

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	6805	富世達	112.03.27	黃祖模	604,539	112.05.05	112.05.26		
上市	2254	巨鎧精密 (福邦主辦)	112.05.22	吳柏樺	603,557				創新板
上市	2258	鴻華先進 (福邦主辦)	112.05.31	劉揚偉	15,913,140				創新板
上市	6833	AMAX-KY	112.06.02	倪小菁	361,758				
上櫃	6895	宏碩系統	112.03.30	趙勤孝	310,000	112.05.12	112.05.19	112.05.26	
上櫃	6856	鑫傳	112.05.31	廖紫岑	240,000				

(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(%)
112.05.22	聯寶	電子 零組件業	280,000	2.24	13.39	競拍及公 開申購	44.1	30	44.9	+49.67
112.05.31	倚天酷碁	電腦及週邊 設備業	600,000	3.04	8.55	詢價圈購	-	26	28.60	+10.00

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
6491	上市	晶碩光學	現金增資	80,000	350	112.05.24				112.06.09
2462	上市	台灣良得	轉換公司債 (無擔保)	400,000		112.05.26				112.06.13
2462	上市	上曜建設	現金增資	600,000	10	112.05.31				112.06.16
6443	上市	元晶	現金增資	365,000	27.5	112.06.01				112.06.19
5227	上櫃	立凱-KY	現金增資	130,000	48	112.04.10	112.05.08 112.06.01			112.07.03
6472	上櫃	保瑞藥業	轉換公司債 (無擔保)	1,700,000		112.05.22				112.06.07
1586	上櫃	和勤精機	轉換公司債 (有擔保)	200,000		112.05.29				112.06.14
1586	上櫃	和勤精機	轉換公司債 (無擔保)	300,000		112.05.29				112.06.14
3088	上櫃	艾訊	轉換公司債 (無擔保)	800,000		112.05.29				112.06.14
4953	上櫃	緯創軟體	現金增資	55,000	96	112.05.29				112.06.14
6751	上櫃	智聯服務 (福邦主辦)	現金增資	22,000	110	112.05.31				112.06.16
8044	上櫃	網路家庭	現金增資	160,000	43.80	112.06.02				112.06.20

(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(%)
112.05.25	6441	廣錠	45.00	72.35%	450,000	公開申購	償還銀行借款 充實營運資金	0.44

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		
112.05.24	24213	建準	12	115.52	5	無	103.53%	54.90	-	0.5	-	-	-	競拍	償還銀行借款
112.05.25	22013	裕隆	70	102.00	5	無	105.24%	82.00	-	-	0.25	-	-	詢圈	償還銀行借款
112.05.30	41294	聯合	5	106.57	3	無	102.10%	61.70	-	0.5	-	-	-	競拍	償還銀行借款
112.05.31	37012	大眾控	6	101.00	3	無	105.13%	66.25	-	1	-	-	-	詢圈	償還借款與充實營運資金
112.05.31	49164	事欣科	4	100.00	5	無	105.16%	35.30	-	-	1	1	-	詢圈	償還銀行借款
112.06.01	68231	瀘能	2.5	100.00	3	無	105.10%	90.00	-	1	-	-	-	詢圈	南科新廠建置及購置設備
112.06.02	49066	正文	15	103.82	3	無	102.20%	30.80	-	0.5	-	-	-	競拍	償還銀行借款
112.06.02	33233	加百裕	4	100.00	3	無	106.00%	35.00	-	-	-	-	-	詢圈	償還銀行借款

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				
112.05.29	簡易合併	4906	正文科技	未公發	正文投資	-	不適用	112.09.01	資源整合

(2) 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

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	6870	騰雲	112.04.27	梁基文	196,000				
上市	2254	巨鎧精密	112.05.22	吳柏樺	603,557				創新版
上市	2258	鴻華先進	112.05.31	劉揚偉	15,913,140				創新版

(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
5434	上市	崇越科技	轉換公司債 (無擔保)	1,000,000		112.05.03	112.05.19
5434	上市	崇越科技	現金增資	70,000	150.00	112.05.03	112.05.19
8171	上櫃	天宇工業	現金增資	100,000	50.00	112.04.13	112.05.02

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 11201007461 號	修正本中心「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)」、「(一般板適用)」、附表一之一「財務業務重大事件檢查表(詳式)」、「(一般板適用)」及附表一之二「財務業務重大事件檢查表(戰略新板適用)」如附件，自公告日起施行。
上櫃、第一上櫃	櫃買中心	證櫃審字第 11204002431 號	公告修正本中心「受託辦理本國及外國發行人募集與發行有價證券案件規定」相關申請書之附表如附件，自公告日起施行。

四、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
聯合聚晶 5/26 登興櫃，四色產品 Q3 小量生產	財訊快報	112.05.25
AOI 設備新兵 鐸友益 6/16 掛牌上櫃	工商時報	112.05.27
電動車股強棒出擊！鴻華先進申請臺灣創新板	經濟日報	112.05.31

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
《其他電子》獲利驚艷+私募現增雙引擎 碩天漲停飆掛牌高	時報資訊	112.05.23
亞昕擬現增籌資 11.75 億元 預計 7 月中旬完成募集	鉅亨網	112.05.25
台汽電現金增資開抽！中籤現賺逾 2 萬元 報酬率 7 成	工商時報	112.05.26
台積電三度發債 今年共 600 億	工商時報	112.05.26

