

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	6584	南俊國際	111.09.30	李金蘭	584,898				
上櫃	6874	倍力	111.07.29	許金隆	145,000	111.09.08	111.09.23		
上櫃	6517	保勝光學	111.07.21	方幼玲	279,641	111.09.01	111.09.23		
上櫃	8227	巨有科技	111.07.21	賴志賢	331,930	111.09.13	111.09.23		
上櫃	6708	天擎	111.07.20	呂惠平	255,958	111.09.05	111.09.23		
上櫃	6859	伯特光 (福邦主辦)	111.07.13	陳柏輯	293,800	111.08.26	111.09.23		
上市	6606	建德工業	111.09.30	李金旆	976,238				
上市	6753	龍德造船	111.09.27	黃守真	980,000				
上市	2645	長榮航太	111.09.21	黃南宏	3,528,070				
上市	3447	展達	111.07.25	呂進宗	695,466	111.09.01	111.09.20	111.09.22	
上市	6782	視陽	111.07.21	李重儀	547,267	111.08.30	111.09.20	111.09.29	科技事業

(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
1558	上市	伸興工業	現金增資	60,000	105.00	111.09.19				111.10.05
6190	上櫃	萬泰科技	轉換公司債 (無擔保)	800,000		111.09.19				111.10.05
6288	上市	聯嘉光電	轉換公司債 (無擔保)	500,000		111.09.19				111.10.05
2380	上市	虹光精密	現金增資	200,000	10.00	111.09.20				111.10.19

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
3388	上櫃	崇越電通	轉換公司債(無擔保)	700,000		111.09.21				111.10.07
5876	上市	上海銀行	現金增資	3,800,000	40.00	111.09.22				111.10.11
6266	上櫃	泰詠電子	現金增資	140,000	18.00	111.09.28				111.10.17
2851	上市	中央再保	現金增資	2,100,000	20.00	111.09.30				111.10.19

(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(%)
111.09.19	3691	碩禾	115.00	76.21%	1,840,000	公開申購	償還銀行借款 償還國內第二次無擔保轉換公司債到期本金 充實營運資金	1.08
111.09.20	5468	凱鈺	18.00	84.19%	144,000	公開申購	購置營建用地 支付營建工程款	0.82
111.09.21	1584	精剛	18.00	82.38%	540,000	公開申購	償還金融機構借款 充實營運資金	11.61
111.09.26	6592A	和潤企業 甲特	100.00	NA	5,000,000	公開申購	償還銀行借款	54.84
111.09.26	3188	鑫龍騰 (福邦主辦)	10.00	73.69%	600,000	公開申購	償還銀行借款 支應營建工程款	2.44

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		
111.9.21	41481	全宇生技-KY	5	101.50	3	無	110.00%	79.00	-	1	0		詢圈	充實營運資金	
111.9.28	64722	保瑞	8	106.30	5	無	102.04%	300.00	-	-	0.25	-	0	競拍	償還銀行借款
111.9.28	23581	廷鑫	3	106.63	3	有	104.24%	15.50	-	-	0		競拍	償還 108 年度第一次有擔保普通公司債到期之本金及利息 償還金融機構借款	
111.9.28	41553	訊映	3	100.00	3	無	106.00%	27.04	-	0.49875	0		詢圈	償還銀行借款 充實營運資金	
111.9.30	44163	三圓	10	100.50	5	有	102.27%	81.00	-	-	0.5	0.5	0.5	競拍	償還國內第二次有擔保轉換公司債 償還銀行借款
111.9.30	50114	久陽	3.5	100.50	3	無	107.27%	27.00	-	-	0.75		詢圈	償還銀行借款 充實營運資金	

3. 財務顧問案件

(1) 簡易合併

存續公司	消滅公司	事實發生日	合併基準日
東森寵物雲股份有限公司	奧斯卡寵物股份有限公司 寵物王國股份有限公司 廣興貿易股份有限公司	111.09.23	111.11.01

*奧斯卡、寵物王國及廣興貿易為東森(2614.TSE)之重要子公司東森寵物雲直接轉投資持股 100%之子公司

(2) 股份轉換、股份交換、私募、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

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	6859	伯特光	111.07.13	陳柏輯	293,800	111.08.26	111.09.23		

(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
6235	上市	華孚科技	現金增資	173,000	28	111.05.30	111.06.16
3188	上櫃	鑫龍騰	現金增資	600,000	10	111.06.27	111.07.13
2743	上櫃	山富旅遊	現金增資	40,000	50	111.08.02	111.08.30

