大，勞健保雙漲每人每月多 200 多元，一年支出將近 1000 萬元，是侵蝕獲利表現的重要因素。

信實在 2022 年 1 月標到台北捷運 B、C 組的案子，金額分別為 3.23 億、2.94 億元，公司在桃園機場第一及第二航廈清潔及手推車服務已近 10 年，第三航廈預估將會在 2026 年完工，公司將積極爭取第三航廈的合約，未來也將加強展醫院及展覽場所的合約。

信實去年起拓展業務版圖至居家照護業務，藉以串連社區能量，提供國人優質之長照服務，持續提供企業、居家的個人全方面清潔、照顧服務，以利永續成長。



中美晶小金雞台特化拚今年底登興櫃 鉅亨網 111.03.29

中美晶 (5483-TW) 集團旗下台特化 (4772) 今 (29) 日召開董事會，預計今年股東會將辦在 6 月 17 日，並在會中討論初次上櫃以現增發行新股辦理公開承銷一案，法人預期，台特化將在今年底前登錄興櫃，明年正式掛牌上市。

台特化董事長徐秀蘭近年積極推動台特化轉型計畫，除了導入半導體經營模式，並藉由集團資源介紹客戶，台特化在經由客戶驗證通過後，去年出貨量顯著成長。

台特化主要生產矽乙烷 (Disilane)、矽丙烷 (Trisilane) 等特殊氣體，更在 2019 年獲台積電 (2330-TW)(TSM-US) 頒發優良供應商，去年營收創下歷史新高，營運首度轉虧為盈，全年稅後純益達 1.94 億元，每股純益達 1.37 元。

台特化預計在今年股東會討論 5 大案，包括修訂公司章程、股東會議事規則、董事及監察人選任程序、取得或處分資產處理程序案，以及初次上櫃發行新股公開承銷，擬以現金增資發行新股辦理公開承銷，原股東全數放棄現金增資優先認股之權利案。

中美晶自去年底為止，持有台特化約 42758 張，持股比 30.93%。



宏碁資訊、樂迦再生 今分別申請上櫃及興櫃戰略新三板 聯合新聞網 111.03.31

櫃買中心表示，今（31）日有宏碁資訊服務股份有限公司（6811）送件申請上櫃，及樂迦再生科技股份有限公司申請登錄興櫃戰略新三板，該二家公司分別為今年度首家申請上櫃及申請登錄興櫃戰略新三板的公司。

宏碁資訊主要從事資訊軟體銷售及資訊顧問服務業，主要提供政府及企業客戶「數位轉型」相關解決方案。宏碁資訊目前資本額為 3.64 億元，2021 年度營業收入為 62.03 億元，稅前純益為 3.66 億元，每股稅後純益（EPS）為 7.79 元，輔導推薦證券商為台新綜合證券、凱基證券、群益金鼎證券以及國泰綜合證券，簽證會計師為安侯建業聯合會計師事務所。

樂迦再生主要是從事提供細胞治療相關產品之委託開發暨製造服務（Contract Development and Manufacturing Organization, CDMO），並將於新竹生物醫學園區建置 GMP 細胞治療工廠，屬六大核心戰略產業之「生物醫療科技產業」。樂迦再生目前資本額為 20.00 億元，輔導推薦證券商為第一金證券、凱基證券以及大展證券，簽證會計師為資誠聯合會計師事務所。樂迦再生是採申請登錄戰略新三板併送簡易公開發行方式送件，預計於 4 月 28 日登錄興櫃戰略新三板開始交易。

有關宏碁資訊及樂迦再生進一步財務業務資訊，投資人可至公開資訊觀測站（<https://mops.twse.com.tw>）下載公開說明書參閱。



中天旗下 鑽石生技7月登興櫃 經濟日報 111.04.04

中天 (4128) 集團旗下鑽石生技投資公司，因看好生技業後續市場爆發力，為了擴大營運規模，預定在今年 7 月正式登上興櫃，目標明年掛牌上市，成為台灣第一家上市的永續型創投公司。

