

股票代號：2820



中華票券金融公司

CHINA BILLS FINANCE CORPORATION

感恩 惜福 精進



2023年第一季法人說明會

2023.06.28

免責聲明



www.cbf.com.tw

本文件係中華票券金融股份有限公司(簡稱「本公司」)所提供，本文件所含部分資料並未經會計師或獨立專家審核或審閱，本公司對該等資料或意見之允當性、準確性、完整性及正確性，不作任何明示或默示之聲明與保證。本文件所含資料僅以提供當時之情況為準，本公司不會就本文件提供後所發生之任何變動而更新其內容，亦不負有因情事變更而即時修正相關內容義務。

本公司、本公司之關係企業、本公司及本公司關係企業之負責人，無論係因何過失或其他原因，均不對因使用本文件或其內容所致之任何損害負任何責任。

本文件可能包含「前瞻性陳述」，包括但不限於所有本公司對未來可能發生的業務活動、事件或發展的陳述。該等陳述係基於本公司對未來營運之假設，及種種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素所做成，故實際經營結果可能與該等陳述有重大差異。

本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之誘引。

未經本公司同意本文件之任何部分不得以任何形式直接或間接複製、再流通或傳送給任何第三人，且不得為任何出版目的而刊印本文件之全部或部分內容。

報告大綱



www.cbf.com.tw

1

營運概況

2

各項業務績效表現

3

利率走勢分析及操作策略

1

營運概況

2

各項業務績效表現

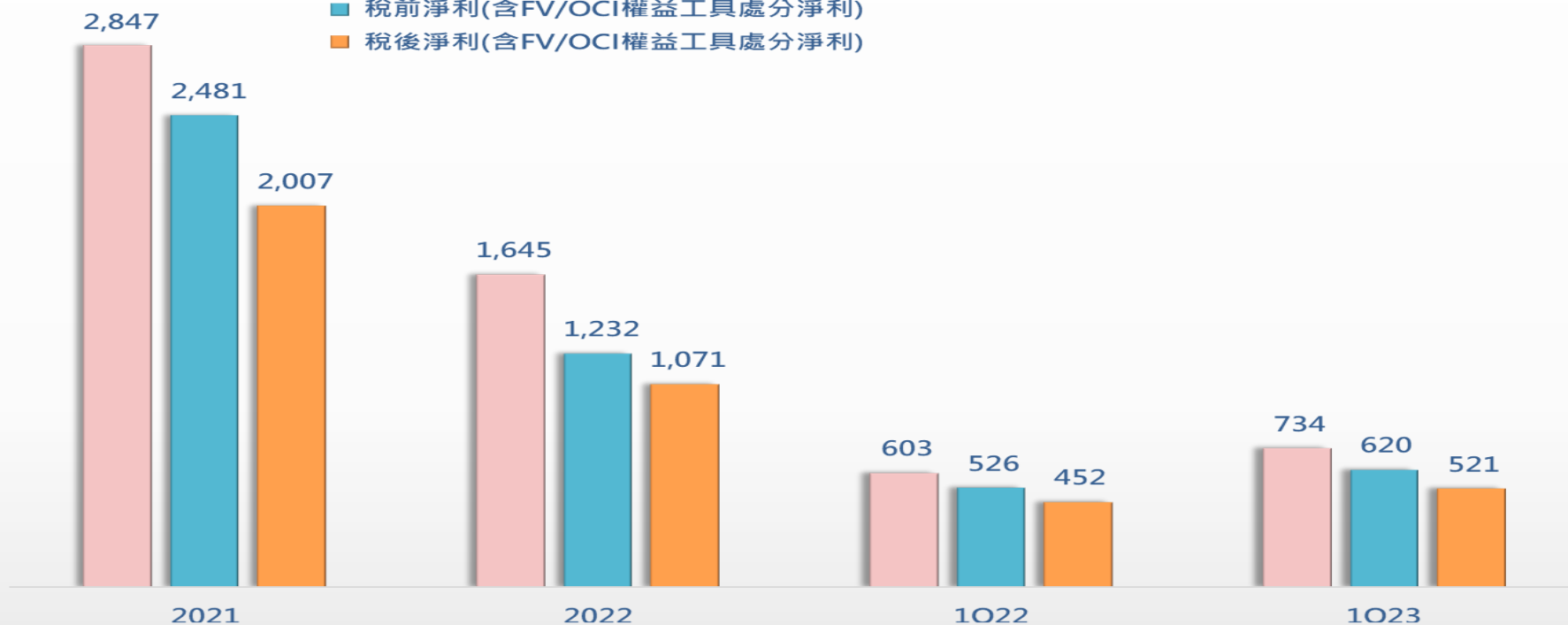
3

利率走勢分析及操作策略

損益成長情形

單位：佰萬元

■ 淨收益
■ 稅前淨利(含FV/OCI權益工具處分淨利)
■ 稅後淨利(含FV/OCI權益工具處分淨利)

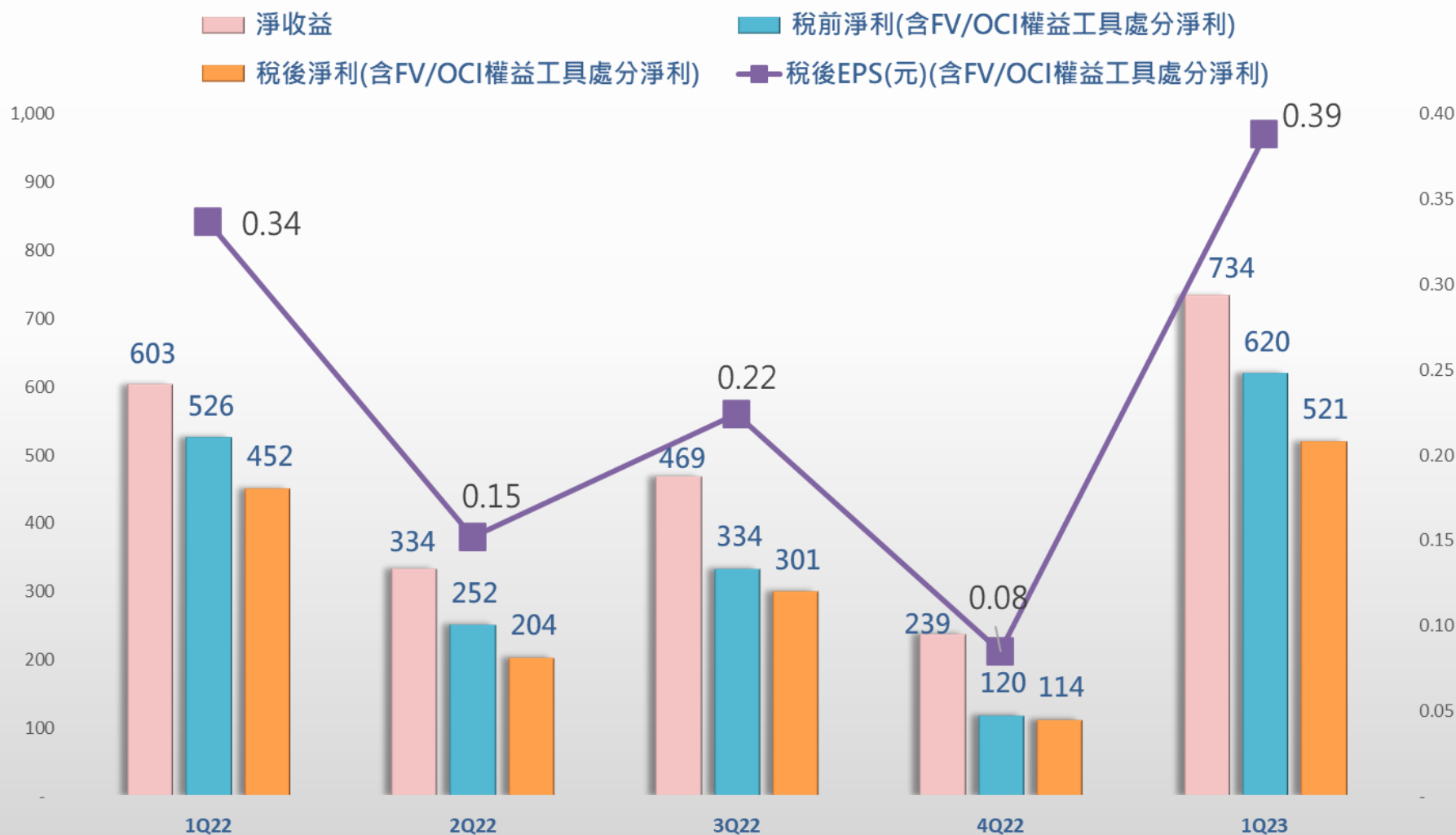


項目	2021	2022	1Q22	1Q23	同期成長率
淨收益	2,847	1,645	603	734	21.7%
*稅前淨利	2,481	1,232	526	620	17.9%
*稅後淨利	2,007	1,071	452	521	15.3%