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
中國證監會新制衝擊台灣上市櫃 金管會研擬監理配套	中央社	112.05.23
權證避險降稅子法 三重點	經濟日報	112.05.25
被下市、併購私募否准 上市公司有申復管道了	經濟日報	112.05.26
台灣證交所越南座談 邀台企返台上市做護國群山	中央社	112.05.29

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
集邦估 VR/AR 裝置今年出貨 745 萬台 高速成長期落在後年	經濟日報	112.05.22
彭博：中國經濟反彈乏力 分析師看淡經濟成長	中央社	112.05.26
北美 電解氫產業快速起飛	工商時報	112.05.29
《國際經濟》日央行大動作調整 明年 H2 或許可見	時報資訊	112.05.30
AI 點火 科技股再紅十年	工商時報	112.05.30

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

聯合聚晶5/26登興櫃，四色產品Q3小量生產，明年挑戰每股淨利5元 財訊快報 112.05.25

四色電子紙顯示技術漸成主流，驅動晶片設計業者聯合聚晶(6927)的四色產品預計第三季將少量產出，並逐步放量，且在元太(8069)明年四色產品中拿下 25%以上的市占率。法人圈估算，隨市況逐步回溫，聯合聚晶將在明(26)日登興櫃，認購價每股 80 元，並有望在上市櫃該年每股淨利回到 5 元大關。聯合聚晶去年營收中，約有三到四成取自 5.8 吋到 12 吋的中大尺寸電子標籤領域，其他則取自 STN 等業務，而今年因大環境不景氣，導致營收與毛利率等均受衝擊，但董座李威德表示，市場已經逐步回升。

而據業界分析，聯合聚晶明年成長動能將源自 1 吋多到 5 吋的小尺吋電子標籤與四色產品，尤其電子紙大廠元太共持有聯合聚晶三成多股權，且元太也約貢獻聯合聚晶三成多業績，此外，元太四色產品正逐步放量，聯合聚晶四色產品預計第三季小量產出，明年更將取得元太四色產品 25%以上的佔有率，與晶宏(3141)、天鈺(4961)等分庭抗禮。

聯合聚晶 2022 年營收 6.85 億元，毛利率 47.78%，稅後獲利 1.44 億元，全年每股淨利 5.43 元，而去年因半導體供應鏈供給端嚴重失衡，導致驅動晶片設計業者毛利率大暴衝，然此非常態。依據法人圈釋出的訊息，隨市況逐步回到正常，聯合聚晶毛利率可望回到三成多的健康常態，另外該公司可望在明年第一季底到第二季送件申請上市櫃，依照流程，可望在明年第四季上市櫃，並挑戰全年每股淨利 5 元以上的成績。



AOI設備新兵 鐸友益6/16掛牌上櫃 工商時報 112.05.27

鐸友益 (6877) 將於 6 月 16 日掛牌上櫃，採取競價拍賣，承銷價暫定為 22 元。鐸友益第一季營收為 8,308 萬元，稅後純益為 1,245 萬元，每股稅後純益 0.41 元。AIOT 智能自動化檢測，提供智能自動化廠區運輸及上下料等功能，今年成長動能看好。

鐸友益新股現金增資上櫃將採溢價方式辦理，公開承銷股數採 80% 競價拍賣、競拍底價為 20 元，另 20% 採申購配售。鐸友益將於 6 月 6 日進行公開申購，如得標總數量達該次競價拍賣數量，公開申購價以各得標單單價及其數量加權平均所得之價格為之，並以最低承銷價格 1.1 倍為上限，故暫定為每股 22 元。

鐸友益事全自動檢量測系統規劃、自動化設備規劃、AOI 機械視覺規劃、半導體品質檢驗設備廠商，其產品應用於半導體、面板、封裝測試及印刷電路板等產業。2022 年營收為 4.29 億元，稅後純益為 2498 萬元，稅後每股純益為 0.83 元，2023 年第一季營收為 8,308 萬元，稅後純益為 1,245 萬元，每股稅後純益為 0.41 元。

鐸友益積極開發 AOI 領域之核心技術，包含巨量數據資料處理、演算法、AI、光學機電開發等，融合 3A 技術架構 (Automation 智能自動化客製開發光機電整合技術、AOI 機器視覺研發技術、AI 智能監控 AI 技術)。公司開發提出 100% 全檢「線上光學晶圓檢測快篩系統」，供應給聯電，正式跨入半導體產業 AOI 檢測設備之供應鏈。為客戶產線加強自動化能力、節省人力並提高生產良率，未來預計持續投入新產品研發，以模組化生產流程，依照不同客製化需求，相較同業，開發產品多元化且快速，提供完整的半導體產品檢驗及工廠智能自動化服務。



電動車股強棒出擊！鴻華先進申請臺灣創新板 經濟日報 112.05.31

鴻海 (2317) 雙喜臨門，今(31)日順利召開股東常會，同時集團旗下電動車股鴻華先進科技向臺灣證券交易所送件申請臺灣創新板上市，是繼「汽車改裝車燈界 APPLE」巨鎧精密 (2254) 後，今年第二家提出申請的創新企業。

