

## 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	6830	汎銓	111.04.19	柳紀綸	412,772	111.05.30	-	-	科技事業
上市	6738	鼎恒	111.05.26	簡士評	247,610	-	-	-	創新板
上櫃	6811	宏碁資訊	111.03.31	陳俊聖	364,490	111.05.11	111.05.20	111.05.26	
上櫃	4951	精拓科	111.05.31	陳神寶	301,323	-	-	-	

#### (2) IPO 承銷概況

掛牌日	公司名稱	產業	申請股本 (仟元)	2021 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(%)
111.06.01	晉弘	生技醫療	300,062	2.30	20.00	競拍及 公開申購	47.1	46	53.8	16.96%
111.05.24	正基	通信網路	602,329	6.78	14.16	競拍及 公開申購	101.4	96	123	28.13%

## 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
6285	上市	啟碁科技	轉換公司債(無擔保)	2,800,000		111.05.23				111.06.09
6590	上櫃	普鴻資訊	現金增資	30,000	50.00	111.05.23				111.06.09
8442	上市	威宏-KY	轉換公司債(有擔保)	300,000		111.05.24				111.06.10
3209	上市	全科科技	轉換公司債(無擔保)	600,000		111.05.26				111.06.24
6104	上櫃	創惟科技	轉換公司債(無擔保)	500,000		111.05.26				111.06.24
6244	上櫃	茂迪	現金增資	320,000	29.00	111.05.26				111.06.24
5468	上櫃	凱鈺科技	現金增資	80,000	28.00	111.05.30				111.06.28
6235	上市	華孚科技 (福邦主辦)	現金增資	173,000	27.00	111.05.30				111.06.16
9941	上市	裕融企業	現金增資	500,000	175.00	111.06.01				111.06.20

## (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(%)
111.05.26	3149	正達	20.00	79.37%	340,000	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	4.78

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		
111.05.24	53513	鈺創	8	100.8	5	無	106.00%	63.9	-	-	0.25	-	0	詢圈	償還銀行借款
111.05.27	43031	信立	3	100	3	無	106.00%	27.93	-	1	0.5			詢圈	償還銀行借款 建置太陽能光電發電系統
111.05.30	66641	群翊 (福邦主辦)	5	101	3	無	106.60%	96	-	-	0			詢圈	償還銀行借款 充實營運資金
111.06.01	30336	威健	20	100	5	無	110.00%	34.27	-	-	0.5	0.5	0	詢圈	償還金融機構借款
111.06.02	13421	八貫	2	112.93	3	有	103.81%	72	-	-	0			競拍	充實營運資金

3. 財務顧問案件

(1) 股份交換

交換股份標的公司(A)	持有標的交換公司	交換公司(B)	換股比例(A) : (B)	事實發生日	換股基準日
宇達資訊事業股份有限公司	群聯(8299.OTC)	宇瞻(8271.TSE)	1 : 2	111.06.02	111.08.01

## (2) 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
天方能源 (3073.OTC)	策略投資人為限	普通股	5,000	20.7	80.05%	110.04.20	110.07.19	111.05.26
環科 (2413.TSE)	策略投資人為限	普通股	25,471.8	15.88	80%	111.01.19	111.03.18	111.05.31
泰偉 (3064.OTC)	策略投資人為限	普通股	2,000	10	83.4%	110.05.04	110.07.07	111.06.02

(3) 股份轉換、合併、分割、公開收購、投控之市況：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
6664	上櫃	群翊	轉換公司債 (無擔保)	500,000		111.04.14	111.05.03
8171	上櫃	天宇工業	現金增資	80,000	40.00	111.05.13	111.06.13
6235	上市	華孚科技	現金增資	173,000	27.00	111.05.30	111.06.16

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
<a href="#">《通信網路》網通新兵到 正基蜜月彈逾 2 成</a>	時報資訊	111.05.24
<a href="#">MAYO 鼎恒數位送件 第三季拚創新版掛牌</a>	中時新聞網	111.05.26
<a href="#">汎銓科技闖過上市頭關 柳紀綸：我們繼續往前邁進！</a>	鏡週刊	111.05.30
<a href="#">晉弘科技掛牌上市 聚焦遠距數位醫療</a>	中央社	111.06.01

### 2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">台中銀擬現增 資本額衝 500 億</a>	經濟日報	111.05.25
<a href="#">明安 CB 籌資 10 億元申報生效 本季可望完成募集</a>	鉅亨網	111.05.25
<a href="#">巨大擬現增+發 CB 籌資逾 80 億元 今年來單一公司最大</a>	鉅亨網	111.05.26
<a href="#">亞昕現增每股 23.5 元發行 擬 6/6 除權</a>	鉅亨網	111.05.27
<a href="#">《DJ 在線》迎升息·中租-KY/裕融啟動股權募資</a>	MoneyDJ 新聞	111.06.02

### 3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">企併法修法三讀 三大重點一次看</a>	工商時報	111.05.24
<a href="#">史上第三大科技交易案 博通宣布以 610 億美元收購 VMware</a>	鉅亨網	111.05.26
<a href="#">2021 年併購案 五年新高</a>	經濟日報	111.06.02
<a href="#">不是裝飾品了 ESG 真的會影響併購決策</a>	工商時報	111.06.03

