

## 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	6614	資拓宏宇	114.06.26	吳麗秀	729,355	114.08.06			
上市	7730	暉盛 (福邦主辦)	114.06.26	宋俊毅	288,598	114.08.06			創新板
上市	7791	皇家可口	114.06.25	周明芬	700,000	114.08.05			
上櫃	6884	海伯特 (福邦主辦)	114.08.11	侯知遠	162,100				
上櫃	3158	嘉實	114.06.26	徐文伯	267,434	114.08.14			
上櫃	6907	雅特力-KY	114.06.26	王國雍	511,740	114.08.11			
上櫃	7757	金色三麥	114.06.24	葉冠廷	219,180	114.08.12			
上櫃	8102	傑霖科技	114.06.19	梁春林	213,614	114.08.07			

#### (2) IPO 承銷概況

掛牌日	公司名稱	產業	申請股本 (仟元)	2024 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(%)
114.08.06	凌航	半導體業	683,734	2.37	11.81	競價拍賣	30.9	28	32.35	15.54
114.08.11	星亞	光電業	221,000	3.56	12.64	競價拍賣	54.41	45	55	22.22

## 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
3312	上市	弘憶國際	現金增資	200,000	40	114.07.30	114.08.04			114.09.01
4722	上市	國精化學	轉換公司債 (無擔保)	500,000		114.08.06				114.08.22
2236	上市	百達-KY	轉換公司債 (無擔保)	450,000		114.08.07				114.08.25
2236	上市	百達-KY	現金增資	60,000	85	114.08.07				114.08.25
4113	上櫃	聯上實業	轉換公司債 (有擔保)	400,000		114.07.23		114.08.07		
4113	上櫃	聯上實業	轉換公司債 (無擔保)	300,000		114.07.23		114.08.07		
8299	上櫃	群聯電子	轉換公司債 (無擔保)	6,000,000		114.08.08				114.08.26

## (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(%)
114.08.13	3713	新晶投控	18.00	80.72%	180,000	公開申購	償還銀行借款	3.96
114.08.13	4442	竣邦-KY	40.00	85.74%	100,000	公開申購	充實營運資金 償還銀行借款 興建廠房	0.38
114.08.14	6541	泰福-KY	48.00	84.66%	1,248,000	公開申購	興建廠房及產線 充實營運資金	7.43
114.08.15	3311	閱暉	27.50	79.25%	2,420,000	公開申購	償還銀行借款	1.23

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		
114.08.04	69822	大井泵浦	2	100.00	3	無	102.10%	61.80	-	-	0.00%	-	-	競拍	償還銀行借款 充實營運資金
114.08.04	68431	進典	3	101.83	3	無	104.90%	61.40	-	-	0.50%	-	-	競拍	償還銀行借款 充實營運資金
114.08.05	31312	弘塑	10	110.50	5	無	102.10%	1,626.60	-	-	-	-	0.00%	競拍	償還銀行借款 充實營運資金
114.08.06	26418	正德	7.8	100.50	5	無	102.10%	19.30	-	-	0.25%	-	0.00%	競拍	償還銀行借款 轉投資子公司 充實營運資金
114.08.06	31672	大量	5	109.09	3	無	108.40%	170.00	-	-	0.00%	-	-	競拍	償還銀行借款 充實營運資金
114.08.12	75561	意德士科技	1	101.00	3	無	105.63%	182.00	-	-	0.00%	-	-	詢圈	充實營運資金 興建廠房
114.08.15	68211	聯寶	3	100.00	3	無	105.01%	43.06	-	-	0.50%	-	-	詢圈	購置自有辦公大樓
114.08.15	75562	意德士科技	2	109.25	3	無	102.00%	178.50	-	-	0.00%	-	-	競拍	充實營運資金 興建廠房
114.08.15	45811	光隆精密-KY	5	100.50	3	無	102.50%	53.40	-	-	0.25%	-	-	競拍	興建廠房

3. 財務顧問案件

(1) 合併

代號	上市/上櫃/興櫃	併購公司			被併公司			發行新股(併購:被併)、現金/比率	董事會			
		名稱	資本額(億)	營業項目	代號	名稱	資本額(億)			營業項目	營業額(億)	
6116	上市	瀚宇彩晶	294.03	平面顯示器製造及買賣·監視器製造及買賣·零組件製造及買賣	99.64	-	華俐投資股份有限公司 彤欣投資股份有限公司 瞳彩投資股份有限公司	華俐 : 49.23 彤欣 : 15 瞳彩 : 15	一般投資	-	合併 100% 子公司	114.08.06

(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
上市	7610	聯友金屬	114.04.25	顏文良	346,639	114.06.06	114.06.25	114.07.01	創新版
上市	4441	振大環球	114.05.22	許公任	604,176	114.06.24	114.07.15	114.07.23	
上市	7730	暉盛	114.06.26	宋俊毅	288,598	114.08.06			創新版
上櫃	6884	海伯特	114.08.11	侯知遠	162,100				

### (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
8104	上市	鍊寶科技	現金增資	125,000	32	114.07.30	114.08.15

## 三、近期公告法規修正

類別	公告機構	函號	公告訊息
上櫃	櫃買中心	證櫃審字第 11400665531 號	中華民國 114 年 8 月 4 日公告本中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」等 11 項規章修正總說明、修正條文對照表及相關書件，並自即日起實施
上市	證交所	臺證上二字第 1141703166 號	中華民國 114 年 8 月 6 日臺灣證券交易所股份有限公司臺證上二字第 1141703166 號公告修正第 2 條附件「財務業務重大事件檢查表」，並自即日起實施

