

## 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<br>類型 | 公司<br>代號 | 公司<br>簡稱     | 申請<br>日期  | 董事長 | 申請時<br>股本<br>(仟元) | 審議委員會<br>審議日期 | 董事會通過<br>上市櫃日期 | 主管機關核准<br>(備查)上市櫃<br>契約日期 | 備註   |
|----------|----------|--------------|-----------|-----|-------------------|---------------|----------------|---------------------------|------|
| 上市       | 6722     | 輝創           | 114.05.28 | 江義行 | 780,000           | 114.07.08     | 114.08.26      | 114.09.02                 |      |
| 上市       | 6272     | 驊陞           | 114.06.10 | 陳宏欽 | 726,639           | 114.07.18     | 114.08.26      | 114.09.02                 |      |
| 上市       | 7791     | 皇家可口         | 114.06.25 | 周明芬 | 700,000           | 114.08.05     | 114.08.26      | 114.09.02                 |      |
| 上市       | 7730     | 暉盛<br>(福邦主辦) | 114.06.26 | 宋俊毅 | 288,598           | 114.08.06     | 114.08.26      | 114.09.02                 | 創新板  |
| 上市       | 6614     | 資拓宏宇         | 114.06.26 | 吳麗秀 | 729,355           | 114.08.06     | 114.08.26      | 114.09.02                 |      |
| 上市       | 7786     | 東方風能         | 114.07.08 | 陳柏霖 | 1,565,614         | 114.08.19     |                |                           |      |
| 上市       | 7769     | 鴻勁           | 114.07.11 | 謝旼達 | 1,616,000         | 114.08.21     |                |                           |      |
| 上市       | 7795     | 長廣           | 114.07.21 | 毛惠寬 | 708,285           | 114.08.27     |                |                           |      |
| 上市       | 7711     | 永擎           | 114.07.21 | 許隆倫 | 623,947           | 114.08.27     |                |                           |      |
| 上市       | 6921     | 嘉雨思          | 114.08.27 | 朱德祥 | 300,679           |               |                |                           | 創新板  |
| 上市       | 4773     | 高福           | 114.08.28 | 鍾育霖 | 727,089           |               |                |                           |      |
| 上市       | 7823     | 奧義賽博-KY      | 114.08.28 | 吳明蔚 | 316,289           |               |                |                           | 創新板  |
| 上市       | 6934     | 心誠鎂          | 114.09.01 | 鄭傑升 | 327,168           |               |                |                           | 科技事業 |
| 上櫃       | 7770     | 君曜           | 114.04.29 | 林澤琦 | 271,721           | 114.09.05     |                |                           |      |
| 上櫃       | 8102     | 傑霖科技         | 114.06.19 | 梁春林 | 213,614           | 114.08.07     | 114.08.22      | 114.08.29                 |      |
| 上櫃       | 7757     | 金色三麥         | 114.06.24 | 葉冠廷 | 219,180           | 114.08.12     | 114.08.22      | 114.08.29                 |      |
| 上櫃       | 3158     | 嘉實           | 114.06.26 | 徐文伯 | 267,434           | 114.08.14     | 114.08.22      | 114.08.29                 |      |
| 上櫃       | 6730     | 常廣           | 114.07.09 | 陳政宏 | 320,802           | 114.08.29     |                |                           |      |
| 上櫃       | 7767     | 仁大資訊         | 114.07.15 | 林士茵 | 265,800           | 114.08.28     |                |                           |      |
| 上櫃       | 7744     | 崑寶           | 114.07.21 | 姚旭初 | 287,000           | 114.09.04     |                |                           |      |

| 申請<br>類型 | 公司<br>代號 | 公司<br>簡稱 | 申請<br>日期  | 董事長 | 申請時<br>股本<br>(仟元) | 審議委員會<br>審議日期 | 董事會通過<br>上市櫃日期 | 主管機關核准<br>(備查)上市櫃<br>契約日期 | 備註 |
|----------|----------|----------|-----------|-----|-------------------|---------------|----------------|---------------------------|----|
| 上櫃       | 7777     | 能率亞洲     | 114.08.27 | 謝發達 | 1,675,000         |               |                |                           |    |
| 上櫃       | 6620     | 漢達       | 114.08.28 | 劉芳宇 | 1,587,831         |               |                |                           |    |

## (2) IPO 承銷概況

| 掛牌日       | 公司名稱 | 產業    | 申請股本<br>(仟元) | 2024 年<br>EPS(元) | 承銷時<br>P/E(倍) | 承銷制度        | 競拍<br>均價 | 承銷<br>價格(元) | 掛牌當天<br>價格(元) | 當天<br>漲幅(%) |
|-----------|------|-------|--------------|------------------|---------------|-------------|----------|-------------|---------------|-------------|
| 114.08.21 | 友霖   | 生技醫療業 | 2,230,351    | 0.48             | 58.33         | 競拍及<br>公開申購 | 28.63    | 28          | 27.95         | (0.18)      |
| 114.08.26 | 竑騰   | 半導體業  | 244,116      | 12.02            | 29.95         | 競拍及<br>公開申購 | 417.27   | 360         | 515           | 43.06       |

## 2. SPO(國內外籌資)

## (1) 籌資案送件審查概況

| 證券<br>代號 | 公司<br>型態 | 公司名稱            | 案件類別             | 金額<br>(仟元)      | 發行價格<br>(元) | 收文<br>日期  | 自動補正<br>日期 | 停止生效<br>日期 | 解除生效<br>日期 | 生效日期      |
|----------|----------|-----------------|------------------|-----------------|-------------|-----------|------------|------------|------------|-----------|
| 4958     | 上市       | 臻鼎-KY<br>(福邦主辦) | 轉換公司債<br>(海外無擔保) | 400,000<br>(美元) |             | 114.08.19 |            |            |            | 114.09.04 |
| 2449     | 上市       | 京元電子            | 現金增資             | 800,000         | 97.00       | 114.08.21 | 114.08.27  |            |            | 114.09.12 |
| 2465     | 上市       | 麗臺科技            | 現金增資             | 100,000         | 47.00       | 114.08.22 |            |            |            | 114.09.19 |
| 6957     | 上市       | 裕慶-KY           | 轉換公司債<br>(無擔保)   | 1,000,000       |             | 114.08.22 |            |            |            | 114.09.09 |
| 6209     | 上市       | 今國光學<br>工業      | 轉換公司債<br>(有擔保)   | 450,000         |             | 114.08.25 | 114.09.01  |            |            | 114.09.30 |
| 3004     | 上市       | 豐達科技            | 現金增資             | 80,000          | 90.00       | 114.08.27 |            |            |            | 114.09.12 |
| 6776     | 上市       | 展碁國際            | 現金增資             | 100,000         | 50.00       | 114.08.27 |            |            |            | 114.09.12 |
| 1256     | 上市       | 鮮活果汁<br>-KY     | 轉換公司債<br>(無擔保)   | 200,000         |             | 114.08.28 |            |            |            | 114.09.15 |
| 1256     | 上市       | 鮮活果汁<br>-KY     | 現金增資             | 19,300          | 102.10      | 114.08.28 |            |            |            | 114.09.15 |

