QIC - 股權價值創造者

The Greater China Value Creation Expert

September 2018

Alex Lee 李鴻基 – CEO

QIC 寬 量 國 際
QUANTUM INTERNATIONAL CORP.

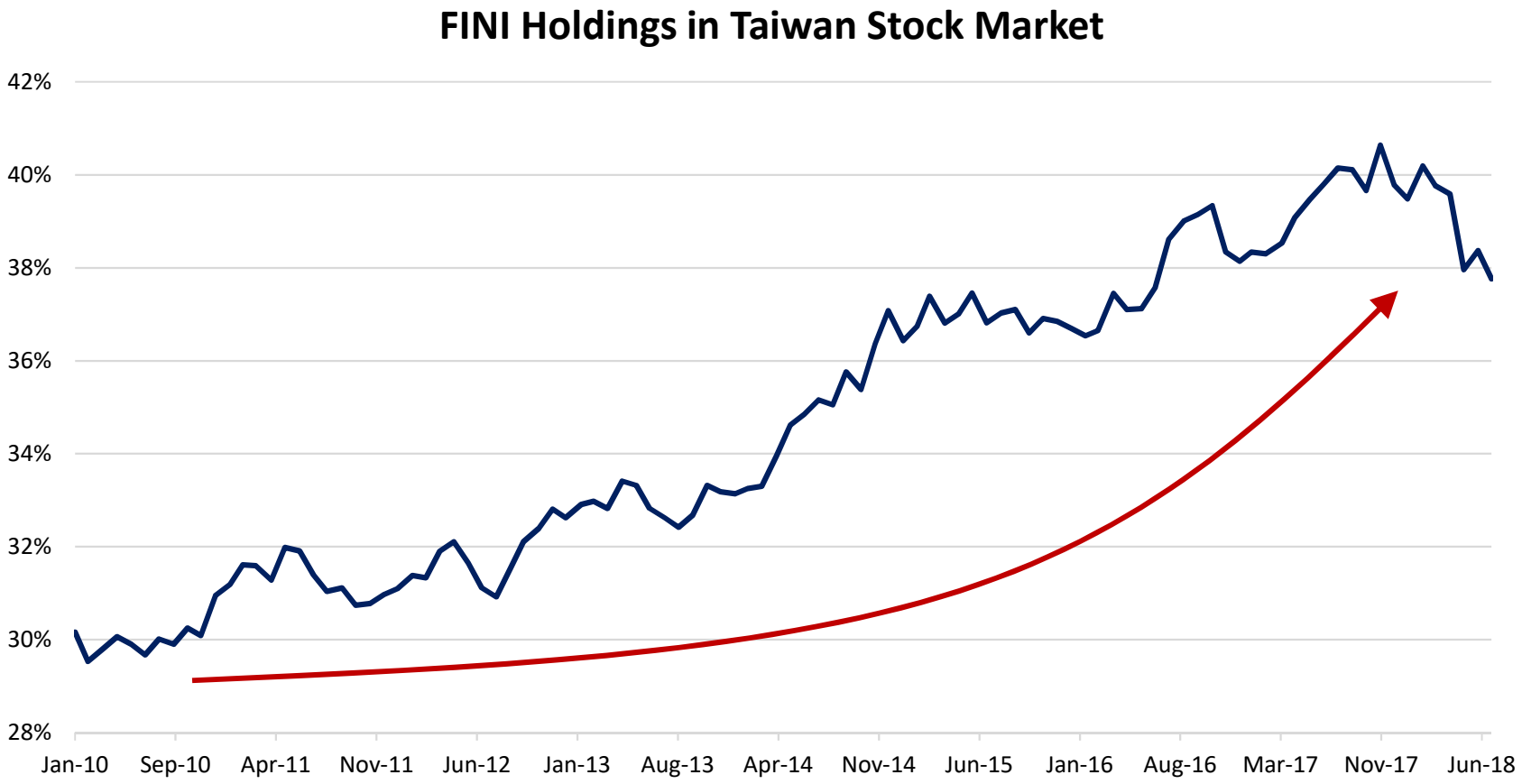
會議議程

- 台灣資本市場
- 與投資人溝通
- 公司治理與年度股東大會
- Q&A

台灣資本市場

台灣資本市場外資持股變化

- 外國機構投資人在台灣股市之持股部位持續攀升，由2010年初的30.1%逐步上升至2018年06月的37.76%；外資對台灣資本市場的影響力與日俱增。



來源: TEJ, 包含台灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心2018/07/31公開資訊