*含FV/OCI權益工具處分淨利

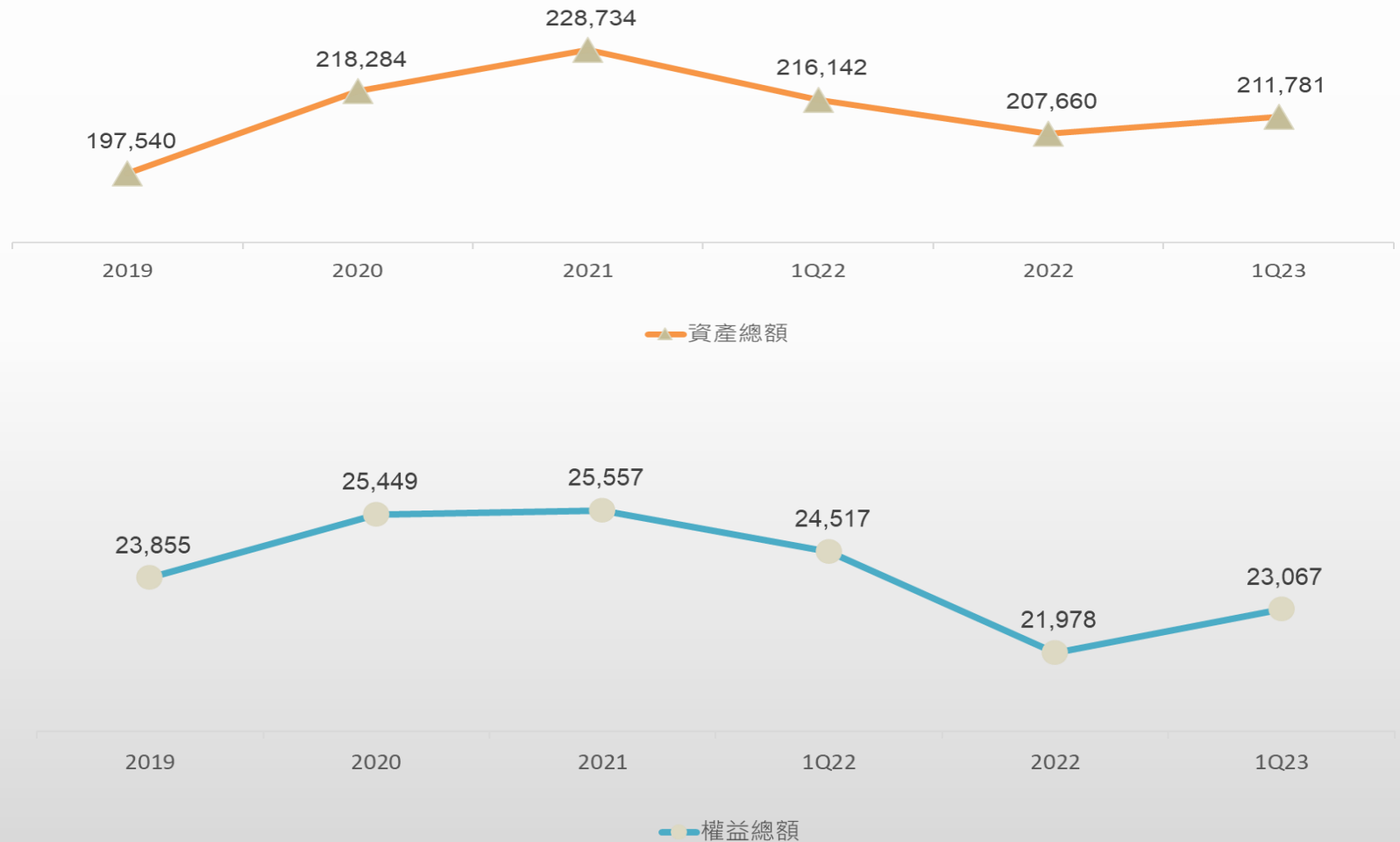
近五季獲利趨勢

單位：佰萬元



資產、權益變動趨勢

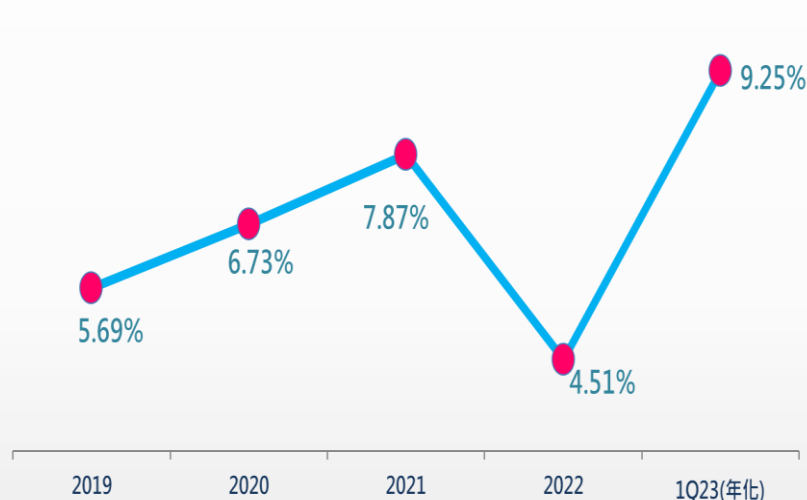
單位：佰萬元



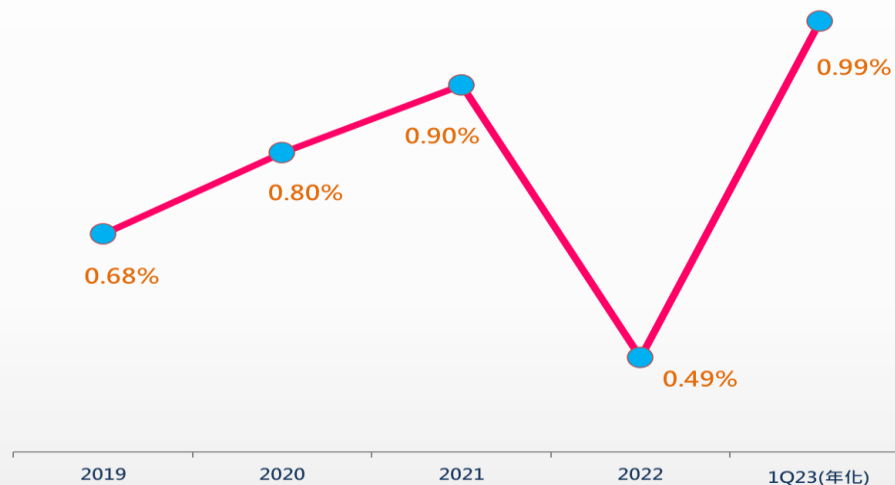
主要財務比率(ROE及ROA)

單位：佰萬元

股東權益報酬率(ROE)



資產報酬率(ROA)