## 四、近期焦點新聞

### 1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">南僑金雞母 皇家可口 IPO 案獲證交所審議通過</a>	聯合新聞網	114.08.05
<a href="#">凌航今上市 聚焦記憶體</a>	經濟日報	114.08.06
<a href="#">資拓宏宇上半年獲利增 有望年底前掛牌上市</a>	工商時報	114.08.07
<a href="#">能率創新布局機器人 下半年推 2 家小金雞 IPO</a>	中央社	114.08.13

### 2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">台特化 H1 獲利年增 40.62%、EPS 1.49 元 擬發行 20 億元公司債</a>	工商時報	114.08.05
<a href="#">冠德營收 / 上半年 6.87 億年減 78% EPS 1.27 元 擬發債 20 億還銀行借款</a>	聯合新聞網	114.08.09
<a href="#">《半導體》意德士募資 1 億元 將建黃金級綠建築廠房</a>	工商時報	114.08.12
<a href="#">公司債 8 月挑戰千億規模 發行量續增溫，中油、鴻海合力發出 255 億，點火整體企業發債</a>	工商時報	114.08.14

### 3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
<a href="#">麥肯錫朱名武專訪》台企轉型 應以併購為手段</a>	工商時報	114.08.11
<a href="#">川普招手台商赴美投資 KPMG 解析「選哪州」要評估這些風險</a>	財經報	114.08.12
<a href="#">世紀 * 上曜宣布公開收購詠昇 34.76% 股權 每股收購價 25 元</a>	工商時報	114.08.12
<a href="#">史上最狂併購案？AI 新創 Perplexity 砸重金收購 Chrome</a>	商傳媒	114.08.14

### 4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
<a href="#">經濟數據與聯準會政策轉向 美銀調降美債殖利率展望</a>	鉅亨網	114.08.12
<a href="#">美國 7 月關稅收入創新高 卻仍救不了失控預算赤字</a>	鉅亨網	114.08.13
<a href="#">外資轉匯入 台幣重回 29 字頭 30 元價位只維持一天</a>	經濟日報	114.08.14
<a href="#">挪威主權基金 重押光通訊 顯示看旺產業前景</a>	經濟日報	114.08.14

## 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	藍順得	02-2383-6808 alexlan@mail.gfortune.com.tw
輔導組	業務副總經理	李莉綾	02-2383-6825 leelylee@mail.gfortune.com.tw
	業務副總經理	徐斌惟	02-2383-6835 wolfganthsu@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	陳立達	02-2383-6814 anguschen@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	許逸驥	02-2383-6834 perryhsu@mail.gfortune.com.tw
	業務資深協理	吳孟穎	02-2383-6836 mengyingwu@mail.gfortune.com.tw
	業務協理	黃虹禎	02-2383-6839 hungchen@mail.gfortune.com.tw
	業務資深協理	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
	業務資深協理	周子程	06-222-6156(南部) stevenchou@mail.gfortune.com.tw
財務顧問組	業務協理	黃鳳丹	02-2383-6840 wendyhuang@mail.gfortune.com.tw
業務組	業務協理	連偉琦	02-2383-6850(北區) vickylian@mail.gfortune.com.tw
	業務資深協理	王建中	06-222-6156(南區) josephwang@mail.gfortune.com.tw

**南僑金雞母 皇家可口IPO案獲證交所審議通過 聯合新聞網 114.08.05**

台灣老牌食品廠南僑集團旗下金雞母皇家可口 6 月底送件申請股票上市，證交所今天公告，有價證券上市審議委員會審議通過皇家可口初次申請股票上市（IPO）案。

皇家可口為台灣食品大廠南僑集團子公司，旗下擁有杜老爺系列冰品、南僑讚岐急凍熟麵等知名品牌。

根據證交所提供資料，皇家可口公司董事長周明芬，總經理高長慶，申請上市資本額為新台幣 7 億元。公司主要業務包括冰品及急凍熟麵的研發、生產和銷售，以內銷為主，占公司營收比重 96.23%。

皇家公司從 2022 至 2024 年的過去 3 年稅前盈餘分別為 1.97 億元、4.04 億元和 4.43 億元，今年第 1 季稅前盈餘 1.99 億元。過去 3 年每股稅後純益分別為 1.61 元、3.66 元和 5.34 元，今年第 1 季每股純益為 2.66 元。



### 凌航今上市 聚焦記憶體 經濟日報 114.08.06

集中市場再添新兵，臺灣證券交易所公告凌航（3135）自今（6）日開始上市買賣。凌航為初次上市掛牌，也是 2025 年的第 11 家掛牌本國上市公司；普通股股票自上市買賣日起五個交易日，股價採無漲跌幅限制。

凌航主要產品為記憶體、快閃記憶體等商品開發及買賣業務，2024 年稅前淨利 1.75 億元、2025 年第 1 季 0.44 億元；每股稅後盈餘部分，2024 年 2.37 元、2025 年第 1 季 0.54 元。2025 年第 1 季，內銷占比 40.07%、外銷 59.93%。