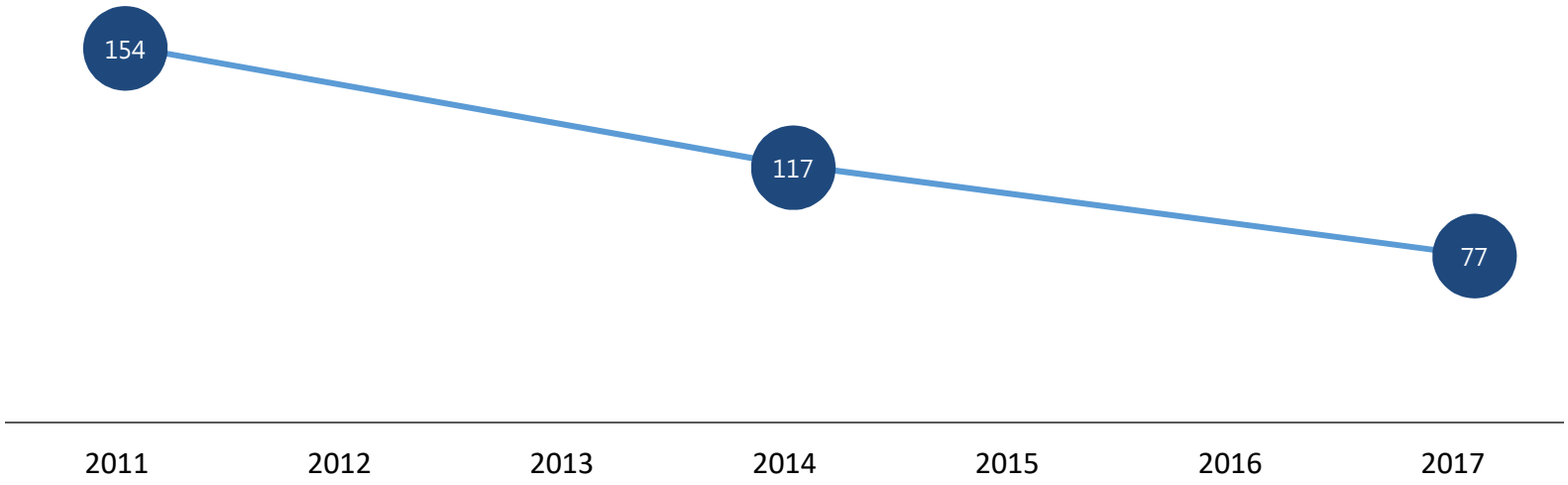
台灣上市(櫃)公司市值分析

US$	Nano-Cap (0-50mn)	Micro Cap (50-300mn)	Small Cap (300mn-2bn)	Mid-Cap (2-10bn)	Large Cap (>10bn)
公司數量	624	908	337	58	19
市值總額	16 bn	117 bn	243 bn	252 bn	564 bn
總市值佔比	1.38%	9.85%	20.35%	21.11%	47.32%

來源: TEJ, 2018/09/06 公開資料（包含所有上市櫃公司）

外資研究機構涵蓋範圍減少

外資券商每年調整股票評等/目標價之台灣掛牌公司總數



- 外資研究公司的覆蓋度機構對台灣掛牌顯近年來著降低；根據鉅亨網統計，台灣超過1,500家上市櫃公司中，獲外資研究機構積極覆蓋家數自2015年起已跌破百家，且持續下滑。