| 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                |
|------|------|----------------|------------------|------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------|
| 3665 | 上市   | 貿聯-KY          | 轉換公司債<br>(海外無擔保) | 300,000<br>(美元)  |         | 114.08.28 |           |           |           | 114.09.15           |
| 6225 | 上市   | 天瀚科技           | 現金增資             | 322,000          | 11.00   | 114.08.28 |           |           |           | 114.09.25           |
| 6477 | 上市   | 安集科技<br>(福邦主辦) | 轉換公司債<br>(無擔保)   | 600,000          |         | 114.08.28 |           |           |           | 114.09.15           |
| 2753 | 上市   | 八方雲集           | 轉換公司債<br>(無擔保)   | 800,000          |         | 114.08.29 |           |           |           | 114.09.16           |
| 2753 | 上市   | 八方雲集           | 轉換公司債<br>(無擔保)   | 200,000          |         | 114.08.29 |           |           |           | 114.09.16           |
| 6958 | 上市   | 日盛台駿           | 現金增資_特           | 400,000          | 25.00   | 114.08.29 |           |           |           | 114.09.16           |
| 6969 | 上市   | 成信實業<br>*-創    | 現金增資             | 200,000<br>(註 1) | 35.00   | 114.09.02 |           |           |           | 114.10.01           |
| 3550 | 上市   | 聯穎科技           | 現金增資             | 200,000          | 11.50   | 114.09.03 |           |           |           | 114.10.02           |
| 2230 | 上櫃   | 泰茂實業           | 轉換公司債<br>(無擔保)   | 300,000          |         | 114.07.16 |           | 114.07.31 |           | 114.08.19<br>(自行撤回) |
| 4113 | 上櫃   | 聯上實業           | 轉換公司債<br>(有擔保)   | 400,000          |         | 114.07.23 |           | 114.08.07 | 114.08.25 | 114.09.10           |
| 4113 | 上櫃   | 聯上實業           | 轉換公司債<br>(無擔保)   | 300,000          |         | 114.07.23 |           | 114.08.07 | 114.08.25 | 114.09.10           |
| 8299 | 上櫃   | 群聯電子           | 轉換公司債<br>(無擔保)   | 6,000,000        |         | 114.08.08 | 114.08.25 |           |           | 114.09.10           |
| 3289 | 上櫃   | 宜特科技           | 現金增資             | 120,000          | 100.00  | 114.08.21 |           |           |           | 114.09.08           |
| 3687 | 上櫃   | 茂為<br>歐買尬      | 轉換公司債<br>(無擔保)   | 400,000          |         | 114.08.22 |           |           |           | 114.09.09           |
| 3687 | 上櫃   | 茂為<br>歐買尬      | 轉換公司債<br>(無擔保)   | 200,000          |         | 114.08.22 |           |           |           | 114.09.09           |
| 5201 | 上櫃   | 凱衛資訊           | 轉換公司債<br>(有擔保)   | 100,000          |         | 114.08.28 |           |           |           | 114.09.15           |
| 5201 | 上櫃   | 凱衛資訊           | 現金增資             | 80,000           | 32.00   | 114.08.28 |           |           |           | 114.09.15           |

| 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      |
|------|------|--------|------------|---------|---------|-----------|--------|--------|--------|-----------|
| 7713 | 上櫃   | 威力德生醫  | 轉換公司債(無擔保) | 500,000 |         | 114.09.01 |        |        |        | 114.09.17 |
| 6219 | 上櫃   | 富旺國際開發 | 轉換公司債(有擔保) | 600,000 |         | 114.09.03 |        |        |        | 114.09.19 |
| 6499 | 上櫃   | 益安生醫   | 現金增資       | 47,000  | 88.00   | 114.09.03 |        |        |        | 114.10.02 |

註 1：現金增資發行股數為 5,714,286 股，無票面金額。

## (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(%) |
|-----------|------|------|---------|--------|-----------|------|--------|--------|
| 114.08.21 | 1449 | 佳和   | 10.80   | 79.82% | 216,000   | 公開申購 | 償還銀行借款 | 2.86   |
| 114.08.29 | 3672 | 康聯訊  | 13.50   | 80.17% | 121,500   | 公開申購 | 償還銀行借款 | 4.63   |
| 114.09.04 | 2027 | 大成鋼  | 31.00   | 89.99% | 4,650,000 | 公開申購 | 償還銀行借款 | 4.34   |

### 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   |      |                    |
| 114.08.20 | 37075 | 漢磊    | 10       | 100.50 | 5       | 無    | 105.30% | 40.10   | -            | -     | 0.50% | -   | 0.00% | 詢圈   | 償還銀行借款             |
| 114.08.26 | 62075 | 雷科    | 6        | 100.00 | 3       | 無    | 105.10% | 52.10   | -            | 0.25% | 0.00% |     |       | 詢圈   | 償還銀行借款             |
| 114.08.27 | 65914 | 動力-KY | 2.5      | 100.00 | 3       | 無    | 105.01% | 79.79   | -            | 0.25% | 0.00% |     |       | 詢圈   | 轉投資泰國子公司<br>充實營運資金 |
| 114.08.28 | 45581 | 寶緯    | 3        | 101.17 | 3       | 有    | 102.58% | 29.80   | -            | -     | 0.00% |     |       | 競拍   | 償還銀行借款             |
| 114.08.28 | 27431 | 山富    | 3        | 102.00 | 3       | 無    | 106.30% | 135.00  | -            | 0.50% | 0.00% |     |       | 競拍   | 充實營運資金             |
| 114.09.02 | 74022 | 邑錡    | 4        | 100.00 | 3       | 無    | 105.01% | 97.60   | -            | 1.00% | 0.00% |     |       | 詢圈   | 購置辦公大樓             |
| 114.09.05 | 62076 | 雷科    | 2        | 116.21 | 3       | 無    | 102.00% | 50.60   | -            | 0.00% | 0.00% |     |       | 競拍   | 償還銀行借款             |

## 3. 財務顧問案件

## (1) 股份交換

| 董事會<br>決議日 | 受讓股份標的公司<br>(A) | 受讓股份交易相對人        | 交換公司(B)       | 換股比例<br>(A) : (B) | 事實發生日     | 換股基準日     |
|------------|-----------------|------------------|---------------|-------------------|-----------|-----------|
| 114.08.13  | 橘焱胡同<br>(2761)  | 1. 壹兒山股份有<br>限公司 | 同賞宴股份<br>有限公司 | 1:2.3             | 114.08.13 | 114.10.15 |

(2) 合併、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<br>類型 | 公司<br>代號 | 公司<br>簡稱 | 申請<br>日期  | 董事長 | 申請時<br>股本<br>(仟元) | 審議委員會<br>審議日期 | 董事會通過<br>上市櫃日期 | 主管機關核<br>准(備查)上市<br>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                 | 創新板 |
| 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     | 114.08.26      | 114.09.02                 | 創新板 |
| 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 |
| 4958 | 上市   | 臻鼎-KY | 轉換公司債<br>(海外無擔保) | 400,000<br>(美元) |         | 114.08.19 | 114.09.04 |
| 6477 | 上市   | 安集科技  | 轉換公司債<br>(無擔保)   | 600,000         |         | 114.08.28 | 114.09.15 |

