

## 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	6873	泓德能源	111.10.31	謝源一	850,000				創新板
上櫃	2073	雄順	111.10.31	陳啟祥	249,980				

#### (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(%)
111.11.10	圓裕	電子零組件	601,723	2.72	13.02	競價拍賣	35.41	35.41	38.65	+9.1
111.11.04	芯鼎	半導體	852,735	1.90	19.03	競價拍賣	36.15	36.15	34.1	-5.7

### 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
8476	上櫃	台境企業	現金增資	60,000	50.00	111.10.06	111.11.03			111.12.01
2731	上市	雄獅旅行社	現金增資	100,000	83.00	111.10.11	111.11.07			111.12.05
6246	上櫃	臺龍電子	現金增資	91,000	11.10	111.10.17		111.11.01		
6198	上櫃	瑞築建設 (福邦主辦)	現金增資	270,000	20.00	111.10.31				111.11.28
3023	上市	信邦電子	轉換公司債 (無擔保)	1,000,000		111.11.01				111.11.17
1788	上櫃	杏昌生技	現金增資	40,000	125.00	111.11.02				111.11.18
2882	上市	國泰金控	現金增資	15,000,000	30.00	111.11.02				111.11.18
5543	上櫃	桓鼎-KY	轉換公司債 (無擔保)	100,000		111.11.04				111.11.22
5543	上櫃	桓鼎-KY	轉換公司債 (無擔保)	100,000		111.11.04				111.11.22

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
5543	上櫃	桓鼎-KY	現金增資	20,000	58.00	111.11.04				111.11.22
6593	上櫃	台灣銘板	轉換公司債(有擔保)	300,000		111.11.04				111.11.22
4977	上市	眾達-KY	現金增資	100,000	85.00	111.11.09				111.11.25

## (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(%)
111.11.02	6235	華孚 (福邦主辦)	28.00	72.58%	484,400	公開申購	充實營運資金	4.13
111.11.09	8411	福貞-KY	12.50	84.86%	537,500	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	100.00
111.11.09	6123	上奇	49.00	88.93%	220,500	公開申購	償還銀行借款	2.69
111.11.10	3232	昱捷	21.00	71.38%	210,000	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	1.13

### 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		
111.10.31	61906	萬泰科	8	101.00	3	無	101.63%	36.20	-	-	0			競拍	償還銀行借款
111.11.09	33881	崇越電	7	100.40	5	無	105.14%	73.60	-	-	0	-	0	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
南寶 (4766.TSE)	博聚科技股份有限公司 南寶電子材料股份有限公司	111.11.09	111.12.31
泰豐 (2102.TSE)	泰誠開發股份有限公司 泰鑫建設股份有限公司	111.11.09	111.11.30
隆中 (6542.OTC)	維度資訊股份有限公司	111.11.09	111.12.31

(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
及成 (3095.OTC)	-	特別股	360	30	93.2%-116%	111.03.22	111.06.21	111.11.04

(3) 股份轉換、股份交換、合併、借殼、公開收購、投控、分割市況：本期無更新

## 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	6846	綠茵生技	111.10.26	吳嘉峰	244,133				
上櫃	6859	伯特光	111.07.13	陳柏韜	293,800	111.08.26	111.09.23	111.10.03	

### (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
2743	上櫃	山富旅遊	現金增資	40,000	50	111.08.02	111.08.30
8097	上櫃	常理科技	現金增資	120,000	50	111.10.17	111.11.14
4744	上櫃	皇將科技	轉換公司債 (有擔保)	150,000		111.10.28	111.11.15
4744	上櫃	皇將科技	現金增資	60,000	22.00	111.10.28	111.11.15
6198	上櫃	瑞築建設	現金增資	270,000	20.00	111.10.31	111.11.28

### 競拍資訊

標的	股票代碼	投標期間	最低投標價	開標日
伯特光 普通股股票	6859	111.11.08-111.11.10	新台幣 85 元	111.11.14

註:完整競價拍賣公告內容請詳閱本公司網站，或可參閱證券商公會網站(<http://www.twsa.org.tw/>)查詢。

### 伯特光8日起競拍 暫定28日掛牌 自由財經 111.11.07

光學鏡頭模具廠商伯特光 ( 6859 ) 配合上櫃前公開承銷作業，對外競價拍賣 2182 張，競拍底價 85 元，暫定承銷價 102 元，競拍期間自 11 月 8 日起至 10 日止，競拍預計 14 日開標，並於 16 日至 18 日辦理公開申購、22 日抽籤，暫定 28 日掛牌。

伯特光所生產的模具和金屬零組件，終端產品有 63% 為智慧型手機，相機佔 21%，筆電和 VR、AR 各佔 6%，其他包括車用鏡頭、醫療、監控設備。總經理陳柏輯表示，伯特光主力產品是手機鏡頭模具，明年手機鏡頭數仍有增加趨勢，而車載鏡頭、VR ( 虛擬實境 )、AR ( 擴增實境 ) 需求也持續增加，樂觀看待後續營運與成長動能。

根據 DIGITIMES Research 預估，未來 5 年 5G 應用和新興市場消費者換購智慧型手機，可望帶動手機出貨率每年成長 4% 至 7%。產業調查研究機構集邦 ( TrendForce ) 預估，2022 年全球手機鏡頭出貨量將達 50.2 億顆，年增率 5%，2023 年全球手機出貨量有望將回升 1% 以上，手機鏡頭出貨量可望增至 53.2 億顆，成鏡頭廠機會。

