

兩岸投資分析



中華徵信所

www.credit.com.tw



簡報大綱



中華徵信所簡介

3

兩岸企業比較

6

大陸信用環境分析

16

大陸投資分析

20

認識中華徵信所



中華徵信所

www.credit.com.tw



歷史沿革



發展期 2001-2010

2006, 獲頒老字號金招牌
2007, 獲政府創新補助
2008, 中誠信躍升大陸No.03

擴充期 1991-2000

1997, 投資中華信評
1999, 北京上海據點正式成立

成長期 1971-1990

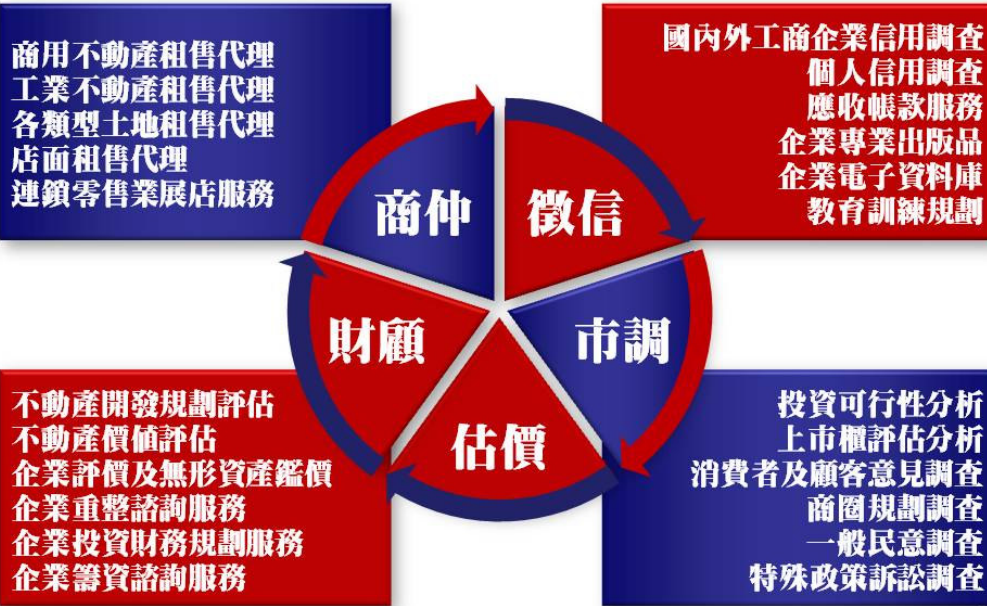
1971, 出版大型企業排名
1980, 提供不動產估價服務
1984, 發展資訊化服務架構
1990, 進軍大陸市場

草創期 1961-1970

1961, 中國徵信所成立
1966, 中華徵信所成立
以企業徵信服務為主



相關服務簡介



5

兩岸企業比較

中華徵信所 www.credit.com.tw

	2007	2006	2005
鴻海精密工業	1	鴻富錦精密工業(深圳)等	
廣達電腦	2	達功(上海)電腦等	
台塑石化	3		
華碩電腦	4	昌碩科技(上海)等	
友達光電	5	達福上海電腦等	
仁寶電腦工業	6	仁寶電子科技(昆山)等	
台灣積體電路製造	7	台積電(上海)	
奇美電子	8	寧波奇美電子等	
緯創資通	9	緯智資通(昆山)等	
台灣化學纖維	10	台化塑膠寧波等	

**製造業
營收排名**

**TOP
10**

	2007	2006	2005
國泰人壽保險	1	國泰人壽保險(上海)	
南山人壽保險	2		
新光人壽保險	3	新光海航人壽保險	
台灣三星電子	4		
宏碁	5	宏碁電腦(上海)等	
台灣東芝國際採購	6		
安泰人壽保險	7		
富邦人壽保險	8	富邦財產(廈門)保險	
中華電信	9	環榮網路系統服務(上海)	
富邦金融控股	10	富邦財產(廈門)保險	

