



## 富同投資 2025 年第三季季報

### 富同投資與台股大盤指數之比較

| 年度          | 年度報酬率(%) |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|             | 富同每股帳面價值 | 台股大盤報酬指數 | 富同相比報酬指數 | 台股大盤股價指數 | 富同相比股價指數 |
| 2010        | 22.6%    | 13.6%    | 9.0%     | 9.6%     | 13.0%    |
| 2011        | 3.3%     | -18.0%   | 21.3%    | -21.2%   | 24.5%    |
| 2012        | 17.3%    | 12.9%    | 4.4%     | 8.9%     | 8.4%     |
| 2013        | 21.7%    | 15.1%    | 6.6%     | 11.8%    | 9.9%     |
| 2014        | 7.1%     | 11.4%    | -4.3%    | 8.1%     | -1.0%    |
| 2015        | -0.9%    | -6.9%    | 6.0%     | -10.4%   | 9.5%     |
| 2016        | 10.1%    | 15.6%    | -5.5%    | 11.0%    | -0.9%    |
| 2017        | 9.7%     | 19.5%    | -9.8%    | 15.0%    | -5.3%    |
| 2018        | 1.3%     | -4.8%    | 6.1%     | -8.6%    | 9.9%     |
| 2019        | 15.2%    | 28.9%    | -13.7%   | 23.3%    | -8.1%    |
| 2020        | 5.6%     | 27.1%    | -21.5%   | 22.8%    | -17.2%   |
| 2021        | 20.0%    | 27.1%    | -7.1%    | 23.7%    | -3.7%    |
| 2022        | 5.5%     | -18.7%   | 24.2%    | -22.4%   | 27.9%    |
| 2023        | 16.8%    | 31.5%    | -14.7%   | 26.8%    | -10.0%   |
| 2024        | 1.3%     | 31.7%    | -30.4%   | 28.5%    | -27.2%   |
| 截至2025/9/30 | 4.3%     | 15.3%    | -11.0%   | 12.1%    | -7.8%    |

註: 富同每股帳面價值年度報酬率已扣除股票證交稅、股票交易手續費及其他相關之稅負、規費及費用。台股大盤指數並無列入這些必要的交易成本。另外，董監事酬勞因與年度報酬相關，故將於年報中扣除該筆費用。

台股大盤加權股價指數2024年底收盤23035.10點，2025/9/30收盤25820.54點，截至 2025/9/30 之報酬率為 12.1%。台股大盤加權股價指數之報酬指數2024年底收盤50903.23點，2025/9/30 收盤58666.67點，截至2025/9/30 之報酬率為 15.3%。

富同投資2025年期初股東權益基準點 = 2024年期末股東權益（現金股利分配後）+ 2025年現金增資額 = NT304,287,891元 + NT20,541,440 元 = NT324,829,331元。目前富同投資資產新台幣 338,744,863元，債務為新台幣 0 元，公司淨值則為新台幣338,744,863元。相較於期初股東權益基準點之報酬率為4.3%，每股淨值為新台幣18,154元。

近年台灣對美貿易順差持續擴大，已成為美國主要逆差來源國之一。2024 年我國對美貿易順差攀升至 649 億美元，引發美方陸續啟動對等關稅與《232 條款》調查，恐對我國出口動能造成直接衝擊，進而影響整體經濟表現。此外，國際經貿環境的不確定性升高，導致匯率波動加劇，也進一步削弱出口廠商的價格競爭力。

也因此，根據勞動部最新統計，全台實施無薪假的人數已突破 8,500 人，創下近一年半以來新高。其中製造業受影響人數高達 8,070 人，占比達 95%。勞動部分析指出，主要原因來自美國關稅衝擊，約九成廠商（約 310 家、7,755 人）反映訂單縮減與此直接相關。

以往，國安基金通常僅於市場出現重大系統性風險或信心崩潰時進場，例如 2008 年金融海嘯、歐債危機、COVID-19 疫情或 2022 年全球股災。其角色原為「最後買盤」，以穩定市場信心為主要任務。然而，目前台股創歷史新高、經濟成長率位居亞洲四小龍之首，按理應顯示市場信心充足，國安基金理當功成身退。但政府此時仍持續護盤，顯示其角色已從「危機救火」轉變為「長期穩盤」，以確保資金行情延續，作為政策與政績宣傳之支撐。