三、近期公告法規修正

類別	公告機構	函號	公告訊息
上市	證交所	臺證上二字第 1110018799 號	修正本公司「有價證券上市審查準則」第 29、34、40 條、「有價證券上市審查準則補充規定」第 17 條之 1、第 31 條之 1、「營業細則」第 50 條之 9、第 50 條之 10、「對第一上市公司、創新板第一上市公司上市後管理作業辦法」第 6 條之 1、「初次申請有價證券上市公開說明書應行記載事項準則」第 4 條及「受託協助委任公司遵循我國法令暨本公司上市相關規章應行注意事項要點」第 3、4 條等 6 項規章修正條文如附件，並自公告日起實施。

四、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
小金雞 長榮航太申請上市	工商時報	111.09.22
星宇 30 日登興櫃 張國煒射成長三箭	工商時報	111.09.26
微矽電子登興櫃走堅 攻第三代半導體測試	經濟日報	111.09.26
軍工概念股再添新生力軍！龍德造船申請上市	經濟日報	111.09.27

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
潤泰全現金增資 潤泰新參與認購增資新股	經濟日報	111.09.21
鑫龍騰 現增 6 億到位	聯合新聞網	111.09.22
福貞現增發債 籌資 9.8 億	聯合新聞網	111.09.22
全球海運市場波動大 四維航現金增資募集延長三個月	經濟日報	111.09.23

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
新聞中的法律 / 企業併購法 保障股東權益	經濟日報	109.09.26
首宗「金金併」過關 中華徵信所：台灣最多只需 9 家金控	聯合報	109.09.27
華新砸 70 億元併購義大利 CAS 鋼廠 公平會通過	鉅亨網	109.09.28
台台併關關 NCC 出三考題	經濟日報	109.09.30

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
央行升息半碼 調高存準率	經濟日報	111.09.23
升息 3 碼打通膨/Fed 超鷹 喊年底前再升 5 碼	經濟日報	111.09.23
美上季 GDP 終值萎縮 0.6% 確認陷技術性衰退	經濟日報	111.09.29
全球需求大幅降溫 8 月製造業景氣燈號續亮黃藍燈	中央社	111.09.30

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 wolfganthsu@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	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

小金雞 長榮航太申請上市 工商時報 111.09.22

長榮航太 (2645) 21 日向證交所送件申請股票上市。長榮航太科技公司負責人為黃南宏，公司實收資本額 35.28 億元，主要產品為機體、零組件、發動機維修及零組件製造、組裝等；去 (110) 年稅前盈餘 10.81 億元，每股稅後純益 (EPS) 為 2.5 元。

長榮航太主要大股東為長榮航及立榮，持股比率達 58.44% 及 14.41%，富邦人壽、國壽、中華開發及中信創投等均有投資，為今年度第 12 家國內公司 (不含國內創新板一家) 申請股票上市，21 日在興櫃收盤價為 83.9 元小跌 1.62%，均價為 83.92 元。

長榮航太為波音供應鏈 (Boeing Supply Chain) 的重要供應商夥伴，上半年營收 58.16 億元，營業毛利 10.28 億元，稅後純益 8.13 億元，去年同期為 4.36 億元，年增率為 86%，每股盈餘 2.31 元。

長榮航太表示，該公司的維修事業體主要進貨目的為供航機、發動機及其零組件維修所需之物料，內容包含飛機零組件、生料、化學品、維修裝備工具等，目前客戶委託維修航機多為現有市場上主力機種如 777、A330，且航空公司機型轉換亦有零組件釋出至市場，因此物料供貨無虞。



星宇 30 日登興櫃 張國煒射成長三箭 工商時報 111.09.26

張國煒創辦的星宇航空 30 日將登錄興櫃，值國門解封倒數、客運復甦之際，將創造多少星股東、星旅客，恐連動航空勢力洗牌效應，備受關注。興櫃掛牌之前，張國煒 28 日將主持首場法說會，揭露星宇王國不只是一家航空公司，更將在桃園主基地投資數百億元，整合航空業上下游發展航空城，衝刺機場經濟。

「現在的星宇跟兩年半前相比，不一樣了。」張國煒 23 日在星宇總部，接待台北市長參選人時表示，星宇 2020 年 1 月開航就碰上疫情，但仍咬牙維持小規模機隊運作，一邊練兵、一邊爭取較佳時間帶，同時持續投資各項建設，今年將進入交機高峰，年底機隊總數達到 19 架、累積 13 個航點，迎接解封後大幅攀升的出國需求。

星宇已射出成長三箭，一是隨著 A350-900 廣體客機，包括購機 17 架、租機一架陸續導入，將啟動星宇長程航線，明年 4 月起陸續開闢洛杉磯等北美航點，提升星宇國際知名度。

二是在桃園砸重金打造星宇生態圈，是放眼國際航空市場的主基地，結合國家政策將桃園機場發展為東亞樞紐機場的契機，靈活調整機隊和航網規劃，擴大發展客貨運中轉業務。

星宇已在桃園設運籌中心、維修棚廠，保稅大樓預計第四季完工後進駐航空業相關設施與廠房。進一步，7 月以 89.57 億元標下桃園航空城優先產業專用區 G 基地，占地 14.39 公頃，將興建智慧、綠能、低碳星宇園區，包括企業總部、地勤人員及飛航訓練中心、航機監控中心及機上侍應品等，延伸上下游附屬產業投資計劃，落實「機場經濟學」。