## 三、近期公告法規修正

| 類別    | 公告機構 | 函號                     | 公告訊息                                                       |
|-------|------|------------------------|------------------------------------------------------------|
| 上市/上櫃 | 證交所  | 臺證治理字第<br>1140016118 號 | 公告修正「上市上櫃公司永續發展實務守則」及「上市上櫃公司<br>永續報告書確信機構管理要點」如附件，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="#">友霖上櫃 攻利基藥品</a>                     | 經濟日報 | 114.08.24 |
| <a href="#">振大環球 9 月 9 日掛牌上市 承銷價為 190.46 元</a> | 經濟日報 | 114.08.26 |
| <a href="#">挾稀有貴金屬戰略地位，聯友金屬競拍繳佳績，9/9 轉上市</a>   | 財訊快報 | 114.09.01 |
| <a href="#">興櫃股后新代 9 月 17 日掛牌上市</a>            | 經濟日報 | 114.09.02 |
| <a href="#">創小板當沖年底前開放 金管會打造亞洲那斯達克</a>         | 經濟日報 | 114.09.05 |

### 2. SPO 焦點新聞

| 新聞重點                                        | 來源   | 日期        |
|---------------------------------------------|------|-----------|
| <a href="#">州巧越南廠營收逐季增長；籌資啟動產能擴充</a>        | 台視財經 | 114.08.19 |
| <a href="#">鮮活果汁擴大在台灣投資 並將進行現增及發債市場籌資行動</a> | 鉅亨網  | 114.08.21 |
| <a href="#">欣興三箭齊發 拓 AI 領域版圖</a>            | 工商時報 | 114.08.28 |
| <a href="#">金像電擬發行無擔保 CB 籌資 90 億元</a>       | 鉅亨網  | 114.09.04 |

### 3. 財顧焦點新聞

| 新聞重點                                         | 來源   | 日期        |
|----------------------------------------------|------|-----------|
| <a href="#">三商壽招親 「三金一壽」佳婿候選</a>             | 工商時報 | 114.08.22 |
| <a href="#">新應材攜手南寶、信紘科 投入半導體先進封裝用高階膠材市場</a> | 工商時報 | 114.08.28 |
| <a href="#">強化國際競爭力 政院拍板企業併購法修正草案</a>        | 鉅亨網  | 114.08.21 |
| <a href="#">國巨*對芝浦收購案獲日 FDI 許可，稱交易進入最後階段</a> | 財訊快報 | 114.09.03 |

### 4. 總體經濟及重要產業概況

| 新聞重點                                          | 來源   | 日期        |
|-----------------------------------------------|------|-----------|
| <a href="#">14 年來最高 全球瘋黃金 外銀估需求增 3%</a>       | 工商時報 | 114.08.29 |
| <a href="#">債蛙當心了！川普關稅違法 債市恐掀波瀾</a>           | 工商時報 | 114.09.01 |
| <a href="#">高階銅箔漲價 日本三井金屬預告調漲 15% 金居、南亞進補</a> | 經濟日報 | 114.09.03 |
| <a href="#">軍工概念股 國防展熱點</a>                   | 經濟日報 | 114.09.05 |
| <a href="#">美就業失色 降息機率增 可能性逼近 100%</a>        | 經濟日報 | 114.09.05 |

## 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  |
| 財務顧問組 | 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  |
| 業務組   | 業務協理   | 黃鳳丹  | 02-2383-6840                     |
|       |        |      | wendyhuang@mail.gfortune.com.tw  |
|       | 業務資深協理 | 連偉琦  | 02-2383-6850(北區)                 |
|       |        |      | vickylan@mail.gfortune.com.tw    |
|       | 業務資深協理 | 王建中  | 06-222-6156(南區)                  |
|       |        |      | josephwang@mail.gfortune.com.tw  |

**友霖上櫃 攻利基藥品 經濟日報 114.08.24**

生技小尖兵，友華集團旗下友霖生技醫藥（4166）於 8 月 21 日正式掛牌上櫃。承銷價為 28 元，掛牌兩個交易日以來，小跌 1.75 元、上周五（22 日）收在 26.25 元。

友霖成立於 2008 年，長期耕耘於藥品研發，主要鎖定中樞神經、降血脂、抗生素及糖尿病用藥等市場廣大、成長趨勢明確的利基型產品。

友霖主要從事利基型學名藥及 505(b)(2) 特色新藥之開發、製造及銷售，友霖 2024 年度營收 12 億元，每股稅後純益（EPS）0.48 元；2025 年上半年度營收 6.4 億元，EPS 0.31 元。

友霖除了憑藉自行開發的技術，成功研發出多款利基型學名藥與 505(b)(2) 新藥外，同時位在雲林的藥廠，更是經臺灣、澳洲、英國及美國所認證合格的優良廠區，可以穩定供貨生產自身藥品，也可以從事藥品代工生產以創造營收。

此外，友霖公司擁有專業銷售團隊，負責國內藥品銷售業務，並且透過國外當地專業的經銷公司或大型藥廠，於美國以及包括東南亞等其他國家推廣銷售。

由於友霖公司為國內少數同時擁有研發、生產、銷售能力的藥品公司，營運表現屢獲肯定，在今年 7 月甫獲得台灣生物產業發展協會所頒發之「2025 Taiwan BIO Awards 傑出生技產業獎」的「潛力標竿獎」，可見公司的發展潛力亦獲得專業認同。

友霖所屬的生技醫療產業，是我國政府重點發展的核心產業，且生技醫療本質正是人文關懷，在帶來經濟發展同時，亦可為人類的健康福祉做出貢獻。

櫃買中心一路走來，陪伴許多發展中的生醫公司運用資本市場平台逐步成長，不只協助公司強化財務結構，提高資訊透明度，也協助爭取投資人的認同。

櫃買中心的生技醫療產業已在臺灣資本市場形成一個技術鏈完整、創新活躍、具有特色的產業聚落，櫃買中心也將繼續作為臺灣生技醫療產業的後盾，期待有更多優質的生技醫療公司加入櫃買家族的行列。





**振大環球 9 月 9 日掛牌上市 承銷價為 190.46 元 經濟日報 114.08.26**

針織服飾大廠振大環球 ( 4441 ) 25 日宣布於 8 月 25 日至 27 日進行競拍，底價每股 178 元，暫定承銷價為 190.46 元，預計 9 月 9 日掛牌上市。

振大環球表示，公司股東會已通過每股配發 10.3 元股息，掛牌後發放，參與競拍的投資人可享有去年股息。

振大環球今年前七個月營收達 41.99 億元，年增逾四成，成長動能穩健。振大環球表示，將以「電商新模式」和「運動通路擴張」為雙引擎，推動未來增長。

作為亞馬遜最大針織服飾供應商，振大環球表示，公司透過自有品牌和網紅聯名策略，提升消費者黏著度，並計劃於今年第 4 季推出更多聯名系列。

實體通路方面，公司第二大客戶、美國最大體育用品通路 DICK'S 收購 Foot Locker 後將擴增至三千多家門市，預計帶動訂單需求增長，有望從美國市場拓展到全球通路。

此外，為應對需求，公司計劃明年擴大馬達加斯加、越南、印尼等產區產能三至四成，提升競爭力。其中，馬達加斯加享有 15% 關稅優勢，具明顯競爭力，優於東南亞各國之下，有望在這一波美國對等關稅風暴中受惠轉單效益。



