

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	7786	東方風能	114.07.08	陳柏霖	1,565,614	114.08.19	114.09.16	114.09.25	
上市	7769	鴻勁	114.07.11	謝啟達	1,616,000	114.08.21	114.09.16	114.09.24	
上市	7795	長廣	114.07.21	毛惠寬	708,285	114.08.27	114.09.16	114.09.25	
上市	7711	永擎	114.07.21	許隆倫	623,947	114.08.27	114.09.16	114.09.25	
上市	6921	嘉雨思	114.08.27	朱德祥	300,679	114.10.02			創新板
上市	7762	吉晟生	114/09/24	楊朝堂	572,328				創新板
上市	1623	大東電	114/09/30	林志明	600,000				
上市	7822	倍利科	114/09/30	林坤禧	415,608				科技事業
上櫃	7770	君曜	114.04.29	林澤琦	271,721	114.09.05	114.09.19	114.09.24	
上櫃	6907	雅特力 -KY	114.06.26	王國雍	511,740	114.08.11	114.09.19	114.09.24	
上櫃	6730	常廣	114.07.09	陳政宏	320,802	114.08.29	114.09.19	114.09.24	
上櫃	7767	仁大資訊	114.07.15	林士茵	265,800	114.08.28	114.09.19	114.09.24	
上櫃	7744	崑寶	114.07.21	姚旭初	287,000	114.09.04	114.09.19	114.09.24	
上櫃	7805	威聯通	114.07.21	張明智	300,051	114.09.09	114.09.19	114.09.24	
上櫃	6910	德鴻	114.07.23	林宏興	269,300	114.09.08	114.09.19	114.09.24	
上櫃	7810	捷創科技	114.07.25	林益民	180,000	114.10.01			
上櫃	6884	海柏特 (福邦主辦)	114.08.11	侯知遠	162,100	114.10.02			

(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(%)
114.09.26	達明	其他電子業	900,000	1.04	228.85	競拍及 公開申購	433.99	238	493	107.14
114.10.02	惠民實業	綠能環保	351,680	2.71	11.88	競拍及 公開申購	39.33	32.2	40	24.22

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
2449	上市	京元電子	現金增資	800,000	97.00	114.08.21	114.08.27	114.09.10	114.09.25	114.10.16
6225	上市	天瀚科技	現金增資	322,000	11.00	114.08.28		114.09.23		
3032	上市	偉訓科技	轉換公司債 (無擔保)	1,000,000		114.09.17		114.10.03		
3032	上市	偉訓科技	轉換公司債 (無擔保)	1,000,000		114.09.17		114.10.03		
2402	上市	毅嘉科技	轉換公司債 (無擔保)	1,000,000		114.09.25				114.10.16
3321	上市	同泰電子	現金增資	330,000	12.00	114.09.26				114.10.30
6550	上市	北極星-KY	現金增資	750,000	32.00	114.09.30				114.10.31
6274	上櫃	台耀科技	轉換公司債 (無擔保)	4,000,000		114.10.02				114.10.22
1815	上櫃	富喬工業	現金增資	600,000	55.00	114.10.03				114.10.23

(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(%)
114.09.22	4927	泰鼎-KY	20.00	77.37%	900,000	公開申購	償還銀行借款	2.14
114.09.24	6591	動力-KY	62.00	77.17%	142,600	公開申購	轉投資泰國子公司 充實營運資金	0.10
114.10.02	2867	三商壽	5.25	86.49%	1,050,000	公開申購	充實營運資金、強化財務結構並 提升資本適足率	4.82
114.10.03	2845	遠東銀	11.06	84.95%	5,341,980	公開申購	充實營運資金及強化資本結構	3.92

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		
114.09.30	44383	廣越	8	102.10	3	無	102.703%	76.00	-	-	0.00%	-	-	競拍	償還國內第二次 無擔保轉換公司 債到期所需資金
114.10.01	47223	國精化	5	102.00	3	無	105.10%	141.30	-	-	0.00%	-	-	詢圈	償還銀行借款 充實營運資金
114.10.02	36872	歐買尬	4	104.51	3	無	102.96%	75.90	-	0.25%	0.00%	-	-	競拍	償還銀行借款 充實營運資金
114.10.02	69571	裕慶-KY	10	100.50	3	無	105.56%	190.00	-	-	0.00%	-	-	詢圈	償還銀行借款 充實營運資金
114.10.03	36873	歐買尬	2	100.00	3	無	106.04%	80.10	-	0.00%	0.00%	-	-	詢圈	償還銀行借款 充實營運資金
114.10.03	84041	百和興業 -KY	10	101.83	3	有	105.00%	26.80	-	0.00%	0.00%	-	-	競拍	償還銀行借款

3. 財務顧問案件

(1) 公開收購

董事會 決議日	公開收購人		被收購公司		最高收購 股份/比率	最低收購 股份/比率	每股收購 價格	收購總價金
	代號	名稱	代號	名稱				
114.10.01	3260	威剛	1570	力肯	36,000 千股 69.90%	18,000 千股 34.95%	32 元	11.52 E

(2) 合併、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	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	114.10.02			
上櫃	6961	旅天下	114.09.17	李嘉寅	236,340				

(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 (海外無擔保)	400,000 (美元)		114.08.19	114.09.04
6477	上市	安集科技	轉換公司債 (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	臺證上一字第 11400183921 號	檢送本公司修正「營業細則」第四十九條、第四十九條之一、第四十九條之四、第五十條、第五十條之三及第五十條之九之公告乙份如附件，請查照。

四、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
金色三麥將掛牌上櫃 營運射 4 箭 挑戰明後年獲利衝新高	鉅亨網	114.09.22
昱臺 10 月下旬上櫃 將新增馬來西亞、印尼據點	工商時報	114.09.23
光速火箭估第 4 季上櫃 台灣首家 IPO 香水品牌	中央社	114.09.30
大鵬上半年每股盈餘 4.85 元年增 2.3 倍 10/3 興櫃掛牌	中央社	114.09.30
暉盛先進封裝迎 AI 熱潮 11 月上市	工商時報	114.10.02

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
漢康-KY 現增 6.8 億元全數到位 加速兩大新藥開發	鉅亨網	114.09.26
三商美邦人壽發布重訊 完成募集 10.5 億元現增案	工商時報	114.09.26
光學元件廠今國光營運轉機性強 擬發行 CB 籌資籌資 4.5 億元	鉅亨網	114.09.30
三集瑞擬發行 10 億元 CB	工商時報	114.09.30
循環經濟業者成信實業擬辦現增籌資 2.8 億元	鉅亨網	114.10.01

