

厚生股份有限公司

第 20 屆第 13 次董事會議事錄

- 一、時間：中華民國一〇九年九月廿五日下午 2 時 00 分整
二、地點：本公司漢口街辦公室七樓會議室
三、出席董事：徐正材 徐正己 徐正新 何敏川 徐維志 林坤榮
獨立董事：蕭勝賢 陳竹勝 吳春來
四、列席：江瑞瑤 歐嘉保 蕭正忠 徐正群
五、總稽核：劉文政
六、主席：徐正材 記錄：林士哲

七、報告事項：

1. 前次會議(109/08/12)議事錄暨執行報告
2. 台北「琢白」專案進度報告
3. 台中「麗格」專案進度報告
4. 板橋「橋峰」銷售報告
5. 新店「富喬河」銷售報告
6. 美國子公司(FRG US Corp.)報告
7. 稽核室報告
8. 金融資產評價報告
9. 製造部經營績效報告

八、討論事項：

(一) 桃園市龍潭區洽水段土地承購案

說明：

- 1、緣本公司與莊國堂、莊豐隆間就桃園市龍潭區洽水段 963、964 地號土地拆屋還地訴訟糾紛案，二審已於 109 年 9 月 7 日上午 9 時 30 分開庭審理。由於一審階段，雙方當事人未達成和解，本次開庭對造當事人復重新提出新的和解條件，其新的和解條件茲摘要如下：
 - (1) 本公司應給付對造新臺幣 400 萬元整以作為購買 963 地號土地之對價。
 - (2) 要求我方在簽約日起 30 日內辦理完成過戶程序，否則應負擔懲罰性違約金。
 - (3) 本公司應負擔 963、964 地號自 103 年起至 108 年之地價稅共 22 萬 3,429 元。
 - 2、由於此次對造當事人所提出之和解條件與一審時約定好之條件有所落差，本公司無法立即同意對造所提出之條件。後經我方訴訟代理人蔡正廷律師積極向對造當事人協商後，對方願意讓步和解條件，同意將和解金額即購買 963 地號土地之對價降至新臺幣 380 萬元，並同意延長辦理過戶程序之時日至 60 天，但仍應保留懲罰性違約金之規定，以及仍由本公司負擔一切稅負及規費。
 - 3、綜上，本次桃園市龍潭區洽水段土地承購案，本公司訴訟代理人蔡正廷律師建議先行取得本公司董事會授權以新臺幣 380 萬元之金額作為購買 963 地號土地之對價，並擬於下次開庭時以此金額向對方協商，戮力達成和解。
 - 4、謹提請 核議。
- 決議：出席董事全數通過。

(二) 財團法人厚生慈善基金會設立基金回補案(撤案)

(三) 金融資產有價證券取得或處分授權案(含板建專案)

說明：

台灣上市櫃股票

1、本公司投資金融資產目標：年報酬率 5% 以上

2、本公司(含板建公司)投資概況：

(1)截至 8 月 31 日止，本公司共投資 20 檔個股，總投資金額新台幣(下同)2,733,990 千元，累計損益 707,445 千元，報酬率 25.88%。

(2)今年現金股利收入總額 146,412 千元，殖利率約 5.36%。

3、本公司(含板建公司)投資有價證券評價：

(1)遠東集團：今年營收及獲利受疫情衝擊較去年減少，但公司發展穩健，配息尚稱穩定，評價：中立。

(2)台塑集團：受限大陸產能擴張、全球油價驟跌、疫情衝擊需求不張等重大利空衝擊。今年營收和獲利表現均大幅下跌直逼金融海嘯時期，勢必影響明年配息，股價處於歷史相對低點，評價：部分減持。

(3)金融證券：本公司持有金融股今年獲利及配息穩定，成本單價較低，評價：續抱。

(4)營建資產：本公司持有營建類股今年獲利及配息穩定，明年業績亦相對持穩。評價：續抱。

(5)電子其他：本公司持有電子類股及水泥產業，皆為產業龍頭股，今年獲利穩定，明年業績亦相對持穩，評價：續抱。

標的	投資金額/千元	投資比例	評價結果
遠東集團(遠東新、遠傳、遠百)	435,331	15.92%	中立
台塑集團(台化、南亞、台塑、台塑化)	969,083	35.45%	部分減持
金融證券(玉山金、福邦證、永豐金、元大金)	802,808	29.36%	續抱
營建資產(華固、欣陸、遠雄、長虹)	343,264	12.56%	續抱
電子其他(華碩、大聯大、和碩、神達、台泥)	183,503	6.71%	續抱
合計	2,733,990	100.00%	

