

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	7763	崇舜	115.04.28	鍾文清	600,143	115.06.08	115.07.21		
上市	7874	禾碩康-KY	115.04.29	康潤生	270,000	115.07.31			
上市	7867	特力屋 (福邦主辦)	115.04.29	何湯雄	960,000	115.06.09	115.07.21		
上市	7812	稜研科技	115.05.25	張書維	1,511,526	115.06.30	115.07.21	115.07.30	
上市	8058	耐特	115.07.20	陳勳森	688,000				
上市	7843	英柏得	115.07.24	林傳生	334,400				
上市	8908	欣雄	115.07.27	朱文煌	3,153,327				
上市	7883	饗賓	115.07.27	陳毅航	609,760				
上櫃	2938	床的世界	115.04.29	陳三傑	201,400	115.06.22	115.07.24	115.07.28	
上櫃	2249	湧盛	115.05.08	林麗玉	255,379	115.07.07	115.07.24	115.07.28	
上櫃	7848	騏億鑫	115.05.12	洪國庭	298,000	115.07.29			
上櫃	6825	和暢科技	115.06.17	周邦基	336,514	115.07.29			
上櫃	3595	山太士	115.06.17	吳學宗	339,133	115.07.31			
上櫃	7669	碩正科技	115.07.27	楊允斌	220,000				
上櫃	7562	博來科技	115.07.27	蔣永慶	225,535				
上櫃	7889	騰勢	115.07.29	張智翔	207,813				
上櫃	7872	登豐	115.07.30	王源銘	300,000				
上櫃	7868	聖育	115.07.30	許恆壽	222,396				
上櫃	6599	普達系統	115.07.31	翁宗斌	210,000				

(2) IPO 承銷概況

掛牌日	公司名稱	產業	申請股本 (仟元)	2025 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(%)
115.07.23	台鎔科技	綠能環保	943,333	0.70	94.29	競拍及 公開申購	68.34	66.00	78.50	18.94
115.07.24	永悅健康-創	數位雲端	439,444	(3.85)	NA	競拍	49.13	49.13	39.95	(18.69)
115.07.28	大鵬科 CLMX	通訊網路	531,643	10.38	17.39	競拍及 公開申購	180.53	180.53	175.00	(3.06)

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
4960	上市	誠美材料	現金增資	1,140,000	13	115.03.13	115.04.10 115.07.27	115.05.07 115.06.16	115.05.21 115.07.03	115.08.24
2614	上市	東森國際	現金增資	1,250,000	16	115.06.10	115.07.28	115.06.26	115.07.14	115.08.13
7631	上市	聚賢研發 -創	轉換公司債 (無擔保)	400,000		115.07.07	115.07.23			115.08.10
2464	上市	盟立	轉換公司債 (無擔保)	1,000,000		115.07.17	115.07.30			115.08.17
2464	上市	盟立	現金增資	85,000	120	115.07.17	115.07.30			115.08.17
1560	上市	中國砂輪	轉換公司債 (無擔保)	1,000,000		115.07.24				115.08.11
6442	上市	光紅建聖	存託憑證 (海外)	189,141 (美元)		115.07.24				115.08.11
2317	上市	鴻海精密 (福邦主辦)	轉換公司債 (海外無擔保)	1,500,000 (美元)		115.07.30				115.08.17
4977	上市	眾達-KY	現金增資	83,000	100	115.07.30				115.08.17
2646	上市	星宇航空	轉換公司債 (無擔保)	500,000		115.07.31				115.08.18
2646	上市	星宇航空	轉換公司債 (無擔保)	1,500,000		115.07.31				115.08.18
2646	上市	星宇航空	現金增資	3,000,000	16.5	115.07.31				115.08.18
6160	上櫃	欣技資訊	現金增資	110,000	13	115.06.15		115.07.13	115.07.23	115.08.20

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
8916	上櫃	光隆實業	轉換公司債(無擔保)	200,000		115.06.24		115.07.08	115.07.23	115.08.10
8916	上櫃	光隆實業	現金增資-特	100,000	50	115.06.24		115.07.08	115.07.23	115.08.10
7738	上櫃	東聯互動	轉換公司債(無擔保)	500,000		115.07.20				115.08.05
6667	上櫃	信紘科技	現金增資	42,000	195	115.07.21				115.08.06
7777	上櫃	能率亞洲	現金增資	160,000	36	115.07.22				115.08.07
6597	上櫃	立誠光電(福邦主辦)	轉換公司債(無擔保)	450,000		115.07.27				115.08.12

(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(%)
115.07.20	1586	和勤	17.20	79.93%	430,000	公開申購	償還國內第四次有擔保轉換公司債暨國內第五次無擔保轉換公司債到期本金及利息 償還銀行借款	6.04
115.07.21	3709	鑫聯大投控	71.00	84.77%	1,420,000	公開申購	償還銀行借款	8.51
115.07.23	6465	威潤	46.70	70.12%	560,400	公開申購	充實營運資金	0.84
115.07.23	5227	立凱-KY	26.50	77.83%	742,000	公開申購	充實營運資金 購買機器設備	3.59
115.07.24	3372	典範	16.80	78.14%	1,008,000	公開申購	購置機器設備 充實營運資金	15.45
115.07.27	2313	華通	205.00	77.59%	8,610,000	公開申購	充實營運資金 償還銀行借款	3.07
115.07.27	1717	長興	50.00	70.40%	600,000	公開申購	償還 110 年度第一期有擔保普通公司債 償還銀行借款	0.46