證交所今年預計有數位雲端、生技醫療、電動車、綠能環保等相關產業公司申請臺灣創新板，期盼豐富台股投資組合，進而帶動新經濟產業的正向循環，強化證券市場韌性，培育未來的護國群山，讓臺灣成為全球經濟的關鍵力量。

鴻華先進科技自 2020 年成立以來，延續鴻海集團與裕隆集團過去數十年來在資通訊產業及汽車產業的經驗與優勢，從事電動車技術研發、整車及零組件製造管理及銷售服務，主要產品涵蓋電動車的平臺、成車及零件等，為一家提供從關鍵模組到整車系統集成服務的新創平台，透過一站式服務，提供客戶快速且符合經濟效益方式，實現其移動應用的概念。技術層面上，鴻華先進科技具有純電模組化平台、融合域 EEA 架構、軟體定義車輛及安全聯網上的競爭優勢。商務模式方面，鴻華先進科技在具備電動車整車設計研發能力的廠商中，是少數以「開放模式」、「共用開發」為立足點，打破傳統車廠「封閉模式」、「各自發展」的生態鏈，提供客戶「模組化共用」及「彈性化客製」服務模式，同時憑藉優異研發能力及優勢，提供產品在降低開發代價及產品性能提升上的競爭力。

就產品來看，鴻華先進科技已發表 Model B、Model C、Model E、Model T 等原型車設計，其中，首款產品電動巴士 Model T 量產車已於國內市場銷售，首款乘用車 Model C 量產版車已設計完成，正展開實車測試驗證，預計 2023 年第 4 季量產交付；國外市場則朝主流電動巴士、乘用車布局。

臺灣創新板自 2021 年 7 月開板以來，證交所透過多元管道擴大交流，並積極參與新創生態圈活動及傾聽各界聲音，陸續鬆綁市值與營收上市標準、縮短轉板時間等等規定，調適法規排除障礙，為新創公司走向資本市場鋪設更友善的最後一哩路。

同時，積極提升市場參與者認同度，繼 4 月份合格投資人戶數突破歷史新高 19.5 萬戶後，在「創新板合格投資人推廣獎勵活動」加持，以及更多優質生力軍加入創新板行列帶動下，單周活動登錄戶數逼近 1,600 戶，全市場合格投資人戶數即將突破 20 萬戶！

隨臺灣創新板規模日益擴大，證交所已自 5 月 2 日起，將創新板公司股票納入 TAIEX (發行量加權股價指數) 及相關系列指數成分股，更完整表彰集中市場股價走勢，壯大 TAIEX 及其系列指數市值，並增加個股曝光度，對提升創新板交易動能亦具正面效果，創造上市公司企業價值及競爭優勢。



《其他電子》獲利驚艷+私募現增雙引擎 碩天漲停飆掛牌高 時報資訊 112.05.23

不斷電系統品牌廠碩天(3617)公布4月自結稅後盈餘1.82億元，EPS達2.18元。單月獲利驚艷，為今年首季的85%，今早股價盤中亮燈漲停，193.5元創掛牌以來新高價，外資連5個交易日買超。碩天今年股東會將討論引進策略性投資人，並考量籌資之時效性及發行成本，擬提請股東會授權董事會於適當時機，視當時金融市場狀況，以私募方式辦理國內現金增資發行普通股或發行國內無擔保轉換公司債。今年碩天也將進行董監改選。

碩天基於對品牌價值的重視，連續2年研發投資占營業額比重均超過5%。

碩天首季稅後盈餘為2.14億元，季增20.9%，年增67%，為同期新高，EPS為2.56元。其中，單季營益率13.44%，為十季來高點；毛利率達45.59%，連三季站穩「4字頭」之上。

碩天第一季不斷電電源系統營收比重54%，資料中心電源26%，電源保護及管理設備15%，可攜式電源轉換4%，其中資料中心電源產品較前季成長超過4成，不斷電系統也小幅成長。

碩天指出，若辦理國內現金增資發行普通股，其總發行股數不超過15,000仟股；若發行國內無擔保轉換公司債，其發行總額上限暫訂為新台幣15億元。擬請股東會授權董事會視市場狀況或公司營運需求，自股東會決議之日起一年內，擇一或搭配方式辦理之。



亞昕擬現增籌資11.75億元 預計7月中旬完成募集 鉅亨網 112.05.25

上櫃建商亞昕 (5213-TW) 看好 2024 年房市回溫，積極展開市場籌資，亞昕並擬以發行現增股 5 萬張募集 11.75 億元，亞昕訂出此一現增案時程，預計在 6 月 25 日除權，原股東在 7 月 11 日完成繳款，現增案原股東每千股可認購約 94 股。

亞昕的現增案也是今年以來繼欣巴巴 (9906-TW) 之後獲准辦理市場籌資的建商，欣巴巴辦理發行 2 億元的國內可轉換公司債 (CB)，並已完成轉換價 53.8 元的訂定，預計於近期內掛牌交易；而上曜 (1316-TW) 董事會 19 日決議將發行 6 萬張現增股向股東籌資。

亞昕擬以發行現增股 5 萬張，每股暫訂以 23.5 元溢價發行，擬募集 11.75 億元，主辦券商為合庫證券，亞昕 2023 年第一季為虧損，單季稅後虧損 3992 萬元，每股虧損 0.09 元，負債比為 80.97%。