伯特光具備製造鏡頭模具的高精密度製程能力，以高品質鋼材和車刀製造，產品的穩定度達國際一線大廠所需的製程能力，提供一站式客製化服務，增強客戶黏著度。TrendForce 推測 2023 年只要手機鏡頭出貨量成長 6%，若以每支手機配備的鏡片增加 1~3 片計算，鏡片出貨量可望成長 15%，成為伯特光出貨量成長的利基。而隨著元宇宙、電動車自駕系統發展，伯特光也積極切入，將成未來幾年成長動能。

### 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	臺證上一字第 1110021526 號	修正本公司「有價證券上市審查準則」第 2 條之 1、「證券承銷商申報受輔導公司基本資料作業辦法」第 2 條、「股票上市申請書」及「財務業務重大事件檢查表」如附件，自公告日起實施。
通用	金管會	金管證發字第 1110384739 號	有關公開發行公司併購特別委員會設置及相關事項辦法第 6 條規定之令。
通用	金管會	金管證交字第 1110384740 號	發布公開收購公開發行公司有價證券管理辦法第 10 條、第 14 條、第 14 條之 1 及公開收購說明書應行記載事項準則第 13 條規定之令。

## 四、近期焦點新聞

### 1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">安倉營造今日掛牌興櫃一般板 每股 14.5 元</a>	工商時報	111.11.01
<a href="#">伯特光 28 日掛牌上櫃 拓元宇宙、車載及醫療應用</a>	中央通訊社	111.11.02
<a href="#">上市企業子公司 IPO 快易通</a>	工商時報	111.11.03
<a href="#">興櫃市場也有潛力小金雞！專家曝 2 檔優質好股</a>	Money 錢雜誌	111.11.06
<a href="#">櫃買中心搭橋 助攻新創引資</a>	經濟日報	111.11.10

### 2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">國票金首辦現增 30 億 每股發行價 10 元</a>	工商時報	111.10.31
<a href="#">富爸爸難出手 公股行庫現增不易</a>	工商時報	111.11.07
<a href="#">上櫃以來首度市場籌資 台灣銘板擬發有擔保 CB 募集 3 億元</a>	鉅亨網	111.11.08
<a href="#">台壽年底第三度增資中信產</a>	工商時報	111.11.10

### 3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">會計師看時事/MBO 私有化 助攻企業創新局</a>	經濟日報	111.11.03
<a href="#">鴻海參與 Lordstown 私募 協助增加電動皮卡產能</a>	中央社	111.11.08
<a href="#">台灣銀行業過度飽和？金管會：鼓勵金融業 3 原則併購</a>	中央社	111.11.08
<a href="#">專家評估併購價格不專業 金管會將懲戒</a>	工商時報	111.11.08

### 4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
<a href="#">台幣貶勢有望止穩</a>	經濟日報	111.10.31
<a href="#">中小企業做好 ESG 不容易 顧問群結盟黃金生態圈</a>	工商時報	111.11.09
<a href="#">Fed 升息 15 碼還不夠 市場憂恐至 6% 才罷休</a>	工商時報	111.11.10
<a href="#">全球拚電力轉型 兩題材前景靚</a>	工商時報	111.11.11

## 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

### 安倉營造今日掛牌興櫃一般板 每股14.5元 工商時報 111.11.01

安倉營造 ( 5548 ) 於 10 月 20 日申請登錄興櫃一般板股票後，將於今 ( 1 ) 日以每股 14.5 元掛牌興櫃一般板買賣，主辦券商為福邦證券。

根據櫃買中心資料顯示，安倉營造公司成立於 1975 年 11 月間，主要經營業務是承攬公共工程，送件時資本額為 3 億 3,500 萬元。安倉營造 2021 年業績，營收 19 億 2,512 萬元，稅後純益 6,307 萬元，每股純益 2.12 元；自結今年前 8 月營收 9 億 673 萬元，稅後純益 4,804 萬元，每股純益 1.43 元。

安倉曾榮獲「公共工程金質獎」之營造廠，為承攬公共工程為主的甲等營造廠商，承建多項交通部、台電及六都直轄市之建築工程、水利工程、軌道工程、區段徵收土地重劃工程等多面向工程種類，涵蓋道路橋梁、建築、展館、隧道、港灣、車站、園區開發、電廠及抽水站等各項公共工程之建造，安倉目前在手訂單將近 36 億。

安倉歷年來參加國家國家重大建設如鐵路花東線之「新城(太魯閣)火車站」、「玉里火車站」及「臺北藝術中心接續工程(第二標)」、「台中鐵路高架化工程」等。所承攬工程跨足橋梁、隧道、建築、港灣及抽水站等，並以「南崁大橋改建工程」獲公共工程最高榮譽「金質獎」。安倉並於中華徵信所 2022 年版「台灣地區大型企業排名 TOP5000」獲營建業排名第 48、服務業營收淨額排名第 658 名，為營建業之資優生。





**伯特光28日掛牌上櫃 拓元宇宙、車載及醫療應用 中央通訊社 111.11.02**

光學鏡片模具及金屬零組件廠伯特光電今天舉辦上櫃前業績發表會，樂觀看待明年手機導入潛望式鏡頭帶動的需求及 VR（虛擬實鏡）及車載、醫療等新應用動能。

伯特光預計 11 月 28 日掛牌上櫃。董事長兼總經理陳柏輯表示，伯特光是「冷氣房裡的黑手」，以生產金屬件及模具起家，7、8 年前開始切入塑膠鏡片模具；光學模具是相當講求技術、仰賴經驗的高精度加工製造產業，除了手機，也積極跨足多元化應用。