資料來源：鉅亨網

與投資人溝通

"Don't raise your voice. Improve your argument"

– Archbishop Desmond Tutu

投資者對投資人關係部門的期待

- **透明度 (Transparency)** – 揭露之政策，所有人均可取得同等資訊
- **回應 (Responsiveness)** – 即時接聽電話與回覆郵件
- **可訪問性 (Accessibility)** – 能訪問公司管理階級與內部專家
- **一致性 (Consistency)** – 以同樣頻率發布同樣訊息，並提供可靠指引
- **知識 (Knowledge)** – 透過公司個部門的主管，全面性的了解公司近況

資料來源: Neil Stewart, IR magazine 主編

投資人簡報

我們總會跟投資人說...

- 公司簡介
- 產品服務
- 財務數字
- 營運前景（1-2張投影片）

投資人想知道...

- 為什麼要投資你們公司
- 營運策略
- 管理品質
- 營運動能、市場規模和成長機會
- 永續性

台風很重要，但信譽和對企業的熱忱尤為關鍵。

MiFID II 對投資人關係的影響

改變: 2018年一月起，資產管理人必須在與銀行和經紀商下單交易之外，另外付費獲取分析師的研究報告和投資建議。 (第一季前保留裁決的彈性)

費用: 書面報告年費$10,000 - $30,000；和分析師會談每小時$1,000 - $5,000，每季付費。

MiFID II 對IR團隊的影響

- 投資人會更加依賴公司蒐集研究所需資訊
- 更多買方投資機構會直接接觸公司

IR團隊能做的事有...

- 讓公司官網升級
- 追蹤每場投資人會議，並和過去8-12月都沒見面的投資人保持聯繫
- 在IR網站行事曆公布公司法說會與路演的時程
- 在投資人簡報的最後一頁放上近期的路演安排
- 把IR團隊成員的名字、email和電話寫在公司官網上

影響股東價值的ESG因素

環境（“E”）	社會（“S”）	公司治理（“G”）
生物多樣性/土地利用	社區關係	課責性
碳排放	爭議性的商業行為	反收購措施
氣候變遷危機	客戶關係/商品	董監成員/規模
能源使用	多元性	貪汙賄賂行為
原物料採購	勞工關係	總經理兼任董事
法律規範的風險	健康與安全	主管人員薪酬制度
供應鏈管理	人力資源管理	股權結構
廢棄物與資源回收	人權	股東權利
水資源管理	責任行銷與研發	公開透明性
天氣災害	工會關係	投票程序

Source: “From the Stockholder to the Stakeholder”, Sept 2014, University of Oxford and Arabesque Partners.

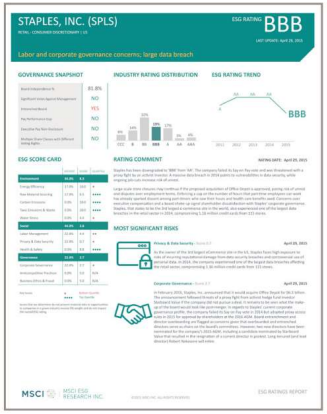
投資人想知道的六個ESG問題

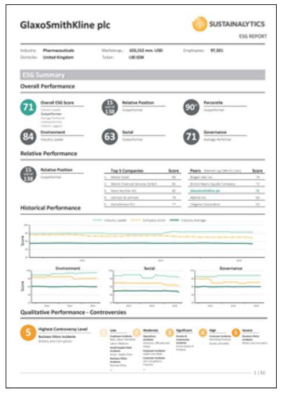
績效	• 公司管理制度設立有多好?
薪酬	• 薪資報酬管理結構是否適當合理?
管理	• 企業實際上是否妥善治理?
員工	• 員工是否受到照顧和是否願意留任?
環境	• 企業是否認真擔負足夠的環境責任?
董事會	• 董事會結構是否合適及非常務董事是否適職?