證交所昨日也召開第 854 次的「有價證券上市審議委員會」，審議皇家可口初次申請股票上市案，審議結果為「通過」，惟本案尚須提報證交所董事會核議。

皇家可口的輔導上市承銷商為凱基證券，主要業務為冰品及急凍熟麵的研發、生產及銷售，董事長為周明芬，目前公司實收資本額為 7 億元，產品以內銷 96.23%為主、外銷 3.77%。2024 年稅前淨利 4.43 億元、2025 年第 1 季 1.99 億元；每股稅後盈餘部分，2024 年 5.34 元、2025 年第 1 季 2.66 元。



**資拓宏宇上半年獲利增 有望年底前掛牌上市 工商時報 114.08.07**

客製化數位轉型解決方案系統整合商-資拓宏宇(6614)7公告上半年營收18.56億元，年減3.5%，稅後淨利3353.6萬元，年增1.91%、每股稅後純益(EPS)0.46元，年增2.22%。該公司亦於6日通過臺灣證券交易所上市審議會，可望於年底前掛牌，惟本案尚須提報臺灣證券交易所董事會核議。

資拓宏宇表示，營收略減但獲利提升主要係因營業費用控管得宜所致；同時，由於產品組合改變，第二季毛利率較第一季提升7.48個百分點。7月營收4.09億元，年增38.2%。

董事長吳麗秀表示，資拓宏宇擁有生成式AI、大數據分析與雲端運算等新興技術上的整合能力，可配合客戶領域專案及作業需求，為客戶完成重要核心作業系統，展現系統整合商的價值。上半年營運亮點來自二大指標性專案，包括衛福部中央健康保險署「第三代醫療資訊系統建置案」、新北市府推動的「新一代智慧運輸中心」，以及交通部中央氣象署二大得標的延續案簽署，分別是「氣象資訊數位整合」與「海象氣候模式發展」，為上半年公司投注在智慧政府、智慧醫療與智慧城市三大業務領域同步開花結果。

資拓宏宇上半年政府端專案除了來自健保署、氣象署與新北市交通局，亦成功拓展觀光署、環保署等單位，海外市場則接獲史瓦帝尼數位商務專案、菲律賓智慧城市建置案等合約。民間客戶則包含國籍航空、桃園機場等交通樞紐業者，進一步鞏固公私部門商機版圖，為後續營運帶來成長動能。

此外，資拓宏宇在推展自有產品方面，上半年iNana智能交談機器人成功導入中央氣象署、碳盤查的永續雲導入淨零建築平台專案，後續也將持續推展基層醫療診所端的資拓宏宇診所雲，以及醫療院所為目標客戶的AI護理幫手，並與中華電信共同推展氣候相關財務資訊揭露TCFD(氣候相關財務揭露工作小組)產品，穩步打造企業的第二成長曲線。



**能率創新布局機器人 下半年推2家小金雞IPO 中央社 114.08.13**

能率創新持續擴大機器人領域布局，旗下公司已囊括機器手臂及人形機器人各領域。能率創新今天宣布，將推動旗下子公司毅金精密及宏矜公司邁入資本市場，能率創新旗下與關聯企業將擁 8 家在資本市場的公司。

能率創新今天公布第 2 季合併財報，上半年每股虧損 0.57 元，主因為第 2 季新台幣兌換美元急升，導致匯損約新台幣 7400 萬元。

此外，能率創新轉投資 100%的子公司毅金精密為電動工具機齒輪箱的生產廠商，3 年前開始著手投入協作機器手臂的生產研發，初期投入費用較高造成虧損，今年計劃生產 1000 支協作機器人手臂，預計明年將持續放量，有機會以 3000 至 5000 支協作機器手臂為生產目標，協助毅金精密虧損收斂。

能率創新表示，計劃以 ABICO AVY 品牌機器手臂在亞洲銷售，並於今年持續推動毅金精密登錄興櫃，朝資本市場邁進。

能率創新表示，在機器人的布局，從 6 年前投資日本 Living Robot 開始，在 3 年前透過毅金精密生產製造消費市場用、平價協作型機器手臂。

因應 AI 與機器人世代來臨，能率創新於今年 3 月投資以研發高階協作型機器手臂的美國 Mantis Robotics 公司，未來毅金精密有機會取得 Mantis Robotics 的組裝，而關係企業佳能預計於今年第 4 季開始出貨感測器給 Mantis Robotics。

在人型機器人方面，能率創新表示，透過旗下創投公司能率亞洲投資美國 Agility Robotics，並有機會藉由投資進一步取得合作生產的機會。

能率創新表示，子公司宏矜公司也計劃於今年登錄興櫃，宏矜以銷售辦公用事務機器及周邊耗材起家，近期跨入至資安軟體銷售及代理美國 AI 軟體。

目前能率創新旗下有子公司 IKKA-KY、能率網通、正能量智能，與關聯企業佳能企業、能率亞洲等公司，能率也積極推動毅金精密及宏矜公司邁入資本市場，未來能率創新旗下與包含關聯企業將擁有 8 家公司在資本市場，產業涵蓋機器人、電動車、AI 及資安通路、傳動器齒輪箱模組及創投等。



**台特化H1獲利年增40.62%、EPS 1.49元 擬發行20億元公司債 工商時報 114.08.05**

台特化(4772)受惠先進製程應用擴大、訂單穩健成長、稼動率拉升，第二季稅後純益 1.16 億元，季增 12.62%，年增 54.67%，EPS 0.79 元，創歷史次高；上半年稅後純益 2.19 億元，年增 40.62%，EPS 1.49 元。