陳柏輯表示，光學產業具高度客製化、高技術度密集性，模具的品質優劣與所生產的鏡片良率密切相關，更會影響客戶的生產成本與交貨期程；在鏡頭產品追求高畫素、輕薄化的趨勢下，光學鏡片品質規格提高，多層鏡片堆疊的光軸同心度要求相對嚴格，是國際大廠選擇合作廠商、交付訂單時要評估的關鍵指標。

伯特光策略長余嘉育表示，目前主要業務和產品包括智慧型手機、VR、AR、車用等精密光學鏡頭鏡片模具和光學產品用精密金屬零組件，同時積極拓展醫療、半導體、智慧型家電等需高精度零件的產業領域。

余嘉育表示，光學模具是長年技術的堆疊累積，伯特光技術人員都擁有 20 年以上經驗，明年智慧型手機導入潛望式鏡頭，可望為外型帶來較大的改變。車載部分，在高階車燈、感光條與車廠合作多年，同時也開展半導體設備相關零件。

伯特光相當看好元宇宙的發展，余嘉育表示，近 2 年在 AR、VR 鏡片模具設備就投資近半個股本，相關產品營收貢獻從去年 2%，今年上半年已來到 6%，期待明年可以較顯著成長。

展望明年，余嘉育表示，在智慧型手機鏡頭產品躍進、VR、AR 需求帶動、車載鏡頭需求浮現下，後續營運及成長動能樂觀，明年來自手機、VR 的動能，將帶動整體營運成長。



### 上市企業子公司 IPO快易通 工商時報 111.11.03

為扶植新創企業快速進入資本市場，參酌國外資本市場多無申請上市輔導期相關規定，證交所 1 日公告，即日起，上市公司子公司，只要符合條件且經其同意，將可豁免適用須由主辦證券承銷商上市輔導，或申請股票登錄興櫃在櫃買賣屆滿六個月輔導期的要求。

台股跌不休，也影響國內外公司上市意願，為了提振企業上市、降低證券商輔導門檻，證交所 1 日公告完成修正「有價證券上市審查準則」第二條之 1、「證券承銷商申報受輔導公司基本資料作業辦法」第二條、「股票上市申請書」及「財務業務重大事件檢查表」，即日起實施。

針對「有價證券上市審查準則第二條之 1」，證交所參酌國外資本市場多無申請上市輔導期等相關規定，此次修正但書部分。證交所表示，現行上市公司應依規定督促子公司(包括國內及外國公司)建立相關財務業務、法令遵循及內部控制制度等，並監督子公司有效執行，且證交所對上市公司也建立相關監理機制。

證交所指出，為扶植新創企業快速進入資本市場，因此，就但書修定新規定，規範如上市公司最近一年，未有因內部控制制度重大缺失經證交所處以違約金之情事，且經會計師就上市公司最近二季對申請公司之監督及管理出具無保留意見之內部控制專案審查報告。

且主辦證券承銷商業依相關規定，於送件申請上市日前二個月起，向證交所申報財務業務重大事件檢查表，也未有重大異常情事，得向證交所申請縮短承銷商輔導期間。

因此，證交所也同步修正證券承銷商申報受輔導公司基本資料作業辦法第二條：證券承銷商輔導本國發行公司或外國發行人申請股票創新板上市、創新板第一上市，欲豁免適用相關規定，須由主辦證券承銷商上市輔導或申請其股票登錄為興櫃股票櫃買賣屆滿六個月之規定。以讓企業快速進入資本市場，增加與海外資本市場之競爭力。



## 興櫃市場也有潛力小金雞 專家曝2檔優質好股 Money錢雜誌 111.11.06

### 財務體質良好 營運穩健向上，興櫃市場 2 檔優質好股出列

多數投資人較少接觸興櫃市場，原因在於興櫃市場單日成交量少，且資訊透明度較差，不過如果深入探究，會發現當中有許多值得投資的好公司。本期介紹的 2 檔個股就是最佳實例。

上市櫃公司諸多高權值標的固然亮眼，其實興櫃市場也有很多值得注意的好公司，儘管資訊透明度較差，成交量較小，但是作為上市櫃預備市場，如果深入搜尋，仍可發現不少潛力十足的小金雞。比如綠茵生技 ( 6846 )、公勝保經 ( 6028 ) 這 2 家公司的營運就相當穩健，值得研究。

### 擁多款保健食品原料專利，綠茵生技搭上熱門產業

今 ( 2022 ) 年 4 月甫登興櫃市場的生技新兵綠茵生技，實收資本額 2.44 億元，主要業務包括保健食品及原料的研發、製造、銷售，去年營收 6.93 億元，其中內銷占 87%，外銷占 13%，稅前純益 1.69 億元，每股盈餘 5.46 元，今年每股配息達 8.2 元，上半年每股獲利達 3.26 元。

綠茵生技迄今年上半年，資產總額 7 億 3,653 萬餘元，負債 2 億 4,260 萬餘元，資本公積加保留盈餘達 2 億 4,979 萬餘元，每股淨值 20.23 元，財務健全。

成立已有 25 年的綠茵生技，即使在新冠疫情流行之下，每年仍能創造上百支熱銷產品，開發出多項具本土特色，且具國際競爭力的保健食品原料，目前最有名的產品原料包括 Antromax 固態培養牛樟芝菌絲體、Insumate 苦瓜胜肽、Zymologist 101 綜合蔬果發酵液，今年也將繼續推出多款新品保健原料。

