

收購中國人壽的剩 餘股份

2021年8月

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，所含資料並未經會計師或獨立專家查核或核閱。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。

交易概述

此次換股交易會在開發金控和中國人壽雙方股東的利益間達致平衡

交易概述

- 2021年8月12日，開發金控宣布以股份轉換方式取得中國人壽剩餘流通在外¹之全部股權（以下稱“該交易”）
- 該交易完成後，中國人壽將成為開發金控的100%子公司並退市
- 該交易有待股東臨時會通過以及主管機關核准

中國人壽股權結構

開發金控	47.30%
凱基證券 (開發金控100%子公司)	8.66%
其他外部股東	44.05%

交易論據

1

完全所有權：該交易使開發金控達成其自2017年9月首次投資中國人壽以來的策略目標並取得中國人壽的100%所有權

2

集團策略：為開發金控各業務板塊（包含銀行、證券、私募股權／創投、資產管理和保險）之間的進一步合作以及共同成長奠定更堅實的基礎

3

交易結構：平衡開發金控和中國人壽雙方股東的利益並維持開發金控在交易後穩定的法定財務比率

對價組合

中國人壽的每一普通股將轉換為：



一舉三得，具高度的彈性運用空間：

即時報酬

上漲潛力

穩定收益

預計交易時間限

開發金控／中國人壽董事會
及交易公告
(8月12日) – 已完成

預計股份轉換日
(12月底)

2021年8月

2021年9月

2021年10月

2021年11月

2021年12月

開發金控／中國人壽
股東臨時會
(10月1日)

