

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	6902	走著瞧	111.12.29	鄭勝丰	308,988	112.03.14	112.03.28		創新板
上市	6901	鑽石生技	112.03.27	路孔明	6,350,000				
上市	6805	富世達	112.03.27	黃祖模	604,539				
上櫃	6895	宏碩系統	112.03.30	趙勤孝	310,000				

(2) IPO 承銷概況

掛牌日	公司名稱	產業	申請股本(仟元)	2022 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(%)
112.03.21	永道-KY	通信網路	660,600	4.07(註)	20.54	競價拍賣	133.22	83.58	202	141.68
112.03.24	東研信超	其他電子	229,900	5.87	11.58	競價拍賣	87.75	68	90.30	32.79
112.03.24	建德工業	電機機械	976,238	1.47	12.93	競價拍賣	27.36	19	28.5	50
112.03.27	睿生光電	生技醫療	349,845	5.62	12.46	競價拍賣	123.49	70	128	82.86

註：永道-KY 為 2021 年 EPS

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
6446	上櫃	藥華醫藥	存託憑證(海外)	499,761 (美元)		112.03.20				112.04.10
6438	上市	迅得機械	轉換公司債 (無擔保)	300,000		112.03.25				112.04.17
6438	上市	迅得機械	現金增資	38,500	78	112.03.25				112.04.17
2201	上市	裕隆汽車	轉換公司債 (無擔保)	7,000,000		112.03.29				112.04.19

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
2201	上市	裕隆汽車	現金增資	700,000	59.5	112.03.29				112.04.19
2421	上市	建準電機	轉換公司債 (無擔保)	1,200,000		112.03.31				112.04.21
3207	上櫃	耀勝電子	現金增資	70,000	60.00	112.04.06				112.04.24
3465	上櫃	進泰電子	轉換公司債 (無擔保)	400,000		112.04.06				112.04.24
3465	上櫃	進泰電子	現金增資	30,000	80.00	112.04.06				112.04.24

(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(%)
112.03.20	2890	永豐金	15.00	83.80%	11,250,000	公開申購	轉投資子公司-永豐銀行 充實營運資金	1.93
112.03.23	9934	成霖	11.75	90.04%	587,500	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	2.21
112.03.23	3092	鴻碩	26.21	70.02%	262,100	公開申購	償還銀行借款	0.21
112.03.24	3484	崧騰	37.00	80.26%	214,600	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	0.22
112.03.29	2867	三商壽	5.05	91.16%	2,525,000	公開申購	充實營運資金、強化財務結構並 提升資本適足率	58.58
112.03.30	8033	雷虎 (福邦主辦)	36.00	72.96%	360,000	公開申購	購置機器設備 充實營運資金 償還銀行借款	0.21
112.04.06	6026	福邦證	10.00	96.99%	360,000	公開申購	充實營運資金	13.24
112.04.06	2540	愛山林	72.00	90.11%	1,728,000	公開申購	充實營運資金 償還銀行借款	4.60
112.04.07	4564	元翎 (福邦主辦)	20.00	79.68%	400,000	公開申購	償還銀行借款	0.81

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		
112.03.21	36633	鑫科	2	109.80	3	有	103.50%	30.90	-	0.25	0			競拍	充實營運資金
112.03.21	54501	南良	5	116.23	5	有	102.56%	18.80	-	-	0.25	-	0	競拍	償還銀行借款
112.03.29	27271	玉品	7	101.00	5	無	108.58%	295.00	-	-	0.25	-	0	詢圈	展店

3. 財務顧問案件

(1) 合併

董事會決議日	合併類型	存續公司 (A)		消滅公司 (B)		換股比例 A:B	現金收購 每股價格	合併 基準日	備註 (說明)
		代號	名稱	代號	名稱				
112.03.20	簡易合併	5457	宣德	未公發	台橋投資	-	不適用	112.03.31	合併 100%子公司

(2) 股份交換

董事會決議日	受讓公司 (A)				標的公司 (B)				換股比例 (A:B)	溢價率 (交換市價比)	股份交換 基準日
	代號	名稱	增發(千股)	增發比率	代號	名稱	交換(千股)	交換比率			
112.03.23	6579	研揚	10,523	6.59%	6161	捷波	26,308	35.09%	1:2.5	33.65%	112.04.28

(3) 股份轉換、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	6846	綠茵生技	111.10.26	吳嘉峰	244,133	111.12.08	111.12.23	111.12.26	

(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
4564	上市	元翎	現金增資	200,000	20.00	111.12.27	112.01.13
8033	上市	雷虎科技	現金增資	100,000	36.00	111.12.29	112.02.08
2884	上市	玉山金控	現金增資	8,000,000	20.00	112.03.01	112.03.17