### 4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
<a href="#">《DJ 在線》儲能成長飛快投資者眾 風險也需考量</a>	MoneyDJ 新聞	111.05.31
<a href="#">陳寶郎談局勢 台塑化：今年油價穩超 100 美元</a>	工商時報	111.06.01
<a href="#">棉花價格觸 11 年高點 威脅亞洲紡織業復甦</a>	自由時報	111.06.02
<a href="#">Fed「二把手」：短期沒有暫停升息的理由</a>	鉅亨網	111.06.03

## 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
	業務資深經理	蔡易錢	03-657-2758(中部) mosstsai@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
	業務經理	王姿文	03-657-2758(中部) tinawang@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	王建中	06-222-6156(南部) josephwang@mail.gfortune.com.tw

**《通信網路》網通新兵到 正基蜜月彈逾 2 成 時報資訊 111.05.24**

網通再添新兵!正基(6546)今(24)日上櫃，挾今年營收、獲利在網路頻寬升級趨勢持續催化下，蜜月行情火熱，以 96 元掛牌上櫃，股價最高衝上 122 元，漲幅達 27%。

正基去年每股淨利 6.78 元，年增達 42.6%，董事會已決議配發 6 元現金股利；今年截至第一季營收 10.56 億元，年增 81.5%，每股淨利 2.42 元，年成長達 120.8%。正基 4 月營收 3.21 億元，較去年同期增加 20.2%，1 至 4 月累計營收達 13.77 億元、年成長 62.2%。

正基表示，萬物皆連網趨勢下連網模組需求強勁，正基提供軟硬體支持及無線傳輸整合專業，可以完全解決產品開發商的整合連網功能進入門檻問題。物聯網客戶群多樣化，更有不同的作業系統及應用，非傳統的 Windows 或是 Intel 平台；正基投入軟體研發多年，不僅能直接迅速支援產品的開發整合、協助客戶解決產品和無線模組的軟硬體整合及各國安規問題，且能以標準品為不同客戶做客製化服務。

因應網路頻寬升級趨勢，在 Tablet、STB、IP-Cam、車用及醫療用產品的 WiFi-6 滲透率都會提升，將帶動正基今年營收向上，法人預估，正基今年營收成長接近 3 成，且因網通晶片持續缺貨，WiFi-6 升級趨勢持續，加上車用及醫療用產品營收比重持續提升，改善產品組合，毛利率將優於 2021 年的水準，整體獲利成長幅度更有機會逾 3 成，獲利成長幅度優於營收。

正基上櫃承銷案以競價拍賣進行，最高得標價格高達 115.2 元，競拍得標加權平均價格 101.4 元，另外競拍張數 4,076 張，合格投標張數為 21,604 張為競拍張數的 5.3 倍；此外，公開申購價為 96 元，總計吸引超過 76,413 人參與申購，中籤率僅 1.46%。



**MAYO 鼎恒數位送件 第三季拚創新版掛牌 中時新聞網 111.05.26**

興櫃雲端 HR 新創 MAYO 鼎恒數位 ( 6738 ) 正式向證交所送件，將申請股票創新版上市，若審核順利，將有望在今年第三季正式掛牌，將會是證交所創新版首家掛牌的 SaaS 軟體廠商。

鼎恒數位是雲端新創，成立於 2013 年，聚焦在雲端人力資源 ( HR ) 領域，主要業務為 SaaS 模式的雲端 HR 平台，目前在台灣約有近千家企業客戶，其中不乏員工千人以上的大企業。

旗下產品則包括「Apollo 全方位人資解決方案」、「STAYFUN 員工福利整合平台」等，同時也是美國 Cornerstone OnDemand ( CSOD ) 大中華區合作夥伴，代理銷售其人才解決方案。從公開說明書可以看到，2021 年鼎恒數位旗下雲端人資解決方案服務佔營收約 45%，雲端員工福利整合服務則佔營收逾五成 ( 55.5% )。另外，鼎恒也自行開發出 Lasso 招募 AI 錄影面試與職能評測工具。

疫情帶動全球企業掀起居家辦公風潮，加上全球化浪潮，企業無論是基於成長或是永續經營的原因，都需要加快腳步進行數位轉型。在這樣的趨勢之下，人力資源嶺與也需要進一步優化。簡單的出勤管理系統或簡單的人資套裝軟體，已不能滿足後疫情時代下複雜的人資管理需求。

鼎恒數位創辦人暨執行長簡士評表示，近兩年受到疫情帶動，企業對於雲端解決方案接受度更高，今年前 4 個月鼎恒的新簽客戶金額年增逾六成。目前正式向證交所創新版送件，若審議順利，將有機會在今年第三季正式掛牌。

而至於近期營運表現，簡士評表示，今年新簽客戶金額年增逾六成，且除台灣之外，東南亞市場將是公司短期業務發展目標，將聚焦東南亞中大型客戶，近期已經順利打進越南市場。下半年則將瞄準日本。簡士評說，日本市場將會以 Lasso 為敲門磚，未來也將與微軟 teams 整合，雙方攜手進攻海外市場。