此外，台特化先前宣布收購弘潔科技 65.22% 股權，總投資額近 30 億元，交易預計將 8 月 5 日完成；為此，台特化將發行國內第一次無擔保轉換公司債，發行總額上限為 20 億元，發行期間為三年，募得價款主要用途為收購弘潔科技股權。

展望後市，台特化看好下半年隨著客戶先進製程擴大與新產品的投入運營，營收、獲利成長動能可望延續，搭配弘潔科技加入，可提供先進製程更多元之產品與服務支援，營運蓄勢加乘推進。

台特化第二季營收季增 19.1%，年增 39.36%；毛利率 58.4%，季增 0.2 個百分點，年增 8.75 個百分點；營益率 49.62%，季增 0.05 個百分點，年增 11.29 個百分點。上半年營收年增 19.01%；毛利率 58.27%，年增 11.63 個百分點；營益率 49.62%，年增 13.33 個百分點。

台特化表示，蝕刻特氣產品 AHF (無水氟化氫) 上半年通過客戶驗證，開始貢獻營收，為高階蝕刻氣體佈局邁出關鍵一步；併購弘潔科技更將有效擴大營運規模與獲利表現。

台特化指出，根據公司擬制性財報資訊，若納入弘潔科技 2024 年度與 2025 年上半年業績，按持有弘潔科技 65.22% 持股推算，2024 年與 2025 年上半年擬制合併營收分別為 24.1 億元、14.7 億元；營業毛利 11.7 億元、7.8 億元；營業利益 8.3 億元、5.8 億元；擬制歸屬於母公司淨利為 6 億元、3.6 億元；2024 年 EPS 4.24 元，2025 年上半年 2.43 元。



**冠德營收 / 上半年6.87億年減78% EPS 1.27元 擬發債20億還銀行借款 聯合新聞網 114.08.09**

冠德建設( 2520 )8 日公告半年報，上半年營收達 100.66 億元，較去年同期 151.57 億元減少 33.6%，毛利率達 23.7%，較去年同期 34.2%減少逾 10 個百分點，營業利益約達 13.98 億元，較去年同期 40.48 億元大減 65.5%，稅後純益達 6.87 億元，較去年同期 31.35 億元減少 78.1%，每股純益達 1.27 元、低於去年同期每股 5.79 元。

冠德建設 8 日董事會同步通過將發債 20 億元，包括 2025 年第 1 次有擔保普通公司債不超過 10 億元、第 2 次有擔保普通公司債 10 億元；每張面額 100 萬元，發行期間 5 年期。

其中第 1 次有擔保普通公司債 10 億元將用於償還 2020 年第一次有擔保普通公司債到期之本金，將委託證券商以洽商銷售方式對外公開承銷，並委任彰化商業銀行為主辦承銷商。

另外，第 2 次有擔保普通公司債發行總額不超過 10 億元，募得資金將用於償還銀行短期借款，華南永昌綜合證券為主辦承銷商；兩筆有擔保普通公司債發行利率採固定利率發行，價格將依訂價時市場狀況訂定，並授權董事長決定。

冠德建設 8 日董事會同步通過，因應業務發展及實務需求，將帳列台北市松山區敦化段公辦都市更新案（松山民權東公辦都更案）部分存貨，轉列不動產（含設備）。



《半導體》意德士募資1億元 將建黃金級綠建築廠房 工商時報 114.08.12

意德士科技(7556)今天(8月12日)成功發行首檔永續發展轉換公司債(75561)(債券簡稱：意德士一永)，此次發行3年期、新臺幣1億元之綠色轉換公司債，為國內首家發行永續發展轉換公司債之上櫃公司，為中小企業運用永續金融工具籌資建立新典範。

意德士公司為半導體產業先進製程關鍵零組件供應商，隨產業需求升溫，公司產能擴建迫切，意德士公司此次為發行3年期、新臺幣1億元之綠色轉換公司債，票面利率0%，採詢價圈購方式公開承銷，以101元溢價發行，承銷商表示，本案於詢價圈購過程中獲投資人高度關注、認購踴躍，顯示永續發展債券備受市場肯定與青睞，為一般投資大眾提供參與永續金融投資之管道，有助落實我國普惠金融政策。

櫃買中心指出，意德士本次發行永續發展轉換公司債，不僅展現公司在推動 ESG 及永續治理上努力之階段性成果，更為中小企業參與永續發展債券市場樹立典範，有助於引導產業鏈共同邁向綠色轉型。

意德士科技此次債券所募資金將用於新建取得黃金級綠建築認證之廠房，透過綠建築設計降低建造與營運階段之能源與水資源耗用，提升能源效率、廢棄物減量，展現公司落實永續經營之具體行動，同時藉由結合永續債券環境效益與轉換公司債股債彈性之籌資架構，提供企業多元永續融資選項，同時提升公司的永續及國際競爭力。

未來櫃買中心也將持續推動我國永續金融商品多元發展，鼓勵更多上市櫃企業導入創新金融工具，鏈結環境效益與產業需求，共同打造具韌性之綠色供應鏈與永續經濟生態系。



**公司債8月挑戰千億規模，發行量續增溫，中油、鴻海合力發出255億，點火整體企業發債 工商時報 114.08.12**

下半年公司債接棒加溫，發債成本續降，市場上 10 年期公司債利率已跌破 2% 水準，8 月發債大開持續進場，包括中油、鴻海持續發債，且中油一舉發出 141 億元、鴻海也有 114 億元，8 月以來不到半個月，合計整體公司債近 450 億元，全月有機會衝上 900 億元，寫下今年以來新高，甚至挑戰破千億元大關。