預計金管會批准
時間

¹ 凱基證券將獲得相同的對價，但凱基證券取得的普通股和特別股將在交易後被註銷。

對中國人壽股東極具吸引力的要約

要約價格的溢價具吸引力並為中國人壽股東創造顯著價值



資料來源：彭博、Dealogic、公司財務資料 注：圖中股價為除息收盤價。

¹ 基於8月12日前開發金控和中國人壽的20天平均除權息收盤價，並基於8月12日的除權息收盤價。

透過普通股參與股價上漲

開發金控已展現其提升集團業務合作效率並聚焦共同利益，進一步產生綜效的能力

各集團子公司的強勁表現



- 在臺灣壽險公司中排名第五，市占率為8.1%（按2020年總保費收入計算）
- 自2017年9月起成為開發金控集團的一員



- 在臺灣民營銀行中排名第14名（按截至2021年5月總資產計算）
- 在2014年被開發金控收購，前身為萬泰銀行

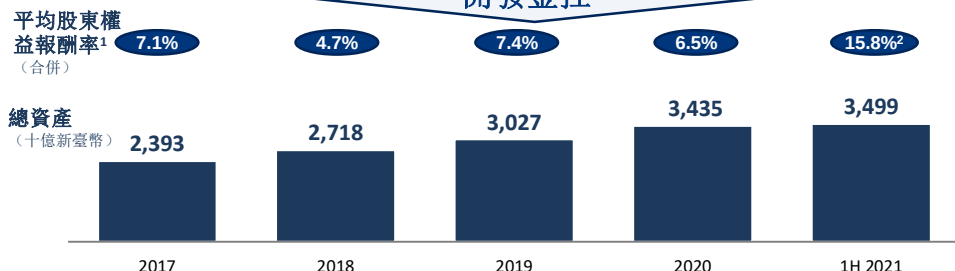


- 臺灣第二大證券經紀商，市占率為8.9%
- 連續6年被評為臺灣最佳併購顧問；2021年被《亞洲金融》雜誌評為臺灣最佳投資銀行、股權資本市場和債券資本市場投行



- 臺灣最負盛名的私募股權投資機構之一
- 在縮減自有資金投資的同時，私募股權資產管理總額仍不斷增長

開發金控



獲得中國人壽的100%所有權將使開發金控能進一步推動集團內部合作並創造收入、成本和資本方面的綜效

在集團層面促進合作的策略舉措

- 推動業務成長的新舉措：開發金控在2020年宣布未來五年的“ABCDE策略”，至今已在各集團子公司取得正面成效

A

數位躍升：結盟夥伴建構生態圈與數位化客戶旅程實現行動優先並領導創新

B

首選雇主：通過擴大培訓計畫，連結績效與獎勵等舉措，重視員工價值主張並落實授權簡化流程

C

顧客導向：優化顧客體驗並導入NPS機制，藉此實現品牌再定位並提供全方位金融解決方案

D

驅動成長：善用跨售及大數據分析、併購和合資等策略驅動增長，同時擴展國際市場並提升股東權益報酬率與利潤

E

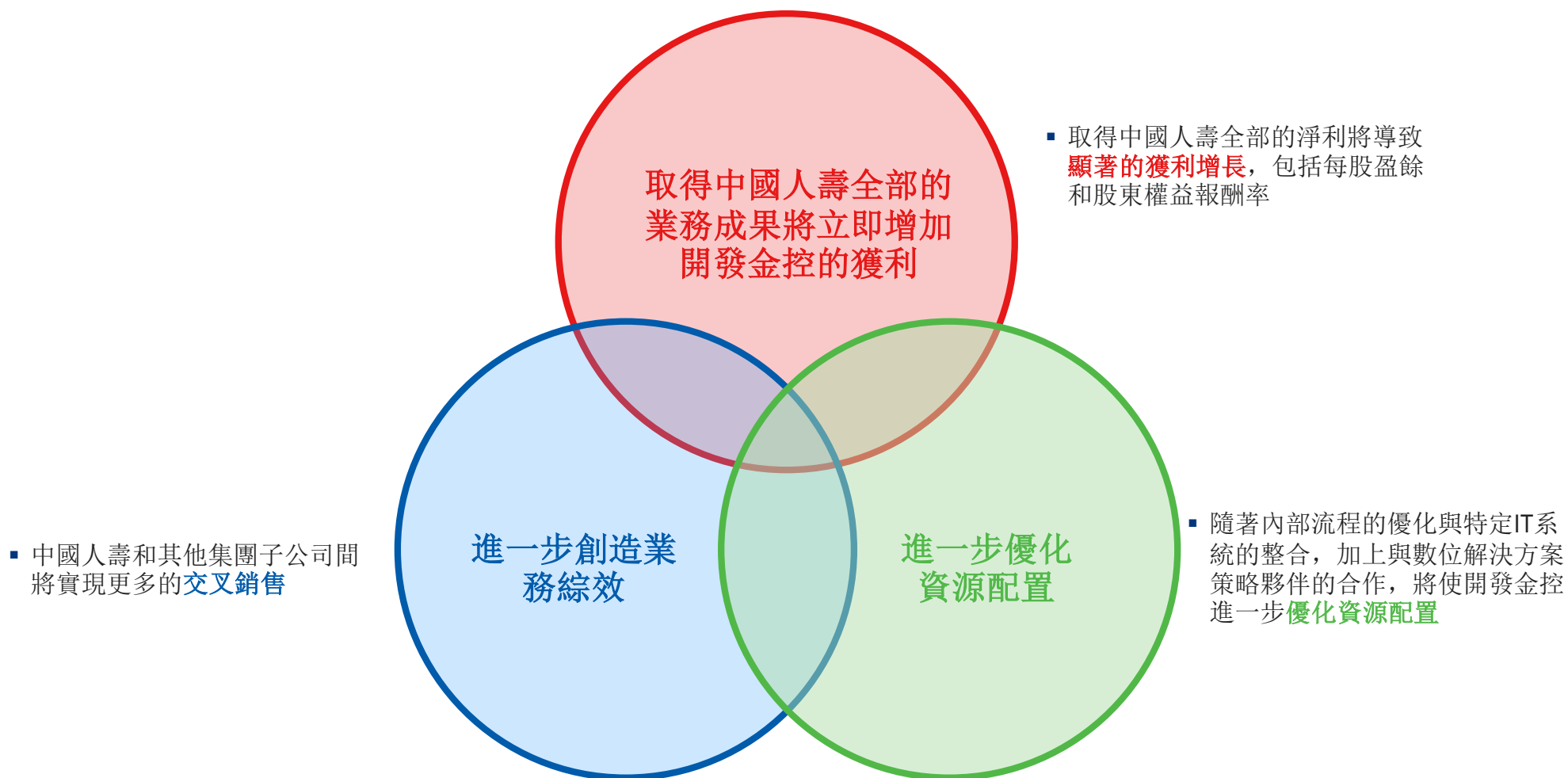
高效執行：透過強化數位基礎建設拓展銷售通路、優化風險胃納並保持ESG領先地位

開發金控的策略舉措和持續轉型的努力將持續為集團注入發展新動力

¹ 不包含非控制權益。 ² 年化平均股東權益報酬率。

普通股提供顯著的上漲潛力

開發金控的股價將在100%持有中國人壽所帶來的綜效推動下，延續過去的強勁表現



特別股提供穩定收益和流動性

開發金控的特別股將提供與其他金控公司類似的穩定收益以及變現途徑，使其成為存股的優良標的

開發金控特別股的特點

發行價： 新臺幣10元	■ 相較於其他金控公司，較低的發行價允許更多散戶參與，將提高特別股的流動性
殖利率：3.55%	■ 與2017年以來其他金控公司特別股殖利率相符（介於3.20%至4.00%之間） ■ 殖利率高於銀行定存利率
優先權	■ 特別股對公司的淨利享有優先權，並可先於普通股股東受支付股息
流動性	■ 將在臺灣證券交易所掛牌上市交易
永續性	■ 只要開發金控仍持續營運，將向持有者支付固定股息
不可轉換	■ 不可轉換為普通股
非累積	■ 不保證在任何一年支付股息。因此，如果在某一年未支付股息，後續開發金控將不予補發

臺灣金控公司發行的特別股¹

	信用評等	發行日期	發行價 (新臺幣元)	交易價格 ² (新臺幣元)	股息率 ²	殖利率 ²
開發金控	BBB 不適用 臺灣AA-		10		3.55%	
國泰	BBB+ Baa1 臺灣AA					
乙特		2018年2月	60	61.7	3.55%	3.45%
富邦	BBB+ Baa1 臺灣AA					
乙特		2018年3月	60	61.6	3.60%	3.51%
中信	BBB Baa1 臺灣AA-					
乙特		2017年12月	60	63.6	3.75%	3.54%
丙特		2019年4月	60	62.4	3.20%	3.08%
台新	BBB 不適用 臺灣A+					
戊特二		2018年11月	50	50.7	3.80%	3.75%
新光	BBB ³ 不適用 臺灣A+					
甲特		2019年7月	45	40.9	3.80%	4.19%
乙特		2020年2月	45	40.5	4.00%	4.45%

開發金控的特別股因上述優點而成為存股的優良標的，並在對價組合中為中國人壽股東提供具吸引力的價值

¹ 自2017年以來發行的特別股。 ² 數據截至2021年8月9日。 ³ 僅針對新光人壽和新光銀行。