

中華開發金控以「公開收購」方式 轉投資凱基證券股權說明

2012年4月5日

免責聲明

本簡報由中華開發金融控股公司(「開發金控」)所編製，所載之資料、意見及預測乃根據本公司認為可靠之資料來源及以高度誠信來編製，惟開發金控成員並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不會對此等內容之準確性、完整性或正確性負任何責任或義務。

本簡報僅供參考，未經本公司批准同意，本簡報不得翻印或作其他任何用途。

大綱

1	公開收購案概述	4
2	擴大規模與提升市場地位	8
3	強化獲利能力與創造業務交叉銷售機會	14
4	資本合理配置及發揮成本綜效	19
附錄 A	開發工銀直接投資業務對證券業務的綜效	22

1 公開收購案概述

公開收購案概述

收購凱基證券100%之股權，最低成就比例為【50.10%】

交易概述

開發金控 (2883.TW/2883 TT) 將轉投資凱基證券 (6008.TW/6008 TT) 之普通股股權，依照「金融控股公司投資管理辦法」規定，預計採行公開收購方式進行，公開收購凱基證券 100%之股權。預定公開收購最低收購數量為 16.38 億股 (即凱基證券已發行股份之 50.1%)，同時需取得主管機關之核准，才能順利完成。

公開收購價格

- 包括現金 5.5 元及開發金控股票 1.2 股¹，約當新台幣每股 16.71 元。
- 此次公開收購對價條件係依據安侯財顧所提供的股權價值分析報告，另參考凱基證券最近 20 個營業日股票收盤價之簡單算數平均數為每股 12.59 元，以及其 100 年 12 月 31 日財務報表扣除合併衍生商譽之每股淨值 11.99 元，為參考基礎。

時程規劃

- 開發金控董事會於 2012 年 4 月 5 日通過此轉投資案。
- 為兼顧開發金控及開發工銀之資本配置、資金運用效率及健全經營，開發金控擬將開發工銀辦理減資上繳開發金控 160 億元，並搭配自有資金及發行新股以支應證券業務發展。
- 預計減資後，開發工銀資本適足率仍高達 21.17%，遠超過法定資本適足率的 10%，仍有充裕資本拓展工銀各項業務。
- 公開收購完成後，開發金控計劃推動股份轉換，使凱基證券成為開發金控 100% 持股的子公司，股份轉換的對價條件預計將不優於此次公開收購的對價條件。接下來，開發金控將推動凱基證券與大華證券合併，預計於 2013 年完成。