不過，這種「股市創新高、國安基金續護盤」的表象之下，潛藏的副作用不容忽視：

1. 市場機制扭曲與國家資源錯置：國安基金原為「最後防線」，現在成了「常駐部隊」，易讓投資人誤以為政府將永遠撐盤，導致道德風險擴大，投資人與大戶更敢於高檔追價。長期護盤也等同以公帑服務股市短期情緒，一旦國際情勢突變，可能導致資金彈性不足。
2. 經濟訊號失真與民眾財富錯覺：股市是經濟的領先指標，而政府過度干預將掩蓋市場真實訊號，使企業與投資人難以正確評估風險。例如產業榮景集中於台積電與 AI 產業，而多數中小企業並未受惠，可能形成「股市繁榮、民眾無感」的落差。一旦國安基金退場，若市場由信心轉為懷疑，補跌幅度恐更劇烈，進而放大系統性風險。

當前 AI 浪潮方興未艾，半導體產業已成為台灣資本市場的核心焦點與多數投資人的主要信仰所在。當市場資金流向信仰型標的時，傳統估值指標如本益比等，往往不再具備參考意義。

然而，從長期投資與風險控管的角度出發，我們仍堅持投資決策應建立於扎實的基本面分析與企業持久的競爭優勢之上。唯有回歸理性與紀律，方能在市場情緒與波動中維持穩健步伐，實現長期報酬的穩定成長。最後，請各位合夥人參閱由蕭兆欽會計師出具的財報資料，也歡迎大家隨時與我聯絡並不吝指教。

祝大家 身體健康，生活愉快！

2025/10/7

吳卓逸

## 富同投資股份有限公司

## 資產負債表(含明細科目)

114/09/30

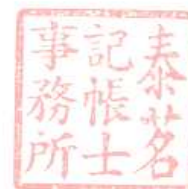
頁碼 1

| 科目名稱       | 小計          | 合計          | 科目名稱       | 小計          | 合計          |
|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| 流動資產       |             | 338,744,863 | 負債總額       |             |             |
| 現金         | 29,133      |             |            |             |             |
| 銀行存款       | 80,732,275  |             | 資本(實收)     |             | 186,600,000 |
| 透過其他綜合損益按公 | 257,983,455 |             | 股本(登記)     | 186,600,000 |             |
|            |             |             | 資本公積       | 67,183,920  | 67,183,920  |
|            |             |             | 保留盈餘       |             | 59,411,337  |
|            |             |             | 法定盈餘公積     | 13,789,955  |             |
|            |             |             | 法定盈餘公積(87年 | 13,789,955  |             |
|            |             |             | 累積盈虧       | 8,029       |             |
|            |             |             | 累積盈虧(87年度以 | 8,029       |             |
|            |             |             | 本期損益(稅後)   | 45,613,353  |             |
|            |             |             | 其他權益       |             | 25,549,606  |
|            |             |             | 透過其他綜合損益按  | 25,549,606  |             |
|            |             |             | 權益總額       |             | 338,744,863 |
|            |             |             |            |             |             |
| 資產總額       |             | 338,744,863 | 負債及淨值總額    |             | 338,744,863 |

負責人

經理人

主辦會計



## 損益表(含明細科目)

114/01/01 ~ 114/09/30

單位：新台幣元

| 會計科目   | 會計科目名稱      | 科目小計       | 合計         | 百分比  |
|--------|-------------|------------|------------|------|
| 4000   | 營業收入淨額      |            | 0          | 0.00 |
| 4100   | 營業收入總額      | 0          |            | 0.00 |
|        | 營業收入淨額      |            | 0          | 0.00 |
| 5900   | 營業成本        |            | 0          | 0.00 |
| 5000   | 進銷成本        | 0          |            | 0.00 |
|        | 營業毛利        |            | 0          | 0.00 |
| 6000   | 營業費用及損失總額   |            | 439,036    | 0.00 |
| 6015   | 郵電費         | 128        |            | 0.00 |
| 6020   | 交際費         | 2,000      |            | 0.00 |
| 6022   | 稅捐          | 217,502    |            | 0.00 |
| 603201 | 什費          | 139,277    |            | 0.00 |
| 603204 | 書報雜誌        | 129        |            | 0.00 |
| 603206 | 勞務費(增資+記帳費) | 80,000     |            | 0.00 |
|        | 營業淨利        |            | -439,036   | 0.00 |
| 7000   | 非營業收入總額     |            | 46,063,505 | 0.00 |
| 7036   | 現金股利        | 11,163,344 |            | 0.00 |
| 7040   | 出售資產盈餘      | 32,561,055 |            | 0.00 |
| 7037   | 特殊股票現金股利    | 2,339,106  |            | 0.00 |
| 8000   | 非營業損失及費用總額  |            | 11,115     | 0.00 |
| 8048   | 出售資產損失      | 11,115     |            | 0.00 |
|        | 稅前淨利        |            | 45,613,354 | 0.00 |
| 9999   | 所得稅費用       |            | 1          | 0.00 |
|        | 稅後淨利        |            | 45,613,353 | 0.00 |

負責人

經理人

主辦會計

