

2019

履行盡職治理報告



兆豐國際投信（原國際投信）成立

兆豐國際投信（原國際投信）成立於1983年8月9日，為國內第一家投信，成立至今已逾30年歷史，獲獎記錄輝煌。1983年，為使台灣金融市場發展更加穩定與成熟，同時邁向國際化，政府計劃性地開放國內六家銀行成立國際證券投資信託股份有限公司，並引進國外深具證券投資信託專業經驗的基金投資機構，一開始即為台灣的投信事業奠定深厚的基礎。接著憑藉著優異的人才、對於趨勢的掌握、以及領先潮流的產品設計與管理能力，帶領投信界朝向更專業的資產管理發展。

投信蓬勃發展，兆豐國際投信從不缺席

兆豐國際投信肩負投信領航者角色，不斷為投信界開創歷史新頁：從1983年10月開始，兆豐國際投信首先在國外募集成立「國際ROC台灣基金」，引進外資投資台灣證券市場；1986年元月成立國內第一個開放式「國際第一基金」；1988年5月，國內第一批封閉式「國際國民基金」問世；1989年2月，募集成立「國際全球基金」，成為首支台灣募集、投資海外的開放式基金；在1990年5月，因應股市空頭成立的「國際萬全基金」，亦成為國內第一檔開放式平衡型基金；1992年1月推出的「國際萬寶債券基金」，為債市發展作出貢獻；另外，首批全權委託業務資格的取得，掌握全球未來生技產業蓬勃發展而推出「國際生命科學基金」等，兆豐國際投信的每一步皆奠定投信業的穩固基礎，並在未來資產管理的範疇中，兆豐國際投信不但不會缺席，更將繼續扮演領航者角色。

穩健的投資決策

「為投資人創造長期穩定的獲利」是兆豐國際投信操作基金的首要目標。因此，在決定投資標的前，都需經由一套嚴謹的投資制度完成決策，經由研究人員評估公司的管理階層、獲利狀況、財務結構、未來成長等基本面分析，配合總體經濟的趨勢評估作成投資建議，並經由定期舉行的投資會議中提出報告，為投資人選出獲利前景佳的上市櫃公司股票、收益高的政府公債及公司債、各種貨幣市場的短期票券，為投資人創造長期穩定的獲利。

專業的投資人才

兆豐國際投信秉持為投資人提供專業理財服務的宗旨，對於基金經理人的要求特別嚴謹，兆豐國際投信強調專業的團隊精神勝過單打獨鬥的隨機運氣。因此，旗下所管理的基金操作穩定性強，而且每一基金經理人均具備足夠的選股、決定進出時機以及調整投資組合比例的專業能力。

世界觀的經營理念

從 1983 年 10 月開始，兆豐國際投信首開國內基金在歐美兩地掛牌上市之先河，為國內第一家引進外資投資台灣證券市場的基金管理公司，開創我國證券市場國際化的契機，面對新知識經濟時代及全球化的來臨，兆豐國際投信秉持一貫的世界觀經營理念，以優良的管理機制為基礎，與全球各領域表現績優之專業投資顧問合作，為投資人掌握每一個景氣循環的投資契機，同時並發展電子商務資訊化以提高服務效率及品質。

專業的資產管理者

身為國內第一家資產管理公司的兆豐國際投信，歷經多次的金融市場起伏，奠定績優的資產管理經驗及完整的投信管理制度。兆豐國際投信全體同仁不僅以它過去優良的歷史為榮，在這個承先啟後的關鍵時刻，我們將不斷創新、超越過去優良的紀錄，為投資人帶來更好的投資績效。

兆豐國際投信最大的信心與優勢，來自於三十多年的專業資產管理經驗，面對未來更多元化與國際化的金融市場，兆豐國際投信將堅持「貼近投資人理財需求」，持續展現投信領航者的風範，成為投資人最佳的理財夥伴。從 2002 金控元年開始，國內金融業市場競爭日趨白熱化，穩健走過三十多年的兆豐國際投信，仍將積極投入為國內共同基金市場及資產管理事業，創造更專業、更具國際觀的格局。提供專業的資產管理服務，是本公司堅持不變的承諾。

