

2025台灣私募股權基金白皮書
台灣私募股權基金市場回顧與展望



目錄

序文

02

01

2024全球私募股權
基金發展趨勢及發現

03

02

私募股權基金近期在
台灣之活動及發現

17

03

私募股權基金在台灣
之熱門議題

24

聚焦前瞻性技術產業投資
25

結合資本與產業整合加速
台灣企業成長
31

私募股權基金出場帶動
台灣企業跨國布局新契機
35

私募股權基金的管理
38

04

總結與展望

42

05

附錄：Deloitte亞太
私募股權基金年鑑摘
要彙總

44

序文



2024年即使全球利率調降，在地緣政治緊張情勢以及募資與退出市場疲弱影響，台灣私募股權投資市場表現持續低迷，投資案件數量創10年新低水準。儘管大型私募股權基金對台灣投資較過去幾年相對保守，台灣企業積極在海外跨境佈局策略性投資，透過私募股權基金與產業資本共同合作，尤其瞄準近年極具發展潛力的AI人工智慧領域、搶佔前瞻供應鏈的關鍵技術，如鴻海集團透過中信創投共同成立創投平台HH-CTBC，投資美國半導體新創公司EnCharge AI。藉由雙方優勢互補的合作模式，正逐漸成為台灣企業布局國際市場、擴大全球影響力的重要契機。

近期觀察到私募股權基金在台灣熱門議題包含「聚焦前瞻性技術產業投資」、「結合資本與產業整合加速台灣企業成長」、「私募股權基金出場帶動台灣企業跨國布局新契機」、「私募股權基金的管理」。其中，在私募股權退出較不易的情勢下，策略性投資人提供另類出場機會，2024年台灣也有不少相關案例從私募股權基金接手海外公司的成功案例。此外，國家發展委員會從2024年7月開始推動的「兆元投資國家發展計畫」，一方面提供國內投資機會，降低業者海外投資風險，另一方面引導資金投入國家公共建設，推動公共建設與經濟成長。

在台灣併購與私募股權協會的支持下，本次勤業眾信聯合會計師事務所/勤業眾信策略與財務顧問股份有限公司拜訪包含私募股權基金之經驗人士、產業界與學術界專家以及相關主管機關等，透過與上述專業人士之訪談，希望能提供社會各界更多關於台灣私募股權基金的不同面向觀察及觀點。

感謝參與訪談的各界專業人士分享其觀察及實務經驗，台灣併購與私募股權協會及勤業眾信聯合會計師事務所/勤業眾信策略與財務顧問股份有限公司期待藉由此白皮書的推出，使社會各界能更了解台灣私募股權基金的發展現況及其對於企業經營可能提供的助力，創造私募股權基金及台灣企業雙贏之局面。

01



2024全球私募股權基金發展 趨勢及發現



2024年全球私募股權基金之募資活動及觀察

募資再探低點，但市場預期回暖可期

2024年全球通膨壓力逐步放緩，各國央行相繼調降利率，公開市場股價上揚。然而，延續2022年之整體趨勢，受地緣政治緊張以及募資活動與市場反應的時間落差影響，2024年全球私募股權基金募資金額仍持續下滑，募資金額約10,880億美元，較2023年下滑約20%；募資基金數量僅3,892支，創2016年以來新低。但隨著2024年下半年北美與歐洲降息，投資者對私募股權收益的信心回升，市場預期募資環境將逐步改善。

儘管傳統募資活動難度上升，私募股權仍受到投資人青睞。根據McKinsey與CEM Benchmarking的研究，即便市場不確定性上升，有限合夥人（LP）對私募股權基金的目標配置比例仍穩步提高—從2020年初的6.3%上升至2024年初的8.3%。然而，募資仍具挑戰，有限合夥人傾向在部分資金回收後，才願意投入新的基金。另一方面，在募資環境不穩定的情況下，非機構投資人成為潛在資金來源。Preqin資料顯示，家族辦公室與財富管理機構對私募股權的關注度持續提升，與保險公司及資產管理人同為活躍參與者，顯示投資人對私募股權基金長期回報潛力依舊充滿信心。

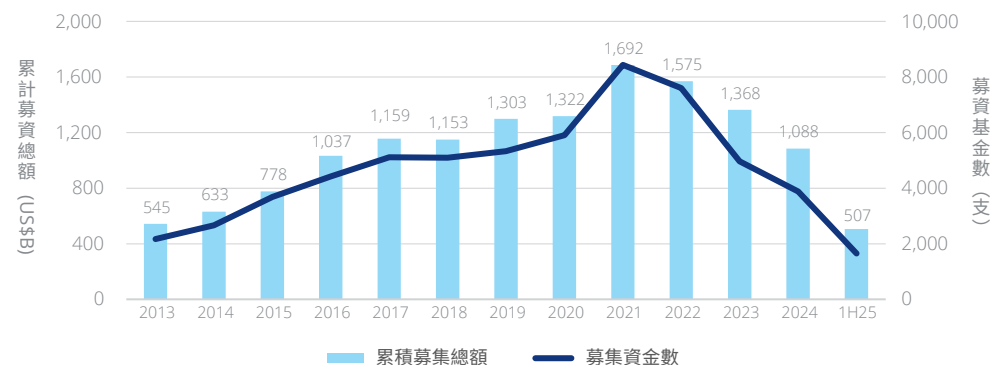
募資困境在2024年仍未緩解，對各種規模與類型的基金產生不同的影響程度。根據Preqin資料與McKinsey研究，前25名基金募集到的資金占整體募資金額的40%，雖略低於2023年的45%，但集中度依然偏高。占比下降的主要原因是規模介於10億至50億美元的中型基金募資表現相對穩健，成為唯一逆勢成長的區間。相比之下，小型與新設基金在募資市場中面臨更大挑戰。2024年首次募集基金僅募得340億美元，創2013年以來新低；規模小於10億美元的基金平均募資期也比過去延長約5個月。

市場交易與融資條件改善，資金動用靈活度提升

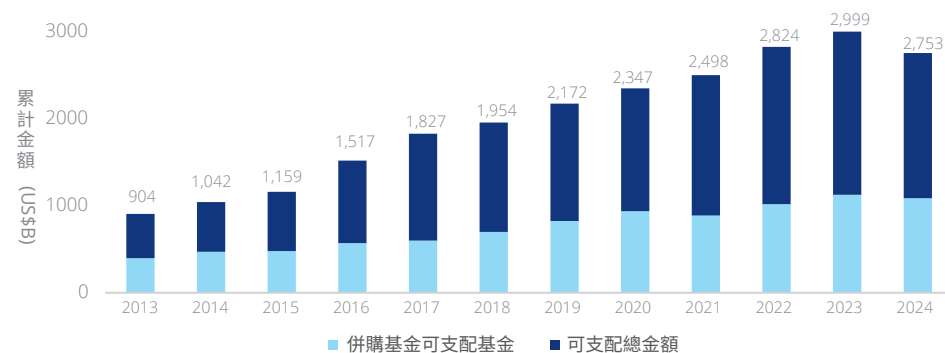
2024年私募股權基金的可支配資金（Dry powder）從2023年的2.9兆美元下降至2.7兆美元，扭轉近十年來持續上升趨勢，顯示資本正逐步從儲備走向實際投入。這一轉變主要受到兩大因素驅動。首先，隨著市場交易活動逐步且緩慢回溫，普通合夥人（GP）加快資金部署，並相對減少新一輪注資請求（Capital calls），優先動用先前已募集但尚未投入的資金。其次，2024年下半年，隨著市場對利率走勢的預期趨於穩定，信貸條件有所放寬，在風險可控的情

況下，放貸機構對大型資本結構的接受度提高，開始更願意提供資金，使得私募股權基金在進行交易時能夠略為提高槓桿比重，亦促使更多交易得以完成。

全球私募股權募資金額與件數



全球私募股權可支配資金



資料來源：Bain & Co., McKinsey, Preqin, 勤業眾信整理

註1：Preqin 資料庫會隨著各基金募資的進度而進行動態調整，故與前期資料相比有所差異

註2：可支配總金額除併購基金，亦包含VC、Growth、Fund of funds、Co-Investment、Secondaries等項目。



2024年全球私募股權基金之募資活動及觀察（續）

投資人轉向信賴品牌與策略明確的基金管理人

2024年，全球私募股權基金募資全面下滑，併購（Buyout）、成長型資本（Growth）、創投（VC）等基金募資皆呈現疲弱態勢。其中，創投表現尤為低迷。根據McKinsey全球私募市場報告整理，雖然2024年創投募資金額的降幅由2023年，年減58%回升至年減近23%，整體募資活動仍處於低迷區間。2023年全年募資總額僅1,020億美元，不到2022年高點（3,140億美元）的三分之一。這反映創投市場仍受全球新創資金緊縮以及亞洲市場資產管理規模持續下滑等因素影響，致使回溫困難。

儘管2024年整體市場表現疲軟，併購型基金募資表現仍異常亮眼。高達85%的基金最終募資金額達成或超過原定目標，創下過去十年以來最高比例。此一現象顯示，在當前募資環境高度不確定、法規日益複雜、另類投資快速興起的背景下，資本配置正延續自2016年以來的市場整合動向，明顯向更具規模與經驗優勢的基金管理人集中。據Bain全球私募股權基金報告指出，全球前20大併購基金一如Blackstone、CVC、KKR、Apollo、TPG等一持續吸引大量資金流入。其餘脫穎而出的基金，則多具備特定領域專業及策略優勢，例如專注於科技領域併購的Thoma Bravo、聚焦於軟體產業收購的Vista Equity Partners，以及在收購策略上較為嚴謹的CD&R。顯然在當前競爭激烈的募資環境中，具備專業經驗、穩健策略與差異化能力的基金，更具資金吸引力。

即便部分基金能順利募集至目標資金規模，整體市場的募資條件仍趨於保守。根據McKinsey資料顯示，2024年基金平均募資週期延長至21.9個月，創下歷史新高，明顯高於2023年的19.6個月與2018年的14.1個月，反映出投資人對未來市場變數的審慎評估。

運用共同投資與二級市場策略提升募資韌性

在當前募資環境下，許多私募股權基金積極運用共同投資（Co-investment）作為提升募資吸引力的關鍵策略。根據Bain分析，提供共同投資不僅賦予有限合夥人（LP）在經濟條件上具備更大談判空間，亦能提升其於投資決策與公司治理中的參與度。StepStone對145家普通合夥人（GP）的調查顯示，共同資金平均約占基金總規模的20%。隨著基金規模擴大，共同投資機會亦相對增加，例如一支110億美元的全球併購基金，平均可吸引約20億美元的共同

資金，並釋出約6筆投資機會予有限合夥人。

此外，由於具備交易流動性較高、交易價格相對便宜且可快速增加投資組合多樣性等特性，二級基金市場（Secondaries）也快速擴張成為私募股權基金募資策略的重要組成部分。據McKinsey調查，2024年全球二級基金市場募資總額達650億美元，為歷史第三高，遠高於過去十年年均520億美元的水準。儘管募資高度集中於前十大基金管理人（占比約52%），中小型管理人所占比重已由前一年度的30%提升至48%，當年度募資金額較高的有Hamilton Lane、Committed Advisors、Accel-KKR等歐美中小型基金。此一趨勢不僅凸顯市場對流動性的高度需求，也強調二級市場作為基金管理人募資與資金再配置的重要角色。

2024 年全球大型私募股權基金募集之指標性案件

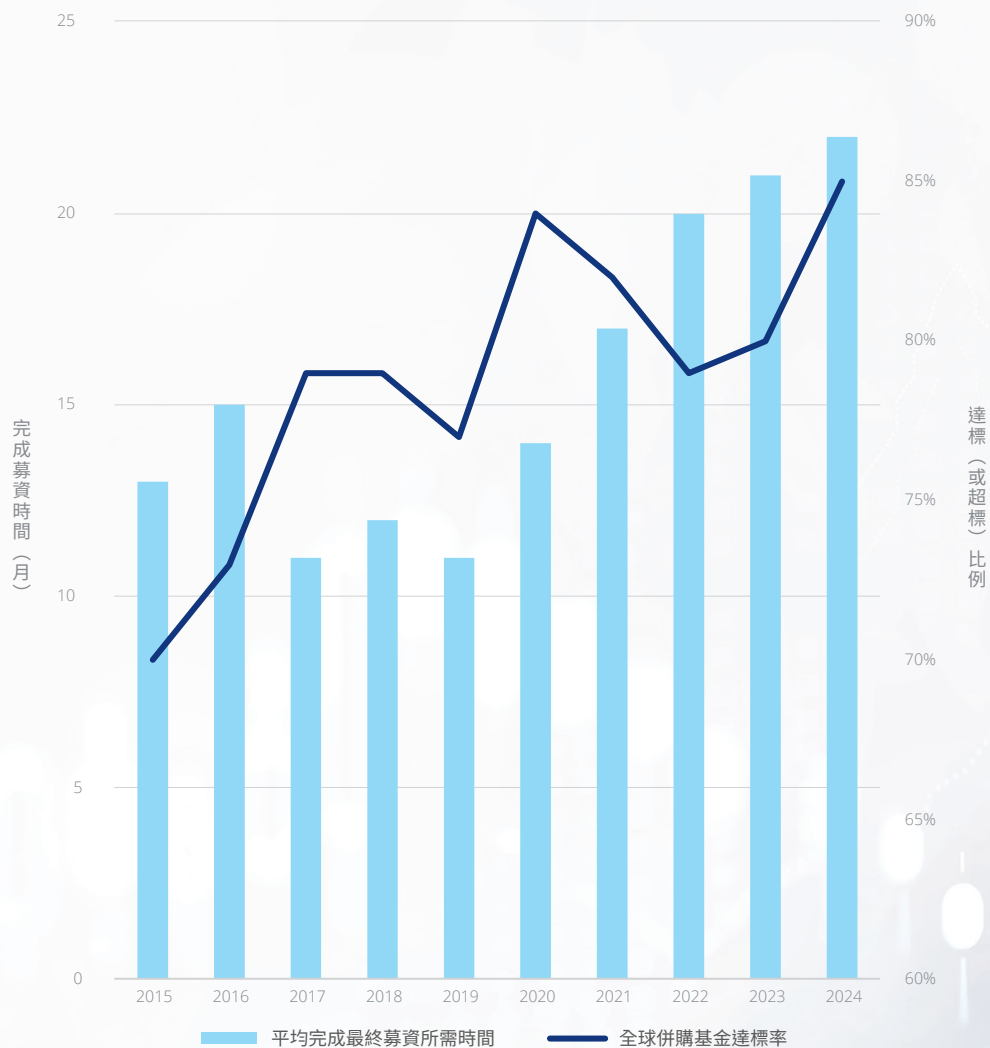
募集基金	募資規模(US\$B)	類型	區域
ASF IX	30.0	Secondaries	歐洲
Blackstone Capital Partners IX	28.0	Buyout	北美
Thoma Bravo Fund XVI	24.3	Buyout	北美
EQT X	23.8	Buyout	歐洲
Silver Lake Partners VII	20.5	Buyout	北美
Vista Equity Partners Fund VIII	20.0	Buyout	北美
New Mountain Partners VII	15.4	Buyout	北美
Dover Street XI	15.1	Secondaries	美國
Cinven VIII	14.5	Buyout	西歐
BDT Capital Partners Fund IV	14.0	Buyout	美國

資料來源：Bain & Co., McKinsey, Preqin, 勤業眾信整理



2024年全球私募股權基金之募資活動及觀察（續）

全球併購基金募資完成時間與金額達成率



資料來源：Bain & Co., McKinsey, Preqin, 勤業眾信整理

2024年全球私募股權基金之投資概況

大型交易復甦帶動私募交易成長

在經歷自全球金融危機以來最嚴重的交易低潮後，2024年全球私募股權市場出現結構性復甦，其中以大型交易為主要推動力。儘管總投資件數較2023年僅增加10%，但整體交易金額的成長幅度遠超過件數增幅，使得全球平均交易規模上升至8.49億美元，為歷史第二高。交易金額達10億美元以上的案件，占整體交易金額的77%，顯示大型投資案已明顯回歸市場主軸。

2024年，私募市場出現結構性轉折。根據McKinsey調查，企業價值超過5億美元的大型槓桿收購（Leveraged buyout）交易在北美與歐洲的成交金額年增37%，交易件數小幅成長3%，顯示平均交易規模明顯擴大。這一變化與融資環境的改善密切相關，2022–2023年間，利率劇烈上升導致估值落差與融資瓶頸，抑制投資活動；但2024年歐美利率趨於平穩，使市場參與者對估值重建信心。2024年全球併購交易的進場倍數中位數（Purchase price/EBITDA）達到11.9倍，接近疫情前高點，為大型基金提供了明確的價格基準與進場依據。此外，2024年聯合貸款（Syndicated loan）市場顯著回暖，雖僅參與16%的交易件數，卻提供了46%的槓桿收購融資金額，反映出資本明顯集中於大型交易案。這種融資形式的回歸，為十億美元以上的大型收購交易重新提供了流動性與投資機會，進一步推動大規模槓桿收購案件的復甦。