註 1. 以最近 20 個營業日股票收盤價之簡單算數平均數為每股 9.34 元計算

整合規劃藍圖

透過三階段，完成業務全面整合

2012年

第一階段
成為金控成員

- 凱基證成為開發金控之子公司

2013年

第二階段
進一步整合

- 凱基證券與大華證券合併
- 凱基期貨與大華期貨合併
- 凱基投顧與大華投顧合併
- 海外子公司整併
- 凱基投信資產管理業務擴大

2014年以後

第三階段
全面整合

- 金控各業務全面整合，衍生業務綜效

公開收購凱基證券之策略意義

強化開發金控三大優勢

- 擴大規模與提升市場地位
- 強化獲利能力與創造業務交叉銷售機會
- 資本合理配置及發揮成本綜效

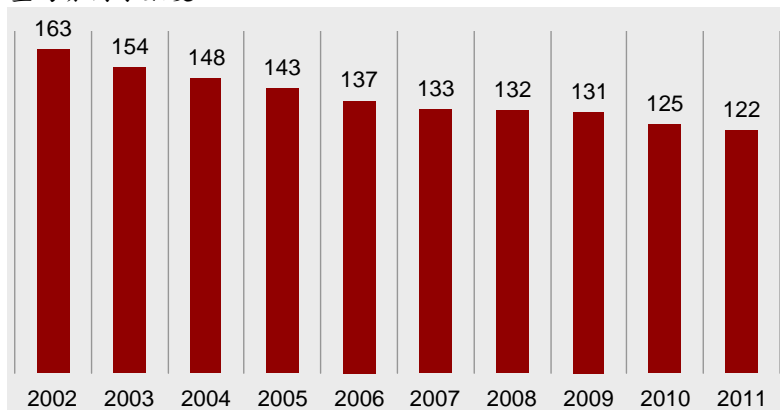
2 擴大規模與提升市場地位

證券行業現況

證券業務規模經濟效益明顯

證券商家數過去十年減少25%，整併成為趨勢

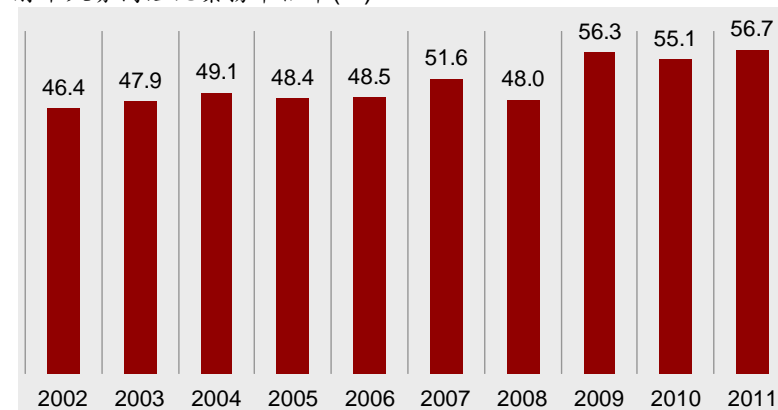
臺灣券商家數變化



資料來源：證期局

近三年前十大券商市占率皆在55%以上

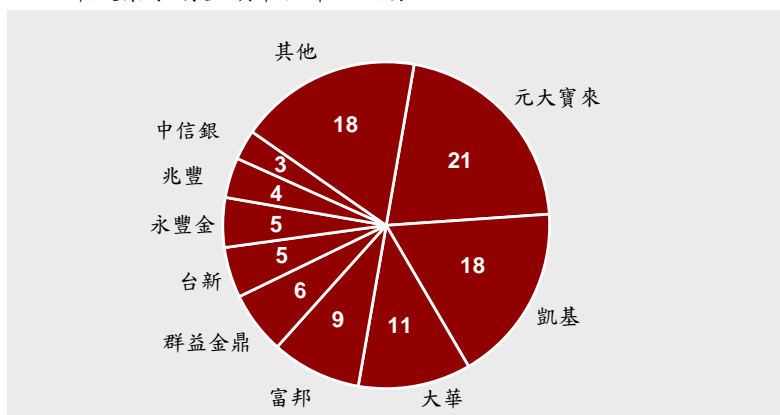
前十大券商經紀業務市佔率(%)



資料來源：券商交換報表；元大證券與寶來證券以合併基礎作為分析

股票承銷業務掌握在大型券商手裡

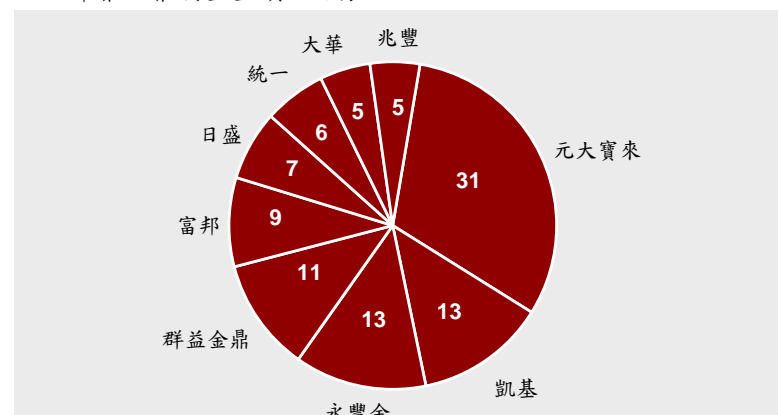
2011年股票承銷金額市佔率，百分比



資料來源：券商交換報表；元大證券與寶來證券以合併基礎作為分析

權證業務集中於主要券商

2011年權證權利金金額，百分比



資料來源：券商交換報表；元大證券與寶來證券以合併基礎作為分析

大華證券

臺灣承銷業務的翹楚

承銷業務

- 臺灣最富經驗的承銷團隊，自成立以來完成**208**件上市、上櫃案件，排名第一
- **2011**年主辦**31**件股票承銷案(包括IPO、SPO)，排名第一
- **2009**年主辦中國旺旺臺灣存託憑證(TDR)上市，是臺灣第一宗大陸臺商TDR回臺上市案