三、近期公告法規修正

類別	公告機構	函號	公告訊息
通用	金融監督管理委員會	金管證審字第 1120380987 號	有關「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」第 37 條規定之令。(金管證審字第 1120380987 號令)
通用	金融監督管理委員會	金管證審字第 11203809871 號	有關「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」第 40 條規定之令(原財政部證券暨期貨管理委員會 93.03.11. 臺財證稽字第 0930000939 號令廢止)
上市	交易所	臺證治理字第 11200041671 號	檢送「修正『○○股份有限公司股東會議事規則』參考範例部分條文，並自即日起實施」公告乙份如附件，請查照。
上市	交易所	臺證上二字第 11200047931 號	檢送「修正本公司『初次申請有價證券上市公開說明書應行記載事項準則』第 8 條及第 11 條條文公告」乙份如附件，請查照。
上市	交易所	臺證上二字第 1121701028 號	修正本公司「外國發行人股票第一上市申請書」、「外國發行人股票創新板第一上市申請書」及「創新板第一上市公司股票第一上市申請書」如附件，自即日起實施，請查照。
上市	交易所	臺證上一字第 1120004601 號	修正本公司「上市公司產業類別劃分暨調整要點」部分條文如附件一，自 112 年 7 月 3 日起實施，請查照。
上櫃	櫃買中心	證櫃審字第 11200542271 號	公告本中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則第十條第一項各款不宜上櫃規定之具體認定標準」(下稱不宜上櫃具體認定標準)及「外國有價證券櫃檯買賣審查準則」(下稱外國上櫃審查準則)等 2 項規章修正條文對照表暨申請上櫃相關書件如附件，前揭修正條文及申請上櫃相關書件之施行日期，依公告事項二辦理。
上櫃	櫃買中心	證櫃監字第 11200552441 號	配合金融監督管理委員會 112 年 3 月 6 日公告修正「公開發行股票公司股務處理準則」，修正「○○股份有限公司股東會議事規則」參考範例部分條文。
上櫃	櫃買中心	證櫃監字第 11200554281 號	修正本中心「上櫃公司產業類別劃分暨調整要點」第 2 點及第 3 點條文如附件一，自 112 年 7 月 3 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
雄獅旅天下 IPO 計畫 啟動	工商時報	112.03.22
華碩鎖定 AI 金雞 台智雲 IPO 有譜	工商時報	112.03.28
IPO 新制 女董事炙手可熱	經濟日報	112.03.29
大眾控四箭齊發 今年營收拚增	工商時報	112.03.30

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
華新辦現增 上限 3 億股	工商時報	112.03.25
台積電亞利桑那州廠首次增資達 35 億美元 投審會通過	中央社	112.03.27
四維航擬配息 1.5 元 規劃增資	經濟日報	112.03.30
祥翊製藥多重抗癌、止血劑兩藥物 今年下半年美國取證	經濟日報	112.04.04

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
事業結合申報鬆綁 這些併購結合案不用向公平會申請許可	聯合報	112.03.31
美企收購案 大陸放緩審批	經濟日報	112.04.05
證交法今審議 大股東持股 5% 立即露	中國時報	112.04.06
汽車行業併購活絡 零部件吸金	聯合報	112.04.07

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
全球升息潮 看到終點	經濟日報	112.03.27
台灣接近解封完全體 旅遊業成長前景與風險	自由財經	112.03.27
美中競逐壓力大 韓火速通過晶片法案	自由財經	112.03.30
Prismark : PCB 產業 2023 陷入衰退	工商時報	112.04.04

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	業務資深經理	聶聖之	02-2383-6824 morenieh@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

雄獅旅天下IPO計畫 啟動 工商時報 112.03.22

為擴大布局觀光旅遊市場，雄獅集團旗下「旅天下聯合國際旅行社」21 日宣布啟動 IPO 計畫，規畫第二季申請公開發行、第三季登錄興櫃，力拚成為疫後首間掛牌旅行社，雄獅也將成為有二個上市櫃旅行社的集團。

旅天下全台有 29 家通路加盟門市與 45 家產品加盟店家，總經理李嘉寅表示，疫後觀光旅遊產業復甦，今年截至目前新增 8 家通路門市裝潢中，旅天下今年並將在台北市開出 1 家直營示範店，年底目標通路門市達 50 家，2025 年目標 100 家。

成立於 2015 的旅天下，資本額 1.52 億元，雄獅旅行社持股 58.77%。2017 年旅天下確立以「整合性旅遊平台」的定位發展，並以發展「通路」及「產品」加盟之雙軸線營運策略，成為旅遊市場同業加盟體系先驅。

旅天下的主要產品線是與低成本航空或外籍航空合作，提供市場具差異性、獨特性及競爭力旅遊商品，同步搶占包機商機，今年包機預計取得近 2.6 萬席次。

李嘉寅表示，旅天下致力於推動國內外整合性旅遊服務，並且著重在同業結盟共榮，期望藉由資本模式與合作夥伴建立更深層關係。自 2015 年成立後，即朝股票掛牌為目標邁進，尤其在 2019 年營業額已達 24.7 億元、年增 49.9%，EPS 為 4.57 元，較 2018 年成長 54.4%。惟受疫情衝擊，旅天下 2021 與 2022 年均虧損。

隨邊境解封、跨境旅遊市場復甦，旅天下營運漸回溫，今年前二月合併營收 2.64 億元，已超越去年全年，並恢復至疫情前的 65% 水準。李嘉寅樂觀旅天下全年營收可望恢復至 2019 年的 9 成，力拚轉虧為盈。



華碩鎖定AI金雞 台智雲IPO有譜 工商時報 112.03.28

華碩 (2357) 去年下半年遭逢高庫存帶來的營運逆風，於第四季轉虧達半個股本後，今年上半年雖展望保守，但力拚虧損帶來的負面影響能逐季收斂。在此同時，華碩也積極布局旗下非 PC 事業營運動能，其中成立僅兩年的 AI 運算服務子公司台智雲，可望成為集團邁向 IPO 的小金雞事業。