而在長期業務發展計畫，鼎恒數位則表示將持續拓展市場與客戶，累積人力資源管理相關數據，並建立數據模型並轉換為高價值資訊，以強化服務的深度與廣度。另外，也將持續累積高含金量數據 ( 如績效表現、加班紀錄、特約使用紀錄等 )，藉由大數據累積，未來將可預測員工的離職風險，利用視訊面試進行智能評分篩選，或在 STAYFUN 平台上進行精準廣告投放。





**汎銓科技闖過上市頭關 柳紀綸：我們繼續往前邁進！ 鏡週刊 111.05.30**

台灣證券交易所於 ( 30 日 ) 召開第 759 次「有價證券上市審議委員會」，審議汎銓科技初次申請股票上市案，最終審議結果通過汎銓股票上市一案，汎銓闖過上市頭關，上市櫃半導體檢測分析類股未來可望再添新兵。

針對汎銓順利通過「有價證券上市審議委員會」這一關，汎銓董事長兼總經理柳紀綸欣喜之餘，簡短地向本刊表示：「我們繼續往前邁進！」

鮮為人知的是，柳紀綸大概每天早上七點就進公司辦公，這幾年靠著與台積電在先進製程緊密的合作，以及柳紀綸努力地帶領下，汎銓最近三年的每股純益 ( PS ) 也持續交出好成績，從 2019 年的 2.27 元、2020 年的 4.05 元，跳升至 2021 年的 6.21 元。

在半導體材料分析 ( MA ) 領域，汎銓靠著與台積電在先進製程的緊密合作，一舉拿下過半的市占率，被喻為台灣半導體材料分析業界的隱形冠軍。

據了解，先進製程材料分析所仰賴的高解析度電子顯微鏡，常因電荷累積而產生誤差。因此，汎銓也開發出兩個新的專利工法來應對，汎銓歷經多年利用「導電膠」與「原子層導電膜」克服了電子顯微鏡的問題，已成功有效的將電子顯微鏡中多餘的電荷導出試片，降低損傷，而對於新一代含金屬的 EUV 光阻或是其他能量敏感材料，也能發揮其強大的保護力，目前已應用在最先進的製程上，並成為分析先進製程的利器。

展望 2022 年營運，汎銓表示，公司近年逐步完善材料分析 ( MA )、表面分析 ( SA )、故障分析 ( FA ) 及延伸的可靠度分析 ( RA ) 之業務版圖，戮力深化專業檢測分析技術與工法，以及兩岸業務據點、專業人才培訓、檢測分析設備擴充等，提高汎銓於半導體檢測市場良好競爭利基，並打造公司中長期未來營運成長之深厚底蘊，尤其看好國際半導體大廠加大超越摩爾定律的先進製程研發投入、第三代半導體材料應用趨勢，目前旗下半導體檢測分析業務仍保持高委案量需求，可望未來營運表現仍持續優於整體市場成長力道。



### 晉弘科技掛牌上市 聚焦遠距數位醫療 中央社 111.06.01

智慧醫療器材廠晉弘科技 (6796) 聚焦遠距醫療、數位醫療及微創診療三大市場，今天以每股 46 元掛牌上市，股價最高來到 54.8 元，尾盤收在 53.8 元，量能爆出 1347 張，低於昨天興櫃的收盤價 58 元。

晉弘 2021 年合併營收新台幣 4.86 億元、稅後淨利 0.66 億元，分別較前 (2020) 年成長 20.89% 及 22.22%，每股稅後盈餘 (EPS) 2.30 元，在 COVID-19 疫情加速帶動遠距醫療發展下，成為法人關注焦點。

晉弘為醫療器材廠商，聚焦遠距醫療、數位醫療(人工智慧醫學影像輔助診斷軟體)及微創診療(拋棄式內視鏡)三大市場，藉由數位醫學影像光學設計的核心技術，結合人工智慧 (Artificial Intelligence, AI) 醫學影像輔助診斷軟體，開發智能醫療器材並提供創新醫療解決方案，採取發展自有品牌 horusSCOPE 和原廠代工雙引擎策略布局。

晉弘表示，計畫每年推出至少一項 AI 醫學影像輔助診斷產品，新產品「傷口照護診斷軟體」預計今 (2022) 年下半年取得台灣衛生福利部食品藥物管理署 (TFDA) 許可；微創診療方面，晉弘第一個拋棄式鼻咽內視鏡產品，包含其微型攝影模組，已獲 TFDA 二類醫材許可證，預計今年第三季取得美國食品藥品監督管理局 510 (k) 認證。

晉弘指出，掌握微型鏡頭影像感測模組和封裝的關鍵技術，可配合客戶需求，為國際醫療大廠代工各科別產品，未來有望擴大至支氣管鏡、尿道膀胱鏡等多種內視鏡應用。



**台中銀擬現增 資本額衝500億 經濟日報 111.05.25**

台中銀行 ( 2812 ) ( 23 ) 日召開今年第 1 季法說會，揭露第 1 季稅後純益 12.76 億元，創下歷來同季新高與單季次高水準，資產品質維持優異水準，台中銀內部正評估年底前再辦 現金增資註，以支應放款業務動能強勁增長的資本需要，維持財務強度，股本規模並可望上看 500 億元。