儘管大型交易為2024年市場回溫的焦點，附加投資收購（Add-on）交易仍是私募股權基金布局中重要的核心策略。其中一種附加投資收購類型「Buy-and-Build」平台型策略，透過小規模整併持續擴張，累積價值並創造加乘效益。根據Preqin研究，雖然附加投資收購的交易總量並未大幅增長，但其仍是多數私募股權基金偏好的成長模式，特別是在利率風險尚未完全消除的背景下，展現出高度的可控性與靈活彈性。

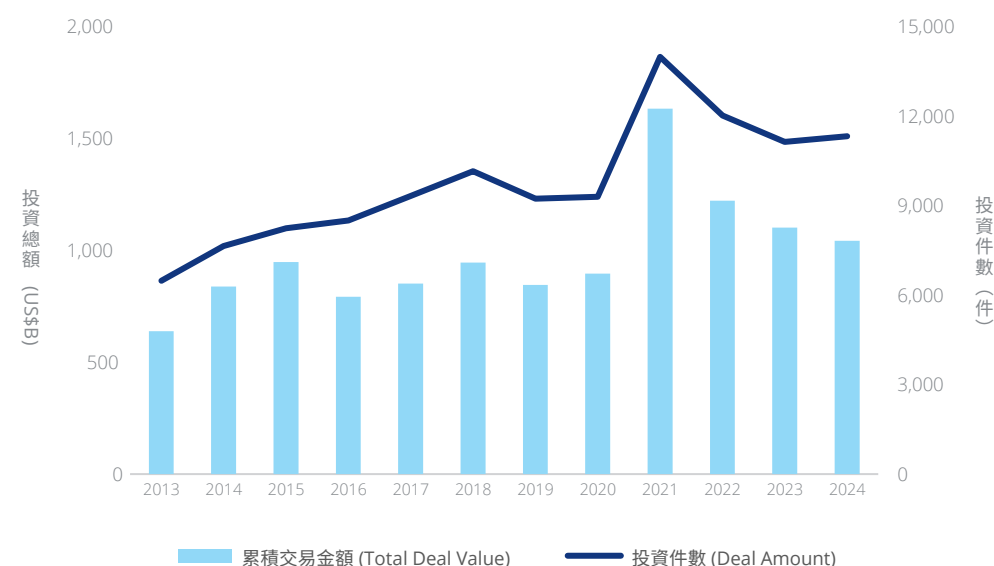
私有化（P2P）交易熱潮升溫

2024年，全球私募市場出現私有化（Public-to-Private, P2P）交易熱潮。根據McKinsey調查，P2P交易雖然在全球私募交易總額中仍為少數，但交易額佔比已從2023年的9%上升至11%，並創下史上第二高的交易件數紀錄。其中，歐洲地區私有化交易價值年增率高達65%，北美地區規模超過50億美元的交易中，約有一半為私有化結構，顯示該策略已進入主流投資視野。

促成這波私有化交易浪潮的關鍵，在於許多私募股權基金認為，將估值被低估的上市公司私有化，比從其他機構的資產組合中挑選標的更具投資吸引力。雖然私有化案件通常涉及高溢價與複雜的流程，但眾多機構投資人仍選擇進場，將其視為較同業資產組合更具價值的投資機會。

根據Preqin調查，2022至2024年Q3的前20大P2P交易中，約有90%發生於美國，其中約半數為高科技、媒體與電信（TMT）產業，2024大型P2P投資案例包含：Vista與Blackstone聯手收購美國雲端協作平台Smartsheet，交易規模高達84億美元、Advent International以每股34美元價格將支付技術服務公司Nuvei私有化，交易總值約63億美元。此趨勢顯示私募機構正積極尋求更高控制力與長期價值創造的投資方式，並將P2P視為重要投資類型的選項。

全球私募股權投資金額與件數

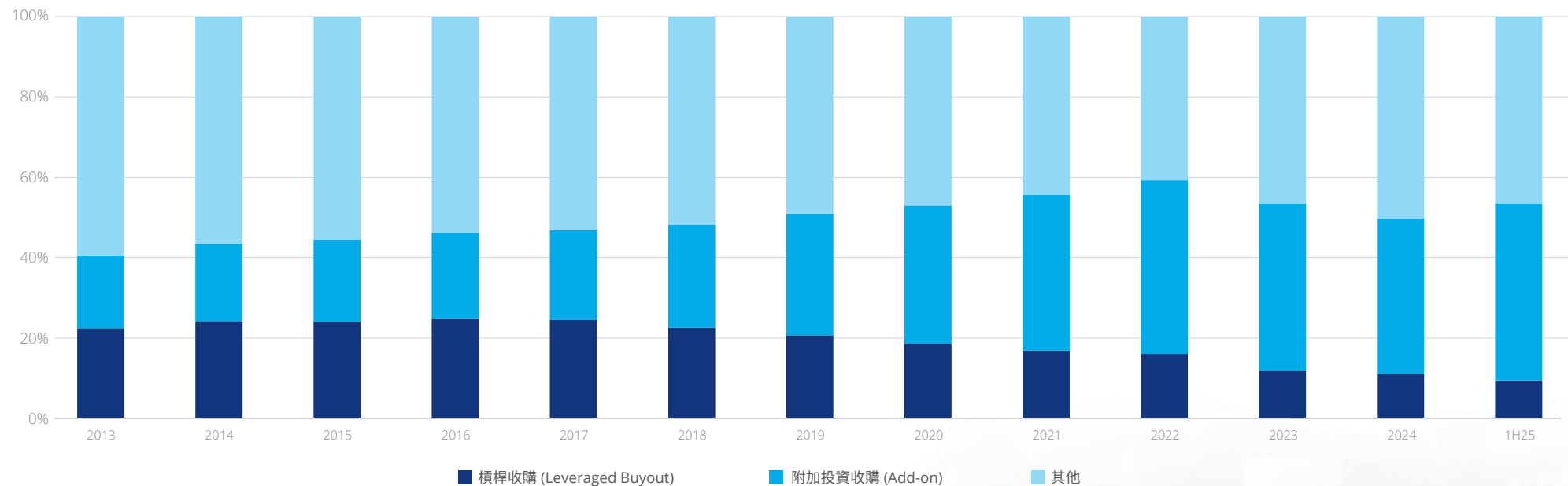


資料來源：Bain & Co., McKinsey, Preqin, 勤業眾信整理



2024年全球私募股權基金之投資概況（續）

全球私募股權投資類型件數佔比



資料來源：Bain & Co., McKinsey, Preqin, 勤業眾信整理
 註：其他包含Carve-out、P2P、Growth、Secondaries、PIPE等項目。

2024年全球私募股權基金之投資概況（續）

人工智慧帶動科技投資發展

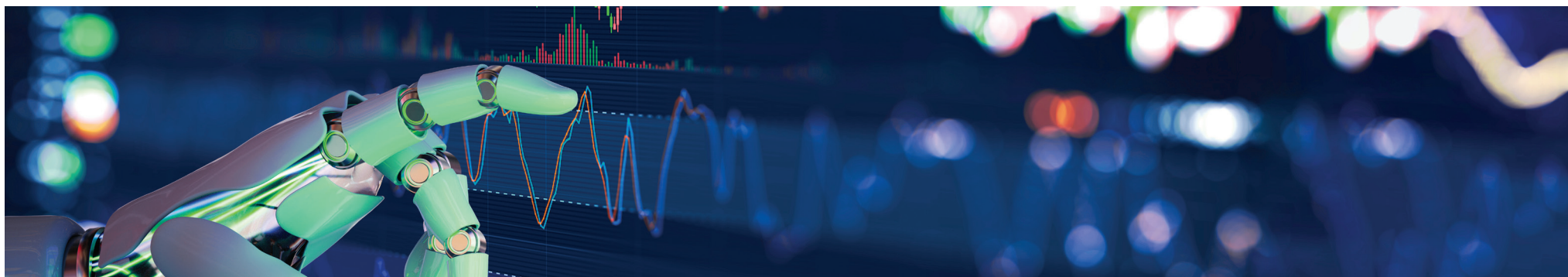
近年在人工智慧發展的風潮下，持續推動市場對科技標的高度歡迎。各產業中，以高科技、媒體與電信（TMT）產業金額規模明顯大幅增加，已連續六年在各產業別中佔比最高。此外，消費產業及金融服務產業也有不錯的交易金額與交易量，惟生技醫療產業交易金額下滑。藉由高科技產業規模提升的帶動下，整體趨勢明顯感受到併購投資活動的逐步回升，預計2025年將持續2024年的成長動能。

隨著產業數位化進程加快，AI與機器學習相關領域，以及支撐其運作的資料中心，成為熱門投資焦點：

- 01 TowerBrook與CD&R聯手收購R1 RCM，以總交易金額89億美元，將其私有化並下市。R1 RCM為醫療機構提供自動化的收入與營運管理解決方案，透過其核心軟體平臺整合AI、智慧自動化與深度數據分析，協助醫療機構將複雜數據轉化，有效提升醫療機構的財務營運績效，同時降低成本，也提升患者的醫療服務。
- 02 Blackstone與CPP Investments以161億美元收購了亞太區知名數據中心平台AirTrunk，這是Blackstone 2024年在亞太地區最大的投資案。該投資對Blackstone成為全球數位基礎設施領導投資者具有重要意義。AirTrunk作為亞太地區最大的數據中心平台，在澳洲、日本、馬來西亞、香港及新加坡均有布局，致力於為亞太區的雲端服務、內容提供商和大型企業客戶打造平台。

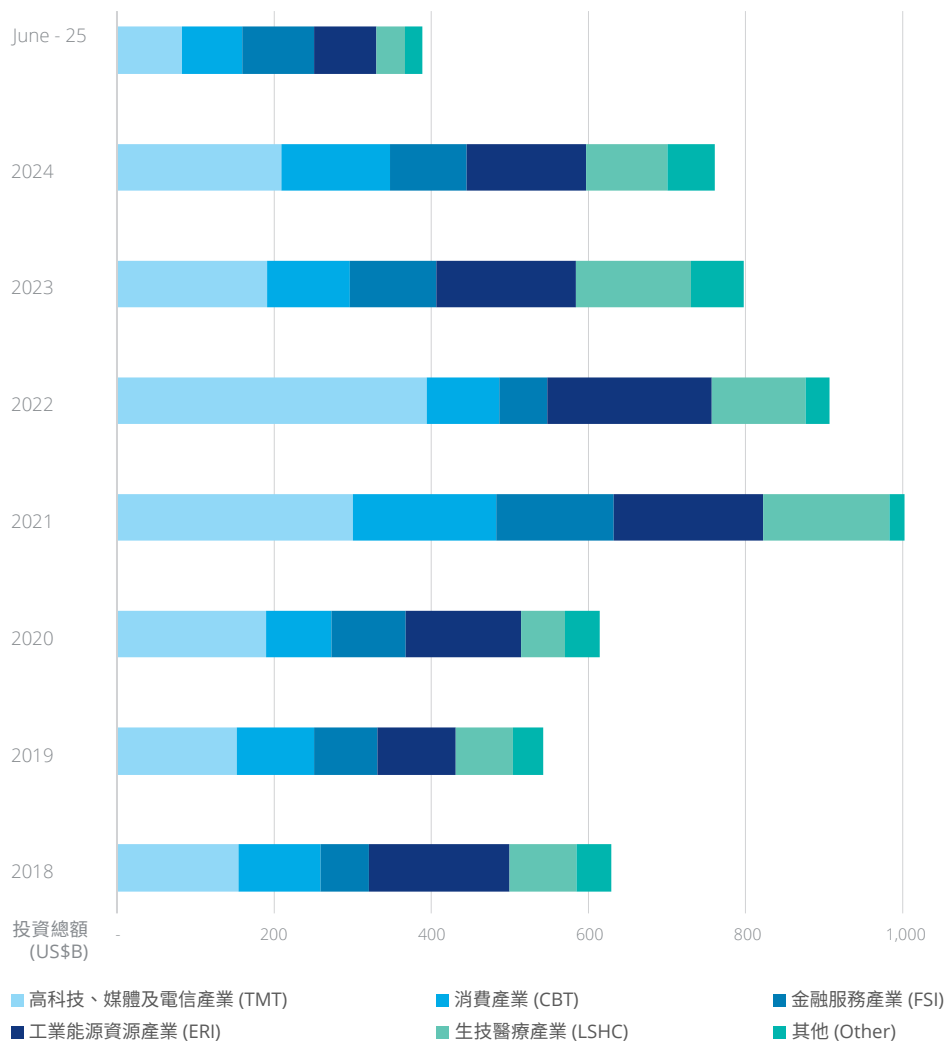
除了科技與資訊相關產業外，2024年媒體與金融服務領域的併購活動也呈現穩定發展，成為私募股權資金關注的重點板塊：

- 01 Endeavor Group被以Silver Lake為主的投資公司以每股27.50美元收購，此次交易為過去十年來最大規模的私募股權私有化下市案件，也是媒體與娛樂產業史上最大的一宗併購案。作為一家全球性的體育與娛樂公司，Endeavor在美國、英國及國際市場運營，主要業務部門包含自有體育資產、活動體驗，以及經紀代理，並同時提供行銷與顧問服務。此次私有化將使Endeavor更靈活地應對媒體與娛樂產業的快速變化，並加速內容、體育與現場活動的成長策略。
- 02 CVC、Nordic Capital以及阿布達比投資管理局（ADIA）旗下子公司Platinum Ivy聯手以每股11.4英鎊收購位於英國的金融服務公司Hargreaves Lansdown。該公司為個人投資戶提供多元的金融服務，包括儲蓄帳戶、ISA（個人儲蓄帳戶）、退休金方案以及各式投資選項。此筆投資亦展現跨資本類型合作（私募＋主權基金＋家族辦公室）能有效分攤風險、確保交易規模與後續增值潛力，是私募股權基金在大型交易中可考量的策略之一。



2024年全球私募股權基金之投資概況（續）

全球私募股權基金交易額（依產業別分類）



2024 年全球私募股權基金已完成之指標性併購案例

交易目標	私募股權基金	產業	交易金額 (US\$B)
AirTrunk	Blackstone, CPP Investments	電信及媒體	16.1
Endeavor Group	Silver Lake, Goldman Sachs Asset Management, DFO Management, Lexington Partners, Mubadala Investment Company	媒體	13.0
Cotiviti Holdings Inc	KKR, Veritas Capital	醫療科技	10.0
R1 RCM, Inc.	TowerBrook, Clayton Dubilier & Rice	軟體	8.9
Smartsheet Inc.	Blackstone, Vista Equity Partners, Abu Dhabi Investment Authority	軟體	8.4
Jersey Mike's Subs	Blackstone	食品	8.0
Squarespace Inc	Permira	科技	7.4
ESR Group Limited	Starwood Capital Group, Warburg Pincus, SSW Partners, Sixth Street Partners, and others	金融服務	7.1
Hargreaves Lansdown plc	CVC, Platinum Ivy, Nordic Capital	金融服務	6.9
Nuvei Technologies Inc.	Advent International, CDPQ, Novacap	金融服務	6.3

資料來源：Capital IQ, Preqin, Mergermarket, 勤業眾信整理

2024年全球私募股權基金之出場活動及觀察

出場回升由二次出售帶動，IPO持續疲弱，未出場資產壓力上升

2024年全球私募股權基金出場活動呈現回升跡象，根據Bain調查，全年出場總金額年增34%至4,680億美元，出場件數亦增長22%至1,470筆。此次回升主要是受到二次出售 (Secondary sales) 影響，交易總值達1,810億美元，並占據全球十大出場交易中的六筆，顯示私募股權基金之間資產轉手已然成為主流出場渠道之一。

然而，若與歷年平均水準相比，整體出場動能仍顯不足，回升力道有限，難以匹配產業規模持續擴張的速度。其中IPO表現最為低迷，僅佔出場總金額約6%。儘管股市回暖，但總體經濟與地緣政治的不確定性仍導致多數企業延後上市計畫。加上IPO流程繁瑣、週期拉長且估值波動劇烈，因此，普通合夥人傾向優先考量其他更具確定性的出場策略。

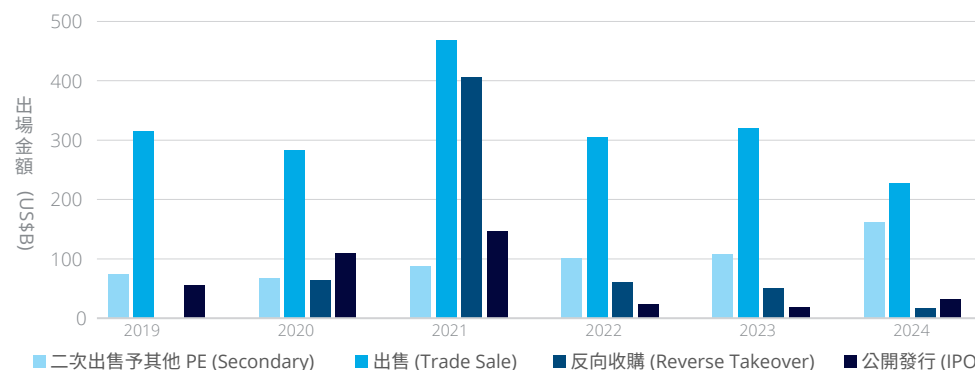
截至2024年，全球私募股權基金累計未出場金額高達3.1兆美元。儘管出場活動有回升的跡象，但資產清算速度依然無法追上投資擴張的節奏，導致投資組合明顯老化。根據McKinsey資料顯示，2024年平均持有標的期間為6.7年，遠高於典型的3至5年週期以及過去20年平均值5.7年。因此，除了積極往二級市場找尋機會外，普通合夥人 (GP) 也需調整策略，由短期資本翻轉轉向長期價值經營，並建立有效的出場策略，以因應當前流動性緊縮與投資人資金需求。