財務顧問

- 在臺灣併購相關的財務顧問業務中，具有領導地位
- 擔任臺灣最大併購案的財務顧問(提供諮詢服務，協助合作金庫轉型成為金控公司)

固定收益

- 榮獲IFR評選為**1998至2001**年“年度最佳債券商”(“ Bond House of the Year ”)
- 榮獲Asia Money評選為**2002-2004**年及**2006-2009**年“台灣最佳債券商”(“ Best Bond House in Taiwan ”)
- 榮獲The Asset and Finance Asia 評選為**2006及2007**年“台灣最佳債券商”(“ Best Bond House in Taiwan ”)

財富管理

- 新的成長動能
- 目前信託資產管理規模(assets under management)業界排名第二¹
- 第一家透過信託架構開辦財富管理業務的證券公司

註：1. 開發金控整理

強化各項業務表現

合併後在業務及財務上取得領導地位，有助掌握大中華併購機會

市場地位 (2011/12/31)

據點、市佔率、股東權益/排名



凱基、大華合併後



國內據點	23/ # 13	112/ # 2	89/ # 2
經紀市佔率	1.63%/ # 12	9.48%/ # 2	7.85%/ # 2
融資市佔率	2.14%/ # 13	10.74%/ # 2	8.60%/ # 2
股票承銷總金額市佔率	11.11%/ # 3	29.57%/ # 1	18.46%/ # 2
債券承銷金額市佔率	10.28%/ # 4	23.67%/ # 1	13.38%/ # 3
權證發行權利金市佔率	4.45%/ # 8	15.36%/ # 2	10.91%/ # 2
股東權益(億)	187/ # 9	667/ # 2	480/ # 2

備註：元大證券與寶來證券合併基準日為101年4月1日，在此以合併基礎作為分析

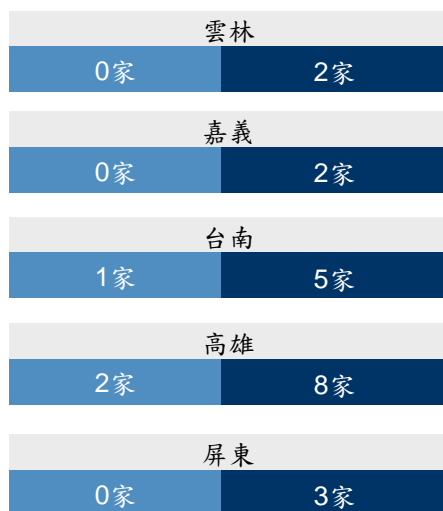
台灣營業據點

大華證券與凱基證券合併後營業據點增至112家

中部

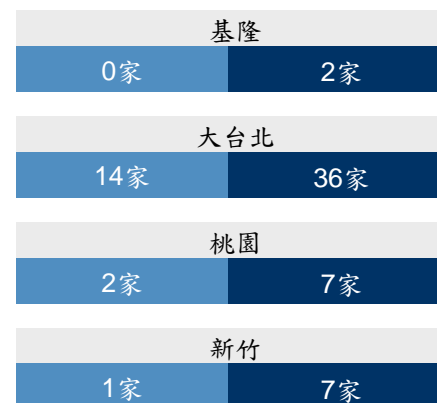


南部



■ 大華證券 ■ 凱基證券

北部



東部



合計



中國大陸佈局

在兩岸證券業法令鬆綁後，即可領先掌握大中華地區的業務與投資機會

- 開發工銀於中國大陸積極發展私募股權投資基金管理、融資租賃業務，與各地方政府與主要機構投資人建立緊密之合作關係
- 證券業務整合後，金控整體之實力增加，於兩岸主管機關開放相關限制後，提高與大陸合作夥伴就證券參股、業務合作等計畫的談判能力