目前由華碩直接轉投資之在台公開發行、上市櫃的相關子、孫公司，包括了祥碩、杰力、研揚、醫揚，及去年 1 月上市的力智等，若進一步擴大到整個泛華碩集團，旗下 IPO 的公司總量則有 20 多家。

於 2021 年 2 月底成立的台智雲 (台灣智慧雲端服務)，以和國研院國網中心合作打造之台灣自有 AI 超級電腦「台灣杉二號」為基礎商轉，不到兩年的時間內，已在智慧醫療、智慧製造、智慧金融、智慧零售及智慧城市等各領域，提供不同面向的 AI 整合智慧運算服務能量，並透過雲服務加速推進 AI 產業化、產業 AI 化的過程，同時將 AI 服務業轉化為商業模式發展。

台智雲以雲服務方式提供高效算力與資安解決方案，其推出一站式整合解方的「AI 2.0 大算力顧問服務」已與國內高科技製造業、金融及零售產業等企業端客戶接洽合作，去年亦已吸引國外客戶洽購其算力服務。同時在華碩集團已切入的智慧醫療、智慧城市及數位政府等領域，也提供衛福部、食品研究所、客委會及地方政府等單位服務。

台智雲總經理吳漢章表示，台智雲在先前建置台灣首個國家級 AI 雲端服務平台「臺灣 AI 雲 (TWCC)」的運營服務基礎下，早已具備了超過千億個參數的巨量模型訓練及推論運行能力，看準這一波由 ChatGPT 帶動大型語言模型的 AI 應用發酵，及智慧城市等 AI 應用服務亦可望爆發成長，華碩內部亦已規畫將推動台智雲朝申請股票上市櫃前進，孵化集團下一隻小金雞。



IPO新制 女董事炙手可熱 經濟日報 112.03.29

金管會昨 (28) 日公布從 2023 年起為期八年的「上市櫃公司永續發展行動方案」, 最「立即有感」變革是 2023 年申請 IPO (首次公開發行) 公司需設一名女性董事, 2024 年有 163 家上市櫃公司董事任期屆滿後, 需強制設一席女性董事, 市場將掀起一波搶「女董事」風潮。

據證交所和櫃買估算, 2023 年共有 56 家公司申請 IPO, 其中有 11 家、約二成尚未設一席女性董事, 證交所或櫃買將要求掛牌後、或任期屆滿做補正。

以既有全體上市櫃公司來看, 約有 497 家上市櫃公司都未設女性董事, 占全體上市櫃公司 28%, 若以新制, 2024 年任期屆滿改選時, 有 163 家公司得申設一席女董事; 2025 年女性董事若未達三分之一者需在年報揭露及採行措施。

證期局長張振山說, 提高女性董事目的是要讓董事會多元化, 歐美國家企業的女性董事占比都超過三分之一, 亞洲性別平等較歐美國家落後。他說, 2024 年上市櫃公司強制設一席女性董事, 若有公司未設, 證交所或櫃買將限期改善, 列為公司治理評鑑扣分項目並追蹤到改善為止, 若過程中有拖延, 證交所也會有罰則。

目前香港、馬來西亞都強制設一席女性董事, 台灣是第三家跟進強制申設的亞洲國家, 韓國則是資產逾 1 兆元才強制設一席; 其他如日本、新加坡、菲律賓則未強制。

另外, 金管會將在 2023 年研擬 ESG 評鑑架構和指標, 建置 ESG 評鑑, 編制永續指數商品, 證交所總經理簡立忠說, 例如減碳指數、或勞工或人力工作指數, 透過投信業者去發行 ETF (指數股票型基金) 或 ETN (指數投資證券), 或是基金納入永續指數成分股, 帶動整個永續生態系的轉動。

簡立忠說, ESG 生態系要建立「資料庫和評鑑很重要」, 第一步驟是公司需多申報 ESG 資訊, 精進 ESG 資料庫, 讓各產業有相互可比較性, 有資料庫後, 再比照公司治理評鑑推動 ESG 評鑑, 進一步編制永續指數、發行永續指數商品, 藉此協助企業永續發展。

金管會以治理、透明、數位和創新等四大主軸, 及引領企業淨零、深化企業永續治理文化、精進永續資訊揭露、強化利害關係人溝通及推動 ESG 評鑑和數位化等五大面向, 以推動企業永續發展。



大眾控四箭齊發 今年營收拚增 工商時報 112.03.30

大眾控(3701)去年旗下三大事業動能齊揚，交出獲利創高表現，全年每股稅後純益 2.25 元創高。考量因應後續營運需求、且公司股權集中，董事會並通過擬將配發 0.5 元現金股利，配發率僅 2 成多、殖利率也僅 1%。

展望今年營運動能，大眾控看好旗下工控系統、跨入低軌衛星相關設備產品及智慧建築、汽車電子等業務多有樂觀動能，大眾控今年仍將力拚續有高個位數的營收年成長，同時持續推動旗下小金雞 IPO。

看好推動節能減碳、ESG 成為主流，大眾控自 2020 年攜手三菱電機戰略合作，去年推出 Diamond Controls 智慧大樓管理系統，切入 B2B 企業大樓及製造業場域有成，更搶進蘋果供應鏈的台廠在台工廠布建。今年雙方進一步加入 BLEnDer RE 能源管理系統，擴大搶進企業在 ESG 治理的衍生商機。

