

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	6855	數泓科	111.04.28	游祥鎮	192,161	111.06.07	111.06.24	111.06.30	
上櫃	4584	君帆	111.04.28	胡進財	247,800	111.06.08	111.06.24	111.06.30	
上櫃	3430	奇鈦科	111.04.29	龍筱芬	297,361	111.06.09	111.06.24	111.06.30	
上櫃	6791	虎門科技	111.06.30	林麗俐	183,870	-	-	-	
上市	6834	天二科技	111.04.07	廖震益	798,271	111.05.18	111.06.21	111.06.28	
上市	6830	汎銓	111.04.19	柳紀綸	412,772	111.05.30	111.06.21	111.06.27	科技 事業
上市	6689	伊雲谷	111.05.04	林啟雄	600,000	111.06.13	111.06.21	111.06.28	
上市	6835	圓裕	111.06.30	張志中	601,723	-	-	-	
上市	4559	久裕興	111.06.30	陳世偉	600,000	-	-	-	
上市	6695	芯鼎	111.06.30	羅森洲	852,735	-	-	-	科技 事業

(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(%)
111.06.30	瀨能	半導體	177,625	5.46	18.06	競拍及 公開申購	104.19	98.6	100	1.42
111.06.30	采鈺	半導體	2,932,771	7.41	39.14	競拍及 公開申購	333.43	290	334	15.17

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
8442	上市	威宏-KY	轉換公司債(有擔保)	300,000		111.05.24	111.06.09	111.06.24		
6591	上市	動力-KY	轉換公司債(無擔保)	301,500		111.06.09	111.06.24			111.07.12
6591	上市	動力-KY	現金增資	20,000	50	111.06.09	111.06.24			111.07.12
3691	上櫃	碩禾電子材料	現金增資	160,000	125	111.06.20				111.07.06
4968	上市	立積電子	轉換公司債(無擔保)	300,000		111.06.20				111.07.06
4968	上市	立積電子	現金增資	17,000	180	111.06.20				111.07.06
8121	上櫃	越峰電子	現金增資	300,000	22	111.06.24				111.07.22
3188	上櫃	鑫龍騰(福邦主辦)	現金增資	600,000	12	111.06.27				111.07.13
6770	上市	力晶積成	存託憑證(海外)	618,678(美金)		111.06.27				111.07.13

(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(%)
111.06.27	6690	安碁資訊	96.0	88.40%	480,000	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	1.43
111.06.30	5213	亞昕	23.5	101.03%	1,034,000	公開申購	償還金融機構借款	100

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		
111.06.21	36451	達邁	6	108.67	3	無	102.7	57	-	0	0		競拍	償還銀行借款	
111.06.27	62853	啟碁	28	101	3	無	109.8	74.5	-	-	0		詢圈	償還銀行借款	
111.06.27	41683	醴聯	4	105.16	3	有	104.36	27.5	-	0	0		競拍	研發支出 -Denosumab 充實營運資金	

3. 財務顧問案件

(1) 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
昇華 (4806.OTC)	-	普通股	2,000	9	不低於參考價格之 80%	110.04.16	110.07.01	111.06.23
富采 (3707.TSE)	策略投資人為限	普通股	不超過 70,000	51.82	90%	111.06.24	111.05.31	111.06.24
隴華 (2424.TSE)	策略投資人為限	普通股	不超過 4,000	17.33	80%	111.06.28	111.06.17	111.06.28
通訊-KY (6404.OTC)	策略投資人為限	普通股	不超過 5,000	14.4	80%	111.06.28	111.06.08	111.06.28
寒舍 (2739.TSE)	策略投資人為限	特別股	不超過 10,000	20	80%	111.06.24	111.05.30	111.06.24

(2) 簡易合併

存續公司	消滅公司	董事會	合併基準日
8403 盛弘公司持股 60.21%之 盛雲電商股份有限公司	躍獅健康股份有限公司	111.05.30	111.06.30

(3) 股份轉換、股份交換、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
8171	上櫃	天宇工業	現金增資	80,000	40.00	111.05.13	111.07.04
6235	上市	華孚科技	現金增資	173,000	27.00	111.05.30	111.06.16
6477	上市	安集科技	轉換公司債 (無擔保)	1,000,000		111.06.09	111.06.27
3188	上櫃	鑫龍騰	現金增資	600,000	12.00	111.06.27	111.07.13

三、近期公告法規修正

類別	公告機構	函號	公告訊息
興櫃公司	櫃買中心	證櫃審字第 11101009651 號	為櫃買中心受理永續型創業投資公司申請登錄興櫃及後續監理作業所需，修正「證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則」附表一「財務業務重大事件檢查表(簡式)」。

四、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
永豐餘拚兩隻小金雞 IPO！永道射頻今年遞件申請上市	鉅亨網	111.06.23
聯發科小金雞達發登興櫃股王	聯合新聞網	111.06.23
星宇申請公開發行台灣虎航已送件朝 IPO 挺進	經濟日報	111.06.27
台灣上半年共 27 家企業掛牌 IPO 表現未受疫情影響	經濟日報	111.06.30
采鈺上市首日大漲 15% 市值穩居千億	鉅亨網	111.06.30