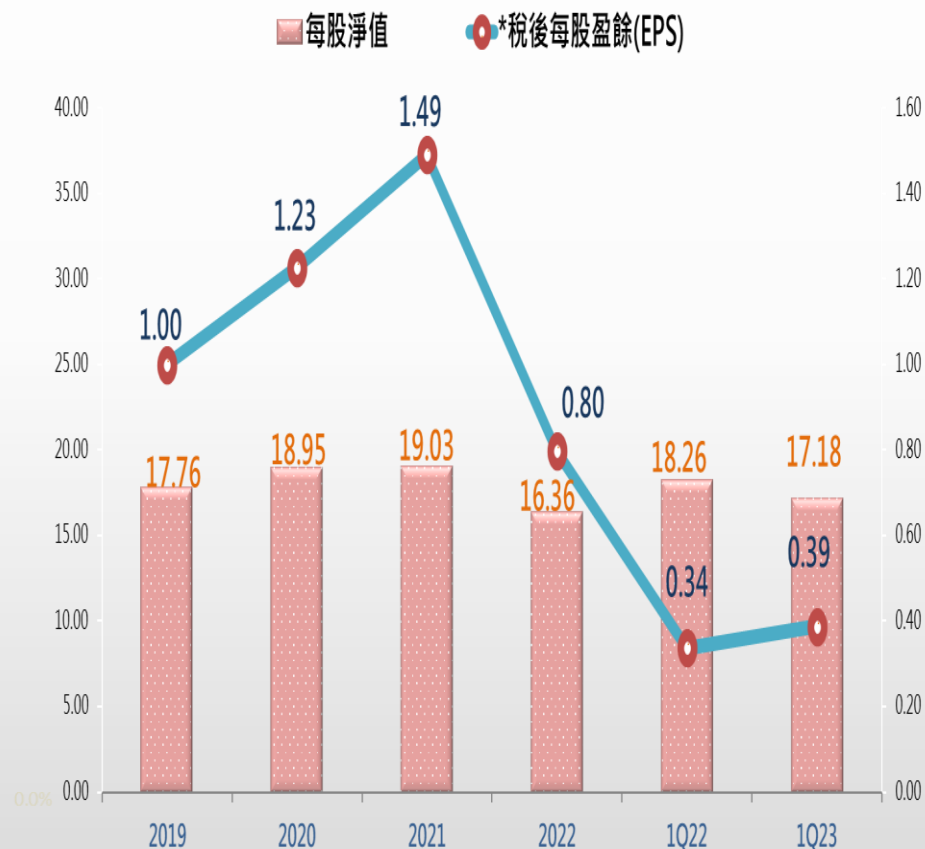
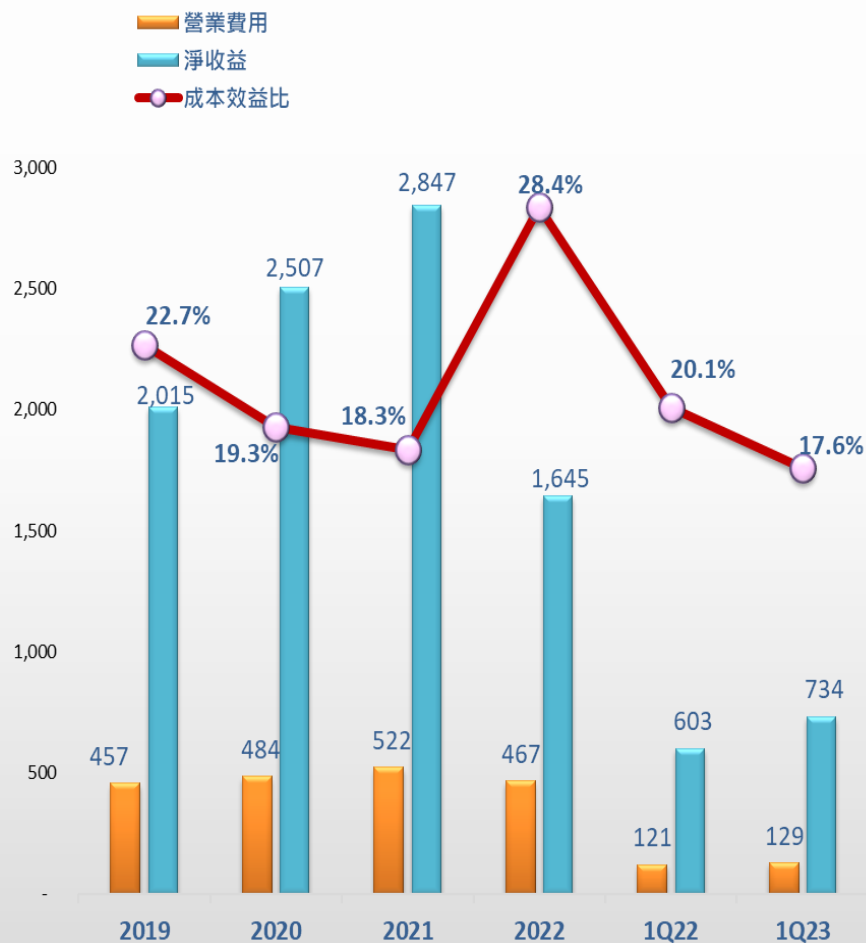
項目	2019	2020	2021	2022	1Q23(年化)
*ROE	5.69	6.73	7.87	4.51	9.25
*ROA	0.68	0.80	0.90	0.49	0.99