三是突破各國航權與市場限制，發展策略性聯營合作，星宇已與澳門航空、日本航空等區域性航空公司簽訂客貨運聯航協定，拓展航網增加競爭力。航空業是火車頭，業內專家預料，星宇園區也將引進國際飯店、百貨商場、空廚等，打造或引進精密航太設備、模具等機構，串連整個航太產業。換言之，除了拓展客貨運業務，也要賺維修飛機、旅運觀光等周邊產業服務財，擴大版圖。

在這個願景下，張國煒也投資合作夥伴，包括興櫃的橘焱胡同餐飲集團，並計劃推出星胡同主題燒肉餐廳，甚或跨足空廚市場；另投資在台掛牌能率集團旗下日商第一化成，從汽車零組件延伸至航太零組件商機。同時，星宇引進逾 20 個台灣品牌打團體戰，訴求本土、設計、潮時尚圈粉，從經濟艙毛毯（寬庭美學）到機上餐飲「胡同燒肉丼」（橘焱集團胡同燒肉）、咖啡飲品（一街咖啡）等。

星宇今年前八月營收 11.1 億元、年增 131%，隨著旅遊風氣回溫，8 月載客數年增 723%。但前期投資設施、購機花費大，星宇至今累虧 95.98 億元，每股淨值 3.7 元。看好張國煒的經營能力、個人魅力，及 0+7 政策可望 10 月 13 日上路，星宇未上市股價較現增價 12 元翻漲近 1 倍。



微矽電子登興櫃走堅 攻第三代半導體測試 經濟日報 111.09.26

半導體測試廠微矽電子今天登錄興櫃，興櫃登錄新台幣 45 元，早盤開高震盪，最高來到 59 元，大漲 31%，之後來到 51 元，上漲 13.3%，微矽電子積極布局第三代半導體測試。

根據資料，微矽電子主要從事晶圓測試 (CP)、積體電路測試 (FT)、晶圓薄化及鍍膜 (BGBM) 及正面金屬化 (FSM) 等服務，可提供邏輯 IC、類比 IC、金屬氧化物半導體場效電晶體 (MOSFET)、絕緣閘極雙極性電晶體 (IGBT)、車用二極體、第三代半導體氮化鎵 (GaN) 及碳化矽 (SiC) 晶圓測試與成品測試服務。

微矽電子也擁有探針卡自製能力，整合晶圓薄化及鍍膜、正面金屬化、晶圓切割及晶粒挑揀等一貫化整合性服務 (Turn-key Total Solution)，並搭上功率半導體在新能源、車用電子、智慧電網及變頻家電等領域應用趨勢，微矽電子也積極擴充廠房因應第三代半導體測試需求。

微矽電子目前實收資本額新台幣 6.46 億元，今年上半年合併營收 6.87 億元，較去年同期 6.42 億元成長 7%，上半年合併毛利率 38.35%，較去年同期 40%微減，上半年稅後淨利 1.24 億元，較去年同期 1.38 億元減少 10.6%，上半年每股基本純益 2.03 元，低於去年同期 EPS 2.32 元。



軍工概念股再添新生力軍！龍德造船申請上市 經濟日報 111.09.27

國發基金投資 7.8%的龍德造船 (6753) 27 日向臺灣證券交易所送件申請股票上市，是今年第 13 家(不含創新板)申請上市的國內公司，未來掛牌後可望與漢翔、全訊等齊力壯大軍工概念股陣容。

龍德造船 27 日在興櫃市場收盤價為 69.8 元，漲幅 1.31%，自今年 3 月中旬以來，股價大部分時間都在 60 至 70 元間震盪換手。

根據公開說明書，龍德造船董事長兼負責人為黃守真，主要產品包括巡邏艇、攔截艇、救難艇、消防船、旅客船、研究船等，目前實收資本額為 9.8 億元，去年稅前純益 2.76 億元，每股稅後純益 (EPS) 2.67 元。

目前龍德造船持股 10%以上大股東包括勤益投資控股、克守創業，持股比例各為 20.29%、15.98%，國發基金排名第三，持股比例 7.84%，至於黃守真、黃守龍分別持有 6.63%、1.84%。



潤泰全現金增資 潤泰新參與認購增資新股 經濟日報 111.09.21

為緩和受南山人壽淨值大降影響，潤泰全辦理現金增資發行 3.7 億股，每股新台幣 50 元；同屬潤泰集團的潤泰新今天宣布參與認購增資新股。

潤泰新指出，這次規劃認購潤泰全現金增資新股共 45 億元，但依原對潤泰全持股比例認購增資新股約 17.48 億元一定會認購之外，另以特定人身分約在 27.51 億元額度內認購增資新股，就不一定會如數認購。