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
亞元擬現增發 1200 萬新股籌資充實營運資金	鉅亨網	111.06.20
達邁發 6 億元 CB 完成募集 21 日上櫃掛牌	鉅亨網	111.06.20
中油籌資發債 193 億元	聯合新聞網	111.06.25

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
併購加持+獲利穩定 生技股低點反彈	鉅亨網	111.06.26
美經濟閃黃燈 私募股權和創投交易急踩煞車	鉅亨網	111.06.28
防堵中企併購潮 歐盟同意將嚴管外國補貼企業併購活動	鉅亨網	111.07.01
去年美股 400 家企業 IPO 創紀錄 今年慘趴一地	鉅亨網	111.06.24

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
Q3 全球伺服器出貨可望季增 6.5% 全年保持正成長	鉅亨網	111.06.28
電價上漲三能概念股行情熱	鉅亨網	111.06.28
景氣不佳造紙股除息挑戰大	工商時報	111.06.29
產險業前 5 月稅前大虧 96 億元壽險淨值蒸發兆元	鉅亨網	111.06.30

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

永豐餘拚兩隻小金雞IPO！永道射頻今年遞件申請上市 鉅亨網 111.06.23

永豐餘(1907-TW)今(23)日舉行股東會，總經理駱秉正表示，永豐餘投控成立新興事業管理辦公室，以加速旗下子公司孵化成長，永道射頻計畫今(2022)年將遞件申請上市，工紙事業群也預計以台灣與越南二區業務為主體申請上市，但尚無法透露時間表。

永豐餘董事長劉慧謹表示，通膨壓力備增，美國聯準會今年啟動貨幣緊縮三部曲，結束 QE、升息、縮表，打擊通貨膨脹。此外，氣候變遷衍伸的碳邊境稅及碳中和環境永續目標，對企業經營增添營運挑戰。

駱秉正表示，永豐餘今年訂了 5 大發展計畫，包括：能源及能源管理、落實循環經濟、醱經濟新材料、工業互聯網科技上下游生態鏈、新創公司投資與孵化。

其中有關新創公司投資與孵化，駱秉正表示，永豐餘投控成立新興事業管理辦公室，加速旗下子公司孵化成長，進軍資本市場，再從資本市場回收資金，以進行下一輪投資。

駱秉正進一步指出，截至目前，旗下已有太景-KY、申豐等掛牌；消費品事業群 - 永豐實也已在去年 9 月上市。展望接下來的小金雞孵化計畫，永道射頻-KY 規劃今年遞件申請上市，工紙事業群也預計以台灣與越南兩地的業務為主體申請上市。

永豐餘副總殷國堂補充表示，因為永道射頻是大陸子公司，要回台上市自然要循第一上市 KY 模式；至於工紙事業群，依據規劃，僅以台越兩地的工紙業務為上市主體，大陸工紙事業體則將排除在外。

永豐餘去年歸屬於母公司業主的稅後純益為新臺幣 52.04 億元，每股純益 3.13 元，今日股東會通過發放每股現金股利 1.5 元，以昨日收盤價 26 元計算，現金殖利率達約 5.77%。



聯發科小金雞達發 登興櫃股王 聯合新聞網 111.06.23

今年績優興櫃股 IPO 轉上市櫃相當熱絡，六月底有即將轉上市的采鈺、轉上櫃的瀧能，同時，興櫃市場也將迎來重量級新兵。

去年興櫃掛牌的采鈺在第三方支付龍頭綠界三月中旬轉上櫃後，成為興櫃股王，三個多月過去，原本的興櫃股王采鈺也追隨綠界的 IPO 腳步，於六月三十日轉為上市股，不過長江後浪推前浪，另一家 IC 設計龍頭聯發科子公司達發科技，也加入興櫃市場的舞台，同期的還有掛牌戰略新板的高福化學、掛牌一般板的浩宇生醫、坦德科技、全福生技、安美得生醫等五家公司。當中最受投資人矚目的非達發莫屬，以六五〇元的價格掛牌，不但超越穎崑二〇一九年登興櫃價格的三二〇元新高，二十二日掛牌股價盤中最高衝上八百元，一舉接替采鈺奪下興櫃股王寶座。

興櫃市場在過去孕育不少績優股，像是一月轉上市的瑞鼎、力智、三月轉上櫃的綠界科技，再到近期的正基等，如果又有富爸爸或母公司的光環加持，市場關注度大增，自然容易享有上漲的蜜月期，在轉上市櫃後有一波漲勢拉抬。以電源管理 IC 大廠力智來說，華碩持有力智近二六%的股份，同時聯電旗下的士鼎創投、力積電的富碩投資也有投資，一月初以五八九元轉上市後，股價當日即飆漲逾三成，到後來最高更來到一〇一五元；友達集團旗下的驅動 IC 廠瑞鼎，友達持股約十八%，近年布局 AMOLED 面板驅動 IC 有成，年初登板，股價表現果然不負重望，最高衝上五四二元，漲幅高達七六%；正基科技背後則有網通廠正文撐腰，大股東正文持股約三三·三七%，在萬物皆連網的趨勢下，成功從過去的硬體模組廠轉型為網通模組品牌商，EPS 連續四年大成長、五月營收三·六七億元創歷史次高，五月二十四日以九六元上櫃飆漲二八%，至今仍能匯集人氣，持續蜜月行情逆勢上漲。