1.盡職治理報告中說明報告期間(如該年度)，機構投資人投入內部資源落實盡職治理之情形。

本公司相當重視與客戶及其他利害關係人溝通及其回饋意見，於本公司網站(https://www.megafunds.com.tw/itweb/about/about06_14.aspx)揭露履行盡職治理之情形，包括本遵循聲明、出席被投資公司股東會與投票情形及其他重大事項，以克盡機構投資人盡職治理之責任，成為資產管理最佳的投信公司，與客戶、股東及社會大眾共享投資成果。

本公司不定期於本公司網站揭露前一年度之履行盡職治理之情形，包括遵循聲明、無法遵循部分原則之解釋及盡職治理之各項原則，如：盡職治理政策、利益衝突管理政策、與被投資公司之對話及互動、出席被投資公司股東會之投票政策與投票情形及其他重大事項等。

2.盡職治理報告提供客戶、受益人、被投資公司或其他機構投資人等利害關係人聯繫之管道。

客戶、受益人、被投資公司或其他機構投資人等利害關係人對本公司盡職治理報告有疑問時，可詢問本公司法務暨法令遵循部(02-2175-8388)。

3.說明報告期間是否發生重大利益衝突事件，並彙總說明事件原委及處理方式。

本公司於評估期間(109/1/1-109/8/31)並無發生重大利益衝突事件。

為確保本公司基於客戶或受益人之利益執行其業務，本公司內部控制制度、經理守則、誠信經營守則及公司治理實務守則中，訂有與利益衝突管理相關之規範，對於防範重大利益衝突事件具有有效性。

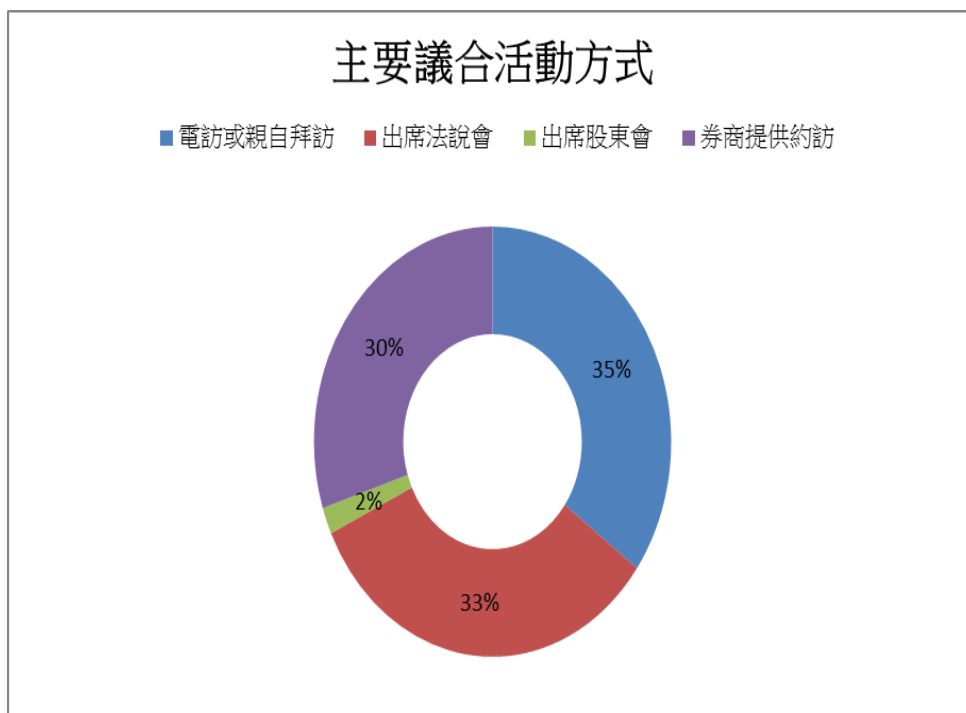
4.盡職治理守則遵循聲明及無法遵循部分原則之解釋，並評估盡職治理活動的有效性。

保障客戶與受益人之權益，本公司應盡善良管理人之注意義務及忠實義務，本於誠實信用原則。經理之證券投資信託基金應符合法令或證券投資信託契約所准許之投資範圍、投資方針及投資限制；並顧及投資當時市場現況下執行交易，且不得利用內線交易以達成績效或為自身獲利。