雖然潤泰全 8 月底每股淨值已回升至 12.37 元，原先因淨值太低，必須暫停信用交易，甚至下市的壓力解除，但潤泰全為提高淨值，辦理現金增資的計畫仍然持續進行。

潤泰新協理陳柏宇今天在台灣證券交易所重大訊息記者會表示，依原對潤泰全持股比例認購其現金增資新股 3496 萬 7209 股，以每股發行價 50 元認購，總認購金額 17 億 4836 萬 450 元，增資後總持股 1 億 2171 萬 4096 股，持股比率為 11.02%。

陳柏宇說明，除上述認購現金增資新股的措施之外，潤泰新將以特定人身分於 27 億 5163 萬 9550 元額度內，參與認購潤泰全現金增資普通股，但實際認購金額仍需視情況而定。

受美國強勢升息影響，南山人壽上半年淨值大減，連帶使透過潤成投控轉投資南山人壽的潤泰全、潤泰新淨值跟著下降；其中潤泰全第 2 季每股淨值低於票面，一度面臨股票無法信用交易，甚至下市的疑慮，但透過變更會計政策，讓每股淨值上升。

不過，由於南山人壽 7 月底淨值較 6 月底大幅回升逾 700 億元，連帶讓潤泰全淨值也大幅回升，潤泰全 8 月底每股淨值已回升至 12.37 元，下市危機解除。若這次現金增資約 185 億元被完全認購，加計潤泰全 8 月底淨值約 90 億元，合計 275 億元，則每股淨值可望再回升至約 25 元。



鑫龍騰 現增 6 億到位 聯合新聞網 111.09.22

鑫龍騰 (3188) 昨 (21) 日公告，現金增資 6 億元已全部收足入袋，有效充實營運資金。鑫龍騰土地存貨飽足，業績穩定進帳，未來展望看俏。

法人表示，鑫龍騰成功利用近年高雄房市大漲契機，布局高雄、台南房市有成，經營體質更上層樓。昨天鑫龍騰收盤 12.7 元、跌 0.1 元。

鑫龍騰昨天公告，2022 年度現金增資，發行普通股 6,000 萬股，每股認購價格 10 元，實收股款總額 6 億元，業已全數收足。現金增資基準日為 2022 年 9 月 21 日，預定股款繳納憑證上櫃日期 2022 年 9 月 26 日。

受惠於台積電進駐高雄設廠效應，鑫龍騰布局成功表現出色，尤其積極購進土地獲益甚多，陸續在高雄市區及岡山取得建地。



福貞現增發債 籌資 9.8 億 聯合新聞網 111.09.22

福貞-KY (8411) 辦理現金增資與發行國內第二次無擔保轉換公司債昨 (22) 日申報生效，包含以暫訂每股 13.6 元發行現金增資股 4.3 萬張，與發行無擔保可轉換公司債籌資約 4 億元，合計籌資金額約 9.85 億元。

福貞表示，這次籌資主要用於償還銀行借款，預計可節省借款利息支出及降低匯率變動風險，進而提高自有資金、降低負債比例，並強化財務結構，對集團未來營運與發展將更有助益。

福貞指出，受益中國大陸飲料市場啤酒罐化率仍低，二片式鋁罐訂單供不應求下，目前位於啤酒銷量最大省的山東廠，現有產線產能已趨近滿載，因應龐大需求，集團於去年增設山東廠第二條兩片式鋁罐產線，已於第 3 季投產。

福貞表示，在訂單加持下，山東廠新產線產能利用率可望於第 4 季逐步提升至八成以上水平；另外，陝西廠於 9 月亦已完成主廠房鋼構立柱，預計於明年第 3 季投產，公司中長期營運可期。

福貞於 2007 年設立山東廠，憑藉與客戶多年在地合作關係，加上自身產品營運優勢，以及鄰近省份河南廠戰略位置的產能相互支援，已在華北地區金屬包材市場具核心戰略地位。

尤其山東是中國大陸啤酒產銷第一大省，因此公司在山東廠現有產線，多年來均保持近乎滿載產銷壓力，因此規劃投入第二線二片式鋁罐產線，並已取得預期主要客戶的訂單加持。

福貞說，若產線調教順利，山東廠每年可新增 5 億支鋁罐產能，而在已有預計訂單加持下，加上涼茶與氣泡飲品等客戶挹注，預期在第 4 季度新產線產能利用率可望提升至八成以上，對毛利率優化有相當助益。