綠茵生技今年與國家研究院 ( 簡稱國研院 ) 共同開發 HCP774 ( 神仙菜萃取 )，以及 CRK774 ( 昭和草萃取 )。其中 HCP774 可幫助增強體力，具有 6 張專利與 1 篇國際期刊發表，其他保健食品亦深受市場肯定。

綠茵生技整合集團垂直產業鏈，從自製研發特色原料，結合旗下康普森生技國際代理的原料，以及 ODM 設計代工能量，強化客戶產品競爭力，輔以營養師團隊，提供教育訓練等專業輔銷資源，擴大一站式整合服務，提供多元化客製保健食品配方與劑型，幫助品牌業者在無生產壓力下，開拓更大商機。

### 成立 30 年獲利穩定，公勝保經備受存股族青睞

公勝保經去年每股獲利 4.05 元，今年每股配發現金股息 3.5 元。資本額 2 億元，資產總額 10 億 1,053 萬元，負債總額 5 億 7,807 萬元，資本公積加保留盈餘合計 6 億 6,373 萬餘元，每股淨值 21.62 元，財務狀況良好，今年上半年每股獲利達 2.25 元，由於長期以來，獲利穩定，股息配發率達 86%，在興櫃市場很受存股族歡迎。

成立已 30 年的公勝保經，長期以來經營相當穩健，連續 10 年榮獲有保險界奧斯卡獎之稱的「保險信望愛獎」最佳保險專業獎，以及最佳專業顧問獎，即使疫情嚴峻，去年營收仍然超過 22.5 億元，在中華徵信所的評鑑中，列名保經業第一，屬於綜合績效排名 990 大企業之一，兩度拿下 2021 亞洲超級金牛獎。

現代人盛行飼養寵物，為寵物投保的風氣也逐漸成形。根據保發中心統計，產險業者 2021 年寵物保險共銷售 5.71 萬張，較上年同期成長 112.35%，發生理賠率達 2.74 萬件，表示投保寵物保險件數中，有近半數的寵物險已出險，理賠金額達到 1.14 億元，賠款率高達 96.09%。公勝保經看準此商機，推出寵物險網路投保平台，網羅多家產險公司的寵物保險商品，方便飼主一鍵投保。

今年投資型商品在永旭保經、大誠保經、公勝保經共同努力下，來自保經及保代的初年保費，銷售占比激增至 11.4%，比去年同期高出 5 個百分點，相較業務員通路年增 4.1 個百分點還多，銀行通路則年減 9.1%。在大環境如此嚴峻下，公勝保經能夠長期保持穩定成長，值得保守型投資人列為長期存股標的之一。



### 櫃買中心搭橋 助攻新創引資 經濟日報 111.11.10

櫃買中心持續展現服務創新企業的精神，希望能為創新企業注入資金活水，同時可加速創新投資圈的效率運行。櫃買中心特於昨(9)日舉辦「111年度創櫃公司投資媒合會」，吸引了眾多來自創業者、金融機構及企業投資部門之專業投資人熱烈參與，讓更多專業投資人能為國內創新企業的成長助一臂之力，促使整體新創投資環境越來越完善。

本次媒合會共邀請九家具發展潛力之創櫃公司進行募資簡報並與投資人分組交流，包括(1)生技醫療類：久方生技、國聯醫管、澄交生技；(2)電子科技類：益瑞電子、呈睿國際；(3)文化創意類：精彩創意(7577)、朝陽富元；(4)其他類：三捷科技、美林能源。

櫃買中心總經理李愛玲於致詞時表示，這幾年在持續推動創櫃板過程中，接觸了許多優秀的新創企業，面對近期全球通膨、升息等因素對企業營運產生重大挑戰，台灣新創企業積極找尋新的機會、增加資金來源，同時維持低度成本支出等彈性營運方式因應，展現堅強韌性。

此外，依據專業資訊服務提供者科睿唯安揭曉的2022全球百大創新機構報告，台灣機構今年獲選數再創歷史新高，並名列全球第三，顯見台灣具備蓬勃的創新發展能量，擁有許多有潛力的新創企業，值得投資人去發掘。櫃買中心為協助這些潛力企業，每年持續舉辦創櫃板公司投資媒合活動，為新創企業及投資機構二方搭建橋樑，期能共創雙贏。



**國票金首辦現增 30 億 每股發行價 10 元 工商時報 111.10.31**

國票金控成立以來首度辦理現金增資 30 億元，不畏金融市場振盪，展現經營團隊追求業務成長的企圖心，現增案向證期局申報生效獲准，發行價格訂為每股 10 元，以近 10 日收盤平均價計算，折價幅度約為 12%。

國票金控表示，這次現增除原股東認購 8 成及 10% 於市場公開承銷外，另提撥 10% 給金控集團員工認股，員工認股雖有 1 年閉鎖期，但認購意願仍相當踴躍，代表對公司未來展望樂觀。近年來旗下子公司不論在營運績效表現，市場地位提升，股價長期投資報酬表現，主要股東認購意願強，未來將有更好報酬績效表現。

國票金增資訂認股基準日為 11 月 18 日，最後過戶日為 11 月 13 日，繳款日為 11 月 23 至 29 日，特定人繳款期限為 12 月 2 日，預料資金可望在年底前到位。

國票金控總經理蘇松輝強調，該公司成立 20 年來首度辦理增資，營運資金及資本結構進一步強化，具更大風險胃納因應市場波動，並提升業務操作能量，蓄積業務成長的動能。觀察該公司股東以長期持有投資人為主，統計顯示，考慮持有股票除股息，長期投資報酬率，在全體金控公司中名列前茅，關鍵在於掌握利率循環趨勢。