**挾稀有貴金屬戰略地位，聯友金屬競拍繳佳績，9/9 轉上市，今股價轉強 財訊快報 114.09.01**

聯友金屬(7610)IPO 競拍作業於上週五(29 日)完成電腦開標，本次辦理競價拍賣 4930 張，最低得標價格 88.52 元，最高得標價格為 170 元，各得標單之價格及其數量加權平均價格 104 元，承銷價訂 50 元，下週二(9 日)正式掛牌上市。聯友金屬本次辦理上市前現增，共發行新股 5800 張，其中 4930 張採競拍，投標情形踴躍，合格投標量 22,971 張，以美國標方式決定競價拍賣得標價格，並全部順利拍賣成功。

聯友金屬以「城市採礦」與「循環經濟」為核心策略，突破台灣不產鎢、鈷的限制，成功打造台灣唯一鎢與鈷金屬回收再製的生產模式，一舉躍升為全球前三大鎢酸鈉出口商，且為蘋果(Apple)、台積電(2330)等國際重量級大廠在台灣鎢金屬唯一的合格供應商。

該公司透過回收製造業廢棄的銑刀、PCB 鑽頭、刀具等含鎢材料，以專利製程還原為鎢酸鈉及硫酸鈷，鎢金屬廣泛應用於消費性電子、航太、軍工以及半導體等產業，硫酸鈷則可進一步精煉為電池級材料及鈷粉，支援電動車與硬質合金市場，成長前景看好。

聯友金屬稀有金屬回收再製可減少對天然礦產開採依賴，降低環境衝擊，並抵禦中國鎢金屬出口管制、剛果鈷金屬出口管制與全球供應中斷風險，串聯工具機、半導體、電池回收等重要產業，打造戰略金屬供應鏈，建構「搖籃到搖籃」的閉鎖式金屬循環體系。

此外，該公司將積極投入仲鎢酸銨(APT)、三氧化鎢(WO<sub>3</sub>)、鎢粉(W)、碳化鎢粉(WC)等更高值化產品的研發製造，透過宜蘭廠量產電池級硫酸鈷與金屬鈷粉，預估 2027 至 2030 年完成產線全面升級，為台灣硬質合金、電動車、國防與半導體產業提供穩定料源。

聯友金屬在全球鎢、鈷金屬供應大幅減少之下凸顯出產業戰略地位，帶動興櫃參考價大漲，8 月中旬至今，短短半個月的時間漲幅最高達 1.3 倍，來到 170 元價位，創登錄興櫃以來新高價，週一(1 日)在競拍傳出佳績之後再上，早盤拉升到 144 元價位，大漲 11.7%。



**興櫃股后新代 9 月 17 日掛牌上市 想賺 31 萬的抽籤紅包口袋得先有 63 萬 經濟日報 114.09.02**

興櫃股后新代 ( 7750 ) 預計 9 月 17 日掛牌上市，2 日啟動競價拍賣，投標底價 525 元，公開申購預計 9 月 5 日展開，每股承銷價暫定 630 元，以興櫃收盤價 943 元計算，若是中籤可望獲利 31.3 萬元，報酬率 49.68%，不過想賺抽籤紅包也要有點口袋，先得準備 63 萬元來參加抽籤。

智慧製造解決方案廠新代競價拍賣自 2 日起至 4 日辦理，最低投標價 525 元，競拍張數 4,551 張，9 月 8 日開標；公開申購則是 9 月 5 日至 9 日進行，每股承銷價暫定 630 元，承銷張數 1,287 張，預計 9 月 11 日抽籤。

新代為興櫃股后，股價僅次於興櫃股王鴻勁 ( 7769 )，日前隨著機器人概念股大漲，8 月 29 日一度衝達 1,005 元，躋身千金股，2 日則是收在 943 元，與暫定的承銷價價差達 313 元，潛在報酬率達 49.68%，抽中可望獲利 31.3 萬元；不過，想抽高價股，口袋也要有錢，得先準備 63 萬元才能參加抽籤。

新代今年第 2 季合併毛利率 47.56%，稅後純益 5.99 億元，年增 20%，每股純益 9.52 元；累計今年上半年稅後純益 10.8 億元，年增 33.9%，每股純益 17.2 元，獲利創同期新高。

新代積極布局工業機器人與智慧機器人應用，可發展機器人電控系統、整合控制器和感測元件功能的「小腦」，也可發展機械手臂等關鍵零組件；機器人布局目前正與客戶合作中，預計 2026 年上半年起，部分產品有機會逐步落實。

新代表示，集團下個 5 年發展計畫，將聚焦 AI 與機器人；日前新代與老牌食品廠義美、台積電 ( 2330 ) 自動化要角盟立合組「鞍新盟機器人製造公司」，攜手搶進無人機與機器人市場。



**創新板當沖年底前開放 金管會打造亞洲那斯達克 國際債雙向掛牌同步鬆綁 經濟日報 114.09.05**

金管會加速鬆綁資本市場制度，鎖定創新板與國際債兩大領域。年底前將開放創新板當沖、國際債雙向掛牌，降低海內外企業籌資門檻，目標打造「亞洲那斯達克」，並在兩年內吸引逾 40 家企業掛牌。

據統計，截至 8 月底創新板已有 20 家公司掛牌，意味未來兩年將力拚倍增至 40 家。

為力拚台灣成為「亞洲新創籌資平台」，金管會推動創新板制度升級。2025 年起已取消合格投資人制度，開放全市場 1,300 萬投資人參與，市場規模瞬間擴大 43 倍。

下一步將放寬交易面，允許創新板個股進行當沖，以提升流動性，並逐步與一般上市櫃條件拉齊。

據了解，創新板鬆綁措施將涵蓋掛牌條件、交易制度與掛牌後監理要求三大面向，包括調整公司治理要求、允許當沖交易、增加商品發行選項，及財務與內控審查參照上市規範，目標是吸引更多海外新創與具競爭力的明星產業來台掛牌。

債市部分也研擬「雙向國際債掛牌」，將允許發債地點擴及日本，台日企業可互相跨市場發債，國內外發行人條件也將放寬。此舉除有助吸引外資來台籌資，更能提升台灣在亞洲債市的能見度。

證期局長張振山昨（4）日表示，希望透過法規調整，吸引海外公司來台掛牌或發債，鎖定五大信賴產業與 12 項前瞻新經濟事業，包括科技創新、數位轉型等新興領域。這些規範預計將在今年年底前完成修訂，為海外企業來台創造更友善的籌資環境。

金管會主委彭金隆日前也說，金管會正打造「亞洲新創籌資平台」，這也是推動亞資中心的重要一環，被外界稱為「亞洲那斯達克」。

具體做法是在風險可控、保障投資人權益的前提下，鬆綁創新板與發債規定，吸引兩大類產業來台：一是高科技新創，二是根基在台、具國際競爭優勢的明星產業。透過掛牌與債券雙軌並進，期望台灣成為區域新創與資本市場重鎮，進一步推動亞資中心發展。



**州巧越南廠營收逐季增長；籌資啟動產能擴充 台視財經 114.08.19**

發佈加速轉型，州巧(3543)從金屬沖壓件延伸至伺服器機櫃，越南廠已在小量產中，預計下半年逐季增量，市場也期待突破學習曲線與達規模經濟後，能對公司產生營收與獲利率拉升的雙重效益。