2024年大型出場交易包含：

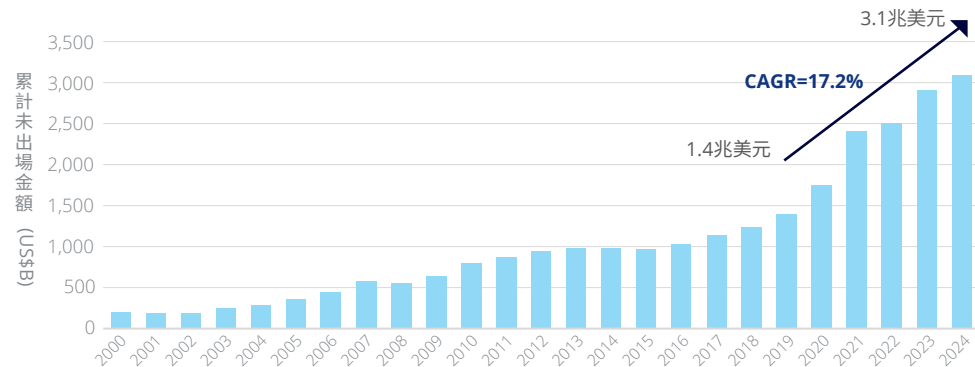
- 2024年6月Home Depot宣布完成對SRS Distribution的收購，交易總金額達182.5億美元（含債務），成為當年規模最大的私募股權基金出場交易之一。此次交易賣方為私募股權基金Leonard Green & Partners與Berkshire Partners，兩大基金透過出售 (Trade Sale) 方式實現完全退出。SRS Distribution為建築產品經銷商，專於提供案場承包商材料。收購完成後，SRS納入Home Depot旗下，作為獨立事業部持續營運。
- 私募股權基金Apax Partners與GTCR於2024年12月宣布，將其持有的AssuredPartners, Inc. 全數股份以134.5億美元出售予保險經紀公司Arthur J. Gallagher & Co.。AssuredPartners由私募股權基金GTCR於2011年成立，為美國第11大保險經紀平台，透過多年的併購擴張與營運成長，成為美國中大型保險經紀領域的主要業者。此交易為典型的出售 (Trade Sale) 案例，亦為2024年金融服務領域中規模最大、最具代表性的私募股權出場交易之一。

- Veritas Capital於2024年2月宣布，將其旗下醫療科技公司Cotiviti Inc.的部分持股轉讓予私募股權基金KKR，雙方將共同控股並主導Cotiviti的未來發展，該交易估值約為100至110億美元。Cotiviti為美國健保支付與資料分析領域的領導者，專注於醫療費用控管、支付準確性與風險調整服務。此次交易屬於私募股權基金間的二次出售 (Secondary Buyout)，由原有控股基金轉讓股份予另一家私募股權基金，實現部分退出並進行股權重組。

全球私募股權基金出場金額



全球私募股權基金累計未出場金額



資料來源：Bain & Co., Capital IQ, Mergermarket, Preqin, 勤業眾信整理



2024年私募股權基金在亞太地區之活動及觀察

亞太私募股權市場三大轉變：募資疲弱、投資分化與退出延後

2024年亞太私募股權市場延續前一年的籌資困境，全年募資金額約為690億美元，募資規模與募資基金數量創下十年新低，僅為過去五年平均值的三分之一。資金來源趨於集中，2024年完成募資的私募股權併購基金中，高達75%的資金集中在10家規模超過10億美元的大型基金，顯示有限合夥人（LP）更傾向將資金配置於成熟機構。此外，以亞太區域貨幣計價基金受到更多關注，日幣基金的興起尤為快速；2024年募資前十名中，有五支為非美元計價基金，其中包含兩支日幣基金，相較之下，人民幣基金吸引力顯著下降，全年僅有兩筆併購基金完成募資，遠低於2023年（20支）與2022年（58支）水平。

投資方面，2024年亞太私募股權基金投資總金額高達1,380億美元，較2023年增長8.1%。此外，交易規模呈現明顯兩極化：10億美元以上的大型交易占總交易金額的42%，30%為小型或補強型（bolt-on）交易，但中型交易卻降至28%。其中，補強型併購交易成為近期普通合夥人（GP）偏好的主流策略之一，尤其在低成長環境中更受青睞。補強型併購的比重較2010年代中期幾近翻倍，此類交易成本低、風險可控，且有助於平台式併購投資的推進（如高瓴資本於2024年9月成立的平台Ascentium）。普通合夥人透過一系列補強型併購交易擴大平台企業規模達到整併效益，並提升整體價值。

出場方面，2024年亞太市場私募出場總金額為964億美元，較2023年成長84%，即使排除兩筆巨額交易（AirTrunk與Nord Anglia貢獻近三分之一總金額），出場金額仍成長26%。市場整體偏好將資產出售給戰略型投資人（Corporates），此類買方占比提升至45%，高於過去五年平均的38%。而透過IPO的出場模式仍受限，僅占交易總量的18%。反之，戰略性投資人因具備協同效益與長期佈局意願，成為普通合夥人偏好的出場對象。2024年十大退出交易中有七筆為二級市場併購，僅一筆為IPO，顯示私募股權基金更傾向於穩健的出售方式。另一方面，部分基金選擇延後退出以避免低估值，採取資產重組（如萬達）、基金內部轉售（如Nord Anglia）、或設立接續基金（如麥當勞中國），延長資產持有期間。傳統IPO+出售的模式日益轉為「再融資+出售準備」。根據Deloitte追蹤，2024年有高達19.5%的重大併購交易案件在啟動六個月內取消或擱置，顯示買方信心仍有限。

資產分割（Carve-out）加速成長，成為亞太私募市場的新機會

據2025年Bain亞太私募股權基金報告整理，2024年併購（Buyout）交易類型占亞太投資交易總額超過五成，其中高達20%為資產分割類型交易，此類交易除具可預測的現金流與營運基礎外，亦常伴隨估值折讓與整合潛力。此股趨勢亦可從亞太區多起具代表性的交易中具體觀察。其中，以日本及韓國大型企業集團，在高利率與資本回報收斂的環境下，紛紛出售非核心資產以釋放現金、精簡架構，成為資產分割交易的主要來源。例如2024年，日本Apollo收購了Panasonic汽車系統事業部；韓國方面，Affinity則先後收購SK租車與樂天租車。在中國，太盟投資集團收購萬達集團商場管理業務60%的股權，也展現中國市場對此類交易模式逐步開放。

儘管平均報酬率不如過往，但在出場不易、企業重整與非核心資產釋出的趨勢下，資產分割交易仍被視為具潛力的投資標的。Bain調查顯示，44%的亞太區普通合夥人（GP）仍將資產分割交易視為最具吸引力的投資機會之一，認為其具備營運優化與估值提升空間，有利於後續部署價值創造計畫。



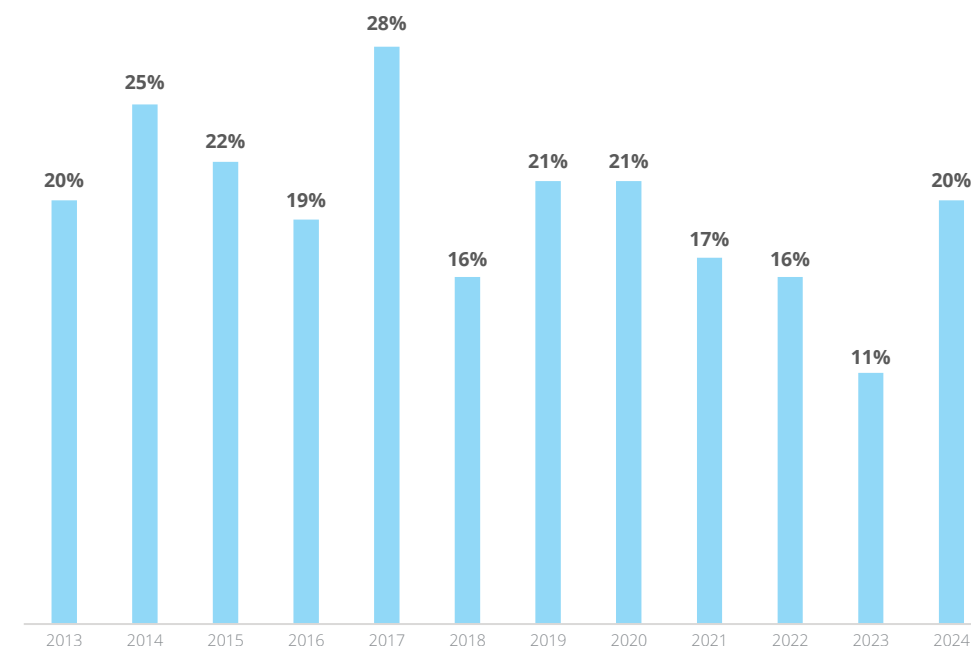


2024年私募股權基金在亞太地區之活動及觀察（續）

2024亞太地區大型私募股權基金募集之指標性案件

募資開始年分	募集基金	募資規模 (US\$m)	類型	專注地區
2022	CVC Capital Partners Asia VI	6,800	併購	亞太
2022	TPG Asia VIII	5,300	併購	亞太
2022	PAG Asia IV	4,000	併購	亞太
2023	Hahn & Company Blind Fund IV	3,406	併購	韓國
2023	Carlyle Japan Partners V	2,764	併購	日本
2024	Kedaara Capital IV	1,730	成長型	印度
2022	IMM RoseGold V	1,700	併購	韓國
2023	INTEGRAL V	1,607	併購	日本
2022	Baring Private Equity Asia EQT Mid-Market Growth Fund	1,600	成長型	亞太
2022	Hidden Hill Fund II PE Fund	1,123	成長型	中國

亞太地區資產分割類型佔超過一億美元併購案比例



資料來源：Bain & Co., Preqin, 勤業眾信整理

2024年私募股權基金在亞太地區主要國家之活動及觀察

印度、日本躍升為亞太私募股權投資焦點

2024年亞太私募市場動能回升，但區域間有明顯分化的趨勢。中國與澳洲雖在總體投資金額上領先，主要受益於少數超大型交易的推動。相對而言，交易筆數則集中於日本與印度，顯示實質投資熱點正在轉移。為因應地緣政治與監管環境變化，多數有限合夥人（LP）與普通合夥人（GP）採取地域拆分策略，重新調整區域配置，分散單一市場風險。

在此背景下，中東主權基金逐步成為亞太市場的重要資金來源之一，並積極參與中國、日本與澳洲的多起指標性交易，例如卡達投資管理局與信宸資本合作投資麥當勞中國以及阿布達比投資管理局聯手私募機構收購萬達商管股權。此外，越來越多全球性普通合夥人加快在印度、日本、澳洲等市場設立辦公室與擴編在地團隊，顯示亞太私募格局正在進入資金重組與策略再定位的新階段。



印度

根據Bain調查，印度交易總額佔亞太總量約26%，為亞太區域交易金額與交易件數方面皆實現雙位數成長的國家。在強勁基本面帶動下，國際資金加速布局，Carlyle表示其新一輪泛亞基金將有30–35%投向印度，為其在亞洲配置占比最高的市場；Bain Capital則預計在三至五年內投資印度達100億美元，占其亞洲基金約20%。超過七成在地普通合夥人認為2024年投資環境優於前一年，活躍投資人數年增29%，交易動能顯著上升。出場方面，受惠於大量首次公開募股（IPO）驅動，全年出場金額年增78%，居於亞太地區出場交易金額及件數之冠。當年度亦有非透過IPO退出的大型代表性案件包括Aster DM Quality Care Limited反向收購案以及Bharat Serums and Vaccines策略性出售案等。可見印度私募市場因其人口紅利、政策改革與經濟成長潛力，持續展現強勁吸引力。使其在亞太地區的投資與出場活動中脫穎而出，成為投資人尋求成長與價值創造的重要戰略市場。

中國

2024年，中國雖仍為亞太地區交易金額最高的單一市場，總投資額佔比約27%，但已明顯低於2020年超過50%的水準。整體市場信心下滑、交易活躍度趨弱，出場環境更急遽惡化。近六成中國普通合夥人認為2024年市場情況較2023年更為不利。同時，七家深耕亞太超過25年的全球性基金已開始調整區域配置，減少在中國布局，並將重心轉向更具成長潛力與政策穩定性的日本與印度市場。2024年在中、日、印三國的投資交易筆數變化尤其明顯，日本與印度合計的交易數量幾乎為2014–2018年平均值的兩倍，而中國則下滑至同期平均的三分之一。儘管歐美主導的基金因地緣政治與監管風險等不確定性因素而轉向其他亞太市場，中東主權基金則趁勢擴展在中國的布局。與此同時，中國本土基金也積極向歐美市場拓展，尋求多元化與品牌重塑，以因應全球資本流向的變化與挑戰。出場方面，中國表現低迷。全年退出金額年減約65%，件數也減少逾40%。其中IPO出場金額大幅下滑70%。中國IPO金額佔亞太整體比重也由2023年的75%驟降至32%。儘管市場整體仍面臨諸多不確定性，2025年上半年中國資本市場已顯現回穩跡象。隨著地緣政治緊張情勢緩解，以及人工智慧等新興技術的快速發展，外資對中國經濟基本面與產業政策的信心正逐步恢復。AI新創公司DeepSeek推出R1語言模型，顯示中國生成式AI技術正積極追趕國際水準；隨後，新能源創新公司寧德時代於香港二次上市，募資規模逾46億美元。此二者雖分屬不同領域，卻皆反映市場對中國科技產業未來發展的高度期待。



2024年私募股權基金在亞太地區主要國家之活動及觀察（續）



澳洲



2024年，澳洲私募投資交易金額攀升至亞太首位，帶動紐澳區域整體交易總額年增逾100%，主要來自一筆超大型交易帶動市場明顯回暖。儘管交易筆數降至168筆，較前一年減少約10%，但平均單件案規模大幅提升，顯示資金集中度明顯上升。

其中最具指標性的為黑石集團收購AirTrunk的資料中心出售案，估值逾160億美元，占全年出場金額近三分之一，亦為亞太區域2024年最大宗交易。其他交易案包括Healius將Lumus Imaging資產出售予Affinity，以及KKR對澳洲基金管理公司Perpetua信託財管業務的收購。

雖然澳洲當年度退出活動集中於少數大型交易，但其市場成熟度與基礎設施資產的穩定性，使其成為全球私募股權基金偏好的投資與退出地點之一。若能持續推動創新與政策改革，將有望在亞太私募市場中維持競爭優勢。



南韓



2024年南韓私募市場保持穩健發展，全年交易總額達186億美元，居亞太地區第三。雖然交易數量由122筆降至103筆，但市場於下半年明顯回暖，投資動能正逐步恢復。出場方面亦表現強勁，全年達成兩筆大型的二級市場出場交易案，分別為Ecorbit交易案（約20億美元）與Geo-Young交易案（約14億美元），成為推升整體出場總值的關鍵動能。

在結構性驅動下，南韓五大財閥營收合計佔全國上市公司總收入近五成，企業持續進行資產重組，創造出大量資產分割（Carve-out）機會，並吸引私募股權基金積極參與相關交易。



日本



2024年，日本私募市場維持穩定表現，全年交易筆數與2023年持平，惟交易總金額因缺乏多筆超大型交易而呈現下滑。儘管如此，由於低成本的融資環境以及大型企業開放投資的態度，市場吸引力持續增強，根據Preqin全球調查中，日本在已開發市場中獲全球有限合夥人評為第四，為亞太地區排名最高者，反映其投資價值獲廣泛認可。

在歷史報酬強勁與私有化機會增加的背景下，私募股權基金持續加大對日本市場的投入。Bain統計顯示，2024年全球主要普通合夥人在日本與印度完成的交易數量幾近2014–2018年平均值的兩倍；活躍投資人數年增14%，使日本成為亞太少數投資競爭加劇的市場。相較於其他市場對總經環境與出場環境的擔憂，日本基金經理人更關注來自同業的競爭壓力。

出場方面，日本為2024年亞太地區超大型出場交易數量最多的國家，代表性案件包括Accordia Golf、Alinamin Pharmaceutical以及Kokusai Electric等案。該趨勢亦促使國際私募機構加速布局，日本於2024年迎來Warburg Pincus與Ares Management等重量級機構設立辦公室，顯示全球性資金高度重視其穩定政策環境與私有化潛力。