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		
115.07.20	61343	萬旭	3	121.18	3	有	103.50%	34.00	-	-	0.00			競拍	償還銀行借款 充實營運資金 轉投資
115.07.22	80541	安國 (福邦主辦)	4	116.19	3	有	103.03%	122.60	-	-	0.00			競拍	償還銀行借款 充實營運資金
115.07.23	24867	一詮	20	100.30	3	無	104.28%	256.00	-	0.00	0.00			詢圈	償還銀行借款 充實營運資金
115.07.24	30285	增你強	5	100.50	5	無	106.12%	78.00	-	-	0.00	-	0.00	詢圈	償還銀行借款
115.07.24	68692	雲豹 能源	18	104.28	3	有	102.00%	72.30	-	-	0.50			競拍	償還銀行借款 充實營運資金
115.07.24	66931	廣閱 科技	5	102.00	3	無	105.10%	228.10	-	-	0.00			詢圈	充實營運資金 償還銀行借款
115.07.24	69031	巨漢	5	105.00	3	無	105.01%	406.60	-	0.50	0.00			詢圈	充實營運資金
115.07.24	84423	威宏-KY	4	110.59	3	有	102.00%	42.50	-	-	0.00			競拍	償還銀行借款 充實營運資金
115.07.29	52912	邑昇	2	100.00	3	無	107.50%	53.00	-	1.00	1.00			詢圈	償還銀行借款
115.07.30	35833	辛耘	5	107.00	3	無	109.06%	850.00	-	-	0.00			詢圈	充實營運資金

3. 財務顧問案件

(1) 股份轉換

董事會 決議日	股份轉換 類型	收購方公司 (A)			被轉換公司 (B)			換股比例 (A:B)	股份轉換 基準日
		代號	名稱	資本額(億)	代號	名稱	資本額(億)		
115.07.27	非對稱式	3008	大立光	13.07	NA	大陽 科技	5.39	0.03 : 1	115.12.04

(2) 分割

董事會 決議日	代號	被分割公司	受讓公司	分割營業價值	換股比例	分割基準日	備註(說明)
115.07.27	7786	東方風能	100%子公司 東方先鋒	10 億	每股 10 元 100,000 千股	115.09.15	分割新設

(3) 公開收購、股份交換、合併之市況：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	7867	特力屋	115.04.29	何湯雄	960,000	115.06.09	115.07.21		

(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
8054	上櫃	安國國際 科技	轉換公司債 (有擔保)	400,000		115.05.18	115.06.25
8054	上櫃	安國國際 科技	現金增資	25,000	80.00	115.05.18	115.06.25
6597	上櫃	立誠光電	轉換公司債 (無擔保)	450,000		115.07.27	115.08.12
2317	上市	鴻海精密	轉換公司債 (海外無擔保)	1,500,000 (美元)		115.07.30	115.08.17

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	同業公會	中證商業五字第 1150003953 號	檢送「上市、上櫃公司募集與發行有價證券申報案件檢查表」，請 查照。

四、近期焦點新聞

1. IPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
台鎔科技上市掛牌歡度蜜月 早盤最高大漲近 2 成	鉅亨網	115.07.23
永悅健康創新板掛牌 建置 AI 健康平台搶攻預防醫學商機	工商時報	115.07.25
饗賓、欣雄同日遞件申請上市 今年第 12、13 家上市申請案	工商時報	115.07.28
大鵬科技以 180.53 元掛牌上市 首日跌破承銷價收 175 元	自由財經	115.07.28
和運租車公開申購開跑 承銷價 42 元 預計 8 月 11 日掛牌上市	經濟日報	115.07.30

2. SPO 焦點新聞

新聞重點	來源	日期
可寧衛送件擬發行可轉債籌資 25 億元 創廢清業最大籌資規模	鉅亨網	115.07.21
華通完成 86.1 億元現增募集 每股 205 元創 PCB 史上最高現增價	鉅亨網	115.07.22
佳龍擬辦現增 1.5 萬張募集 3 億元 每股 20 元訂 7 月 30 日除權	鉅亨網	115.07.23
愛普董事會決議發行 GDR 上限 1,500 萬股挹注 AI 記憶體布局	經濟日報	115.07.24
廣達 GDR 完成訂價募資 21.6 億美元 創台灣近 20 年最大股票發行案	經濟日報	115.07.30

3. 財顧焦點新聞

新聞重點	來源	日期
Grab 收購 foodpanda 案：市場條件已變，公平會應回歸最新事實評估「有效競爭」	The News Lens	115.07.23
1100 億美元併購案暫緩 派拉蒙收購華納延至 8/17	路透社	115.07.24
全球併購交易今年可望達到 4 兆美元、呈 K 型分化	經濟日報	115.07.27
金管會核准元大金併元大投信 少數股東聲明：不排除提起行政救濟	放新聞	115.07.30

4. 總體經濟及重要產業概況

新聞重點	來源	日期
布蘭特油價躍上 100 美元 克魯曼：衝擊相當於每桶 140 美元	經濟日報	115.07.23
主計總處第 2 季經濟成長有望上修 全年成長率上看逾 10%	經濟日報	115.07.25
Fed 利率連 5 凍但鷹聲大作 票委 9 比 3 分歧、3 官員主張升息	工商時報	115.07.30
製造業景氣揚升 台經院 6 月製造業景氣燈號續亮黃紅燈	工商時報	115.07.31

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	李昆諺	02-2383-6812
			lancelee@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(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
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

台鎔科技上市掛牌歡度蜜月 早盤最高大漲近2成 鉅亨網 115.07.23

半導體特化品廢液處理廠台鎔科技 (6947) 於 7 月 23 日正式在集中市場掛牌上市，本次初次上市承銷價訂為每股 66 元，採競價拍賣搭配公開申購方式辦理，競拍得標均價為 68.34 元，申請時股本 1 億 1,793 萬元，產業類別歸屬生技醫療。

掛牌首日行情熱絡。台鎔科技早盤股價一度攻上 79 元，較承銷價大漲 19.69%，終場收在 78.50 元，單日漲幅 18.94%，順利歡度掛牌蜜月，在近期新股掛牌後表現分化的市況下，屬於相對亮眼的個案。

以 2025 年每股盈餘 0.70 元計算，本次承銷時本益比達 94.29 倍，評價明顯高於一般環保工程業者，反映市場對於半導體供應鏈廢液處理業務的成長性給予較高的溢價，同時也墊高了掛牌後的評價基期。

營運內容方面，台鎔科技專注於半導體特化品廢液、有害事業廢棄物及一般事業廢棄物的處理與再生利用，具備焚化、蒸餾與能源化整合處理能力，可提供客戶一站式的廢棄物處理解決方案，客戶結構以半導體與電子業者為主。

產能布局上，子公司翰陽綠能已於 2025 年 12 月 31 日正式商轉，為公司挹注新的處理量能與營收貢獻。隨著國內半導體廠持續擴產，特化品廢液處理需求同步攀升，成為公司近年營運成長的主要驅動力。