州巧越南廠是採合資，公司持股六成，因目前還未達經濟規模，第一、二季季營收分別落在 1.12 億元與 1.02 億元，虧損較去年同期擴大，也是公司本業還未能轉盈的原因，主要是因應投入機櫃等新品研發的設備與土地支出。

法人認為，公司跨足伺服器機櫃，是沖壓與板金等基礎金屬核心能力的延伸，只是後續機殼資本設備投入較大，需要等機櫃與新接獲的遊戲機應用營收規模放大，越南廠較有轉盈機會，也是公司本業突破損益平衡點、開始走入穩定獲利的關鍵，最快時間點應落在明年。

州巧也預計透過現增與發行可轉換公司債(CB)募資，預計 9 月底前到位，募得資金主要會用在越南廠增資。



**鮮活果汁擴大在台灣投資 並將進行現增及發債市場籌資行動 鉅亨網 114.08.21**

鮮活果汁 - KY(1256-TW) 繼今年 3 月間來台投資 8000 萬元設立子公司後，今 (21) 日公布將來台在屏東取得土地及廠房設備，進行更進一步的投資活動，可望成為繼在中國大陸昆山、天津、廣東與廣西四座工廠合計 15.5 萬噸年產能後新增建的產能。

同時，鮮活果汁 - KY 今天也公布將以發行首次面額 2 億元的無擔保可轉換公司債及發行現增股 1930 張進行市場籌資，這是鮮活果汁 - KY 於 2016 年在台第一上市之後的第二度現金增資案，法人預估鮮活果汁 - KY 這兩項籌資案，至少籌資 3.8 億元。

鮮活果汁 - KY 於今年 3 月在台設立子公司，並於今天公布在台灣屏東向農業部農業科技園區管理中心租用取得土地 1884 坪，租期到 2043 年 12 月底，同時以 6699 萬元向妙見食品公司取得 914 坪廠房及設備。

鮮活果汁 2025 年 7 月合併營收 5.08 億元，月增 34.32%、較去年同期成長 12.6%，累計 1-7 月合併營收 23.03 億元，年減幅收斂至 8.55%。

鮮活果汁 - KY 在 2025 年 7 月合併營收年月雙升，主要成長動能為，進入夏季高溫季節，迎新茶飲傳統銷售旺季，且暑假期間家庭外出與旅遊需求，推升各大新茶飲品牌門市銷售量提升，加上中國大陸三大外送平台 7 月大打「零元購」補貼搶流量，刺激商店訂單增長，進而拉動鮮活連鎖系統客戶銷量增長，以及公司新零售通路新品上市挹注營收所致。



**欣興三箭齊發 拓 AI 領域版圖 工商時報 114.08.28**

欣興 ( 3037 ) 27 日董事會一口氣拍板三大資本決策，包括投入 24 億泰銖 ( 約新台幣 22.6 億元 ) 加碼投資泰國子公司，通過辦理現金增資發行新股案 5 億元，並決議發行國內第一次無擔保可轉換公司債，規模上看 40 億元。此舉顯示欣興在全球 AI 與高效能運算需求推升下，持續擴產並強化資金調度，以維持長期競爭力。

欣興強調加碼泰國子公司是長期投資，此次增資後，實際到位投資金額將達 94.19 億泰銖 ( 約新台幣 89 億元 )。至於籌資部分，現金增資將發行 5,000 萬股普通股，另同步決議發行國內第一次無擔保可轉換公司債，規模上限 40 億元，兩項資金用途皆鎖定償債與補充營運資金。

欣興此番「三箭齊發」，一方面持續強化東南亞產能布局，另一方面也同步在國內籌措龐大資金，以對應 AI 伺服器與 HPC ( 高效能運算 ) 需求攀升。據悉，欣興 ABF 載板已接獲高階 GPU 訂單，2026 年稼動率可望明顯提升，高階產品比重增加，有助推動獲利成長；除承接既有大客戶需求，公司近年也積極開發新客戶應用，包括 ASIC 與 IC 設計，並在 GPU 平台與日系廠商合作，版圖持續擴大。

隨著 AI 伺服器用載板層數與面積不斷放大，平均單價相較傳統產品顯著提升，對營收貢獻度將進一步放大，加上光復廠產能同步提升，待泰國新廠布局全面完成，欣興在全球供應鏈重組下將具備更大彈性，能同時支應 AI 高效運算等多元應用。

展望後市，法人看好欣興下半年營運將優於上半年，全年營收有望呈雙位數成長。雖然匯率波動與 Low CTE 玻纖布供應仍是短期挑戰，但 AI HDI 產品良率已提前翻正，加上 ABF 載板報價有望逐季走升，均有助於墊高營收。隨三大資本決策到位，欣興將同步強化財務結構與產能布局，為後續市場波動預留更多應變空間。





**金像電擬發行無擔保 CB 籌資 90 億元 為 PCB 業單一籌資最大規模 鉅亨網 114.09.04**

AI 伺服器的高度需求不僅推升類股的市場交易熱度，同時，各廠也加速擴張與市場籌資腳步，高技 (5439-TW) 及金像電 (2368-TW) 競相以擴張營運規模，並在市場籌資支援營運擴張，繼高技發債籌集 22.376 億元資金後，金像電今 (4) 日董事會決議發行無擔保可轉換公司籌資逾 90 億元。

金像電 2 月起營運大幅走高，2025 年第二季營收為 138.11 億元，續創單季新高，季增 14.49%，年增 44.27%。2025 年上半年營收 259.16 億，毛利率 30.37%，稅後純益 34.47 億元，每股純益 7.08 元。

這是金像電 2023 年 12 月發行可轉換公司籌資達 43 億元後的另一發債重大籌資案，也將創台商 PCB 廠在境內單一籌資最大規模。而高技發行無擔保可轉換公司債進行市場籌資，高技將因此籌集 22.376 億元資金，轉換價為 300 元，並將於 9 月 9 日掛牌交易。

金像電及高技今年都在桃園購地擴廠，今年初高技在桃園以 5.6 億元取得桃園龜山廠房及土地，今年將投資 10 億元資本支出；而金像電包括第二季的蘇州廠、下半年的泰國廠新產能開出，今天並以 16 億元向中環 (2323-TW) 買下桃園中壢廠，新產能有機會再提升金像電單月產值再向上。金像電買下的中壢新廠房包括土地 4113 坪，廠房 3329 坪。

PCB 廠高技自 2024 年下半年營運回升跡象明顯，全年稅後純益 3.27 億元，每股純益達 3.51 元，同時，高技強勢業績並延伸到 2025 年第二季，高技上半年營收 37.12 億元，稅後純益 3.54 億元，超過 2024 全年獲利，每股純益達 3.81 元。

高技產品結構以轉為伺服器應用為主，占比 35%，其次為网通 30%、電工 23%、車用 12%。車用板部分產能轉向生產 AI 伺服器應用，挹注更高毛利率業務成長。目前公司 AI 伺服器主力產品為 UBB 厚大板，因供應鏈集中於台灣，在既有大客戶穩定拉貨之外，也吸引更多 EMS 廠前來接洽合作，有助於 2025 年高技業績逐季走高。