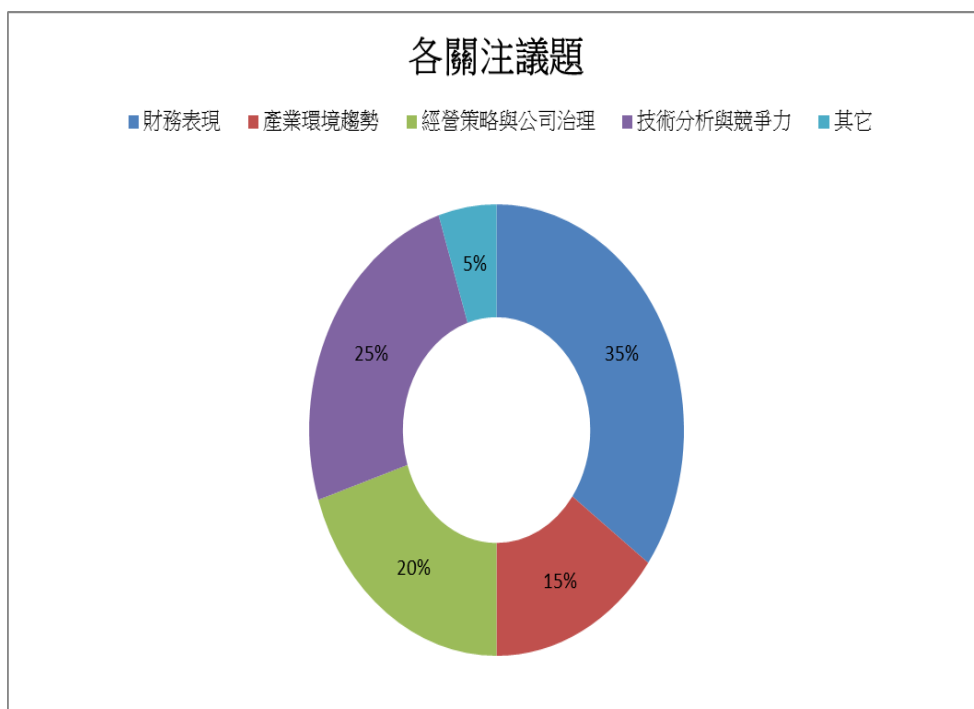
為確保本公司基於客戶或受益人之利益執行其業務，本公司內部控制制度、經理守則、誠信經營守則及公司治理實務守則中，訂有與利益衝突管理相關之規範。

5. 定期報告議合活動，以及相關摘要數據。

- 一、本公司108年度定期議合活動呈現方式透過電訪或親自拜訪公司高層、出席法說會、出席股東會、券商提供約訪與被投資公司對話。



- 二、108年度關注議題之議題概分為財務表現(最多)、產業環境趨勢、經營策略與公司治理、及其它(如澄清更正媒體公佈公司相關訊息)



以下6-10之內容將以下列個案方式呈現說明。

6. 盡職治理報告說明如何評估是否需要與被投資公司互動、議合。
7. 盡職治理報告說明互動、議合的執行是否符合其盡職治理政策。
8. 盡職治理報告說明與被投資公司互動的議題、原因、範圍等互動、議合內容。
9. 盡職治理報告說明互動、議合後所帶給被投資公司的正面影響。
10. 盡職治理報告說明與被投資公司互動、議合後，預計後續的追蹤行為。

盡職治理著重與被投資公司的互動與議合，機構投資人應監督被投資公司之公司治理。以下個案是本公司在揭露與被投資公司的議合活動時，最常使用的方式。透過該個案可了解本公司與被投資公司議合的實務作法。

本個案內容符合提供以下事項：

- (一) 議合的執行是否符合其盡職治理政策
- (二) 互動的議題、原因、範圍等互動內容
- (三) 互動後所帶給被投資公司的正面影響
- (四) 後續的追蹤行為