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
國巨：公開收購茂達 提前達到最低門檻條件成就	中央社	114.09.30
從藥品到隱眼、ICT，生醫併購領域大爆發	工商時報	114.09.27
EA 美商藝電宣布將以 550 億美元出售給三家投資公司	鉅亨網	114.09.29
威剛宣布每股 32 元溢價 11%收購力肯最多 69.9%股權	鉅亨網	114.10.01

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
記憶體缺口比預期更嚴重！AI 巨浪推升 Q4 漲聲再響	工商時報	114.09.27
美關稅 232 調查 我面臨三隱憂 H2 總體經濟成長動能恐趨緩	工商時報	114.09.30
AI 伺服器點火 PCB 供應鏈升溫	工商時報	114.10.02
美政府關門 關鍵經濟數據難產不利 Fed 決策	MoneyDJ 新聞	114.10.02
台積電終結電晶體廉價時代 並拋開競爭對手	自由財經	114.10.02

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(新竹)
			mosstsai@mail.gfortune.com.tw
	業務資深協理	謝灼梅	06-222-6156(台南)
			mayhsieh@mail.gfortune.com.tw
	業務資深協理	周子程	06-222-6156(高雄)
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	業務資深協理	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

金色三麥將掛牌上櫃 營運射4箭 挑戰明後年獲利衝新高 鉅亨網 114.09.22

連鎖餐飲集團金色三麥 (7757-TW) 將於明 (23) 日舉辦上櫃前業績發表會，金色三麥總經理葉淑芬表示，隨著既有金色三麥改裝、並維持各品牌每年開新據點的腳步，以及規劃開跨足中式餐飲的三麥茶樓、零售版圖拚拓展北美市場，不僅看好下半年獲利動能，更期待明後年營運將具備衝破疫後高峰的實力。

金色三麥透過「餐 + 酒雙引擎」模式，成功在競爭激烈的餐飲市場中做出差異化，董事長葉冠廷表示，公司以自釀精釀啤酒為核心，結合餐飲體驗，正積極打造全方位的餐酒文化。

為降低單一品項風險，金色三麥積極拓展多元品牌與產品，目前已擁有 8 個品牌，包括金色三麥、微兜、BAC、咖哩樹、SUNMAI、SUNMAI BURGER、BLAH BLAH Bar 和 SPORTS NATION，總門店數達 40 家，其中，金色三麥共 20 家。

葉淑芬說明，平均 5-6 年金色三麥既有店會整改，除了 DREAM PLAZA 全新登場，明年 3 月、9 月將再改裝 2 家，改裝後的店點會導入全新的數位科技，而此次 DREAM PLAZA 更導入 KTV 包廂，在餐酒市場中再次做出全新的娛樂服務。

此外，SPORTS NATION 也預計明年開出 2-3 家新據點，並已開始規劃推出三麥茶樓，屆時將是首度跨足中式餐飲，除了仍會導入自家特色的酒牆，更著重在單人和少人聚餐需求。

除了展店，在零售市場金色三麥多有著墨，已與 7-11、全聯、家樂福、星巴克、好市多、昇恆昌等跨通路合作，並進軍桃園機場、百貨通路與精品超市。

對於海外市場，葉淑芬說明，嘗試將罐裝啤酒外銷北美市場，與當地代理商正在和談合作，一旦導入北美將先鋪貨當地餐廳；同時，有小批量鋪貨到日本高端超市。

目前金色三麥旗下有兩座啤酒生產基地，年產能達 3000 公噸，而旗下四座工廠也可進行甜點與冷凍餐點生產，完成從開發到量產的全鏈整合。



昱臺10月下旬上櫃 將新增馬來西亞、印尼據點 工商時報 114.09.23

貨運承攬業者昱臺 (7716) 將於 10 月下旬掛牌上櫃，服務範圍聚焦兩岸三地、東南亞市場。展望第四季，昱臺董事長劉枋今 (23) 日表示，目前從紡織品牌等客戶獲得訊息，目前亞洲近洋線運價持平或小跌，預估第四季到明年可望恢復正常，2026 年還有世足賽，第一季紡織品牌客戶出貨看增。

劉枋表示，公司採差異化策略，起初隨紡織業客戶進入越南，至今深耕中南半島地區逾 20 年，設立 16 個據點，預計第四季成立馬來西亞公司，明年成立印尼子公司，明年貢獻毛利增量 1%。

昱臺成立於 1994 年，目前資本額 2 億元。昱臺 2023 年營收 14.46 億億元、年增 40.08%，獲利 3,299.3 萬元、每股稅後純益 (EPS) 1.75 元；2024 年營收 20.26 億元、5,334.1 萬元、EPS 為 2.65 元。

2025 年上半年合併營收 10.51 億元、年增 11.48%；毛利 2.1 億元、年增 8.65%，稅後淨利 2,769 萬元、年增 6.2%，EPS 為 1.37 元，優於 2024 年同期的 1.29 元，第二季 EPS 為 0.33 元，較 2024 年同期 0.67 元下降，主因新台幣強勢升值，影響美元計價營收折算與匯兌損益。

累計 2025 年前八月營收 13.82 億元、年增 2.44%。其中 7 月營收 1.63 億元 (年減 24.49%)、8 月營收 1.67 億元 (年減 20.96%)，主要受到美國關稅政策及國際貿易環境不確定性影響，導致部分出貨時程提前或調整，短期營收承壓。但整體來看，累計營收仍維持正成長。

昱臺明 (24) 日將舉辦首次上櫃前業績發表會，主要提供海運、空運、報關、卡車運輸及倉儲管理等全方位物流服務，長期服務紡織、化學品、建材等產業，並在電子資通業及跨國供應鏈的客戶群中持續拓展。

2025 上半年產品別營收結構，以海運承攬業務為主占 93.43%，其餘 (6.57%) 則來自空運及內陸運輸；前二十大客戶佔總營收約為 30%，而這二十大客戶產業別比重分別為紡織業 51%、代理 17%、化學 13%、電子資通業 8%及其他 11%。