財務表現亦同步走揚。2026 年上半年累計營收 8.53 億元、年增 71.42%，毛利率 37.92%、較去年同期提高 21.15 個百分點，稅後純益 1.35 億元、年增 8.92 倍，每股純益 1.44 元；其中第二季營收 4.4 億元、毛利率 37.33%，稅後純益 8,003 萬元，每股純益 0.85 元。



永悅健康創新板掛牌 建置AI健康平台搶攻預防醫學商機 工商時報 115.07.25

永悅健康於 7 月 24 日在臺灣證券交易所創新板掛牌上市，本次承銷價訂為每股 49.13 元，申請時股本 4 億 3,944 萬元，產業類別為數位雲端，成為今年創新板的新血之一。

惟掛牌時點適逢台股當日重挫 1,195 點、寫下史上第 9 大單日跌點，大盤氣氛急凍拖累新股表現。永悅健康首日終場收在 39.95 元，較承銷價下跌 18.72%，蜜月行情未能如期展現，凸顯掛牌時機對承銷結果的影響。

營運模式上，永悅健康以健康數據、AI 與預防醫學為核心，透過第一方健康數據協助企業、醫療院所及民眾進行精準健康決策，業務橫跨 B2B、B2B2C 及 B2C 三種模式，並持續提升 SaaS 訂閱與健康數據服務等經常性收入的比重。

股東結構具備集團加持色彩。公司第一大股東為鴻海創辦人郭台銘旗下永齡基金會的佳倫生技，第二大股東為佳格食品，另有國發基金參與投資，法人股東的產業與通路資源，被視為公司後續拓展健康生態系的重要助力。

營收結構方面，依 2025 年前三季統計，健康媒體廣告占比 32%，健康資訊平台與運動賽事各占 19%，健康商品銷售占 17%，公部門專案占 13%，收入來源相對分散。2025 年前三季營收 3.05 億元，仍虧損 1.39 億元。

整體財務表現上，2025 年合併營收 5.13 億元、年增 20.81%；2026 年上半年營收 2.07 億元，較去年同期微增 0.68%。董事長陳俊嘉表示，公司希望明年第 4 季單季能出現獲利、後年達成全年轉虧為盈目標，並將持續投資 AI 健康決策平台、強化個資隱私保護，逐步拓展至亞洲市場。



饗賓、欣雄同日遞件申請上市 今年第12、13家上市申請案 工商時報 115.07.28

饗賓餐旅事業 (7883) 及欣雄天然氣 (8908) 於 7 月 27 日分別向臺灣證券交易所遞件申請股票上市，成為今年第 12 家及第 13 家提出上市申請的國內公司 (不含創新板)。兩家公司分屬觀光餐飲與油電燃氣族群，產業屬性迥異，也讓下半年台股上市新兵陣容更趨多元。

饗賓餐旅董事長為陳毅航，實收資本額 6.1 億元，旗下擁有饗食天堂、饗太多、貓將、旭集、食集錦等多個餐飲品牌，在國內吃到飽及複合式餐飲市場具備高度品牌知名度，為國內少數具規模的連鎖餐飲集團。

獲利表現方面，饗賓去年稅前淨利達 9.27 億元，每股盈餘 12.6 元，獲利能力在餐飲同業中相當突出。就興櫃市場而言，饗賓興櫃均價達 230.57 元，穩居上市櫃及興櫃觀光餐飲類股股王寶座，高於王品的 225.5 元與豆府的 176 元。

在送件消息公布當日，饗賓興櫃股價上漲 4%，收在 240.5 元，顯示投資人對公司推進上市時程給予正面回應，也反映內需餐飲龍頭在資本市場的稀有性與話題性。

欣雄天然氣董事長為朱文煌，實收資本額 31.53 億元，屬於區域天然氣事業，營運具備公用事業特性，現金流量相對穩定。公司去年稅前淨利 8.49 億元，每股盈餘 2.16 元；27 日興櫃股價上漲 2.04%，收在 39.95 元，興櫃均價為 39.86 元。

兩家公司送件後，將依序進入證交所上市審查程序，包括書面審查、實地查核，並提報上市審議委員會審議，通過後再報請主管機關核准，並著手辦理承銷相關作業。承銷市場人士指出，今年以來申請上市案件持續累積，產業別涵蓋半導體、精密製造、餐飲服務與公用事業，顯示企業掛牌籌資意願並未因市場波動而降溫。



大鵬科技以180.53元掛牌上市 首日跌破承銷價收175元 自由財經 115.07.28

無線通訊安防廠大鵬科技 (7689) 於 7 月 28 日掛牌上市，由富邦證券擔任輔導及主辦承銷券商，本次初次上市承銷發行價訂為每股 180.53 元，申請時股本 5,343 萬元，以 2025 年每股盈餘計算，承銷時本益比為 17.39 倍。

掛牌首日並未出現蜜月行情。大鵬科技以 172 元開出，一開盤即跌破承銷價，盤中最低下探 164 元，顯示初期賣壓相對沉重；終場在買盤回補下拉升至 175 元作收，仍低於承銷價約 3%，全日成交量約 755 張。

營運內容方面，大鵬科技主要從事安防警報系統與長照警報系統的研發、設計、製造與銷售，應用領域涵蓋居家安全及長者照護，產品銷售以海外市場為主，並已切入國際安防品牌與電信業者供應鏈。

技術優勢上，公司擁有自主開發的無線通訊平台，具備長距離傳輸、低功耗運作與即時語音傳輸等特性，可支援大範圍的警報訊號涵蓋需求，在歐美高齡化與智慧家庭滲透率提升的趨勢下，長照警報系統被視為重要成長引擎。

財務表現方面，大鵬科技近三年營運快速成長，2023 年至 2025 年營業收入分別為 28.88 億元、36.98 億元及 44.61 億元，稅後淨利分別為 1.08 億元、3.17 億元及 5.29 億元，每股盈餘則由 2.24 元、5.06 元一路成長至 10.38 元，已達年賺逾一個股本水準。

以近三年複合成長率觀察，營收年複合成長率達 24.2%，稅後淨利年複合成長率更高達 121.3%，獲利增速明顯優於營收。惟從承銷實務角度看，近期新股掛牌後表現分化，承銷價與興櫃價差收斂的個案，掛牌初期股價波動風險相對較高。