時間：109年4月30日 下午 3:00

研究員：蔡睿 同行者：

地點：台北市 受訪人：海英俊董事長

股價：140元

投資建議：觀望。

1. 2Q20受惠於遠端工作所帶動的急單需求(包含電源供應器、散熱風扇等)，以及被動元件需求暢旺，管理階層預期營收將較1Q20明顯成長，也有機會持平於2Q19。
2. 2H20訂單能見度尚不明朗，不過研究員預期在伺服器、被動元件需求仍佳，以及1H20偏弱的基地台業務延遲到2H20開始出貨的情況下，2H20營收也將呈現正增長的態勢。
3. 預估台達電2020年營收將成長6%，EPS 7.53元。目前本益比約18.6倍，殖利率約3.6%，均未具有太大的吸引力，建議觀望。

台達電損益表

損益表(百萬)	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2020(f)	1Q20	2Q20(f)	3Q20(f)	4Q20(f)
營業收入	223,578	237,018	268,131	54,102	73,374	72,462	68,193	283,332	55,678	73,208	77,402	77,044
營業成本	162,809	173,463	193,635	39,855	53,568	52,024	48,188	203,227	40,935	53,123	54,712	54,457
營業毛利	60,768	63,554	74,496	14,248	19,806	20,438	20,005	80,105	14,744	20,085	22,690	22,587
營業費用	40,994	45,388	55,087	11,109	14,437	14,917	14,624	58,012	12,764	14,515	15,016	15,717
營業利益	19,774	18,167	19,409	3,139	5,369	5,520	5,381	22,093	1,979	5,570	7,674	6,870
業外收入及支出	4,024	4,634	9,833	809	7,159	985	879	2,211	-139	740	880	730
稅前淨利	23,798	22,801	29,242	3,948	12,528	6,505	6,260	24,305	1,841	6,310	8,554	7,600
所得稅費用	5,041	4,152	5,227	489	2,425	1,162	1,151	5,043	608	1,527	1,540	1,368
稅後淨利	18,757	18,649	24,015	3,459	10,103	5,343	5,109	20,258	2,228	4,783	7,014	6,232
歸屬母公司淨利	18,381	18,193	23,118	3,372	9,530	5,130	5,086	19,556	2,067	4,640	6,804	6,045
EPS(元)	7.08	7.00	8.90	1.30	3.67	1.97	1.96	7.53	0.80	1.79	2.62	2.33
財務比率	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2020(f)	1Q20	2Q20(f)	3Q20(f)	4Q20(f)
毛利率	27.2%	26.8%	27.8%	26.3%	27.0%	28.2%	29.3%	28.3%	26.5%	27.4%	29.3%	29.3%
營業利率	8.8%	7.7%	7.2%	5.8%	7.3%	7.6%	7.9%	7.8%	3.6%	7.6%	9.9%	8.9%
稅前淨利率	10.6%	9.6%	10.9%	7.3%	17.1%	9.0%	9.2%	8.6%	3.3%	8.6%	11.1%	9.9%
稅後淨利率	8.2%	7.7%	8.6%	6.2%	13.0%	7.1%	7.5%	6.9%	3.7%	6.3%	8.8%	7.8%
營業費用率	18.3%	19.1%	20.5%	20.5%	19.7%	20.6%	21.4%	20.5%	22.9%	19.8%	19.4%	20.4%
YoY	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2020(f)	1Q20	2Q20(f)	3Q20(f)	4Q20(f)
營業收入	4%	6%	13%	6%	27%	14%	6%	6%	3%	0%	7%	13%
營業毛利	2%	5%	17%	9%	37%	15%	10%	8%	3%	1%	11%	13%
營業利益	-5%	-8%	7%	13%	53%	-8%	-9%	14%	-37%	4%	39%	28%
稅前淨利	-4%	-4%	28%	6%	184%	-12%	-14%	-17%	-53%	-50%	31%	21%
歸屬母公司淨利	-2%	-1%	27%	21%	191%	-16%	-16%	-15%	-39%	-51%	33%	19%
QoQ	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2020(f)	1Q20	2Q20(f)	3Q20(f)	4Q20(f)
營業收入				-16%	36%	-1%	-6%		-18%	31%	6%	0%
營業毛利				-22%	39%	3%	-2%		-26%	36%	13%	0%
營業利益				-47%	71%	3%	-3%		-63%	181%	38%	-10%
稅前淨利				-46%	217%	-48%	-4%		-71%	243%	36%	-11%
歸屬母公司淨利				-44%	183%	-46%	-1%		-59%	124%	47%	-11%