核心子公司國際票券長期耕耘貨幣及債券市場達 40 餘年，對往來企業、金融機構的資金脈動，及利率市場變化極為敏感。利率商品操作不同於股票，需觀察殖利率曲線隨景氣循環變化的特性，運用授信信用利差及債票券的長短期利差，創造穩定的獲利。證券子公司除維持經紀市佔地位不墜，近年來在承銷、新金融商品業務的拓展上，績效斐然，居同業領先地位，挹注母公司獲利動能。

升息循環雖造成金融業營運受短期衝擊，國票金控認為，升息循環有機會明年上半年停止，隨利差擴大，授信業務將直接受惠，創造補券良好契機，對明年業務成長展望樂觀。這次增資將有效提升業務操作能量，並強化財務結構，各項財務比率將位於金控前列，對未來業務發展及成長助益，營運績效將有更亮眼的表現。





### 富爸爸難出手 公股行庫現增不易 工商時報 111.11.07

家大業大的公股金控、銀行，雖然有政府作為靠山，但在現金增資時，卻比不上其他民營金控集團有「富爸爸」撐腰，除了財政部卡在財政預算問題，不輕易出手現金增資；另一最大障礙，其實是許多公股機構都自身難保了，根本難再出資助陣公股金融機構增資。

目前各大公股金控裡，包括兆豐金、合庫金、第一金、華南金等，旗下銀行多少都有現金增資的需求，但由於考量公股體系目前辦理現金增資不易，因此包括第一金、華南金、合庫金，目前都先以由銀行出面發債，或是金控出面發債等方式來支應銀行的資本適足率。

另一種作法就是拉高股票股利的配發比重，儘可能為銀行多保留帳上現金部位，至於現金增資，則暫不作考慮。

兆豐金由於兆豐產險的虧損不小，因此內部有在評估現金增資的可行性，但同時也有考量財政部同意的可能性並不高，因此對於財部是否同意現金增資，並未抱太大期待。

若以今年 4 大公股金控所發放的股利水準來看，今年現金股利全面高於股票股利，且現金股利佔比至少都超過 7 成，但根據金控內部最新的沙盤推演結果，明年所發放股利的模式，恐怕將全面顛倒過來。對此公股金融圈人士指出，由於現金增資不易，因此公股金控必須對旗下的銀行資本適足率問題自救，才致使明年不得不全面拉高股票股利比重，而對兆豐金而言，不只兆豐銀資本適足率必須顧，更有產險虧損必須靠金控增資來補足 RBC，此外，倘若兆豐金明年真要辦現金增資，就更無法多發現金股利，否則也會衍生其他爭議。



### 上櫃以來首度市場籌資 台灣銘板擬發有擔保 CB 募集 3 億元 鉅亨網 111.11.08

專業銘板及製卡廠商台灣銘板 (6593-TW) 擬發行有擔保可轉換公司債 (CB) 募集 3 億元，為 2017 年上櫃以來首度進行市場籌資，並已向金管會送件，籌資目的主要為償還銀行借款及充實營運資金，將由統一證 (2855-TW) 主辦承銷。

台灣銘板深耕卡片、卡片個人化、銘板及薄膜按鍵開關市場，其中以卡片及卡片個人化產品為營運主力，營收占比逾 7 成，銘板及薄膜按鍵開關則約 3 成。

台灣銘板另一成長動力來自車用銘板類產品，目前已切入歐系車廠所使用汽車內、外裝飾用銘板，如汽車鑰匙與方向盤上之車廠標誌，也持續交貨中。

台灣銘板 2022 年前三季營收 4.04 億元，稅後純益 568 萬元，每股純益 0.28 元。





### 台壽年底第三度增資中信產 工商時報 111.11.10

防疫險讓產險業今年增資金額創 60 年新高。中信金控 8 日已揭露台灣人壽 10 月單月稅後虧損 44 億元，主要就是認列子公司中信產險的防疫險賠款及相關準備共 46 億元，加計先前已認列的 94 億元，累計已認列防疫險賠款損失及準備共 150 億元，吃掉台壽今年兩次增資共 90 億元，年底前將再增資 30 億 ~ 40 億元以上。

據金管會統計，到 11 月 7 日為止廣義防疫保單，即防疫險加計疫苗險累計已賠破 1,500 億元，且近三周仍是每周以逾 70 億元的速度理由，六家承保防疫險最多的產險公司，即富邦、國泰、和泰、新安東京海上、中信及兆豐產險，到目前已增資 707 億元，其中，中信產二次增資共 90 億元，富邦產增資 150 億元，國泰產增資 100 億元，目前正在進行第二次增資 100 億元，新安東京海上已增資 147 億元，目前規劃二度要增 75 億元，和泰產增資 200 億元，還有 60 億元的額度仍在評估中。

兆豐產亦要看確診率，不排除年底前亦有二度增資，規模恐也逼近 40 億元，中信產要啟動第三度增資，且規模 30 億 ~ 40 億元以上，預計年底前到位，等於今年增資破百億元，台灣人壽部分則因資本適足率 (RBC) 仍充足，且 10 月有金融資產重分類，淨值比尚足，目前看來沒有增資需求。

富邦產因之前有安排較多比重的再保，先前評估增資 150 億元即夠，但今年續保或新承保者再保比率較低，依目前理賠仍未減少下，市場推測富邦產亦可能評估二度增資，屆時六家產險公司今年增資金額可能破千億元。