在深耕近十年的汽車電子相關布局上，大眾控近來持續加速進程，除了過去已切入的車用儀表板、IVI (車用娛樂系統)、ECU (電子控制單元) 等相關產品線，及鎖定「車用元宇宙」推出的 AR HUD 車用智慧抬頭顯示器產品，皆將進一步朝自有品牌邁進。

其中，AR HUD 雖因客戶端遞延拉貨，小批量的出貨動能預計自今年第三季起發酵。

不過先前與中國客戶簽訂的合作計畫持續進行、訂單掌握度高外，美系客戶的 POC 亦進行中，對於後續放量出貨，大眾控也已 ready。

展望今年整體營運，大眾控預期來自於通訊電子相關產品線的業務比重將拉升至達 4 成，另含括 IPC 工業電腦、海事電子等工業控制系統相關業務比重則將突破 3 成，至於消費性電子產品代工業務，則因整體產業處於調整期，降至約 6%，而智慧大樓管理系統業務則占達 1 成。

大眾控近年並規畫推動旗下子公司進入資本市場，已於去年第四季通過辦理股票公發申請的攸泰，預計今年將成為集團首家 IPO 小金雞。去年攸泰雖一度因供應鏈缺料及封控影響，全年度營收及獲利拚增、創高的目標仍順利達陣，交出營收達 33.15 億元，稅後純益年增 66%、達 2.07 億元，每股稅後純益 3.13 元的成績。

大眾控去年度合併營收年增 24%、達 124.48 億元，三率同步三升，其中毛利率及營益率分別達 13.4%、3.4%，稅後純益 4.76 億元、年增 88.9%，每股稅後純益 2.23 元、站歷史新高。



華新辦現增 上限3億股 工商時報 112.03.25

華新為未來資本支出預做準備，24 日董事會決議，現金增資發行普通股參與發行海外存託憑證 (GDR)，或以詢價圈購方式辦現金增資發行普通股，以 3 億股為上限，列入 5 月 19 日股東會議程討論。

華新為償還銀行貸款，2 月董事會決議發行 100 億元為上限的無擔保公司債，借新還舊之後，24 日董事會決議現金增資發行普通股參與發行 GDR 或以詢價圈購方式辦現金增資發行普通股，以 3 億股為上限。增資用途是充實營運資金、償還銀行借款、提升財務結構或因應長期策略發展。

華新表示，依公司法規定，保留發行新股總數 10%~15% 由公司員工認購，其餘 85%~90%，依證交法規定，提請股東會同意由原股東放棄優先認購權利，全數提撥以參與海外存託憑證方式對外公開發行，或全數提撥採詢價圈購方式配售。

華新近年布局不銹鋼事業，去年併購義大利 CAS 不銹鋼廠，第一季挹注獲利，大陸煙台軋鋼廠預計今年第三季量產、冷精廠 2024 年第一季量產。資源事業則是投資印尼旭日及緯創兩冰鎳廠，旭日廠第一季末量產、電廠預計第二季併網，挹注今年營運。華新依據持旭日股份 50.1%、緯創持股 29.5%，分別可掌控 2.75 萬噸、1.6 萬噸冰鎳，華新明年可掌控 8.4 萬噸鎳金屬及冰鎳。

華新也看好離岸風電第三區塊需要海底線纜，2 月董事會決議與丹麥 NKT 集團旗下 NKT HV Cables AB (NKT) 簽海底電纜技術授權等合約，雙方合資設華新能源電纜系統，生產離岸風電高壓輸出電纜及中壓交流海纜，預計預計 2025 年底試產，2027 年開始營運。



台積電亞利桑那州廠首次增資達35億美元 投審會通過 中央社 112.03.27

台積電 (2330) 亞利桑那州廠總投資金額 400 億美元，堪稱美國史上規模最大外國直接投資案之一，隨著當地工程推進，今天經濟部投審會通過台積電美國廠首次增資案，增資規模為 35 億美元。

經濟部投資審議委員會今天召開第 1221 次委員會議，會中通過 1 件僑外投資和 6 件對外投資，僑外投資金額約 292.2 億元，對外投資逾 50.4 億美元 (折合新台幣近 1521.4 億元)。投審會於 2020 年 12 月核准台積電申請赴美設立亞利桑那州廠，今天則是通過台積電申請以 35 億美元增資 100% 持股的子公司 TSMC Arizona。

台積電亞利桑那州廠去年 12 月舉行移機典禮，宣布第 1 工程將於 2024 年量產 4 奈米，第 2 期工程預計 2026 年開始生產 3 奈米製程。1、2 期總投資金額達 400 億美元。投審會發言人蘇琪彥受訪表示，台積電此次以 35 億美元增資美國子公司，為增加營運資本。

另外，鴻海因擴廠有資金需要，投審會這次通過 2 件投資案。包括鴻海以 3 億 6124 萬 7928 美元增資新加坡 ECMMS PRECISION SINGAPORE PTE. LTD.，再轉增資墨西哥 PCE TECHNOLOGY DE JUAREZ S.A. DE.C.V.，用以生產電動汽車電子零件。

鴻海以 5 億美元增資新加坡 FOXCONN SINGAPORE PTE LTD。

再轉增資印度 FOXCONN HONHAITECHNOLOGY INDIA MEGA DEVELOPMENT PRIVATE LIMITED，用以生產手機及其零 配件電子產品。