亞昕積極布局全台建案，公司公告與地主家泰建設等簽訂新北市中和區圓通段合建案，基地面積約 2148 坪，預計可銷售總額約 80 億元，亞昕認為，由於該案位於新北市具備人口紅利及完善生活機能、以及公共建設行政區，有助該區房市剛性需求不墜。亞昕對此一合建案預計投入 20 億元。

亞昕表示，另外延續苗栗「昕見築」順利完銷且 2023 年底完工入帳交屋，打亮亞昕品牌，緊接著近日也在苗栗頭份中央段，透過部分買賣、部分合建的方式，整合約 800 坪基地，預計可銷售總額約 20 億元，預計配合公司規劃穩健推案的頻率推案。

亞昕看好 2024 房市景氣回溫，於今年度持續積極整合、購地佈局。



台汽電現金增資開抽！中籤現賺逾2萬元 報酬率7成 工商時報 112.05.26

台股多頭火種正式點燃，加權指數本周漲勢劇悍，市場抽籤熱潮也再起，素有「小台電」之稱的汽電共生大廠台汽電（8926）近期展開上市增資，26日起開放公開申購，每股承銷價30.31元，以盤中最高價52.2元計算，投資人抽中1張將可現賺近2.19萬元，報酬率逾72%。

台汽電本次現增8,500張，申購日期自26日起至30日止，扣款日則落在31日，並將於為6月1日辦理公開抽籤。

台汽電今年首季稅後純益6.78億元，改寫單季歷史新高紀錄，每股稅後純益（EPS）1.15元，創下2008年第三季以來新高，股價26日開高走低下跌逾2%，雖表現相對弱勢，惟回測下檔月線可望有撐。

台汽電為國內最大民營電廠投資開發業者，近年來也跨足再生能源領域，2018年成立100%持股子公司台汽電綠能，主攻再生能源售電業務，成為全台首家風力、太陽能、水力發電均可轉供售電的再生能源售電業者，全力搶食綠電商機。



台積電三度發債 今年共600億 工商時報 112.05.26

台積電 (2330) 宣布今年第三度發行公司債總計 200 億元，加計今年前兩次合計發行 600 億元；雖然利息高漲，衝擊企業發債成本，但統計今年前四個月，普通公司債及可轉換公司債累計發行金額仍破千億元，達 1,838.19 億元，較去年同期成長 29.57%。

美國聯準會 (Fed) 自去年 3 月以來啟動升息循環後，連 10 次升息、共計加息 20 碼，基準利率來到 5% ~ 5.25%，同時間台灣央行亦累計升息 3 碼至 1.875%。雖然芝商所 (CME) 的 Fedwatch 工具顯示，市場對於 6 月暫停升息的看法保有共識，但鷹派觀點並未完全消散，仍有 3 成以上的可能將繼續升息。

借貸費用的急劇上升，直接影響企業發債的籌資成本，但面對下半年景氣復甦的機會，以及產業長期發展方向，數據面上顯示今年上半年企業發債並未因利率提高而手軟。不光指標股台積電 23 日再度宣布發行 200 億元無擔保普通公司債，用於新建擴建廠房設備，台電、中油、鴻海、台達電、富邦金、中租迪和、台泥、統一、裕隆今年迄今也分別發行 429 億元、236 億元、213 億元、115 億元、100 億元、93 億元、93 億元、73 億元、70 億元的公司債。

聯邦投信投資長吳裕良認為，今年來企業逆勢發債主因來自對未來前景的不確定性，部分企業認為經濟有望呈現 L 型復甦，提前準備；另一部分則認為經濟將持續下探低點，後續借貸壓力恐將更大。此外，台美利差較大，後續就算聯準會 (Fed) 開始降息，台灣降息空間也相對較小。

中國信託投信固定收益投資科主管張勝原表示，在歐美相繼爆發金融機構財務危機事件後，市場對經濟放緩的疑慮不減反增，同時市場預估，2023 年雖停止升息，但並不會啟動降息循環，換言之，高利率環境仍持續壟罩在市場中，債券在 2023 年機會偏多，但經濟風險仍偏高，投資人在布局債券上，仍需選擇較高評級的債券，長天期美國公債或是投資等級公司債，抵禦風險能力相對佳，同時受惠於高利率環境，投資人也能搶較高息收，在降息後也有望賺價差。



中國證監會新制衝擊台灣上市櫃 金管會研擬監理配套 中央社 112.05.23

中國證監會對於境內企業於境外上市或募資實施管理新制，金管會今天表示，已請證交所及櫃買中心儘速統計受影響公司家數，後續將針對中國證監會新制研擬監理配套機制。

中國證監會公布「境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法」，針對業務經營活動在中國境內的境外註冊公司，若赴海外上市或上市後進行募資，必須向中國證監會事後報備股權結構法律意見書及相關資料，新制自今年 3 月 31 日起實施。

金管會證期局副局長高晶萍今天在例行記者會說明，中國證監會此項新制適用所有國家，並非僅針對台灣；根據證期局目前了解，此項新制主要要求進行事後報備，對於台灣企業當然會有影響，但因制度剛實施，仍要觀察實際執行情形。