*含FV/OCI權益工具處分淨利

成本效益分析及EPS與每股淨值

單位：佰萬元

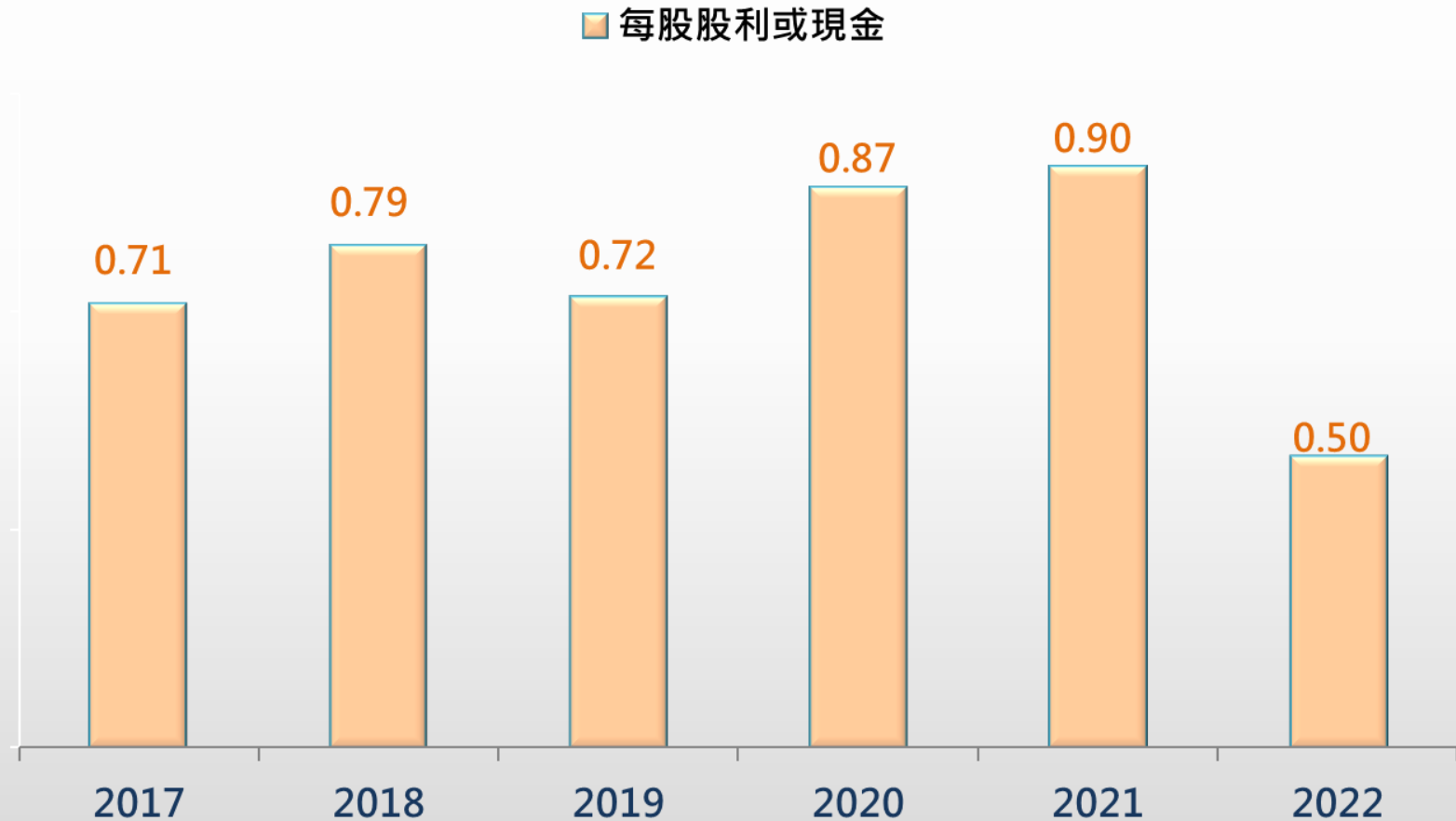
www.cbf.com.tw



*含FV/OCI權益工具處分淨利

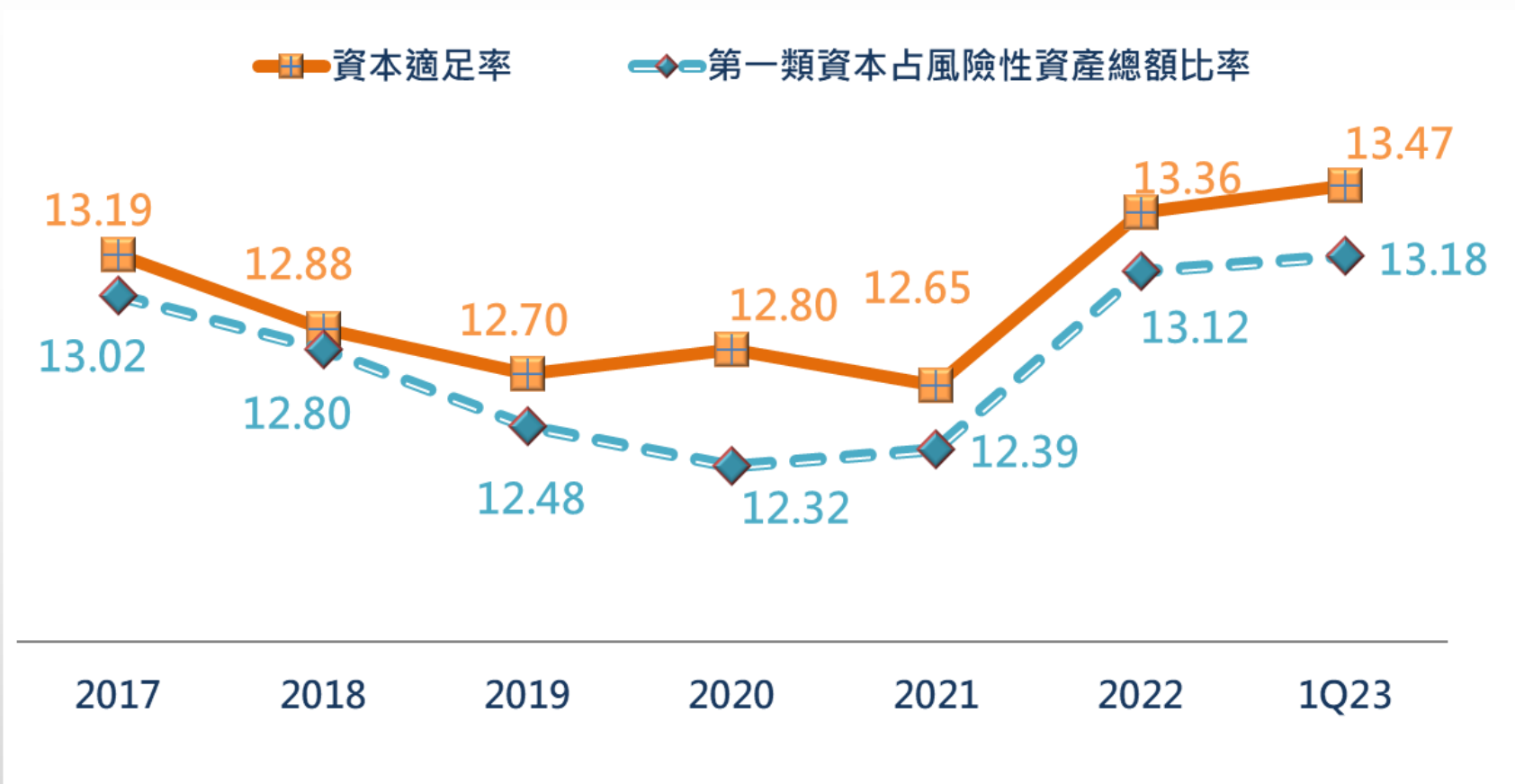
歷年股利及現金發放情形

單位:元



資本適足比率

單位：%



1

營運概況

2

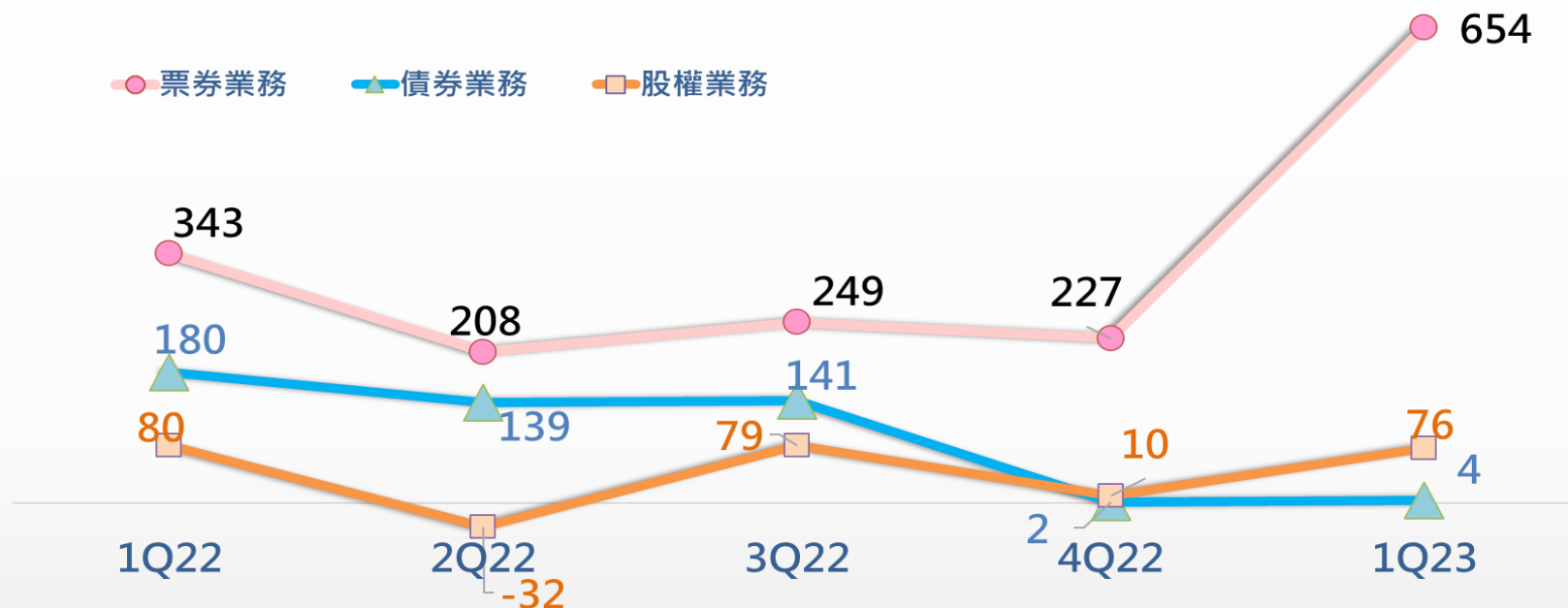
各項業務績效表現

3

利率走勢分析及操作策略

近五季各項業務收益

單位：佰萬元



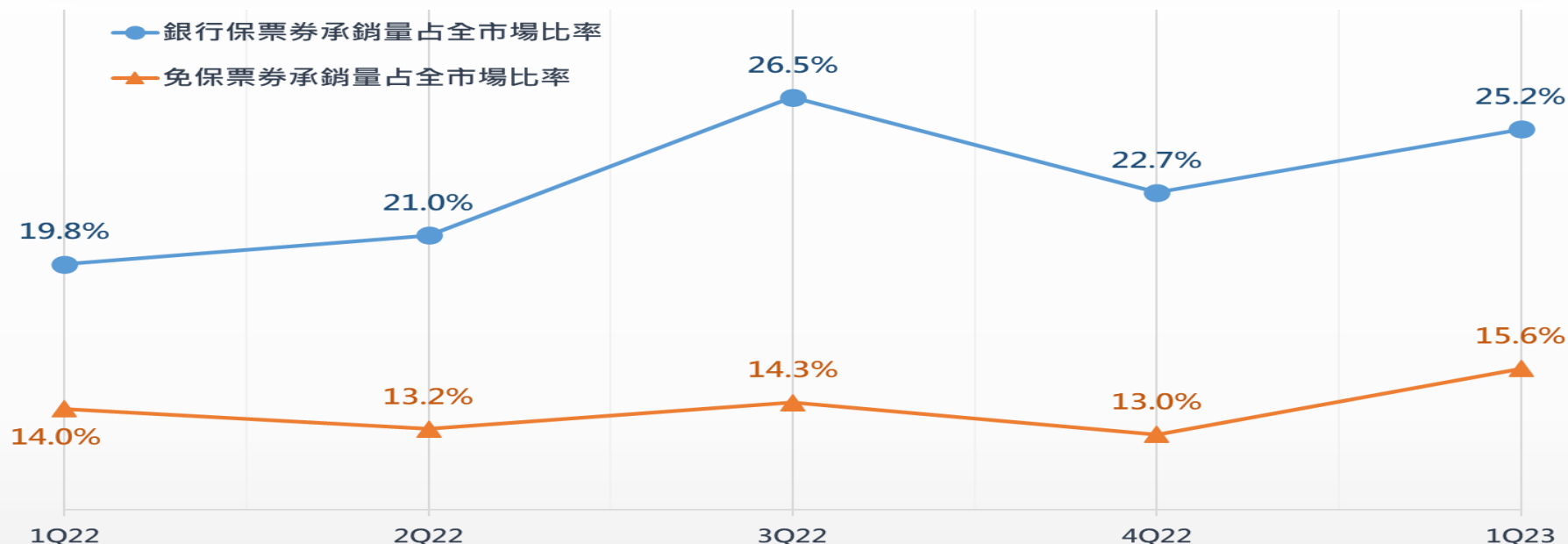
項目	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
票券業務	343	208	249	227	654
債券業務	180	139	141	2	4
股權業務	80	-32	79	10	76
其他收益	0	19	0	0	0
淨收益合計	603	334	469	239	734