光速火箭估第4季上櫃 台灣首家IPO香水品牌 中央社 114.09.30

台灣第一家 IPO 香水品牌光速火箭預計第 4 季上櫃，並已獲能率集團投資。光速火箭表示，在通路拓展、進軍國際市場等多路齊發下，目標每年營收成長 5 到 10%。

台灣第一家 IPO 香水品牌光速火箭將於 10 月 1 日舉辦上櫃前業績發表會，預計第 4 季完成上櫃，目前已獲能率集團投資，持股占比約 3.61%。光速火箭總經理李冠霆表示，近年旗下兩大主力品牌 SHARECO DESIGN 與 KLOWER PANDOR 在台灣消費品牌市場脫穎而出，並加速拓展國際版圖。

他表示，光速火箭在營運模式上採行 SPL (專業零售品牌經營) 與 OMO (虛實整合全通路) 雙軸策略，兼顧開發、行銷與通路效率，能掌握商品企劃、市場調研、設計生產到銷售全流程，回應市場趨勢，並有效降低試錯成本，經常能以多款香水同步推出測試市場熱度，再集中資源打造熱銷品牌商品。

李冠霆表示，OMO 策略整合線上社群、官網、電商平台與線下百貨專櫃、旗艦店體驗據點，建立年輕高消費力族群的品牌黏著力，線上與線下比例大約各半。

李冠霆指出，產品價格帶落在新台幣 1000 至 3000 元間，近年線上平均客單價也從 2022 年中約 1800 元，提升至 2024 年中超過 2200 元，顯示品牌形象與溢價能力同步成長。

光速火箭董事長陳冠愷表示，目標每年營收都可成長 5 到 10%，持續強化通路布局發展，除線上購物平台外，現已在台灣設有 22 家直營門市及 40 個經銷據點，並規劃持續拓展街邊店與地區型商場據點；同時積極布局海外市場，於新加坡、上海、馬來西亞、香港、日本等地已建置 32 個銷售據點。

光速火箭已於 2024 年進軍日本市場，目前在京都伊勢丹、京都大丸百貨等日本一線百貨開設快閃店，更進駐阪急百貨自營選物店及街邊美妝店。



大鵬上半年每股盈餘4.85元年增2.3倍 10/3興櫃掛牌 中央社 114.09.30

無線通訊 (RF) 廠大鵬科技於 7 月登錄創櫃板，並於 9 月向證券櫃檯買賣中心申請公開發行及登錄興櫃，預計 10 月 3 日興櫃掛牌交易。

大鵬科技自民國 109 年起持續穩定獲利，112 年與 113 年每股盈餘分別為 2.24 元及 6.57 元；114 年上半年營收達新台幣 20.98 億元，較去年同期成長 44.2%，每股盈餘 4.85 元，較去年同期 1.47 元成長 2.3 倍。

大鵬科技表示，成長動能主要來自歐洲、美洲和亞洲等海外市場的穩定訂單，並受益於物聯網與 AI 技術的發展。

大鵬科技指出，隨著地緣政治變遷及城市化進程加速，居家安全需求持續攀升，自主研發的無線通訊技術 F1/ SF1 提升影像無線傳輸效率與警報反應速度，進一步促進新增訂單與客戶的換機需求。

大鵬科技致力於無線通訊 (RF) 技術的開發與創新、拓展跨領域應用，主要業務為無線防盜防災警報系統與遠距照護警報系統等智慧安全解決方案。113 年安防警報系統和長照警報系統的營收占比分別為 73.21%及 25.85%。



暉盛先進封裝迎AI熱潮 11月上市 工商時報 114.10.02

成立於 2002 年，以專利高密度電漿技術研發起家的暉盛科技 (7730)，即將於 11 月初股票上市，成為繼聯友之後，今年第 2 家創新板之新上市公司。在 AI 及高效能運算需求持續增溫的大環境下，暉盛加速導入並擴大半導體先進封裝事業版圖，營運成長動能備受期待。

暉盛由福邦證輔導上市，8 月 6 日獲證交所上市審議委員會審核通過以創新板上市，8 月 26 日證交所董事會複審通過，預計 10 月上旬舉行上市前業績發表會、11 月初正式掛牌上市。

暉盛為台灣先進的電漿設備廠商，產品涵蓋清潔、蝕刻與表面改質，應用於半導體、IC 載板與 PCB 等高成長產業。受惠於先進製程、先進封裝與新材料導入，乾式製程滲透率持續提升，電漿設備需求將進一步擴大。另外，隨著 AI 與高效能運算需求持續擴大，推升 IC 載板需求持續成長，且 HDI 與載板逐步邁向更多層數與更小孔徑，暉盛電漿設備可為板廠實現更高 I/O 密度和良率，可望受惠產業升級趨勢，深具高成長潛力。

據研調機構的調查數據顯示，2024 年 IC 載板產值為 126 億美元，預估 2025 年可成長 8.7%，達到 135.6 億美元，2024 年至 2029 年的年複合成率為 7.4%；且成長性優於一般板子、多層板、HDI。

暉盛在 IC 載板領域深耕多年，累積穩固的市場基礎，前幾大載板廠，幾乎都是暉盛的主要客戶，涵蓋高階 HDI、多層載板及先進封裝用基板等應用。隨著 AI 與 HPC 帶動先進封裝需求快速成長，產業正迎來新一波載板擴產潮，暉盛在暨有客戶基礎下，可望同步受惠。

暉盛屬於半導體設備製造商，除了掌握產業趨勢、研發先進技術之外，向來也積極參與國際交流，今年 9 月 29 日至 10 月 2 日參加在美國聖地牙哥舉辦的 IMAPS Symposium 2025，為全球半導體先進封裝與微電子領域之年度盛會，據悉 IMAPS 是全球最具影響力的國際協會之一，長期致力於推動先進封裝、異質整合、混合鍵合、光電與新材料等領域之交流與發展。

暉盛於今年大會中發表專題演講「Atmospheric Pressure Plasma Surface Treatment for Hybrid Bonding」(大氣壓電漿表面處理於混合鍵合之應用)。暉盛表示，這不僅是一場技術發表，更是暉盛把台灣創新能量帶向國際舞台的重要里程碑。



漢康-KY現增6.8億元全數到位 加速兩大新藥開發 鉅亨網 114.09.26

漢康 - KY(7827-TW) 今年度第一次現金增資順利完成，此次以每股 68 元溢價發行新股 1 萬張，總計募集新台幣 6.8 億元資金已全數到位。漢康指出，此次募集資金將用於充實營運資金，加速推進蛋白創新藥 HCB101 及 HCB301 兩大新藥的臨床試驗。