根據央行統計，上半年公司債因第一季市況不明，業者發債意願明顯降低，但第二季起傳統發債大戶進場，上半年發出 2,902.4 億元，雖較去年同期 3,641.23 年減 20.3%，但整體發債氣氛已經明顯回溫，7 月回升至 509 億元，8 月不到半個月以來已衝出 444.8 億元。

櫃買中心統計顯示，8 月公司債發行量續增溫，包括中油、鴻海均進場，且一次發出 141、114 億元之多，光是兩大咖就合力發出 255 億元，點燃整體企業發債引信，其餘包遠東新世紀、中租迪和都發出 45 億元，中華電信也發出 35 億元。

從 7 月指標公司債利率觀察，「類公債」的中油 5 年券票面利率來到 1.82%，較 7 月同天期的 1.91% 再下降，且 7 年券及 10 年券也分別由 7 月 1.95%、2% 回落至 8 月 1.85%、1.91%，10 年券更跌破 2%；鴻海繼 5 月後再次發債，8 月一次發出 3、5、7、10 年券，利率分別下修至 1.85%、1.88%、1.93%、1.99%，也全數較 5 月發債時回降，10 年債利率同樣跌破 2%。

整體而言，利率開始回降後，企業發債成本舒緩後，發債意願也持續提升。8 月後半月若維持發債節奏，全月有機會寫下今年以來單月新高，進一步挑戰千億元大關。

銀行資金調度主管認為，今年 4 月新台幣強升，對企業發債確實有利，7 月新台幣小幅回落，但相較第一季匯價仍相對強勢不少，大型企業仍趁台幣強勢換取更多美元；未來則有美國降息題材，新台幣中長線應是緩步升值，持續降低外幣債成本，企業可趁匯率有利時提前發債鎖定低成本資金，下半年發債量應是欲小不易。但後續不確定性因素不少，包括關稅及美國政策演變等，也可能反映在利率上升或市場不確定性增加，發債條件不一定持續有利。綠債方面，據櫃買中心統計，今年整體國內已發出 28 檔綠債，合計已突破千億元達 1,140 億元，台積電、台電等大戶今年持續發行綠債，8 月包括中華電信發出 35 億元同樣是綠債，今年整體綠債規模距離去年史上最高的 1,161 億元，僅 21 億元小幅差距。



**川普招手台商赴美投資 KPMG 解析「選哪州」要評估這些風險 財經報 114.08.12**

美國總統川普為實現「讓美國再次偉大」，以「關稅」為由，威逼利誘台商赴美國投資。如若赴美投資已是選項，落戶哪一州就成為台商必須慎重考量的選擇。KPMG 今 ( 12 ) 日解析，過去台商因美國德拉瓦州 ( Delaware ) 累積豐富處理公司法爭議的經驗，成為台商赴美首選；但歷經首富馬斯克「討薪」失敗風波後；2023 年設立「商業法庭」的德州 ( Texas )，已漸成為台商新選擇。KPMG 安侯建業稅務投資部執業會計師丁英泰表示，近年來，德州積極推動公司治理相關法制改革，結合其強勁的經濟實力與多元產業聚落，逐漸成為企業設立據點的新興選項。

丁英泰指出，過去，德拉瓦州擁有專責處理公司法爭議的衡平法院、累積豐富的判例，以及不採陪審團制度的審理機制，成為台商赴美設立公司首選。而且德拉瓦州以判例法為基礎，具備一定程度可預測性，但實務上仍可能因判例解釋空間廣泛，而產生法律適用上的不確定性。

例如，美國某知名電動車製造商於 2018 年通過執行長高達 560 億美元的股票選擇權薪酬案，卻遭德拉瓦州衡平法院認定程序瑕疵與決策獨立性不足而判決無效，即使股東會後續重新通過該案，法院仍駁回其請求。此案突顯即便在德拉瓦州設立公司，也難完全避免司法風險。相較之下，德州近年積極強化公司法制環境。丁英泰說明，德州於 2023 年設立「商業法庭」，並於 2024 年 9 月正式運作，由具備商法專業背景的法官主審，排除陪審團制度，提升審理效率與專業性。此外，2025 年 5 月通過的「SB 29 號法案」，進一步提高股東對公司管理階層提起訴訟的門檻，並賦予董事在善意且符合法令與公司章程前提下所作決策的免責保障。

丁英泰表示，這些改革措施展現德州對企業營運穩定性的重視，也有助於降低公司經營階層潛在的訴訟風險，預期將吸引更多企業考慮遷址至德州，以強化公司治理與營運效率。KPMG 並將德拉瓦州與德州的稅務制度差異進行比較。KPMG 安侯建業稅務投資部執行副總廖月波指出，從稅務觀點來看，除了聯邦政府課徵的企業所得稅以外，其他較具影響之稅制包括州及地方企業所得稅 ( corporate income tax ) 及總收入稅 ( gross receipts tax ) 等。