合一生技日前召開今年第 1 季線法說會時，由於合一生技營運中心主任路孔明並未親自主持，有投資人詢問，合一總經理鄭志慧說明，由於鑽石生技預定今年 7 月登上興櫃板，身為鑽石生技董事長的路孔明，後續並不會再出席合一法說會。

鑽石生技投資公司是由中天生技集團發起，結合富邦金控、台新金控及潤泰集團共同成立。目前，鑽石生技投資公司資本額 50 億元，中天是單一最大股東。

金管會早在 2016 年 2 月已宣布，為了鼓勵創投公司挹注較大資金於風險較高、且投資回收期較長的新創產業，經證交所修正相關規範及配套措施後，准許永續型創投公司得以申請在證交所掛牌上市。

據悉，鑽石生技原本在政府開放創投公司可掛牌上市之初，就有意提出申請，但考量 2016 年後生技股資本市場低迷，直到 2020 年鑽石生技投資的合一生技成功將新藥授權海外後，順勢帶動鑽石生技投資獲利大爆發。

除了合一生技之外，鑽石生技目前已投資至少 12 家生技公司，其中醣基生醫、欣耀生醫及三鼎生技都在興櫃市場交易，結合帳面價值及已實現價值，鑽石生技去年獲利超過 25 億元，該公司連兩年每股盈餘逾 5 元，獲利表現早已符合上市門檻。

展望今年，鑽石生技旗下公司今年有三大題材值得關注，一是合一生技的糖尿病傷口癒合新藥 ON101，已在大陸藥監局完成審查，只待官方核發藥證；醣基生醫及永生生技今年都將有突破性進展。



富采現增 面板雙虎都買單 工商時報 111.03.29

富采宣布辦理現金增資、發行私募普通股，將用以興建 Micro LED 專用 6 吋晶圓廠，讓面板雙虎都買單。友達本來就是富采法人董事，應募股數為 6,725 萬股，加計此次交易，與其投資公司對富采持股將大幅提升至 17.31%。群創則是首次入股富采，應募股數 275 萬股。

富采在 Mini LED 量產後，今年大踩油門要衝刺 Micro LED 的意味濃厚。富采日前宣布斥資 6.1 億元買下竹科竹南園區廠房要備戰 Micro LED。28 日又公告要辦理現金增資、發行私募普通股，用以建廠、購置磊晶製程與晶粒製程相關設備，要興建 Micro LED 專用 6 吋晶圓廠。

富采此次發行私募普通股的股數共計 7,000 萬股，擬於額度內授權董事會自股東常會決議日起辦理，私募普通股價格暫定以參考價格九折認購，應募對象罕見地出現面板雙虎都買單的情況。

友達應募股數為 6725 萬股，在私募案完成後，友達及其投資公司康利投資和隆利投資合計將持有富采 17.31%。友達自富采在 2021 年正式掛牌上市以來就陸續增加持股，友達不僅是法人董事，連友達董事長彭双浪也身兼富采副董事長。

群創先前則未與富采有任何投資關係，群創集團在 LED 相關投資有榮創和光鋇。此次私募案群創應募股數為 275 萬股，群創總經理楊柱祥 28 日表示，公司採適度參股表達認同富采價值、支持董事長李秉傑的經營理念、以及宣示台廠在 Micro LED 題目的合作，不過群創沒有規劃進入富采董事會。

面板雙虎同時投資富采，也顯示 Micro LED 顯示器即將進入量產階段。日前友達法說會中宣布將投資 8.5 代新廠，總經理柯富仁強調不是用目前已經量產線的製程來規劃，而是考量新的製程設備技術，基本上會以 a-Si (非晶矽) 為基底、也考慮搭配 LTPS (低溫多晶矽)，並且將為 Micro LED 做準備。