漢康表示，除 HCB101 及 HCB301 新獲得的資金也讓公司多個臨床前的 First-in-class 新一代多功能創新生物藥，加快發展腳步並進入臨床試驗。

漢康說明 HCB101 及 HCB301 目前進展，HCB101 已完成臨床 1a 試驗，今年 3 月啟動開放式設計、全球多中心的聯合療法臨床 1b/2a 期試驗，針對胃癌、結直腸癌、三陰性乳癌、頭頸癌、小細胞肺癌、肝癌等六大癌腫 12 個適應症展開收案，預計招募逾百位病患。

HCB301 方面，已獲美國 FDA 及中國大陸 NMPA 核准一期臨床試驗，今年 4 月針對實體腫瘤、難治型典型何杰金氏淋巴瘤等癌腫展開低劑量組收案，目前規劃每 6 周提升 1 個劑量，預計 2026 年底前完成一期臨床。

至於授權進度，董事長劉世高表示，今年 6 月底將 HCB101 授權給上海復宏漢霖，授予在中國及其他特定國家等地區的市場開發與銷售權利，簽約金、產品開發及銷售里程碑金的總授權金額達 2.02 億美元，其中，簽約金 1000 萬美元已在 9 月入帳，待 HCB101 獲准上市，可再收取銷售分潤。



三商美邦人壽發布重訊 完成募集10.5億元現增案 工商時報 114.09.26

三商美邦人壽 26 日在證交所發布重大訊息指出，三商美邦現金增資案，發行新股 2 億股，每股發行價格新台幣 5.25 元，募集總金額新台幣 10.5 億元，已於 9 月 26 日募集完成。

三商美邦人壽 8 月底指出，今年上半年受新台幣匯率升值影響，除產生匯兌損失外，亦造成美元資產評價減損，致使原有的 2024 年底外匯價格變動準備金不足支應，而在配合主管機關發布的責任準備金計提基礎調整暫行措施下，除了釋出準備金挹注外，並額外提存 176 億元外匯價格變動準備金，以抵抗未來匯率的波動，再加上近期發行的 14.4 億元次順位債券，使得今年上半年 RBC 為 154.27%，而淨值比為 2.31%，尚未符合法定標準。

三商美邦人壽表示，自 2024 年 3 月起，董事會陸續通過各項籌資規劃，如普通股現增案、發行次順位債案，及引進私募策略投資人等，以擴大籌資管道，並持續調整及執行各項改善方案。此外，三商美邦人壽已提交主管機關新版之資本強化計畫，將於主管機關核准後依計畫積極執行，期望 RBC 及淨值比能儘早達到法定標準，且 2026 年能順利接軌 IFRS17 及新一代清償能力制度(TW-ICS)。



光學元件廠今國光營運轉機性強 擬發行CB籌資籌資4.5億元 鉅亨網 114.09.30

光學元件廠今國光 (6209-TW)2025 年營運轉機性濃厚，今年連續 2 個季度出現盈餘，上半年稅後純益 1815 萬元，每股純益 0.1 元，較去年同期由虧轉盈，今國光擬發行有擔保 CB 籌資籌資 4.5 億元，今 (30) 日獲金管會申報生效，為今年來的第一家市場籌資光學元件廠。

今國光擬發行有擔保 CB 籌資籌資 4.5 億元，主辦券商為中國信託證券，主要用途在償還償還銀行借款及充實營運資金。

今國光積極把握機器人視覺與熱成像鏡頭的成長浪潮，今年第二季公司毛利率首度衝破 20%，高達 20.49%，並成功轉虧為盈，今國光上半年稅後純益 1815 萬元，每股純益 0.1 元，較去年同期由虧轉盈。今國光遠紅外鏡頭將帶來未來幾年高複合成長率，為公司開創新局。實業在 2024 年 9 月 9 日以每股 32 元在創新板掛牌交易。



三集瑞擬發行10億元CB 工商時報 114.09.30

電感廠三集瑞-KY (6862) 啟動掛牌來首次募資，擬發行 10 億元國內無擔保轉換公司債 (CB)，公司將於 11 月送件，三集瑞-KY 在輝達 H 系列持續交貨，針對 AI 電源周邊、輝達 GB10 等相關產品亦送樣驗證中，公司看好 HVDC 高壓電源明、後年將大爆發，可望激勵電感需求大幅成長。

三集瑞-KY 表示，資金將用於轉投資泰國子公司以因應泰國擴廠計畫支出等中長期資金需求，緩解子公司營運資金壓力，相關募資案將於 11 月送件。

三集瑞泰國子公司已斥資泰銖 7.38 億元取得 190,495.60 平方米建廠用地，相當於每平方米 3,875 泰銖，最快將於 2026 年第二季試產，2026 年下半年進入量產階段。

三集瑞於 AI 伺服器的耕耘集中在 TLVR 電感，涵蓋組裝式 TLVR 及模壓 TLVR 電感之外，電源模塊所需的極薄電感獲得 AMD、CSP 廠導入採用，三集瑞目前針對 AI 伺服器電源的交貨型態是幫客戶組配好，直接交貨，公司看好 HVDC 高壓電源明、後年將大爆發，可望激勵電源應用的電感大幅增長。

此外，三集瑞針對輝達 H 系列產品，也持續接單、交貨，三集瑞統計，下半年伺服器、AI 伺服器及車用合計比重可望突破 35%。



循環經濟業者成信實業擬辦現增籌資2.8億元 鉅亨網 114.10.01

成信實業在 2024 年 9 月 9 日以每股 32 元在創新板掛牌交易。

成信目前有柳營廠及中科廠，成信的「矽碇」系列產品被廣泛應用於煉鋼升溫劑及耐火材料，可提升煉鋼過程的效率和品質；「球形二氧化矽粉」則是半導體封裝、電子陶瓷和塗料等行業的關鍵材料，作用在於提高性能和穩定品質。「氧化生物分解劑」是專為 PP/PE 塑膠研發的環保添加劑，有助於 PP/PE 的生物分解；「晶瓷粉」則應用於工業研磨材和工程塑膠，可提升產品耐用性和加工性能；「碳鋁粒」主要用於煉鋼過程中的升溫和還原，效果顯著。