若公司登記設立於德拉瓦州但未於該州實際營運，無須繳納德拉瓦州企業所得稅或總收入稅，而僅須繳納特許稅 ( franchise tax )，此稅項依公司資本規模計算，年繳金額介於 175 美元至 20 萬美元之間 ( 大型上市公司則為 25 萬美元 )。基於上述優勢，德拉瓦長期被譽為「世界公司首都 ( Corporate Capital of the World )」，吸引許多企業於該州設立控股公司，美國財富 500 強 ( Fortune 500 ) 企業中也有高達 66% 都於德拉瓦州登記設立。然而，近年來越來越多的台商企業選擇至德州設立登記。德州不課徵州企業所得稅，而是針對營收扣除特定項目後之淨收入 ( margin ) 課徵特許稅。另據媒體報導，我國政府正與德州討論稅務減免，台商可以關注。



**史上最狂併購案？AI 新創 Perplexity 砸重金收購 Chrome 商傳媒 114.08.14**

AI 瀏覽器新創企業 Perplexity 週二宣布以 345 億美元收購 Google 瀏覽器 Chrome 的提案震撼市場，雖然外界普遍不認為交易會成，但仍被市場視為 Google 面臨重大轉折的重點觀察事項；這也是首次有外部公司公開提出具體方案，試圖剝離並對 Google 的關鍵業務「出價」。

目前 Google 正在等待法院裁定是否必須依去年「反壟斷判決」進行重大資產剝離；該案由美國司法部 (DOJ) 於 2020 年提起，被視為繼微軟案後、在科技產業中最具影響力的反壟斷訴訟。美國司法部已明確建議 Google 出售 Chrome，以削弱其在搜尋市場的壟斷地位，但 Google 首席法務長沃克 (Kent Walker) 怒指「這將成為前所未有的政府越權」。

儘管面臨 ChatGPT 等 AI 搜尋產品瓜分市場的壓力，Google 每年仍投入數百億美元在 AI 基礎建設與服務；目前搜尋廣告仍是其主要收入來源，但近十年來，Google 母公司 Alphabet 已積極在雲端、硬體與 AI 等領域多元布局。

自皮查伊 (Sundar Pichai) 接任 Alphabet 執行長以來，其市值成長逾 150% 至 2.5 兆美元，但 Alphabet 同時面臨歐美監管壓力持續擴大。與此同時，Alphabet 宣布未來兩年在美國奧克拉荷馬州追加 90 億美元投資，擴建 Stillwater 新數據中心園區及 Pryor 廠，強化 AI 與雲端運算產能，並推動教育與勞動力培訓計畫。

上述計畫的部分資金已列入 2025 年度資本支出預算，其餘將在後續年度投入。Alphabet 上月將全年資本支出計畫從 750 億美元上調至 850 億美元，並預告明年可能進一步增加。

Google 上週亦承諾投入 10 億美元資助美國高等教育與非營利機構的 AI 教育計畫，目前已有逾百所大學參與，包括德州農工大學與北卡羅來納大學等大型公立大學系統。此舉與 OpenAI、Anthropic、Amazon 等競爭對手的 AI 教育投入形成呼應。

美國川普政府積極號召企業在地化生產，也加速 Micron、Nvidia、CoreWeave 等科技巨頭在美國本土的 AI 基礎建設投資，蘋果更宣布未來四年內、將在美國投入 6,000 億美元進行相關計畫。永豐金控旗下子公司動作頻頻，繼今年 10 月將合併京城銀行後，旗下的永豐金證券也正式完成今年第三起合併案。金管會昨 (5) 日核准永豐金證券以新台幣 16.28 億元，合併專注於服務外資法人客戶的台灣匯立證券。此樁合併案將有助於永豐金證券擴大經紀業務規模與競爭力，合併後市佔率預估將從 4.788% 提升至 5.42%，持續穩居券商市占率第五名。



**麥肯錫朱名武專訪》 台企轉型 應以併購為手段 工商時報 114.08.11**

朱名武來台灣六年，與麥肯錫團隊深入台灣企業營運，發現台灣企業的技術力與彈性，是全球範圍內少見的競爭優勢，尤其在半導體與高科技製造領域，具備世界級水準，「這在其他市場不容易看到」。麥肯錫團隊於是在朱名武帶領下，研究出《台灣企業績效與估值如何更上層樓》的關鍵報告，提出六大具體行動建議，涵蓋財務衡量指標、業務重新組合、數位轉型，以及二項與併購有關的建議，藉此協助台灣企業提升績效，從而提高企業價值。

該份報告在今年第一季出版，隨即 4 月發生川普關稅上路、衝擊全球市場，台灣企業焦急於更嚴苛的全球化挑戰，也再次驗證麥肯錫跑在市場前面的準備。「這五年來的轉變很大」，朱名武在專訪中說，以前是企管顧問向客戶提出建言，現在反而是企業自己找上門來，表明自己需要轉型的協助，諸如跨境布局、人才國際化，顯現出在策略深度與長線規劃的殷切需求。

對於台灣企業估值提升的建議中，有二項與併購有關，自華頓商學院畢業就專注於併購策略、私募投資的朱名武，相當能發揮專長。

建議一是進行系統性有規劃地併購；建議二是運用靈活的現金管理規範，支援資源分配與併購活動。朱名武表示，麥肯錫的出發點不是財務顧問 (FA)，實際上也不參與併購過程的交易撮合，主要是在併購流程中扮演重要的戰略與執行顧問角色，而麥肯錫協助的個案，「併購不是目的，而是通往企業成長與轉型的途徑之一！」