台中銀行昨天法說會由副總經理劉國俊主持，他表示，台中銀近年業務成長暢旺，獲利穩健成長，近年均維持消金放款比重略大於企金，成長幅度也是消金大於企金，以及高於同業平均的存放比，資本強度也維穩，第 1 季資本適足率 16.16%，其中第一類資本適足率 14.06%，普通股權益比率 11.91%。近年台中銀透過盈餘轉增資以及現增，使得資本額從不到 400 億元增長到目前已有 453.8 億元，今年除權盈轉後資本額將再放大至 476 億元以上。

據悉，台中銀內部正在評估年底前再辦理現金增資的可行性，概估屆時可能的現增規模，與去年底現增相差應該不大。台中銀去年底辦理現金增資額度 2 億股，實際募得資金為 22.3 億元，概估若今年底再辦現增，則實收資本額將可望達到 500 億元左右。

劉國俊指出，台中銀今年第 1 季獲利年增率超過 12%，消金、企金放款維持 51%多、48%多的比重，第 1 季放款較去年底增加 1.71%，消金成長率也大於企金。台中銀目標今年消金放款成長 6%、企金放款成長 5%。放款業務成長貢獻台中銀手續費收入，整體第 1 季手收年增 2.2%，放款手收年增率達 26.84%，抵銷了財管在信託手收方面的衰減。

台中銀第 1 季底存放利差來到 1.75%，與去年底高點相當，淨利差 ( NIM ) 上升至 1.26%，則是近五個季度的新高，資產品質方面，台中銀在衝刺放款同時，也兼顧優異資產品質，在去年底達到史上最佳水準的逾放比 0.15%、備抵呆帳覆蓋率 898.26%之後，今年第 1 季台中銀仍維持逾放比 0.17%、備抵呆帳覆蓋率 858.03%的佳績。



**明安CB籌資10億元申報生效 本季可望完成募集 鉅亨網 111.05.25**

明安 (8938-TW)、復盛應用 (6670-TW) 今年業績看旺，越南廠也有新增產能開出，明安擬發行無擔保可轉公司債 (CB) 募集 10 億元資金，由台新證券主辦承銷，並在今 (25) 日申報生效，依排程，可望在 6 月底前完成募集。

明安發債籌資計畫，是繼復盛應用完成發行國內可轉債 (CB) 募集 16.8 億元後，另一家高爾夫產業業者的籌資計畫。

明安今年第一季稅後純益 4.82 億元，季增 15.31%，年增，年增 59.53%，每股純益 3.64 元也改寫歷史新高，預估第二季營收將再向上攀升。

明安 2022 年以來生產維持滿載，明安指出，持續投資擴充越南廠產能，包括本廠擴建，預計今年第二季開出新產能，越南二廠新擴充產能，則預計明年第二季開出。



**巨大擬現增+發CB 籌資逾80億元 今年來單一公司最大 鉅亨網 111.05.26**

巨大 (9921-TW) 擬辦理現增發行 1.7 萬張新股籌資，另將發行可轉債籌資 40 億元，規劃合計籌資逾 80 億元，向金管會申報並於今 (26) 日生效，是今年以來單一公司最大籌資規模。

巨大這兩筆市場籌資案由凱基證券主辦，其中 1.7 萬張的現增股發行案，申報暫訂以每股 240 元溢價發行，擬募集 40.8 億元。

巨大 2022 年第一季營收 222.6 億元，創新高，毛利率 22.91%，季增 0.5 個百分點，年減 1.5 個百分點，單季稅後純益 18.22 億元，為單季歷史次高，季增 65.94%，年增 7.05%，每股純益為 4.86 元。

巨大 4 月營收因中國大陸執行防疫封控影響出貨，單月下滑到 58.46 億元，月減 34.61%，年減 15.42%，累計前 4 月營收為 281.51 億元，年增 2.31%。



**亞昕現增每股23.5元發行 擬6/6除權 鉅亨網 111.05.27**

建商亞昕國際 (5213-TW) 今 (27) 日公布 4.4 萬張現金增資案，以每股 23.5 元溢價發行，將自市場募集超過 10 億元資金，現增案將在 6 月 6 日除息，除現增市場募集案件，總太地產 (3056-TW) 也擬發行現增股 3.1 萬張籌資逾 11 億元，將用於償還銀行借款。

亞昕 2022 年首季稅後虧損 1.15 億元，每股虧損 0.33 元；亞昕去年稅後純益 2.53 億元，每股稅後純益 0.73 元；董事會決議擬配發股利 2 元，包括配息 0.7 元、配股 1.3 元，為近 10 年最高。

亞昕 2022 年完工交屋量大增，可望有四筆新案完工，總銷金額逾 120 億元，市場預期今年營收獲利可望明顯躍進；展望未來三年，完工交屋量年年成長，將邁向現金回收期。

亞昕 2022 在手新案有四案完工，其中「昕悅灣」第一季取得使用執照，第二季開始交屋入帳，總銷達 20 億元，為貢獻業績主要來源；下半年有桃園總銷約 24 億元的「向陽」、林口 34 億元「昕聯心」、及先建後售的台北 46 億元「亞昕華威」等。