2024年私募股權基金在亞太地區主要國家之活動及觀察（續）



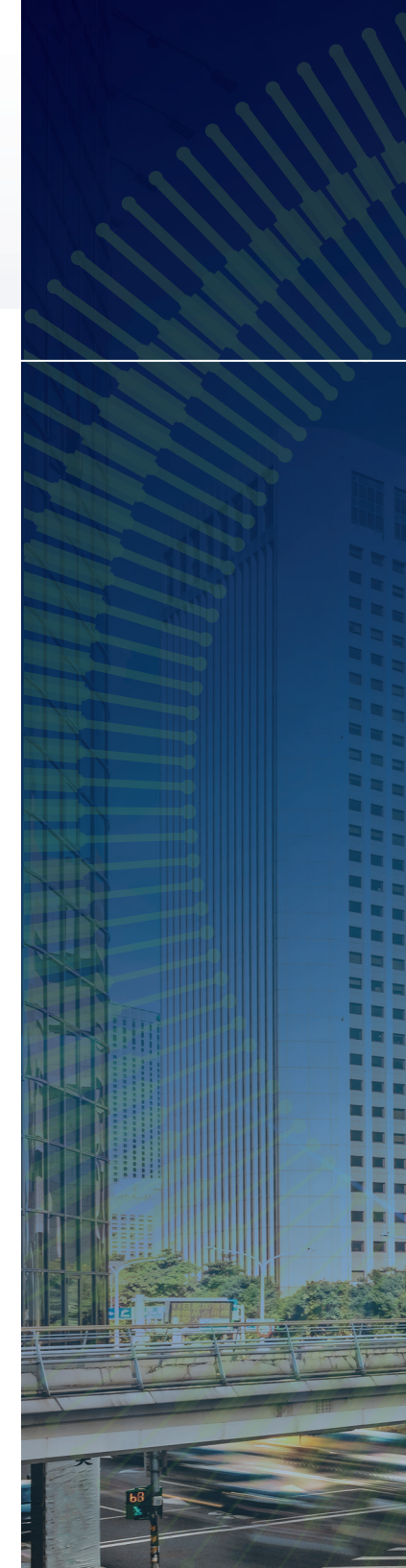
東南亞國家協會（ASEAN）

2024年東南亞私募市場展現明顯復甦動能，全年交易總額達94億美元，完成69筆交易，為亞太區內交易數量成長幅度最大之次區域。根據Bain調查，2024年東南亞私募股權市場出現強勁反彈，增長主要來自新加坡與印尼兩大市場的推動。尤其在新加坡，數位基礎建設成為投資熱點，主要交易案包含：2024年6月KKR與新加坡電信（Singtel）組成的聯合財團注資約13億美元給ST Telemedia Global Data Centres，用於支持STT GDC擴張其亞洲與全球市場的數據中心佈局。另一筆重要交易則是GDS Holdings將其國際業務分拆為獨立品牌「DayOne」，又於同年完成A輪及B輪股權融資，融資總額達17.8億美元，資金將用於加速其在SIJORI（新加坡-柔佛-巴淡）三角帶、東京與曼谷等地的數據中心開發計畫，積極布局未來AI與跨境雲端服務基礎建設的需求。

2024年東南亞退出金額雖穩健回升，主要受到新加坡與馬來西亞大型交易的帶動，但退出整體仍顯疲軟，全年未見IPO案件，退出資本主要來自大型二級市場出場交易，代表性案例為新加坡PropertyGuru的股權轉讓案。



資料來源：Bain & Co., Preqin, 勤業眾信整理



02

私募股權基金 近期在台灣之活動及發現



私募股權基金在台灣之投資概況及分析

風險升溫與資源重配下，私募股權基金對台投資趨於保守

在國際經濟與地緣政治不確定性升高下，2024年度台灣私募股權投資市場表現低迷。台灣央行自2023年3月起將重貼現率由1.875%上調至2%並維持至今，借款成本維持相對高點。雖整體利率水準仍屬溫和，惟投資活動仍受到全球資金風險偏好轉變與退出環境疲弱的影響。私募股權基金普遍調整布局策略，資源集中於具產業成長動能與退出機會較高的市場，加上台灣地緣風險，國際私募股權基金對台投資意願持觀望保守態度。

2024年台灣市場私募股權投資案件數大幅下降，創下自2015年以來新低。投資金額方面，年減幅達87%。整體市場中，除閱鼎資本（TGVest Capital）仍有少數具規模的投資交易外，其餘多為創投（VC）及企業創投（CVC）所主導的中小型成長資本投資案，規模與影響相對有限，反映在不確定性偏高的環境下，大型成長型或併購型私募股權基金更傾向暫緩布局或轉向他國市場。

策略性跨境投資興起，私募與產業資本共築科技供應鏈

2024年台灣跨境投資顯著升溫，主要聚焦美國、日本等戰略市場。在全球貿易保護主義升溫與美國推動關鍵技術與供應鏈在地化政策的背景下，台灣科技企業亦加速對海外AI基礎設施與數據運算領域進行策略性布局。除透過私募股權基金間接投資外，2024年不少企業更積極藉由自身創投部門或與國際私募股權基金共同出資（Co-investment），搶占前瞻科技供應鏈的關鍵技術，強化其在全球科技產業中的戰略布局。

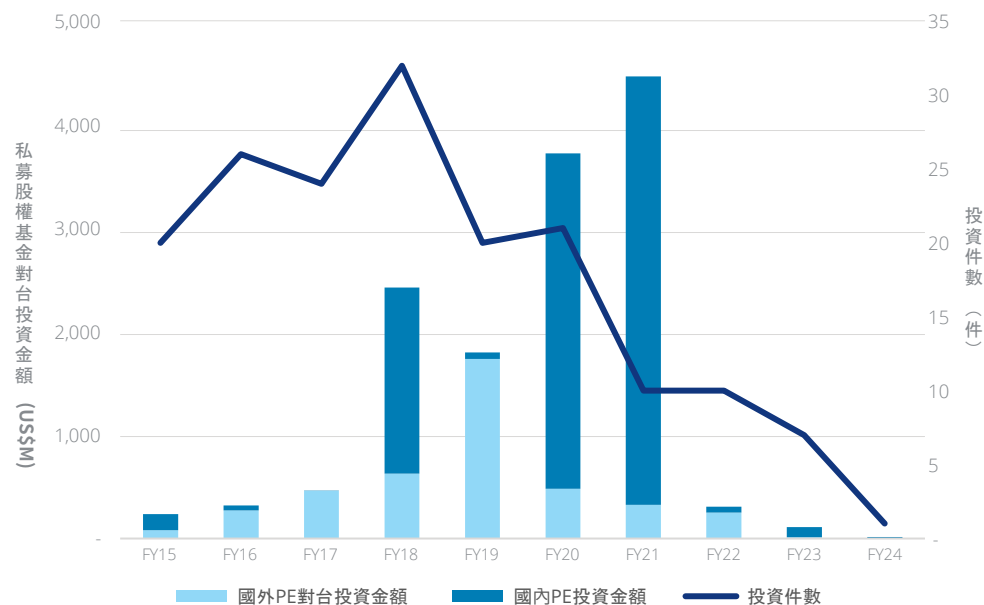
從投資對象觀察，企業投資集中於AI雲端運算、儲存晶片、高效能計算與網路基礎設施等核心技術領域。參與者包括緯創、鴻海、聯發科、和碩與台達電等台灣科技產業龍頭，普遍透過策略性投資，提升其於新興科技供應鏈中的掌控力與技術整合潛力。

其中，緯創、緯穎與和碩以策略投資人（Strategic investors）身分參與投資美國雲端GPU運算服務商Lambda，該公司提供AI模型訓練所需的高效算力平台，為生成式AI發展的關鍵基礎設施。投資企業不僅得以掌握雲端算力供應端的動態，更能與自身業務高度銜接，發展客製化硬體設計、系統整合與長期合作機會，進一步強化於AI雲端運算供應鏈中的戰略地位。

鴻海集團亦展現跨資源整合的投資布局，透過與中信創投共同成立之合資創投平台HH-CTBC，投資美國半導體新創公司EnCharge AI。該公司專注於低功耗、高效能的晶片架構，與鴻海於伺服器、AI模組等業務之中長期發展方向高度契合。

此類具戰略考量的跨境科技投資行為，反映出台灣企業在面對地緣與關稅風險時，正積極透過私募與共同投資機制，爭取於全球AI與雲端基礎設施生態系中的關鍵話語權，也預示未來私募市場價值創造邏輯將更倚重產業協同與技術整合。

私募股權基金在台灣地區投資金額及件數^註 (2015 - 2024)



資料來源：Capital IQ, Mergermarket, Preqin, 勤業眾信整理

註1：採Capital IQ, Mergermarket, Preqin資料庫中所有私募股權基金投資案件，並以投資完成年度為基準，如多個投資者中有台灣投資人則計為國內投資案件，包含對海外標的的投資（以私募股權基金為主體）。

註2：投資金額及件數僅包含股權收購與併購案；投資件數僅計入有揭露投資人的Domestic與Inbound交易計數（以標的為主體）

註3：部分投資案件未揭露交易金額，該等交易包含於上圖之交易件數統計，但未包含於交易金額合計數。



近期私募股權基金在台灣之投資及出場案例及觀察

全球綠能浪潮與政府政策推動下吸引私募股權基金投資

2024年至2025年上半年，台灣私募股權市場呈現出明顯「兩極驅動」投資結構。一方面，大型交易仍以能源基礎設施為主軸，持續吸引國際資金高度青睞。2024年10月，沃旭能源（Ørsted）將其持有的大彰化西北離岸風電場50%股權出售予國泰人壽子公司一國泰風電，此收購案成為當年度最大筆能源基礎建設投資之一。該風場已與台積電簽署長期購電協議（PPA），未來將作為其全球製程廠綠電來源，支援其2050年淨零排放目標，此交易亦反映台灣壽險業對ESG資產配置的高度重視。

此外，2025年初，由哥本哈根基礎建設基金（CIP）主導的颯妙一期（Fengmiao I）離岸風電專案亦完成高達31億美元的專案融資。不同於過往風電項目多供電予單一企業，此案主要購電方包括Google、聯華電子、遠傳電信等公司，展現企業「再生能源百分之百（RE100）」政策推動下，積極透過長期購電協議（PPA）實現綠電轉型與減碳承諾。

與此同時，儘管整體中小型交易件數未顯著提升，國內私募股權與創投機構仍積極佈局於AI、資安等科技領域。2024至2025年間，多數本土投資案集中在500萬至2,000萬美元區間，且多涵蓋初創與成長階段標的。例如，智能語音新創公司犀動智能獲得日本創投Cool Japan Fund與玉山創投等共同注資500萬美元，聚焦於語音AI與智慧飯店應用，切入生成式AI與邊緣運算結合的商業場景；獲閱鼎資本投資之睿控網安則專注於工業控制系統資安解決方案，因應製造業與政府部門對資安合規的迫切需求。反映出私募股權基金與創投資金正逐步成為推動台灣產業升級的關鍵動能，在技術深化、應用實踐與跨域整合方面，展現出實質影響力與促進結構轉型的合作潛力。

台灣私募股權基金轉向策略性出售，企業買家成主力出場渠道

與全球出場策略趨勢相近，2024年至2025上半年台灣市場出現多筆策略性出售與品牌經營權轉移的代表性交易，顯示私募股權基金正積極布局企業買家，作為主要出場管道之一。例如，元勝國際（台鋼集團）透過收購今翊資本（Nexus Point）旗下之家城公司100%股權，取得「漢堡王台灣地區獨家特許經營權」。此外，亦可觀察到多筆跨境交易案件，日本私募股權基金J-STAR Fund出售旗下聲學元件供應商MWT Holdings股權予台灣美律實業，不僅有助於美律擴大在消費性電子與穿戴裝置領域的產品線，亦可藉助日本技術與研發能量，進一步深化全球供應鏈整合，強化其技術附加價值與客戶多元化能力。

這些跨境收購突顯台灣企業積極透過併購整合、掌握高附加價值製造與品牌資產的戰略企圖，尤其面對本地產業升級壓力與全球供應鏈重組，海外收購已成為企業尋求成長動能與技術躍升的重要路徑。



近期私募股權基金在台灣之投資及出場案例及觀察（續）

2024年至2025年最近期私募股權基金在台灣之指標性投資案件

投資年份	投資標的	投資基金	產業	交易金額(US\$M)	交易類型
2024年	Greater Changhua 4 離岸風電場	國泰人壽、國泰風電	再生能源	\$85.2	收購股權
2024年	睿控網安	閎鼎資本	軟體業	\$51.0	增資
2024年	創未來科技	台杉投資、華威創投	航太國防	\$27.9	增資
2024年	iKala 愛卡拉互動	中華電信	軟體業	\$20.7	增資
2024年	Tokium Inc	閎鼎資本	軟體業	\$15.1	增資
2024年	美萌科技	閎鼎資本	醫療器材	\$14.5	收購股權
2024年	TransferGo Ltd.	台杉資本	金融服務	\$10.0	增資
2024年	智齡科技	ITIC、台日基金	醫療科技	\$7.7	增資
2024年	犀動智能科技	中華開發跨境創新基金、玉山創投	軟體業	\$5.0	增資
2024年	智齡科技	彰能資本、聯合報	醫療科技	\$4.9	增資
2025年	Fengmiao I 離岸風電	哥本哈根基礎建設基金 (CIP)	再生能源	\$3,100.0	專案融資
2025年	Formosa 2 International Investment Co Ltd	Stonepeak Partners LP; Synera Renewable Energy Group	再生能源	\$255.5	收購股權 ^{註2}
2025年	圖睿科技	中國信託創投	科技硬體設備	\$30.0	增資
2025年	慧康生活科技	台杉資本	醫療科技	\$20.0	增資
2025年	翔評互動	中華開發跨境創新基金	軟體業	N/A	增資

資料來源：Capital IQ, Mergermarket, Preqin, 勤業眾信整理

註1：投資基金僅列示領投基金

註2：Stonepeak Partners Lpe及Synera Renewable Energy Group行使優先承購權收購標的

註3：Chenghe Acquisition為SPAC公司

近期私募股權基金在台灣之投資及出場案例及觀察（續）

2024年至2025年最近期私募股權基金在台灣之指標性出場案件

出場年份	出場標的	買家	賣家	標的產業	交易金額(US\$M)	交易類型
2024年	Lincstech	精成科	Polaris Capital Group	電子零組件	\$266.4	出售
2024年	ITH-KY	N/A	東博資本	半導體業	\$65.6	IPO
2024年	漢堡王台灣代理權	元勝國際 (台鋼)	家城公司 (今翊資本)	餐飲業	N/A	出售
2025年	Pioneer Corporation	CarUX (群創)	EQT	電子零組件	\$1,100.0 (JPY 1,636億元)	出售
2025年	啟坤科技	Chenghe Acquisition ^{註3}		製造業	\$299.1	SPAC
2025年	MWT Holdings Co., Ltd.	美律實業	J-STAR No.3 SS, LP	電子零組件	\$69.2	出售
2025年	珀韻集團	鴻富香港 (偉訓)	CDIB NexGen Buyout Partners Fund I	電子零組件	\$42.9	出售

資料來源：Capital IQ, Mergermarket, Preqin, 勤業眾信整理

註1：投資基金僅列示領投基金

註2：Stonepeak Partners Lpe及Synera Renewable Energy Group行使優先承購權收購標的

註3：Chenghe Acquisition為SPAC公司





私募股權基金與創投基金之投資標的企業生命週期分布

新興議題及產業轉型促成多元新型基金崛起

圖靈二號基金於2025年6月設立，是圖靈金融集團繼「圖靈一號」後推出的第二檔併購型私募股權基金。圖靈一號基金成立於2023年，為台灣第一檔併購私募股權基金（Buyout Fund），併購標的為台灣上市櫃公司。其母公司圖靈金融集團結合金融運用AI演算法、大數據分析與雲端運算，提供智能、創新及整合的併購投資與量化交易金融服務給予台灣上市上櫃公司，為台灣少數結合量化工具與私募投資的機構。

「台企再造壹基金」於2025年初由台企銀主導並結合國發基金、中華電信等法人資金設立，並聚焦於台灣企業轉型與治理升級。該基金將專注投資公開市場中的「老創公司」，透過引入管理改革、數位轉型及整合產業資源，進而改善企業體質、提升股東權益報酬率（ROE）及獲利能力。

華陽創投集團與創投媒合平台新創101於2024年12月共同發起「新創一零一基金」。該基金結合政策趨勢與市場實務，是台灣首支以AI驅動並專注於投注AI與ESG的早期創投基金。核心投資主軸聚焦於AI浪潮與聯合國永續發展目標（SDGs），尤其在台灣擁有完整半導體供應鏈基礎與強勁的AI應用需求下，再結合ESG評估機制以實現更高的社會與環境效益。此基金的設立象徵私募股權基金與第三方平台合作的重大突破，攜手打造涵蓋產業、投資、媒合等三方合力機制，共同促進台灣創投市場的潛力釋放，實現多方共贏。