投審會也通過 2 件藥華醫藥股份有限公司投資案，蘇琪彥說明，藥華藥新藥準備上市，有相關行銷業務，因此分別以 8000 萬美元增資日本 PHARMAESSENTIA JAPAN KK、以 2 億美元增資美國 PHARMAESSENTIA USA CORPORATION。緯穎科技服務股份有限公司以 4 億美元增資美國 WIWYNN INTERNATIONAL CORPORATION，從事經營高密度伺服器、儲存設備的銷售業務。

僑外投資部分，德商 YUNLIN HOLDING GMBH 以貨幣債權 292 億 2712 萬 5050 元增資允能風力發電股份有限公司，從事經營發電業，以充實公司股本並改善公司財務結構。



四維航擬配息1.5元 規劃增資 經濟日報 112.03.30

四維航 (5608) 昨 (30) 日董事會通過將進行增資計畫，用以強化財務結構，同時發行可轉債及現增。另外通過配發現金股利 1.5 元，現金股息殖利率為 5.7%，配發率為 24.67%。

四維航主要以中、小型及特殊型的散裝船為主，這兩種散裝船的運價變動相對大型海岬型船舶小，四維航的營運波動相對較小，考量到長期營運布局，四維航董事會決議發行國內第六次有擔保轉換公司債，並且進行現金增資，用來償還銀行借款、降低負債改善財務。

四維航去年全年營收 67.15 億元，營業毛利 31.7 億元，營業利益 28.28 億元，稅前淨利 24.3 億元，稅後純益為 20.28 億元，每股盈餘為 6.08 元，股東會通過配發現金股利 1.5 元。

該公司預計發行國內第六次有擔保轉換公司債，發行總額為 5 億元，每張面額 10 萬元，發行價格依實際發行價格依競價拍賣結果而定，發行期間為三年。另外，考量到長期布局還要進行現金增資，發行 2 萬張，發行價格還未定。

中、小型散裝船為主的四維航，船隊規模達 34 艘，平均船齡低約十歲，以現貨市場為主。

由於近期散裝船的運價已經跌深反彈，再加上大陸兩會後推動振興經濟，歐美市場景氣復甦對於原物料及散裝船的需求回籠，散裝船後市需求看俏。

另外，轉投資持股 51.52% 的綠舞觀光飯店今年營運持續看好，隨著國旅需依舊很熱絡，再加上國內即將要普發現金 6,000 元，以及國境開放後境外旅客來台商機，推估今年營收有望再成長二成。

波羅的海乾散裝綜合指數 (BDI) 30 日上漲 5 點，收 1407 點，漲幅 0.4%，跟四維航中、小型船型連結度較高的超輕便極限型運費指數 (BSI)，30 日收作 1285 點，跌幅 2.3%。



祥翎製藥多重抗癌、止血劑兩藥物 今年下半年美國取證 經濟日報 112.04.04

祥翎 (6676) 董事長吳永連表示，該公司目前已有五項學名藥品項已進入美國藥證的審查程序，其中，多重抗癌藥物 CPA-I 與止血劑 AMA-S 在去年已完成美國食品藥物管理局 (FDA) 查廠，有機會於今年下半年取證，屆時 CPA-I 將成為祥翎首個獲准上市的高活性針劑產品，開始貢獻營收。

祥翎製藥日前召開董事會，通過 2022 年財務報告與擬辦理現金增資等案。祥翎表示，受惠市場需求回升帶動藥品銷售增加 (含授權經銷分潤)，加上里程碑金的挹注，祥翎去年營收 3.59 億元，創歷史次高，年增 49.2%。累計今年前 2 月，祥翎的營業收入為 5,680 萬元，年增 27.76%；在獲利表現方面，祥翎去年毛利率也較前年大增 10 個百分點至 58%。但因持續投入研究開發及臨床試驗，致稅後仍然淨損 1.7 億元，每股淨損 1.23 元。

祥翎表示，公司營收主要來自藥品銷售、授權經銷分潤、專案里程碑金與 CDMO (委託開發暨製造服務) 等四大類別。其中，自主開發的婦科用藥 CPT-I 在 2021 年第 2 季取得美國藥證上市銷售以來，去年 CPT-I 銷售與經銷分潤帶來的營收挹注，已較前一年度大增 315%；此外，多項開發中專案也因達到階段性里程碑，里程碑金貢獻較前一年度大增 457%。

吳永連表示，祥翎是國內少數具備原料藥到製劑垂直整合能力、並擁有獨特且多樣性產線的一站式整合型藥廠。公司鎖定發展高單價、高活性，高技術門檻的「三高」利基產品，目前擁有六張美國學名藥證，今年起除持續投入研發外，也將加速送件與申請上市進度，並且強化國際合作。

為加速研發、擴大美國以外市場布局，以及充實營運資金，董事會決議通過在 3,000 萬股額度內以私募搭配現金增資發行新股，並擬提請股東會授權董事會視市場狀況及公司營運辦理。

吳永連指出，公司有五個品項已進入美國藥證的審查程序，其中，多重抗癌藥物 CPA-I 與止血劑 AMA-S 在去年已完成 FDA 查廠，有機會於今年下半年取證，屆時 CPA-I 將成為祥翎首個獲准上市的高活性針劑產品，並開始貢獻營收。