高晶萍表示，金管會已請證交所及櫃買中心洽券商公會，針對中國證監會此項新制研議相關監理配套機制；目前看到中國證監會要求赴海外 IPO 或 SPO 必須事後報備股權結構等資料，但實際到底必須報備到什麼程度，將進一步了解。

高晶萍指出，目前已請證交所和櫃買中心儘速統計、確認受影響的公司家數，並釐清 IPO、SPO 及承銷券商實際必須備案的內容，後續再研議是否要進行同步資訊揭露或提出其他相應配套措施。

根據中國證監會新制規定，若在中國境內受控管的公司未依規備案，將可能遭中國要求及時整改或剝離業務資產。

金管會統計，截至 2022 年底止，有 1210 家台灣上市櫃公司赴中國投資，占全體上市櫃公司總家數的 71.94%。



權證避險降稅子法 三重點 經濟日報 112.05.25

權證避險降稅子法出爐，財政部昨（25）日預告相關辦法，共三大重點，首先規定僅限「預計賣出標的股票避險金額」可適用降稅；第二是要求券商應訂定控管及查核機制；第三明訂國稅局基於業務需要可要求券商提供避險交易紀錄。

立法院今年 4 月 21 日三讀通過《證交稅條例》修法，經總統公布後，權證避險降稅將自 11 月 10 日起上路，實施五年至 2028 年 11 月 9 日，券商出售權證避險專戶中股票，每日成交金額在避險必要範圍部分，稅率自千分之 3 降至千分之 1。

財政部昨日預告子法，預告期 60 日，收集各界意見，預告期後若無太多意見將會正式公告。

根據財政部草案，首要重點在於「避險必要範圍」認定，財政部設計一份「權證避險專戶交易明細表」，可清楚看到買進、賣出軌跡，僅表中所列「預計賣出標的股票避險金額」，權證交易稅率可適用千分之 1。

此外附表也可清楚計算是否有「超避」情形，若賣出超過避險必要部位，被查獲有短漏徵、短漏繳稅，不僅超避部分要回歸一般稅制課稅（稅率千分之 3，當沖稅率千分之 1.5），還要再依證交稅條例處罰，可按未代徵或所漏稅額處一倍至十倍罰鍰。

其次，子法也規定，權證發行人應建立適當控管機制及查核程序，並落實執行、留存紀錄。包括在專戶內交易及買賣是否符合履行報價責任及避險所需、訂定避險內控及交易規範、自營帳戶與專戶同一標的股票不得違規相互轉撥等。

第三，當國稅局因業務需要時，可要求券商提供履行報價責任買賣認購售權證及認購售權證避險專戶內標的股票的買賣交易紀錄，券商此時不能拒絕。



被下市、併購私募否准 上市公司有申復管道了 經濟日報 112.05.26

內文因應金管會指示，證交所邁向國際化之際，對處理上市公司申復作業應有依據。臺灣證券交易所今(26)日董事會，通過增訂「處理上市有價證券發行人申復案件作業程序」，除將原有違約金申復納入規定，並新增上市公司被下市、否准併購及私募同意函有申復機會。

證交所表示，「處理上市有價證券發行人申覆案件作業程序」重點有三：

(一)闡明本作業程序之規範目的、得提出申復案件之處置態樣及適用之共同原則。

(二)對終止上市處置的申復：證交法 2012 年修正後，上市終止上市回歸私法契約關係，上市公司如被證交所宣布終止上市，僅須報主管機關備查，不需准駁；但依新增的申復案件作業程序，上市公司若依營業細則第 50 條之 1、50 條之 3 或 50 條之 10 規定終止上市者，例如因財務業務有問題、淨值為負數等問題被處終止上市，上市公司不服，可提出申復，但其餘規定被終止上市者，不得提出申復，例如主動申請下市的公司、ETF 等不能申請。

證交所將組上市案件申復審議委員會審議申復案，委員五人，當中三席為證交所公益董事，其中一位須為證交所首長，另二位則從法律、會計人才庫的外部專家組成；若該申復案經出席委員過半數同意者，即為申復有理由的決定，且每位委員都要寫出原因，證交所應撤銷原終止上市處置之公告；如未經出席委員過半數同意者，為申復無理由之決定，應維持原終止上市處置；委員會決議的申復決定，就是申復案件最終決定。

(三)對否准上市公司併購或私募有價證券補辦公開發行同意函處置的申復、對違約金處置申復：由證交所依照內部核決層級就申復人之申復理由重新審議。例如該案是副總級批核，則申復時由高一級主管總經理審議；若是總經理批核，則拉高至董事長審議。

對於此案是否與日前泰山(1218)申復違約金有關，證交所副總經理陳麗卿表示，金管會去年即責成證交所辦理，並非是為某案而為；過去並未規定終止上市、併購及私募同意函有申復規定，故過去沒有公司提出過相關要求；至於違約金申復過去是通知被罰公司時，同時載明如有疑慮，可於 20 天內向證交所提出申復，過去也曾有公司提出。



台灣證交所越南座談 邀台企返台上市做護國群山 中央社 112.05.29

台灣證交所董事長林修銘今天與越南台企座談時表示，台灣資本市場很國際化，外資持股約占 40%，若更多在越台企回台上市，就能把更多外資帶到台灣，如此一來台灣將會更安全。

台灣證券交易所董事長林修銘近日率工作團隊走訪越南南北部與當地台企交流，越南台灣商會聯合總會（越總）總會長簡智明與北越地區共計近 20 家台灣電子業者今天出席座談。