**服務業
營收排名**

**TOP
10**

**製造業
綜合績效
TOP
10**

	2007	2006	2005
大連化學工業	1	大連化工(江蘇)	
泰銘實業	2	無錫泰銘電子	
信昌化學工業	3		
伍豐科技	4	北京貝英斯風采等	
海韻電子工業	5	東莞海韻電子	
鴻準精密工業	6	南寧富寧精密電子等	
宏達國際電子	7	宏達電子(蘇州)等	
台塑石化	8		
台灣塑膠工業	9	台塑工業(寧波)等	
中鋼碳素化學	10	寧波華揚鋁業科技	

P.09

**服務業
綜合績效
TOP
10**

	2007	2006	2005
聯發科技	1	聯發科技(合肥)等	
萬達通實業	2		
美商高盛亞洲證券	3		
摩根富林明證券	4		
新加坡商瑞銀證券	5		
中國信託保險經紀人	6		
華固建設	7		
立錡科技	8	上海立隆微電子等	
應華精密科技	9	東莞承光五金製品等	
香港商里昂證券	10		

TOP10幾乎沒有廠商不去大陸

鴻海精密工業	國泰人壽保險	大連化學工業	聯發科技
廣達電腦	南山人壽保險	泰銘實業	萬達通實業
台塑石化	新光人壽保險	信昌化學工業	美商高盛亞洲證券
華碩電腦	台灣三星電子	伍豐科技	摩根富林明證券
友達光電	宏碁	海韻電子工業	新加坡商瑞銀證券
仁寶電腦工業	台灣東芝國際採購	鴻華精密工業	中國信託保險經紀人
台灣積體電路製造	安泰人壽保險	宏達國際電子	華固建設
奇美電子	富邦人壽保險	台塑石化	立錡科技
緯創資通	中華電信	台灣塑膠工業	應華精密科技
台灣化學纖維	富邦金融控股	中鋼碳素化學	香港商里昂證券 P.11

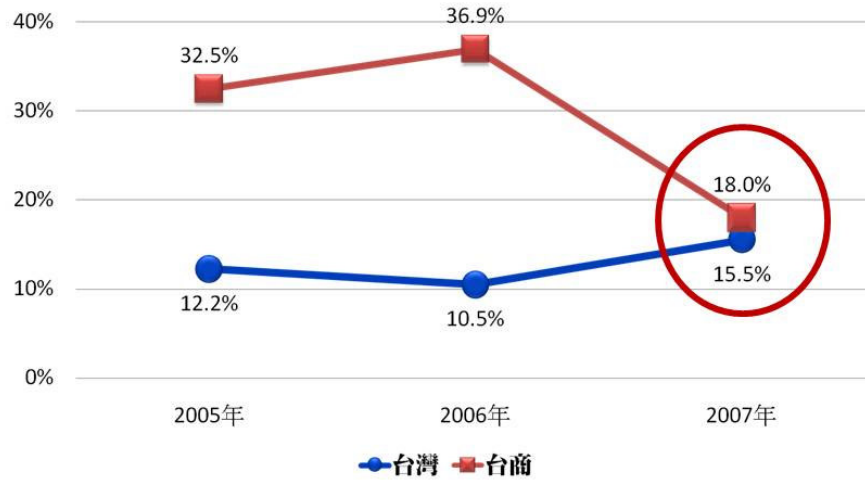
根據中華徵信所進行的『2008年台灣地區大型企業排名』調查顯示，國內製造業及服務業營收排名及綜核績效排名前10名的廠商，目前都已赴大陸投資。