全球海運市場波動大 四維航現金增資募集延長三個月 經濟日報 111.09.23

全球海運市場波動大，波羅的海乾貨船綜合指數 (BDI) 在 8 月 31 日跌到 965 點，雖然近期已經開始反彈，BDI 指數來到 1720 點，四維航 (5608) 正在進行 4 萬張的現增計畫，擬向主管機關申請延長募集期間三個月到 112 年 1 月 27 日。

四維航今 (23) 日表示，原本申報現金增資發行普通股 4 萬張，每股面額 10 元，已經申報生效，因考量近期受到國際局勢影響，使得資本市場變化劇烈，為尋求較佳發行時點並順利完成資金募集，以維護股東權益，擬向主管機關申請延長募集期間三個月。

雖然全球海運市場變動加大，四維航認為，全球受到極端氣候、勞動力限制、港口塞港等因素船舶週轉率都下降，新船運力注入有限，未來總運力估計低於貨運量需求，樂觀看待今年散裝貨運市場前景，審慎規劃船隊營運，有信心今年營運展望會比去年好。

四維航在船隊規劃上還是採取多功能、多元化的布局，船隊包含大、中、小型船舶，船齡低，目前平均船齡約 10 歲，遠近洋航線可靈活運用，減少因經濟景氣循環變動所產生影響，四維航今年上半年稅後純益為 12.02 億元，每股稅後純益為 3.65 元。



新聞中的法律 / 企業併購法 保障股東權益 經濟日報 111.09.26

《企業併購法》修正條文於今年 5 月 24 日經立法院三讀通過，6 月 15 日由總統令公布，修正部分將於 12 月 15 日上路。本次修正共 14 個條文，修正重點包括：保障股東權益、放寬非對稱併購適用範圍，以及擴大彈性租稅措施等。其中在加強股東權益保護上，甚至修正了第 1 條條文內容，而將股東權益保障直接納入企業併購法的立法目的。

基於上述股東權益保障之目的，本次修法有兩項重要規定：

一、併購案重要資訊應對股東充分揭露。公司提出併購議案於股東會表決前，應使股東有足夠資訊，據以評估作出是否參加股東會投票贊成或反對的決定。

因此修法前即規定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，應於併購時向董事會及股東會說明。但司法院釋字 770 號解釋令指出：該項規定並未規定前揭資訊必須於股東開會前之一定合理期間必須揭露，使股東於股東會前及時獲得併購案重要資訊。據此，本次修法補充規定：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，必須於股東會召集事由中有所揭露，使股東於股東會前及時獲得資訊。此一明定公司應於股東會召集事由中敘明董事利害關係之重要內容及贊成或反對併購決議之理由，讓股東於股東會前能及時獲取重要資訊，符合前揭司法院解釋意旨。

二、反對併購案之股東應保障其退場機制。修法前企併法規定反對併購之股東必須於提出異議並放棄表決權，方能行使股東收買請求權，要求公司以合理價格收購其股票，主要是藉由異議股東放棄表決權，有利併購案之促成。

不過，既然股東有所異議，竟限制股東不得投票，等同是侵害股東本應具有的表決權利；且在實務上易導致股東就收買價格恐面臨議價能力不足；因此本次修法後對於股東會決議時未放棄表決權而投反對票之股東亦可行使股份收買請求權，以保障其權益，且更能促使公司儘早提出合理價格收買股份，使其有更合理的退場機制。

企併法自 2002 年訂定以來都以有利企業以併購進行組織調整，發揮企業經營效率，作為本法主要目的；當初立法理由更說明立法目的是為排除現行《公司法》及《證券交易法》等相關法令對企業併收購之障礙。

而今年修法於第 1 條立法目的，雖仍維持有利企業以併購進行組織調整，發揮企業經營效率，但另外將「兼顧股東權益之保障」納入企業併購法之目的。暗示未來制定有利企業併購相關法規時，也會在股東權益保護上加強保障，或許將此提高企業併購成本，但在強化公司治理的浪潮下，也是無可迴避的發展趨勢。



首宗「金金併」過關 中華徵信所：台灣最多只需 9 家金控 聯合報 111.09.27

金管會於上周同意富邦金控完全合併日盛金控，合併基準日預計最快在 11 月下旬，完成台灣金融史上首宗「金金併」的成功案例。CRIF 中華徵信所建議，台灣若要提升金控公司的國際競爭力，可思考「3 個 5 年目標」。

CRIF 指出，「金金併」將是台灣金控公司壯大的趨勢，但需要政府用更大能量推動，甚至要以完成第一樁「官股金金併」的激勵，作為加快台灣「金金併」的催化劑。

2001 年立法完成金控法後，主管機關陸續在 2001 年底至 2002 年核准 14 家金控公司，CRIF 也於 2003 年底提出「金控七雄 決戰境外」的看法，指金控公司家數過多、影響競爭力，認為金控家數應該減半，且發展戰場應放眼海外市場。