林修銘在會上表示，這是他自去年 7 月上任後首次海外招商行程，在中美經濟對抗下，企業加快全球化布局，越南上、中、下游業者在供應鏈轉移過程中迅速發展。從資本的角度來看，越南是很重要的市場。

他提到，台灣資本市場很國際化，交易量全球第 12、總市值全球第 17，外資持股目前約占 40%，最高曾達 46%。在特殊地緣政治下，外國機構還是願意投錢到台灣，顯示台灣企業的卓越。

林修銘觀察，越南除了電子供應鏈迅速發展，製鞋、紡織業也跟著消費趨勢在轉型，台灣證交所很願意支持企業回台上市，企業獲得更多資金挹注的同時，能將更多外國資金帶到台灣，有助台灣變得更安全、強大。

台灣證交所高級專員莊上逸簡報時指出，累計至今年底約有 80 家公司以外國公司的型態在台灣上市，其中東南亞國家協會占 11 家，其中越南有 5 家，產業類別多元，包括塑膠、製鞋、汽機車殼、半導體封裝測試。

他說，部分回台上市的越南台企，公司在歐美市場的銷售營收占比超過中國，加上愈來愈多的台資到越南生產，台灣證交所在跟進越南招商之餘也要將碳交易、ESG 等情報分享給台商，讓企業因應趨勢調整經營。

安侯建業聯合會計師事務所（KPMG）會計師吳政諺向中央社表示，就他所接觸的案例，在越台企至少有數十家具備上市潛力；此外，一些中等實力、二代接班業者治理公司的想法開始改變，尋求上市動機更強。

他分析，因為新一波轉進越南的台企都是上市公司，這讓身處越南多年的台灣企業開始有了危機感，紛紛意識到要上市才能提升競爭力，在就業市場上也更容易吸引人才。

簡智明表示，越南現有約 4250 家台灣廠商，在資金取得成本很高的情況下，若能返台上市的確是個很好的「金庫」，一些好企業往往被上市門檻卡住，若能有創新方式與作為，很多台商會樂觀其成。



集邦估VR/AR裝置今年出貨745萬台 高速成長期落在後年 經濟日報 112.05.22

TrendForce 研究顯示，2023 年全球 VR 及 AR 裝置出貨量共計 745 萬台，年減 18.2%。VR 下滑最多，出貨量約 667 萬台，AR 表現持平，出貨量約 78 萬台；TrendForce 認為，2023~2025 年 VR 及 AR 裝置市場發展進程受限，預期 2025 年才會看到市場明顯成長，出貨量年成長幅度有機會近 4 成。

TrendForce 表示，今年全球 VR 及 AR 裝置出貨量年減 18.2%，主要是新款高階裝置銷售不如預期，後續品牌也會將銷售重心轉回至低價產品。VR 下滑最多、AR 表現持平，蘋果 (Apple) 新產品可暫時支撐部分需求，但因產品單價高，尚無法有效推動 AR 市場成長。

個別來看，VR 裝置今年出貨量衰退原因主要有二，一是品牌對高階產品銷售過度樂觀，硬軟體規格升級確實有更多特色，但消費者並未樂意支付高價購買，相反的會轉向功能足以應付基本需求的低價入門產品，此消費模式也將迫使品牌廠將今年的銷售重心轉回低價機種。二是並未有吸引消費者的新款低價機種推出，由於 Meta Quest 3 預估將延到 2024 年推出，故 Meta Quest 2 仍是今年 VR 市場主力產品。

AR 裝置 2020~2021 年期間受惠於遠距交流需求，出貨量有明顯成長，現疫情紅利退場後成長幅度開始放緩。目前預期蘋果 2023 年會如期推出新品，但由於新品主攻開發者，連帶規格、功能及售價同步上升，且生產上也會更困難，今年應仍是以預售為主，出貨量預估低於 10 萬台，整體產量可能也僅達 30 萬台，對 AR 市場貢獻有限，須待更多消費端 AR 產品推出，AR 裝置市場規模才有可能擴大。

TrendForce 認為，2023~2025 年 VR 及 AR 裝置市場發展進程受限，低價入門的 VR 產品可吸引一般消費者購買，但獲利相對有限，進而降低品牌近年對 VR 市場的投入意願，或將研發重心與時間轉往 AR 裝置和相關應用，且推出後還須等待消費市場廣大應用，預期 2025 年才會看到 VR 及 AR 市場明顯成長，出貨量年成長幅度有機會近 4 成。



彭博：中國經濟反彈乏力 分析師看淡經濟成長 中央社 112.05.26

雖然中國第一季 GDP 成長率達 4.5%，但彭博社報導，中國去年底鬆綁防疫措施後，經濟一度反彈但未能持續，股市、房市及民眾消費回軟，有分析師指，外界正降低對中國今年經濟成長的預期。

彭博社 25 日報導，最近中國的經濟數據顯示，今年中國 GDP 會接近中國政府預期的目標，即約 5%，但卻低於今年稍早時投資者更樂觀的預期。

在股市方面，滬深 300 指數自 2022 年 11 月中國疫情防控鬆綁後獲得的增長，現在已經損失了一半，人民幣對美元匯率再次破 7，反映市場對中國經濟成長前景信心回落。國際投資者正在拋售中國的股票，一天內外流的資金高達 10 億美元（約新台幣 307 億元）。