即便 11 月 7 日起，確診者同住家人已不需居家隔離，防疫險可減少隔離理賠，這部分在目前理賠千億元中，占率逾 3 成，即 300 多億元是理賠隔離，之後再賠確診，讓防疫險成為台灣產險史上最賠錢的保單，且恐之後無保單可超越。



**會計師看時事/MBO 私有化 助攻企業創新局 經濟日報 111.11.03**

近期上市櫃公司股價，受總體經濟環境快速變化與地緣政治緊張影響，未能反映公司的真實價值，大股東或管理階層實可考慮與私募基金等財務性投資人合作，進行私有化，將公司終止上市櫃後調整體質與經營策略後重新上市櫃，以獲得更好的估值。

上市櫃公司與私募基金合作進行管理階層收購 ( Management Buyout, MBO ) 下市後，在投資決策與經營管理上可更有彈性，不須遷就投資人對短期股價的期待，可專注發展長期策略目標，運用私募基金提供的豐沛資金投資高階人才及開發關鍵技術，優化企業組織及財務體質，待業績成長規模擴大後，選擇適當時機重返資本市場。

在交易架構面，大股東 ( 或管理階層 ) 與私募基金通常須先設立特殊目的公司作為收購人，接著可以考慮直接進行股份轉換或合併 ( 一階段併購 )，或先公開收購後再辦理股份轉換或合併 ( 二階段併購 )，最終目標是收購人完全持有標的公司。

主要考量為收購人評估能不能在前階段就掌握併購決議所須之表決權數，以及收購融資安排的進度 ( 公開收購須更早確保具備足夠資金 )。股份轉換或合併的差異在於股份轉換不會造成標的公司消滅，不須辦理標的公司資產的過戶，而合併則會由存續公司繼受消滅公司的全部資產負債。

如果上市櫃公司是註冊於開曼群島的外國企業，尚應依循當地法令決定交易架構。開曼群島公司法實務是以反三角合併方式，達成收購人以特殊目的公司完全持有標的公司的結果。決定收購對價時，應注意股東平等原則、收購價格一致性及異議股東收買請求權行使等議題。若先進行公開收購，也不失為提供少數股東提前出場之選擇，以降低日後異議風險。

私有化實務上須安排與磋商一系列交易文件，主要有股份轉換契約或合併契約、新股認購契約、股東協議、融資相關契約、關鍵人才留任合約等。除商業條件由當事人協商合意外，也應注意法定應記載事項及可執行性，並遵守證券法令及交易所規章要求的揭露義務。

如採取公開收購，尚須特別注意法令要求不得藉由協議或約定使特定股東於參與應賣後得取得特別權利，致生股東間實質收購條件不一致之情事，且若與標的公司之內部人在二年內有任何相關協議或約定者，也應揭露於公開收購公開說明書。

私有化交易具有潛在的利益不一致問題，即具備董事身分的大股東及管理階層對標的公司負有善良管理人注意義務及忠實義務，應為股東爭取最有利的交易條件，但同時也持有收購人的權益。

大股東及管理階層宜借重法律、財務及稅務顧問的專業建議，考量個案情形與權衡私募基金、融資銀行及經營團隊的不同需求，順利完成私有化交易，再創企業新局。



**鴻海參與 Lordstown 私募 協助增加電動皮卡產能 中央社 111.11.08**

鴻海今天上午公告子公司擬投資 1.7 億美元 ( 約合新台幣 54.3 億元 ) 參與美國商用電動輕型卡車供應商 Lordstown Motors Corp. ( LMC ) 私募有價證券。鴻海指出，LMC 將增加整車代工設計的業務。

華爾街日報 ( WSJ ) 指出，鴻海此項投資是協助 LMC 增加 Endurance 電動皮卡產能，雙方也會合作開發首款電動車款。LMC 表示，初期階段將生產 500 輛電動皮卡。

根據公告，鴻海子公司 Foxconn Ventures Pte. Ltd.將投資近 7000 萬美元參與 LMC 的 Class A 普通股，另投資 1 億美元參與 Series A 特別股。

對此鴻海上午接受中央社記者詢問表示，此次投資基於委託設計製造服務 ( CDMS ) 的精神，支持電動車夥伴一起成長。

鴻海表示，此次股權投資，建立與 LMC 更緊密的合作關係，也進一步推動 LMC 深化與 MIH 開放電動車聯盟合作。

鴻海指出，LMC 將增加整車代工設計的業務，營業內容將可以更為多元，未來也有機會讓 LMC 的技術資源，與其他客戶分享，進一步擴大 MIH 電動車生態圈。

在投資內容，鴻海指出，部分 Class A 普通股認購，還需待相關主管機關核准後方可辦理，另外 Series A 特別股是可轉換特別股，初始轉換價格 1.936 美元，轉換後持有的普通股比例，不得超過認購合約約定。

根據公告資料，若此次投資到位，鴻海子公司 Foxconn Ventures Pte. Ltd.對 LMC 的 Class A 普通股持股比例約 15.49%，並完全投資持有 Series A 特別股；另 Foxconn ( Far East ) Limited 持有 Class A 普通股比例約 2.82%。

鴻海集團先前正式取得 Lordstown 在美國俄亥俄州生產和裝配廠，確立在北美電動車生產基地，今年 5 月，鴻海完成俄亥俄州資產購買協議後，開始在俄亥俄州工廠展開電動車製造業務，目前廠區電動皮卡產線已進入量產，曳引車產線預計在明年第 1 季生產。