CRIF 評估，除當時資產總額達 1 兆元以上的 7 家金控（包括國泰金、兆豐金、中信金、華南金、第一金、富邦金、新光金加台新金）之外，其餘金控公司應找尋適合金控合併。後來政府推動二次金改，其中也包括金控減半，但是並沒有達成，而台灣金及合庫金的成立則使金控公司增加至 16 家。

前年富邦金公開收購日盛金，CRIF 再度建議，因全球 100 大銀行的資產總額門檻，幾乎是以 10 兆元新台幣起跳，CRIF 認為台灣最多只需要 9 家金控公司，建議資產總額在 3 兆元以下的金控公司應找合意的對象合併，將台灣最小的金控公司資產總額提升到 5 兆元以上，以強化國際競爭力。

但到 2022 年第二季底止，台灣 2 大金控公司國泰金控及富邦金控的資產總額分別為 11.58 兆元、10.47 兆元，即使 2 大金控合併也只能勉強擠進全球 100 大金融機構的後段班。

CRIF 建議，台灣「金金併」的步伐需要更為加快，須研議制訂一個期限來達成規劃的目標，可思考「三個五年目標」。

一、5 年內創造一家資產總額達 20 兆元的金控公司。二、5 年內提升金控公司的最低資產總額需達到 5 兆元。三、5 年內要把具有官股身份的 5 家金控公司依政策功能及營利功能分別整合為兩家金控。政府應先以完成官股金控合併案，重新使官股金控成為台灣金控公司的領頭羊，以催化民營金控合併動力。

CRIF 提到，目前市場僅有新光金與台新金合併提出構想，但法令規定，一定期限內金控公司的資產總額最低門檻要提升到一定的規模，第一級資本也必須跟著提升時，金控公司就必須配合法令提升資產總額規模，且相互合併是最快的方式。



華新砸 70 億元併購義大利 CAS 鋼廠 公平會通過 經濟日報 111.09.28

公平會在今 (28) 日第 1618 次委員會議通過，華新麗華股份有限公司 (1605)(簡稱華新麗華公司)、盧森堡商 Walsin Lihwa Europe SARL、盧森堡商 MEG S.A.與義大利商 Cogne Acciai Speciali S.p.A.(CAS)結合案，依公平法第 13 條第 1 項規定，不禁止其結合。

公平會表示，華新麗華公司透過新設公司盧森堡商 Walsin Lihwa Europe SARL，間接持有 CAS 超過三分之一以上股權，且控制 CAS 的業務經營及人事任免，因達到申報門檻，依法提出結合申報。

公平會指出，華新麗華公司與 CAS 均產銷「不銹鋼鋼胚/盤元/直棒」等產品，於前揭市場具有水平競爭關係；又「不銹鋼鋼胚」為「不銹鋼盤元/直棒」之上游主要原料、「不銹鋼盤元」亦可為「不銹鋼直棒」之上游原料，雙方亦具潛在垂直供應關係。由於 CAS 主要經營歐洲市場，2021 年並未銷售產品至我國，結合完成後，華新麗華公司既有之「不銹鋼鋼胚/盤元/直棒」等業務並不受本結合影響，在國內仍須面臨其他國內、外業者的競爭；因此公平會表示，華新麗華公司與 CAS 結合對我國「不銹鋼鋼胚」、「不銹鋼盤元」、「不銹鋼直棒」等市場結構均無影響，結合後也不會對前揭產品市場產生限制競爭效果。

公平會審議後認為，結合尚無限制競爭之疑慮，依公平法第 13 條第 1 項規定，不禁止其結合。



台台併闖關 NCC 出三考題 經濟日報 111.09.30

台灣大哥大(3045) 合併台灣之星聽證會昨(29)日登場，台灣大為求保留黃金頻段的超標頻譜，努力端出「多元資費」、「積極建設」等加分好菜。台灣大總經理林之晨強調，提出對於公共利益的承諾，同時要引進國際級 MVNO，消費者不僅多一個選擇，更可鏈結國際生活圈。

昨天聽證會包括委員陳崇樹、王維菁、王正嘉，三位鑑定人包括台北大學經濟系教授郭文忠、資策會執行長卓政宏、台北教育大學教育經營與管理學系教授郭麗珍，當事人台灣大總經理林之晨、台灣之星總經理賴弦五，利害關係人中華電信、遠傳代表等出席。

台灣大提出多項好菜，爭取保留超標頻譜，NCC 委員及鑑定人關注三大問題，指出沒有看到保留頻寬帶來強大且明確的公共利益、關注員工權益具體方案以及未來低資費和弱勢團體照顧等問題。

因台台併涉及低於 1GHz 的黃金頻寬「超標」，業者爭論超標狀況，數位部代表昨日確認「台台併」在 1GHz 頻段、頻寬超過 10MHz。中華電信、遠傳重申，頻譜超標「繳回」。台灣大及台灣之星則呼籲主管機關考量公共利益，同意業者保留頻寬、通過合併案。