今年首家建商籌資 亞昕送件擬辦現增 鉅亨網 111.04.06

建商亞昕 (5213-TW) 已正式向金管會送件申報擬辦理發行現增股 4.4 萬張，以暫訂現增每股溢價 23 元計算，將自市場募集逾 10 億元資金，是今年以來的首件申報公開市場募集案件，主辦券商為台中銀證券。

台灣央行為抑制全台房價過度飆漲及市場投機，在 2021 年連續祭出四波「打炒房」的信用管制措施並於今年 3 月升息 1 碼，影響所及涵蓋購屋人及建商，其中對建商影響最大的在於，購地貸款最高成數由 6 成降為 5 成，仍需保留 1 成動工款，但增加要求借款人「切結於一定期間內」動工興建，藉此強化督促借款人加速動工，並增加住宅供給，避免資金流供囤地，同時對於餘屋貸款最高成數由 5 成降為 4 成。

上櫃建商亞昕目前股本為 34.7 億元，2021 年財報營收 30.49 億元，毛利率為 26.62%，年增 2.66 個百分點，稅後純益 2.53 億元，年減 58.46%，每股純益 0.73 元，截至 2021 年底的負債比為 79.25%，此次亞昕擬辦理發行現增股 4.4 萬張，將自市場募集逾 10 億元資金，主要目的也為償還銀行借款。

亞昕在新北市新莊副都心「亞昕森中央」及林口「昕銀座」都在 3 月動工，兩大建案總銷分別達 110 億元、50 億元，目前銷售反應熱烈，若營建工程如預期進度，將於 2025 年完工。

今年亞昕營運可望穩健成長，一方面，包括林口「昕聯心」、三重「昕悅灣」、大同「亞昕華威」、桃園「向陽」等案預估總銷合計可達約 120 億元以上，目標預計動能。



可成擬辦現增 預計買回2.5萬張庫藏股 經濟日報 111.04.06

可成今天公告，董事會決議擬辦理現金增資，擬發行不超過 5000 萬股為限，預計用於擴建廠房、購置設備、海外購料等，可成董事會也通過，擬每股配發 10 元現金股利，以及實施庫藏股 2.5 萬張。

金屬機殼廠可成表示，董事會決議擬辦理現金增資發行普通股參與發行海外存託憑證及/或現金增資發行普通股，擬發行不超過 5000 萬股為限，每股面額新台幣 10 元。

可成表示，本次增資資金預計用於擴建廠房、購置設備、海外購料、充實營運資金、轉投資、償還銀行借款等，該案由董事會提請 111 年股東常會決議，股東會日期為 5 月 27 日。

此外，可成今天董事會決議股利分派，預計每股配發 10 元，若以今天收盤價 146 元計算，殖利率約 6.8%，發放總金額 72.98 億元。

可成也決議將再次實施庫藏股，預計買回自家股票 2.5 萬張。公告指出，本次庫藏股買回期間為 4 月 7 日至 6 月 6 日，買回區間價格為 102.2 元至 220.5 元。

根據公告，可成過去 3 次庫藏股的執行情形（實際已買回股數占預定買回股數），第 1 次為 35%，第 2 與第 3 次分別為 62%、65%。



〈電信掀整併潮〉電信三雄：整併已成趨勢 不影響資費變化 鉅亨網 111.03.31

台經院今 (31) 日舉行「電信事業合併與市場競爭研究成果分享與意見交流會議」，外界擔憂，一旦進入新三雄時代恐降低市場競爭態勢，將連帶影響消費者的資費權益，對此，電信三雄均認為，電信整併是趨勢，但並不影響資費變動。

NCC 與公平會委員表示，由於台灣之星與亞太電 (3682-TW) 長期營運虧損，對於電信整併潮正面看待，不過兩起合併案均通過後，在家數變少情況下，市場競爭可能同步降低，不免擔心資費會跟著調漲。