上圖紅色部分表示該廠商已赴大陸投資、灰色字體表示該廠商為外商企業或所經營項目受法令限制，不得赴大陸投資。

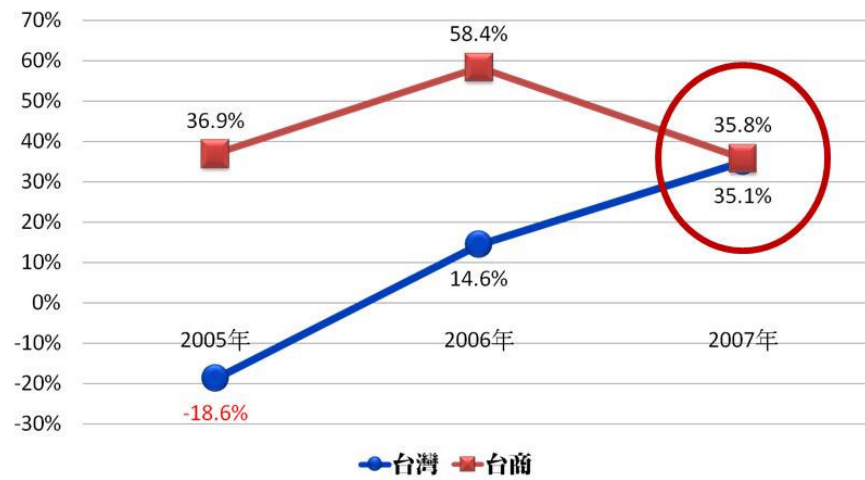
換言之，目前國前10大廠商，不論是製造業或是服務業，不論企業是追求營收規模或是經營績效的成長，大陸都是企業投資布局的重要選擇之一。



營收總額成長率比較圖

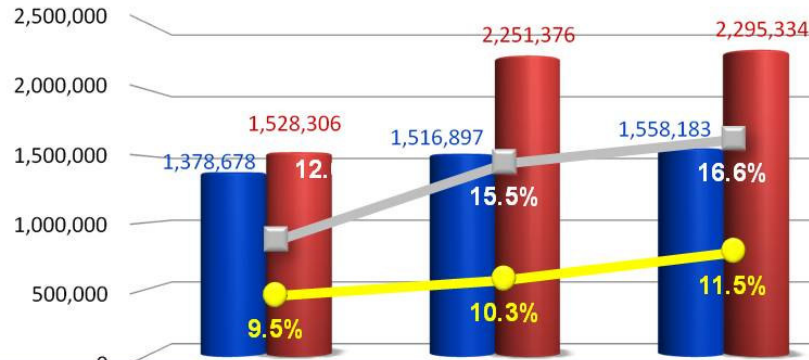


稅前純益總額成長率比較圖





淨值報酬率&員工人數比較圖



台灣：報酬率平緩，附加價值有待突破
台商：人力密集，報酬率高

台灣高獲利族群

半導體業	16家	28.3%
銀行業	16家	35.4%
建築投資業	11家	27.5%
證券業	10家	35.0%
金融控股業	9家	32.0%
積體電路設計業	9家	29.2%
資訊電子製造業	30家	27.5%

大陸高獲利族群

資訊電子製造業	16家	28.3%
汽車及其零件業	16家	35.4%
化學材料及製品	11家	27.5%
非金屬礦物製品	10家	35.0%
機械設備業	9家	32.0%

根據中華徵信所『2008 台商 1000 大』調查，同樣比較國內大型企業與台商企業前 1000 大後發現，台商企業在近三年的表現都優於台灣大

型企業，不論是營收總額成長率、稅前純益成長率或淨值報酬率等各項指標。2007年雖然台商企業表現略有下滑，但這是一種發展成熟風收期的表現，並不能詮釋為大陸地區的報酬率下降，此點由淨值報酬率的持續成長便可以發現。

另外一點值得關注的焦點是，台灣大型企業的高獲利族群仍以服務業或電子資訊產業為主，但台商企業的高獲利族群，卻多顯現在傳統產業上。這個現象顯示了台商將過去台灣模式成功的在大陸複製。