即將轉上市的采鈺，受到台積電近來 CMOS 影像感測器晶片 (CIS) 的接單滿載而蒙受其利，營收連十三個月呈現年增，再加上龍潭十二吋新廠第四季階段性量產挹注，法人給予下半年逐季走揚、優於二一年營運的期待，采鈺在上市前的競價拍賣市場更是踴躍，吸引合格投標量達三〇八八七張，競拍超額認購二·〇八倍。

興櫃市場可說是小金雞的孵化地，儘管相對於上市櫃公司，資訊揭露不透明、流動性較不足，更沒有漲跌幅限制，因此充滿著機會和風險，不過如果把握機會做足功課，仍有機會在當中找尋到具有上漲潛力的大飆股。



星宇申請公開發行 台灣虎航已送件朝IPO挺進 經濟日報 111.06.27

全球各國陸續鬆綁邊境，國內的航空業也掀起 IPO 潮，台灣虎航 (6757) 已經台灣證券交易所送件申請要上市掛牌；星宇航空正式跨出邁向資本市場第一步，已經向櫃買中心送件申請公開發行，申報生效日期預計 7 月 12 日，推估最快第 4 季登錄興櫃，星粉們就可以買股票繼續支持星宇航空。

台灣虎航目前資本額 40 億元，華航 (2610) 是台灣虎航主要大股東，持有的股權達 78.41%，其次則為華信航空持股 3.86%，台灣虎航去年 12 月在疫情狂風暴雨中依原計畫推動上市計畫，向台灣證交所送件申請上市，市場推估最快今年下半年就有望啟動上市掛牌之路。

星宇航空已經全面準備為復飛後迎接商機，面對後疫情觀光旅遊的到來，各國政策紛紛鬆綁，邁向與疫情共存，日前星宇航空日前開始擴大招兵買馬，儲備客艙組員人力，以配合機隊及未來的各航線增班需求，準備面對新時代的挑戰及搶攻商機。

根據民航局日前公布第 1 季國籍航空營運數字，華航、長榮航 (2618) 在國境還沒有開放下，衝出獲利成績，稅後淨利都超過 30 億元，其餘的業者都出現虧損，星宇，第 1 季營收 2.7 億，然而虧損達到 12.15 億，是七家國籍航空業者中最多的；累計 2020 年 1 月開航至今累積虧損已達 81.49 億元。

星宇是一家新航公司，現階段投入非常多資金在各項基礎建設，目前的航線包括澳門、檳城、吉隆坡、新加坡、胡志明、東京、大阪、福岡、馬尼拉、曼谷、峴港。機隊規模包括 321neo 目前共有 8 架、今年將再交 5 架；330neo 目前 2 架、今年將再交 2 架，350 預計第 4 季交 2 架。

台灣虎航客運方面做好準備，靜待邊境開放後的旅遊需求出籠，第 1 季營收 1.1 億，虧損來到 7.2 億元，期待國境開放後，全面搶攻東南亞及日本、韓國旅遊商機。

台灣虎航目前的機隊相當有競爭力，去年 8 月引進第 2 架 A320neo 後，2021 年至 2027 年預計將引進 15 架 A320neo，其中，租機有 8 架，自購 7 架；而 2023-2027 年預計將汰換現有 11 架 A320 機隊，預計平均機齡將從 5.6 年降至 3.5 年。



台灣上半年共27家企業掛牌 IPO表現未受疫情影響 經濟日報 111.06.30

安永發布《2022 年上半年首次公開募股報告》，受到地緣政治及疫情影響，今年上半年全球 IPO 數量與籌資額銳減，IPO 家數 630 家，籌資額共計 954 億美元，與去年同期相比，IPO 數量和籌資額分別減少 46%和 58%。

今年上半年台灣資本市場共 27 家企業掛牌，籌資總額共新台幣 288.51 億元；籌資額以科技業新台幣 184.51 億元大幅領先。在上市市場的部分，今年上半年有 12 家公司新掛牌，籌資額新台幣 229.92 億元，與去年同期相比，上市家數增加 6 家，籌資額增加新台幣 139.36 億元，增幅約 153.9%。上市市場籌資額最大的為科技業的采鈺，籌資金額新台幣 67.38 億元，占總籌資額 29.31%；籌資額第二為力智科技，占總籌資額 22.8%，兩家公司合計占上市籌資額的 52.11%。