**三商壽招親 「三金一壽」佳婿候選 工商時報 114.08.22**

成立 32 年的老牌壽險公司三商美邦人壽決定出售，這次出售與以往壽險公司公開招親模式最大的不同在於採「邀請制」，要參加娶親者 9 月前必須遞交「不具約束力的意向書」才能進入首輪比價。據了解，已有三金控、一壽險收到「邀請函」，對此，三商美邦人壽表示，目前處於增資緘默期，不予置評；併購圈人士指出，今年底前有機會看到三商壽合併案成功。

併購圈人士指出，增資、發債皆不順的三商美邦人壽已委託財顧開始探詢潛在買家意願，不同以往的招親模式，不是誰想來買就能買的，財顧建議不必廣邀買家，而是主動出擊、選擇適當的買家、增加成功率，主要鎖定對象有三類：旗下沒有壽險子公司的金控，或是想要快速壯大壽險子公司的金控、想快速擴大資產規模的獨立壽險公司。由於三商壽賣相不錯，因此首輪就將出現激戰，9 月初就可知道共有幾家可進入第二輪。

併購圈人士分析，三商壽雖然是老壽險公司，但賣相還算佳，除去投資台灣 50 反 1 ETF ( 00632R ) 損失 150 億元外，沒什麼太大的問題，不只資產規模夠大、保單品質不錯，業務大軍產值也高。

就三商美邦人壽 2025 年第二季財報自結數來看，三商壽今年上半年總資產達新台幣 1.55 兆元、上半年新契約保費收入 189.7 億元，依今年 7 月壽險公會統計，三商壽業務員登錄人數為 9,435 人，排名第六。

至於合理併購價為多少？併購圈人士指出，三商壽目前雖然現在每股淨值 5.43 元、股價淨值比僅 1.02 倍，但壽險公司併購不同於一般證券、銀行的併購，不能只看淨值比來出價，因為壽險手上的資金是保戶的錢，不等於是資產而是負債，主要看二大塊，一是帳上資產是否乾淨？是否有踩雷如俄債？二是未來增資需求有多大？這也是為何過去曾有保險公司 1 元出售，就是因為買家持續增資壓力大。

併購圈人士分析，三商壽去年底資本適足率僅 136%，顯著低於 200% 門檻，被打入「資本顯著不足」區，且原本預計要完成次順位公司債 200 億元，最後只募到 25 億元，尚欠 175 億元，若今年 6 月 RBC 再不足就達六期了，加上明年又要接軌 IFRS17，未來將有不小的增資壓力。



**新應材攜手南寶、信紘科 投入半導體先進封裝用高階膠材市場 工商時報 114.08.28**

新應材 ( 4749 )、南寶 ( 4766 ) 與信紘科 ( 6667 ) 28 日共同宣布將合資成立新寶紘科技股份有限公司，目標是投入半導體先進封裝用高階膠材市場。新公司資本額為新台幣 5 億元，新應材、南寶與信紘科將分別持股 36%、34%與 30%。根據規劃，三方將整合各自優勢，新應材在半導體先進特化材料的產業網絡與專業知識、南寶在接著劑合成的核心技術，以及信紘科在高科技系統整合能力與研發塗佈製程技術經驗，以共同開發與推廣半導體先進封裝用高階膠帶。

南寶執行長許明現表示，南寶積極尋求新的成長動能，半導體相關應用正是我們目標切入的重點領域之一。先進封裝對材料要求極高，必須深入理解產業需求與挑戰。透過與新應材及信紘科這兩個優質夥伴的合作，我們能加快產品開發速度，提升成功切入機率，並擴大應用範疇。我們對新合資公司的未來發展深具信心。因應 AI 人工智慧、HPC 高效能運算及行動通訊之迫切需求，大量的運算與數據傳輸、複雜信號、對半導體晶片的體積、功耗和性能的要求，半導體業者除持續追求製程技術的創新，透過高集成度、高效能的先進封裝技術將成為半導體產業強勁發展領域。

全球半導體製程膠帶市場規模預估年複合成長率 ( CAGR ) 預計將達 9.7%。此類膠材對良率與生產效率具有關鍵影響，特別是在先進封裝製程中角色更加重要。南寶指出，目前已開發出適用半導體晶圓切割與封裝的 UV 解黏膠，可對應雷射切割、薄晶片分割等先進封裝製程，除具備高黏著力，還能在 UV 光照射後快速解黏、脫離且不留殘膠，有效提升製程效率與良率。目前半導體和其他電子領域用膠營收佔整體營收約在 1%~2%，看好成為新的成長動能，將持續提升資源投入。

新應材目前除與客戶合作生產半導體先進製程關鍵材料如 Rinse 表面改質劑、BARC 底部抗反射劑、EBR 洗邊劑，另有多項前段微影 ( Lithography ) 材料開發中。在先進封裝關鍵材料布局上，除第一季投資專注於高階銅箔基板的高頻用膠的昱鐳光電科技( 股 )公司，本次三方合資的新寶紘科技( 股 )公司為第二家策略聯盟公司。信紘科近年積極投入高介電常數 PVDF 複合薄膜的研發，憑藉多年累積的塗佈經驗，善用既有的連續塗佈設備，成功應用於被動元件及儲能單元等關鍵材料的開發與量產。為追求全方位發展，將結合國內頂尖的高分子膠料研發與製造實力，積極布局高階半導體膠帶塗層領域。



**強化國際競爭力 政院拍板企業併購法修正草案 目標5年內成立15家產業控股 鉅亨網 114.08.21**

為協助企業於關鍵轉型期突破成長瓶頸、提升營運效率，透過整合成立產業控股公司，藉由控股架構整合人力、財務、製造、技術及品牌，分攤風險與成本，提升企業議價與國際應變能力，行政院於今 (21) 日通過經濟部、國發會、財政部共同擬具之「企業併購法修正草案」，以排除現行稅制企業成立控股公司時，股東如有證券交易所得恐面臨即時課稅，而形成之併購阻礙。國發會本次相關立法作業完成後，預計 5 年內帶動至少一定規模之 15 家產業控股公司成立。

經濟部表示，企業併購不僅是單純的經營策略，也是驅動產業升級、整合資源、開拓國際市場的工具。本次企業併購法修法，針對股份轉換成立產業控股公司增訂租稅措施，目的就是希望企業能透過整合提升競爭力，修正重點如下：

一、增訂股份轉換租稅措施，提高企業整合意願：公司依企業併購法第 29 條規定被他公司收購為其 100% 持股之子公司，且收購公司經國家發展委員會認定為產業控股公司，股東就讓與公司股份予收購公司作為對價，抵繳其承購收購公司股款之證券交易所得，可選擇免予計入當年基本所得額，於實際轉讓時再行申報核課。

二、明定通報義務，確保稅收權益：經國家發展委員會認定為產業控股公司之收購公司，應依財政部規定檢具股東擇定免予計入當年度基本所得額文件，向稅捐稽徵機關申請。

國發會將就適用本次租稅措施之產業控股公司規模、型態與營運範圍等會同財政部訂定辦法規範，而財政部後續亦將就產業控股公司之收購公司、被收購公司及其股東應符合之要件、股東擇定程序等另訂辦法，前開租稅措施將與子法併同上路，確切日期由行政院訂之。