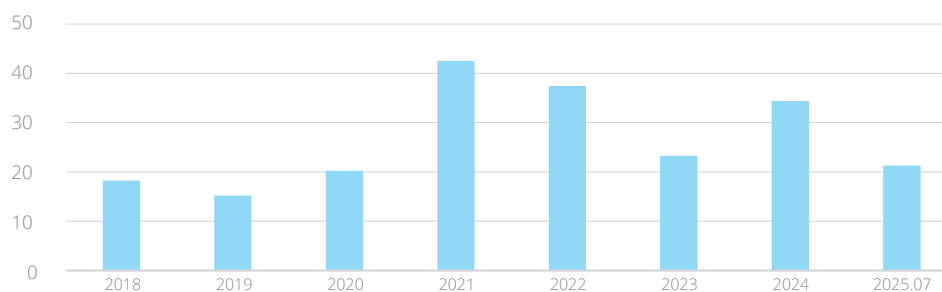
中信投信於2025年4月成立子公司「中國信託私募」，藉由整合集團資源與投資專業，進一步布局私募股權利基市場，並透過跨地域、多元資產配置策略，協助客戶建立具中長期價值潛力的投資組合。此一發展趨勢亦反映出，私募市場發展潛力受到廣泛關注，逐漸吸引越來越多非傳統私募機構跨領域參與並形成多元化競合局面。

中華開發資本於2024年8月發起旗下首支跨足東北亞市場的「中華開發跨境創新基金」，結合國發基金、Cool Japan Fund、奇景光電、精誠資訊等策略資金。該基金成立五個月內即完成對日本無人機表演公司Redcliff Inc、台灣旅宿SaaS平台犀動智能及醫療EMR廠商翔評互動等三家新創的投資，累計投資規模達500萬美元，展現其在跨境布局與產業鏈整合方面的高度動能。

近年台灣新設立之代表性私募股權與創投基金

設立年度	募集基金
2025	新創一零一創業投資有限合夥
2025	圖靈二號併購投資有限合夥
2025	中國信託私募股權股份有限公司
2025	台企再造壹私募股權投資有限合夥
2024	中華開發跨境創新基金
2024	開鴻能源股份有限公司
2024	群創開發貳創業投資有限合夥
2023	圖靈一號併購投資有限合夥
2023	第一金資本環淨基建有限合夥
2023	鑽石一號投資股份有限公司
2023	鑽石高新投資股份有限公司
2023	安富大健康二號有限合夥
2023	亞美登健康科技創投有限合夥
2023	安遠復興一號台灣產業有限合夥
2023	台灣集富二號創業投資有限合夥

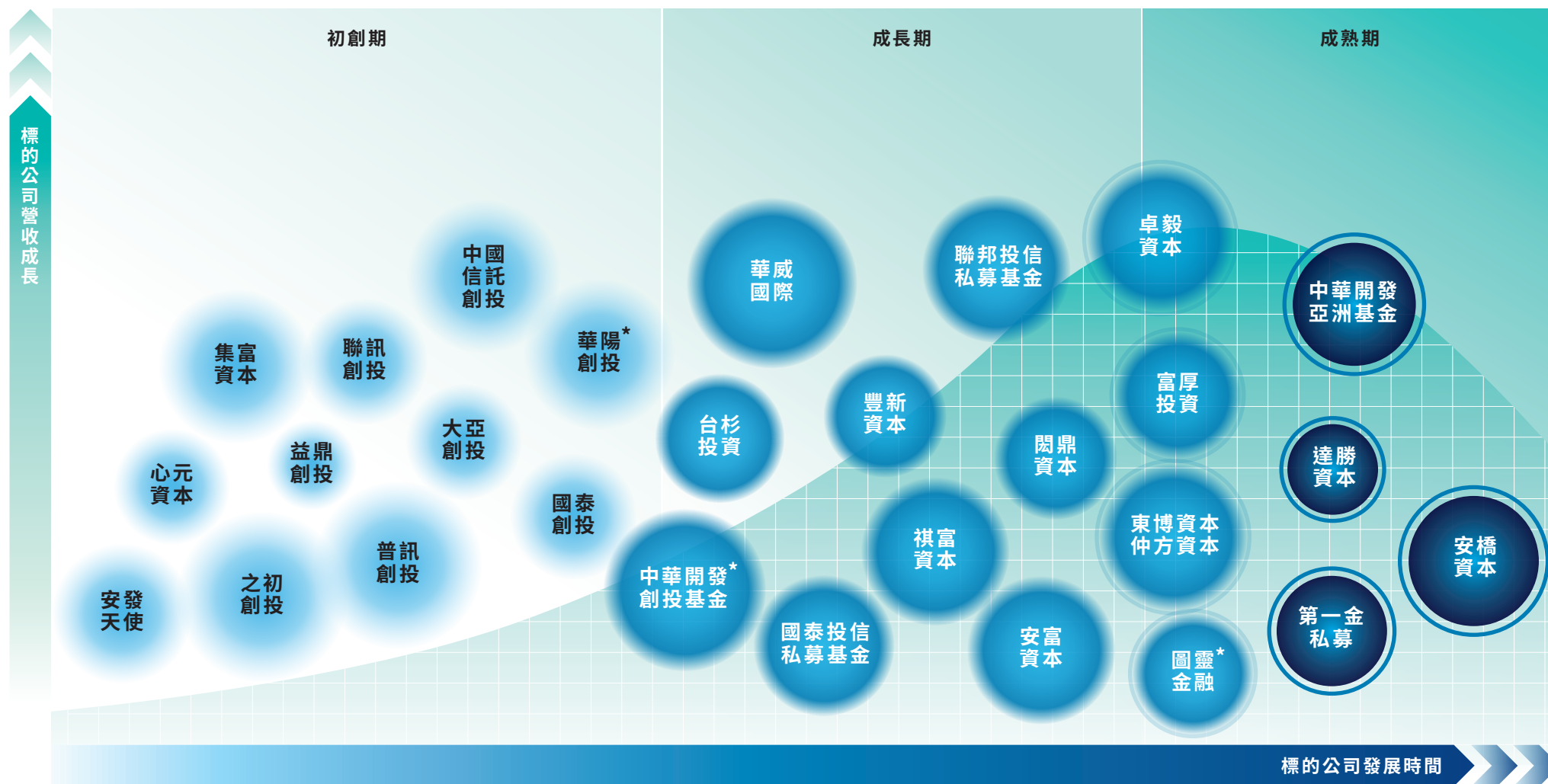
近年台灣新設立之有限合夥數量 (2018~2025.07)



資料來源：商工登記公示資料查詢服務，勤業眾信整理

私募股權基金與創投基金之投資標的企業生命週期分布（續）

國內私募股權基金分布與創投公司分布圖



註1: 上圖僅列示部分基金

註2: 列有^{*}者為2024~2025/07有募集新基金的機構

資料來源: 商工登記公示資料查詢服務, 勤業眾信整理

03

私募股權基金 在台灣之熱門議題



聚焦前瞻性 技術產業投資



科技浪潮下的資本引擎：私募股權基金加速科技產業升級與全球布局

全球正經歷由人工智慧（AI）所引領的顛覆性科技革命。AI技術快速演進，深刻改變企業營運模式，並催生龐大新興產業機會。從基層的晶片設計、高效能運算，到軟體應用與服務，並帶動資安防禦、智慧醫療、次世代通訊與雲端加值服務等關聯產業同步擴張。

面對這波前所未有的科技浪潮，私募股權基金正積極布局前瞻科技資產。憑藉市場敏銳度與資本優勢，扮演技術創新與產業升級的推動者角色，攜手具潛力企業，提供資金支持，同時導入營運管理經驗、資源整合與產業網絡，促進AI技術實際應用，進一步強化台灣在全球科技價值鏈中的競爭力。AI的進展不僅帶動基礎設施革新，也刺激私募股權基金投資熱潮，形成技術與資本相互促進的良性循環。

以成長期科技產業為核心的私募股權基金新勢力—祺富資本

祺富資本（NEXUS CVC）是台灣近年崛起的新銳私募資本，團隊擁有豐富科技產業營運與策略投資背景，聚焦具有產業優勢與國際潛力的成長型企業。以AI生態系為核心架構，涵蓋從硬體科技、軟體開發，到應用服務與平台等多元層面，投資領域橫跨半導體、AI、資安、雲端通訊及先進醫療等產業。

祺富資本不僅提供資金，更深度參與被投資企業的長期策略規劃與資源佈局，藉此加速企業成長並提升競爭力。其願景是藉由台灣科技產業的串聯，建立一個具影響力的產業合作平台，透過資本與企業的深度結合，有效整合資源、拓展網絡，為企業發展提供助力，最終實現共創價值。

祺富資本領投奧義賽博及騰雲運算，深耕AI資安產業

奧義賽博專注運用AI技術自動化資安防護，致力於解決資安產業日益複雜的威脅與人才短缺問題，產品方案涵蓋利用AI紅隊自動化驗證大型語言模型（LLM）安全性，並透過AI Guardrail 技術強化雲端與落地模型的安全，最終目標是為整個AI生態系建立多層次的資安韌性。其核心平台XCockpit整合了XASM（Extended Attack Surface Management）三大防禦面向：外部曝險預警管理、信任提權最佳化監控，以及端點自動化聯防，為企業提供超前和即時的縱深防禦。奧義賽博並率先業界推出AI模型防禦模組XecGuard，從根源阻斷對AI的提示

詞（Prompt）攻擊與越獄攻擊（jailbreak）等威脅，精準滿足AI高速發展之資安需求。2025年第二季，由祺富資本領投奧義賽博，完成新台幣1.36億元現金增資，推動上市。

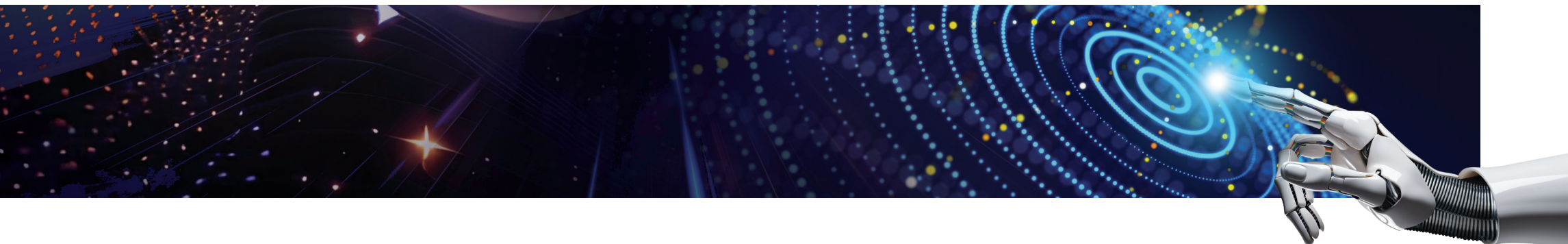
另一方面，由祺富資本領投，騰雲運算於2024年第三季完成B輪募資。騰雲運算提供「雲、網、加速、防禦及安全」於一體的系統集成服務，其Multi-CDN服務和Anti-DDoS（分散式阻斷服務）全天候自動雲端防禦系統，能有效攔截大規模殭屍網路攻擊，清洗惡意流量，避免網路或伺服器因癱瘓或超載而無法運作，確保網路營運的高效與安全。

台灣作為全球科技供應鏈的重要一環，頻繁成為國際駭客攻擊的目標。根據Check Point Research數據，2025年第一季全球組織每週平均遭受1,925次攻擊，年增47%；台灣平均每週更高達4,152次，位居亞太之首，嚴峻的資安風險迫使台灣須正視資安已不再只是IT課題，更攸關國家與經濟安全。並且，反映出台灣對自主資安技術的需求日益迫切，使資安成為私募股權基金關注的關鍵領域。

祺富資本看好奧義賽博及騰雲運算在自主開發資安技術的深厚實力與國際化潛力，透過對兩家企業的投資，實現「AI資安、雲地雙防」佈局，扶持台灣資安產業發展，助力拓展國際市場，期許台灣企業在全球資安版圖中占有一席之地。



科技浪潮下的資本引擎：私募股權基金加速科技產業升級與全球布局（續）



建構雲端生態系，領航企業迎戰AI轉型浪潮

萬里雲作為台灣首家獲得Google Cloud雲端託管服務供應商菁英合作夥伴，以提供一站式AI與雲端服務為核心價值。其商業模式整合AI、資安與FinOps三大核心技術能力，為企業提供橫跨資料治理、雲端營運效率與資安韌性的完整解決方案。透過協助企業進行基礎架構現代化，為核心業務奠定敏捷和規模化的基礎，並透過數據分析與AI應用，幫助企業因應快速變化的市場。萬里雲目標是建立台灣擴至東南亞市場的數據雲端生態系，扮演企業雲端轉型顧問角色，助力企業在全球AI浪潮中掌握競爭優勢。

隨著企業積極推動數位轉型與混合辦公模式，台灣及亞洲雲端服務市場正迎來長期成長的黃金時代。大型集團面臨因多雲服務導致的重複投資與資料管理挑戰，而新興的數位化與AI應用也帶來對雲端彈性部署和快速應變的迫切需求。根據資策會MIC調查，AI應用已成為企業未來導入雲端服務的首選。同時，AI雲端服務也正成為台灣供應商積極佈局的競爭高地。萬里雲憑藉其深耕產業AI應用並成功落地多家企業的實績，展現出其卓越的技術能力與產業整合實力。

對祺富資本而言，萬里雲正是能掌握未來雲端、AI及資安融合趨勢的關鍵企業。祺富資本看好雲端服務為AI及資安應用落地的關鍵基礎，以及萬里雲於台灣、新加坡及東南亞多國的成功經驗、和實現「Hybrid Cloud、Hybrid AI」的深厚技術，於2025年中領投萬里雲，助力萬里雲持續深化雲端AI研發能力、深耕並擴大東南亞市場，成為亞洲雲端AI代表企業，並為其邁向IPO鋪路。

深耕台灣優勢，力拓AI與半導體利基產業

隨著AI算力需求大增，全世界資料中心的擴張帶動台灣半導體及科技硬體產業高速成長，祺富資本從產業網絡中發掘優秀成長期及新創AI半導體企業，於2024年第三季所領投的連恩微電子，即是具備關鍵技術的台灣企業。連恩微提供從光通訊模組（包含EML/SiPho架構）至次世代CPO矽光子ELSFP使用之整合彈性最高且低功耗之DAC/ADC方案，已獲多家國際光通訊企業導入。同時具備高速driver/TIA設計能力，積極佈局未來CPO市場。在儲能領域，連恩微並開發創新架構的無線電池智慧感測晶片（BMS-AFE），可協助儲能裝置提升能源管理效率及系統安全，展現台灣半導體企業的技術創新實力。

另一方面，祺富資本投資甫於今年七月於紐約交易所掛牌上市的超低功耗EDGE AI晶片代表性企業Ambiq Micro，以及由全球頂尖GPU架構師Raja Koduri集結業界資深AI和GPU好手創立的OXMIQ Labs，OXMIQ Labs秉持軟體優先策略，其產品OXPython讓Python CUDA工作負載無需修改程式碼即可在非NVIDIA GPU上運行，提升GPU平台開放性，創造多元化AI模型及算力來源的晶片架構，企圖實現「Hybrid XPU、Hybrid AI」。



科技浪潮下的資本引擎：私募股權基金加速科技產業升級與全球布局（續）



推動產業結盟，金居投資恆勁科技共創價值

在全球高科技產業加速融合的趨勢下，祺富資本並展現其產業推手的角色，成功促成金居投資恆勁科技。2025年第一季祺富資本偕同金居策略投資恆勁科技，金居以自有資金投入新台幣2.9億元，取得恆勁科技8.8%持股。是祺富資本在AI半導體的一個關鍵產業結盟投資。

恆勁科技專注於AI功率半導體先進封裝載板及電子元件的研發與製造。其C2iM®（Copper Connection in Material）技術平台已獲得全球多項專利，具有耐高壓、高頻、傳輸快、省電、散熱佳、微小化及高可靠度的特性，特別適合應用在功率半導體及第三代半導體元件，因應下世代AI運算中心對高功耗及微小化功率半導體需求的快速增加，恆勁深耕多年的技術成為國際大廠指定的獨家技術供應商。金居則是台灣電解銅箔領導廠商，在高速高頻銅箔市占率領先同業，產品廣泛應用於PCB、CCL、伺服器、車用電子、5G等領域。近年聚焦高階材料，HVLP（High Very Low Profile）系列產品已獲得國際客戶認證，具備極低表面粗糙度，可有效降低訊號損耗，提升高速傳輸效率。

祺富資本促成的這項合作，串聯兩家專注於銅材料技術應用的企業，形成跨界產業結盟。此次策略性投資是技術、產業與資本的深度整合，展現出強大的綜效潛力。祺富資本的精準媒合與策略推動，不僅成功提升財務健全度與企業價值，更為產業注入創新動能，成就雙贏。未來，隨著AI及高效能運算市場持續擴張，金居與恆勁的合作有望成為台灣高科技產業鏈中具代表性的成功案例之一。

支持永續綠色成長，佈局安全儲能

在永續發展方面，祺富資本強調科技與ESG的深度融合。積極佈局儲能與能源管理相關技術，領投儲能系統方案企業明曜科技，其獨特的全浸沒冷卻及防延燒技術，能有效防止儲能電池因熱失控所引發的火災風險，大幅提升儲能系統安全性。明曜科技建置實績並由台灣本土逐步擴大至海外市場，為全球極少數能提供安全儲能技術之成長型企業。展望未來，AI運算中心與綠色儲能的整合逐漸成為產業趨勢，祺富資本將力助明曜科技的安全儲能技術探索AI運算中心的合作商機。