今年上櫃市場有 15 家新掛牌，較去年同期增加 7 家，籌資總額新台幣 58.59 億元，較去年同期增加 10.25 億元，增幅約 21.2%。今年上櫃企業中，科技業為掛牌家數最多之產業別占 33%，籌資額最大為電子商務的綠界科技(6763)，占總籌資額 31.85%，籌資額第二為科技業的廣閱科技(6693)，占總籌資額 11.06%，二家公司合計占上櫃總籌資額 42.91%。台灣今年上半年與櫃登錄公司共 29 家，以生技醫療業為主。今年上半年前十大公開申購合格件數資料顯示，投資人對新股支持度以科技業的瑞鼎 (3592) 最高，其次是觀光事業的聯發國際、科技業的力智科技、弘凱 (5244)。化學原料製造業的昶昕 (8438)，以及自行車業的明係也有 24 萬件以上。

回顧今年上半年，台灣加權指數面臨修正壓力，受到美國 FED 升息影響，加權指數跌破一萬七千點，投資人信心受到影響，加上外資大賣台股逾新台幣 9,100 億元，近期回到 15,000 點盤整，顯示短期加權指數低檔有支撐，但也面臨全球股市修正的壓力。安永聯合會計師事務所審計服務部營運長黃建澤表示，雖然上半年受疫情影響變化劇烈，但與櫃高價股陸續申請掛牌、半導體相關類股接力送件、公發公司登錄戰略及創新板等情況，觀察 IPO 申請不受影響。

安永審計部營運長黃建澤指出，台股下半年科技、生技醫療為主要看好 IPO 之產業。立法院於 2021 年底三讀通過《生技醫藥產業發展條例》修正案，將為台灣醫療與科技產業帶來革命性的創新；新冠病毒疫情加速生技產業的數位轉型，長期可望受惠非接觸式經濟，遠距醫療、智慧照護及相關的疫苗、檢測、治療也持續受惠需求的成長；高齡化趨勢亦使得生技醫療產品及服務的需求增加。科技業則因全球晶片供應緊缺，隨著 5G、AI、電動車等技術進展，皆帶動相關應用需求升級。

此外，在全球央行升息抗通膨的全球經濟環境下，台灣需面對央行採升息抑制通膨、經濟成長率開始下修的情況，但外銷訂單創歷史新高，疫情後內需逐漸復甦，期待邊境解封新商機能帶來正面效益。展望下半年，台灣新股申請初次上市上櫃的家數共有 13 家，申請上市中的公司有 6 家、申請上櫃有 7 家；申請上市產業以電子資訊為主，申請上櫃產業以半導體業為主，樂觀看待 2022 下半年 IPO 市場。



采鈺上市首日大漲15% 市值穩居千億 鉅亨網 111.06.30

台積電(2330-TW)(TSM-US)小金雞采鈺(6789-TW)今(30)日以參考價 290 元轉上市，終場在買盤拉抬下，收最高點 334 元，大漲 15.17%，市值穩居千億元，達 1050 億元。

采鈺為台積電旗下子公司，專注晶圓級微結構光學元件代工服務，涵蓋各類可見光及不可見光應用，包括手機等消費性電子、車用感測、安防監控等，去年為因應客戶需求，將總產能提升至 220 萬片(約當 8 吋晶圓)，年增 20-25%。

采鈺也看好未來數年需求，著手建置龍潭新廠，預期第一階段新產能今年第四季就可開出，達經濟規模則約需 3 年時程，屆時將為采鈺帶來新一波成長的契機，法人預估，隨著新產能開出，采鈺明年營收將年增 30%。

另外，隨著自駕車趨勢成形，汽車鏡頭由 4-8 顆跳升至 20 顆，並搭配各類感測器，車用市場發展具想像空間，采鈺推出 MetaLens 超透鏡技術，可在鏡片上提供成像功能，且厚度僅 1-3 毫米，遠低於傳統多層的 3.5-7 毫米，法人看好，該技術可望取代現有技術，切入美系大廠推出的新品。



亞元擬現增發1200萬新股籌資 充實營運資金 鉅亨網 111.06.20

亞元(6109-TW)為充實營運資金並償還銀行借款，公司今(20)日宣布，擬辦理現增籌措 1.2 億元，發行新股 1200 萬股，發行價格約 10-15 元，展望今年，亞元電動自行車布局持續發酵，手握捷安特與重機大廠杜卡迪訂單，營運增溫。

亞元此次現增採三方式進行，包括員工認購、公開銷售以及原股東認購，分配比重分別為 10%、10% 以及 80%，張數分別為 1200 張、1200 張與 9600 張，新股權利義務皆與原股份相同。

亞元近年積極轉型，除了拿下捷安特充電器大單挹注首季轉盈外，藍牙感測業務也與重機大廠杜卡迪合作開發電子變速系統，並已開始出貨，近期客戶更追加試產訂單，第一季順利揮別陰霾虧轉盈，本季獲利可望續強。

不過，主要客戶捷安特中國廠受到疫情封控影響出貨，使亞元 4 月營收下滑至 9775.7 萬元，月減 42%、年減 8.5%，但客戶 5 月已復工，加速出貨趕上需求，第二季營運動能強，可望優於第一季。