票券業務 — 承銷銀行保、免保票券具市場領導地位



近五季市占率

www.cbf.com.tw



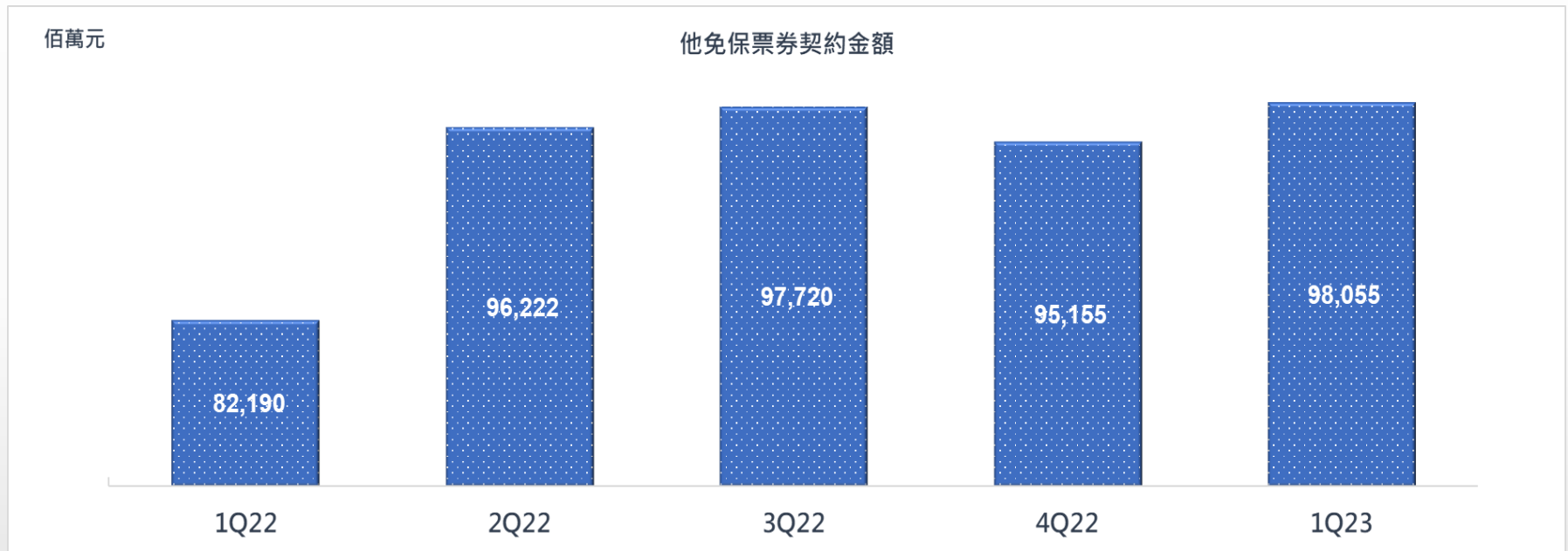
項目	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
本公司銀行保證(億元)	1,443	1,446	1,829	1,350	1,457
全市場銀行保證(億元)	7,281	6,893	6,902	5,951	5,776
本公司免保證(億元)	3,098	3,101	3,633	3,195	3,996
全市場免保證(億元)	22,076	23,452	25,443	24,563	25,544

- 積極開拓銀行保及免保票券承銷業務，搭配流量操作增加非自保承銷手續費收入。
- 市場承銷量於業界具領導地位，在貨幣市場充分發揮造市功能。

票券業務 - FRCP業務概況



www.cbf.com.tw



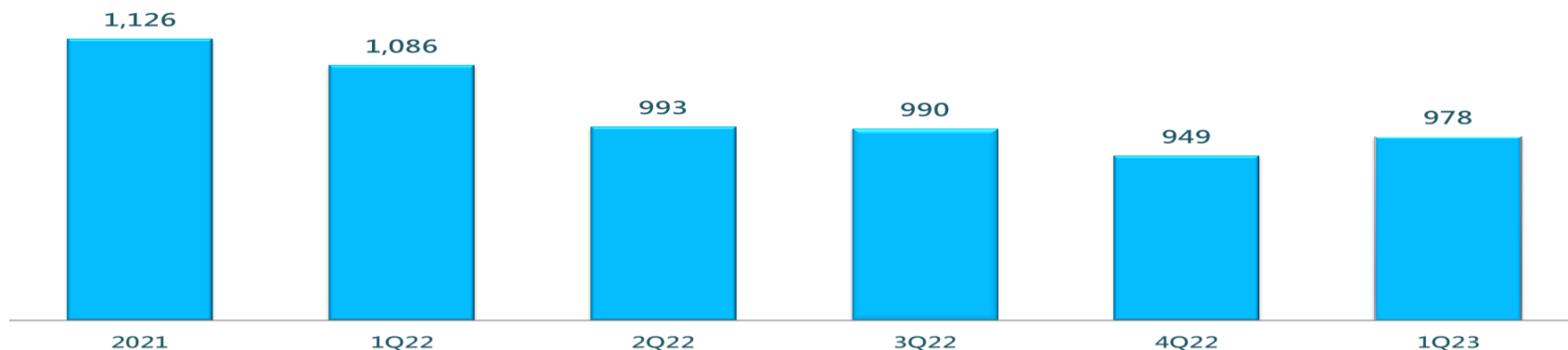
- 積極開拓客源，配合客戶財務調度需求，規劃中長期商業本票方式籌資，並籌組聯合承銷案參與聯貸案件，穩定FRCP業務獲利。
- 業務拓展因應初、次級客戶需求，彈性規劃浮動或固定的計息方式，並嚴控FRCP部位規模降低利率風險。