對此，台灣電信產業發展協會副秘書長劉莉秋認為，台灣電信市場的有趣現象就是除了價格以外，其他電信議題並不重要，雖然低資費吃到飽服務讓消費者有小確幸，但若市場長期都以價格為導向，電信商不會做出差異化服務，更不利於國家產業發展。

此外，電信市場本來就存在高度競爭關係，政府不必擔心因為有整併潮，市場就沒有競爭性，只是台灣政策過於短視，太注重低資費。

遠傳 (4904-TW) 也針對台灣低資費現況分析，由於台灣低價吃到飽服務相當普遍，消費者可以透過其他平台來滿足網路使用需求，但電信業者卻不能多收費用，導致近年電信商語音、數據服務收入大幅下滑，尤其語音服務更被國外其他大型平台侵蝕。

此外，電信業者的收入奠定在台灣 2300 萬人上，在市場難以成長與低資費環境下，卻要生存 5 家電信業者，因此企業永續發展，才是消費者的保障。

台灣大 (3045-TW) 指出，電信產業發展不能只看價格，還包括服務品質，公司也持續關注在如何提升服務價值，此外，電信商除了提供數據語音服務外，目前也正在尋找其他成長動能，並能提供消費者更多元的服務。

中華電 (2412-TW) 表示，近期電信業很熱鬧，兩個合併案對產業的影響還需時間評估，不過民國 85 年時，依照當時政策法規只有兩張電信執照，隨著大環境演進，執照分配也有調整，時至今日，回到市場競爭也是必然。



SEC 祭出一系列監管新規 劍指 SPAC 鉅亨網 111.03.31

美國證券交易委員會 (SEC) 周三 (30 日) 公布一系列針對特殊目的收購公司 (SPAC) 的新規定，若這些規定得以實施，將是 SEC 迄今為止打擊熱門 SPAC 市場的最新舉措。

根據 SEC 聲明，新的一系列新規包括要求 SPAC 披露更多有關其擔保人與潛在利益衝突的資訊等措施，旨在將投資人對傳統首次公開發行 (IPO) 習以為常的保護措施應用在 SPAC 上。

SEC 主席 Gary Gensler 曾多次提出對 SPAC 的擔憂，他在周三聲明中表示，在訊息不對稱、詐欺與利益衝突方面，以及涉及訊息披露、銷售行為、把關人與發行人時，投資人理應受到如傳統 IPO 的保障。

SPAC 在證交所上市募集資金，經常透過收購方式，讓急著上市的新創公司能避開傳統 IPO 的審查快速的「借殼上市」，但其中往往暗藏許多風險，尤其 SPAC 經常誇大他們想要收購的公司的業務前景吸引投資，其中多為尚未獲利的新創公司。

雖然 SPAC 曾是華爾街最熱門的市場之一，但新規出爐之際，類似交易正日益失寵。

如 SEC 的規定被採納，該機構還將要求 SPAC 披露其上市推薦人的資料、股權稀釋的影響以及併購的目標公司。此外，SEC 還希望限制 SPAC 所謂的「避風港」，讓 SPAC 進行商業預測時，無法規避須承擔的法律責任。

SEC 表示，股權稀釋是個人投資者最關心的問題，因為許多人抱怨稱，如果公司決定增發股票，SPAC 程序不透明，可能會讓投資面臨意想不到的損失。



新光金合併台新金 四大要件 牽動結局 經濟日報 111.04.01

新光金和台新金再掀金控併購議題，銀行局副局長林志吉昨（31）日說，金融機構是否整併由股東自發性決定，金管會一般審核金控轉投資案，有四大要件，包括財務和資本健全、資金來源妥適性、守法性、及金控投資後須維持健全經營。