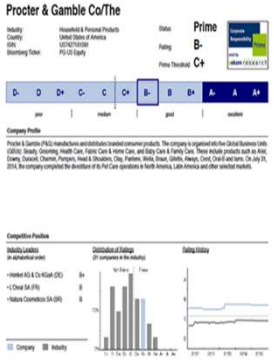
資料來源: AXA Investment Management ESG investment integration process

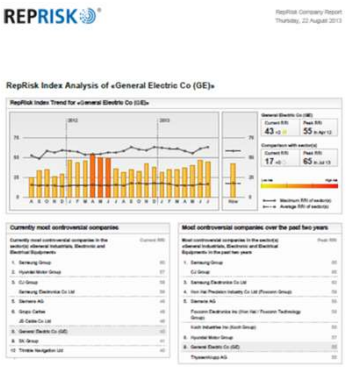
http://www.ubraintv.com/docs/White_Paper_for_Axa_Investment_Managers.pdf

誰在乎非財務數據?









MSCI SUSTAINALYTICS oekom research REPRISK

- ✓ *MSCI ESG research* 包含全球 7,000 間公司
- ✓ *Sustainalytics* 包含 8,400 間公司
- ✓ *Oekom research* 包含全球 6,200 間公司
- ✓ *RepRisk* 包含全球 100,000 間公司
- ✓ *Bloomberg* ESG Disclosure Scores 對超過 10,000 間公司評估其 120 個指標
- ✓ *Thomson Reuters* ESG databank 包含 6,500 間公司

Note: All trademarks, product names and logos appearing are the property of their respective owners