轉換籌組產業控股公司，股東恐即面臨證券交易所得須計入基本稅額，形成無實質現金收入卻需繳稅情況。本次修法讓公司股東籌組產業控股公司時，得選擇證券交易所得免計入當年度基本所得額，於未來實際轉讓時才申報，有助提高企業籌組產業控股公司意願。

國發會主委劉鏡清表示，我國企業過去即面臨規模偏小，研發量能不足等影響競爭力，近期受美國關稅政策影響，如工具機等產業更備受考驗。因此，自去年劉主委即提出推動企業籌組產業控股公司構想。期間經與相關產業協會、專家等進行多次討論及召開多場跨部會會議後，提出本次企業併購法修正草案，讓企業得藉籌組產業控股公司，整合資源，創造規模經濟，做大做強做品牌，共同打造國際盃。

國發會表示，本次相關立法作業完成後，預計 5 年內帶動至少一定規模之 15 家產業控股公司成立。劉鏡清強調，由於近期美國關稅政策影響，政府持續與產業座談，許多業者也表達希望政府協助促成發展產業控股公司建議。因此，本次修法不僅是促進我國企業更具規模化、效率化，更是回應業者殷切需求，讓國內產業更加蓬勃發展。



**國巨\*對芝浦收購案獲日FDI許可 稱交易進入最後階段，收購期延至9/18 財訊快報114.09.03**

國巨(2327)2 日宣布獲得日本外國直接投資(FDI)之許可，此核准為依據《外匯及外國貿易法》所進行的審查，包括日本經濟產業省在內的相關主管機關的核准。國巨表示，這項核准是完成對芝浦電子公開收購的最後一個監管相關條件，現在已經順利通過，代表整個交易正式進入最後階段。而依據日本相關法規，將延長本次公開收購期至 9 月 18 日止。

國巨指出，為重申公開收購案的關鍵因素，以下幾項關鍵因素值得關注，首先為具吸引力的經濟條件，國巨提出每股日圓 7,130 元的收購價格，相較市場上其他競爭性收購案，具備顯著溢價；其次為交易確定性，隨著 FDI 核准取得，國巨對完成本次公開收購充滿信心，先前對交易可行性的疑慮已不復存在。此外，國巨承諾將保護芝浦電子的核心技術，並透過其廣泛的銷售通路與穩固的客戶關係，積極推廣芝浦優質產品至全球市場，並堅守公平與透明的收購流程，將持續向芝浦電子現有及潛在股東依法揭露所有可公開資訊，並保證不採取任何強迫或誤導性手段，確保股東能獨立作出明智決策。

在併購綜效方面，國巨認為，經過多輪深入面對面於台北與東京的會談及互相工廠實地訪查，深信自身為芝浦電子最理想的合作夥伴，可在銷售拓展、技術創新、製造及其他策略領域釋放綜效。隨著雙方合作與溝通日益深化，期盼在近期內發掘並推動更多價值創造的契機。亦將為芝浦員工提供最卓越的全球發展與機會平台。

鑑於上述因素，國巨也表示，誠摯歡迎秉持受託責任並考慮參與本次公開收購的機構投資人進行交流。國巨將持續提供必要資訊，以協助所有利害關係人做出充分知情且符合最佳利益的決策。



**14 年來最高 全球瘋黃金 外銀估需求增 3% 工商時報 114.08.29**

隨全球進入黃金新時代，結構性利多因素依然強勁，外銀持續上調黃金目標價。儘管金價自 4 月創下每盎司 3,500 美元歷史高點後，不斷在 3,200 至 3,450 美元區間橫盤整理，市場對後續漲勢出現質疑聲浪，但外銀仍看好中期上漲潛力，並將全年黃金 ETF 需求預測從 450 公噸上調至近 600 公噸，及今年全球黃金需求預期將增長 3% 至 4,760 公噸，創 2011 年以來最高紀錄。

儘管近期貿易形勢仍在變化、俄烏和平談判持續以及美國勞動力疲軟，黃金價格在窄幅區間內波動，且讓金價陷入多空拉鋸，但多數外銀仍持續看好金價中期上行。瑞銀將 2026 年 3 月底金價基準目標從 3,500 美元上調至 3,600 美元，6 月底基準目標從 3,500 美元至 3,700 美元，並提出明年 9 月底目標價為 3,700 美元；2025 年底目標價則維持在 3,500 美元不變。

瑞銀分析，黃金作為無息資產，持有的機會成本將逐漸走低，且今年上半年交易所交易基金 (ETF) 的資金流入創下 2010 年以來同期最高，有鑑於此，瑞銀將全年黃金 ETF 需求預測從 450 公噸上調至近 600 公噸，當前持倉量仍低於以往高點。同時，預計各國央行對黃金的買盤將繼續保持強勁，可能僅略低於去年接近破紀錄的水準。

星展銀行原預估 2026 年第一季金價將漲至 3,330 美元，後又將目標價上調並提前至今年第四季 3,765 美元，主要看好金價受到強勁的多國央行和投資人需求的支撐。觀察自 2017 年至 2025 年第一季金價的季度變化與央行及投資合併季度需求發現，平均季度黃金需求約為 500 公噸。

星展銀行認為，數值提升至每季 600 公噸是合理的，原因有二個，一是地緣政治局勢惡化，推動各國央行強化黃金儲備；二是截至 2025 年 2 月，黃金在全球官方外匯儲備中佔比僅約 21%，遠低於過去 54 年的歷史平均。若排除美、德、法、義四大黃金儲備國，該占比更驟降至 11%，顯示大陸、波蘭、土耳其、新加坡與印度等國央行在多元化儲備方面仍有顯著提升的空間。





**債蛙當心了！川普關稅違法 債市恐掀波瀾 工商時報 114.09.01**

美國聯邦上訴法院 8 月 29 日維持下級法院裁定，認定美國總統川普推動的大部分關稅屬違法行為。美國貿易政策前景未明帶來不確定性，這可能導致債券市場波動加劇，甚至推升長期公債殖利率。

川普在自家社交平台 Truth Social 批評，「高度黨派化」的上訴法院做出錯誤判決，撤銷關稅將導致美國在財政上處於弱勢，甚至陷入災難。

美國 7 月關稅收入暴增至 280 億美元。投資人寄望關稅這筆穩定收入持續湧入，能夠減少美國高達 1.6 兆美元的預算赤字。

上訴法院允許關稅維持至 10 月 14 日，好讓川普政府有時間提起上訴。但分析師認為，之後關稅收入中斷恐對債券殖利率產生負面影響。

券商 LPL Financial 固定收益首席策略師吉勒姆( Lawrence Gillum )在法院判決前便發布報告指出：「未來 10 年關稅收入估增加 4 兆美元，這有助於降低政府赤字，美國財政部因此能減少新債發行。在新債供給減少、其他條件不變下，債券價格便能獲得支撐，連帶抑制殖利率揚升。」

吉勒姆補充表示，對於債務沉重的政府來說，收入多元化能帶來財政彈性，而市場非常重視這一點。

美國 10 年期公債殖利率已從 7 月中約 4.5% 降至目前約 4.23%。除了關稅收入因素外，非農就業數據表現疲弱也是原因之一。這使得美國聯準會 ( Fed ) 9 月降息機率攀升，市場也預期今年稍後甚至 2026 年都可能持續寬鬆貨幣。