達邁發6億元CB完成募集 21日上櫃掛牌 鉅亨網 111.06.20

聚醯亞胺薄膜(PolyimideFilm, PI)供應商達邁(3645-TW)發行 6 億元面額的無擔保可轉換公司債(CB)籌資案, 今(20)日公告收足債款、完成募集, 募得金額 6.52 億元, 將在 21 日上櫃掛牌交易。

達邁這筆 6 億元面額的無擔保可轉換公司債(CB)籌資案, 經競拍得標價格為 108.67 元, 合計募得金額 6.52 億元, 是該公司 2011 年上市以來首度在市場籌資案, 由元大證券主辦, 主要用於償還銀行借款、改善財務結構。

達邁在產品漲價及客戶端備貨效應下, 5 月營收以 2.29 億元改寫歷史新高, 月增 12.75%, 年增 15.91%, 前 5 月營收 10.87 億元, 也創歷年同期新高, 年增 10.47%。

達邁聚醯亞胺薄膜以往軟板應用高達 98%, 包括台虹(8039-TW)等均為其主要客戶, 但軟板應用在 2021 年降至 65%, 非軟板應用則成長到 35%, 產品分散應用以車用、散熱產品為主, 生產基地在台灣的新埔及銅鑼, 目前月產能 2100 噸, 其中新埔廠 700 噸、銅鑼廠 1400 噸。



中油籌資 發債193億元 聯合新聞網 111.06.25

台灣中油昨 (24) 日完成 111 年度第 2 期無擔保公司債定價作業，發行總金額 193 億元。中油表示，本期公司債將委託證券承銷商等 15 家金融機構 100%對外公開承銷。

中油指出，因肩負發展國家能源事業使命，並順應全球減碳趨勢及推動國內溫室氣體減量，此次發行公司債，將用於持續新建及汰舊換新機器設備並投資固定資產等，以承擔國家能源安全、穩定油氣供應之重任。

中油此次共發行 5 年期、7 年期、10 年期等三種無擔保普通公司債，皆採固定利率計息，利率分別為 1.65%、1.75%、1.95%，發行規模各為 143 億、34 億、16 億元。



併購加持+獲利穩定 生技股低點反彈 鉅亨網 111.06.26

醫療產業第 2 季受惠於併購案激勵，推升類股價格低點反彈，保德信指出，併購訊息除可望在通膨風險降低時激勵股價，加上全球主要大型製藥廠現金水位充分，且獲利穩定並維持可承擔的財務槓桿，隨著生技股股價大幅修正後，更提供併購良機，有利產業創新並提升相關企業競爭力。

近期較受到市場矚目的醫療產業併購案，包括 6 月初必治妥藥廠宣布以每股現金價 76 美元，併購生物科技公司 Turning Point，帶動的溢價幅度高達 122.5%，以及 5 月底葛蘭素藥廠以 21 億美元收購美國生技公司 Affinivax。

PGIM 保德信全球醫療生化基金經理人江宜虔指出，Turning Point 主要研發產品為治療非小細胞肺癌藥品 Repotrectinib，被市場視為最具潛力的一線用藥，預期 2023 年下半年將能獲 FDA 核准上市。

江宜虔表示，必治妥併購 Turning Point 之後，持續該廠既有研發產品線的深化，以及藥品研發產品線的垂直整合，包括實體瘤、血液相關疾病、免疫療法，以及心血管疾病等，有助增加旗下產品的市場競爭力。

根據高盛估計，大型藥廠潛在併購能量達 7000 億至 1 兆美元之多，可能進行併購的藥廠包括輝瑞、默克、嬌生、賽諾菲和葛蘭素藥廠，發展領域涵蓋癌症、感染、mRNA、基因療法，及蛋白質降解藥物等。隨著醫療產業併購活動頻率增加，有利帶動整體產業加速整合，並對投資氣氛帶來正向幫助。

江宜虔認為，醫療產業利多不斷，但美國醫療產業指數近 12 個月落後指數幅度大，醫療產業目前評價為所有防禦類股中，唯一相對大盤仍有折價的產業，考量醫療產業高獲利率、轉嫁能力強，以及營運穩定度高的特性，目前股價表現與實際產業基本面偏離，投資人不妨逢低分批布局，參與該產業未來成長契機。



美經濟閃黃燈 私募股權和創投交易急踩煞車 鉅亨網 111.06.28

一家顧問公司高管向 MarketWatch 表示，即使今年的金融市場動盪創造出更多有趣的交易機會，但企業仍對加速併購抱持謹慎態度。

Cyndx Networks LLC 創辦人兼執行長 James McVeigh 表示：「人們將受制於價格，一些本來不錯的投資將無法完成，因企業不願為非必要資產承擔額外風險。」

McVeigh 對併購市場的觀點源自旗下的兩個部門，分別是涉略電信、媒體和科技業的經紀經銷部門 CDX Advisers，以及為私募股權公司和企業提供專有數據的 AI 資料部門 Cyndx，近期一些私人市場交易資料也支持了他的觀點。