和運租車公開申購開跑 承銷價42元 預計8月11日掛牌上市 經濟日報 115.07.30

和泰汽車旗下租賃事業和運租車 (7855) 啟動初次上市承銷作業，為今年租車業首宗初次上市案。本次採競價拍賣搭配公開申購方式辦理，競價拍賣自 7 月 27 日起至 7 月 29 日止受理投標，每股競拍底價訂為 35.59 元，並訂於 7 月 31 日開標。

公開申購部分同步展開，申購期間自 7 月 30 日起至 8 月 3 日止，每股承銷價訂為 42 元，承銷張數達 14,412 張，抽籤日期訂於 8 月 5 日，預計 8 月 11 日正式在集中市場掛牌交易，時程較先前市場預估的 8 月中旬略為提前。

以和運租車近期興櫃價格約 100 元計算，投資人若順利中籤，單張潛在獲利約 5.8 萬元，換算報酬率約 138.1%，在近期新股公開申購案件中報酬空間相對突出，市場關注度與申購件數預期都將明顯偏高。

營運方面，和運租車為和泰汽車旗下的移動服務事業體，已發展為涵蓋企業長租、個人短租、共享移動、中古車流通及綠色運輸的全方位移動服務業者，企業長期租賃市占率連續 24 年蟬聯國內第一，共享移動品牌 iRent 會員數超過 200 萬人。

財務數字顯示，公司 2024 年合併營業收入為 291 億元，2025 年合併營收成長至 297 億元，每股盈餘 4.61 元；2026 年第 1 季每股盈餘為 1.30 元，整體營運維持穩健，具備一定的獲利可預測性與現金流量基礎。

法人看好和運租車「租車 + 中古車」雙引擎成長模式，認為在企業用車外包比重提升、中古車交易市場規模擴大的趨勢下，公司營運仍有成長空間；加上母公司和泰車在國內新車銷售的領先地位與車源調度優勢，並持續導入 AI 及綠色車隊，可望為上市後表現提供支撐。



可寧衛送件擬發行可轉債籌資25億元 創廢清業最大籌資規模 鉅亨網 115.07.21

廢棄物處理業者可寧衛 (8422) 於 7 月 21 日送件，擬發行國內第三次無擔保轉換公司債，發行總面額達 25 億元，主辦承銷券商由中國信託證券擔任。本案不僅是可寧衛歷來規模最大的市場籌資案，也創下國內廢棄物清理產業歷年最大規模的市場籌資紀錄。

就資金用途而言，本次募得資金主要將用於支應高雄南區焚化爐 BOT 案的投資需求，以及償還銀行借款。透過股債合一的可轉換公司債工具籌資，公司可在取得中長期資金的同時，緩和一次性股權稀釋的衝擊，並降低現階段的利息負擔。

高雄南區焚化爐 BOT 案為可寧衛近年最重要的轉型投資，全案總投資金額高達 150 億元，已於今年初完成交廠。依規劃，新廠興建期間舊廠將持續營運，以維持既有處理量能與現金流不中斷，屬於資本密集但收益期長的基礎設施型投資。

新廠完工商轉後，年發電量預估可突破 3.5 億度，將為可寧衛帶來穩定的售電收入，並使公司營運結構由傳統廢棄物清運處理，逐步延伸至能資源循環與綠電領域，與可轉債的中長期資金屬性相符。

業務布局上，可寧衛現有營運涵蓋民生廢棄物焚化發電、污泥再生利用及漁電共生等領域，其中子公司吉鼎材料將污泥轉化為低碳建材，逐步建構循環經濟的完整產業鏈，近年積極推動綠能事業轉型。

從承銷實務角度觀察，環保與能資源循環業者因投資回收期長、資本支出集中，近年逐漸成為國內可轉債市場的新興發行族群。可寧衛本次以無擔保可轉債籌措 25 億元，兼顧募資成本與股權稀釋節奏，後續轉換價格訂定與市場承接情形值得持續追蹤。



華通完成86.1億元現增募集 每股205元創PCB史上最高現增價 鉅亨網 115.07.22

印刷電路板大廠華通 (2313) 於 7 月 22 日宣布完成現金增資募集作業，本次共發行 4.2 萬張現增股，每股發行價 205 元，募集金額達 86.1 億元，改寫 PCB 廠史上最高現增價紀錄，現增股並已於 7 月 27 日上市交易。

就規模而言，本案不僅是華通歷來規模最大的一次市場籌資，同時也是今年以來 PCB 族群規模最大的市場現金增資案。整體發行流程順利，反映在 AI 與高階載板需求帶動下，市場對 PCB 龍頭廠增資案的認購意願仍屬穩健。

資金用途上，華通規劃投入逾 20 億元在桃園觀音工業區購置土地及廠房，擴充國內高階產能；同時持續推進泰國廠第二期建廠投資計畫，以因應客戶分散生產基地的要求，並強化在 AI 伺服器與高速運算相關板材的供應能力。

資本支出規劃亦同步大幅上修。華通原先對全年資本支出的規劃約在 120 億至 150 億元之間，惟公司對市場看法轉趨正向，資本支出已調整至 300 億元水準，將改寫歷史新高，龐大的資本需求正是本次大規模現增的主要背景。

營運表現方面，華通 2026 年第 1 季營收 195.5 億元，毛利率 17.98%，稅後純益 15.04 億元；第 2 季營收 199.91 億元，季增 2.27%、年增 9.84%，上半年累計營收 395.4 億元，較去年同期成長 13.2%，維持穩健成長動能。

承銷市場人士指出，在 AI 伺服器與高速運算需求帶動下，PCB 業者資本支出普遍上修，透過現金增資與可轉債籌措擴產資金的案件明顯增加，大型績優廠商在訂價上亦具備較高的議價空間，本案 205 元的發行價即為指標性案例。



佳龍擬辦現增1.5萬張募集3億元 每股20元訂7月30日除權 鉅亨網 115.07.23

資源循環業者佳龍 (9955) 於 7 月 23 日公告擬辦理現金增資，本次規劃發行 1.5 萬張新股，每股發行價訂為 20 元，換算募集資金達 3 億元，由原股東依持股比例認購，並訂於 7 月 30 日除權，預計 9 月中旬完成整體募集作業。