成信的「球形二氧化矽」產品透過專利技術回收加工生產，品質穩定，性能優異，且具有低碳排放的特點。目前市場上無同業競爭者，除了擁有專利佈局保護外，在投建生產工廠方面，隨環保要求日益嚴格，其他企業若想取得再利用許可執照也需要 3 年以上，因此難以模仿和超越。

成信 2025 年上半年 營收 1.51 億元，毛利率 30.92%，稅後虧損 931 萬元，虧損較去年同期收斂，每股虧損 0.24 元。

目前成信已在台灣市場穩定出貨給塗料、塑膠、橡膠、電子零組件業、半導體等產業。



國巨：公開收購茂達 提前達到最低門檻條件成就 中央社 114.09.30

被動元件大廠國巨 (2327) 12 日起公開收購茂達電子 (6138) 28.5% 股權。國巨今天上午公告，截至 10 時，累計應賣股數超過最低收購數量 373 萬 3000 股，此次公開收購條件已經成就。

國巨達到公開收購茂達最低收購數量，約占茂達已發行普通股股份總數 5%，根據年報資料，茂達前 10 大股東持股比重均未超過 5%，國巨達成公開收購茂達最低成就 5% 比重，可望成為茂達最大單一股東。

國巨指出，公司持續公開收購茂達普通股，時間至 10 月 1 日下午 3 時 30 分止，預定最高收購數量 2127 萬 7245 股，占茂達已發行普通股股份總數 28.5%。國巨以每股 229.8 元公開收購茂達股權，若國巨收購茂達最高數量股份，所需現金對價總計約新台幣 48.89 億元。

國巨表示，本次公開收購參與數量依券商統計約為茂達已發行普通股總數的 21.43%，已遠超預定收購最低下限，並對所有支持收購的茂達股東致上謝意。

國巨表示截至今日，本次公開收購參與數量，依據券商統計約為茂達已發行普通股股份總數之 21.43%，最終計算結果仍以集保結算數字和重訊為主。

國巨也指出，本次收購價款將於公開收購期間屆滿日後第 5 個營業日 (含)(即 10 月 9 日) 以內撥付。



從藥品到隱眼、ICT 生醫併購領域大爆發！ 工商時報 114.09.27

從藥品到隱眼、ICT 生醫併購領域大爆發！美時、漢達、安成全球布局曝光

生醫產業併購熱潮延燒，今年領域多元，從藥品到隱形眼鏡，乃至 ICT 結合基因檢測的跨界合作，反映產業競爭加劇與全球化布局的急迫性。其中，美時（1795）動作最為積極，接連完成三起跨國收購，成為今年併購市場的最大贏家。

美時今年完成收購賽諾菲在越南及柬埔寨的抗發炎藥物 Alpha Choay 藥證與相關權利，交易金額達 5,000 萬美元，第一季即開始挹注越南營收。而後又以 1,550 萬美元收購越南 Duy Tan 旗下五項藥品權利，涵蓋血液學、心血管及腫瘤領域，強化東協市場布局。9 月則以 6.58 億美元收購 NAGH，進而持有美國 Alvogen US，助力其躍升全球前 20 大專科製藥公司。

漢達今年以 3000 萬美元買下血癌藥 Phyrago 資產，布局慢性骨髓性白血病(CML)及急性淋巴性白血病(ALL)市場，目前已與 Cycle 簽訂 Phyrago 美國市場獨家銷售授權合約，享有簽約金、里程碑金及銷售分潤。

安成生則在併購杜康藥業後，產品線由罕見疾病與發炎性皮膚疾病，擴充至中樞神經系統的精神疾病領域，大幅提升公司的市場估值，受惠產後憂鬱症口服新藥 NORA520，將於第四季公布二期解盲數據，而治療單純型表皮分解性水皰症(EBS)軟膏新藥 AC-203，也規畫明年第一季進行 2 / 3 期中分析，董事長吳怡君指出，二新藥陸續見成果，將帶動公司明年進入授權金高峰期。

醫材領域方面，德國卡爾蔡司 6 月宣布以每股 200 元現金收購亨泰光，預計 2026 年前完成交割並使其下市。基因檢測領域中，台達電斥資 21.46 億元收購行動基因逾九成股權，結合 ICT 優勢，跨足癌症精準檢測市場。

保健食品族群中，晨暉斥資 6.5 億元取得望德斯國際 30%股權，鞏固台灣保健食品市佔和拓展品牌；而由楊清宗領軍的團隊則公開收購佰研，則取得經營主導權。

法人表示，今年生醫併購呈現兩大特徵：一是大型製藥公司如美時積極透過跨國收購擴大專科藥品版圖；二是醫材、基因檢測與保健食品產業鏈亦同步活絡，吸引跨界資金進駐。預期併購浪潮不僅有助企業補強產品線與技術，也將推動台灣生醫產業加速國際化。



EA 美商藝電宣布將以 550 億美元出售給三家投資公司 為史上最大規模現金私有化投資**經濟日報 114.09.29**

美國遊戲發行商 EA 美商藝電今日 (9/29) 宣布，已與由沙烏地阿拉伯主權財富基金 PIF 和美國私募股權公司 Silver Lake 及 Affinity Partners 組成的投資財團達成最終協議，將以全現金交易方式被收購，收購價格為每股 210 美元，總價約 550 億美元，折合新台幣約 1 兆 6763 億元。EA 表示，此交易將使 EA 得以加速創新與成長，打造娛樂的未來。

根據協議條款，該財團將收購 EA 100% 股權，其中 PIF 將轉持其現有的 9.9% 公司股份。EA 股東將獲得每股 210 美元現金，較 EA 在 2025 年 9 月 25 日(最後一個完全未受影響的交易日) 收盤時的未受影響股價 168.32 美元溢價 25%，且高於 EA 在 2025 年 8 月 14 日收盤時創下的未受影響歷史新高 179.01 美元。

此交易已獲 EA 董事會批准，預計將於 2027 財年第一季度完成，並需滿足慣例成交條件，包括獲得主管機關的核准及 EA 股東的批准。交易完成後，EA 的普通股將不再於任何公開市場上市。交易完成後，EA 總部將繼續設在加州紅木城 (Redwood City)，並由現任執行長 Andrew Wilson 繼續擔任執行長。