在Bloomberg上揭露的分數與資訊

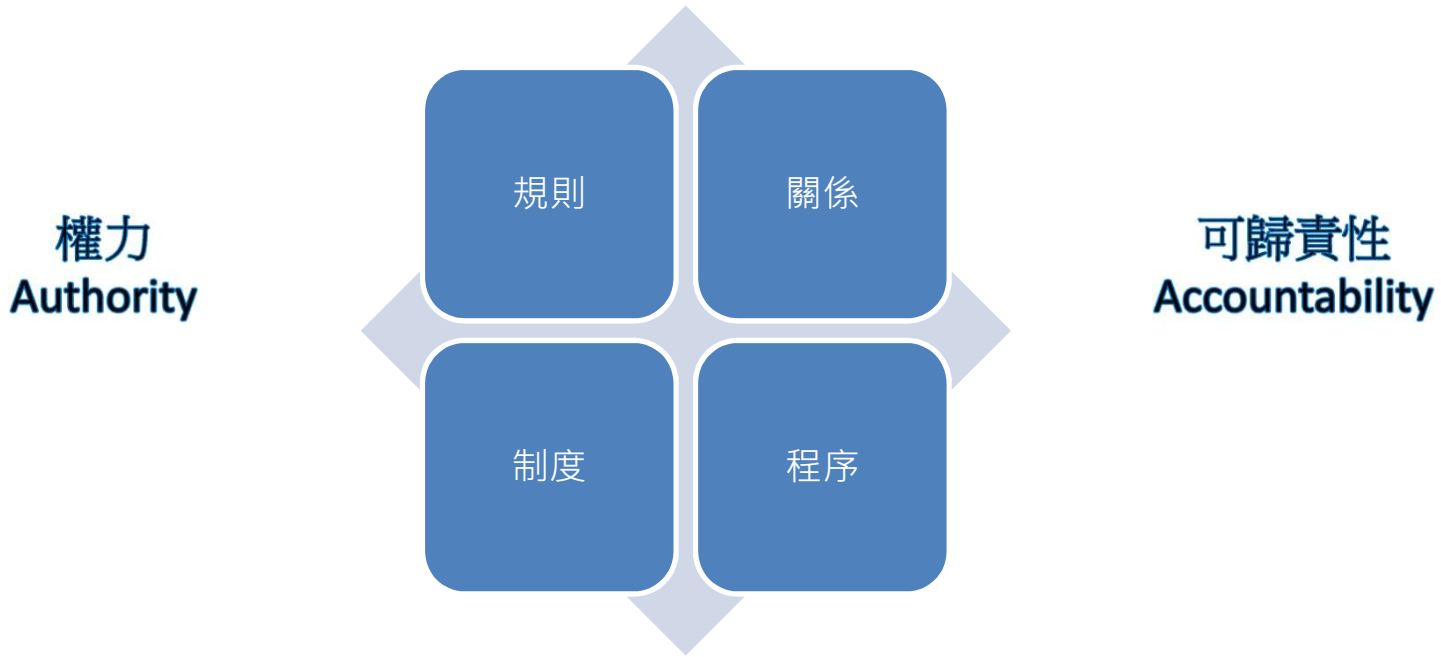
以百萬計/幣TWD(每股除外) 12 個月結束	FY 2012 12/31/2012	FY 2013 12/31/2013	FY 2014 12/31/2014	FY 2015 12/31/2015	FY 2016 12/31/2016
ESG揭露分數	**29.339**	**30.579**	**39.256**	**47.107**	**47.107**
環境					
環境揭露分數	**17.054**	**19.380**	**28.682**	**40.310**	**40.310**
總GHG排放	—	—	27.428	29.617	29.621
總能源消耗	**—**	**—**	**—**	**36.915**	**35.416**
總用水	—	—	214.538	221.600	211.066
危害性廢棄物	—	—	—	0.016	0.014
總廢棄物	—	—	—	0.387	0.371
環保罰款數	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
環保罰款金額	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
社會					
社會責任揭露分數	**33.333**	**33.333**	**43.860**	**50.877**	**50.877**
員工人數	**5,000.000**	**5,000.000**	**5,738.000**	**5,701.000**	**5,478.000**
員工離職率(%)	—	—	26.870	24.140	24.710
加入工會員工%	—	—	0.000	0.000	0.000
女性員工%	—	—	41.830	41.380	41.370
女性管理階層%	—	—	17.220	18.410	20.810
職場意外	0.000	0.000	—	—	—
意外死亡人數 - 員工	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
公司治理					
公司治理揭露分數	**53.571**	**53.571**	**58.929**	**58.929**	**58.929**
董事會規模	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
獨立董監事	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
獨立董監事%	**40.000**	**40.000**	**40.000**	**40.000**	**40.000**
董事任期 (年)	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
董事會招開數	7.000	9.000	10.000	12.000	10.000
董事會出席率	94.200	88.800	96.600	93.000	92.000

Source: Bloomberg

公司治理與年度股東大會

何謂公司治理？

「公司治理」是指權力在公司內部行使與控制一套關於公司內部的規則、關係、制度和程序的架構，包含了對企業和管理階層的責任歸屬機制。1



1 Justice Owen in the HIH Royal Commission, The Failure of HIH Insurance Volume 1: A Corporate Collapse and Its Lessons, Commonwealth of Australia, April 2003 at page xxxiv

ESG 團隊大小和影響力逐漸上升

投資人	ESG 團隊成員
Vanguard	20 員工 (~13,000 公司)
BLACKROCK	31員工 (~14,000 公司)
STATE STREET	11員工(~ 9000 公司)
Fidelity INTERNATIONAL	12員工
Aberdeen	20員工
CalPERS	29員工
Legal & General INVESTMENT MANAGEMENT	10員工

STATE STREET

貝萊德對管理的優先事項 2017/18

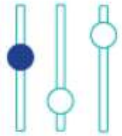
治理框架

注重董事會組成、有效性、多樣性，且首重能承擔責任。

公司策略

若公司策略轉變，董事會有責任檢視此變動是否合理。

薪資



管理階層之薪資，應與長期策略目標連結。

揭露氣候風險

對氣候變遷風險有一致揭露規範，將能更了解氣候對個別公司、部門與投資策略的影響。

人力資本

在人才受限之環境中，人資管理為一項競爭優勢。

Q&A

謝謝！