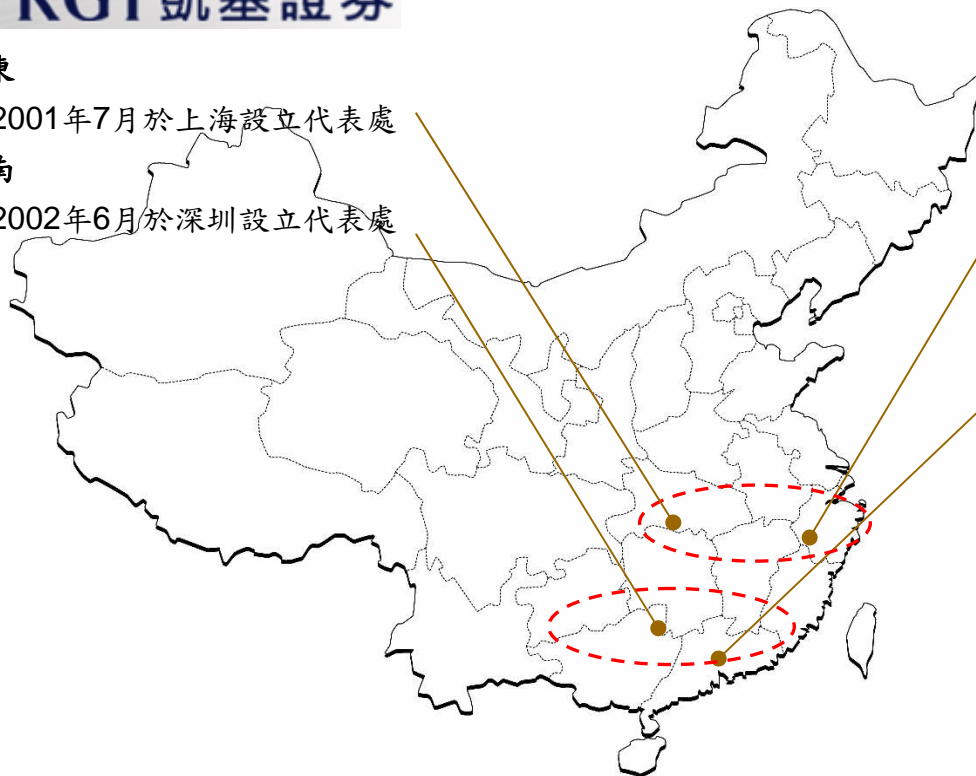
KGI 凱基證券

華東

- 2001年7月於上海設立代表處

華南

- 2002年6月於深圳設立代表處



大華證券

華東

- 2002年11月於上海設立代表處
- 2011年8月31日與江蘇無錫國聯期貨簽署合作備忘錄成為策略合作夥伴

華南

- 2011年12月獲得金管員會核准，計劃於福州設立代表處
- 計劃投資海峽股權交易所25%股權

3 強化獲利能力與創造業務 交叉銷售機會

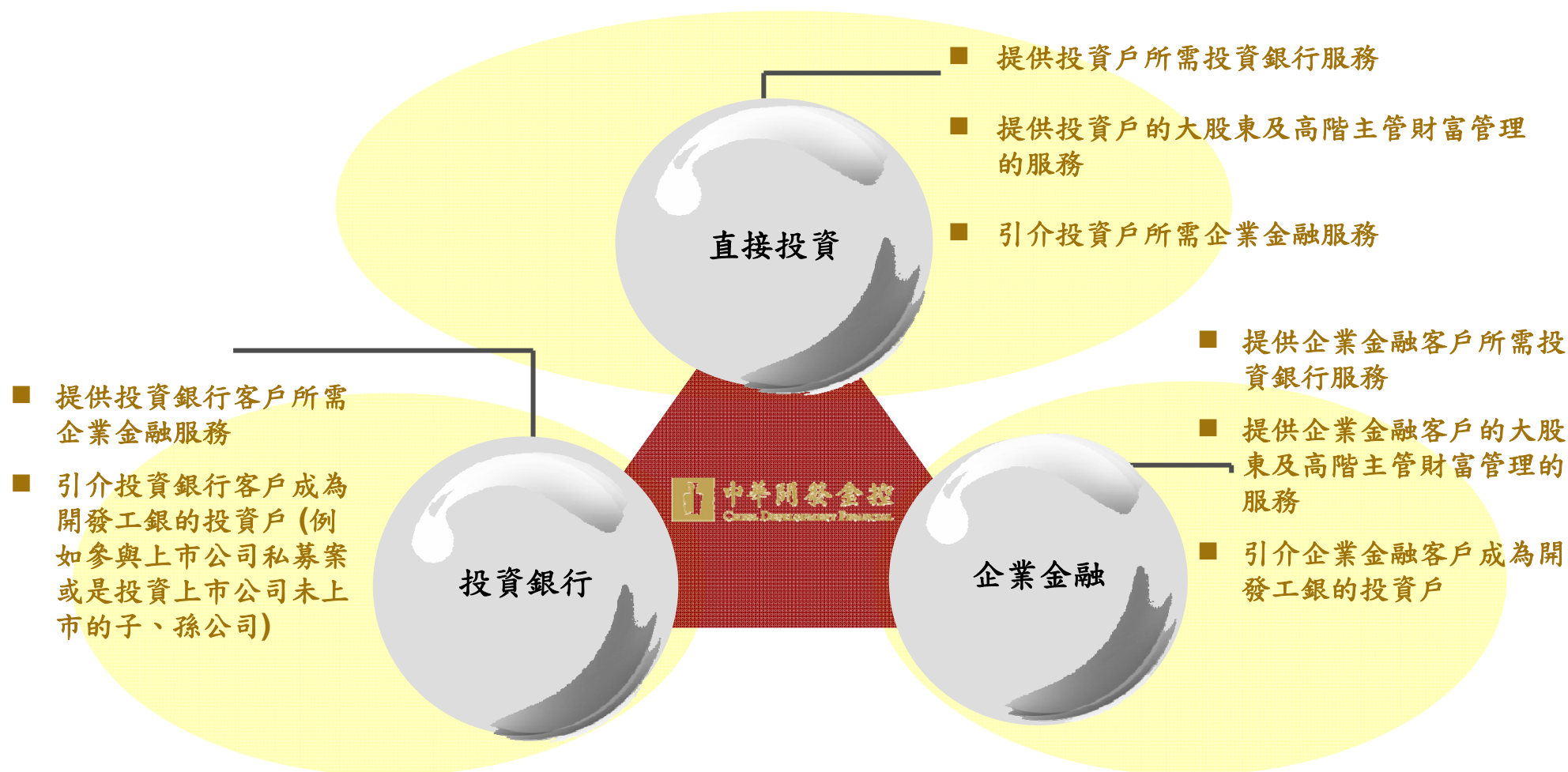
營運概述

開發金控包括直接投資、企業金融、金融市場與證券等事業群



業務交叉銷售機會

證券合併將擴大直接投資、企業金融與證券業務交叉銷售機會



資產管理業務

強大的投資銀行可協助發展資產管理業務

- 企業發展過程中，接受私募股權投資基金 (private equity) 或透過資本市場籌資均為企業取得資金的方式。
- 大型投資銀行利用其承銷業務的滲透性，對於尚未達資本市場門檻之公司，則可轉藉由私募股權投資基金進行直接投資；若有良好之投資績效，將有利於資產管理業務之發展。
- 開發金控希望透過於直接投資之優勢地位進入資產管理業務，但所面對之競爭者均為國際間知名之大型金融機構，包含承銷業務能力等的綜合實力，為未來業務發展成功的關鍵因素。

亞太區股票承銷業務市佔率(2011年)