4、明年股息收入及殖利率模擬

(1)依持股公布半年報 EPS 推估，明年現金股利收入總額約 117,401 千元，按成本金額預估殖利率約 4.29%。

(a)較今年減少約 29,011 千元。減幅約 20%。

(b)較年度目標 5%，136,700 千元，不足 19,299 千元

(2)以下為四種明年投資狀況股息收入及殖利率模擬：

試算基礎：原持股用成本金額預估殖利率，新投資標的明年預估股息殖利率為 7%

	情境模擬	投資金額	預估股息收入	預估股息殖利率
1	同今年持股不作變動	2,733,990	116,467	4.26%
2	同上，再增持部位至董事會授權額度	3,733,990	186,467	4.99%
3	台塑集團減持 50%投資新標的，其餘不變	2,733,990	150,545	5.51%
4	同上，再增持部位至董事會授權額度	3,733,990	220,545	5.91%

(3)綜上，擬調整持股結構，俾利明年符合本公司投資目標

5、持股調整及新投資計畫

(1)建議適度減持台塑集團持股 50%。減持金額約 484,541 千元。

(2)增加持股部位至董事會授權額度，增持金額約 1,000,000 千元

(3)利用上述減持部位及董事會授權額度之餘額共 1,484,541 千元，伺機尋找市場上殖利率達 7%之標的。

(4)為增加投資組合多元性減少風險，建議提高投資營建資產、水泥產業及金融證券標的比例

6、擬處分及取得之標的與價位

(1)擬處分標的及價位：台塑集團，價位為年線以上股價

股票名稱	9/23 收盤價	年線以上
台化	68	75.76
南亞	60	64.49
台塑	80.1	85.34
台塑化	81.6	87.74

(2) 擬取得標的及價位或其他殖利率 7% 標的

股票名稱	預估股利	9/23 收盤價	擬進場布局價位 按殖利率 7% 計算	擬加碼布局價位 按殖利率 7.5% 計算
台泥	3	41	42.35	40
亞泥	3	41.3	42.35	40
元大金	1.26	17.7	18	16.8
富邦金	3	41.75	42.35	40
華固	6	86.1	85.8	80
長虹	5.6	79.9	80	75

海外金融資產

- 1、依本公司 2020/06/12 董事會決議投資海外績優公司股票、特別股、公司債、債券基金等金融資產共 700 萬美元，以高於台灣美元定存(1%)為投資標準。
- 2、美國股票標的:永豐金證之建議買入價、目標價與預期獲利率:

投資標的	預期獲利率	建議買入價	目標價
美國花旗銀行股票	20%	45 以下	67
美國銀行股票	10%	25 以下	28

擬於達到預期獲利率時出售

- 3、元富證券建議擬投資之金融商品標的如下: (重新修正 YTM)

投資標的類型	美國特別股	美元計價之海外債券
投資標的範圍	金融、公用事業、通訊產業	發行機構評等及債券信用評等皆須達 BB(含)以上之美元計價外國債券
總投資金額	依公司規劃	100 萬美金
買入時之殖利率/到期殖利率	到期殖利率 YTM 為 3.5%(含)以上	到期殖利率 YTM 為 3.5%(含)以上
配息頻率	依照實際投資標的之公開說明書規定辦理，通常為季配	依照實際投資標的之公開說明書規定辦理，通常為半年配
其他	● 配息屬於利息所得 ● 外國投資人身份於美國投資所得之利息，不需被課美國股息預扣稅率 30% ● 賣出時間:持有至發行機構贖回或至本波降息循環結束並開始升息之階段	● 賣出時間: 買入後預計持有至到期
投資標的建議	● 南方公司(SOJD) 票面利率 4.95%; 2080/1/30 到期 發行人可執行贖回日期: 2025/1/30 預計配息日: 1/30、4/30、7/30 及 10/30 ● 奎斯特(Qwest) 票面利率 6.5%; 2056/9/1 到期 發行人可執行贖回日期: 2021/9/1 預計配息日: 3/1、6/1、9/1 及 12/1	● 福特汽車(FORD) 票面利率 8.5% 2023/4/21 到期 預計配息日: 4/21 及 10/21

- 4、玉山銀行新增建議擬投資之金融商品，信用評等皆為投資級債券，標的如下: (每半年付息一次)

發行機構	到期日	信評 Moody's	風險等級	票面利率%	委託 申購價	到期殖利率 (YTM)	剩餘年限
M&G PLC	2048/10/20	A3	RR3	6.500%	126.14	3.88%	28.09
沙烏地阿拉伯石油	2049/4/16	A1	RR3	4.375%	125.55	3.03%	28.58
沙烏地阿拉伯石油	2039/4/16	A1	RR3	4.250%	120.67	2.81%	18.58
蘋果公司	2047/2/9	Aa1	RR2	4.250%	137.80	2.33%	26.4
蘋果公司	2050/8/20	Aa1	RR2	2.400%	104.80	2.18%	29.93

- 5、謹提請 核議。

決議：出席董事全數通過:於達到設定價位時適度出售調整。

九、臨時動議：無

十、散會。

主 席：徐正材



記 錄：林士哲