科技浪潮下的資本引擎：私募股權基金加速科技產業升級與全球布局（續）



AI開啟醫療科技新紀元，私募股權基金押注AI醫療變革

在全球醫療科技邁向智慧化與微創化的發展階段，CapsoVision為其中具代表性的醫療科技公司。專注於膠囊內視鏡與AI影像解決方案的開發與應用，其核心產品CapsoCam Plus為全球首款無線360度全景膠囊內視鏡，提供完整視野與高解析度影像，克服傳統內視鏡檢查的不適與盲區問題；並搭配其雲端AI平台，提升影像判讀與分析效率。

CapsoVision於2025年7月於美國那斯達克掛牌上市，祺富資本在CapsoVision上市前，看好其發展潛力，投入資金參與其成長歷程，展現祺富資本在人工智慧與先進醫療領域的前瞻性佈局與策略眼光。CapsoVision善用台灣高科技供應鏈優勢作為技術發展根基，將台灣優勢與國際醫療產業價值鏈緊密連結，成為AI應用於專業醫療的新興代表企業。

祺富資本以AI生態系為核心，積極拓展高科技與永續發展領域，展現其前瞻性的投資視野與產業整合能力。透過資本與策略的雙重驅動，祺富資本布局人工智慧、資安、通訊雲端及綠色科技等產業，不僅協助企業加速成長與轉型，更推動台灣科技產業邁向國際舞台，成為引領產業持續升級與跨域合作的重要推手。





結合資本與產業整合加速台灣 企業成長



私募股權基金驅動台灣企業轉型與升級

過往，社會大眾對私募股權基金的認識，往往集中於「高槓桿、短持有期、快速出場」的傳統模式，基金在持有企業期間，主要聚焦於財務績效的提升，較少關注企業的長期發展策略。然而，自2022年起，全球宏觀經濟環境發生劇烈轉變，利率上升、貨幣緊縮、地緣政治不確定性，使得單純依賴財務槓桿來實現高額報酬的模式難以持續。因此，多數私募股權基金的策略重心已從追求短期財務報酬，轉向以創造營運價值為核心，進而提升整體內部報酬率的實現機會。

與此同時，許多穩扎穩打、已具備一定規模的台灣企業，正處於轉型或升級的關鍵時刻，所面臨的挑戰，不僅是來自於國內市場的飽和，更包括因應全球保護主義與供應鏈重組而必須進行的跨市場佈局，以及因科技浪潮與新商業模式崛起而必須進行的跨領域結盟等議題。當企業欲進行垂直整合、跨業整併或組織重整以提升市場領導地位時，透過與專業的私募股權基金合作，便成為一個能加速轉型進程的有效選項。

私募股權基金為台灣企業轉型升級的關鍵助力

私募股權基金正從單一的資金提供者，轉型為具備產業洞察與策略導向的價值創造者，成為推動台灣企業升級與國際化的重要催化劑。基金不僅提供資本挹注，更深度參與企業的成長歷程，協助強化營運體質、優化組織架構、拓展市場版圖，甚至促成跨國併購與產業整合。透過引入外部資源與專業團隊，私募股權基金能加速前瞻技術的商業化應用與國際市場的佈局，協助台灣企業提升競爭優勢，進一步強化在全球科技產業鏈中的戰略地位。私募股權基金的價值創造優勢主要體現於以下四個面向：



資本挹注與結構優化：私募股權基金透過股權投資，改善企業過度依賴內部資本或銀行貸款的單一資本結構，提高財務穩健性。基金提供的關鍵資金，能確保企業在高風險、高投入的研發階段及快速變化的市場拓展中，保有持續成長的動能。



策略整合與創新加速：私募股權基金不僅提供資金，更協助企業進行策略性併購。無論是橫向整合以達成規模經濟、降低成本，或是垂直併購以確保供應鏈穩定與拓展通路，皆能推動企業業務多元化與規模化，提升其國際競爭力。同時，私募股權基金的經驗與資源亦能加速產品創新與技術升級。



專業管理與治理升級：私募股權基金引進豐富的管理經驗與專業經理人，協助企業強化內部管理，提升營運效率。透過優化財務結構（如減少閒置現金）並導入新興產品與商業模式，從而提升整體獲利能力。



國際化與市場拓展：私募股權基金利用其廣闊的國際網絡與資源，協助企業開拓海外市場、尋找國際合作夥伴，甚至促成跨國併購，不僅能協助台灣企業走向全球，更能有效提升其國際影響力。



私募股權基金驅動台灣企業轉型與升級（續）



閎鼎資本專注「台日連結」，深耕科技產業的成長與併購基金

閎鼎資本（TGWest Capital）旗下基金之資金主要來自台灣的上市櫃科技公司、大型壽險及國際機構投資人等。該基金致力於成為具備產業資源與洞察力的成長型與併購型基金，透過成長資本投資、併購及上市公司私募股權投資等多元策略，協助企業升級、轉型與拓展國際市場。投資領域則聚焦半導體、先進製造、企業軟體、服務賦能服務等產業，並延伸至部分醫療器械與智慧醫療相關領域。這些產業共同特徵是具備技術門檻、龐大的國際市場需求與明確的成長動能，透過資本與營運輔導，幫助企業進一步擴張競爭優勢。

此外，閎鼎資本深耕台灣與日本市場，積極打造「台日科技連結」，認為台灣企業可憑藉其靈活性、製造能力與國際市場經驗，與擁有精深技術的日本企業形成互補，促成策略合作與技術升級。例如，2024年閎鼎資本看準日本軟體開發商TOKIUM，其為一雲端管理服務平台，投資金額約日幣24億元，藉由本次投資強化在日本企業服務市場的投資佈局。透過私募股權基金團隊擁有豐富的產業研究能力與執行經驗，不僅能提供資本，更能於營運與策略層面給予企業實質協助，透過強化公司治理、優化策略定位與促進跨境合作，協助企業在全球科技市場中強化競爭力。





私募股權基金驅動台灣企業轉型與升級（續）

透過閎鼎資本推動美萌科技價值創造與數位轉型，邁向成長新階段

美萌科技是一家在齒顎矯正領域深耕的專業研發與製造商，其產品涵蓋金屬、陶瓷與透明矯正器，並銷售至全球各地。憑藉優於歐美品牌的研發與生產能力，美萌科技不僅是台灣矯正器市場的領導者，其產品品質、價格與功能性更具國際競爭力。然而，面對數十年歷史的國際大廠如3M與Ormco，美萌科技在海外的市佔率仍有待突破。

為突破成長瓶頸，美萌科技積極推動多項策略性佈局，專注於市場拓展與價值鏈升級。公司持續擴大在歐洲與美國市場的佔有率，透過與歐洲客戶採用CDMO（委託開發與製造）合作模式，穩步擴展歐洲市場版圖，並成功與美國客戶攜手切入全球規模最大的矯正器ODM市場。另一方面，美萌亦深化與日本客戶的合作關係，於2024年底參與日本客戶的現金增資，協助其產品研發製造、診所後勤支援及診所行銷推廣，發展為牙科診所整合商品及服務上下游的供應鏈。

根據FORTUNE研究報告指出，全球牙齒矯正產品市場（不含器械工具等）預計將從2020年的47億美元，成長到2028年的161億美元，年複合成長率約達17.3%。其中，亞太地區的成長幅度最大，而北美地區則在市佔率與金額上居於領先，顯示矯正產品市場具備龐大的成長潛力。此外，美萌科技在隱形矯正市場積極佈局，已透過與日本品牌客戶的合作，成功切入隱形矯正領域，並預期未來將有效提升隱形矯正器業務的表現。

2024年12月，閎鼎資本透過旗下「台灣閎鼎亞洲貳有限合夥」的子公司盛實投資與頤輝投資，以每股新台幣66.5元公開收購美萌科技10%至30%股權，溢價幅度約為20%。最終，頤輝投資及盛實投資成功公開收購美萌科技普通股股份共30%，成為其創辦人家族之外的最大股東。

美萌科技透過引進具產業資源與國際經驗的策略性投資人，建立長期合作關係，能有效強化公司在全球牙科矯正市場中的競爭地位。私募股權基金的引進不僅有助於優化資本結構、降低財務成本，也將提升整體經營效率與股東權益，為美萌科技未來持續擴張與轉型奠定穩固基礎。

當閎鼎資本評估投資美萌科技時，所看重的不僅僅只是美萌科技當下的營收規模或毛利率水

準，更在意產業的未來發展潛力以及雙方對長期願景的契合度。此次交易能推進的關鍵，在於美萌科技正積極推動數位轉型，期望從傳統的精密製造代工業者，往軟硬體整合的全方位牙科矯正解決方案發展。而閎鼎資本具備相關領域的營運經驗與資源，能在策略制定與執行上提供實質協助。閎鼎資本的價值不只來自資金挹注，更透過治理改善、營運優化與產業整合，帶來持續的價值創造。最終，雙方基於信任，並在「如何打造企業未來競爭力」的願景上取得共識，才使交易得以成功落實，這同時也展現了私募股權基金在深耕企業合作時最為重視的核心精神。

閎鼎資本透過本次公開收購成為美萌科技的大股東後，將能發揮長期策略協同效應，整合擁有的資本、策略與國際市場拓展經驗，協助美萌科技在全球牙科醫療器材版圖中站穩腳步、擴大規模，並使整體獲利成長更加穩健。

2025年5月，美萌科技宣布終止與櫃股票櫃檯買賣，並於8月停止股票公開發行，期望不受公開市場短期績效壓力的影響，得以進行組織改造與經營計畫調整，以加速實現長期發展策略。美萌科技表示，未來並不排除再次於國內或適合的海外市場申請IPO。這種先私有化後再尋求上市的模式，正是私募股權基金協助企業進行深度轉型的常見策略，體現私募股權基金與企業追求永續經營與價值創造的共同願景。



私募股權基金出場帶動台灣 企業跨國布局新契機



從私募股權基金出場看，台灣企業迎來跨境投資契機

企業買家接棒私募股權基金，優質資產助攻海外布局

當前全球私募股權基金出場緩慢、IPO持續低迷，造成資產流動性較差。在此環境下，近年企業買家（Corporate buyers）則成為普通合夥人出場策略的重要考量之一。與財務型投資人不同，策略型投資人關注的重點不僅僅是內部報酬率（IRR）。同時，也會評估自身企業與標的之間的綜效，例如技術整合、市場拓展、供應鏈管理等，且更願意承擔較長的整合期，而非追求退出回報。因此，出售給企業買家，不僅有助於加快資產變現速度，還能透過企業間的策略整合創造額外價值，是IPO以及出售予財務型投資人兩者之外良好的出場替代方案。在台灣市場，也有私募股權基金透過企業買家順利退場的成功案例。例如，中華開發資本將珀韻集團出售予偉訓科技，不僅實現資產變現，也促成企業間的策略整合，展現此模式的可行性與成效。

由中華開發資本管理、歐美及台灣資金共同出資之基金CDIB NexGen Buyout Partners Fund I（此為中華開發資本專注於區域台商及華裔家族傳承（Succession）之併購基金），成功於2025年7月將其投資之珀韻集團100%出售予偉訓科技（TWSE：3032）。珀韻集團成立於1979年，總部設於中國東莞，是全球領先的聲學元件供應商。其產品涵蓋高階專業音響、消費型音響及車用音響等多個領域，全球市占率超過50%。業務版圖遍及亞洲、歐洲與美洲，展現強勁的國際競爭力。

在投資期間，中華開發資本不僅提供資本的支持，更積極的投入營運策略的改革，協助珀韻集團鞏固產品技術領先地位，確保其對主要汽車與消費電子客戶的長期供應優勢。同時，協助拓展服務範疇與製造據點（增加了馬來西亞及美國廠區），提升全球化營運能力與整合國際資源。並推動完成四次補強性收購，不僅擴大產品線與市場版圖，亦藉此強化營運綜效。

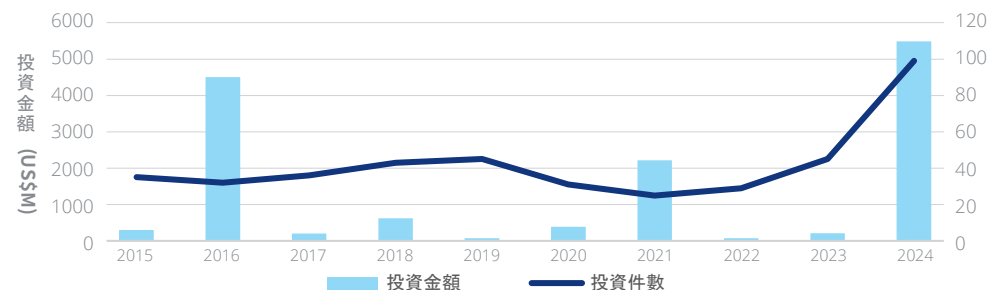
透過此次併購案的完成，偉訓科技成功切入高成長的聲學元件市場，強化產品線的多樣性，並為全球布局奠定重要里程碑。此交易不僅為基金投資人創造亮眼報酬，也展現中華開發資本在企業傳承與轉型上的深厚專業。藉由資金、策略與產業資源的整合，有效協助珀韻集團升級轉型並順利完成退出，為台灣私募股權基金在國際市場樹立了具代表性的成功典範。

日本擴大吸引外資，台灣企業投資熱度持續升溫

在此浪潮下，台灣企業逐漸意識到策略性投資不僅能強化自身競爭力，也能在全球資本市場動盪之際，掌握私募股權基金退出的契機，達成雙贏局面。尤其在市場極具投資潛力，成為台灣企業海外布局的重要據點。近年來隨著日本利率低、融資環境較佳，且對國際市場持開放的態度，日本的投資機會增加，看準該趨勢，台灣對日本的投資金額顯著增加。根據經濟部投資審議司「核准對外投資」資料，2024年整體對日本的投資件數達99件，金額達54.9億美元，較2023年大幅提升2455.9%。其中，半導體產業的投資案尤為突出，包括台積電申請對日本熊本廠二期增資、家登集團赴日本九州建廠，以及崇越科技與其子公司峻川商事積極擔任供應鏈平台角色，協助台灣及美國廠商切入日本半導體供應鏈，展現出台日跨國產業整合與合作的強勁動能。

此外，日本政府近年來也積極鼓勵海外投資，於2025年6月宣布將2030年外國直接投資目標自原訂的100兆日圓提高至120兆日圓，並計劃在2035年前進一步提升至150兆日圓，約為目前投資水準的三倍。此舉反映出日本積極吸引外資投資關鍵成長產業，同時活絡地方經濟並創造更多就業機會。日本政府亦特別重視半導體與數位化轉型產業的發展，日本政府於2024年11月宣布將推出總額約650億美元的振興計劃，透過補助與財務激勵措施支持國內半導體與人工智慧產業，並預計在2030年前吸引超過50兆日圓的公共與民間投資。綜合上述，台灣企業可善用此難得機會，借助日本完善的法規環境與政策激勵，積極深化在日本的投資布局，拓展跨境合作與市場規模。

近十年核准對日本投資金額與件數



資料來源：經濟部113年經濟統計年報



私募股權基金出場難題下的日本機遇：台灣企業跨境布局好時機

當前全球私募股權基金出場市場普遍面臨挑戰，但日本私募股權基金市場卻維持穩定水準，並因其低匯率優勢與友善政策環境，成為國際投資人熱衷布局的焦點，為私募股權基金創造更多出場機會。台灣企業尤其應把握此契機深化在日本的投資布局，挖掘產業整合與成長潛力。近期兩家台灣企業，精成科技與群創，自私募股權基金手中接手日本企業，展現此趨勢與機會在實務上的具體發展。

精成科技以397億日圓全現金併購Lincstech，強化技術佈局並拓展日本與東南亞市場

2024年12月，台灣知名PCB廠精成科技（TWSE：6191）宣布，將以企業價值397億日圓（約新台幣84億元）從日本私募股權基金Polaris Capital Group手中，收購日本高端PCB製造公司Lincstech，並將取得其100%股權。

Polaris Capital Group於2021年透過Polaris Private Equity Fund V收購Lincstech股權。進場後，Polaris與管理層合作，聚焦提供高附加價值服務，充分發揮其技術優勢。營收從2022年462億日圓，預測快速成長至2025年約650億日圓，獲得明顯營收增長。Polaris在財務與營運改善後，將股權出售予精成科技，選擇產業買家承接以確保企業進一步國際化發展。

Lincstech是全球領先的高階PCB製造商，專精於如多層線路板（MWB）及高密度多層電路板（MLB）等產品。透過此次併購將有助於精成科技達成以下優勢，（1）技術升級與產品線擴展：精成科技可藉Lincstech的高端技術，由傳統PC、車用及消費電子市場，進一步延伸至AI伺服器、汽車電子、半導體測試及高密度連結板等高階應用領域；（2）全球製造基地整合：Lincstech在日本與新加坡擁有五座高度自動化工廠，搭配精成科技既有的馬來西亞生產基地，可望強化雙方在東南亞地區的產能與服務能量；（3）日本市場整合：透過整合Lincstech在日本的製造資源，精成科技將更深入日本市場，擴大市占率與客戶基礎，進一步提升全球化營運佈局。

精成科技藉由此次收購，從私募股權基金手中承接優良資產。將整合雙方資源，發揮互補綜效，並進一步落實企業深耕全球市場的策略，且強化技術實力及產品優勢，與客戶建立雙贏的夥伴關係。這項併購案不僅將強化精成科技在高階PCB領域的技術深度與產品多樣性，更是整合日本市場與全球供應鏈資源的重大里程碑，為未來PCB業務發展奠定穩固基礎。