朱名武強調，「我們只做能創造 impact ( 影響力 ) 的專案；併購後要能驅動整體轉型，才是我們重視的。」據此，麥肯錫定位併購行動必須納入企業長期發展藍圖，與轉型、組織、流程、人才緊密結合，而影響力要包括財務回報、市場滲透與營運效率，方能真正產生價值。

朱名武指出，麥肯錫的併購服務有 dos ( 可做 ) 和 don' ts ( 不可做 ) 的明確界線，dos 包括：協助客戶尋找潛在的併購對象，協助客戶進行「盡職調查」( due diligence )，也會協助訓練客戶的團隊，以便他們能夠執行併購相關事宜；don' ts 部份，不擔任金融顧問的麥肯錫，不允許任何顧問或團隊直接介紹兩家公司或充當仲介，不涉入可能產生「贏家和輸家」的任何交易。

簡言之，麥肯錫併購過程的重點，在於轉型設計與績效提升的建議。朱名武指出，對許多台灣企業而言，併購不只是擴張手段，也可成為數位或組織轉型的觸發工具，例如企業需切入新領域，如 AI、數位製造等，但內部缺乏能力時，會透過併購取得關鍵能力，「我們的工作聚焦於協助客戶評估戰略價值、確保併購後的營運整合與轉型成功，並與企業內部高層密切合作，甚至與人力資源顧問合作尋找合適人才，建立轉型領導團隊」，確認有足夠的組織能力承接後續整合與創新。



**世紀\* 上曜宣布公開收購詠昇 34.76% 股權 每股收購價 25 元 工商時報 114.08.12**

上曜(1316)及世紀\*(5314)12 日宣布，計畫公開收購專業連接器及訊號傳輸線供應商詠昇科技(6418)目標收購 34.76% 股權，亦即 1.2 萬張股票，每股收購價格 25 元，合計收購總額 3 億元，預計於 9 月完成交易。其中，世紀收購詠昇已發行普通股股權 24.91%、收購金額 2.15 億元；上曜收購詠昇持股 9.85%，投資額近 8,500 萬元。世紀\*表示，未來詠昇電子將成為上曜集團關聯企業，將共享彼此既有資源，進一步強化公司在連接器與智慧穿戴裝置市場佈局，並擴大集團保健食品、智慧醫療和智慧穿戴的支援能力。

詠昇科技去年營收近 8 億元；上半年營收 3.89 億元，年減 3.9%，稅後純益 0.2 億元，EPS0.59 元。隨著上曜集團資源進駐，詠昇科技的業務布局也將得到更強有力支持，預期後續能夠實現更高的成長目標。詠昇科技為訊號連接器及訊號傳輸線製造商，專注利基型產品的市場。隨著工業、汽車和醫療等物聯網 (IoT) 應用趨勢上升，詠昇科技產品需求持續增長，特別是在智慧穿戴、電競、光纖、物聯網、智慧製造、自駕車及人工智慧等應用領域。

上曜指出，旗下世紀民生近年轉型聚焦 AI 智慧健康、無人機、數位金融等新興領域，運用 AI 技術於大健康科技領域，跨足保健食品和智慧穿戴產品，開創健康的新紀元。未來計劃結合詠昇科技於智慧穿戴的 IoT 應用，透過連接器與智慧穿戴裝置的合作，逐步推進至專業醫療應用，提升集團綜合效益。此次收購不僅將提升業務協同效應，還能開創國內外市場新機遇。上曜台南房地產布局涵蓋九份子重劃區、中西區、善化等精華地段，土地儲備可興建約 10 萬建坪房屋。



**經濟數據與聯準會政策轉向 美銀調降美債殖利率展望 鉅亨網 114.08.12**

美國銀行 Mark Cabana 為首的利率策略師團隊，近期下調美國公債殖利率的預期。他們預計，到今年底，2 年期公債殖利率將從此前的 3.75% 降至 3.5%，而 10 年期公債殖利率則將從 4.5% 降至 4.25%。此次調整主要緣於近期美國經濟數據的顯著變化，這些數據不僅改變了市場對利率的定價，也影響了美銀對美國利率的看法。

Cabana 在周一 (11 日) 的報告中寫道：「近期的美國數據，顯著改變了市場對利率前景的定價，也改變了我們對美國利率的看法。聯儲會獨立性被削弱的風險，可能意味著更高的通膨容忍度，以及央行中更多人支持低利率，這些都被納入我們的考量。」

此外，疲軟的勞動市場數據對利率構成下行風險，而川普盟友米蘭 (Stephen Miran) 被提名為聯準會理事，也可能進一步使政策傾向於更低利率。

針對未來走向，策略師建議押注 5 年期隔夜指數掉期 (OIS) 利率下降，目標從目前的 3.46% 降至 2.8%。他們還傾向於「在利率回升時加倉存續期間」，並預計反映投資者通膨預期的盈虧平衡通膨率將會擴大。利率交換 (Interest-rate swaps) 市場顯示，交易員已消化聯準會在 12 月前降息超過兩次的可能性，並預計最早下個月降息 25 個基點的機率約為 80%。

儘管 9 月降息的市場預期「有些過頭」，但策略師不願做空，因存在聯準會一次性降息 50 個基點的風險，類似於 2024 年 9 月開啟貨幣寬鬆時的大幅降息。儘管利率策略師有此預期，但美國銀行經濟團隊仍預計，聯準會將維持現行利率直至 2026 年下半年。