S&P Global Market Intelligence 資料顯示，5 月私募股權和創投交易量較去年同期下滑 30%，至略低於 530 億美元，創下至少一年以來最低。此外，今年前五個月的交易總價值下滑約 7% 至 4015.3 億美元。

在聯準會 (Fed) 睽違十多年來首度升息以及高通膨的環境之下，信貸持續緊縮且影響廣泛，對那些希望藉由投資來提高技術能力的大型上市公司更是如此。

對私人企業或是由風險投資和私募股權支持的公司來說，上市也是一項艱難的選擇，因為今年大盤損失相當慘重，那指已跌 26.1%，標普 500 也跌近 18%。

McVeigh 表示：「市場震盪導致投資人難以進行定價，但在穩定時很容易，市場正處在需要找出水平在哪裡的階段。」

儘管如此，CDX Advisers 和 Cyndx 仍看好健康的併購和業務活動持續發生在中間市場，尤其是資料中心領域，因為這些企業正在努力拓展業務，積極實現指數型成長。



防堵中企併購潮 歐盟同意將嚴管外國補貼企業併購活動 鉅亨網 111.07.01

歷經將近六小時談判後，歐盟成員國和歐洲議會周四 (30 日) 接受歐盟執委會的提案，將嚴格管制接受國家補貼的外國企業參與在歐洲的併購和招標活動，以防堵中國高漲的併購氣焰。

上述提案由歐盟執委會在去年提出，適用於獲得 5000 萬歐元以上國家補貼的外國公司。

除了阻止外國補貼企業併購年營收超過 5 億歐元的歐洲企業，各成員國和議會還同意另一項提議，即禁止接受補貼的外國公司參與規模超過 2.5 億歐元的公開招標。

一旦超過門檻，歐盟有權對這些企業展開調查，在未將補貼事宜通知歐盟的情況下，最高可處公司總營收 10% 的罰款，法案預估 2023 年中前生效。

歐盟執委會副主席 Margrethe Vestager 表示，此舉是為了確保歐洲公司不受外國補貼影響，歐洲議會議員 Christophe Hansen 也說，新規範將縮小歐洲企業和海外競爭對手之間的監管差距，除了企業以外，這對強化全球貿易和開放經濟來說也很重要。



去年美股 400 家企業 IPO 創紀錄 今年慘趴一地 鉅亨網 111.06.24

美股 2021 年進行初次公開募股 (IPO) 的股票多數表現糟糕，但券商 Jefferies 認為，這其中的 13 檔股票值得再看一眼。

去年創下 400 家企業的 IPO 紀錄，但根據 Renaissance Capital 的數據，截至周三收盤，這 400 檔股票中僅 12% 現行股價高於當初 IPO 的價格。

在通膨、經濟衰退前景和廣泛市場波動下，股市表現低迷，令今年 IPO 市場大幅放緩。Jefferies 分析師 Randal Konik 報告寫道，新上市的股票繼續受到眾多不利因素衝擊，包括供應鏈問題、新冠肺炎疫情以及通貨膨脹。

Konik 最早 1 月時公布這 13 家 IPO 清單，主張消費者狀況健康，有利於這些業務的成長，5 個月過去後，消費者依舊強勁。雖然宏觀環境仍不明確，但 Konik 認為「該集團多次收縮，確保了投資者額外的興趣，也讓該名單上的股票出現有吸引力的切入點。」

他預期，自 2021 財年到 2023 財年，該團體營收成長年率平均 22%，而調整後的 EBITDA 同期成長年率 25%。

在 Konik 選擇的 13 隻股票中，僅有汽車零部件製造商 Holley (HLLY-US) 使用特殊目的收購公司 (SPAC) 方式上市，其於 12 家均以傳統 IPO 方式上市。

目前 Konik 對該名單上 12 家維持「買進」評級，唯專業烤架製造商 Traeger COOK (COOK-US) 的股票評級為「續抱」，且目標價遭 Konik 自 36 美元下調至 5 美元 (周四收在 4.91 美元)。近期，該名單上幾乎所有股票現行價格都低於 IPO 價格，唯除毛沙龍營運商 European Wax Center (EWCZ-US) 現行股價高於 IPO 時的 17 美元。周四該股收在 20.77 美元。

Konik 寫道，這 13 檔股票的商業模式和獲利能力保持不變，這些被挑選出來的公司擁有「龐大且不斷增長」的整體潛在市場 (TAM)，且每家企業都處於爭取市場份額的有利位置。

他以 European Wax 和洗車連鎖店 Mister Car Wash (MCW-US) 為例，這兩家企業目前在其產業的市佔率為個位數百分比，且以健康的速度成長。他維持對 European Wax 和 Mister Car Wash 的目標價，前者在 41 美元，後者為 32 美元。

根據其目標價，Konik 認為上漲空間最大的 5 檔股票為：

健身房運營商 F45 Training Holdings (FXLVUS)