展望今年，吳永連表示，將著重四大發展重點：包括持續優化已上市藥品的供應鏈，確保原料供應穩定與成本控管；積極拓展美國以外市場的藥證布局，如中國、歐洲、日本、阿拉伯聯合大公國等；透過策略聯盟建立全球夥伴關係，包括藥物共同開發、引進國外優勢技術，或將自有技術授權海外等。此外，在 CDMO 部分則專注爭取國際代工客戶，提升附加價值。在各項業務皆穩健成長，以及進入藥證收割期，樂觀看待今年營運表現將優於去年。



事業結合申報鬆綁 這些併購結合案不用向公平會申請許可 聯合報 112.03.31

為減輕事業申報結合負擔，並縮短結合審查所需時間，協助事業掌握及時商機，公平會委員會議通過「不適用公平交易法第 11 條第 1 項之結合類型」及「公平交易委員會對於結合申報案件之處理原則」修正草案，新增無須申報結合之類型，以及擴大適用簡化作業程序範圍，修正法規草案在預告 2 個月完成後即公告實施。

公平會表示，本次修正重點有二，

其一、新增無須申報結合之類型，若屬「外國事業在我國領域外共同設立或營運合資事業而為結合，且該合資事業不在我國領域內從事經濟活動」，此種結合類型，因與我國國內市場之連結性較低，故無須申報結合。

二、擴大適用簡化作業程序之案件類型，除原有 5 款適用簡易程序之類型外，另針對結合交易金額未達新臺幣 25 億元、相關結合事業於我國銷售金額均未達新臺幣 2 億元及被結合事業於我國未有銷售金額等 3 種類型，因對我國相關市場競爭影響較小，也可適用簡易程序。

公平會進一步說明，事業結合可提升資源，結合雙方優勢，增加競爭力，而結合要管制的目的是為了避免因事業結合使市場結構過於集中或形成獨占，進而減損市場競爭及消費者利益。公平會為避免延宕事業的商機，採行分級審查制度，依照結合之限制競爭疑慮高低，分別適用一般作業或簡化作業之審查流程。為繼續提升審查效率，公平會成立結合工作小組，經充分聽取產業界的意見後，提出本次結合管制措施之修正案。

公平會表示，以上修正將在法規草案預告 2 個月完成後公告實施，屆時同步修正發布「公平交易委員會對於結合申報案件之處理原則」及廢止「公平交易委員會對於域外結合案件之處理原則」。結合申報之事業如有相關疑問，建議多利用公平會「事業結合申報前諮詢服務」進行諮詢。



美企收購案 大陸放緩審批 經濟日報 112.04.05

中美關係惡化，大陸反壟斷部門正放緩審批英特爾等美企收購案件，反擊美國對大陸祭出的晶片出口禁令。華爾街日報報導，大陸國家市場監督管理總局 (SAMR) 正放緩審批美企收購案件，這影響到英特爾收購以色列晶片製造商高塔半導體 (Tower Semiconductor)、美商邁凌科技 (MaxLinear) 以 38 億美元收購快閃記憶體控制晶片廠「慧榮科技」 (Silicon Motion Technology) 等交易。

美方正不斷擴大、更新對大陸的貿易黑名單，大陸先前反制的措施卻相對有限，即使大陸也祭出實體清單，但目前僅洛克希德馬丁、雷神兩家美企被列入「不可靠實體清單」。根據規定，如果收購涉及的公司在大陸年收營收逾 1.17 億美元，有關收購須得到相關國家的批准。消息人士指出，作為批准部分交易的先決條件，大陸監管機構要求企業，在大陸銷售他們在其他國家銷售的產品，主要是為了反制美國針對大陸的晶片出口管制措施。其他等待審批的收購案還有晶片大廠博通，以約 610 億美元收購雲端運算業者威睿 (VMware)。微軟以 687 億美元收購動視暴雪的交易，也受到大陸政府漫長的審查。

跨國諮詢公司奧爾布萊賴石橋集團 (Albright Stonebridge Group) 負責人切利科 (Amy Celico) 指出，目前全球併購案更難獲得大陸當局的批准，因為北京向外國公司施壓的手段越來越少。消息人士提到，併購審查是一種相對微妙、成本較低的方式，可以向外國公司、進而向它們的政府施壓。

南韓半導體企業 SK 海力士，2020 年宣布收購英特爾 NAND 快閃及儲存業務，其中包括英特爾大連工廠，大陸於 2021 年批准這個交易，但條件是收購後的實體持續擴大大陸產能，並協助「第三方競爭對手」(即中企) 進入市場。美國商會 2022 年一份報告指出，即使大陸推遲併購審查不會導致交易終止，也會讓美企經營成本提高，這些公司可能不得不支付過高的費用，應對大陸長期審查的風險。切利科警告，延遲審批將讓美企收購的成本增加，這可能導致更多的外國企業將業務撤出大陸。



證交法今審議 大股東持股5%立即露 中國時報 112.04.06

大股東持有上市櫃公司股票要申報、公告的門檻，從現行的 10% 降至 5%；修法之後，公司將「立即」申報及公告，監理機關與投資人就可立即掌握、也有利公司治理。

立法院財政委員會今日將審《證券交易法》修正案，修法之後，大股東持有上市櫃公司股票要申報、公告的門檻，從現行的 10% 降至 5%，持股情形更為透明，「藏鏡人」也無所遁形；另外，為強化券商以及公會、證券業相關服務事業法令遵循，罰鍰上限也從 480 萬元提高到 600 萬元。