**台灣銀行業過度飽和？金管會：鼓勵金融業 3 原則併購 中央社 111.11.08**

外媒分析指台灣銀行家數過多，金管會今天表示，金管會原則上尊重市場機制，並鼓勵金融機構在依循市場機制、合乎法令並符合大眾利益原則下，基於自身業務需要進行併購。

有媒體今天引述英國金融時報分析稿指出，台灣在國內產業推向國際化的進程中，卻連一家區域級規模的銀行都沒有；且台灣銀行家數太多，儘管努力 20 年，本土銀行仍多達近 40 家，繼續由集團家族及官股銀行發號施令。

金管會銀行局副局長童政彰今天在例行記者會表示，金融機構整併由併購雙方自行決定，金管會最主要是提供友善的併購法規及環境，並鼓勵金融機構依市場機制、徵詢法令規定並在符合大眾（股東、員工及客戶）利益原則下，基於自身業務需要與發展，進行相關併購。

童政彰指出，統計過去併購案件，自 2004 年 9 月起至今，國內金控及銀行整併案件達 57 件，且本國銀行家數自 2000 年的 53 家，至今年 6 月底已降至 39 家，其中包含 3 家純網路銀行。

童政彰重申，金融機構是否整併，要從金融機構自身業務發展及評估著手，此涉及股東意願和規劃，金管會原則上尊重市場機制。



**專家評估併購價格不專業 金管會將懲戒 工商時報 111.11.08**

專家不「專業」，金管會將開罰。金管會 8 日發函要求，即日起，公開發行公司設置併購特別委員會，聘請獨立專家對併購價格提供合理性意見書，應遵循證交所所屬公會的相關自律規範。即會計師、律師、承銷券商，若未嚴謹、依程序且有憑有據去評估合併價格合理性，金管會將移送懲戒，最重就是停業。

金管會表示，證交所在去年 12 月已公布「專家出具意見書實務指引」，就是要確保專家意見的品質及明確專家責任，專家評估價格時必須確保程序完整性、正確性及合理性，是否蒐集足夠的資訊、必要且充足的分析，相關判斷的適當性及合理性是否有證據支持等。

簡單來說，就是會計師、承銷商或律師在出具併購價格合理性時，有沒有蒐集足夠的產業、整體大環境、被併公司的財務狀況及未來發展，同一產業近年曾發生併購案的價格比較與分析，官員表示：「尤其在同產業併購案比較時，專家選某些案、不選哪些案件納入比較，都要有立論依據，要合理。」

金管會表示，公開發行公司若有併購或將被併購事宜時，公司都會成立併購特別委員會，評估併購價格的合理性，同時也會聘請獨立專家對併購價出具意見書，但市場或小股東們仍常批評併購價格不合理等，所以證交所訂定專家意見書實務指引，明確化專家必須作的工作及程序，金管會 8 日的函令是賦予法源依據，未來會計師、律師及承銷商若未依相關程序，就是移送懲戒。

例如會計師法第 41 條明訂，會計師執行業務不得有「廢弛其業務上應盡之義務」，金管會在發布併購特別委員會專家責任的函令後，未來若有明確事實，檢視出會計師未依正常程序或未蒐集足夠證據，出具併購價格意見書，若嚴重損害到股東權益，就是依法懲戒，最重就是停業。



### 台幣貶勢有望止穩 經濟日報 111.10.31

新台幣貶勢煞不住，隨著本周美國聯準會即將再度升息 3 碼，台新銀行首席外匯策略師陳有忠表示，近期美元已沒有想像中強勁，代表美國繼續升息的步伐放慢、效率遞減，換言之，美元漲幅接近觸頂後華麗轉身，升息若步入尾聲，美元則相對漲不太動，新台幣貶勢也會隨之止住。

陳有忠指出，新台幣還是得以美元為馬首是瞻，近日新台幣走勢不利，眼見美元短線上有點漲不太動，明顯有拉回，可是新台幣竟然沒有跟著回升、還繼續貶破 32.3 元，這跟股市趨弱有很大關係，美股已跌深反彈，但台股卻破底，台股沒有轉強，顯然不是僅因國際熱錢的流動因素影響，而是與中共 20 大落幕有關。

新台幣是否有可能貶到 35 元，重演 2008 年金融海嘯的慘況？陳有忠說，可能不能光看價位，整體來講，比較等幅的跌幅，例如近 30 年來講，新台幣的貶幅最多是 2008 年金融海嘯時，30 塊貶到 35.3 元，貶了 5.3 元，以這一波來說，新台幣年初是 27.5 元，如果以同樣貶 5.3 元來看，應該最多是落在 32.8 元左右的價位，「頂多到 33 元，根本不太可能說一下子會到 35 元。」



### 中小企業做好 ESG 不容易 顧問群結盟黃金生態圈 工商時報 111.11.09

協助台灣標竿及中小企業落實 ESG 永續發展，進而打入國際供應鏈，成為跨國顧問群認定的龐大商機。全球商業數據領導廠商鄧白氏 9 日宣布，與 KPMG 安侯建業、倍力資訊、SAP 和 SGS 等產業夥伴共同倡議「ESG 黃金生態圈」，結合跨領域專業夥伴推動產業永續轉型。

鄧白氏台灣區總經理孫偉真指出，倡議「ESG 黃金生態圈」是希望呼籲企業界，透過營運規劃實踐 ESG 永續發展，以及系統化的知識與工具，設定減碳目標，由內而外締造更全面的永續價值。