主攻禧一代和 Z 世代消費者的時尚品牌 aka Brands Holding (AKA-US)

大碼女裝零售商 Torrid Holdings (CURV-US)

無衝突鑽石供應商 Brilliant Earth (BRLT-US)

爐具製造商 Solo Brands (DTC-US)

但 Konik 將 aka Brands 股票目標價自 22 美元下修至 15 美元 (該股周四收在 2.93 美元) ; 他維持 F45 的目標價在 25 美元、Torrid 維持在 14 美元、Brilliant Earth 在 16 美元，而 Solo 目標價在 15 美元。

全球最大的娛樂體育組織 Endeavour 集團 (EDR-US) 也進入了 Konik 的名單。該公司旗下資產包括 UFC 節目 (終極格鬥冠軍賽)、WME (體育與模特經紀公司) 和 IMG (體育、娛樂和媒體公司)。Konik 特別提到了在 160 多個國家 / 地區播出的 UFC，擁有約 6.25 億熱衷觀眾，其中 90% 熱衷觀眾年齡在 45 歲以下。該資產具有快速增長、強大的全球吸引力和觀眾分布，「UFC 是件大資產。」他對該股維持 41 美元的目標價。

名單上其他零售商包括設計和銷售家居用品的 Arhaus (ARHS-US)、銷售女裝、鞋子和配飾的 Lulu's Fashion Lounge Holdings (LVLU-US)。Konik 預期這兩家在各自的市場上，所佔份額都將越來越多，他對這兩家目標價分別為 13 美元、26 美元。

Xponential Fitness (XPOF-US) 是另一家上榜的健身公司，Konik 看好該公司不斷擴點，維持目標價在 30 美元，周四收在 11.83 美元。

Konik 認為，汽車零件製造商 Holley 擁有大量未開發的整體潛在市場，2021 年營收 7 億美元，但他估計，美國汽車維修產業營收約莫 300 億美元至 400 億美元。他對該股維持 18 美元目標價。



Q3全球伺服器出貨可望季增6.5% 全年保持正成長 鉅亨網 111.06.28

近期伺服器產業雜音不斷，研調機構 TrendForce(集邦) 今 (28) 日指出，在 ODMs 生產計劃降溫、長短料週期改善下，伺服器主板供應商備料力道逐步趨緩，但認為短期並不影響伺服器出貨表現，估今年第三季全球伺服器整機出貨量仍將季增 6.5%，全年也可望維持正成長，估年增 5.1%。

集邦預期，今年第二季全球伺服器整機出貨量將季增 15.6%，第三季也可望保持季增 6.5% 水準，第四季則將小幅衰退 5.7%，整體而言，下半年伺服器需求將受到長短料調節而存在下行風險，但今年全年伺服器仍可望維持正成長，估出貨量年增 5.1%。

值得注意的是，第二季中國上海面臨疫情封控，集邦表示，部分 ODM 廠區生產受到影響，其中，以英業達 (2356-TW) 為首的企業訂單首當其衝，包含戴爾 (DELL-US) 與惠普 (HPE-US) 等在內的生產計畫均出現明顯遞延。

集邦進一步指出，目前並未觀察到北美四大 CSP 業者下調伺服器訂單跡象，但自疫情以來，伺服器供應鏈也面臨長短料供應問題，部分買方為達成生產目標，有提高物料庫存的現象，進而導致伺服器市場出現超額訂購現象，因此後續也不排除 CSP 業者出現訂單調節的可能性。

中國一線物連網服務業者則受政府對於能耗與互聯網業務政策執行下，調整伺服器拉貨力道，集邦表示，截至目前包含百度、阿里巴巴、騰訊皆下調今年採購規模，其中又以騰訊下修幅度最為明顯，不過，字節跳動受惠旗下 TikTok 業務發展，拉貨力道並未放緩。

此外，集邦認為，中國政府提出的「東數西算工程」，也將帶動前驅性伺服器建置，觀察除過往動能較強勁的中國移動開始陸續增單外，包含中國電信、中國聯通也加大對伺服器標案規模，可望支撐今年中國伺服器市場需求。



電價上漲 三能概念股行情熱 鉅亨網 111.06.28

經濟部拍板，電價平均調漲 8.4%，高壓及特高壓等工業用戶平均漲幅達 15% 最多，帶動節能、儲能、創能「三能概念股」今(28)日股價逆勢走揚，包括亞力(1514-TW)、永冠-KY(1589-TW)、康舒(6282-TW)、太極(4934-TW)等，均獲資金點火。

電價審議委員會昨(27)日召開臨時會，由於國際燃料價格居高不下，造成台電營運壓力，經濟部宣布，今年 7 至 9 月平均電價將調漲 8.4%，住宅 1000 度以下、小商店及低壓用電等不調整，不過，高壓及特高壓的產業用電大戶，將調漲 15%，考量內需產業受疫情衝擊，農漁、食品、百貨、餐飲、電影院、健身房等 6 類高壓用戶將不調漲。