根據行政院版本，大股東持股申報、公告門檻調降為 5%，為利相關配套法令的訂定或修正及上市櫃公司實務運作調整，要有足夠時間準備及因應，金管會給予 1 年緩衝期，相關法規自公布後 1 年正式實施。

金管會表示，2020 年第 1 季起就已經要求上市櫃公司財報，須揭露持股比例超過 5% 的股東資訊，投資人難以掌握股權變化趨向；修法之後，公司將「立即」申報及公告，而不用等到財務報告公布，監理機關與投資人就可立即掌握、也有利公司治理。

立法院財委會審議《證交法》第 43 條、178 條及 183 條修正案，除了行政院版本之外，民眾黨、時代力量、立委郭國文、沈發惠及林楚茵等 5 種修法版本。民眾黨團和郭國文與行政院版本不同在於，為使裁罰具勸阻性效果，證券商、證券同業公會、證券服務事業的最低罰鍰，也應該從現行的 24 萬元提高到 30 萬元。不過金管會認為，現在券商規模差異甚大，可以視情節輕重給予適當處分，下限維持 24 萬元為佳。

時代力量黨團認為大股東向金管會申報時間應該限制 10 日內申報，金管會認為，已經有授權辦法規範申報、公告的時間，所以無須在《證交法》再規定。金管會表示，修法過後，大股東申報、公告門檻將與國際接軌，提升資訊透明度。而提高對於證券業及相關服務事業、機構的罰鍰上限，有助健全資本市場發展和提升投資人保護。



汽車行業併購活絡 零部件吸金 聯合報 112.04.07

國際會計師事務所普華永道 6 日發布的「2022 年中國汽車行業併購活動回顧及未來展望」報告顯示，2022 年大陸汽車行業持續吸引資本關注，併購交易金額超過人民幣 3,714 億元，交易數量 666 宗，較前一年漲幅分別達到 1%、22%。其中，汽車零部件「最吸金」。

回顧 2020 年至 2022 年，報告指出，中國汽車行業併購交易數量保持連年增長，交易規模穩中有進。2022 年，在汽車產業轉型升級下，隨著電池系統、新能源汽車吸引資本市場持續加碼，報告指出，汽車行業逾人民幣百億元的巨型交易數量相較上年增長 40%，貢獻交易金額超過 1,469 億元，平均交易規模達 210 億元，相較上年增長達 56%。

在汽車行業併購交易地區分布方面，報告指出，在整體產業布局，先發優勢、產業鏈完整程度及供應鏈彈性等各種因素作用下，資本長期活躍在長三角、粵港澳地區，呈現明顯聚集態勢。

從細分賽道看，2022 年汽車零部件完成交易數量 460 宗，較上年顯著增長。電動化汽車部件仍受看好，電池併購交易炙手可熱。

傳統汽車部件併購交易依舊活躍，交易數量相較上年躍升 42%。電動化、智能化、網聯化、輕量化作為汽車行業轉型的發展核心已經滲透到投資策略中。整車製造環節完成交易數量 68 宗，貢獻交易金額 1,366 億元。新能源汽車早期融資及上市進程加快，極大推動了汽車行業整體併購交易水平。普華永道中國大陸及香港地區汽車行業主管合夥人金軍表示，伴隨以礦產資源為代表的大宗原材料價格趨於穩定，核心汽車零部件國產替代加速助推供應鏈韌性重塑，以及穩增長、促消費系列政策密集出台等利好因素，中國汽車行業未來可期。



全球升息潮 看到終點 經濟日報 112.03.27

在近幾周的銀行業風暴導致金融情勢轉趨緊縮後，在全球主要央行最近都公開暗示，去年啟動的歷來最快升息循環可能會提前結束，促使分析師認為已能看到終點。本周美國公布的通膨指標和聯準會 (Fed) 官員發言，將牽動 Fed 今年是否會降息的市場預期。

Fed、歐洲央行 (ECB) 及英國央行上周均如預期升息，但也都表示會審慎評估下一步。Fed 暗示可能即將暫停升息，ECB 不再提供指引、改為逐次會議決定，英國央行也說，通膨降溫的速度超乎預期。

在最近的金動盪前，外界本來預期 Fed 和 ECB 的升息還會持續一段時間，但情勢在幾周內丕變，矽谷銀行倒閉、瑞銀併購瑞信後，銀行股壓力卻遠未終結。央行擔心市場動盪會推升銀行借貸成本，從而放慢借款、遏制信用成長、壓抑經濟擴張，最終削弱通膨。Fed 主席鮑爾說：「過去兩周的銀行體系事件，可能導致家庭和企業的信貸情勢轉緊，轉而影響到經濟」。

種種因素都顯示主要央行的升息正接近尾聲，接下來的升息可能是最後一次。市場估計 Fed 在 5 月最後一次升息的機率為 50%，並預期 ECB 只會再升息 2 碼 (0.5 個百分點)，英國央行則預估只會於 5 月或 6 月再升息 1 碼。