公司介紹

台達電(2308)為全球交換式電源供應器第一大廠，擁有自有品牌 Delta，旗下產品項目相當眾多，主要分為(1)電源及零組件(包含被動元件/磁性元件、嵌入式電源供應器、風扇/散熱元件、汽車電子、商用產品)；(2)自動化(工業自動化及樓宇自動化產品及系統)；(3)基礎建設(通訊/網通/不斷電/資料中心電源系統、電動車充電設備、儲能系統)；(4)其他，以 2019 年營收比重來看：電源及零組件 50%、自動化 14%、基礎建設 36%、其他 0%。

台達電產品組合

營收(百萬)	2017	2018	2019	2020(f)
電源及零組件	118,166	107,374	133,070	145,760
YoY		-9%	24%	10%
營收比重	53%	45%	50%	51%
自動化	33,108	35,165	37,604	37,762
YoY		6%	7%	0%
營收比重	15%	15%	14%	13%
基礎設施	70,728	92,825	96,724	99,179
YoY		31%	4%	3%
營收比重	32%	39%	36%	35%
其他	1,576	1,654	733	632
YoY		5%	-56%	-14%
營收比重	1%	1%	0%	0%

1Q20 EPS 0.80 元，主要營收成長動能來自於電源產品線

1Q20 營收 556.78 億元(YoY+3%，QoQ-18%)，EPS 0.80 元，略低於預期(原估 0.87 元)。1Q20 僅電源及零組件產品線營收維持年成長(YoY+22%)，主要受惠於 2Q19 起開始合併泰達電的營收，在 1Q19 營收基期較低的情況下，電源及零組件產品線的成長也帶動 1Q20 整體營收仍維持小幅成長。自動化及基礎設施產品線則分別受到大陸客戶工廠停工以及美國基地台佈建時程較緩的影響，營收及營業利益表現也皆呈現年衰退/季衰退。目前大陸工廠復工狀況已相對正常，但物流運輸的部分則還是有些問題。

2Q20 營收將明顯復甦，有機會持平於 2Q19

展望 2Q20，目前訂單狀況比 1Q20 好很多，管理階層預期若出貨順暢，則營收有機會持平於 2Q19。2Q20 主要營收成長動能來自於遠端工作所帶動的急單需求，包含 NB、伺服器等應用均有較多訂單，有利於電源供應器、散熱風扇等產品需求，而被動元件出貨也持續暢旺；工業自動化部分，則受惠於中國廠商開始陸續復工，營收表現也將開始復甦。不過車用產品及基地台等領域仍相對偏弱，主因在於很多車廠還處於停工階段，拉貨動能趨緩，以及美國目前還在封城階段，許多基地台的工程也持續延宕。研究員預估 2Q20 營收為 732.08 億元(YoY-0%，QoQ+31%)，EPS 1.79 元。

預估 2020 年 EPS 7.53 元

管理階層認為 2H20 訂單能見度尚不明朗，不過研究員預期在伺服器、被動元件需求仍佳，以及 1H20 偏弱的基地台業務延遲到 2H20 開始出貨的情況下，2H20 營收也將呈現年增長的態勢。預估台達電 2020 年營收為 2,833 億元(YoY+6%)，EPS 7.53 元

電源及零組件產品線展望

遠端工作雖然使部分電腦的需求提早反應，但未來居家上班也可能逐漸變成趨勢，屆時每個人在家的電腦或螢幕數量可能會從 1 個變成 2~3 個，對於 PC 市場也有些幫助。目前乾坤(被動元件子公司)的訂單狀況也還算不錯，工廠也呈現滿載，預期 2020 年被動元件營收表現將較 2019 年有所成長。

