



2020年度 議合紀錄

目錄

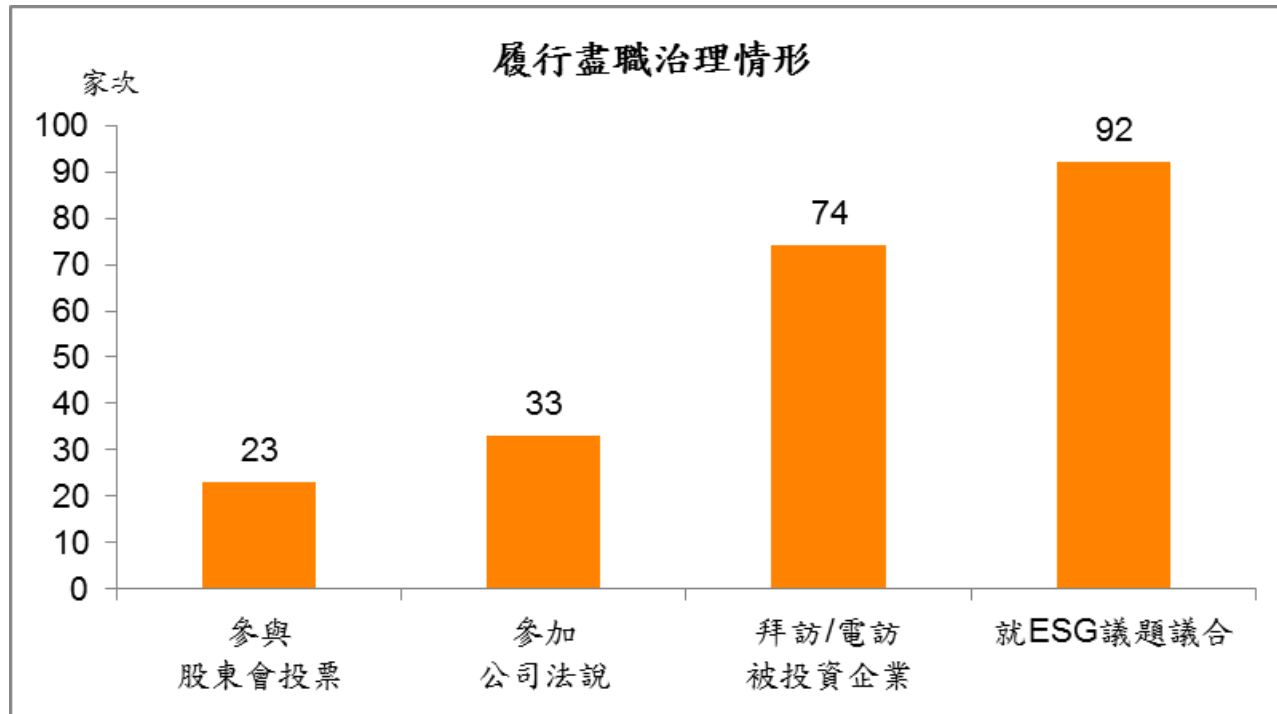


- 1 2020年議合數據統計
- 2 議和之主題
- 3 對股東會公司平均議合次數
- 4 互動之執行符合盡職治理政策
- 5 議合個案研究：亞○
- 6 亞○議合成效及後續追蹤
- 7 參與ESG議題相關之倡議組織

