

News Release

2019年3月22日
株式会社日立製作所

台湾の昇降機事業会社 永大機電の株式に対する公開買付けの価格変更について

株式会社日立製作所(執行役社長兼 CEO:東原 敏昭/以下、日立)は、100%子会社である台湾日立電機股份有限公司(以下、台湾日立電機)を通じて、台湾証券取引所に上場している、台湾の昇降機事業会社である永大機電工業股份有限公司(董事長:許瑞鈞/以下、永大機電)の発行済株式の全数取得を目的として、2019年1月17日から2019年4月22日まで公開買付け^{*1}を実施しています。台湾日立電機は、このたび、本公開買付けの買付け価格を当初の一株当たり60.0台湾ドルから65.0台湾ドルに変更することを決定し、本日、台湾金融監督管理委員会へ申請しました。買付け価格の変更は、永大機電株主の皆さまにとって、より魅力的な株式の売却機会を提供することで、本公開買付けに対してより多くの応募を促し、本公開買付けの目的を、より迅速かつ円滑に達成するために決定したものです。

日立は、本公開買付け期間における唯一の公開買付け者として、永大機電の発行済株式の全数取得を企図しており、同社の完全子会社化をめざしています。本公開買付けを通じて、日立は、50年にわたる永大機電との協業関係をさらに深化させ、中華人民共和国・アジアにおける事業の拡大を図り、製品・サービスのグローバル展開を加速します。日立は、永大機電の最適なパートナーとして、永大機電製品をラインアップに加え、日立の強みであるIoTをはじめとする高度な技術力と融合することで、製品競争力の強化や保全サービスの高度化を実現します。

■本公開買付けの概要

買付け価格	一株当たり 65.0 台湾ドル
買付け期間	2019年1月17日～2019年4月22日
発行済株式総数 ^{*2}	408,690,200 株 (永大機電の自己株式を除く)
日立グループ保有株式数 ^{*3}	47,725,739 株
買付け予定株式数の上限	360,964,461 株 (永大機電の自己株式を除く)
買付け予定株式数の下限	88,504,328 株 (永大機電の自己株式を除く)
公開買付け代理人	凱基證券股份有限公司 (KGI Securities Co., Ltd.) http://www.kgiworld.com.tw

■本公開買付け価格(一株当たり 65.0 台湾ドル)の評価について

本公開買付け価格である一株当たり 65.0 台湾ドルは、市場株価に対して以下のプレミアムを加えた価格となっています。

- ・日立による本公開買付けの計画発表の前日にあたる 2018 年 10 月 25 日の永大機電株価の終値 49.15 台湾ドルに対し、32.2%のプレミアムを加えた価格
- ・2018 年 10 月 25 日まで 1 カ月の永大機電株価の終値単純平均値 48.78 台湾ドルに対し、33.3%

のプレミアムを加えた価格

- ・2018年10月25日まで3カ月の永大機電株価の終値単純平均値48.05台湾ドルに対し、35.3%のプレミアムを加えた価格

なお、日立は律盟連合会計士事務所および立本台湾連合会計士事務所から、本公開買付け価格に関する意見(フェアネス・オピニオン)を取得し、妥当性を確認しています。両フェアネス・オピニオンでは、永大機電株式の公正価値はそれぞれ40.27台湾ドル～68.31台湾ドル、55.15台湾ドル～67.83台湾ドルまでと評価されており、本公開買付け価格は当該範囲内に含まれています。

■本公開買付けの説明書およびフェアネス・オピニオンについて

本公開買付けの説明書(Prospectus)、律盟連合会計士事務所および立本台湾連合会計士事務所から取得したフェアネス・オピニオンについては、以下のウェブサイトを参照ください。

- ・台湾証券取引所ウェブサイト「Market Observation Post System」
公開買付け情報ページ(中国語サイトのみ): <http://mops.twse.com.tw/mops/web/t162sb01>
- ・凱基證券股份有限公司ウェブサイト: <http://www.kgieworld.com.tw>

■永大機電工業股份有限公司の概要

社名	永大機電工業股份有限公司(英語名: Yungtay Engineering Co., Ltd.)
本社所在地	台湾 台北市
代表者名	董事長: 許瑞鈞
主な事業内容	・昇降機/昇降機モーターの設計、製造、販売、据付、修理、保全サービス ・建設用重機機械、揚重機械などの設備、部品などの販売、保守サービス
設立年	1966年
資本金 (2017年12月末時点)	410,820万台湾ドル(約148億円 ^{*4})
発行済株式総数 ^{*2}	408,690,200株(永大機電の自己株式を除く)
株主構成 ^{*3}	日立グループ: 11.7%(株式会社日立製作所: 7.8%、株式会社日立ビルシステム: 3.9%) 許作立: 4.3% その他: 84.0%
連結売上高	1,958,165万台湾ドル(約705億円 ^{*4}) (2016年) 1,675,221万台湾ドル(約603億円 ^{*4}) (2017年) 1,485,862万台湾ドル(約535億円 ^{*4}) (2018年)
連結営業利益	213,796万台湾ドル(約77億円 ^{*4}) (2016年) 147,892万台湾ドル(約53億円 ^{*4}) (2017年) 97,563万台湾ドル(約35億円 ^{*4}) (2018年)
連結従業員数 (2017年12月末時点)	5,149人