基礎設施產品線展望

2020 年全球資料中心建置力道持續強勁，近期台達電也與中國一個雲端大廠有伺服器能源的合作案，可幫助該廠商的資料中心有效省電。近年大型資料中心都會被檢視 PUE(Power Usage Effectiveness，電子使用效率，數值越低越省電)，採用台達電的解決方案，可使 PUE 降至 1.4 以下。台達電 2H19 起基地台營收表現相對疲弱，主要受到印度電信市場疲弱，加上美系電信終端客戶處於併購過度期(T-Mobile 併購 Sprint)，拉貨動能有所遞延的影響；1H20 則受到各國陸續封城的影響，導致基地台電源相關營收仍相對疲弱，不過 2H20 隨著各國陸續解封，預期營收表現也將開始復甦。

自動化產品線展望

隨著中國開始復工，3 月 PMI 已經回到 50 以上，有助於工廠自動化的需求開始復甦。且目前中國也開始加大基礎建設的建置力道，亦將有助於自動化的未來需求。

電動車零組件展望

台達電電動車相關零組件產品包含驅動馬達、DC/DC 整流器、逆變器、充電器、充電樁等。雖然 1H20 受到各國陸續封城的影響，主要車廠客戶均面臨停工的窘境，不利於台達電車用產品線的出貨，不過管理階層認為只要 3Q20 車廠復工狀況順利，訂單也能正常出貨下，2020 年車用零組件的營收仍將較 2019 年有所成長，車用業務虧損幅度也將有所收斂。

11. 盡職治理報告說明與其他機構投資人的合作行為政策與案例。

目前合作機構為母公司兆豐金控，目前合作的活動有員工淨山活動、通過碳排放調查等。

<https://www.megaholdings.com.tw/tc/page.aspx?mid=153&cid=171&cchk=38edb7fb-8232-40e6-8533-74fbac1b6976>

- ▶ 董事長的話
- ▶ 兆豐CSR成果與永續績效 +
- ▶ 永續願景與政策 +
- ▶ 議合與重大性議題 +
- ▶ 永續治理 +
- ▼ 社會共融 -
- ▶ 數位金融服務
- ▶ 客戶權益維護
- ▶ 責任商品與投資

責任商品與投資

除落實責任投資原則 (Principles for Responsible Investment)，以符合社會期待外，兆豐將赤道原則 (EPs) 精神，納入授信政策。於授信政策明定「注意客戶是否善盡環境保護、企業誠信經營及社會責任，均作為准駁之依據」規範，引導客戶全面落实環境保護及社會永續責任。2019年兆豐銀行及兆豐票券再修訂授信審查流程，審查更趨於嚴謹。

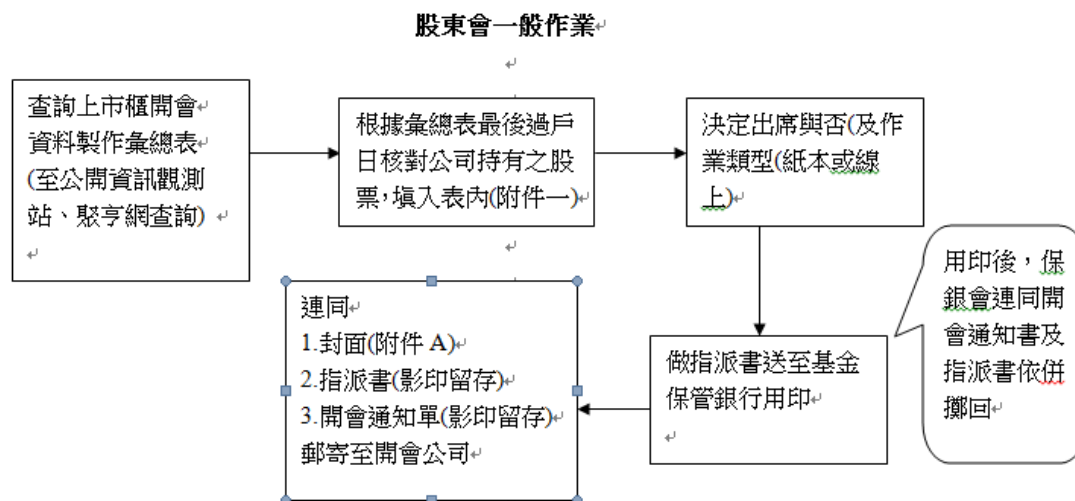
2018年兆豐銀行、兆豐證券、兆豐投信、兆豐產險均已簽署「機構投資人盡職治理守則遵循聲明」，並公告於公司網站及臺灣證券交易所公司治理中心網站，承諾關注及要求被投資公司落實公司治理，提高長期投資效益。