美國銀行的加彭說：「美國經濟可能會看到比總經基本面所能解釋的更嚴格放款標準。倘若如此，這確實可望取代進一步升息」。

市場本周將緊盯美國 31 日公布的 2 月消費支出 (PCE) 平減指數，這也是 Fed 偏好的通膨指標。



台灣接近解封完全體 旅遊業成長前景與風險 自由財經 112.03.27

疫情指揮中心最近表示，本土疫情已穩定於低點，自 3 月 20 日實施輕症免隔離新制，自主防疫將進入另一個階段，接近完全解封的程度，終於可以揮別籠罩三年的疫情。

解封的概念自去年底就開始逐漸發酵，應該能讓過去深受疫情影響的產業順利回到正常狀態，但旅遊相關的概念股卻似乎有點受委屈。

從知名的三家旅遊相關概念股的例子，從每月營收走勢可以清楚看出，2020 年 3 月全球疫情爆發，出國旅遊變得不可能，營收也呈現斷崖式下跌。由於新的變異株不斷出現，全球抗疫之路仍相當漫長，這些相關個股的每月營收長達 2 年半時間處於低檔盤旋。

從整體來看，旅遊類股的每月營收還沒有回到疫情之前的正常狀態，所以就空間而言，成長幅度值得期待。近兩個月也可以看到營收有逐漸上升的趨勢，但重返常態之路是否順利，則必須考量總體經濟變化。

經濟衰退可能來襲 旅遊股長期投資為上策

聯準會在 2022 年大幅升息，累積幅度高達 4.25% (17 碼)，此舉是為了應對目前棘手的通貨膨脹問題，儘管通膨年增率已經從高點趨緩，但距離聯準會設定的 2% 目標仍相當遙遠。

如果利率居高不下且長期維持，對整個經濟的影響將逐漸擴散至各個層面。矽谷銀行的倒閉危機是一個警示，當貨幣緊縮、流動性不足時，美國經濟可能會陷入衰退，這是金融市場未來高度關注的議題。

因此，雖然旅遊類股有解封的利多以及營收恢復的潛在空間，但投資人仍需以長期投資、風險控管為投資策略，綜合考量可能面臨的經濟衰退風險。如果旅遊類股價格拉回至支撐位，再進行佈局可能會是一個不錯的選擇。



美中競逐壓力大 韓火速通過晶片法案 自由財經 112.03.30

為促進半導體產業發展、鼓勵企業投資，南韓國會週四（30 日）晚間通過「K-Chips」法案，也就是韓版晶片法，為晶片製造商、電動車等戰略產業提供更優惠的稅收政策。

綜合韓媒報導，根據這項法案，大型晶片業者稅收抵免率將從 8% 提高至 15%；小型晶片業者的稅收抵免率也從 16% 提高到 25%，此外，今年任何對晶片製造的額外投資都可再獲得 10% 的稅收減免。

南韓出口相當依賴半導體產業，三星（Samsung）旗下公司營收占該國 GDP 約 20%，但受庫存調整與市場對記憶體需求下降影響，南韓晶片出口額今年 3 月前 20 天比去年同期大減 44.7%。

與此同時，美中科技戰也對南韓半導體產業造成不小衝擊，由於拜登積極拉攏盟友抗衡中國，對長期依賴中國市場的南韓來說，處境將更加為難，雖然三星與 SK 海力士（SK Hynix）先前已獲美國准許，能在中國維持正常生產活動 1 年，但近日傳出，SK 海力士將再次尋求豁免權延期。



Prismark：PCB產業2023陷入衰退 工商時報 112.04.04

2023 年延續 2022 年景氣下行氛圍，市況不佳導致幾乎所有應用需求都放緩，根據研調機構 Prismark 預估，2023 年全球 PCB 產值為 783.67 億美元，較 2022 年 817.41 億美元下滑 4.13%，但 2024 年起將回復逐年成長，2023 年～2027 年年均複合成長率為 3.8%。

Prismark 預估，2023 年 PCB 產業包括 RPCB 多層板、軟板+模組、HDI、IC 載板，產值將全線衰退，預估產值分別為 373.4 億美元、134.27 億美元、115.28 億美元、160.73 億美元，較 2022 年衰退 3.57%、3%、2%、7.71%。

儘管 2023 年陷入衰退，但市場普遍預期 2023 年下半年或 2024 年起，市場將會回穩、需求會漸漸復甦，Prismark 預估的數據也顯示 2024 年起全線將回復正成長，2023 年至 2027 年四大產品線年均複合成長率分別為 3.1%、3.5%、4.4%、5.1%。

載板產業因過去幾年的高速成長，去年高基期，但今年需求不佳，導致今年衰退幅度較顯著。台灣電路板協會 (TPCA) 先前亦指出，隨著 2022 年下半年景氣反轉，以消費性為主的 BT 載板先成長減弱，接著高速運算相關的 ABF 載板也因為市場不確定性提高而出現雜音，預期 2023 年載板對全球整體產值拉抬的力道將會減弱。

反應在各家 PCB 板廠身上，經濟不景氣、需求看不到復甦，有不少業者提到今年營運能與去年持平就算很好的狀況，但前提是下半年需求得如期復甦，不然力拚持平也是很有挑戰。

全球 PCB 龍頭廠臻鼎日前法說會指出，2023 年挑戰仍不少，尤其終端需求、消費動能沒有上來，照過往經驗，預期第二季會是谷底，第三季隨需求復甦而往上，全年目標力拚與去年持平。