占中國 GDP 約 20% 的房地產市場經過一輪增長後，銷售再次回落，再加上目前房地產開發商面對的財務困難，阻礙了新項目的發展。

基礎設施建設又因地方政府的債務問題而受到限制，報導表示，這週有一家國企在即將違約的最後一刻才籌到償付債券的錢。

中國是世界上原油和銅等商品的最大買家，其龐大的鋼鐵行業占全球鐵礦石需求一半以上。但中國製造業活動不振對商品市場帶來沉重壓力。銅價已跌破每噸 8000 美元，而鐵礦石價格則跌破每噸 100 美元，回吐了 2022 年底中國鬆綁防疫措施後的漲幅。

中國因為服務業復甦，連帶油價也上漲，但其他與工業生產相關的能源產品正承受壓力。煤炭是中國工業的主要燃料，其價格自今年初以來已下跌 18%，反映中國對煤炭需求減少，部份原因是美國和歐洲對商品需求下跌，削弱了中國的出口。

今年與消費有關的股票表現最差，反映外界對以消費為主導帶領經濟成長感到憂慮。因應對中國經濟成長的擔憂，路易威登集團（LVMH）及古馳（Gucci）等歐洲奢侈品牌的股價在這週兩天內蒸發 600 億美元市值。

法國外貿銀行（Natixis SA）亞太區總經濟學家艾雷洛（Alicia Garcia Herrero）表示，中國的經濟成長故事並不是人們所想的，外界對於民眾利用超額儲蓄消費太樂觀，中國民眾因為恐懼而超額儲蓄，但現在恐懼沒有改變。

位於北京的投資銀行中國國際金融股份有限公司分析師郭朝暉表示，外界正下調對中國經濟復甦的預期。

桑福德伯恩斯坦公司（Sanford C. Bernstein）高級分析師貝佛里奇（Neil Beveridge）表示，此前很多預測指中國今年經濟強勁，但目前所見的，是中國的工業生產復甦疲弱，並未見到國內消費真的來了，而出口也是一個問題。



北美 | 電解氫產業快速起飛 工商時報 112.05.29

美國去年通過的《通膨削減法案》(IRA) 祭出龐大綠能補助，吸引跨國企業投資美國，相對打擊歐洲綠能產業。繼特斯拉宣布縮減德國投資後，車用電池及其他綠能業者也開始考慮將資金轉向美國，如今這波美國綠能投資熱潮也蔓延到電解氫產業。

研究機構 Aurora Energy Research 統計，過去 6 個月全球預定推動的電解氫開發計畫合計發電量較前 6 個月增 18%，首度突破 10 億 (瓦千)。這段期間歐洲占全球電解氫開發計畫總發電量比重從 63% 降至 56%，反觀北美電解氫發電量大幅成長。

電解氫生產成本昂貴

報告指出，過去 6 個月北美預定推動的電解氫開發計畫總發電量較前 6 個月增加 1,100 萬 (瓦千)，已超越同一期間歐洲的 1,000 萬 (瓦千) 增幅。若照這般速度發展下去，Aurora 預計 2025 年前北美就會取代歐洲成為全球最大電解氫產地。

電解氫產業近年逐漸展露頭角，成為鋼鐵及化學等重工業推動減碳的重要幫手，但因電解氫生產成本昂貴以致產能成長速度緩慢。國際能源總署 (IEA) 表示全球電解氫產量必須在 2030 年前達到 1.8 億公噸，才能在 2050 年前實現淨零排碳的目標，但眼前全球電解氫產量僅 9,000 萬公噸。

況且在整體電解氫產量當中，目前符合低碳標準的綠氫比重不到 1%，卻必須在 2030 年前突破 9,000 萬公噸產量。

潔淨氫能源是透過水電解技術生產，而生產過程又依電力來源區分。由化石燃料供電進行電解所產生的氫氣因不符合潔淨能源標準，故被稱為灰氫。由化石燃料供電生產的氫氣，若在生產過程中捕捉並儲存溫室氣體，則被稱為藍氫。唯有使用再生能源供電生產的氫氣才稱為綠氫。

Aurora 氫能源研究員卡格拉洋 (Dilara Caglayan) 表示，歐洲雖是電解氫生產技術及電動車、太陽能等綠能產業先趨，但在去年美國通過《通膨削減法案》後卻遲遲提不出因應對策，導致美國後來居上。

政府補助 成綠能重頭戲

就《通膨削減法案》祭出 3,690 億美元綠能產業補助，已經吸引許多跨國企業投資美國。歐盟為了防止綠能產業資金外流，已在今年 3 月針對電解氫產業提出補助方案鼓勵投資。

業界人士認為歐洲如欲打造電解氫區域市場，仍比美國握有更多優勢，因為歐洲運送氫氣的基礎建設及市場供需機制都比美國成熟。若歐洲電解氫市場流動性高，將有助降低電解氫價格。

Aurora 預期 2030 年前歐洲氫需求將成長 60%，2040 年需求將比今年多出 2 倍。在新電解槽陸續上線後，歐洲氫產能將持續成長，相對壓低價格。Aurora 預期 2025 年歐洲電解氫價降至每公斤 7 歐元，2050 年前進一步降至 2.8 歐元。