林志吉說，金管會鼓勵金融機構依照市場機制、遵循法令規定，且符合大眾（包括股東、員工及客戶）利益等原則下，基於業務發展需要進行併購。

他強調，金融機構整併是由併購雙方決定，金管會是提供友善的併購法規環境，金管會尊重市場機制。

林志吉說，一般而言，金管會對於金控公司轉投資案件的審查重點，包括財務及資本結構的健全性、資金來源妥適性及守法性，且金控公司投資以後還是要維持健全經營才行。

今年初金管會才以「股東間未能合意」駁回國票金控合併安泰銀行，若是未來新光金和台新金要合併，新光金內部各派大股東的意見整合，可能也會是關鍵之一。

市場人士表示，台新金整併保德信、釋股彰銀又尚未完成，而新光金面臨接軌 IFRS17 及 ICS，兩家都有各自的財務和資本壓力，雙方若要合併，在財務結構或是資本規畫上恐都不易。



企業併購法規 需增加小股東保護 聯合新聞網 111.04.07

台灣的併購法規以企業併購法為核心，佐以證交法、公平法等。去年底行政部門提出企併法修正草案，目前在立法院審議中。但即使在企併法新修正草案下，台灣的併購法規在公司控制權轉變時，對小股東的保護仍弱於先進市場。

在採用英國併購法制的市場，亞洲包括香港、新加坡，有一項對小股東的重要保障（中國大陸也有此保障），就是當公司的控制權因為併購而移轉時，小股東有機會出脫持股。這個保障背後的想法是小股東所以持有股權，是基於相信控制股東經營公司的能力，因此當控制股東改變時，應給予小股東與控制股東同等價格出場的機會。

這項保障以兩條規定體現：(一)任何人單獨，或協同他人，取得公司百分之卅或以上股權時，或(二)任何人單獨，或協同他人，已持有公司百分之卅至五十之股權，而在過去一年中增加持股超過一定比率，則該人以及其協同人必須按照其取得控制股權之最高價格、或過去一年增持股權的最高價格，向公司所有股東提出全面收購之邀約，小股東得依其意願是否應賣。

目前台灣的企併法並未納入此英制對小股東的保障，僅規定併購表決時，異議小股東若在股東會表達異議並棄權，得要求公司按「公平價格」買回其股份。最新的修正草案雖修訂為投票反對併購案之股東亦可要求公司買回，但其保障明顯仍不如英制之新控制股東必須提出全面收購邀約並明訂價格之力度。

另外，在證交法及其相關法規中雖規定當有人單獨，或協同他人，欲取得公司百分之廿之股權時，即須採公開收購方式，但並未強制全面收購，且未規定公開收購之價格。因此，目前台灣的強制公開收購規定，和英制併購法規在公司控制權移轉時的強制全面公開收購，是不同的概念。

最近，遠傳宣布合併亞太電，因為雙方董事會所通過的合併換股比率換算價格，較亞太電當時的市價折價高達近百分之廿，並且低於淨值，小股東叫苦連天。若併購法規納入前述控制權移轉須對小股東全面公開收購的保障，或許小股東就能得到較合理的待遇。試述如下：

二〇二〇年九月，遠傳、亞太電、以及亞太電的控制股東鴻海（持股百分之四十一），宣布遠傳將以面額十元認購亞太電新發行的私募普通股，並以股份交換方式購買鴻海持有之部分亞太電股份，當時約定之換股比率〇點一五五一四四七較最近全面合併的換股比率〇點〇九三四四〇六高出百分之六十六。當此交易完成時，遠傳將持有亞太電百分之廿四股權，與鴻海減持後相同。

雖然在此交易中，遠傳並未跨越英制的百分之卅控制權門檻，但遠傳和亞太電在宣布此交易後即共用頻段；且遠傳完成私募認購後，鴻海在亞太電的法人董事一席改任命由遠傳資深副總擔任；並且鴻海竟棄二〇二〇年九月高出百分之六十六收購價，而就最近提出的合併低價。這些安排顯示鴻海與遠傳兩大股東之間具有股權相互支持的實質效果，進而構成彼此的協同關係，所以，前年宣布的交易已使亞太電的控制權由鴻海單獨，轉變為遠傳與鴻海協同。

