

2019年3月22日
株式會社日立製作所

日立提高永大機電收購價格至新台幣 65 元
加速實現永大為全資子公司

就株式會社日立製作所（執行役社長兼 CEO：東原 敏昭/以下簡稱，日立）透過全資子公司台灣日立電梯股份有限公司（以下簡稱，台灣日立電梯），以全數取得在台灣證券交易所上市之台灣電梯企業永大機電工業股份有限公司（董事長：許瑞鈞/以下簡稱，永大機電）已發行且流通在外之股份為目的，於 2019 年 1 月 17 日至 4 月 22 日進行之公開收購^{*1}。台灣日立電梯決定將本次公開收購之收購價格每股現金從新台幣 60.0 元提高為新台幣 65.0 元，並於今日(22 日)向台灣主管機關申報。

日立決定提高本次公開收購價格是為透過更具吸引力的收購價格，鼓勵更多永大機電股東參與應賣，以加速實現本次公開收購的最終目的。

日立作為本次公開收購的唯一收購者，計劃取得永大機電 100%全數股份並實現永大機電成為日立全資子公司。通過本次公開收購，日立希望強化兩家公司 50 年以上的合作關係，加速推動中國與亞洲電梯事業的拓展，以及產品和服務全球化佈局。日立有信心成為永大在電梯事業發展上的最佳合作夥伴，透過擴充永大機電產品組合以及運用日立以 IoT 為主的先進技術優勢，進一步強化產品競爭力和維護服務水準。

■ 本次公開收購之概要

公開收購價格	每股現金新台幣 65.0 元
公開收購期間	2019 年 1 月 17 日~2019 年 4 月 22 日
已發行股份總數 ^{*2}	408,690,200 股（不含庫藏股）
日立集團持有股數 ^{*3}	47,725,739 股
預定收購數量	360,964,461 股（不含庫藏股）
最低收購數量	88,504,328 股（不含庫藏股）
受委任機構	凱基證券股份有限公司 http://www.kgieworld.com.tw

■ 有關本次公開收購價格（每股新台幣 65.0 元）之評估

本次公開收購價格（每股新台幣 65.0 元）是基於永大機電股價，並佐以以下收購溢價率加以計算得出：

- 日立發表本次公開收購計畫前一天之 2018 年 10 月 25 日，永大機電股價收盤價新台幣 49.15 元加上 32.2%溢價
- 2018 年 10 月 25 日前 1 個月的永大機電股價收盤價單純平均值新台幣 48.78 元加上 33.3%溢價
- 2018 年 10 月 25 日前 3 個月的永大機電股價收盤價單純平均值新台幣 48.05 元加上 35.3%溢價

日立已委託律盟聯合會計師事務所以及立本臺灣聯合會計師事務所就本次公開收購價格之合理性予以分析並出具合理性意見書。依據該兩合理性意見書，永大機電的每股合理價值應分別介於新台幣 40.27 元至 68.31 元之間，以及新台幣 55.15 元至 67.83 元之間。而本次公開收購價格落於該範圍內，應屬合理。

■有關公開收購說明書，合理性意見書

本次公開收購說明書，日立委託律盟聯合會計師事務所以及立本臺灣聯合會計師事務所出具的合理性意見書已於以下網址公開。

- (a) 公開資訊觀測站：<http://mops.twse.com.tw/mops/web/t162sb01>
 (公開資訊觀測站/投資專區/公開收購專區)
- (b) 凱基證券股份有限公司之網站：<http://www.kgieworld.com.tw>

■永大機電工業股份有限公司概要

公司名稱	永大機電工業股份有限公司（英文名稱：Yungtay Engineering Co., Ltd.）
總公司所在地	台灣 台北市
代表人	董事長 許瑞鈞
主要業務內容	<ul style="list-style-type: none"> • 電梯 / 電梯馬達設計、製造、銷售、安裝及修理保養服務 • 建設用重型機械、起重機等設備、部件的銷售及保養服務
公司成立時間	1966 年
資本總額 (截至 2017 年 12 月底)	新台幣 410,820 萬元 (約 148 億日圓 ⁴)
已發行股份總數 ²	408,690,200 股 (不含庫藏股)
股東結構 ³	日立集團：11.7% (株式會社日立製作所：7.8%、株式會社日立大廈系統：3.9%) 許作立：4.3% 其他：84.0%
合併營業收入	新台幣 1,958,165 萬元 (約 705 億日圓 ⁴) (2016 年度) 新台幣 1,675,221 萬元 (約 603 億日圓 ⁴) (2017 年度) 新台幣 1,485,862 萬元 (約 535 億日圓 ⁴) (2018 年度)
合併營業利益	新台幣 213,796 萬元 (約 77 億日圓 ⁴) (2016 年度) 新台幣 147,892 萬元 (約 53 億日圓 ⁴) (2017 年度) 新台幣 97,563 萬元 (約 35 億日圓 ⁴) (2018 年度)
合併員工人數 (截至 2017 年 12 月底)	5,149 人