台台併及遠亞併合併基準日都定為今(30)日，但僅進行到聽證會階段，遠傳已發出重訊公告，合併確定延後。

NCC 新任委員王正嘉指出，期盼業者對超標頻寬談出結論，他期待台灣大提出加分好菜，至今還沒看到，「是否會有，還是就沒有了？」

郭文忠提出，頻譜超過三分之一上限議題，端看主管機關希望市場有多少業者，引進 MVNO 也是一個選項，如果頻譜太過集中會成為未來新業者參進障礙，也擔憂以後價格會太高，希望合理資費、合理競爭。

卓政宏則表示，1GHz 以下的頻寬超標，對市場競爭有明確影響，的確造成競爭成本差異等不公平，NCC 負責頻譜競標，最終要以法規為主，例外條款需有「更重大的公共利益」說服各界為何台台併可以「例外」，台灣大的確試著說服，但沒看到很強力、明確而重大的公共利益。

林之晨表示，台灣之星燒了 800 億元也很難存續，加上國際報告指出平均 900 萬用戶才能支撐一個電信業者，台灣規模只能容納三家，郭文忠提到新業者參進問題，MVNO 也是個選擇。



央行升息半碼 調高存準率 經濟日報 111.09.23

美台同日升息，但相較於聯準會鷹派升息 3 碼，我國中央銀行堅持「走自己的路」，維持鴿派升息半碼，調高存款準備率 1 碼。

央行總裁楊金龍昨（22）日透露，我國貨幣政策基調仍為「緊縮」，不過到今年 12 月，台灣將面臨升息轉折點，央行會密切觀察第 4 季的通膨走勢，並做出「持續、放緩升息或停頓」等三種可能的決策。

央行昨日召開第 3 季理監事會，決議升息半碼與調升存準率 1 碼，其中，央行重貼現率將由年息 1.5%調整為 1.625%，連三季上漲並創六年半新高，今日起實施，調升新台幣活期性及定期性存款準備率 1 碼，自 10 月 1 日起實施。

楊金龍指出，央行決策主要考量因素是，今明兩年的通膨與經濟成長率將「雙降」。央行預測，今年消費者物價指數 (CPI) 年增率為 2.95%，明年回降為 1.88%；央行也下修今年經濟成長率為 3.51%，明年不保「3」、僅 2.9%。

楊金龍示警，全球經濟前景面對四大下行風險，包括金融情勢緊縮壓抑經濟活動、能源危機衝擊歐洲經濟發展、大陸經濟金融困境、極端氣候事件及 COVID-19 疫情反覆威脅等。

對於聯準會宣布猛烈升息 3 碼，台灣只升息半碼，楊金龍解釋，美國、加拿大、歐洲及部分亞太地區經濟體面臨高通膨壓力，升息幅度亦較高，但台灣今年物價漲幅比美、加、歐、韓、澳、紐等國低，緊縮貨幣政策程度無須與高通膨經濟體一致。楊金龍還強調，台灣物價漲幅與日本、中國大陸相近，相較日本維持寬鬆貨幣政策、中國大陸降息，我國央行仍逐步升息。

今年 6 月以來，央行已兩度調升存準率 1 碼，楊金龍說，調升存準率 1 碼，等於緊縮資金 1,100 億、1,200 億元，因調升利率會拉高存放款利率，首購族與中小企業都會受到衝擊，調升存準率是從資金存量著手，不會直接影響利率，可減輕房貸族、中小企業的利率負擔。

對於央行緊縮貨幣政策是否維持至今年底，楊金龍說，今年 12 月雖不會「轉向」，但有可能「持續升息、放緩升息或停頓一下」。



升息 3 碼打通膨/Fed 超鷹 喊年底前再升 5 碼 經濟日報 111.09.23

美國聯準會 (Fed) 決議第三度升息 3 碼，且多數決策官員預估 11、12 月將再共升息 5 碼，明年利率高峰預測也高於預期，展現超鷹態度，主席鮑爾也拒絕排除 11 月再升 3 碼的可能性。市場認為 11 月升 3 碼機率超過 70%，高盛和巴克萊也都預估 11 月升 3 碼。

聯邦公開市場委員會 (FOMC) 公布，提高聯邦資金利率目標區間為 3%~3.25%，並暗示會繼續升息，最新利率預測點狀圖更凸顯 Fed 維持利率「更高、更久」的決心。

多數官員預測今年底利率將升到 4.4% (4.25%~4.5%區間)，即再升 5 碼，明年進一步升到 4.6% (4.50%~4.75%區間) 高峰，比市場預估的 4.5%還高，也比 6 月點狀圖更偏鷹派，直到 2024 年才會開始降息。