就發行架構而言，本案採原股東按持股比例認購方式辦理，維持既有股東的優先認購權，有助於降低股權稀釋對原股東的衝擊，同時提高增資案的認購確定性，屬於中小型上市櫃公司常見的籌資安排。

佳龍主要從事資源回收與再生金屬提煉業務，屬於資源循環產業。近年在循環經濟政策推動與電子廢棄物處理需求增溫的環境下，相關業者的產能擴充與設備投資需求同步上升，對營運資金的需求亦相對提高。

值得注意的是，同一時期國內資源循環與環保族群的籌資動作相當密集。除佳龍本次現增 3 億元外，可寧衛 (8422) 亦於 7 月 21 日送件擬發行 25 億元無擔保轉換公司債，為廢清業歷來最大規模籌資案。

此外，金聯成 (7865) 同步規劃以每股 45 元發行 6,700 張現增股，籌資規模約 3 億元，顯示資源循環與相關產業鏈業者正把握資本市場條件較佳的時點，積極補充中長期營運與擴產所需資金。

承銷市場人士分析，中小型上市櫃公司在辦理現金增資時，多採貼近市價的訂價策略並搭配原股東認購，以確保募集順利完成；而在環保與循環經濟題材受到關注的背景下，相關族群的籌資案接受度亦相對提升。



愛普董事會決議發行GDR 上限1,500萬股挹注AI記憶體布局 經濟日報 115.07.24

記憶體暨矽智財廠愛普 (6531) 董事會於 7 月 24 日決議辦理現金增資，發行普通股參與海外存託憑證 (GDR)，擬發行普通股以不超過 1,500 萬股為限，正式啟動海外籌資布局，全案仍須提報今年第一次股東臨時會通過後才會正式推動。

依公告內容，愛普將在普通股不超過 1,500 萬股的額度內，依市場狀況彈性調整實際發行規模。此一授權設計可讓公司在資本市場條件較佳時擇機定價，提高募資效率，也是近年 GDR 案件常見的操作方式。

股權配置方面，本次增資將保留發行股數 10% 供員工認購，其餘 90% 由原股東放棄優先認購權，全數提撥參與發行海外存託憑證，藉此擴大海外法人投資基礎並提升國際能見度。

募集資金用途上，愛普說明主要用於充實營運資金及支應公司長期發展需求，特別是針對人工智慧領域的布局，以因應技術開發與產能擴充所帶來的資金需求。

營運布局上，愛普近年積極由傳統利基型記憶體跨足 AI 高頻寬記憶體領域，持續投入 VHM、3D 堆疊記憶體等技術開發，並結合自有矽智財優勢，聚焦 AI 伺服器、高效能運算 (HPC) 及邊緣 AI 等高成長市場，資本需求隨之攀升。

業界分析認為，企業透過 GDR 赴海外募資，不僅可取得外幣資金以支應海外採購與投資需求，也有助於擴大國際法人股東基礎。尤其近年 AI 題材持續受到全球資本市場關注，具備技術優勢的半導體公司較容易吸引國際長線資金進駐。



廣達GDR完成訂價募資21.6億美元 創台灣近20年最大股票發行案 經濟日報 115.07.30

廣達電腦 (2382) 於 7 月 30 日公告完成海外存託憑證 (GDR) 訂價及發行條件，本次共發行 4,900 萬單位，每單位發行價格為 44.17 美元，募資總金額達 21.6 億美元，為台灣近 20 年來規模最大的股票發行案。

就發行結構而言，GDR 與普通股比例為 1 比 5，4,900 萬單位合計表彰新股 2.45 億股。以匯率 32.495 元換算，折合每股發行價約新台幣 287.06 元，發行規模約占現有股本的 5%至 6%。

回溯發行時程，廣達董事會早於 6 月 16 日即決議辦理現金增資發行普通股參與 GDR，規劃發行區間為 2 億股至 2.45 億股，當時市場預估募資規模約 700 億至 770 億元新台幣，最終發行量訂在區間上限。

資金用途方面，依交易條款說明，廣達計劃將本次發行所得資金用於以外幣購買原物料。業界認為此舉與 AI 伺服器快速迭代有關，記憶體等關鍵零組件與 GPU 成本持續上升，加上海外生產基地擴增，外幣採購資金需求大幅攀高。

市場反應則明顯偏空。消息公布後，廣達 7 月 30 日股價以跌停作收，收在 279 元，不僅跌破 287.06 元的 GDR 發行價，同時攪破年線。市場主要疑慮在於大額增資造成股本膨脹、稀釋每股獲利，以及對資金用途的解讀轉趨保守。

從承銷實務角度看，本案顯示台灣大型電子廠在 AI 擴產週期中，已將 GDR 視為快速取得外幣資金的主要工具。惟大額增資對股價的短期壓抑效應同樣明顯，如何在募資規模、折價幅度與市場時點之間取得平衡，將是後續同類型大型 SPO 案的重要課題。



Grab收購foodpanda案：市場條件已變，公平會應回歸最新事實評估「有效競爭」**The News Lens 115.07.23**

日前宣布收購 Delivery Hero (DH)，全球外送平台競爭版圖再度出現重大調整。

這起交易能否完成，仍有待各國主管機關審查；但對台灣而言，更重要的是提供了一個重新檢視外送市場競爭狀態的契機。公平交易委員會目前審查中的 Grab 收購 foodpanda 案，所面對的市場事實，已與 2024 年審查 Uber Eats 案時有所不同。

昨非今是？事過境遷？

2024 年，公平會否決 Uber Eats 收購 foodpanda，主要考量為市場集中度可能進一步提高。當時市場第一大與第二大平台結合，確有削弱競爭之虞，以當時市場結構觀之，其判斷自有依據。

然而，企業結合案件並無可以直接援用的標準答案。主管機關仍應依據審查當時的市場事實，重新評估交易可能產生的競爭效果，而非將前案結論直接適用於新的市場環境。市場持續演變，競爭分析所依據的事實基礎亦將隨之調整，此亦為企業結合審查一貫遵循的基本原則。