在前述英制併購法規下，遠傳依照其入主亞太電的價格（以十元面額認購私募，或以〇點一五五一四四七換股比率向鴻海收購），向所有股東提出全面公開收購的義務，應已發生。亞太電的小股東可據此抗衡最近董事會所通過的低換股比率。

併購是經濟轉型提升的重要手段，但併購法規必須提供小股東應有的保障，才可以促成健康的併購，並將成果與所有股東共享。



俄烏戰爭、中國疫情重燃 全球供應鏈再面臨嚴重威脅 鉅亨網 111.03.29

由於烏俄戰爭爆發以及中國新冠肺炎疫情重燃，年初有所緩解的全球供應鏈困境再度惡化，恐將進一步威脅全球經濟成長，並加速通膨。

在俄羅斯入侵烏克蘭後，近期動盪以德國的感受最為強烈，因該國高度依賴俄羅斯能源和東歐供應商。德國 3 月商業活動預期出現有記錄以來最大單月降幅，整體歐洲工廠都正面臨柴油和零組件短缺問題，並且通過布萊梅港等主要北海門戶來運輸貨物的延遲正在拉長。

供應鏈風險管理公司 Interos 的數據表明，超過 2,100 家美國企業和 1,200 家歐洲企業在俄羅斯擁有至少 1 個直接供應商，如果包含間接供應商，則企業總數達到 300,000 家。

Interos 執行長 Jennifer Bisceglie 表示，許多產業目前都依賴於相同的原物料，其中很大一部分來自俄羅斯。

除了俄烏戰事的衝擊外，Omicron 疫情持續擴大，也使得中國重啟對主要貿易樞紐的嚴格防疫封鎖措施。全球第 2 大貨櫃運輸公司馬士基 (Maersk) 在週一 (28 日) 表示，部分為中國當地港口服務的倉儲已無限期關閉，往返碼頭的貨車運輸也將受到嚴重影響。

德國智庫基爾世界經濟研究院貿易經濟學 Vincent Stamer 指出，中國出口已經從 10 月高點回落，如果中國當局在防疫方面維持強硬立場，這種趨勢將會在未來幾個月持續下去。美國到歐洲的企業成本將因此增加，同時面臨運輸延誤和採購問題。

彭博經濟研究 (Bloomberg Economics) 的供應限制指數顯示，美國和歐洲地區的壓力在經過幾個月的改善後，在 2 月有所增加。而依照目前 3 月的情況，壓力不會減弱。



MCU今年產值估達215億美元創高 未來5年價格逐步向上 鉅亨網 111.03.30

研調機構 IC Insights 今 (30) 日表示，去年由於市場供給吃緊，MCU 平均售價大增 10%，為近 25 年來最大的增幅，預期 2026 年前 MCU 售價將逐年向上，以產值來看，今年將持續成長，估達 215 億美元，年增 10%，續創歷史新高。

IC Insights 指出，2020 年 Covid-19 疫情爆發後，MCU 當年產值下挫 2%，但隨著去年全球經濟開始復甦，MCU 產值激增 23%，衝上 196 億美元，一舉創下歷史新高，今年則會首度站上 200 億美元大關。

觀察過去 20 年，MCU 價格大幅下滑，但近 5 年價格下滑速度已放緩，去年更開始反彈，每顆 MCU 平均售價回升至 0.64 美元，年增達 10%，研調看好，2021 至 2026 年 MCU 售價將以年複合成長率 (CAGR)3.5% 的速度增加。

以出貨量來看，儘管去年受供應鏈吃緊影響，MCU 出貨量仍達 309 億顆，創下歷史新高，年增 12%，未來 5 年也將以 CAGR 3% 的速度成長，2026 年將達 358 億顆。