鮑爾說，官員「堅決」要把通膨壓回 Fed 的 2%目標，直言緊縮過程將帶來苦痛，沒有「無痛」壓低通膨之道，「軟著陸機率可能下降」。他也不願排除經濟衰退可能性，「沒有人知道此一 (緊縮) 過程是否將導致經濟衰退，或是果真如此，衰退將多嚴重」。

他說，苦痛持續時間，取決於工資與物價膨脹多快消退，及火熱的就業市場是否開始降溫。Fed 的經濟預測也反映對景氣低迷的預估，大幅下調今年經濟成長率預測 1.5 個百分點至 0.2%，明年回升到 1.2%；明年失業率估升到 4.4%，且將一直維持到 2024 年底，2025 年微幅降到 4.3%；今年個人消費支出 (PCE) 核心平減指數預測調高為 4.5%，明年底降到 3.1%，2024、2025 年將接近 2%目標。

這次決策凸顯 Fed 立場出現重大轉折。鮑爾 7 月還說 Fed 開始擔憂政策可能太緊，但這回「強化鷹派訊息」，「完全消除可能偏鴿的任何希望」，市場原本預期美國利率明年底時將從頂峰回降 0.5 個百分點，但 Fed 預測全年利率將維持在 4.50%~4.75%的頂峰。

市場預期 11 月升息 3 碼機率為 71.3%，高盛經濟學家團隊也調高對 Fed 升息步伐預測，預料 11 月會升息 3 碼 (之前為 2 碼)、12 月升 2 碼、明年 2 月升 1 碼，利率將升抵 4.5%~4.75%，高於先前預測的 4.25%~4.5%。



美上季 GDP 終值萎縮 0.6% 確認陷技術性衰退 經濟日報 111.09.29

最新出爐的數據確認，美國第 2 季國內生產毛額 (GDP) 最終值下滑 0.6%，顯示經濟正顯露疲態，但勞動市場仍很活絡。

美國商務部經濟分析局 (BEA) 29 日公布，第 2 季實質國內生產毛額 (GDP) 季增年率的最終值為負成長 0.6%，與第二次公布的修正值相同，跌幅雖較第 1 季的 1.6% 稍緩，但仍是連兩季萎縮，符合技術性衰退定義。

值得注意的是，政府衡量今年上半年美國經濟活動的兩項主要指標之間的差距縮小，顯示這段期間的經濟動能顯著喪失。商務部指出，經通膨調整後的國內所得毛額 (GDI) 在第 2 季的年化成長率僅為 0.1%，由之前發布的 1.4% 增幅大幅下修。

實質 GDP 和 GDI 的平均值在第 1 季下降 0.4%，第 2 季又下跌了 0.3%，這兩項負值數字與之前發布正值數字形成鮮明對比。

這些數據很重要，因為美國經濟擴張和衰退的官方仲裁者美國國家經濟研究局，將使用這項平均值和一系列其他經濟變數來做出衰退的判斷。而這些今年上半年的最新修正數字顯示，經濟活動明顯走軟。



全球需求大幅降溫 8 月製造業景氣燈號續亮黃藍燈 中央社 111.09.30

主要國家央行加速升息步伐，希望抑制通膨，但強力緊縮的政策讓全球需求大幅降溫，連帶影響台灣經濟動能。台經院今天公布的 8 月製造業景氣燈號續亮代表低迷的黃藍燈，分數也持續下滑。

台經院指出，綜觀國際環境，歐美國家為了強化打擊通膨力道，加快升息幅度及時程，加上中國堅持動態清零政策，均讓全球需求大幅降溫，影響今年全球經濟表現。

觀察國內製造業相關數據，雖然受惠國際消費性電子品牌新品上市的拉貨效應，以及新興科技應用與數位轉型需求，生產、進出口及外銷訂單仍呈現成長，不過主要國家經濟因通膨壓力而放緩，客戶則因終端消費市場疲軟而採去化庫存調整，使得進出口及外銷訂單年增率低度成長，前者更創下 2021 年 3 月以來進出口年增率最低紀錄，影響原物料投入面、售價面指標。

也因此，整體製造業景氣信號值由 7 月的 11.17 分，減少 0.16 分、下滑至 8 月的 11.01 分，燈號連續 6 個月亮出低迷黃藍燈。

展望未來，台經院認為牽動經濟前景的變數仍多，俄羅斯以能源供應為武器，導致能源價格居高不下，全球通膨壓力未能有效壓抑，歐美又加快升息腳步，恐影響終端消費力；而北半球逐漸步入冬季，原本因能源價格飆漲而受創的歐洲經濟是否維持成長，有待觀察。

此外，美國 3 月起啟動升息循環政策，聯準會強力緊縮之下，美國經濟可能步入衰退，中國在二十大前維持清零政策，也將衝擊經濟成長力道；美中兩大經濟體後續如何發展，將進一步影響台灣經貿表現，必須審慎關注。