近兩年，全球外送平台持續調整經營布局。Delivery Hero 陸續出售部分海外業務，Uber 則透過併購擴大市場版圖，平台競爭已逐步由單一市場延伸至區域競爭。上述發展未必直接決定 Grab 案的審查結果，但足以說明，現階段市場環境已非兩年前所能比擬。

回到台灣，目前外送市場仍由兩大平台主導，其餘業者規模有限。本案討論的重點，在於第二個平台是否仍具備持續競爭能力，而非僅止於市場上是否存在第二家業者。因此，本案除比較交易前後市場結構外，亦應評估市場未來可能發展。

倘若缺乏新的經營者持續投入，第二平台的競爭能力是否可能逐步減弱？商家、外送合作夥伴及消費者的選擇是否因此受到影響？此均為企業結合審查不可忽略的重要課題。企業結合分析所著眼者，亦非僅止於市場現況，而應一併評估不同決定可能帶來的市場演變。

市場需要的是有效競爭

競爭法保護的對象為市場競爭，非市場中的個別競爭者；企業結合審查所追求者，亦非維持市場現狀，而是確保市場仍能維持有效競爭。

Momentum Works 最新發布的《Food Delivery Platforms in East Asia 2026》指出，台灣外送市場仍具成長空間，但整體成長速度已逐步放緩。未來競爭能否持續，仍有賴平台持續投入資本、技術及服務創新。市場競爭並非靜態存在，而是在持續投入與競爭過程中不斷形成新的競爭態勢。

回到 Grab 收購 foodpanda 案，本案所應評估者仍為競爭效果。倘若新的經營者願意持續投入市場，使第二個具競爭力的平台得以延續，該項因素自應納入整體競爭分析，而非僅以既有市場結構作為

唯一判斷依據。對競爭政策而言，維持市場持續存在有效競爭，較單純維持既有市場結構，更符合競爭法目的。

至於外界關注的公司治理議題，近期亦已有新的發展。相關治理架構是否足以降低競爭疑慮，仍可依最新事實逐一檢視；必要時，主管機關亦得透過附款、資訊防火牆或其他監理措施處理潛在風險。企業結合審查並非僅有核准或否准兩種選項，如何透過附加條件降低競爭疑慮，同時維持市場競爭，亦屬主管機關得審酌的重要事項。

結語

全球外送平台競爭版圖已出現新的變化，本案所依據的市場事實亦已不同於 2024 年。公平會宜加速完成審查，避免程序延宕進一步削弱第二平台的投資意願與競爭能力。本案若能透過適當附款降低競爭疑慮，並維持第二個具競爭力的平台，核准交易將更符合有效競爭與公共利益。

維持現狀，未必能維持競爭。當市場條件已經改變，企業結合案件的審查，自應回歸新的市場事實，重新評估何種決定，更有助於維持市場競爭與公共利益。



1100億美元併購案暫緩 派拉蒙收購華納延至8/17 路透社 115.07.24

根據路透社 (Reuters) 報導，美國聯邦法官週四裁定，派拉蒙-天空之舞 (Paramount Skydance) 以 1100 億美元收購華納兄弟探索 (Warner Bros. Discovery) 的交易案必須暫緩至 8 月 17 日，這讓該公司有更多時間應對可能導致重大損失的長期延遲訴訟。

這項裁決為派拉蒙-天空之舞爭取到更多時間，用以抗辯可能長達數月的交易暫緩。該公司先前曾警告，若交易面臨長期延遲，將使整起併購案陷入極大的不確定性，並可能導致公司損失超過 10 億美元。

此併購案目前正面臨多方阻力。由加州領導的州聯盟已提起訴訟試圖阻止這項交易，指控該併購將損害電影與電視產業的競爭，進而傷害電影院及有線電視公司的利益。此外，美國編劇工會 (WGA) 也提起獨立訴訟，指稱該交易會減少市場對編劇工作的需求。

負責此案的加州奧克蘭聯邦地區法官 Araceli Martínez-Olguín 先前曾將交易暫緩至 8 月 3 日，原定於當天舉行聽證會以決定是否進一步延長暫緩期限。派拉蒙已向法院申請在 8 月舉行一場為期三天的聽證會，計畫提出證據證明該交易實際上能促進競爭，隨後再由法官決定是否延長暫緩期。



全球併購交易今年可望達到4兆美元、呈K型分化 經濟日報 115.07.27

PwC 資誠聯合會計師事務所今(27)日發布《全球併購產業趨勢報告：2026 年中展望》(Global M&A industry trends : 2026 mid-year outlook)。PwC 估 2026 年全球併購交易總額可望達到 4 兆美元，較前一年成長約 13%，有機會成為 2021 年後表現最強勁的一年；然而，交易件數仍呈下滑，顯示市場並非全面復甦，而是由大型交易帶動總金額攀升，形成更加明顯的「K 型分化」格局。普華國際財務顧問公司董事長劉博文表示，對台灣企業而言，全球市場的分化代表機會與挑戰並存，報告進一步提出六大 AI 關鍵問題，供企業與投資人作為併購決策參考。

AI 驅動大型交易崛起 全球併購市場邁向新高峰

報告指出，截至 2026 年中，交易金額超過 50 億美元的大型交易已占全球交易總額近半，約為兩年前占比的兩倍；若排除大型交易，整體交易金額反而下降 4%。這代表資本實力雄厚的買方正積極透過併購追求轉型，但中型企業與部分投資人仍受地緣政治不確定、成長放緩、通膨...及私募股權退出積壓等因素影響。

普華國際財務顧問公司董事長劉博文表示，2026 年的併購市場不只從交易總額成長來解讀，真正關鍵在於資本正加速流向具備規模優勢、AI 基礎設施需求與長期戰略價值的標的。對台灣企業而言，全球市場的分化代表機會與挑戰並存，企業必須更早思考自身在供應鏈、能源轉型、AI 基礎設施與國際市場布局中的定位。

K 型分化加劇 資本持續流向具規模優勢企業

從區域市場來看，美洲地區雖僅占 2026 年全球交易件數約 28%，但交易總額占比高達 61%，主要由美國大型交易帶動，歐洲、中東及非洲地區則在多筆大型交易支撐下，2026 年交易總額占全球比重預估達 23%。