CarUX收購Pioneer拓展日系車廠市場與車用音響技術

群創光電旗下專注車用顯示解決方案的子公司CarUX於2025年6月宣布，以1,636億日圓（約新台幣337億元）現金，從EQT所屬私募股權基金所設立的控股公司WINDCREST Limited手中，取得日商Pioneer Corporation 100%股權，預計於2025年年底完成交割。

EQT自2019年起（接手自Baring Private Equity Asia）持有Pioneer。持有期間，EQT積極推動企業轉型，包括引入新管理團隊、精簡非核心業務、聚焦車載音響與導航產品，同時發展新領域如AI行車記錄器與軟體導向導航服務。此策略使Pioneer聚焦車載音響與導航產品，並開拓新的成長動能。改善後的Pioneer在2025年展現雙位數EBITDA利潤率與強勁現金流。這些成果成為EQT決定退出的契機。最終，EQT選擇將其出售予具有高度產業綜效的CarUX，完成策略退出。

Pioneer在車用音響、多媒體系統與人機介面（HMI）軟體開發領域具備全面性的技術能力，並以汽車電子業務為主。作為本車廠Tier1供應商，與TOYOTA、Lexus及HONDA等日本及亞洲主要車廠維持長期穩定的合作關係。此次收購將藉由Pioneer既有的日本及全球OEM合作基礎，擴展CarUX的市場版圖，顯著強化其在亞太地區的滲透率及全球業務多元性，尤其能成功切入過去較難滲透的日系車廠供應鏈。

此外，雙方整合後，將聚焦智慧座艙系統在視覺、音效與人機互動的整合，進一步提升CarUX的產品競爭力。Pioneer在車用音響與HMI軟體開發的專業能力，將與CarUX在顯示與觸控技術的領先地位形成互補，完成聽覺與視覺的一體化解決方案，合力打造智慧座艙整合平台。

整合雙方優勢後，CarUX與Pioneer將發揮彼此客戶體系與技術能力的綜效，結合先進音響技術與次世代軟硬體整合能力，提供更完整的產品組合與服務，對CarUX未來的成長策略具有高度加值潛力。

私募股權基金的管理



兆元投資計畫施行與金管會配合新政策

國家發展委員會（以下稱「國發會」）於2024年12月核定「兆元投資國家發展計畫」（以下稱「兆元投資」），計畫將涵蓋2025年至2028年。由於台灣民間資金充裕、近期多項大型國家建設推動需資金挹注，以及保險業資金運用效率尚有待提升等因素。該計畫主要目的是提供與保險資金需求相符的公共建設投資標的或金融商品，並促進海外資金回流，投入基礎建設，同時協助保險業者降低海外投資的避險成本。以下為兆元投資三大策略主軸內容與施行近況：

主軸一：促進民間參與公共建設機制

為簡化行政流程、提升民間參與公共建設的效率，政府設立相關提案平台以及專案辦公室，作為政府與民間雙向提案的溝通機制、從公共建設計畫源頭進行統籌管理與協調審查。藉此鼓勵民間業者，如壽險業、創業者、國內外私募股權基金及基礎建設基金等積極提案。可投資的類型包含綠能建設、水資源建設、產業發展建設、衛生福利建設、交通建設、文化教育建設、數位建設等，具長期固定收益等種類。

主軸二：優化投入公共建設及策略性產業之投融資條件

為強化民間資源投入公共建設與策略性產業，政府持續優化投資及融資條件，以提高投資誘因。金管會於2024年9月發布113年度「保險業計算自有資本及風險資本之範圍及計算公式」，調降保險業透過國內私募股權基金100%投資公共建設所適用之資本適足性（RBC）風險係數，比照保險業直接投資公共建設之係數，由原本10.18%調降為1.28%，此舉增加保險業投資公共建設型私募股權基金的誘因，也避免保險業者因對公共建設案的投資評估及相關專業能力較為有限，而減少投資。

同時，行政院在2024年10月已核定提高國家融資保證機制保證成數自六成提高到八成，以降低金融機構融資風險，協助資金順利導入關鍵領域。

金管會新政策，擴大保險業投資公共建設及私募股權基金投資範圍

為擴大適用範圍、提高投資彈性以增加資金投入，金管會分別在2025年3月修訂「保險業資金辦理專案運用公共及社會福利事業投資管理辦法」5則解釋，並於同年7月提出修正草案。保險業對於公共建設、社福事業、專案投資等投資限額再放寬，從現行保險資金比重的10%拉高至15%，最大上限有望再增加1.63兆元投入公共建設。以下為兩次修訂重點：

項目	彙整說明
擴大專案運用範圍	為協助政府加速興建社會所需建設或設施，增列政府核定之基礎建設（Infrastructure），並明定保險業投資適用投資限額及事後查核之適用門檻金額。
擴大公共投資範圍	增列依促參法或其他法令（例如獎勵民間參與交通建設條例、商港法、都市更新條例、大眾捷運法等）辦理之公共建設，增加保險業可投資範圍。
獨董規範放寬	保險法第146條之5明定保險業投資公共及社會福利事業派任董事席次達半數時，該被投資對象應設置至少一席具獨立性董事。為增加彈性，明定具獨立性董事不限制僅得由保險業派任。
放寬投資總額限制與監管	放寬保險業專案運用公共及社福事業投資總額規定，明定符合保險法146條之1的投資比例限制。如被投資對象資金運用重大變動，保險業須申報並限期調整投資比例。
強化投資審查與變更管理	增訂投資前須提交完整核准申請書件，明確規定重新報核及重大變更申報情形。配合獨立董事法制作業調整及公共投資範圍擴大，修正保險業派任董事、監察人及獨立董事異動時的函報備查規範。
放寬門檻與增加彈性	為鼓勵保險業辦理專案運用及公共投資，放寬逕行辦理專案運用及公共投資適用門檻金額及範圍，增加資金配置彈性。
擴大PE投資範圍	鼓勵保險業透過國內私募股權基金間接投資公共建設及策略性產業，新增範圍包括：(1) 配合政策之公共投資，擴大納入依促參法及其他法令辦理之案件 (2) ESG永續標的 (3) 社會福利事業。
支持綠色永續投資	配合2050淨零排放及綠色成長政策，開放保險業依專案運用辦法投資ESG永續標的，包含直接投資、透過國家級投資公司設立基金間接投資，以及擔任聯貸參貸放款給ESG相關標的。



兆元投資計畫施行與金管會配合新政策（續）

主軸三：增加公共建設相關金融商品

政府目前正積極擴充與公共建設相關的金融商品供給，包括推動公共建設的證券化，以及發行永續發展債券。財政部、金管會、櫃檯買賣中心已建立合作機制，持續追蹤適合發債的案源，並輔導各級政府發行永續發展債券。台灣證券交易所和櫃買中心也成立了「資本市場服務團」，提供諮詢與輔導。

為推動公共建設證券化，修正「證券投資信託及顧問法」，加入以基金架構發行的REITs制度。目前已盤點具穩定現金流的公共建設項目推動證券化，例如國道一號等潛在標的。截至114年6月底，永續債整體市場發行規模已逾900億元，政府也持續鼓勵中央、地方及國營事業參與永續債的發行。

兆元投資有望成為推動台灣私募股權基金市場的關鍵力量。該政策雖以鼓勵保險業資金流入公共建設為核心，卻也間接推動了私募股權基金產業的成長。透過調降壽險業投資公共建設私募股權基金的RBC風險係數、擴大投資範圍等措施，提升投資彈性，將有助於降低資本成本並擴大可運用的長期資金池。公共建設及策略性產業的民間參與開放，將為私募股權基金創造更多具穩定收益與政策背書的優質投資標的，並且能結合ESG理念及永續債券，優化資金結構，提升國際競爭力與吸引力。若能促成更多外資與本土基金的合資與共同投資，不僅有助於引進成熟的專案管理模式與營運經驗，也能強化資本市場的深度與廣度。政府持續對私募股權基金持開放與鼓勵態度，將吸引更多國外私募股權基金參與台灣市場，並促進本土私募股權基金的成長與壯大。如此，將進一步推動台灣私募股權基金產業的發展，提升資本市場活力，為公共建設及策略性產業注入穩定且多元的資金來源。





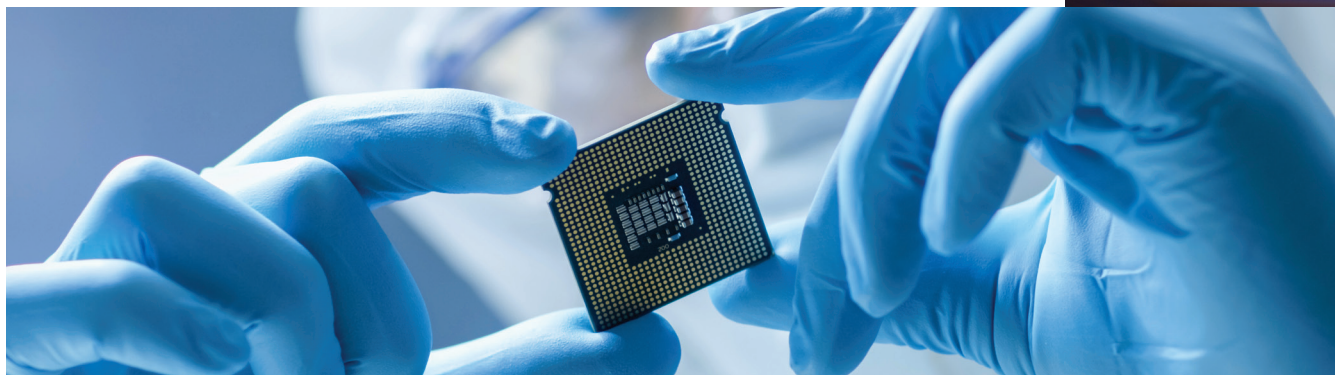
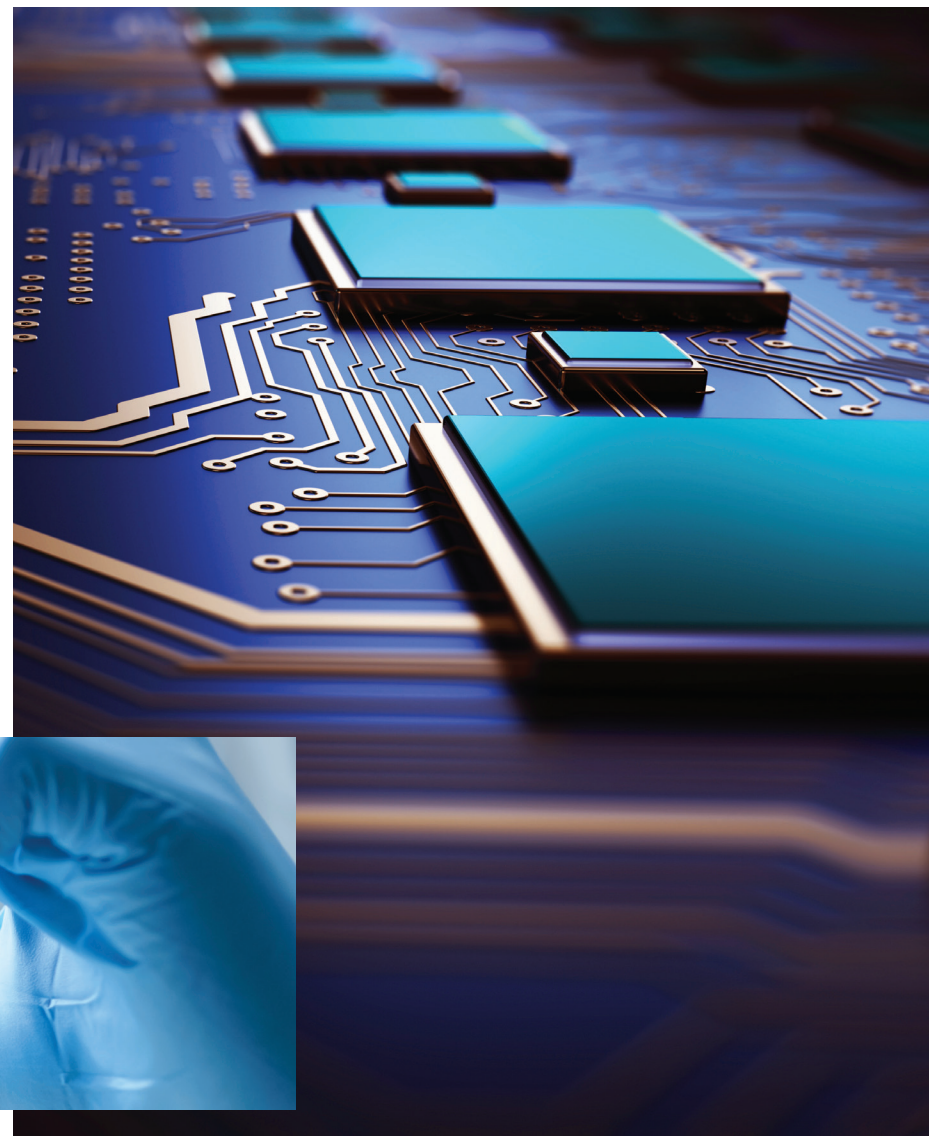
國發基金推動國內AI產業發展

國發基金千億資金布局AI新創，打造台灣AI全球競爭力

行政院國家發展基金於2024年8月9日正式通過「加強投資AI新創實施方案」，為期十年的投資計劃，總額為新台幣100億元，預計投資在國內AI新創及數位經濟相關產業。並採用「政府與民間搭配投資人共同出資」模式，國發基金與創投將按照1：1的比例共同出資，若符合特定條件比例還可拉高至3：1。透過結合創投、加速器、企業創投等私募股權基金力量，成為國家推動AI創新的重要策略。

此外，投資標的將涵蓋生成式AI、主權AI、AI晶片、智慧製造、機器人等戰略領域，並優先考量具備全球擴展潛力與關鍵技術突破能力的新創企業。這樣的政策安排不僅直接增強AI新創的資金動能，也間接提升私募股權基金／創投的參與意願與投資能力。政策引導搭配出資機制與投資額度設定，大幅降低投資門檻與分攤風險，讓私募股權基金更能鎖定具實際商業潛力的AI技術型團隊。同時，政府聚焦中南部與離島在地創業生態，也協助私募股權基金將資源平分、拓展市場多元性，降低地區集中風險，提高資本效率。

綜觀而言，國發基金與相關政策的投入，既建立資金供給與法規環境，也創造系統性誘因，協助私募股權基金加速投資AI新創，推動台灣整體AI產業鏈邁向國際化與永續成長。政府已不再僅以政策與法規介入台灣產業發展，而是透過實質資本與私募型投資機制，全面擴大台灣AI產業的國際競爭力與技術自主性，同時帶動台灣產業升級。



04



總結與展望



總結及展望



儘管隨著利率調降，全球通膨壓力逐步放緩，2024年全球私募股權基金募資金額仍持續下滑，反映地緣政治風險的不確定性，以及投資市場尚未恢復到高峰。台灣私募股權投資市場亦受到國際經濟影響，整體表現低迷。然而，即使市場活絡度受限，仍不乏具指標性的策略性投資出現，特別是在台灣科技業積極對外投資，例如，EQT在持有日本車用音響大廠Pioneer期間，積極改善營運，並在EBITDA達雙位數成長後，由台灣企業投資人群創光電旗下子公司CarUX接手，藉此拓展海外市場與技術提升。

私募股權基金也逐步調整投資策略，協助企業佈局新技術、新應用與全球資源整合。由今年數起大型投資案中可知，私募股權基金不僅提供資金，更參與營運整合、價值創造與組織再造。例如，閎鼎資本投資齒顎矯正器製造廠美萌科技。在協助台灣企業建立關鍵技術、拓展海外通路，實踐從「資金挹注者」走向「策略夥伴」的角色轉變，突顯本地私募市場進入更具深度與產業理解的專業化階段。

此外，配合近年逐步開放的政策，預期有更多的資金將流入台灣的重點產業。2024年「兆元國發基金投資計畫」與AI十大建設同步推動，國發基金將引導國家資金與民間機構例如私募股權基金與創投共同合作，擴大對AI、半導體、綠能與數位轉型等領域的投入。同時，金管會下修保險業投資國內私募股權基金的風險係數，亦有助於吸引海外資金回流，投入國家建設、也幫助保險業者降低海外投資避險成本，達到雙贏成果。

受到對等關稅、利率變動與地緣政治的影響，台灣私募股權市場預期將持續面對國際資金競爭與產業變革挑戰，但在政策支持與產業聚焦雙重推動下，有望逐步建立更完整的投資生態系。透過強化人才、制度、國際連結與在地產業合作，私募股權基金將不再只提供資金，更扮演策略夥伴與價值創造者的角色，進一步鞏固其在台灣資本市場與企業轉型中的重要地位。