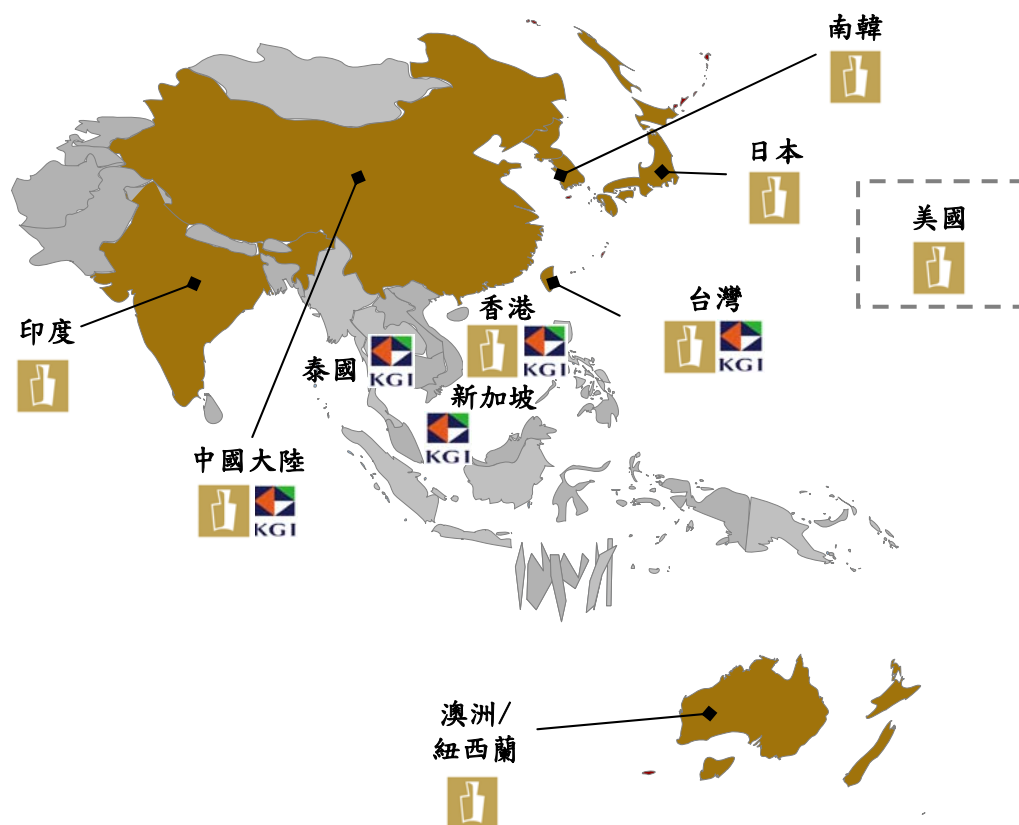
排行	投資銀行	市佔率(%)	直接投資與管理資產業務
1	摩根士丹利	7.8	直接投資(19.5 億美元) 管理資產(430 億美元)
2	高盛公司	7.7	直接投資(79.1 億美元) 管理資產(1,481 億美元)
3	瑞士銀行	5.3	直接投資(2.27 億瑞士法郎)
4	美國銀行美林	5	
5	野村控股	4.2	直接投資(35 億美元)*
6	德意志銀行	4.1	直接投資(20 億歐元) 管理資產(24 億歐元)
7	花旗集團	3	直接投資(34.1 億美元)
8	摩根大通	3	直接投資(87.4 億美元)
9	中國平安	2.9	
10	瑞信集團	2.8	直接投資(43.7 億瑞士法郎) 管理資產(308 億瑞士法郎)

*為2011年會計年度資料，餘為2010年

亞太地區市場

增加亞太地區直接投資、企業金融與證券業務交叉銷售機會

- 開發工銀在臺灣的創業投資及私募股權投資市場扮演領頭羊的角色，享有**30%**的市場份額，是亞洲歷史最長的創業投資機構。企業金融方面，服務超過**700**家客戶，橫跨八大主要產業，大陸租賃子公司設立於**昆山**，擬於**2012年4月下旬**開業。凱基證券加入開發金控後，將可進行交叉銷售，藉由凱基證券**台灣、香港、中國大陸、泰國及新加坡**等營業據點，轉介開發工銀直接投資及企業金融業務。



4 資本合理配置及發揮成本 綜效

資本水平

工銀減資與公開收購後，金控與工銀資本狀況仍維持強健

開發金控	2011年底	工銀減資與公開收購後
金控資本適足率	225.81%	157.55%
雙重槓桿比	118.02%	115.05%
負債淨值比	20.75%	16.51%
工銀資本適足率	32.66%	21.17%

資本合理配置及發揮成本綜效

有效運用資本，提升每股盈餘，股東權益報酬率及公司評價

資本合理配置

- 重新分配金控財務資源，強化證券業務經營實力，擴展通路及發揮規模經濟
- 提高金控來自證券業務之收入比重，平衡業務發展
- 增加手續費及經常性收入比例，降低盈餘波動性
- 有效運用資本，提升每股盈餘及股東權益報酬率
- 提升公司評價

成本綜效

- 節省資本支出相關成本
- 整合證券業務中、後台
- 降低資金成本

A

開發工銀直接投資業務對 證券業務的綜效

直接投資業務 - 大中華地區

歷史悠久、規模最大的直接投資機構之一

在私募股權與創投資業居領導地位

- 在臺灣擁有超過 50 年之直接投資經驗
- 投資組合市價約為新臺幣525億元¹，並投資299家公司
- 前100大在大陸臺資企業²中，超過60%為中華開發金控的客戶

投資績效

- 從2001年至2011年投資新案金額達新臺幣431億元，其中已出清部位的原始成本為104億元，資金回收達新臺幣208億元
- 同時期，所投資的部位已實現利益的現金倍數(cash multiple)達2.0倍，其隱含的內部投資報酬率(IRR)為25.2%