相較之下，亞太地區呈現不同樣貌。報告指出，亞太地區 2026 年交易件數占全球比重升至 37%，但交易總額占比卻從 19%降至 16%，反映本區大型交易相對較少，平均交易規模亦小於美洲與歐洲、中東及非洲地區。亞太市場仍具備長期併購潛力，但大型交易不足，也意味企業需要更清楚地建立投資主題、提高交易準備度，並在估值、融資與整合策略上展現紀律。

AI 基礎建設帶動投資熱潮 併購模式出現結構性改變

AI 是本次報告最鮮明的主軸之一。報告指出，AI 正在重塑全球資本流向，使資金快速流入前沿模型、資料中心、數位基礎設施、能源、電網、冷卻系統、連網、工程建設及工業供應鏈等領域。這波投資趨勢也正在改變交易形式，資本不再只透過控制權收購進入市場，少數股權投資、合資、策略合作與其他交易架構的重要性正快速上升。

報告並指出，AI 基礎設施的擴張已催生新的投資與服務模式。例如，2026 年 5 月，Anthropic、Blackstone、Hellman & Friedman 與高盛集團宣布成立新的企業級 AI 服務公司，協助企業將 Claude 導入核心營運流程。此一模式反映 AI 不僅改變資本追逐的資產類型，也正在重新定義投資人如何在投資組合中創造價值。

不過，報告也提醒，市場對 AI 的熱度正從廣泛追逐轉向更具選擇性的判斷。PwC 針對百大企業併購交易的分析顯示，2025 年約有三分之一交易將 AI 納入策略理由，但 2026 年上半年此比例降至 17%，且相關討論主要集中於與 AI 建設最密切相關的科技、製造、電力與公用事業等產業。

這代表買方對 AI 相關併購的判斷正在走向成熟。一方面，支撐 AI 經濟發展的資產，包括運算能力、能源供應、冷卻系統、連網與專用元件，仍維持強勁交易動能；另一方面，對於營收模式與服務交付方式可能受到 AI 顛覆的產業，買方態度明顯轉趨審慎。報告指出，以取得 AI 能力為目的的軟體業併購已較 2025 年降溫，類似觀察也正延伸至 IT 服務、專業服務、保險經紀、資產與財富管理等產業。

普華國際財務顧問公司執行董事周容羽表示，AI 已從交易題材轉變為併購決策的核心變數。企業不只要評估標的是否具備 AI 能力，更要判斷 AI 將如何影響標的公司的營收模式、成本結構、競爭定位與長期價值。未來的盡職調查必須更全面納入商業、市場、技術、營運與財務面向，並透過資料驅動的方法辨識風險與機會。對買方而言，速度很重要，但治理、控制與人類判斷同樣不可或缺。

報告進一步提出六大關鍵問題，供企業與投資人作為併購決策參考，包括：一、是否能在 AI 顛覆中保有優勢；二、AI 將如何影響標的公司；三、企業應在哪些領域大幅擴張規模；四、資本配置是否跟得上 AI 基礎建設潮；五、融資計畫在高利率、成長放緩及流動性緊縮下是否仍具韌性；六、企業是否已準備好迎接 AI 時代的交易模式。

周容羽表示，下一階段的全球併購市場將更重視準備度、速度、信念與紀律。AI 浪潮、規模效應與更嚴峻的資本配置決策，正在重塑併購市場；能夠及早辨識趨勢、明確定義投資主題、建立 AI 與資料治理能力，並在交易前後落實價值創造計畫的企業，將更有機會在市場分化中脫穎而出。



金管會核准元大金併元大投信 少數股東聲明：不排除提起行政救濟 放新聞 115.07.30

金管會日前核准元大金控併購元大投信案，元大投信少數股東今（30）日發表聲明表示，主管機關核准本案，僅代表程序上允許交易繼續推進，並不代表交易公平性已獲證明，也不代表併購過程中的重大爭議已經釐清。少數股東強調，將持續循法律途徑維護權益，不排除提起行政救濟，並要求金管會就本案審查過程及核准理由向社會清楚說明。

少數股東指出，本案爭議核心始終在於交易是否公平、程序是否正當、資訊是否充分揭露，以及不願參與併購的少數股東權益是否獲得實質保障，而非僅是主管機關是否完成核准程序。

聲明表示，元大金控至今仍未充分說明併購綜效如何量化、估價假設是否合理、折價依據是否充分，以及董事利益衝突是否已妥善處理。在相關重大疑義尚未獲得完整說明前，金管會即核准交易繼續推進，難免引發外界質疑主管機關是否已善盡實質審查責任。

少數股東認為，金融併購涉及市場秩序、公司治理及投資人保護，主管機關不應僅確認文件是否完備，更應實質檢視交易公平性及少數股東保障是否充分。若本案在重大疑義尚未釐清前即獲核准，金管會有必要公開說明審查依據及核准理由，接受社會檢驗，讓外界了解本案究竟是經過嚴謹把關，或僅止於形式審查。

針對金管會表示，股東可依《企業併購法》第 12 條循司法途徑尋求救濟，少數股東也提出質疑，認為主管機關將原本應承擔的事前監理責任，轉嫁為少數股東事後訴訟負擔。先核准交易，再要求資源相對有限的少數股東投入漫長司法程序，對少數股東而言無疑增加維權成本，也削弱主管機關應有的監理功能。

少數股東強調，金管會核准本案，不等於替交易公平性背書，也不代表相關爭議就此終結。未來將持續循法律途徑維護權益，不排除提起行政救濟，並要求金管會就本案審查過程及核准理由向社會清楚說明，同時呼籲，在元大金控回應交易公平性、併購程序及少數股東保障等爭議前，重新檢視本案相關決定。



布蘭特油價躍上100美元 克魯曼：衝擊相當於每桶140美元 經濟日報 115.07.23

布蘭特原油價格於 7 月 23 日盤中一舉漲破每桶 100 美元大關，創下近兩個月來最高價位。伊朗戰事蔓延至紅海海域，葉門胡塞組織以無人機和飛彈攻擊行駛紅海的沙烏地阿拉伯油輪，能源市場緊張情勢明顯升溫。

諾貝爾經濟學獎得主克魯曼 (Paul Krugman) 指出，伊朗支持的胡塞組織展開反擊，將使石油供應吃緊的實際狀況比表面看來更為嚴重，市場對供給中斷的定價可能仍不充分。