夏季用電高峰將至，全台連日日用電量逼近 4000 萬瓩，太陽能廠商訂單能見度再度拉長，價格易漲難跌，可望回歸賣方市場。太極今天獲買盤青睞，強勢大漲逾半根停板，最高來到 35.5 元，安集、鑫科、碩禾及國碩也都在盤上表現。

風電族群吸引資金進駐，亞力、大亞、永冠-KY、中興電、士電等股價同步走揚，上緯投控早盤一度漲逾 3%，但隨著大盤賣壓出籠，股價隨之翻黑挫逾 4%，風電相關個股互有漲跌。

康舒近年積極布局電源、新能源市場，成果逐漸顯現，董事長許介立強調，未來將在太陽能及儲能領域有更多投資，朝向電源服務廠發展。康舒今天今天股價重回 30 元之上，一度衝上 30.9 元，漲幅 3.7%，收復季線，並創逾 2 個月新高。

中興電受惠台電斥資千億元預算的十年強化電網韌性計畫，推升 GIS 需求大增，目前產能滿載，可望一路滿到 2025 年，訂單能見度已達 2030 年，今年營收、獲利將雙位數成長，2025 年前營運持續向上。



景氣不佳 造紙股除息挑戰大 工商時報 111.06.29

造紙三雄除權息，28 日由正隆（1904）打頭陣，每股配發現金股息 1.9 元，創歷史新高，可惜今年造紙業景氣不如去年，投資人追價意願謹慎，正隆除息首日股價開高走低，終場下跌 0.9 元，收在 27.15 元，暫時呈現貼息走勢。

去年因為疫情趨緩，兩岸都出現搶紙箱的盛況，正隆營收、獲利雙創歷史新高，全年 EPS 達 3.58 元，公司派發每股現金股息 1.9 元，28 日進行除息，除息後參考價為 28.05 元，可惜股價開高走低，拖累整體造紙類股指數收黑。

法人分析，正隆除息首日股價出師不利，主要在於造紙業今年景氣不如去年，尤其最近全球央行升息打通膨，下半年總體經濟偏向保守，可能拖累工紙需求；二方面紙漿、煤炭、運費等原料價格高漲，造紙族群今年面臨強大成本壓力，產品售價難以完全轉嫁，呈現腹背受敵。

接下來，下周二（7 月 5 日）輪到榮成（1909）除息，每股將派發現金股息 1.2 元；永豐餘（1907）7 月 15 日接棒，每股配發現金股息 1.5 元。

法人認為，國內造紙廠已朝多角化經營，像是永豐餘旗下專攻電子紙的子公司元太，獲得 BMW 等大咖導入採用，將對母公司獲利帶來強勁挹注，整體後勢不需太過悲觀。

業者坦承：「今年造紙業市況和去年沒得比」。去年初因疫情趨緩，兩岸經濟活動復甦，甚至一度出現搶紙箱的盛況，帶動價量齊揚；反觀今年兩岸持續受到疫情干擾，現在又碰上美國帶頭升息，總體經濟恐降溫，需求面不敢太樂觀。

更重要的是，今年通膨相當嚴重，像是造紙業幾項重要成本，國際木片目前價格超過每噸 200 美元，比去年大幅上漲六成；短纖紙漿價格來到每噸 900 美元，比起去年均價 600 多美元，也是漲了快五成；煤炭燃料、運費更是倍數狂飆。造紙業面臨成本高漲，卻難以完全轉嫁，恐壓縮公司的獲利空間。



產險業前5月稅前大虧96億元 壽險淨值蒸發兆元 鉅亨網 111.06.30

金管會今(30)日公布，受到防疫保單理賠大增影響，產險業 5 月底稅前損益首見負數、出現虧損 96 億元；而壽險業則因資本市場波動劇烈，淨值前 5 月蒸發兆元。

截至今(2022)年 5 月底，保險業稅前獲利為 1599 億元，較去年同期減少 714 億元或下滑 30.9%。其中，壽險業稅前獲利 1695 億，較去年同期減少 525 億或 23.6%。產險業稅前虧損 96 億，相較去年同期獲利 93 億元，大減 189 億元或衰退 203.2%。

保險局長施瓊華表示，保險業者獲利今年主要受到俄烏戰爭投資評價下滑、國際股市波動下跌、升息三大因素影響。而產險業則因防疫保單理賠所影響。

淨值部分，壽險業淨值掉到 1 兆 6472 億，創 2020 年 4 月、兩年以來的新低水位，年減 33%，若跟年初的 2.7 兆元相比，等於蒸發了超過 1 兆 750 億元；產險業淨值則降到 1278 億元，年減 13.4%。

保險局進一步指出，截至 5 月底，台幣兌美元匯率相對於去年底貶值 4.79%，壽險業外匯價格變動準備金累積餘額為 1300 億元，較 2011 年底增加 863 億元，壽險業涵蓋兌換損益、避險損益及外匯價格準備淨變動影響合計數為 190 億元。

同期間，壽險業國外投資淨利益(包含兌換損益、避險損益，但不包含外匯價格變動準備金淨變動)為 4898 億元。