**《DJ在線》迎升息，中租-KY/裕融啟動股權募資 MoneyDJ新聞 111.06.02**

全球金融環境走入升息循環，對於主要營運資金來自於銀行借款、一般公司債的租賃業者形成壓力。為了應對此一變數，中租-KY(5871)與裕融(9941)雙雙啟動股權募資，期能透過增資發行的股份所募得之資金，用以償還銀行借款、且能收充實營運資金之效。業界指出，透過股權募資，不僅有助於租賃業者迎向中國解封所帶來的經濟反彈商機，還可以在升息之際降低利息支出，所取得的資金，亦可持續投入綠能產業，創造更大獲利。

中租-KY 在五月 27 日公告，將在 4000 萬股至 6000 萬股之間額度，發行海外存託憑證。據悉，中租-KY 本次海外存託憑證的承銷行為一家美系投資銀行、與一家日系投資銀行。

據了解，中租-KY 在董事會通過之後，旋即啟動相關的申報文件準備工作，預計在近期向央行、證期局等主管機關送件，若申報順利獲得許可，可望在七月左右發行海外存託憑證，預計募得資金應在美金 2.5 億元至 3 億元之間。

根據公開資訊觀測站資料，中租-KY 上次發行海外存託憑證、募集美金 3 億元已是 2017 年十月的事情。不過，中租-KY 對於投資銀行與海外基金來說，早已是市場的老面孔，在此之前，中租-KY 也在 2012 年十月間透過發行存託憑證募得美金 2 億元。而在 2017 年迄今，中租也曾陸續透過發行特別股、國內轉換公司債等方式募集資金。

中租-KY 評估，中央政府利率環境每升息 1 碼，對於中租集團的獲利影響性約在一年 2 億元左右。

而裕融方面，則是在五月 12 日公告發行 5000 萬股的現金增資，並已在昨日（六月 1 日）向證期局遞件申請，預期在六月 20 日可獲得證期局核准，若以每股 175 元折價發行價格設算，裕融將可透過本次現金增資募得約台幣 87.5 億元左右的資金。

裕融預計在七月完成訂價、八月完成收款與資金募集的工作，所獲得的款項將全數用於償還包括三菱日聯銀行、菲律賓首都銀行、華南銀行、玉山銀行等八家海內外行庫的借款。

裕融指出，近兩年來，公司的負債比約略落在 79.3%至貼近 79.96%的位置，由於國內換車需求、放貸承作案件增加，而使得負債比緩慢提高，由於擬償還的銀行貸款用途原本是用於短期的營運週轉，以股權募資所得資金償還，可望降低未來所需繳付的利息。根據裕融的估算，若在八、九月間償還相關貸款，預計今年將可節省約 3200 多萬的利息，而未來每年更可省去超過 9000 萬的利息支出。

裕融上一次在公開市場上做股權募資，已是 2018 年所發行的甲種特別股，當時募得約新台幣 50 億元。之後裕融主要採用普通公司債與銀行借款，來作為營運資金周轉之用。

相對於中租-KY 與裕融，在 2019 年才進行上市現金增資、募得 90 億元的和潤企業(6592)，今年則仍暫不擴張股本，除了在一月間發行了三年期的 30 億元普通公司債之外，六月也將再發行一筆 70 億元的三年期普通公司債，作為充實營運資金之用。





### 企併法修法三讀 三大重點一次看 工商時報 111.05.24

立法院 24 日三讀通過行政院送審之《企業併購法》部分條文修正草案。經濟部表示，這次修正包括三大重點，分別為保障股東權益、放寬非對稱併購適用範圍及擴大彈性租稅措施等，預計將提升企業併購效率並同時兼顧股東權益保障。

經濟部表示，有鑑於近年各界對於增加併購彈性及保障股東權益迭有建議，又司法院釋字第 770 號解釋理由書指出，企業併購法現行規定未使股東及時獲取董事或股東利害關係相關資訊等，應檢討修正，因此催生出這次的修法。

針對強化股東權益的保障，這次修法後，規定公司必須在股東會召集事由中，說明董事就併購之利害關係重要內容，以及贊成或反對併購的理由；並擴大反對併購股東股份收買請求權之適用範圍，對於股東會決議時未放棄表決權而投下反對票的股東亦有適用，以保障其退場機制。

次修法也將放寬非對稱併購適用範圍為「併購公司所支付股份不超過其已發行股份之 20%」，或「併購公司所支付股份、現金及其他資產之對價總額，不超過併購公司淨值 20%」，即可由董事會決議後進行併購，不須再經過股東會。

另外，也明定被併購新創企業個人股東取得的股份對價，可選擇全數延緩繳稅；明定可辨認無形資產之類型，並放寬併購產生的無形資產可按法定享有年限或以 10 年做為攤銷的計算標準，使併購方更易於估計其租稅成本。





**史上第三大科技交易案 博通宣布以 610 億美元收購 VMware 鉅亨網 111.05.26**

博通 (Broadcom)(AVGO-US) 周四 (26 日) 宣布，將根據其普通股 2022 年 5 月 25 日的收盤價，以 610 億美元的現金和股票交易方式收購 VMware (VMW-US)。

這筆交易規模，僅次於微軟 (MSFT-US) 以 690 億美元收購動視暴雪 (ATVI-US) 和戴爾 (DELL-US) 在 2016 年以 670 億美元收購 EMC。