總結而言，大陸地區是否值得投資，這由大型企業的布局策略及台商的獲益狀況可以得到確定的結論，因此，關鍵不在於大陸值不值得投資，而在於要如何進行投資操盤。

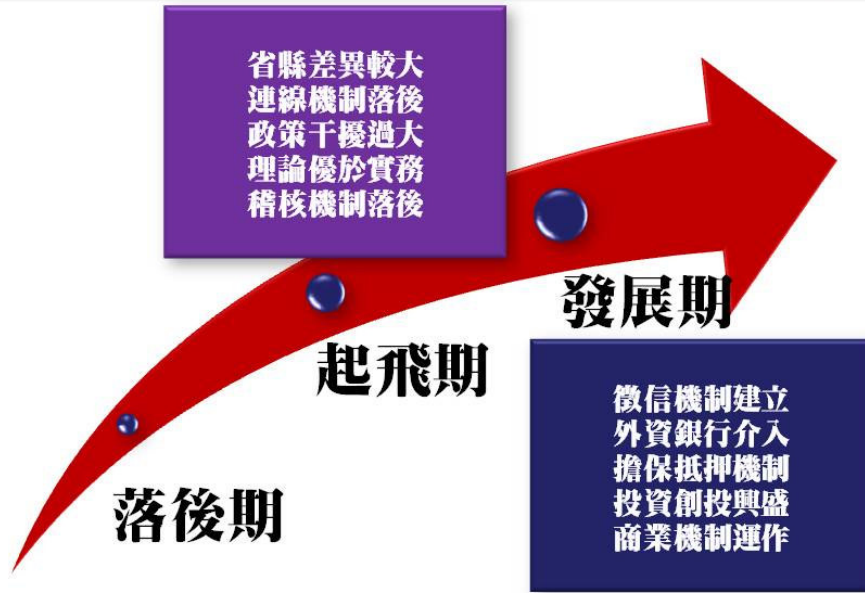


大陸信用環境分析

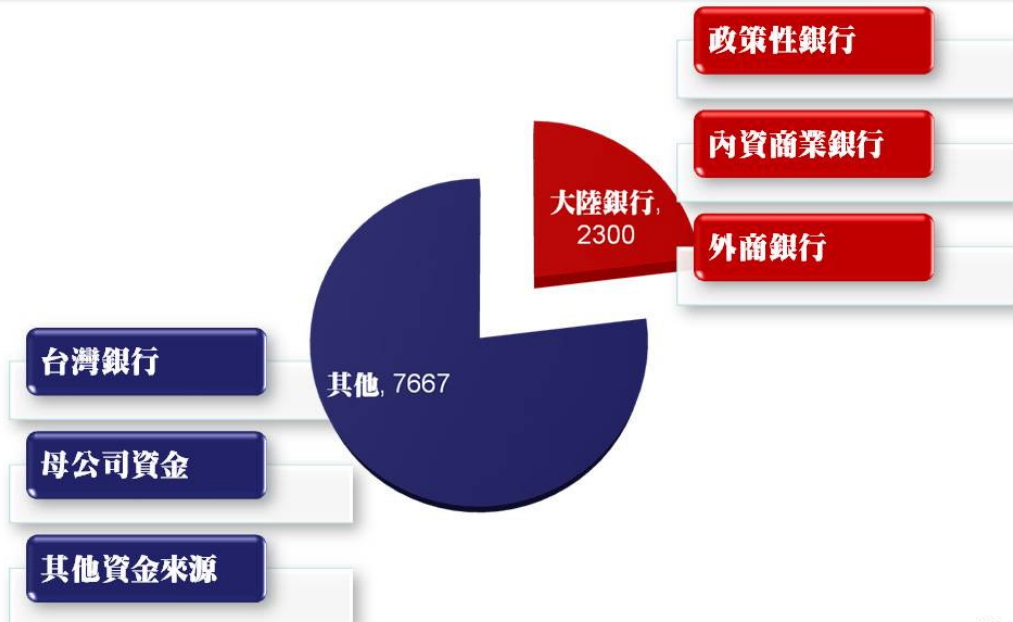
中華徵信所 www.credit.com.tw



信用環境起飛



台商融資分析





	政策性銀行	內資商業銀行	外商銀行	台灣銀行
優點	資金充裕 期間長 利率低且穩定 可提前還款	操作靈活 商品多樣化	對台商較熟悉 操作最靈活 商品多樣化 可同時配合各省 進行融資	對台商較熟悉 操作靈活 利率較低
缺點	不承作小金額 操作僵化 手續繁瑣	利率較高 展期須還本 對台商不熟悉	不承作中小企業 缺人民幣	無法直接待款給 台商 仍須有台灣母公 司擔保