05



附錄一：

Deloitte亞太私募股權基金 年鑑摘要彙總



2025 Deloitte亞太私募股權基金年鑑 (2025年2月4日出版)

亞太私募股權基金重整的一年

2024年是亞太地區私募股權基金恢復元氣、調整方向、等待時機的一年，從數據指標來看本該是表現良好的一年，市場感受卻並非如此。隨著疫情終於過去，各國大選也已落幕，全球（尤其是亞太地區）私募股權市場呈現出難得的平靜景象。然而，可以肯定的是，當下的地緣政治局勢以及疫情的長尾效應已經將我們帶入了與2020年截然不同的時代—進入一種新常態。2025 Deloitte Asia Pacific Private Equity年鑑強調了私募股權基金在亞太市場中的關鍵角色，隨著利率趨於穩定以及可支配資金（Dry powder）存量創新高，2025年預計此角色將持續擴大，交易活動亦將加速。2024年末種種跡象顯示，交易勢頭與樂觀情緒為2025年注入信心。此報告提供2024年亞太地區私募股權活動的分析，並探討下列2025年的趨勢和影響。



挑戰與機遇並存的一年

隨著經濟環境明顯改善許多，預示著2025年將成為自2021年疫情高峰以來，又一波熱潮。儘管交易活動預計將持續增長，但這一年也不會是一帆風順的：外部衝擊頻繁出現，為市場帶來一定的波動與不確定性。儘管這些衝擊難以預料，但並非罕見，因為市場本就充滿不可預測的變數。然而，近期的重大事件及新任美國總統的上任，更提醒我們必須時刻準備面對意外的挑戰。從關稅政策變動、深夜推文引發的政治風波、偶發的氣候災害，到區域衝突的演變，這些因素都可能在交易過程中帶來臨時調整。

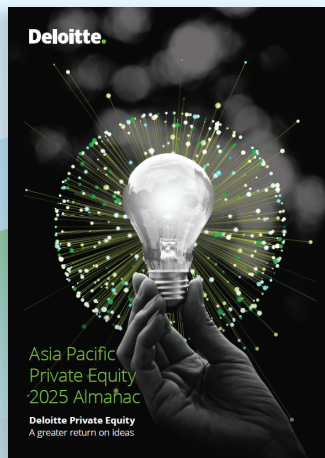
即便如此，整體併購活動依然將保持強勁成長的態勢，持續推動市場向前邁進。



擴大營運團隊規模：專注於價值創造

亞太地區的私募市場，正逐步從以成長為導向的投資，轉向以營運為導向的併購模式。隨著投資團隊調整其思維模式，所需的投資決策與管理所需技能也隨之轉變。在2025年期間，普通合夥人（GP）預計將積極建立內部營運能力，聘請更多專業的營運人才，以制定並推動價值創造計畫。預期重點關注領域將包括：財務與營運效率提升、成本優化、數位與雲端技術導入，以及非財務資訊的揭露等。

此次人才結構重整，將結合外部招募與現有員工的重新定位。在2025年甚至更長遠的未來，GP也將持續運用「可重複合作的管理者」：也就是曾經幫助該GP管理過投資組合公司的高階經理人。這種現象在較為成熟、較少仰賴創辦人領導新創企業的市場中相當普遍。





2025 Deloitte亞太私募股權基金年鑑 (2025年2月4日出版) (續)



殭屍基金數量上升成市場新隱憂

隨著募資前景持續低迷，以及基金市場加速整併，越來越多中小型私募股權基金將在未來幾年陸續關閉。而所謂的「殭屍基金」也將隨之浮現，這類基金長期存在卻幾乎沒有投資活動。對於無望再籌得新資金的基金管理人而言，將盡可能延長持有期間，以維持資產管理規模。相比之下，募資活動尚在進行的基金經理人有更強烈動機將資金返還給LP，以展現穩定的資本回收與分紅能力；但對即將關閉的基金而言，這種動機則顯得不那麼重要。對於管理最後一期基金的基金管理機構來說，當前的投資案可能是實現最後一次大額績效分成（Carry interest）與繼續收取管理費的唯一機會。因此這時耐心持有資產、等待最理想估值出售，反而成為一種合理的策略。然而，並非所有殭屍基金都是出於主觀選擇而產生。對尤其是那些採成長型策略、對退出時機缺乏主導權的基金，不論是GP還是LP都可能希望出售剩餘投資組合，但卻受制於市場低迷或估值未達預期難以退出。隨著投資組合逐步縮水，基金可能在存續期結束時仍未完成資產退出，最終成為一支因市場環境所致的殭屍基金。不論如何，2025年市場上的殭屍基金將越來越多。在苦尋退出機會的同時，也使資本被困於低效率的投資中，難以釋放給其他更具生產力的資金用途。



企業併購加速，私募股權市場信心回升

在2025年，企業買家很可能率先加大併購力度。由於併購綜效的優勢，加上2024年私募股權市場並未出現競爭購買的情形，企業買家得以有更多時間審慎評估並完成交易。儘管交易量主要由企業推動，增加的併購活動將顯著提升私募股權投資者的信心，進而帶動更多私募股權交易。如果越來越多投資組合公司以合理估值進入市場，交易動能有望進一步加強。普通合夥人（GP）在看到更多投資機會後，也將面臨加速處理現有投資組合的壓力，以騰出資金進行新一輪收購。交易量的回升也將帶來更多市場估值參考，促使GP調整估值、促成交易完成。這些因素相互作用之下，有望推動交易活動快速升溫，尤其帶動2023和2024年相對低迷的中型次級併購（Mid-cap secondary buyouts）市場復甦。



亞太私募股權基金同質化與策略調整

亞太地區的私募股權基金正逐漸趨於同質化。隨著有限合夥人（LP）資金集中，亞太市場上的基金數量減少、規模卻日益擴大，無論是全球還是區域的基金管理人（GP）都是如此。為滿足亞太多元市場對在地專業知識的需求，全球基金正積極擴展地域布局，通過現有辦事處加強區域影響力或招聘更多本地人才。與此同時，本地及區域基金也在尋求跨區域的多元化發展，並特別注重亞太之外的投資機會。因此，全球基金在亞太地區愈發展現本地化特色，而區域基金則擴展其全球視野。

這種趨勢同樣影響著投資結構。大型基金為了快速部署資本，通常鎖定大額交易，但亞太地區的大型交易機會有限，促使這些全球大型基金更多地轉向中小型投資，並在控股與少數股權之間採取更靈活的策略，以充分利用資金。美國私募股權投資國家橄欖球聯盟（NFL）便是近期典型案例。NFL為美國最晚向私募股權投資開放的大型職業體育聯盟，NFL現有規定限制單一投資者持股比例不超過10%，且需持有六年以上，使得私募股權基金對NFL的投資成為被動且長期投資的特質。類似的靈活條件未來也將成為亞太市場吸引全球大型基金參與的關鍵。另一方面，成長型的亞太基金預計今年將比過去參與更多收購交易，推動向更傳統收購投資模式。



附錄二： 資料來源

資料來源

訪談成員

針對本報告內容，勤業眾信聯合會計師事務所/勤業眾信策略與財務顧問股份有限公司訪談包含私募股權基金與企業界有力人士，惟鑑於相關從業人員保密性之要求，暫不公開訪談成員

資料庫

- Bloomberg
- Capital IQ
- Mergermarket
- Preqin
- Refinitiv
- 公開資訊觀測站
- 中華民國人壽保險商業同業公會 保險法規查詢系統

專業調研報告

- Bain & Company 《Global Private Equity Report 2025》
- Bain & Company 《Asia-Pacific Private Equity Report 2025》
- Preqin 《2025 Private Equity Global Report》
- McKinsey & Company 《Global Private Markets Report 2025: Braced for shifting weather》
- Cherry Bakaert 《Private Equity 2024 Year-in-Review and 2025 Outlook》
- Deloitte 《Asia Pacific Private Equity 2025 Almanac》
- 兆豐國際商業銀行《2024 年國際經濟回顧與 2025 年展望》

政府公開資訊

- 中華民國中央銀行全球資訊網
- 行政院國家發展委員會
- 行政院國家發展基金管理會
- 行政院 兆元投資國家發展方案簡報
- 行政院 國家發展基金加強投資AI新創實施方案
- 國家發展委員會 兆元投資國家發展方案114-117年（核定本）
- 經濟部投資審議司114年6月份核准僑外投資、陸資來臺投資、國外投資、對中國大陸投資統計月報
- 立法院第11屆第3會期經濟委員會-國發會業務報告
- 立法院第11屆第2會期經濟委員會-國發會業務報告
- 金融監督管理委員會保險局全球資訊網
- 我國「投資信託及顧問法」及金管會相關函釋



資料來源 (續)

公司網站

- R1 RCM
- Blackstone
- AirTrunk
- Endeavor
- Silver Lake
- Cotiviti
- DayOne
- Ørsted
- Copenhagen Offshore Partners
- 中華開發資本
- 台杉資本
- 台灣新創資訊平台
- 中國信託金控
- 圖靈金融集團
- 台灣國防產業發展協會
- 明曜科技
- 連恩微電子
- 騰雲運算
- 恆勁科技
- 奧義智慧科技
- CapsoVision
- 富宇翔科技
- 萬里雲
- 閎鼎資本
- 祺富資本
- EQT
- 中華民國私募股權投資商業同業公會
- 中華民國創業投資商業同業公會



資料來源 (續)

公開媒體資訊

- Nuvei enters into agreement to be taken private by Advent International, alongside existing Canadian shareholders Philip Fayer, Novacap and CDPQ at a price of US\$34.00 per share | 2024/04
- TowerBrook and CD&R Complete Acquisition of R1 RCM | 2024/11
- Blackstone Is Buying Data Center Operator AirTrunk in a \$16B Deal—Here's Why | Investopedia 2024/09
- ENDEAVOR ANNOUNCES COMPLETION OF ACQUISITION BY SILVER LAKE | 2025/03
- Blackstone \$16 bln AI deal borrows from SPAC boom | Reuters 2024/09
- UK's Hargreaves Lansdown agrees \$6.9 bln takeover by consortium | Reuters 2024/08
- Buyout barons risk choking on their stuck assets| Reuters 2025/03
- GCTR exits AssuredPartners for \$13.45bn | Financier Worldwide Magazine 2025/03
- Home Depot bulks up Pro-business with \$18.25 bln deal for building products supplier SRS | Reuters 2024/03
- It's Official: Home Depot Closes on \$18B SRS Deal | Roofing Contractor
- KKR to acquire a stake in health tech firm Cotiviti | Reuters 2024/02
- China Stock Market Looks Attractive Again As Trade Tensions Ebb, AI Advances | Business Insider 2025/06
- China 's rebound has a distinct cool factor: Taosha Wang | Reuters 2025/07
- 寧德時代香港二次上市破紀錄、鈉電池不怕美國封鎖 台灣電池有機會嗎? | 天下雜誌 2025/05
- Southeast Asia private equity braces for more uncertainty ahead despite a sharp rebound in 2024 | Bain&Company
- KKR-SingTel consortium to invest \$1.3 billion in ST Telemedia Global Data Centres | Reuters 2024/06
- Lambda Raises \$480M to Expand AI Cloud Platform | businesswire 2025/02
- EnCharge AI raises over \$100 million in funding to bring AI inference chips to market | Reuters 2025/02

資料來源 (續)

公開媒體資訊

- 台杉中東歐最大投資看準立陶宛金融科技 | 中央社 CAN 2024/04
- CIP 風妙一期為 Google 在臺灣及亞太首宗離岸風電採購案場 | EnergyOMNI 2025/04
- Google Rides the Wind: First Offshore Wind Deal in Asia Pacific For 24/7 Carbon-Free Energy | Carbon Credits 2025/04
- UMC Signs 30-Year, 30 Billion kWh Offshore Wind Power Agreement with CIP's Fengmiao I Offshore Wind Farm | businesswire 2024/12
- 犀動智能完成500萬美元募資 拓展日本東南亞市場 | 經濟日報 2024/10
- 台鋼集團 拿下漢堡王台灣代理權 | 工商時報 2024/03
- 元勝：通過收購家城100%股權，將成為漢堡王台灣區獨家特許經營商母公司 | MoneyDJ理財網
- 圖靈金融：併購顧問和併購基金齊發，助企業飛躍新高度 | 鉅亨網 - 台股新聞 2024/03
- 著眼三大策略 中華電 擴大布局ICT商機 - 工商時報 2025/01
- 聚焦AI、ESG早期新創—全台首支AI驅動基金上線 | STARTUP101 2024/12
- 華陽創投攜手新創101推出AI創業投資基金 規模達3億元 - 工商時報 2025/01
- 深化台日創新合作！中華開發創新加速器正式進駐福岡 | 中央社訊息平台 2025/06
- 中華開發跨境創新基金 加速創新合作 - 工商時報 2024/11
- 私募資產時機來臨，反彈可期 | 富達台灣 2024/11
- 報告：台灣居25年第一季亞太地區網攻次數之首 | Information Security 資安人科技網 2025/04
- Capsule endoscopy developer CapsoVision files \$30M IPO | Fierce Biotech 2025/05
- 富宇翔獲國內知名創投投資 布局 2027 年登錄上櫃 | 聯合新聞網 2025/04
- 恆勁以C2iM為跳板 藉第三代半導體華麗轉身 | 經濟日報 2024/12
- 金居 聚焦高階材料與AI應用 | 工商時報 2025/06
- AI應用成為台灣雲端服務新潛力市場 | 電子工程專輯 2025/05
- 閎鼎資本以每股66.5元公開收購美萌科技10%至30%股權 | 經濟日報 2024/12
- 興櫃：美萌(7555)重新調整經營計畫，董事會決議終止興櫃股票櫃檯買賣 | Money Link 富聯網 2025/05
- 閎鼎資本公開收購美萌10%股權已成就 - 工商時報 2025/01
- 偉訓斥資1.5億美元收購珀韻，跨足聲學元件市場 | Yahoo! 股市 2025/06
- Japan raises foreign direct investment target to \$1 trillion by mid-2030s | Reuters 2025/06
- 日本首相：日本可在全球晶片領域扮演「核心角色」 | 聯合新聞網 2024/12
- Japan is ramping up efforts to revive its once dominant chip industry | CNBC 2024/11
- 精成科砸84億 買下日PCB廠 - 工商時報 2024/12
- 精成科斥資84億併日商Lincstech 強攻AI、車用、半導體高階市場 | 自由財經 2024/12
- 群創337億現金買日本Pioneer，拿下Toyota等車廠供應鏈！它不只是87歲音響巨頭，真正強在這 | 今周刊 2025/06
- 群創子公司 CarUX 吃下85年音響品牌 Pioneer 合併後挑戰千億營收 | 經濟日報
- 立院初審通過！REITs迎雙軌制時代 專家看好台灣市場發展潛力 | NOWnews今日新聞 2024/05
- 保險業1.63兆資金活水來了！金管會新增可投基建範圍、上限放寬至15% | 鉅亨網 - 台股新聞 2025/07
- 推AI新十大建設！國發會將投入千億創投基金 創造7兆產值 | ETtoday新聞雲 2025/07
- 經發會將報告 AI 新十大建設 2040年培育百萬 AI 大軍 | 經濟日報 2025/07
- 數發部百億AI投資方案 3月下旬受理申請 | Yahoo! 股市 2025/02
- 數發部砸百億投資AI！3月下旬申請、估今年投30家新創 | 科技島 2025/02



勤業眾信聯合會計師事務所/勤業眾信策略與財務顧問股份有限公司



潘家涓 Maggie Pan
總經理
mpan@deloitte.com.tw



賴柏勳 Nash Lai
執行副總經理
nashplai@deloitte.com.tw

徐紹芸 Vivian Hsu
資深經理
vivhsu@deloitte.com.tw

曹茱 Jasmine Tsao
經理
jasmtsao@deloitte.com.tw





Deloitte 泛指 Deloitte Touche Tohmatsu Limited (簡稱"DTTL")，以及其一家或多家會員所網絡及其相關實體（統稱為"Deloitte 組織")。DTTL (也稱為"Deloitte 全球") 每一個會員所及其相關實體均為具有獨立法律地位之個別法律實體，彼此之間不能就第三方承擔義務或進行約束。DTTL 每一個會員所及其相關實體僅對其自身的作為和疏失負責，而不對其他行為承擔責任。DTTL 並不向客戶提供服務。更多相關資訊www.deloitte.com/about 了解更多。

Deloitte 亞太 (Deloitte AP) 是一家私人擔保有限公司，也是 DTTL 的一家會員所。Deloitte 亞太及其相關實體的成員，皆為具有獨立法律地位之個別法律實體，提供來自100多個城市的服務，包括：奧克蘭、曼谷、北京、邦加羅爾、河內、香港、雅加達、吉隆坡、馬尼拉、墨爾本、孟買、新德里、大阪、首爾、上海、新加坡、雪梨、台北和東京。

本出版物係依一般性資訊編寫而成，僅供讀者參考之用。Deloitte 及其會員所與關聯機構不因本出版物而被視為對任何人提供專業意見或服務。在做成任何決定或採取任何有可能影響企業財務或企業本身的行動前，請先諮詢專業顧問。對於本出版物中資料之正確性及完整性，不作任何（明示或暗示）陳述、保證或承諾。DTTL、會員所、關聯機構、雇員或代理人均不對任何直接或間接因任何人依賴本通訊而產生的任何損失或損害承擔責任或保證（明示或暗示）。DTTL 和每一個會員所及相關實體是法律上獨立的實體。