在此生態圈上，參與業者提供了各自的專長，包括，鄧白氏以 D&B ESG Intelligence 智慧評鑑平台服務，包括自評報告和「ESG 永續標章」服務，中小企業可以檢視自身的 ESG 實踐程度。KPMG 安侯永續為企業提供 ESG 策略的全方位整合顧問及諮詢服務；倍力資訊：以「碳管家」解決方案協助企業進行碳盤查、產品的碳足跡計算等；SAP 提供永續發展解決方案連結企業各端數據，乃至進行碳金融相關的管理；SGS 為國際級查證服務，確保營運永續指標皆符合標準及規範，強化企業在全球供應鏈的能見度。

SAP 全球副總裁、台灣總經理陳志惟表示，SAP 將永續因子融入企業核心流程 ERP，協助企業以即時的數據了解公司真實營運狀態，達成人、財、物、碳一體化的目標，方便永續成為企業營運狀況的評估依據。





### Fed 升息 15 碼還不夠 市場憂恐至 6% 才罷休 工商時報 111.11.10

聯準會為了打擊通膨，自今年 3 月啟動升息循環至今已升息 15 碼，但通膨降溫速度依舊緩慢，令部分人士擔心聯準會要將基準利率升至 6% 才會罷休，不過多數交易商認為聯準會頂多升息到 5% 至 5.25% 範圍就會收手。

聯準會在 11 月初宣布升息 3 碼，使基準利率達到 3.75% 至 4% 範圍，是 2008 年以來最高利率。但美國上周公布 10 月非農就業人口增幅超乎預期，意味著通膨降溫不是那麼容易。

FHN Financial 利率策略師佛傑爾 ( Jim Fogel ) 表示：「未來四到五個月內通膨很難有所改善。」他預期聯準會升息至 6% 才有辦法讓通膨降溫。

路博邁集團投資級固定收益部門主管巴達斯 ( Thanos Bardas ) 表示，基準利率升至 6% 將使美國 10 年期公債殖利率衝上 4.6%，但他認為聯準會不至於將利率升至 6%，因為美國通膨率在那之前就會大幅下降。

Voya 投資管理公司投資長湯姆斯 ( Matt Toms ) 也認為，聯準會將基準利率升至 5% 後就會終結這波升息循環。

基礎建設資本顧問公司執行長哈特菲爾德 ( Jay Hatfield ) 預期，明年第一季美國通膨率可望大幅下滑，但現階段他還是不敢太過看好美股後市。他表示：「現在不應太過樂觀，因為未來任何時刻可能又有聯準會官員發表熊市看法。」

美國預定 10 日公布 10 月消費者物價指數 ( CPI )，眼前華爾街預期排除糧食及能源價格的核心 CPI 在 10 月年增 7.9%。假設實際數據超乎預期，市場恐怕更加擔心聯準會一路升息至 6%，也就是說今年以來股、債雙跌的情形將持續到明年。

北方信託投資經理人歐森 ( Morten Olsen ) 表示：「情況會變得相當難看。」他認為聯準會約有 20% 的機率會將基準利率升至 6.5%，若真如此代表未來一年半美國經濟每季都會陷入負成長。





### 全球拚電力轉型 兩題材前景靚 工商時報 111.11.11

今年來金融市場受到多重利空干擾，包括俄烏戰爭、通膨壓力、主要央行升息等等，市場投資情緒謹慎，也使得成長股回檔修正。法人表示，現階段是掌握明年成長股反彈的好時機，在成長股當中，又以銷售動能佳的電動車與多元電力題材最為值得留意，前者料為未來移動工具之主流，後者在全球電力轉型趨勢下，商機龐大，且兩者都是各主要國家政策發展重點，投資前景值得期待。

群益投信指出，觀察 2000 年以來，包括 2002 年與 2008 年兩次經驗，以 S&P500 成長股指數來看，當前一年歷經大跌後，隔年都有超過 2 成、相當明顯的反彈，隨著明年通膨有望趨緩，利空因素逐步消退，因此現在宜逢低撿便宜。

群益智聯網電動車基金經理人洪玉婷表示，就成長股來看，PC 及智慧型手機等消費性電子產品在近期同時面臨升息及庫存調整壓力，股價因而回檔，但汽車產業較不受庫存調整影響，其中電動車的銷售動能明顯更佳，是搶反彈的好選擇。

根據 MarkLines 與 IEA 的統計，2020、2021 年電動車銷量增速分別為 41% 與 120%，在全球電動車滲透率提升下，需求料持續攀升，有助帶動相關供應鏈表現，軟硬體投資亮點多，包括馬達與電控、智動駕駛、先進駕駛輔助系統、整車中心等等，2035 年電動車產業產值上看 6 兆美元，中長線投資前景可期。

在多元電力方面，近年來在全球不少地方面臨缺電或限電挑戰，令多元電力發展成為各國政策重點之一。

以美國來看，根據美國能源署 (EIA) 最新一期的電力月報指出，截至 8 月底止，與去年同期相比，太陽能及風力發電量分別增長 29.3%、22%，在各發電方式中成長率分居一、三名，顯示電力轉型為現在進行式，並且正要進入成長期。

中信電池及儲能 ETF (00902) 經理人詹佳峯表示，目前動力電池需求維持不變，也讓最上游的鋰礦價格居高不下，加上大陸新能源車購置稅免徵至明年底。展望明年，電池產業仍相對看好較其他產業表現亮眼，本次成分股新增美國鋰電池材料生產商 Livent Corporation 後，基金持股已涵蓋全球前五大鋰礦商，完整布局鋰電池上游。