投資策略

- 依據由下而上的產業研究分析
- 投資操作靈活，針對各個企業不同的成長階段，提供所需資金
- 提供廣泛的投資後增值服務

專業投資團隊

- 70餘位的投資菁英所組成專業投資團隊
- 近30位產業研究員組成強大的研究團隊

成長策略

- 與中國大陸當地知名企業合作，對外籌集人民幣私募股權基金
- 發揮中華開發過去累積的投資經驗與產業專業知識，拓展於中國大陸的投資業務

註：1. 資料時間：2011年12月30日

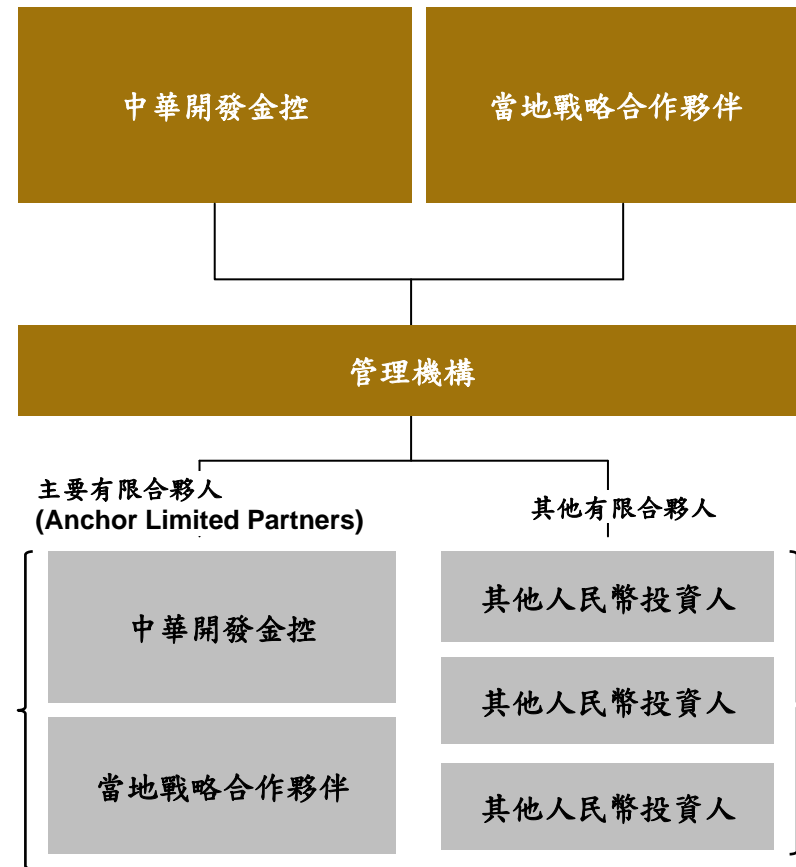
2. 資料來源：工商時報出版，“大陸臺商1000大”

中國大陸股權基金募集進度及計畫架構

開發工銀籌集之人民幣股權基金提供投資銀行業務的潛在案源



私募股權投資基金架構範例



中華開發工銀深廣的企業網路

將大幅強化大中華地區的機構法人經紀業務

顯示器產業



友達光電
AU Optonics

友達提供各種液晶顯示器應用所需的面板產品，完整的尺寸範圍涵蓋1.2吋到71吋TFT-LCD面板，並為全球領先的TFT-LCD面板製造業者，截至2010 1H，市佔率為16.7%。



華碩電腦

華碩為全球第一大主機板、顯示卡廠商，全球市佔率為40%，亦為全球第五大筆記型電腦品牌廠商，全球市佔率為8.6%。



達虹科技

原為台灣彩色濾光片領導廠商，自主研發轉型成功生產投射式電容觸控面板，現為此產業領導廠商。

發光二極體 (LED)



隆達電子

友達集團策略聯盟廠商，產銷高亮度LED，擁有友達集團下筆電(NB)、液晶顯示器電視(LCDTV)等背光源應用。



億光電子

億光是國內LED封裝業龍頭，市佔率約三成，主要產品有High Power LEDs、Lamps、SMD LEDs、Display及Infrared等LED發光元件。