2020年議合數據統計

本行2020年與被投資公司議合說明

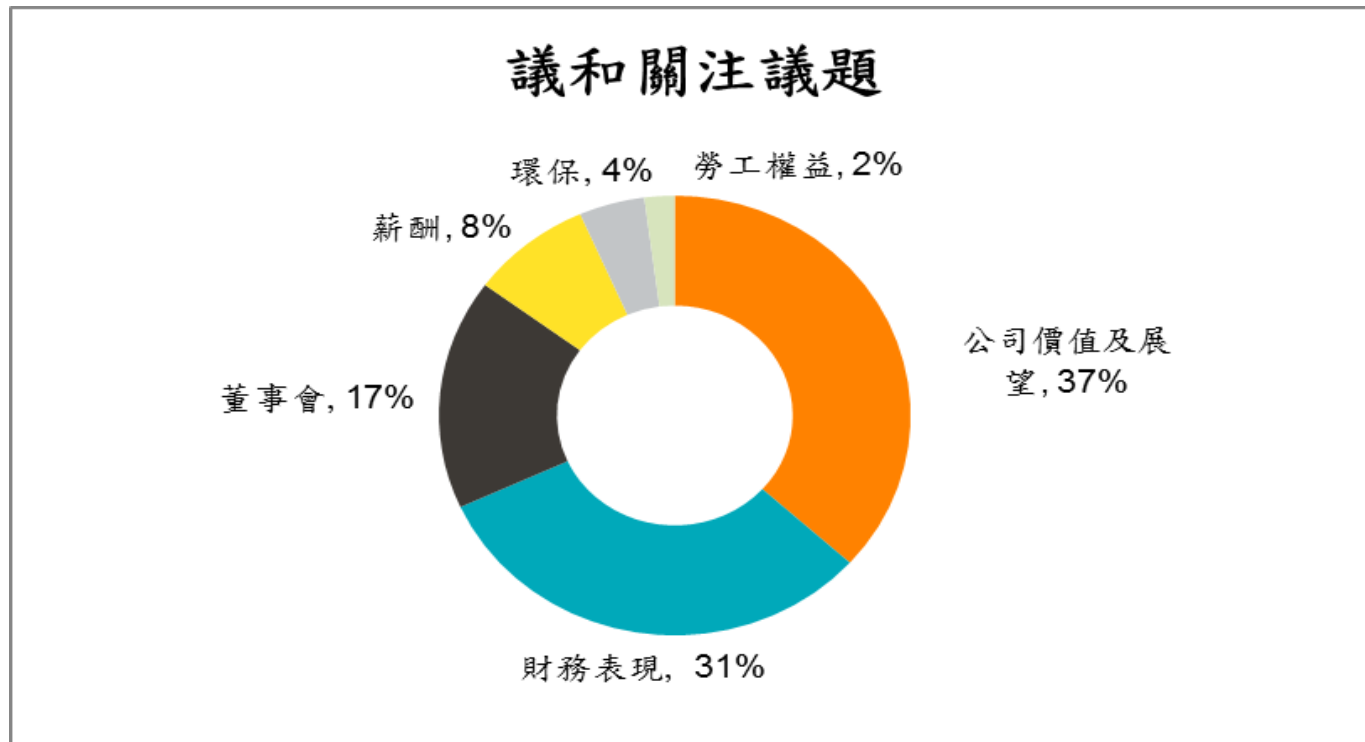
本行2020年與被投資企業議合，共參與被投資企業之股東會23家次、參加法說會33家次，以及對被投資企業進行面對面拜訪/電訪74家次，實際議合數據統計如下：



資料期間：2020/1/1~2020/8/31

議合之主題

- 與被投資公司議合之主題，則以公司價值及展望、財務表現及董事會為主，合計占85%，其中有關ESG議題(包括董事會、薪酬、環保、勞工權益等)提問92家次，占總議合主題比重31%，提問包括獨董席次比重、增資或發行可轉債是否侵害原股東利益、被投資公司當年是否加薪、當年二氧化碳排放量大幅增加的原因等、工廠製程鉛回收比重、大陸廠台灣主管於新冠肺炎疫情間返台假期執行狀況等。
- 另本行就得派任董監事之被投資企業，均積極派任具有相關領域專業者擔任，截至2020年8月31日，本行派任全體被投資企業董監事總計5人次。



對股東會公司平均議合4.07次



- 本行研究團隊作投資決策時，原則上都會與被投資公司互動或議合，故不需再行評估是否需要互動或議和；2020年度參與股東會投票23家，權責單位人員與這23家被投資公司都至少議合一次，平均每家議合4.07次，長期投資也有與被投資公司每月互動的案例，於日常持續了解公司營運細節及產業特性，藉由長期關注，與之維持良好關係，而能以關心前述ESG議題方式，或能轉化為提升被投資公司對ESG重視。

互動之執行符合盡職治理政策

- 本行遵循機構投資人盡職治理守則，藉由上述各種議和方式，評估投資目的、成本與效益，確實行使機構投資人權利，以確保資金提供者最大利益，也提問ESG議題，瞭解被投資公司之永續發展策略，確實行使永續投資責任。