EA 在新聞稿中表示，PIF、Silver Lake 以及 Affinity Partners 帶來了深厚的產業經驗、堅定的資本承諾，以及遍布遊戲、娛樂和體育領域的全球投資組合與人脈網絡，這為 EA 提供了融合實體與數位體驗、增強粉絲互動並創造新增長機會的獨特可能性。此交易代表了史上最大規模的全現金發起人私有化投資，該財團將與 EA 密切合作，使公司能夠在全球舞台上更迅速地行動並開拓新機會。

EA 董事長兼執行長 Andrew Wilson 表示：「我們在 EA 的創意與熱情團隊為數億粉絲帶來了非凡的體驗，打造了世界上一些最具指標性的 IP，並為我們的業務創造了巨大價值。這一刻，是對他們卓越工作的高度認可。展望未來，我們將繼續推動娛樂、體育和科技的邊界，開拓新的機會。我們將與合作夥伴一起，創造足以啟發未來世代的變革性體驗。我對我們正在打造的未來比以往任何時候都更加充滿熱情。」

PIF 副總裁兼國際投資部主管 Turki Alnowaiser 表示：「PIF 在全球遊戲和電競領域擁有獨特的地位，致力於建立並支持連結粉絲、開發者和 IP 創作者的生態系統。PIF 已在這些領域展現出堅定的承諾，此次合作將有助於進一步推動 EA 的長期增長，同時在全球範圍內為產業注入創新動力。」

Silver Lake 的共同執行長兼管理合夥人 Egon Durban 表示：「這項投資體現了 Silver Lake 與最優質公司的卓越管理團隊合作的使命。EA 是一家特別的公司：作為互動娛樂領域的全球領導者，以其頂級的體育系列遊戲為根基，並擁有不斷加速的營收增長以及強勁且持續擴大的自由現金流。我們很榮幸能投資並與 Andrew 合作——他是一位傑出的執行長，在其任內使營收翻倍、EBITDA 增長

近三倍，並帶動市值增長了五倍。EA 的未來一片光明，我們將大力投資以促進業務增長，並很高興能支持 Andrew 及 EA 團隊，在公司加速創新、擴大全球影響力，並持續為跨世代的玩家和粉絲提供精彩體驗的過程中助其一臂之力。」

Affinity Partners 執行長 Jared Kushner 表示：「EA 是一家非凡的公司，擁有世界級的管理團隊和對未來的宏大願景。我一直欽佩他們創造經典、持久體驗的能力，而作為一個從小玩他們的遊戲長大——現在則和我的孩子們一起享受——的人，我對未來的前景感到無比興奮。」

EA 董事會首席獨立董事 Luis A. Ubiñas 表示：「董事會仔細評估了這次機會，並得出結論，它為股東帶來了極具吸引力的價值，並且符合所有利益相關者的最佳利益。我們很高興這次交易能為我們的股東帶來即時且確定的現金價值，同時也增強了 EA 持續建立社群和體驗的能力，這些正是定義娛樂未來的關鍵。」



威剛宣布每股32元溢價11%收購力肯最多69.9%股權 鉅亨網 114.10.01

威剛 (3260-TW) 與力肯 (1570-TW) 今 (1) 日共同召開重訊記者會，威剛宣布以每股 32 元收購力肯股權，以力肯昨日收盤價 28.8 元推算，溢價幅度約 11.11%，收購數量 1.8 萬仟股至 3.6 萬仟股，相當於 34.95% 至 69.9% 的股權，以最高收購量推估收購總金額達 11.5 億元。

威剛今日召開董事會決議通過，以新台幣每股 32 元，公開收購力肯已發行之普通股股份。公開收購期間為 10 月 2 日至 10 月 21 日止，預定最高收購數量為 36,000,000 股，即 69.9% 股權，最低收購數量為 18,000,000 股，約 34.95% 股權，若參與應賣數量達最低收購數量，本次公開收購條件即為成就。

威剛發言人陳靜慧表示，公司除了記憶體領域正向外，近年也積極拓展非記憶體領域，如電動車、馬達業務，而力肯長年專注在氣動工具相關市場，兩家公司技術互補，客戶群也與威剛不同，有助雙方拓展業務。

力肯為台灣專業 OEM 氣動打釘槍生產廠商，產品包括專業級氣動釘槍、電動釘槍、汽修工具。本次公開收購主要係基於策略性投資目的，結合雙方業務、生產、技術及終端銷售之互補優勢，為雙方未來業務及營運發展增添正面貢獻。

陳靜慧看好，未來收購力肯後，除了可增加威剛的合理投資收益、並提升力肯資產及股東權益報酬率。未來雙方將善用各自核心優勢，加速業績拓展，同時收購股權後也將依持股比例提名董事席次。



記憶體缺口比預期更嚴重！AI巨浪推升 DRAM、NAND Flash Q4漲聲再響 工商時報 114.09.27

生成式 AI 與大型語言模型帶來的新一波算力需求，正全面推升全球記憶體市場。近期 DRAM 與 NAND Flash 皆出現缺貨現象，且缺口比先前預測更嚴峻，第四季及 2026 年價格將再掀一波漲升行情。

業界人士分析，全球雲端服務供應商（CSP）針對 2026 年的訂單大幅上修，已使現階段記憶體三大原廠庫存不足，未來產能恐無法滿足需求，為 2026 年全球記憶體缺貨揭開序幕。

同時，傳統硬碟（HDD）大廠相繼減產，也可能造成至少半年的供應不足，迫使部分訂單轉向 SSD，進一步加劇 NAND 供應鏈緊張。業者多認為，第四季記憶體漲價已成定局。10 月合約價尚未正式敲定，但上游原廠漲價態度更為強勢，漲幅可能超越原估。

亦即，DDR5 合約價原預估上漲 10~15%、現貨價 15~25%，DDR4 合約價逾 10%、現貨價逾 15%，都有上修空間。市場反應快速，記憶體模組大廠威剛宣布，自 29 日起停止 DDR4 報價；DDR5 與 NAND 則優先供應主要客戶。

NAND 控制晶片大廠群聯近日恢復部分報價，並直接調漲約一成，被視為 NAND Flash 市場開漲的風向球；記憶體大廠美光最新財報指出，AI 需求全面擴散至資料中心、PC、手機與車用等應用，為 2026 年成長奠定基礎。