- *1 參照 2019 年 1 月 16 日“有關公開收購台灣電梯企業永大機電股權事宜”之新聞稿
http://www.hitachi.com.tw/about/news/2019/0116_a.html
參照 2019 年 3 月 6 日“有關公開收購台灣電梯企業永大機電股權之收購期間變更事宜”之新聞稿
http://www.hitachi.com.tw/about/news/2019/0306_a.html
- *2 截止至 2018 年 10 月 17 日
- *3 截止至 2019 年 1 月 16 日
- *4 以新台幣 1 元兌換 3.60 日圓匯率計算

■關於日立集團

總部位於日本東京的株式會社日立製作所 (TSE: 6501)，結合經營技術 (Operational Technology OT)、資訊技術 (Information Technology IT) 以及產品/系統的創新來回應社會所面臨的課題。日立於 2017 會計年度 (2017 年 4 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日) 的合併營收達到 93,686 億日圓，員工約 307,000 名。日立作為 IoT 時代的革新夥伴，領先於電力、能源、產業、流通、水、城市建設、金融/社會/醫療健康等業務領域，靈活運用電子技術推進社會革新事業。詳情請參見日立台灣官方網站 (<http://www.hitachi.com.tw/>)。

完

附件

■關於本次公開收購價格（每股新台幣 65.0 元）的分析評價補充資料

1. 相關研究報告

根據 Bloomberg 所整理的各研究報告結果，永大機電 2018 年 10 月 25 日的目標價為新台幣 50.0 元¹。本次公開收購價格對於該目標價享有 30.0% 的溢價率。

2. 永大機電的市場評價

根據本次公開收購價格以及永大機電的近期股價所計算的各市場評價指標如下。

本次公開收購價格以及過去股價	EV ² /LTM ³ EBITDA ⁴	EV ² /LTM ³ EBIT ⁵	LTM ³ PER ⁶	LTM ³ PBR ⁷
新台幣 65.0 元 (本次公開收購價格)	17.9 倍	25.2 倍	35.7 倍	2.4 倍
新台幣 60.0 元 (上次公開收購價格)	16.4 倍	23.2 倍	33.0 倍	2.2 倍
新台幣 49.15 元 (2018 年 10 月 25 日收盤價格)	13.2 倍	18.6 倍	27.0 倍	1.8 倍
新台幣 48.78 元 (2018 年 10 月 25 日 前 1 個月之平均收盤價格)	13.1 倍	18.5 倍	26.8 倍	1.8 倍
新台幣 48.05 元 (2018 年 10 月 25 日 前 3 個月之平均收盤價格)	12.9 倍	18.2 倍	26.4 倍	1.8 倍

3. 永大機電以及市場同業之評價

律盟聯合會計師事務所出具的合理性意見書採用了市價法以及同類比較法進行價值評估。同類比較法擬就目前台灣上市櫃公司挑選同為生產電梯之同業崇友實業股份有限公司（上櫃代號 4506）及宏偉電機工業股份有限公司（興櫃代號 4565）進行比較。本次公開收購價格以及各同類比較法所得評價為下。

公司名稱 (本次公開收購價格以及各比較公司之股價)	EV ² /LTM ³ EBITDA ⁴	LTM ³ PER ⁶	LTM ³ PBR ⁷
永大機電 (本次公開收購價格)	17.9 倍	35.7 倍	2.4 倍
崇友實業股份有限公司 (2019 年 1 月 11 日收盤價格)	12.2 倍	16.4 倍	2.6 倍
宏偉電機工業股份有限公司 ⁸ (2019 年 1 月 11 日收盤價格)	6.4 倍	9.6 倍	1.9 倍

立本臺灣聯合會計師事務所出具的合理性意見書最終採用了可類比上市上櫃公司法，選取 6 家可類比上市上櫃公司⁹進行價值評估。本次公開收購價格以及可類比上市上櫃公司法所得評價為下。

公司名稱 (本次公開收購價格以及 可類比上市上櫃公司中位數)	EV ^{*2} /LTM ^{*3} EBITDA ^{*4}	EV ^{*2} /LTM ^{*3} EBIT ^{*5}	LTM ^{*3} PER ^{*6}
永大機電 (本次公開收購價格)	17.9 倍	25.2 倍	35.7 倍
6 家可類比上市上櫃公司 市場倍比中位數 (2019 年 3 月 18 日收盤價格)	14.5 倍	15.8 倍	22.1 倍

*1 根據 Bloomberg 所整理的過去 3 個月以內各證券公司刊載之預期為 12 個月的目標價格平均值

*2 EV: Enterprise Value (企業價值)

*3 LTM: Last Twelve Months (過去 12 個月), 截至 2018 年 9 月 30 日的 12 個月

*4 EBITDA: Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization (稅前息前折舊攤銷前收益)

*5 EBIT: Earnings Before Interest and Taxes (稅前息前淨利), 永大機電的 EBIT 為營業淨利

*6 PER: Price Earnings Ratio (本益比)

*7 PBR: Price Book-value Ratio (股價淨值比)

*8 宏偉電機工業股份有限公司的 LTM 為截至 2018 年 6 月 30 日的 12 個月

*9 6 家可類比上市上櫃公司分別為崇友實業股份有限公司, CANNY ELEVATOR CO., LTD., Shenyang Yuanda Intellectual Industry Group Co., Ltd., Guangzhou Guangri Stock Co., Ltd., Schindler Holding AG, 及 KONE Oyj

完