博通收購 VMware 將有助該公司從設計和銷售半導體的核心業務轉向企業軟體，並獲得更大的利潤。企業慣用 VMware 的產品來更有效地運作自家的伺服器 and 雲端伺服器。

博通近年戰略性地利用合併推動其成長。之前在 2018 年以 189 億美元收購了 CA Technologies，並在 2019 年以 107 億美元收購了賽門鐵克 (Symantec)。

不過，博通自 2019 年以來就未再進行過大規模收購。博通 CEO 陳福陽 (Hock Tan) 3 月表示，該公司「有能力進行大規模收購」。

博通曾在 2018 年有意以 1170 億美元收購高通 (QCOM-US)，但當時的總統川普以國家安全為由阻止了這筆交易。

為了償還債務，VMware 去年底從戴爾分拆出來。戴爾最初在 2016 年收購 EMC 時同步收購了該公司。戴爾 CEO 兼創始人戴爾 (Michael Dell) 擁有 VMware 約 40% 的股份。

該交易的消息在上周末傳出，導致博通股價走低。VMWare 股價周一 (23 日) 上漲超過 24%。



## 2021 年併購案 五年新高 經濟日報 111.06.02

最近 PWC 日發布《2022 台灣併購白皮書》，2021 年台灣併購市場從疫情中復甦，併購交易 115 件，年增 51%，件數回升到近五年最高水準；因有開發金（2883）併中壽、Gogoro 與 SPAC 公司 Poema Global 合併後借殼上市案加持，併購交易額達 162 億美元，年增 53%，金額創下 2017 年以來新高。

報告指出，新冠疫情趨緩後，使 2021 年台灣併購交易出現一波熱潮，共有六筆逾 10 億美元併購案件，帶動交易總額較 2020 年成長 53%，創四年來新高。

普華國際財務顧問公司董事長劉博文表示，如此蓬勃發展的現況，顯示台灣併購市場已從疫情中復甦，且台灣企業透過併購以聚焦核心業務市場、跨入目標產業、及布局國際，善用外部成長取得優勢競爭地位。

台灣 2021 前十大交易案的領域多元，涵蓋金融、電動車、半導體、生技、電信、電子科技、食品等領域。其中最大的併購案即是開發金控以 26.82 億美元，取得中國人壽 67% 股份；其次是 Gogoro 與 SPAC 公司 Poema Global 合併案，規模達 23.5 億美元。

日月光投控處份大陸子公司旗下威海、蘇州、上海、昆山等部分工廠資產給北京智路資產管理公司，總交易額 14.6 億美元；其他交易案還有國票金併購安泰銀、台灣大併購台灣之星、國巨併購奇力新等皆上榜。

普華國際財務顧問公司董事周容羽指出，本次 2022 台灣併購白皮書透過問卷調查，掌握台灣企業對未來併購市場的展望，即使面臨美中貿易戰、新冠肺炎疫情、通膨升溫等經濟不確定性因素，仍有 78% 受訪產業公司過去五年曾進行併購相關活動，48% 企業完成三件以上的併購，顯示交易活躍。



**不是裝飾品了 ESG 真的會影響併購決策 工商時報 111.06.03**

企業做到環境、社會、治理三面向的 ESG 落實，產業界不乏認為「假裝一下」即可，一項最新調查顯示，把併購 (M&A) 納為企業發展決策的企業主，近六成認定 ESG 扮演「具影響力」的角色。

此項來自甫發布的《2022 台灣併購白皮書》調查結果，反映了近年來全球衛道人士對企業界喊話，加快接受並落實 ESG，確實有督促到持續成長的企業界好好思考，如何在兼顧企業營運、獲利的情況下達成永續發展的目標，並作出對各個利害關係人 (Stakeholder) 最有利之發展方式。

該白皮書由台灣併購與私募股權協會、資誠聯合會計師事務所、普華國際財務顧問公司共同執行。工作小組取得進 200 份來自企業領導者、投資機構填答的有效問卷，其中，有 78% 的產業公司過去五年曾進行併購相關活動，更有接近半數 (48%) 的企業完成 3 件以上的併購案。台灣併購與私募股權協會理事長陳其宏表示，據此可見，「併購」已成為企業追求成長及強化競爭力的關鍵策略，台灣企業對併購交易亦相當活躍。

白皮書工作小組表示，調查過程觀察到三大市場趨勢正在發酵，首先，顛覆性科技及供應鏈移轉鉅幅影響產業走向，企業能否領先同業成功切入新市場成為致勝因素，跨領域布局也因此被視為重要的併購交易發起動機；其次，ESG 及跨國併購監管議題持續受到關注，如何將 ESG 納入併購交易評估，與妥善應對監管機構審查也成為企業必須面對的課題。

第三，併購後整合工作執行力與併購成敗與否高度攸關，若能從營運、人才、文化各方面提出完整規劃並徹底執行，企業將可望極大化併購交易價值。

其中，與 ESG 議題相關部份，12% 受訪企業界認為 ESG 表現對併購決策「影響很大」，占比程度已超過一成；認為「有所影響」的受訪業者約 47%，兩者相加達 59%，代表近六成企業反映在併購過程會把 ESG 納為決策因素。