儘管關稅可望縮減財政赤字，但部分人士擔憂，關稅可能對經濟造成負面影響，原因是關稅可能推高物價，進而抑制消費者支出。若企業未將全部關稅成本轉嫁給消費者，增加的成本可能壓縮公司獲利空間。

研調機構 CFRA Research 財富管理全球研究主管貝蘭德 ( Paul Beland ) 表示：「投資人目前應該更擔心通膨升溫，而非經濟成長放緩。」貝蘭德指出，關稅與財政刺激的組合可能推高通膨，即便經濟增長放緩。這會讓 Fed 陷入兩難處境、不太可能大幅降息。結論是，即便川普關稅政策持續實施並協助削減赤字，長債殖利率仍可能維持在高檔一段時間。



**高階銅箔漲價 日本三井金屬預告調漲 15% 金居、南亞進補 經濟日報 114.09.03**

日本三井金屬近日向客戶群預告高階電解銅箔漲價，平均漲幅約 15%。產業人士指出，生產高階材料銅箔的台灣業者已先在 8、9 月漲價，反映高階銅箔材料受惠 AI 供不應求。台鏈銅箔生產業者包括金居 ( 8358 )、南亞等同受關注。

業內指出，目前標準品與低階材料仍呈現供過於求，需要持續觀察，金居更預告明年 2 月底停產標準品，專注高階產品。

銅箔基板 ( CCL ) 廠商表示，日本指標廠商漲價在台灣高階材料廠之後，屬跟進補漲，加上銅箔供應商來源多，預料對生產成本影響相當有限。

業界也指出，目前 PCB、CCL 等報價能力因廠商而異。高階材料占比較高的廠商較能反映成本，中低階材料占比較高的廠商還面對轉型的壓力。CCL 與 PCB 廠商更積極轉型發展高階應用，否則等大廠開出產能，轉型機會之窗也將關閉。

三井金屬先前已宣布，利用台灣工廠 ( 台灣銅箔 ) 和馬來西亞工廠 ( Mitsui Copper Foil(Malaysia) Sdn Bhd ) 生產高頻基板用電解銅箔「VSP」，因 AI 需求旺而擴增台/馬工廠「VSP」產能，目標在 2026 年 9 月底之前將月產能擴增至 840 噸，較現在月產 620 噸增加 35%。「VSP」主要使用於伺服器、路由器、交換器等高性能通訊基礎設施。

PCB 上游銅箔材料商金居先前持續優化營運，8 月底就通知客戶，將停產 LP310、LP410 系列及 RT311 系列三大標準品，主要是標準 HTE 與 RTF 銅箔市場供過於求，生產廠商也很多，製造成本或規模不具競爭優勢，最後接單日期在今年 12 月 1 日，2026 年 2 月 28 日正式停止供應。

金居表示，要以亞洲唯二兩家穩定獲利的銅箔廠為策略方向，採小而美的優化生產獲利。業界指出，金居專注高階產品，有助獲利穩健與提升。

至於南亞，法人表示，南亞是全球最大塑膠二次加工廠，在銅箔、銅箔基板、電子級玻纖絲等領域具全球第二大領先地位，玻纖布、環氧樹脂則為全球第三大業者；同時，持有 29.3% 的南亞科為全球第四大 DRAM 廠，持有 67% 的子公司南電穩居全球前五大 IC 載板廠。

法人分析，南亞目前有三大成長動能。首先是電子材料漲價支撐本業，CCL、銅箔、玻纖布及電子級環氧樹脂自第 2 季起陸續調漲，需求強勁，且其他部門如化工、聚酯及塑膠加工第 3 季表現預期優於第 2 季。





### 軍工概念股 國防展熱點 經濟日報 114.09.05

軍工產業話題燒燙燙，除了檯面上的漢翔（2634）、台船等龍頭業者外，業內盤點，還有多家「隱藏版」的軍工概念股，如大亞、力山、邦泰、金雨、錦明等，也將陸續受到關注。

台灣 918 國防軍工展在即，加上台灣未來幾年國防預算衝破兆元大關，引爆 9 月軍工熱潮全面噴發，台股昨（3）日約有 14 檔（不計興櫃）軍工概念股攻上漲停。其中，台船、漢翔因為分屬海、空軍工國家隊隊長，昨天也都帶頭漲停。

另外，無人機大熱，大亞以本業漆包線切入無人機供應鏈，可望受惠，另外，除了本業外，亦投資無人機相關產業「創未來科技」約 3,406 張股票，帳面金額共約 1.29 億元，持股比例達 2.3%。此外，金雨、錦明除了將合作生產無人機外，也同步與創未來科技合作無人機反制系統。

特別的是，和大集團董事長沈國榮入主邦泰之後，隨即宣布啟動大轉型計畫，並將全力切入無人載具，以及 AI 機器人產業領域。

沈國榮透露，目前已與國際及國內無人載具供應鏈聯盟洽談合作，未來將鎖定無人機、無人艇的機體、艇身、螺旋槳等複材產品，展開合作研發及生產。



**美就業失色 降息機率增 可能性逼近 100% 經濟日報 114.09.05**

有「小非農」之稱的美國 8 月 ADP 就業數據不如預期，美國上周初次請領失業救濟金人數也攀上兩個多月以來最高，再次印證勞動市場不斷降溫，美國聯準會 (Fed) 本月降息 1 碼預期隨之進一步升溫，機率已逼近 100%，帶動美國公債價格走揚。

ADP 研究所 4 日公布，美國民間部門 8 月就業人口增加 5.4 萬人，與 7 月修正後的增加 10.6 萬人相比，聘僱步伐幾乎砍半。彭博資訊訪調的經濟學家原預估，民間部門 8 月就業人口將增 6.8 萬人。

ADP 首席經濟學家理察森說：「就業今年初強勁成長，但不確定性持續削弱動能。」理察森指出，消費者憂慮不斷升高、勞動力短缺及 AI 帶來衝擊，可能是就業成長減速的原因。

另據美國勞工部同日公布的數據，8 月 30 日止一周首次請領失業救濟金人數增加 8,000 人至 23.7 萬人，高於經濟學家預估的 23 萬人，是 6 月以來最高；8 月 23 日止一周持續請領失業救濟金人數為 194 萬人，變動不大。

最新就業數據出爐後美國公債價格上漲，與價格走勢相反的殖利率下跌，對政策敏感的 2 年期公債殖利率 4 日盤中下跌 2 個基點至 3.6%，10 年期公債殖利率跌 4 個基點至 4.18%。

美國股市 4 日早盤狹幅波動，標普 500 指數小漲。芝商所的 FedWatch 工具顯示，Fed 本月 17 日降息 1 碼機率如今達到 97.4%，高於 3 日的 96.6%，投資人押注 Fed 2025 年總計將至少降息兩次。

FHN Financial 策略師康柏諾爾 (Will Compernelle) 說：「即便是最懷疑寬鬆貨幣的官員也應承認，勞動市場走弱風險不斷上升。如果這種情況未來數月持續下去，企業裁員速度很快就會高於聘用，導致就業陷入負成長。」

美國 8 月就業報告 5 日將出爐，預料將延續疫情以來最疲弱的連續就業成長。經濟學家預估美國 8 月非農就業人口可能增加 7.5 萬人，是連續第四個月增加不到 10 萬人；失業率可能升至 4.3%，達到 2021 年以來最高水準。