真明麗

LED照明應用領導廠商，於全球設有7,000多據點。

半導體及網通



仁寶電腦集團

全球最大筆記型電腦生產廠商之一，集團轉投資佈局行動電話、網通、模擬IC設計等。



穩懋半導體

全球最大之砷化鎵晶圓專業製造代工服務公司，全球產出量佔有率~20%，代工市場佔有率>50%。



同欣電子

利基型多晶模組封裝之領導廠商。三大產品線 (a) 射頻模組；(b) 微機電 (MEMS)、汽車電子模組；(c) 高功率LED陶瓷基板，客戶均為國際一線廠，即時反應市場趨勢。

太陽能



台達電子工業

國內最積極投入節能產業之集團，旗下轉投資旺能光電預計於3年內成為亞洲第一的太陽能電池業者。



昇陽光電

成立於2005年，公司轉投資佈局包括多晶矽、銅銦碲化鎵 (CIGS)、太陽能模組及通路，市場涵括大陸、美國及日本。



中美晶

臺灣最大矽晶圓業者，其轉投資涵蓋生產高轉換效率電池，歐洲模組及系統市場，未來將持續進行水平及垂直整合。

汽車零組件



裕隆汽車

裕隆集團名列臺灣前30大集團之一，為臺灣最大汽車整車製造廠，且深耕大陸市場逾20年，並成立自有汽車品牌LUXGEN。



英瑞集團

北美AM水箱龍頭廠商，市占率達20%，於近年佈局大陸代工(OEM)散熱件市場，並跨入AM車燈之製造，擁有全大陸最大之車燈模具廠。



帝寶工業

全球車燈製造之領導廠商，歐洲售後市場市佔率達40%以上。

醫療保健



臺灣東洋藥品

臺灣本土知名癌症藥廠，擁有臺灣第一間全廠符合歐盟藥廠法規(PIC/S)規格之針劑廠；已在大陸佈局學名藥、原料藥及癌症藥物。



佳醫集團

臺灣最大血液透析器材及通路商，臺灣醫療連鎖機構最成功範例，近期投資大陸博愛眼科以複製臺灣成功經驗，並與大陸國藥集團進行合作醫藥通路布建。



聯新國際醫療

旗下臺灣堰新醫院及上海辰新醫院之經營绩效管理受大陸醫界肯定，已有多家國營醫院及地產集團主動委託醫院代管業務。

食品產業



大成食品

大陸最大雞肉供應商之一，主要客戶包括肯德基、麥當勞、德克士、7-11等。



中國旺旺

大陸休閒食品領導廠商，「旺旺」品牌米果之大陸市佔率高達70%，產品線包含調味乳品和飲料類、糖果、小饅頭、碎冰冰和果凍等休閒食品類。



大潤發

由潤泰集團、法國歐尚集團共同持有，為大陸前3大的外資量販連鎖事業。

直接投資業務 - 國際佈局

投資區域遍及全球

持續深耕亞洲地區

- 自2006年起開始投資海外，為達到分散投資區域、擴展投資策略範疇
- 至2011年12月31日，透過私募股權投資於全球主要市場及產業的投資組合，其市場價值約達4.95億美元¹
- 自2006年6月1日至2011年12月31日止，已投資2.6億美元在17個直接投資與共同投資項目，並透過32檔基金間接投資3.31億美元

投資績效

- 自成立以來，資金投入達5.91億美元並回收資金2.1億美元
- 自2006年6月1日至2011年12月31日止，投資組合產生18%的絕對報酬(包含所有手續費及費用)，優於同時期全球股票市場約12%的下滑；其中直接投資及共同投資達到35%的絕對報酬
- 自成立以來，每年皆產生獲利

投資策略

- 主要策略為投資亞洲新興與已開發地區及跨國性交易
- 在建構投資交易架構時，強調下檔風險之保護
- 投資標的須具備成功的經營模式、穩定的現金流量、持續的競爭優勢與卓越的管理團隊

專業投資團隊

- 20餘位經驗豐富的投資菁英，多元化的專業領域涵蓋私募股權、投資銀行、顧問業、企業管理及會計

成長策略

- 募集一個亞洲區第三方私募股權基金，投資於中國大陸、印度、南韓、澳洲及部份東南亞的中型企業
- 運用私募股權基金的管理階層網路，拓展槓桿收購融資及夾層融資(LBO/mezzanine financing)業務

註：外部第三方評價所產生

私募基金與共同投資

開發工銀在亞洲的投資佈局有助證券業務國際化



註: ● 直接投資 ● 成長性資本 ● 平衡型 ● 收購 ● 企業重整 ● 創投