### 美國7月關稅收入創新高 卻仍救不了失控預算赤字 鉅亨網 114.08.13

據《彭博》周二 (12 日) 報導，美國 7 月關稅收入創下 280 億美元月度新高，較去年同期暴增 273%，但仍無法阻止月度預算赤字擴大至 2910 億美元。

隨著會計年度接近 9 月底結束，美國正走向另一個龐大赤字。截至 7 月的 10 個月間，赤字已達 1.63 兆美元。財政部官員在電話會議中告訴記者，經日曆差異調整並排除 2024 年收到的遞延稅款影響後，這比去年同期縮減 4%。

本會計年度迄今，關稅收入已達 1420 億美元。6 月時，關稅收入大增幫助政府創下罕見的月度盈餘 270 億美元，這是 2015 年來首次 6 月出現盈餘。

美國財政部長貝森特 (Scott Bessent) 表示，2025 年全年關稅收入可能達 3000 億美元。他 8 月 7 日在《MSNBC》節目中說：「2026 年有可能更高。」

儘管如此，大多數經濟學家和無黨派的國會預算辦公室預期，美國總統川普上月通過的《大而美法案》，將在未來十年惡化美國財政赤字。



**外資轉匯入 台幣重回29字頭 30元價位只維持一天 經濟日報 114.08.14**

新台幣昨 ( 13 ) 日開高走高，早盤最高觸及 29.92 元，尾盤升幅收斂，終場收在 29.96 元、升值 6.6 分，30 元價位只維持了一天，成交量僅 10.98 億美元。

富國銀行預期，資金流入台股與壽險業者加碼避險將支撐新台幣匯價，預期新台幣今年底前將逐步走強升值，目前為做多新台幣良機。

富國銀行策略師納拉亞南 ( Chidu Narayanan ) 撰寫報告表示，台股資金流入短期內維持高檔，尤其受到半導體相關資產強勁需求支撐，使台股成為亞洲市場最受投資人青睞標的之一。預期新台幣兌美元將在今年底前逐步走強，先前造成新台幣快速升值的因素，可能在未來幾周重新浮現，但速度與強度會較 5 月溫和可控，第 4 季的目標是 29 元。

匯銀人士指出，市場普遍預期美聯準會 ( Fed ) 年底降息 2 碼，美元走弱有助非美貨幣升值。7 月初新台幣盤中與收盤價一度見到「28」字頭，顯示市場對台幣升值並不陌生。美元偏弱預期除降息因素，也受到政治干擾；美國總統川普近日批評 Fed 主席鮑爾，揚言提起重大訴訟，表面是 Fed 總部翻修工程嚴重超支，但市場認為真正爭議在於降息步調。

市場目前預估 Fed 年底降息 2 碼，但亦有傳聞指降息幅度可能擴大至 3 碼。若降息超過預期，美元貶值壓力加劇，非美貨幣升值空間也將擴大。不過外資提醒，若年底前發生地緣政治或金融市場動盪等非經濟風險，可能引發資金回流美元避險，限制台幣升值幅度。

匯銀主管指出，有別於前一日外資大舉匯出，昨日外資轉為匯入，主因美國 7 月消費者物價指數 ( CPI ) 顯示通膨壓力可控，市場對 Fed 9 月降息信心升溫，美元下跌有利歐美日系資金回流新興市場，推升台幣走升。

央行統計，昨日美元指數下跌 0.7%，韓元漲 0.7% 為最強亞幣，日圓升 0.49%、星元升 0.4%、新台幣升 0.22%、人民幣升 0.2%。交易員認為，近期日圓、韓元雖震盪走堅，但未出現突破性升幅，新台幣多隨亞幣同步波動，8 月以來已非獨強，但今年以來升幅仍達 9.42%。

匯銀主管認為，在經常帳順差、資金流入與美元走弱支撐下，新台幣年底挑戰 29 元預測仍屬合理。



**挪威主權基金 重押光通訊 顯示看旺產業前景 經濟日報 114.08.14**

挪威主權基金揭露最新台股投資組合，重押光通訊族群，不僅增持光聖 (6442)、聯亞，對兩檔個股持股比重均大增超過五成，聯亞更是該基金持有台股單一個股比重第二大、達 4.86%，並首度新增波若威、上詮、華星光等三檔光通訊股。

挪威主權基金是全球規模最大的主權基金，選股標的多以能提供穩健報酬、長期經營為主，極具產業指標性，其持股動態更被市場視為投資選股的重要方向球。挪威主權基金重倉押注台灣光通訊五強，透露其對產業前景與相關公司後市看好。

根據挪威主權基金公布的最新投資組合名單 (截至 2025 年 6 月底)，台灣光通訊股王光聖持股占比由前一次公布資料的 1.17% 成長至 3.27%，呈現幾近兩倍成長；聯亞持股比重則從 3.16% 增至 4.86%，增幅超過五成，為挪威主權基金持股台股中，「唯二」持股比率超過 4% 的個股之一，僅次於貿聯-KY 的 4.93%。

挪威主權基金加碼光聖、聯亞之外，並新增持有波若威、上詮、華星光等三檔個股，上詮一入列持股比重就達到 1.41%，華星光為 1.29%，波若威的持股比重也有 0.59%。

業界指出，當 AI 伺服器平台從輝達的 H100 走到 GB300 後，掀起一波新的數據傳輸革命，傳統銅線勢必逐漸走入歷史，帶旺光通訊需求節節升溫，矽光子將成為未來 AI 時代主流，因此吸引全球最大主權基金加碼搶進。