據了解，有受訪企業把不符合 ESG 規範、轉型又有困難的部門或子公司直接出售。白皮書調查過程也有 2% 受訪企業說的很直接，「ESG 和併購決策之間，沒有影響」。



**《DJ在線》儲能成長飛快投資者眾 風險也需考量 MoneyDJ新聞 111.05.31**

全球和台灣儲能市場快速起飛，業者比擬，現在的儲能好似十多年前的太陽能產業剛旭日東升，包括傳產和科技廠、能源大廠、機電廠都踴躍投入儲能系統，而整個儲能供應鏈牽涉到的範圍更廣，台電也明確訂定了 2025 年的儲能目標 1GW，吸引系統整合業者切入儲能市場，然而隨著投資者眾，競爭日升，相關的前中後風險也需考量。

儲能裝置可分為定置式以及移動式，定置式應用為家庭或電網併網儲能使用，移動式最主要是電動車/電動機車/電動巴士，其中相同的組成都是電芯、電池模組、BMS 等；而定置式的儲能系統還需要有電池櫃、PCS(變流器)，移動式儲能則要求高能量、高密度壽命長、深度放電且重量要輕，鎖定鋰三元電池和固態電池。

若以台灣市場來說，歷經 303 跳電以及近年電力供應不穩的情況，台電也已明確規劃 2025 年儲能目標 1GW，相較於截至 5 月初時已建置完成的容量為 38.3MW 來看，2025 年可達 1GW，將會是非常大的成長空間。

但雖然已建置容量僅為 38.3MW，但後進者風起雲湧，截至 5 月初，向台電申請案有 198 件，申請容量 3616MW，已通過 122 案，容量 2102MW，以此速度來看，台電在 2023 年年底 1GW 的目標就會建置完成，已大幅比原先預計 2025 年 1GW 的目標量提早完成，但未來台電的儲能目標需求還有可能再上修。

為什麼儲能突然那麼重要?主要是輸電線的建設來不及，就用儲能系統做一個替代，用戶端也會利用儲能來配合離峰尖峰電價價差來釋放電力，儲能在電力系統功能之一為調頻備轉，過去若電網負載不平衡，傳統自動發電控制系統就可調解，但因電源端再生能源供給占比提升，再生能源的輸入有間歇性，電力的供給需求端都在改變，這時靠傳統發電控制系統已不幅需求，就需要其它的儲能輔助服務。

至於在儲能產業鏈，國內上中下游都有雛型，但電芯相對較弱勢，主因經濟規模未達以及價格競爭力不足，所以國內業者目前都以做較高附加價值、客製化的電芯為主。

依業者估計，目前建置儲能 1MWh 成本約 3000 多萬，且隨著材料成本上升，總建置成本有上升的趨勢，且投入儲能的業者眾多，若相關的成本升高，競價下滑，投資報酬率是否划算，另外，投資儲能也要留意建置地區土地和饋線問題，併網審核通過後，設備商可否如期交貨，另外，大型儲能案後續可能衍生的是否有地方抗爭以及消防安全；所採用的電池壽命跟轉換效率條件，都會影響投資儲能的報酬表現。



**陳寶郎談局勢 台塑化：今年油價穩超100美元 工商時報 111.06.01**

台塑化 31 日舉行股東會，針對國際油價每桶又飆破 120 美元，董事長陳寶郎表示，現在國際油品市場是「供不應求」，預估今年全年油價可望站穩百美元水準；往年第二季因為歐美夏季用油旺季，原油價格多為年度高點，預估第三季會微幅下滑到每桶 104~108 美元，第四季進入冬季，可能回跌至 100~104 美元區間。

陳寶郎說，目前煉油廠利潤很高，新加坡 92 無鉛汽油價差超過 33.2 美元、柴油價差更高到 42 美元以上，來到歷史新高紀錄，乙烯等石化上游原料則因新產能大舉開出，價差就不太好；不過，就台塑化營收獲利來看，截至 5 月底，營收、收益表現都還不錯。

台塑化認為，今年大環境變數多，通膨、升息、俄烏戰爭、大陸封城等事件影響，景氣走勢恐怕還難以斷言會往哪個方向發展，所幸目前油品煉製利差還算不錯，至於輕裂廠則降量運轉，營運審慎因應。

陳寶郎指出，歐美國家疫情受控正逐漸解封，需求持續復甦，大陸原油需求也正在解除封控之際逐漸增溫，研調 IEA 預估，今年全球仍將供不應求；惟 OPEC+ 產油國增產力不從心，供給仍無法大量開出。

目前全球原油每天需求落在 9980 萬至 1 億桶，但供給只有 9920 萬桶，有利價差延續。第二季、第三季本身就是汽油需求旺季，要一直到第四季才會稍微滑落，只是原油價格一高，會影響經濟成長，市場就會有節省用油反應，因此，油價會高到某一個地方，就不會再漲上去。

陳寶郎說，歐洲政治局勢起了變化，讓國際油價又漲回到 120 美元，這比原先內部評估 110 美元來得高，第二季向來是歐美夏季用油旺季，現在各國原油庫存都低，油品市場還是好，價差維持高檔。