票券業務-自保餘額及綠電與再生能源



www.cbf.com.tw

單位：億元



- 本公司近年來積極配合政府政策參與綠電及再生能源產業往來，將環境永續理念整合至票券保證徵信審查過程中。
- 本公司對綠電及再生能源授信往來辦理情形如下：

年度	2021	2022	1Q23
戶數	40	64	65
授信餘額(億元)	25.02	35.78	40.35

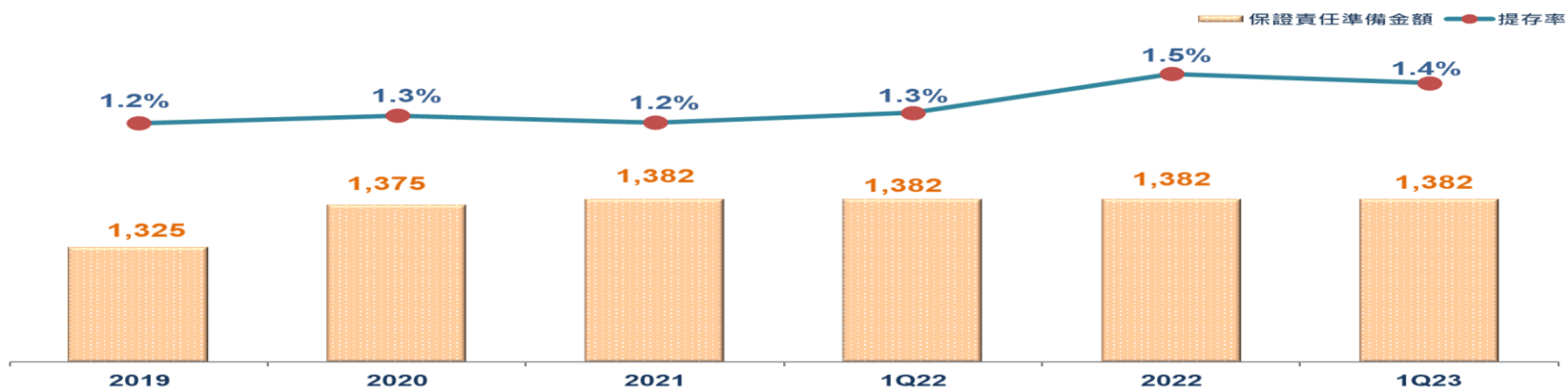
票券業務-資產品質



逾放比皆為0

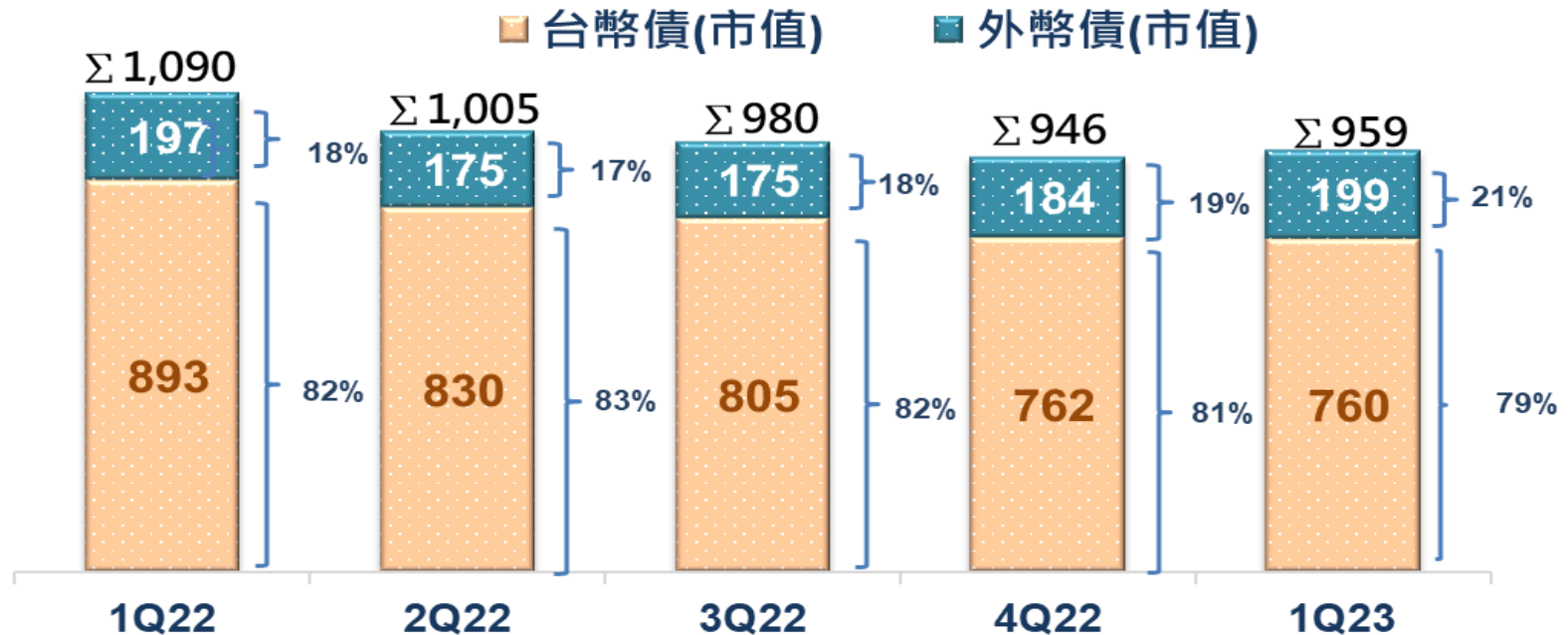
保證責任準備提存情形

單位：佰萬元



債券業務－近五季部位

單位：億元



- 持續注意利差較高之標的，尋求投資布局機會，並控管整體部位規模，強化負債面及流動性風險管理