議合個案研究：亞○

- 本行於2019年開始投資亞○，亞○是台灣第二大水泥廠，轉投資的亞○中國是大陸第十大水泥廠，其實本行2015年開始執行長投部位時，即因亞○有穩定現金股利而列入觀察名單，但因殖利率3~4%、屬於高污染高耗能產業、且水泥開採對環境破壞等原因而未投資，但隨著中國2016年開始對水泥產業進行去產能政策及華北地區因空污而實施錯峰生產，帶動水泥價格逐年上揚，2018年亞○更將轉投資的山○水泥轉為權益法認列，帶動亞○現金殖利率上揚至5%以上，使得本行投資相關部門注意到亞○的正向產業趨勢及高殖利率，而開始投入研究。

亞○議合內容

- 亞○是台灣50成分股，擁有相當透明的資訊揭露，我們首先參加亞○投資人關係每月例行拜訪行程，主要了解水泥產業特性及供需狀況、地區性差異、季節性變化、及中國水泥產業政策等，而後多次參與證券商辦理的小型拜訪，而有針對空污問題提問，了解到亞○設廠一定採用當時全球最佳的收塵設備，使得工廠排塵量都在法律許可範圍內，收塵效率高也使原料耗損及成本降低，現新竹花蓮兩廠都被環保署列為環保示範工廠，亞○更榮獲環保署評鑑為全國十大污染防治特優廠商；在節能方面，設定2020年達到替代原料127公斤/噸、替代燃料5%、水泥膠結材料排放強度降低2%、水回收率85%、廢棄物回收減量等短期目標；另對環境破壞問題，亞○提出永續礦山政策，以最小開採面積、無感爆破採礦、礦石安靜密閉輸送等管理方式降低採礦作業對生態衝擊，更採即時多樣的當地優勢樹種植生復舊，且自訂永續礦山指標，總計8項揭露項目及12項永續關鍵績效指標，在每年CSR報告中陳述進度成果。
- 研究團隊關注的環保問題在與公司互動議合的持續溝通後，了解到亞○整體完整的規畫及嚴謹的執行成果，2019年更陸續獲得亞洲企業社會責任獎AREA、全球企業永續獎GCSA、及台灣企業永續獎TCSA的肯定，且亞○現金殖利率穩定在6%以上，最後本行決定投資。

亞○議合成效及後續追蹤

- 2020年本行投資決策導入ESG議題而設計評估量表，亞○評量如下：

•證期會辦理之2019年上市櫃企業公司治理評鑑：

2019年	台○	亞○	環○
公司治理評鑑成績	6~20%	6~20%	81~100%

•ESG永續投資考量因子：

環境部分：

	量放排體氣室溫占營收比	用電量占營收比	用水量占營收比
單位	萬公噸/億元	度/億元	噸/億元
2017	0.5366		
2018	0.4402		
2019	0.4042		

社會部分：

	女性員工比例	員工離職率	員工教育訓練時數
2017	25.3	10	23
2018	24.8	23	24
2019	23.7	7	29

公司治理部分：

	獨立董事比例	董事會出席比例	董監持股比例
2017	20	85.9	29
2018	20	90	29
2019	20	96.7	29

亞○在社會及公司治理部分表現平均，而在環境部分持續精進，特別在花蓮廠製程水回收率85.97%、事業廢棄物回收再利用占總量75%、使用清潔燃料而Co2實際絕對減量33.2%、原料替代比例達43公斤/噸，另在礦山植生方面，2019年種植4229棵原生樹木、累計綠化65.1公頃、占已開礦面積76.5%，確實達到亞○設定2020年短期目標及本行預期，本行也決定在新冠肺炎疫情過後適時增加持股；由於亞○已列入本行長投標的，研究團隊也將逐月逐季檢討其表現，持續長期關注其經營成果及ESG成績。

參與ESG議題相關之倡議組織

本行2020年起將ESG議題納入投資決策，初期設定目標以了解ESG議題及責任投資理念為主，再逐漸應用在被投資公司互動及議合，今年參加的倡議活動包括證券交易所舉辦盡職治理宣導說明會，及永豐金證券、國泰證券個別舉辦之ESG論壇，以期提升自身盡職治理能力，也能共同發揮機構投資人影響力。



ALL FOR YOU

www.o-bank.com

 O-BANK 王道銀行