汽油因有出遊需求撐腰，高價差態勢持續到第三季；柴油因歐洲對柴油需求高，俄烏戰爭開打，4 月後俄羅斯銷往歐洲數量逐步減少，買盤可能轉往中東跟亞洲，帶動柴油行情上揚。油品利潤佳，煉油廠幾乎都是產能全開。

不過，乙烯等石化上游產品營運相對承壓，乙烯去年新增 1132 萬噸、今年還有 1200 萬噸會出來，供應增加，價錢怎麼會好。近期大陸防疫管制，限制終端需求及物流，造成石化價格無法反應原料成本，目前輕油每噸 900 美元，乙烯價格約 1100 美元，兩者價差壓縮到 200 美元，第三季石化表現恐不會太好。



**棉花價格觸11年高點 威脅亞洲紡織業復甦 自由時報 111.06.02**

在貨運、燃料價格飆升之後，棉花期貨價格幾乎翻了一倍，達到 11 年高點，在全球零售客戶不願承擔額外的成本的情況下，增加了亞洲紡織廠的壓力。

《路透》報導，亞洲服裝製造商以及當地雇主的損失持續增加，一些較小的工廠暫停營運，導致數千人失業，破壞產業從疫情大流行中復甦。為維持生存，一些製造商選用更便宜的合成織物代替棉花。

為 H&M 和 Gap 等知名品牌供貨的美臻集團 (Sterling Group) 總經理拉赫曼 (Siddiqur Rahman) 表示，旗下工廠幾乎是全產能運轉，但幾乎沒有獲利。俄烏戰爭期間，歐洲需求前景的不確定性加劇了亞洲服裝製造商的困境。拉赫曼指出，孟加拉生產的服飾有 60% 以上出口到歐洲。

全球最大棉花生產國印度數家小型紡織廠正竭力履行 3 個月前接下的訂單，當時棉花價格比現在低 3 分之 1 左右。印度紡織協會 (Textile Association) 主席朱尼加 (Ashok Juneja) 表示，現在許多小廠已停止接新訂單。

降雨影響收成後，印度棉花價格在 1 年內翻了 1 倍多。這段期間內，國際價格飆升 70%，創下 2011 年 5 月以來最高。分析師預估，由於乾旱對最大出口國美國的產量造成損害，加上中國解封需求將復甦，漲幅將進一步擴大。

拉赫曼也提到，現在的運輸成本比疫情大流行前翻了 2 倍，全球品牌不願意吸收額外的成本，製造商只能自己承受負擔。

業界人士預估，成本不太可能快速趨緩。貿易商表示，中國棉花消費量約佔全球總量的 3 分之 1，在封城期間中國需求受挫，棉花價格仍舊上漲，隨著中國恢復採購，價格將進一步攀升。

佔美國棉花 4 成產量的德州，近期的炎熱的天氣也推高價格。VLM Commodities 分析師巴貝拉 (Louis Barbera) 指出，如果西德州沒有出現多場降雨，棉花價格將超過目前的水準。這最終可能抬升服飾價格，增加通膨壓力。





**Fed 「二把手」：短期沒有暫停升息的理由 鉅亨網 111.06.03**

美國聯準會 ( Fed ) 副主席布蘭納德 ( Lael Brainard ) 周四 ( 2 日 ) 受訪時表示，市場對 Fed 將在 6、7 兩月會議上升息兩碼 ( 50 個基點 ) 的預測是合理的，短期內很難找到停止升息的理由，且為讓通膨率回落至 2% 目標，Fed 還有很多工作要做。

儘管布蘭納德強調，Fed 官員仍將依靠數據判斷做出決策，但她說目前最有可能的路徑是持續升息直到通膨獲得控制，Fed 一定會採取必要措施讓通膨回落，這是 Fed 目前面臨的最大挑戰。

然而近期經濟數據好壞參半，同日 ADP 數據顯示，5 月民間部門就業人數僅增加 12.8 萬人，為 2020 年 5 月疫情復甦以來新低，此外，第一季勞動生產率也創下 1947 年以來最大降幅，而亞特蘭大聯邦準備銀行預估第二季國內生產毛額 ( GDP ) 成長率僅為 1.3%，第一季 GDP 萎縮 1.5%。

對此，布蘭納德表示降通膨仍為首要任務，認為在家庭與企業資產負債表強勁的情況下，應該不會對經濟造成重大損害。

亞特蘭大聯邦準備銀行總裁波斯提克 ( Raphael Bostic ) 曾表示，今年夏季再升息兩次，每次兩碼，然後 9 月觀察狀況後再決定是否繼續升息。根據聯邦公開市場委員會 ( FOMC ) 5 月會議紀要顯示，部分人都支持在秋季評估形勢的想法，但並未做出承諾。

然而，近日包括舊金山聯邦準備銀行總裁戴莉 ( Mary Daly ) 與 Fed 理事華勒 ( Christopher Waller ) 在內的決策官員，都強調積極使用央行政策工具壓低通膨的重要性。再加上今日布蘭納德的言論，似乎澆熄市場對 9 月暫停升息的預期。

除升息之外，Fed 也將在 6 月開始縮減近 9 兆美元的資產負債表，到 9 月時縮表幅度將多達每月 950 億美元，布蘭納德表示，在整個過程結束時，這相當於再升息兩到三次。