1

營運概況

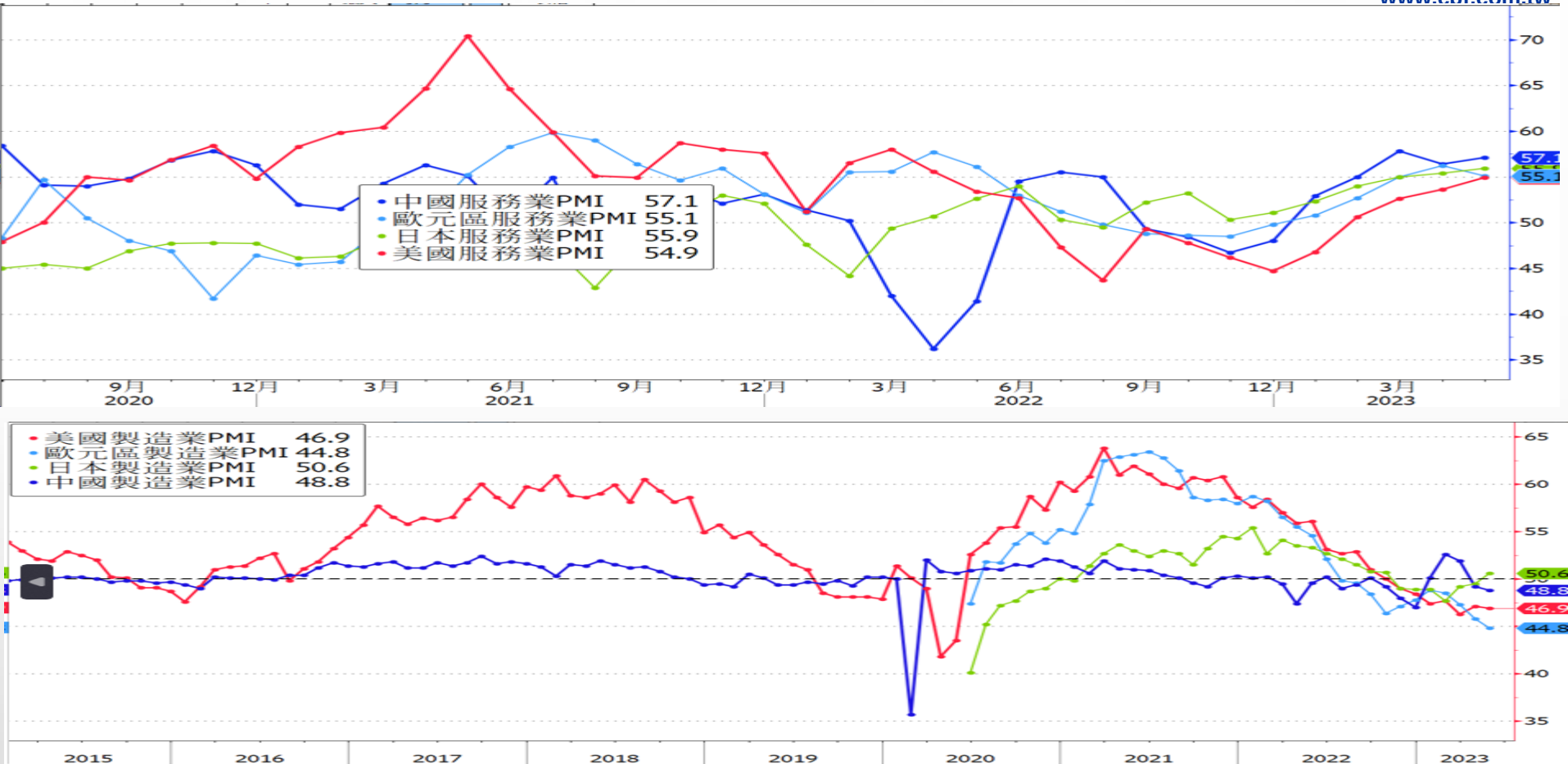
2

各項業務績效表現

3

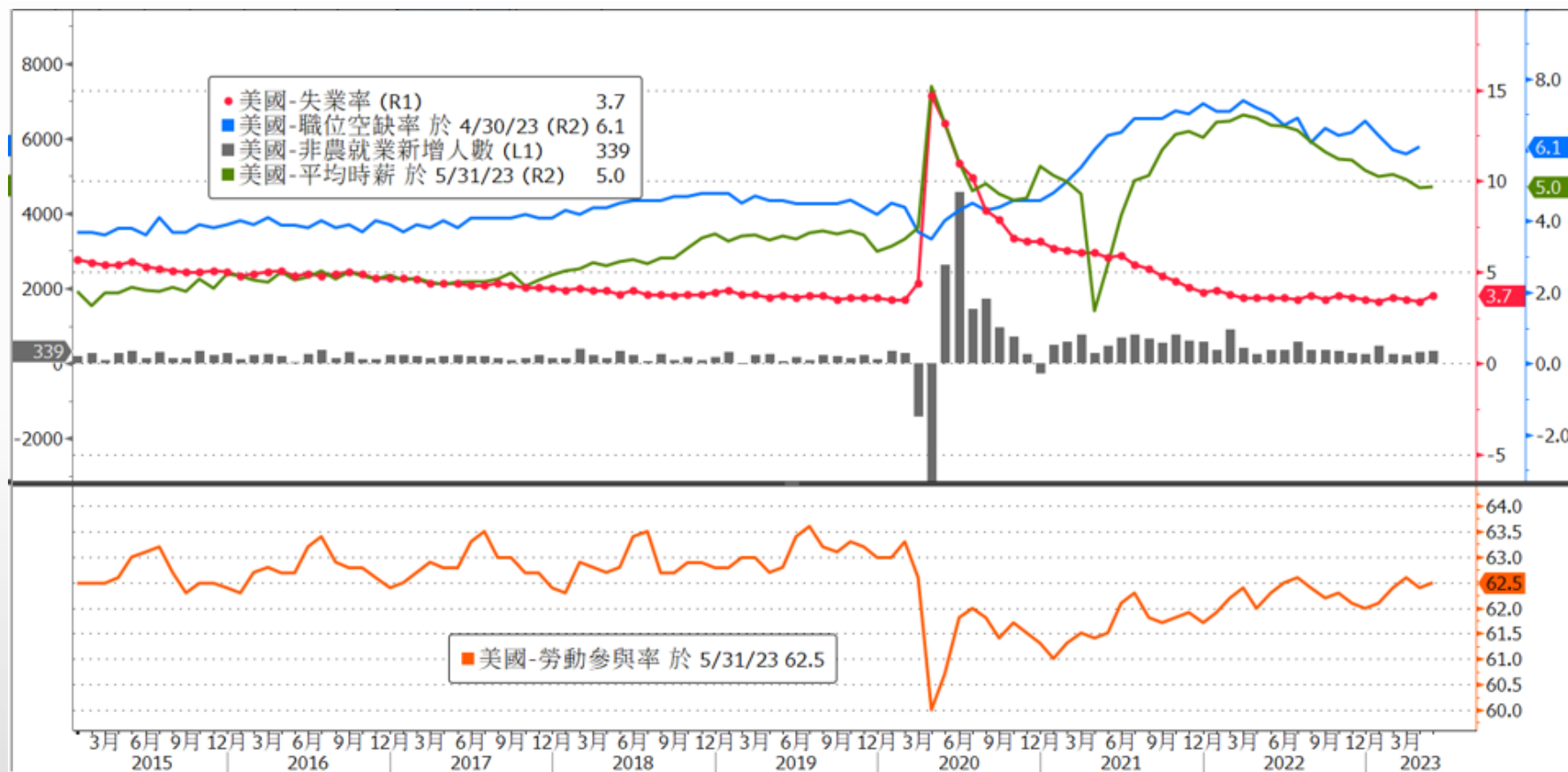
利率走勢分析及操作策略

各國PMI走勢



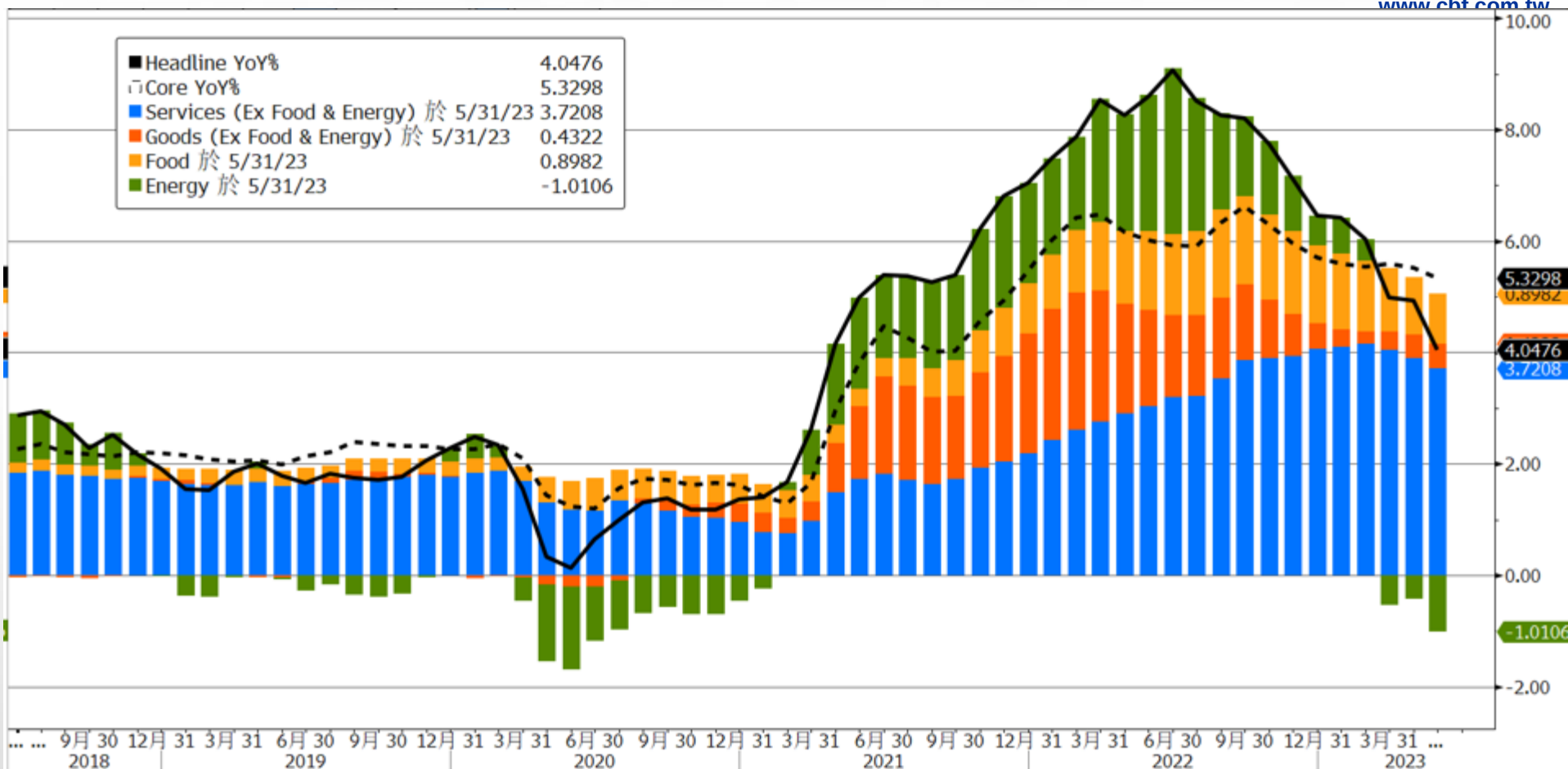
- 後疫情時代旅遊與觀光需求復甦，帶動服務業持續走強，但製造業持續受庫存與需求影響下指標低迷，兩項指標分歧明顯。

美國就業



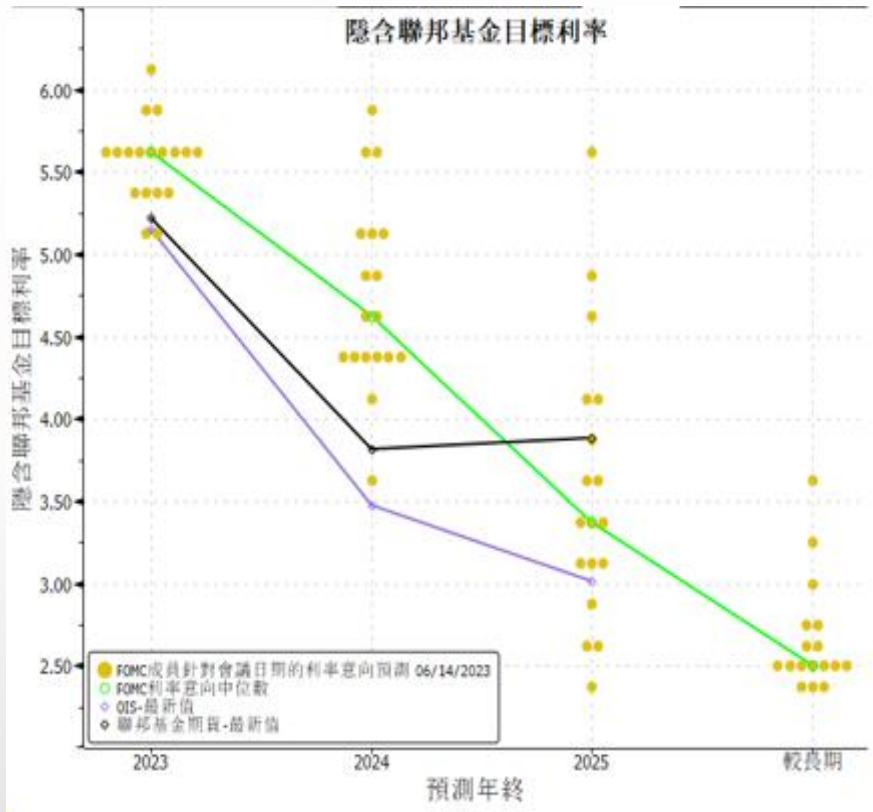
- 服務業的強勁需求下勞動力市場火熱，因服務業低時薪職缺多，導致勞動參與率持續緩步墊高，並讓失業率持續維持低檔，經濟硬著陸機率降低。