次級房貸風暴顯示了投資銀行在高財務槓桿的操作失利，進而引發全球性的金融恐慌。但必須承認的是，對於企業來說，適當的財務槓桿應用，有力於企業的發展。

中國大陸的台商發展面臨了兩個發展上的難題，前者是找到成功的商業模式，後者是找到充足的資金來源。

由簡報資料可以清楚看到台商在發展過程中，有關於資金來源的瓶頸，雖然台商向中國大陸銀行融資的金額，僅 2007 年就高達 2,300 億，但就比例來看，仍有近七成左右的資金，是來自於台灣或是其他管道。這與大陸銀行的政策、大陸的信用環境及台商在中國大陸欠缺足夠的擔保品及信任度有高度相關。

值得關注的是，中國大陸信用環境的調整，對企業發展是一種利多，透過像中華徵信所成立的鼎正管理協助取得資金，雖非是普及化的專業服務，但仍為台商在資金取得及台灣銀行融資給台商，增加了更多機會。但整體次級房貸風暴與大陸信用環境的培養，在許多中國大陸服務業或通路業的發展，勢必要選擇較為保守的策略，以因應整體大陸局勢的變化。(另可參見華碩 EPC 在日本 0 元銷售策略)

大陸投資分析



中華徵信所

www.credit.com.tw



VC&PE



PE

名次	投資/退出數量	投資金額	平均投資金額
1	18/9	29.44	16,356
2	17/6	2.98	1,753
3	17/8	17.06	10,035
4	15/4	7.83	5,220
5	14/3	6.63	4,736
6	12/2	4.59	3,825
7	11/4	4.59	4,173
8	9/4	2.30	2,556
9	9/4	4.06	4,511
10	8/8	1.68	2,100
平均	13/5.2	8.12	5,527

VC

機構	投資/退出數量	投資金額	平均投資金額
1	93/5	1.38	148
2	62/2	1.18	190
3	43/5	0.62	144
4	40/5	3.96	990
5	38/10	0.66	174
6	38/6	0.67	176
7	32/4	0.42	131
8	31/2	0.21	68
9	29/0	0.68	234
10	28/1	0.53	189
平均	43.4/4	1.03	244



熱門行業



22



我們的觀點



- 投資的關鍵在於信息不對稱的可實現性
- 簡單的或成熟的商業模式，在大陸才具發展潛力
- 以省份為基礎的市場
- 產品不需要教育，僅需要接受

23

除了金融體系的資金動向外，創投等私募基金對於企業發展來說，也具有重大的影響性，由鼎正管理提供的資料顯示，中國大陸 VC（一般指創投所

投資的第一桶金，讓企業由無到有)及狹義的 PE(一般指企業的加碼投資，藉此產生成熟的量產及擴大市場規模，進而達到商業模式的質化)的發展如火如荼。

但我們也可以由 VC 及 PE 再投資行業選擇的差異化看到，兩者有興趣的行業大不相同。除了再生能源受到高度的關注外，其他部分則視操盤者的觀點而有所差異。

整體而言，中國大陸縱使在全球次級房貸風暴的衝擊下，仍可以看到中國大陸由世界工廠轉向世界市場的調整，產生無限商機。如以企業投資的立場觀察，我們無法斷言何種產業的報酬率較高，但在中國大陸這個市場中，清楚掌握市場資訊，找到信息不對稱的商機、進而創造一個簡單或併購一個成熟的商業模式，將是投資中國大陸的重要技巧。

**簡報結束
敬請指教**

中華徵信所企業股份有限公司
徵信研發部 許濬 nickolas.hsu@ccis.com.tw

更多資訊，請 mail 到 nickolas.hsu@ccis.com.tw