■ 「5+2」新創重點產業

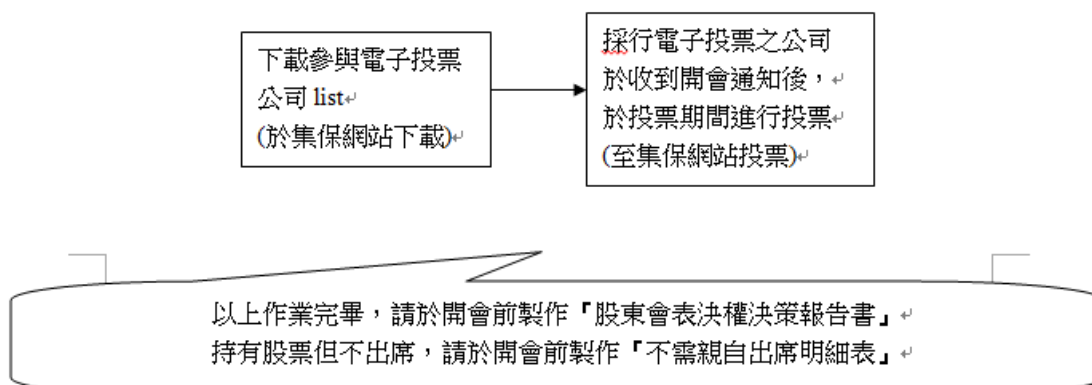
政府為使我國金融業發揮協助經濟結構轉型及產業發展之功能，鼓勵放款予「5+2」新創重點產業，包含「亞洲矽谷」、「智慧機械」、「綠能科技」、「生技醫療」、「國防產業」、「新農業」及「循環經濟」等產業。兆豐銀行長期支持政府推動國家新十項新興政策，於2016年訂定「加強辦理新創重點產業貸款專戶」，期藉此帶動新機

12. 出席或委託出席被投資公司股東會之情形。

本公司出席股東會前流程：



股東會電子作業



108全年度

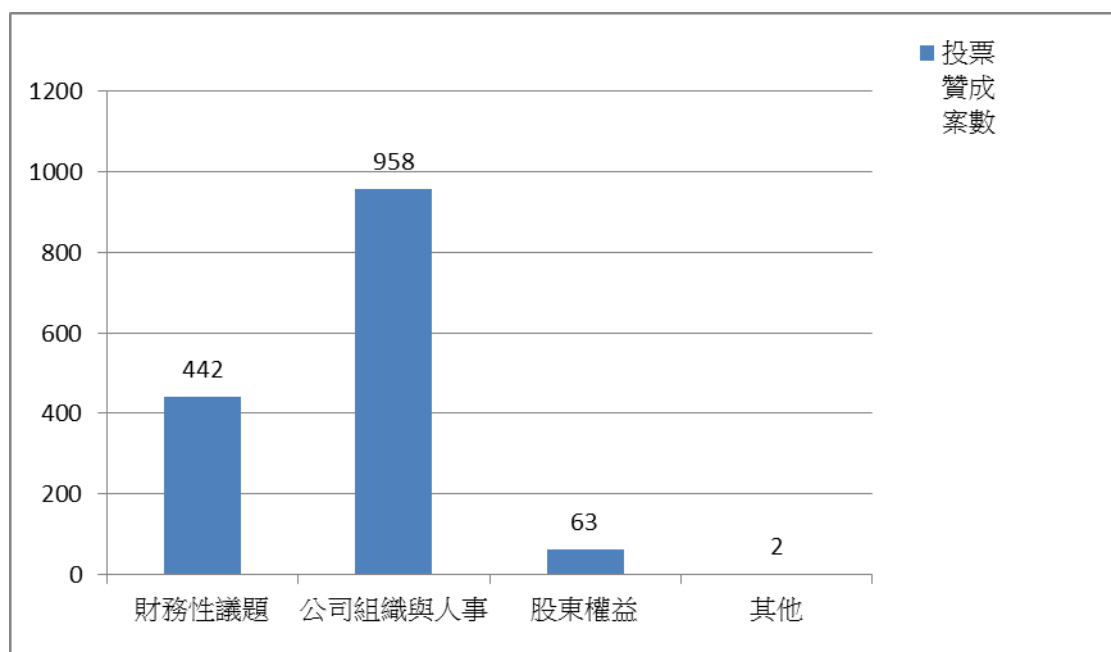
親自出席：94家(皆採用電子投票)