克魯曼進一步分析，布蘭特油價雖僅漲抵 100 美元，但對實體經濟而言，衝擊程度相當於油價已飆上每桶 140 美元。原因在於從消費者與通膨角度觀察，真正關鍵的是汽油、柴油等精煉油品價格，而油品與原油之間的價差、亦即「裂解價差」，近期已明顯暴增。

路透評論指出，過去數月來地緣政治震撼一波波來襲，已迫使油市設法調適，但如今荷莫茲海峽與紅海的曼德海峽航行同時受阻，在全球石油庫存水位迅速下滑之際，可能使市場的調適能力達到極限。

路透並警告，隨著燃料短缺情況惡化、油價高漲導致需求縮減，全球能源危機可能進入對經濟破壞力更大的階段，對主要能源進口國的輸入性通膨與生產成本形成明顯壓力。

對台灣而言，能源價格攀升不僅推升進口成本與物價壓力，也可能牽動中央銀行的利率決策節奏，並影響下半年民間消費與投資動能，成為觀察總體經濟走向的重要變數。



主計總處第2季經濟成長有望上修 全年成長率上看逾10% 經濟日報 115.07.25

行政院主計總處將於 7 月 31 日公布今年第 2 季經濟成長率概估統計，市場預期在 AI 相關需求強勁帶動下，第 2 季表現可望繳出亮眼成績單，全年成長率亦有機會進一步上修。

依國內主要智庫最新預測，中華經濟研究院預估第 2 季經濟成長率可達 10.96%，台灣經濟研究院則預估為 11.05%，雙雙站上雙位數水準，顯示上半年經濟動能明顯優於年初預期。

全年展望方面，中經院已將今年經濟成長率上修至 10.35%，台經院則上修至 10.38%，均較 5 月間預測的 9.64%大幅調升，反映外需與投資動能同步走強所帶來的上修空間。

主計總處綜合統計處處長蔡鈺泰指出，本次上修主要有三大支撐：其一為全球 AI 基礎設施相關硬體需求殷切，激勵國內廠商提高資本支出，帶動民間投資成長；其二為台股第 2 季強勢上攻所帶來的財富效果，推升民間消費；其三則是人工智慧熱潮持續引領的強勁出口動能。

惟後市仍存在兩大關鍵風險。第一是地緣政治與通膨壓力，美伊衝突升溫推升國際能源價格，可能延後中央銀行的降息時程，並進一步抑制民間投資與消費意願。

第二則是 AI 產業的可持續性問題。台經院示警，AI 相關投資雖有助創造生產力，但產業高槓桿的資金結構，恐面臨資本支出放緩與信用市場風險，一旦投資循環反轉，對出口導向的台灣經濟將形成連動衝擊。



Fed利率連5凍但鷹聲大作 票委9比3分歧、3官員主張升息 工商時報 115.07.30

美國聯邦公開市場委員會 (FOMC) 於台灣時間 7 月 30 日凌晨公布利率決策，宣布聯邦基金利率維持在 3.50%至 3.75%目標區間不變，為今年以來第五度按兵不動，符合市場普遍預期。

惟相較於利率決策本身，市場更關注委員會內部對政策方向的歧見持續擴大。本次決議以 9 票贊成、3 票反對通過，投下反對票的三位官員均主張本次應升息 1 碼，鷹派聲音明顯增強。

投下反對票者分別為克里夫蘭聯準銀行總裁哈馬克 (Beth Hammack)、明尼亞波利斯聯準銀行總裁卡什卡里 (Neel Kashkari)，以及達拉斯聯準銀行總裁蘿根 (Lorie Logan)。這是自 2016 年以來，首次出現三位票委同時就同一項政策決策投下相同方向的反對票。

聯準會主席華許 (Kevin Warsh) 在會後記者會強調，2%即是唯一的通膨目標，不存在所謂的軟性目標，展現將通膨拉回目標水準的決心，並淡化外界對於委員會內部分裂的解讀。

在溝通策略上，華許並宣布聯準會將逐步退出前瞻指引政策，希望市場「跟著球跑，而不是跟著裁判跑」，引導投資人回歸經濟數據本身進行判斷。本次政策聲明僅 115 字，創下近 20 年來最短紀錄。

市場反應方面，決策公布後美債殖利率走揚、美股同步收黑，反映投資人對升息風險的重新定價。依利率期貨市場計算，9 月升息機率已升至約 57%，市場焦點已從「7 月是否升息」轉向「9 月是否重啟升息」。



製造業景氣揚升 台經院6月製造業景氣燈號續亮黃紅燈 工商時報 115.07.31

台經院 6 月製造業景氣燈號 31 日發布，顯示製造業景氣信號值連續 3 個月走升，且連續第 2 個月亮出代表景氣揚升的黃紅燈。

調查單位台灣經濟研究院分析，全球能源供應風險有所緩解，6 月間全球製造業景氣持續展現韌性，國內則受惠於 AI、高效能運算與雲端服務應用需求強勁，加上外銷產品價格上漲，外銷訂單及生產指數年增幅持續擴大，推升需求面、原物料投入面及售價面等指標表現。

惟，美伊戰事反復、股債市場震盪激烈，台經院調查，製造業廠商對當月景氣看法轉趨保守，影響經營環境面指標。據此，6 月製造業景氣信號值為 17.30 分，較上月修正後之 16.22 分增加 1.08 分，為自 4 月開始回升以來的第 3 個月走升，燈號落點在代表景氣揚升的黃紅燈。

台經院表示，地緣政治帶給市場負面衝擊，然而，現階段台灣製造業有二大優勢，可望維持穩健成長，其一是 AI、高效能運算及雲端應用需求持續暢旺及積極參與全球科技供應鏈；其二，部分產品輸美適用 10%且不疊加最惠國(MFN)稅率，工具機、機械、水五金、塑膠製品、紡織及醫療器材等產品具拓展美國市場優勢。

台經院認為，雖然美國尚未公布產能過剩相關調查結果，但可預期的未來，在 AI 供應鏈需求持續成長，以及傳統產業輸美競爭力提升的利基下，我國製造業景氣可望維持穩健成長。