美國通膨



- 基期效應及原物料價格回落，通膨數據緩步走跌，但因服務通膨較具黏性，使通膨數據降幅不如預期。
- Fed 6月暫停升息但仍維持緊縮貨幣政策基調，以抑制通膨。

美國升息預期走勢



Percent

Variable	Median ¹			
	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	1.0	1.1	1.8	1.8
March projection	0.4	1.2	1.9	1.8
Unemployment rate	4.1	4.5	4.5	4.0
March projection	4.5	4.6	4.6	4.0
PCE inflation	3.2	2.5	2.1	2.0
March projection	3.3	2.5	2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.9	2.6	2.2	
March projection	3.6	2.6	2.1	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	5.6	4.6	3.4	2.5
March projection	5.1	4.3	3.1	2.5

- 2023/6 FOMC點陣圖顯示至今年底尚有2碼升息空間。
- 目前名目利率已高於通膨年增率，歷經本輪急遽升息後，政策利率對於景氣及通膨具有抑制效應，惟通膨降幅緩慢，市場預期降息時程將遞延至明年。

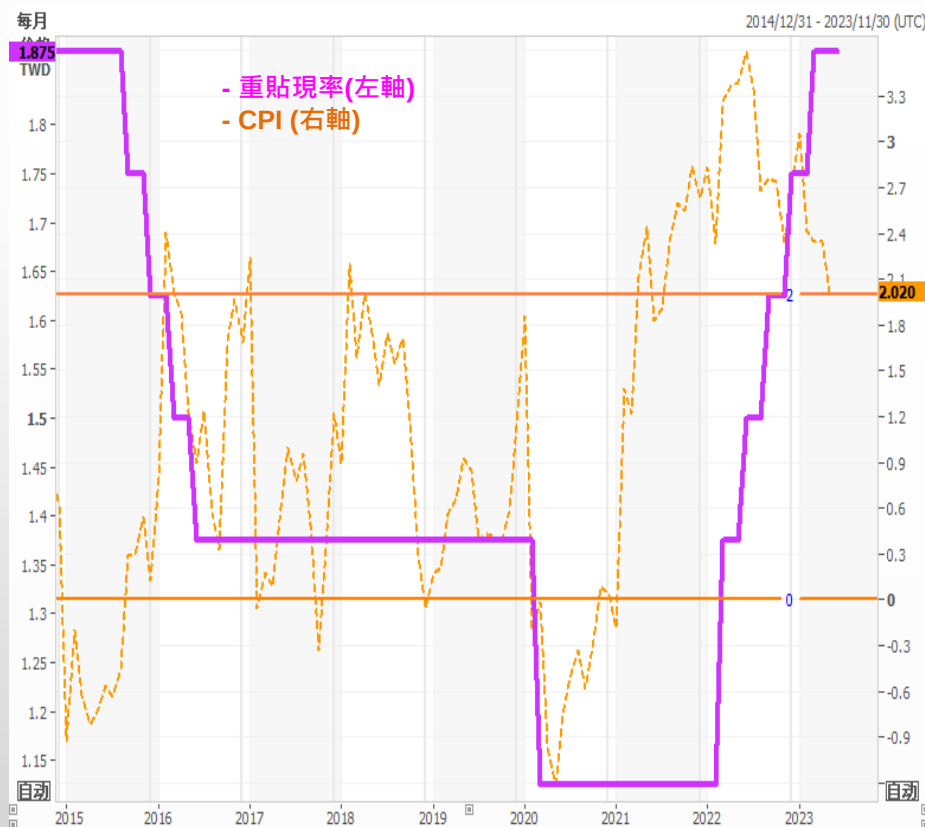
➤ 6/15 央行維持利率不變，市場預期升息循環接近尾聲。

*2023 年經濟預測：下調 GDP、上調 CPI 及核心 CPI

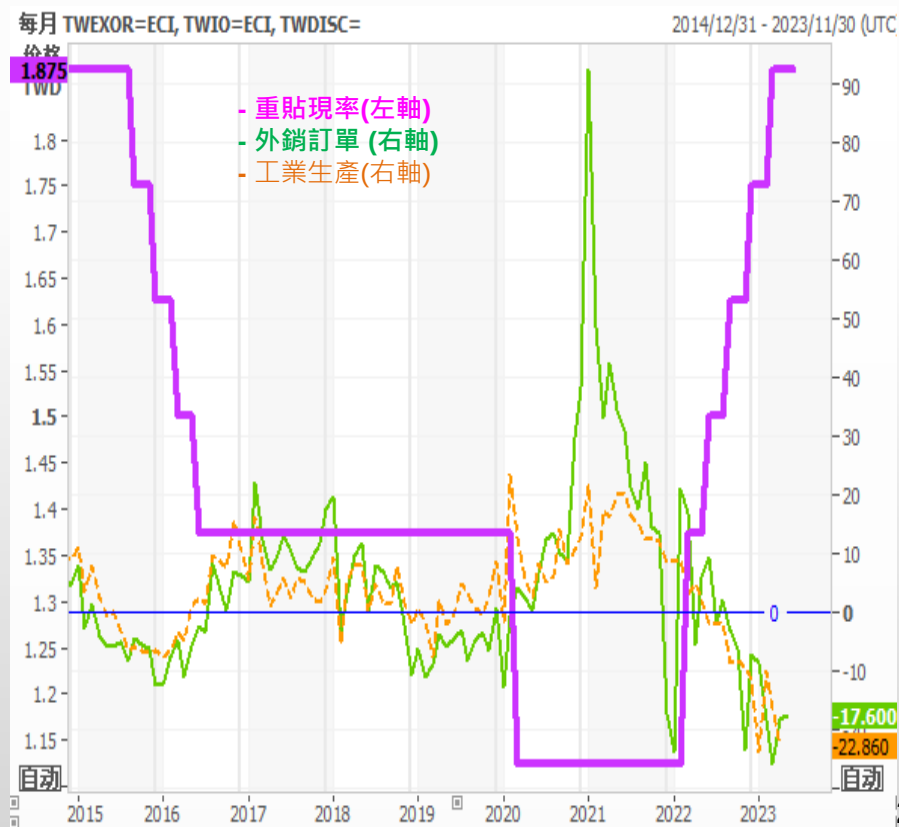
	2023 年(f)	2023 年(f)前次預估
GDP	1.72%	2.21%
CPI	2.24%	2.09%
核心 CPI	2.38%	2.09%

- 本年下半年國內通膨緩步回降，Q4通膨率可望降至約2%。www.cbf.com.tw
- 國際經濟前景面臨諸多不確定性，本年國內產出缺口轉呈負值，國內經濟成長放緩大於先前預測。
- 檢視緊縮貨幣政策之累積效果及其影響。

◆通膨緩步回降



◆景面臨諸多不確定性



各國央行利率政策

央行	利率政策
ECB	6/15 升息一碼 (4.00%)
Fed	6/15 維持利率不變(5.25%)
台灣央行	6/15 維持利率不變 (1.88%)
BoE	5/11 升息一碼 (4.50%)
BoJ	6/16 維持利率不變
人行	6/20 降息10bps (LPR 3.55%)

- 控制通膨是目前主要歐美央行政策目標。

總體經濟

- 景氣：
全球服務業與製造業走勢明顯分歧，但製造業在積極消化庫存下有機會在今年底復甦。
- 通膨：
各項通膨指標已趨緩，但因服務業通膨較具黏性且佔比較大使數據下降較預期的慢。
- 央行動向：
 - 歐美央行：控制通膨仍為主要目標，持續關注經濟數據。
 - 台灣央行：關注國內通膨數據。

業務策略

- 債券業務：
 - 因應升息循環接近尾聲，伺機進行結構調整，適度拉長部位存續期間，並關注市場券源以掌握利差較高標的之補券機會，增加收益來源。
- 票券業務：
 - 因應初、次級客戶需求，積極拓展承銷業務。
 - 適度搭配流量操作，擴大業務量能，提升營運效率。

謝謝各位聆聽

法說會提問信箱: daphne@cbf.com.tw

總公司	地址：台北市堤頂大道二段 99 號 4 樓 電話：(02)2799-1177 (代表號) 交易專線：(02)2799-9697 傳真：(02)2659-3267
板橋分公司	地址：新北市板橋區文化路一段 51 號 3 樓 電話：(02)2965-2611 (5 線) 傳真：(02)2965-2577
桃園分公司	地址：桃園市桃園區復興路 110 號 17 樓 電話：(03)338-4501 (5 線) 傳真：(03)338-5833
台中分公司	地址：台中市自由路一段 101 號 19 樓 電話：(04)2224-6633 (6 線) 傳真：(04)2224-6685
台南分公司	地址：台南市忠義路二段 14 號 6 樓 電話：(06)226-0101 (5 線) 傳真：(06)228-2608
高雄分公司	地址：高雄市中正四路 235 號 3 樓之二 電話：(07)211-5311 (10 線) 傳真：(07)251-2212