2025 年全球伺服器出貨量預估年增 10%，顯著上修先前預估。AI 伺服器需求最為強勁，也帶動傳統伺服器回溫。AI 技術導入產品設計與製造，使生產力提升 30~40%，晶圓影像分析量年增 5 倍，縮短研發時程並提升良率。

PC 受 Windows 10 退役與 AI PC 興起帶動需求轉強；智慧手機則在高容量化趨勢下，三分之一旗艦機種已搭載 12GB 以上 DRAM。

車用 ADAS 與 AI 車艙體驗需更多記憶體，高階 DDR5 與 LPDDR5 需求增加；機器人、無人機與 AR/VR 等實體 AI 應用，也成為嵌入式市場的新成長引擎。

業者指出，AI 正從資料中心延伸至個人裝置與車用領域，全面驅動記憶體需求升溫。隨著 AI 伺服器持續放量、PC 與手機高容量化，以及車用與嵌入式市場的快速擴張，全球記憶體產業正邁向新一輪結構性成長。



美關稅232調查 我面臨三隱憂 今年H2總體經濟成長動能恐趨緩 工商時報 114.09.30

立法院預算中心最新報告指出，美國陸續實施對等關稅與 232 條款調查，恐造成三大隱憂，包括直接影響我國出口動能，進而牽動整體經濟表現，加上國際經貿環境不確定性升高，導致匯率波動加劇，也可能削弱我國出口廠商的價格競爭力。

根據預算中心「中央政府因應國際情勢強化經濟社會及民生國安韌性特別預算案評估報告」，近年我國對美國出口值占比大幅攀升且產品集中度高，惟美國近期啟動多項 232 條款調查，其中以半導體相關產品調查影響我國最鉅，恐抑制出口動能，應密切關注並審慎因應。

預算中心認為，美國推動對等關稅政策過程反覆不定，對全球貿易秩序與景氣走向造成連動影響，另有各國主要央行貨幣政策走向分歧與財政風險升溫、地緣政治風險與氣候變遷及大陸生產過剩問題仍存等因素，全球經濟面臨高度不確定性，我國總體經濟亦深受其衝擊，今年下半年成長動能恐趨緩。

中央銀行 9 月 18 日預估，今年上半年經濟成長為 6.75%，全年預估為 4.55%，美國對等關稅政策仍持續影響我國總體經濟表現，雖上半年成長動能強勁，下半年成長趨緩風險不容忽視。

預算中心認為，我國為出口導向國家，新台幣升值時將造成出口廠商的獲利縮減及使廠商競爭力下降，對財務資源及避險能力較有限的中小企業更具挑戰。據經濟部統計，我國約有 4.6 萬家中小型出口製造業者，逾 8 成均使用美元報價，新台幣匯率變動與營收及毛利等經營績效高度相關，應協助企業同步強化避險能力及提升附加價值，以因應匯率波動對產業競爭力影響。

這次美國對等關稅及後續 232 條款調查結果等相關措施具高度不確定性，不僅對國際經貿秩序、產業全球布局及供應鏈造成衝擊，也對我國今年下半年出口與經濟成長率形成下行壓力。近期新台幣匯率波動亦恐削弱出口廠商競爭力，應密切關注國際局勢與產業發展動態審慎因應，以提升產業競爭力及降低對總體經濟衝擊。

預算中心表示，近年台灣對美國貿易出超金額持續擴大，已為其主要逆差來源國，2024 年我國對美貿易順差已攀升達 649 億美元，主要集中於製造業；因應美國關稅政策，後續應審慎盤點美國關稅變革引發的供應鏈移轉，及對中小微企業營運影響等產業變化趨勢，滾動調整因應對策並加強對弱勢產業輔助，以降低衝擊。



AI伺服器點火 PCB供應鏈升溫 工商時報 114.10.02

AI 伺服器推升 PCB 邁向高層數、大面積與高速傳輸新門檻，材料與製程升級迫在眉睫。隨著 NVIDIA、AWS、Google 等自研晶片平台密集放量，供應鏈從銅箔、基板到加工技術全面翻新。TPCA Show 將於 10 月 22 日登場，聚焦 HVLP 銅箔、玻纖布選型與高縱深比製程等新世代需求，業界也加速卡位新材料與海外產能。

今年 AI ASIC 伺服器平台百家齊放，包括 AWS Trainium 2 Max、Google TPU V6、Meta MTIA 2 等陸續量產，明年更將進一步推出新架構。據 PCB 供應鏈指出，AI 伺服器主板層數正從 20 層躍升至 30~40 層，板材朝 M8 與 M9 等級發展，CCL (銅箔基板)、HVLP (高頻超低輪廓銅箔) 與 PCB 加工皆需重構設計規格，進入新一輪技術門檻。

其中，材料端變化最為明顯。高階銅箔啟動 HVLP 第 4 代與第 5 代開發，將搭配高層數板材放量；CCL 則以 M8 為主流，朝低介電、低損耗與高散熱方向演進。產業人士指出，NVIDIA 新一代 Rubin 平台即將導入 HVLP 4 與 Low Dk2 材料，部分中介層板使用 M9，整體升級幅度高於現行 GB 系列。

中下游 PCB 廠則面臨良率與製程難度壓力，800G 交換器與 AI 主板面積擴大，帶動通孔填充、厚銅、多層壓合與雷射鑽孔等挑戰升溫，縱深比需求更推升至 12~14 倍，製造端需強化先進設備與模組化能力以應對。

觀察 PCB 廠動態，金像電受惠 AI 主板與交換器出貨，蘇州與泰國廠陸續投產，營運結構明顯轉強；健鼎同步擴大車用與伺服器板材比重，提升高階產品占比。臻鼎泰國廠年底小量試產，高雄 AI 園區亦裝機 ABF 載板與 HLC 產線；華通則延伸衛星板至資料中心與網通應用，強化非手機產品線。

TPCA Show 本月登場，將同步展出玻纖布 (含石英布) 比較、HVLP 銅箔驗證進度、CCL 發展路徑與高縱深比加工設備等重點議題。業界預期，展會將是產業觀察材料升級與技術演進的關鍵節點，為台廠下一波產能與市場卡位戰揭開序幕。