隨著平均售價、出貨量雙增，研調預期，MCU 未來 5 年產值將以 CAGR 6.7% 的速度成長，並在 2026 年達 272 億美元，其中，32 位元 MCU 產值增長最快速，CAGR 達 9.4%，2026 年就達 200 億美元，4/8 位元 MCU 則不會出現增長，仍停留在 24 億美元，16 位元則小增 1.6%，達 47 億美元。

細分各應用，通用型 MCU 佔整體市場約 46%，包括智慧型手機、電腦與周邊裝置、工控以及消費產品，車用 MCU 比重則達 40%，且未來 5 年將以 CAGR 5.5% 的速度成長，為增長速度最快的應用。



台灣PCB產業今年產值估續創新高 年成長上看9.3% 經濟日報 111.04.01

台灣電路板 (PCB) 產業今年產值估持續成長，依據台灣電路板產業協會 (TPCA) 數據，2022 年台灣 PCB 產業成長率可望達 9.3%，續創新高。

2021 年台灣 PCB 整體產業鏈產值逆勢成長，突破 1.29 兆，已創歷史新高。按照相關產值成長幅度預測今年台廠產值將跨越 1.4 兆元。

TPCA 理事長李長明理事長指出，展望 2022 年，產業持續受惠 5G、AIoT 及 HPC 等終端應用，5G 手機、電動車滲透率擴大與全球晶片短缺，隨新產能持續開出加上原物料上漲推升企業營收，同時擴大投資也帶動相關設備產業。



照明LED今年產值 研調估81.1億美元年增9.2% 經濟日報 111.04.07

研調機構集邦科技今天表示，照明市場逐漸回溫，受到各國政府的節能需求高漲，以及全球原物料價格上漲的影響，預估 2022 年照明 LED 市場產值有機會來到 81.1 億美元，年增 9.2%。

集邦科技推出「全球 LED 產業資料庫與 LED 廠商季度更新」報告指出，受惠健康照明、智慧照明等因素的推動，照明 LED 市場規模將繼續成長，至 2026 年預計達 111 億美元，2021 至 2026 年複合成長率為 8.4%。

集邦認為，未來幾年，隨著人因健康照明、智慧照明等因素的推動，照明 LED 市場規模將繼續成長，至 2026 年預計達 111 億美元，2021 至 2026 年複合成長率為 8.4%。

集邦表示，2022 年儘管疫情持續影響，但隨著疫苗普及與經濟活動復甦，加上照明市場為民生必需品，具有剛性需求，且全球碳中和與節能需求日漸被提上日程，近年各主要大國紛紛透過能源效率和低碳供熱等措施，來實現淨零排放。

另外，照明是建築的耗能大項，占總建築能耗的 20%至 30%。在節能需求高漲、政策法規要求升級的帶動下，LED 將進一步滲透。

集邦調查，照明市場逐漸回溫，已明顯反應在 2021 年廠商營收排名上，包含三星 LED (SamsungLED)、艾邁斯歐司朗 (ams OSRAM)、CREELED、Lumileds、首爾半導體 (SeoulSemiconductor)、木林森 (MLS)、天電 (Lightning) 等照明 LED 廠商營收均呈現成長。

2021 年照明 LED 產品價格穩定且有所回升，按類別來看，低於 1 瓦的中、小功率照明 LED 產品，如 2835LED、3030 LED 和 5630 LED，市場均價年成長 2.1 至 4.4%；1 瓦以上的大功率照明 LED 產品，如陶瓷基板 LED 與 7070 LED，市場均價年成長高達 3 至 6%。

因此，隨著 2021 年照明行業需求已逐漸回暖，面對終端應用提出更高規格的產品需求，加上原材料及運營等綜合成本上漲影響，LED 封裝廠也不再採用價格策略去搶占更多的市占率。