*1 詳細は下記ニュースリリースを参照ください。

2019年1月16日付ニュースリリース「台湾の昇降機事業会社 永大機電の株式に対する公開買付けの開始について」

<http://www.hitachi.co.jp/New/cnews/month/2019/01/0116.html>

2019年3月6日付ニュースリリース「台湾の昇降機事業会社 永大機電の株式に対する公開買付けの期間変更について」

<http://www.hitachi.co.jp/New/cnews/month/2019/03/0306.html>

*2 2018年10月17日時点

*3 2019年1月16日時点

*4 1 台湾ドル=3.60 円で計算

以上

別紙

■ 公開買付け価格(一株当たり 65.0 台湾ドル)の評価に関する補足情報

1. マーケットコンセンサスとの比較

本公開買付け価格は、2018 年 10 月 25 日時点における証券会社のアナリストによる永大機電の目標株価のコンセンサス 50.0 台湾ドル*1 に対し、30.0%上回る価格です。

2. 永大機電のバリュエーション・マルチプル

本公開買付け価格及び過去の株価を基に算出した、各種バリュエーション・マルチプルは、以下の通りです。

本公開買付け価格及び過去の株価	EV*2/LTM*3 EBITDA*4	EV*2/LTM*3 EBIT*5	LTM*3 PER*6	LTM*3 PBR*7
65.0 台湾ドル (本公開買付け価格)	17.9 倍	25.2 倍	35.7 倍	2.4 倍
60.0 台湾ドル (前公開買付け価格)	16.4 倍	23.2 倍	33.0 倍	2.2 倍
49.15 台湾ドル (2018 年 10 月 25 日時点終値)	13.2 倍	18.6 倍	27.0 倍	1.8 倍
48.78 台湾ドル (2018 年 10 月 25 日まで 1 カ月の終値単純平均値)	13.1 倍	18.5 倍	26.8 倍	1.8 倍
48.05 台湾ドル (2018 年 10 月 25 日まで 3 カ月の終値単純平均値)	12.9 倍	18.2 倍	26.4 倍	1.8 倍

3. 永大機電及び類似企業のバリュエーション・マルチプル

日立が律盟連合会計士事務所から取得した本公開買付け価格に関するフェアネス・オピニオンでは、本公開買付け価格の評価にあたり、市場株価分析法に加え、タイペイエクステンジで取引されている、崇友實業股份有限公司及び宏偉電機工業股份有限公司を対象とした類似企業比較分析法が分析手法として採用されています。一株あたり株価を 65.0 台湾ドルとした際の永大機電及び類似企業 2 社の各種バリュエーション・マルチプルは、以下の通りです。

企業名 (本公開買付け価格 及び各類似企業株価)	EV ^{*2} /LTM ^{*3} EBITDA ^{*4}	LTM ^{*3} PER ^{*6}	LTM ^{*3} PBR ^{*7}
永大機電 (本公開買付け価格)	17.9 倍	35.7 倍	2.4 倍
崇友實業股份有限公司 (2019 年 1 月 11 日時点株価)	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 日時点株価)	6.4 倍	9.6 倍	1.9 倍

また、立本台湾連合会計士事務所から取得した本公開買付け価格に関するフェアネス・オピニオンでは、本公開買付け価格の評価にあたり、上場企業 6 社^{*9}を対象とした類似企業比較分析法が分析手法として採用されています。一株あたり株価を 65.0 台湾ドルとした際の永大機電及び類似企業 6 社の中央値におけるバリュエーション・マルチプルは、以下の通りです。

企業名 (本公開買付け価格及び 各類似企業の中央値)	EV ^{*2} /LTM ^{*3} EBITDA ^{*4}	EV ^{*2} /LTM ^{*3} EBIT ^{*5}	LTM ^{*3} PER ^{*6}
永大機電 (本公開買付け価格)	17.9 倍	25.2 倍	35.7 倍
類似企業 6 社 ^{*9} の中央値 (2019 年 3 月 18 日時点株価)	14.5 倍	15.8 倍	22.1 倍

*1 Bloomberg による過去 3 カ月以内に証券会社が発表した 12 カ月の目標株価の平均値

*2 EV: Enterprise Value(企業価値)

*3 LTM: Last Twelve Months、2018 年 9 月 30 日までの 12 カ月間

*4 EBITDA: Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization(利払い前・税引き前・減価償却前利益)

*5 EBIT: Earnings Before Interest and Taxes(利払い前・税引き前利益)、永大機電の EBIT については営業利益を採用

*6 PER: Price Earnings Ratio(株価収益率)

*7 PBR: Price Book-value Ratio(株価純資産倍率)

*8 宏偉電機工業股份有限公司の LTM は、2018 年 6 月 30 日までの 12 カ月間

*9 類似企業 6 社は、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、KONE Oyj

以上

このニュースリリース記載の情報(製品価格、製品仕様、サービスの内容、発売日、お問い合わせ先、URL 等)は、発表日現在の情報です。予告なしに変更され、検索日と情報が異なる可能性もありますので、あらかじめご了承ください。