委託出席：0家

13. 以讀者友善的方式，例如按ESG議題、以圖表，揭露投票紀錄。

108全年度投票皆為贊成票

108全年度股東會各類議案投票情形：



(註)

財務性議題(442)包含營業報告書與財務報告之承認(205)、盈餘分派或虧損撥補(237)。

公司組織與人事議題(958)包含章程或作業程序修訂(751)、董監事選舉(97)、解除董事競業禁止(110)。

股東權益議題(63)包含發行限制員工權利新股(15)、低於市價發行員工認股權憑證(0)、庫藏股低於實際平均買回價格轉讓員工(0)、公司解散、合併、收購、股份轉換或分割(3)、增資(盈餘/資本公積/紅利分派轉增資或現金增資發行新股)(34)、私募有價證券(11)、減資/現金減資(彌補虧補或現金退還)(0)、行使歸入權(0)。及其他(2)

14. 若有使用代理研究和代理投票服務，說明如何使用，以及使用的情況與紀錄。

108全年度股東會本公司並無使用代理研究與代理投票事項。

● 本公司內部控制制度訂有代理投票規則：

「本公司除依規定方式行證券投資信託基金持有股票之表決權外，對於所經理之任一證券投資信託基金持有公開發行公司股份達三十萬股以上或全部證券投資信託基金合計持有股份達一百萬股以上者，於股東會無選舉董事、監察人議案時；或於股東會有選舉董事、監察人議案，而其任一證券投資信託基金所持有股份均未達該公司已發行總數千分之五或五十萬股時，本公司得指派本事業以外之人員出席股東會。」

15. 彙總說明反對或棄權的議案類型，並說明反對或棄權理由。

108全年度股東會本公司並無反對或棄權議案。

一如前述，對於被投資公司之經營專業並促進其有效發展，對於經營階層所提出之議案原則皆表示支持，但對於有礙被投資公司永續發展或違反公司治理之議案(如財報不實、董監酬勞不當等)、對環境或社會具負面影響之議案(如汙染環境、違反人權、剝奪勞工權益等)，得不予支持；若涉及董事、監察人選舉之議案，除依法令及相關規範另有規定外，將不行使表決權。

16. 逐公司、逐案揭露投票情形，並說明反對議案之理由。

由於本公司近幾年並無投票反對或棄權之案例，故此題無法答覆。惟下頁所附之附件雖然是同意該議題事項，但內容顯示本公司身為機構投資人，逐公司逐案揭露投票結果為最高標準之作法，亦為盡職治理守則最建議之投票揭露做法。

評估報告

#4551智伸科 特定議案評估報告

研究員：沈○玲

日期：108年11月8日

評估說明：

1. 欲合併之公司旭申，資本額3億，員工人數775人，19H1營收14.53E，稅後1.91E，EPS 6.38元，毛利率雖較智伸科低，稅後淨利率13%則與公司相當。

2. 智伸科主要生產煞車安全系統、燃油噴嘴、傳動、轉向、醫療器械、半導體設備流量控制系統。旭申則主要生產變速箱扭力轉換器、電動汽車關鍵零組件、高端重機避震器零件，兩者產品具有相異互補性，主要客戶也並未重疊。
3. 2020年加入旭申後，公司將可擴大營業規模，透過產能互補與客戶資源分享，擴展市場與產品。而兩者財務結構相當，客戶端與產地不同，可依據客戶需求調整生產廠區，降低美中貿易戰的衝擊未來在業務拓展上將可達到合併綜效。

行使建議 ：

表決權

1支持公司 2不投票 3支持反對派 4賣掉股票 5贊成修約條款 6不贊成修約條款

分析依據

1公司經營良好，穩健發展 2公司派無心經營，本業有衰退之虞 3經營權有爭奪戰

報告人：

部門主管：

總部主管：