但是眼前電解氫產業仍處於早期發展階段，因為 Aurora 統計的開發計畫有多達 86% 都還在規劃階段，只有 1% 開始興建電解槽，距離總產能實際達到 10 億(瓦千)還有一段距離。標普全球 Commodity Insights 氫產業分析師墨菲 (Brian Murphy) 表示：「我們預期，全球氫產能成長將達到工業革命的規模，一切將從現在起步。」



《國際經濟》日央行大動作調整 明年H2或許可見 時報資訊 112.05.30

調研單位彭博社總經研究 (BE) 預測，日本央行可能會在明年下半年，逐漸對景氣刺激架構大幅修正並建立模型，同時，也將使用審視的結果來支持自己的政策改變。

彭博社指出，受到價格遭扭曲以及彈性度不夠，植田和男相當清楚當下所實施的公債殖利率曲線控制激勵架構不具持續性，故需要大幅購買公債，但日圓卻容易遭到投機者狙擊。

身為日本央行董事會成員之一的植田，在 2000 年初期反對過早升息。根據過往經驗，若太早就不再繼續實施激勵政策的話，植田則抱持較謹慎態度。4 月初才剛上任的植田，目前還是以超寬鬆政策為主，若將來有重大變化，會先以審視方式來處理。

BE 認為日本央行最安全的底線，就是將隔夜拆放利率 (Overnight Call Rate) 重置為政策利率，然後把利率訂在零的位置。同時，繼續實施量化寬鬆政策。不過，日本公債的購買規模需要縮小。

從去年以來，市場一直在猜日本央行會突然改變現行政策。在 2022 年期間，全球公債殖利率大升，日圓也一度貶至超過 40 年新低點。受到日相岸田文雄欽點的植田和男，從當上日本央行行長之後，一直想要打消外界認為會加快改革的念頭。

去年 12 月，日本央行曾突然放寬公債殖利率區間，市場也認為日本的政策利率將出現改變。不過，目前全球經濟成長趨緩，加上歐美銀行之前陸續傳出破產危機，也讓日本央行暫時免去外界苦苦相逼何時能結束超寬鬆政策的壓力。

彭博社總經研究設定的主要情境中，在修正景氣激勵方案後的日本央行，將繼續買進債券，藉著取消公債殖利率曲線控制或購買目標，將不太可能成為投機者的目標。

若全球公債殖利率影響到日本的殖利率曲線控制，像是日圓再大貶等，日本央行可能會儘早就會祭出兩全其美的政策。也就是說，在有風險的環境下，日本央行應會擴大殖利率目標範圍，或者是從原 10 年期公債殖利率為標的，改由專攻 5 年期的。

至於在未來一切都良好的狀況下，若要植田完全不用公債殖利率曲線控制的話，彭博社則是認為不太可能發生。日本央行下次既定政策利率會議，目前是訂在 6 月 15 至 16 日。



AI點火 科技股再紅十年 工商時報 112.05.30

生成式 AI 扭轉科技股走勢，法人表示，人工智慧將成為蘋果第二，有機會讓相關科技股再紅 10 年，但短線仍會隨市場訊息波動。

富蘭克林坦伯頓科技基金經理人強納森·柯堤斯認為，長遠看好生成式 AI 可望成為全球生產力的驅動力，相信透過運算能力、模型建構及數據整理使生成式 AI 成為可能的企業將受惠，也持續看好數位轉型帶來數兆美元的龐大商機。

第一金全球 AI 機器人及自動化產業基金經理人張銀成指出，無論半導體或新能源車，都與度自動化產業成長緊密相關，全球科技大廠大力投入 AI 發展，像是 Microsoft、谷歌等，競相推出自家的智能助理及結合 AI 的軟體開發及運用，有助持續推升 AI 產業前景，美國升息循環逼近尾聲，形成支撐高成長股的利多。

百達投顧預期，隨企業將人工智慧應用到產品、服務及業務流程，市場對高速運算及高階晶片的輔助需求更為提升，進一步刺激人工智慧產品的開發。生成式 AI 應用持續火熱，帶動中上游晶片製造商需求，例如晶片製造商輝達 (Nvidia) 今年以來股價已狂飆超過 110%。AMD 在高速運算、圖形和視覺技術方面，在產業中具創新和領先優勢，今年以來漲幅也超過 66%。

群益美國新創亮點基金經理人向思穎分析，ChatGPT 橫空出世，在全球掀起投資熱潮，研究指出 AI 可以有效統整既有知識，為人類節省搜尋資訊的時間，進一步優化工作效率。各大企業紛紛導入相關 AI 系統，根據外國研究機構預估未來 4 年年複合成長率將高達 10.8%，且去年科技巨頭紛紛大量採購 AI 伺服器，顯示人工智慧發展料成未來趨勢。

美國作為在 AI 領域投資最多的國家，科技上力求領先他國，且發展初期進入門檻較高，大型科技公司發展的可能性偏高，故相關科技巨頭之表現值得留意。

百達投顧強調，科技股將迎來將進入下一個輝煌的十年，人工智慧將成為下一顆「蘋果」，即半導體產業即將進入快速成長階段，在人工智慧應用更多元發展下，半導體需求將持續成長。