美政府關門 關鍵經濟數據難產不利Fed決策 MoneyDJ新聞 114.10.02

美國政府若持續停擺、導致非農就業報告等重要經濟數據延遲發佈，可能使聯準會(Fed)決定貨幣政策的工作變得更加困難。

綜合外媒報導，由於美國國會未能就聯邦預算達成共識，美國政府自當地時間 10 月 1 日午夜正式關門，為 2018 年來首次關門。若僵局未解，美國勞工統計局將延遲發佈原定於週五(10 月 3 日)揭曉的非農就業報告，定於 10 月 15 日發佈的通膨數據也可能生變。

多項數據顯示美國勞動市場已出現疲態，引發衰退疑慮，同時通膨仍然高昂，聯準會需判斷如藉降息提振勞動市場，同時避免推高通膨。

芝加哥聯邦儲備銀行總裁古爾斯比(Austan D. Goolsbee)表示，若就業、通膨數據因政府關門而暫停發佈，聯準會將尋找替代數據來源。

官員指出，ADP、招募網站 Indeed 的數據有助分析勞動市場，銀行發佈的信用卡支出數據、主要零售商財報表現也將反映消費者財務穩健程度，通膨數據則較為稀缺。

美國聯準會(Fed) 9 月如市場預期決議降息 1 碼至 4%~4.25%區間；下次召開貨幣政策會議的時間為 10 月 28~29 日。

最新「小非農」ADP 就業數據顯示美國 9 月民間就業意外減少 3.2 萬人，遠遜於市場預期的新增 5 萬人，顯見勞動市場出現疲態，市場預期 10 月進一步降息的可能性上升。

目前聯準會官員對降貨幣政策的看法不一，波士頓聯邦儲備銀行總裁柯林斯(Susan M. Collins)表示，通膨風險仍在，應採取「適度限制性」的貨幣政策立場。



台積電終結電晶體廉價時代 並拋開競爭對手 自由財經 114.10.02

全球半導體產業正經歷一場深刻的經濟轉型，這場轉型以台積電為代表，標誌著廉價電晶體（Transistors）時代的結束。外媒 Eetimes 報導，這項結構性轉變的核心是台積電決定對最先進的邏輯晶片實施前所未有的漲價，此一舉措是由於人工智慧時代天文數字般的資本支出、地緣政治要求以及先進奈米製造的必要之舉。

台積電是全球先進邏輯製造領域無可爭議的領導者，截至 2025 年第 2 季度，佔據全球晶圓代工收入 70.2% 的絕對市佔。該公司正利用其技術優勢為下一代創新提供晶片。

幾十年來，摩爾定律一直預言，裝置的性能將呈指數級增長，同時由於單一電晶體成本的下降，裝置的價格也將更加實惠。如今，這項定律已到達一個轉捩點。

根據媒體報導，台積電將從 2026 年開始對其 5 奈米以下先進製程實施 5-10% 的價格上漲。然而，最具戰略意義的調整將是為了實現向 2 奈米製程的世代跨越。與上一代相比，2 奈米製程生產的晶圓價格將上漲 50% 以上。

目前，3 奈米製程生產的成本約為 2 萬美元。如果價格上漲 50%，2 奈米製程晶圓的價格將達到前所未有的 3 萬美元、甚至更高。這種急劇的上升意味著製造成本的上升速度已經超過密度擴展所帶來的經濟效益所能抵銷的速度。

在重大製程轉型中，單一電晶體的成本將首次上升。這種結構性轉變向整個產業發出訊號：獲得半導體技術的巔峰不再是一種商品，而是一種優質的、不可轉讓的服務。

台積電成本結構上升的主要催化劑是全球多元化所需的巨額資本支出，而這項戰略重點受地緣政治壓力的影響很大。該公司在美國亞利桑那州工廠的計畫總支出已飆升至驚人的 1650 億美元，創下美國史上最大的單筆外國直接投資紀錄。

然而，與台積電在台灣的最佳化晶圓廠相比，這些海外工廠的營運成本要高得多。台積電承認，其海外晶圓廠初期將稀釋其合併毛利率 2-3%。為了實現維持 53% 或更高毛利率的策略財務目標，台積電認為漲價並非一種選擇，而是「不可避免的」必要措施，以抵銷這些更高的營運和地緣政治成本。

除了地緣政治因素之外，價格飆升的第二大驅動因素是保持領先所需的驚人技術複雜性。該產業正在利用諸如環繞閘極（GAA）電晶體之類的技術，在奈米尺度上突破物理學的界限。

從 3 奈米到 2 奈米製程的飛躍需要十多年來電晶體設計中最重大的變化之一：從較舊的 FinFET 架構過渡到 GAA 架構。然而，GAA 電晶體的製造比 FinFET 複雜一個數量級，涉及多步驟技術，例如選擇性蝕刻犧牲層，這引入了許多新的潛在故障模式和更高的開發成本。

此外，一套最先進的設備的成本可能高達 150 億至 200 億美元。其中最關鍵的設備 - 極紫外線 (EUV) 曝光機，每台成本約 3.5 億美元。

台積電的定價策略正在重塑技術格局，迫使其最大客戶根據其市場地位做出反應。

輝達的高利潤 AI 加速器佔據市場主導地位，該公司已公開支持漲價。執行長黃仁勳「全力支持」台積電提高服務價格，並認為該公司的價值並未完全體現在目前的定價中。

身為台積電最大的單一客戶，蘋果面臨晶圓成本上漲和地緣政治關稅的複雜挑戰。蘋果在聲明中表示：「雖然我們不評論供應商的討論，但確保獲得最先進的流程技術對我們的產品路線圖至關重要。」作為最大的客戶，蘋果享有優先待遇，並可能獲得比其他客戶更優惠的條款。

同時，競爭激烈的安卓智慧型手機生態系統中的關鍵參與者高通和聯發科正面臨利潤率的直接擠壓。兩家公司採用 N3P 製程的旗艦晶片成本均大幅上漲，據報導，聯發科的成本上漲了 24%，高通的成本上漲 16%。

新的成本結構將對整個數位經濟產生涓滴效應。對於消費者而言，高通和聯發科等安卓晶片巨頭面臨的利潤擠壓將不可避免地轉化為旗艦消費設備價格的上漲，從 2026 年開始。智慧型手機和個人電腦價格逐漸下降的時代已經結束。

總而言之，台積電正在利用其技術優勢和市場力量來實施新的定價模式，以確保其財務穩定並支持推進技術的挑戰性工作。此舉從根本上改變無晶圓廠半導體公司及其最終客戶的商業模式，開創了優質、高價值晶片的時代。

