

股票代號：2820



中華票券金融公司

CHINA BILLS FINANCE CORPORATION

感恩 惜福 精進



2024年第三季法人說明會

2024.11.12

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

2024Q3營運概況

2

利率走勢分析及操作策略

3

Q & A

1

2024Q3營運概況

營運亮點



www.cbf.com.tw

獲利
能力

本季獲利較前季及去年同季分別成長70%及31%

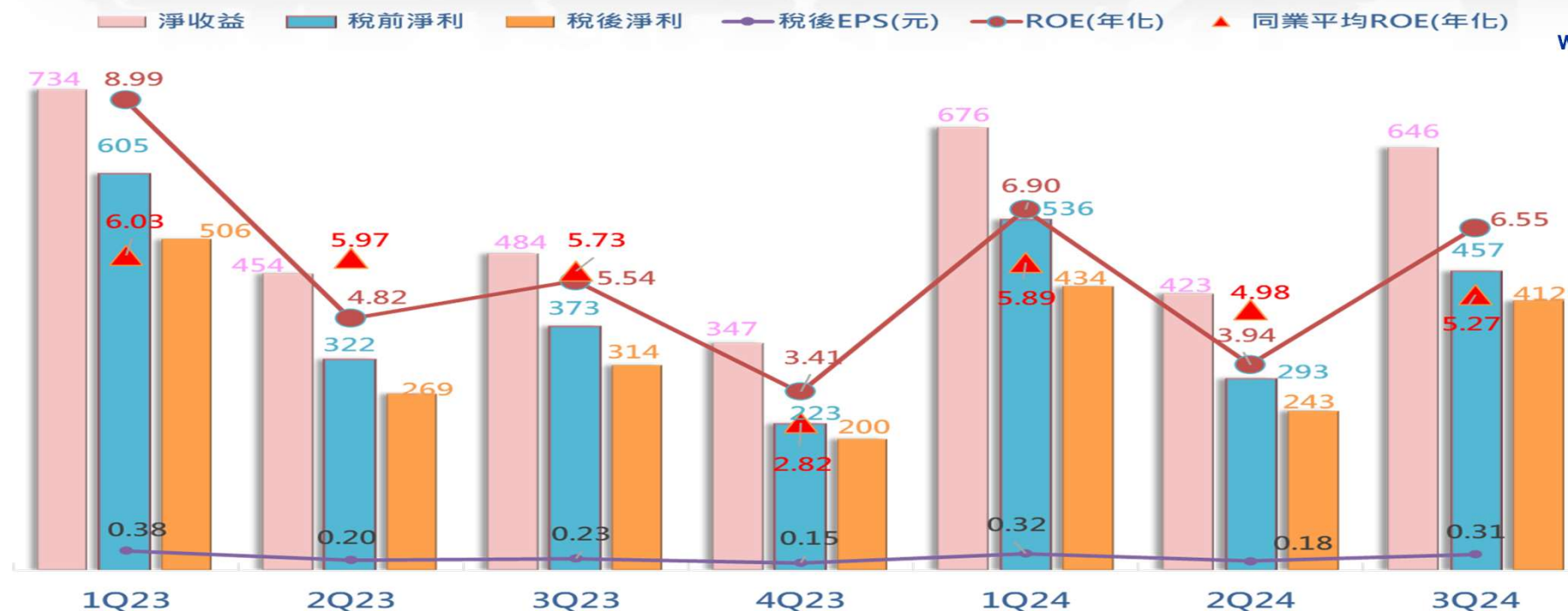
資產
品質

逾放比率持續維持0%

ROE

3Q24 ROE同業之冠

損益成長情形



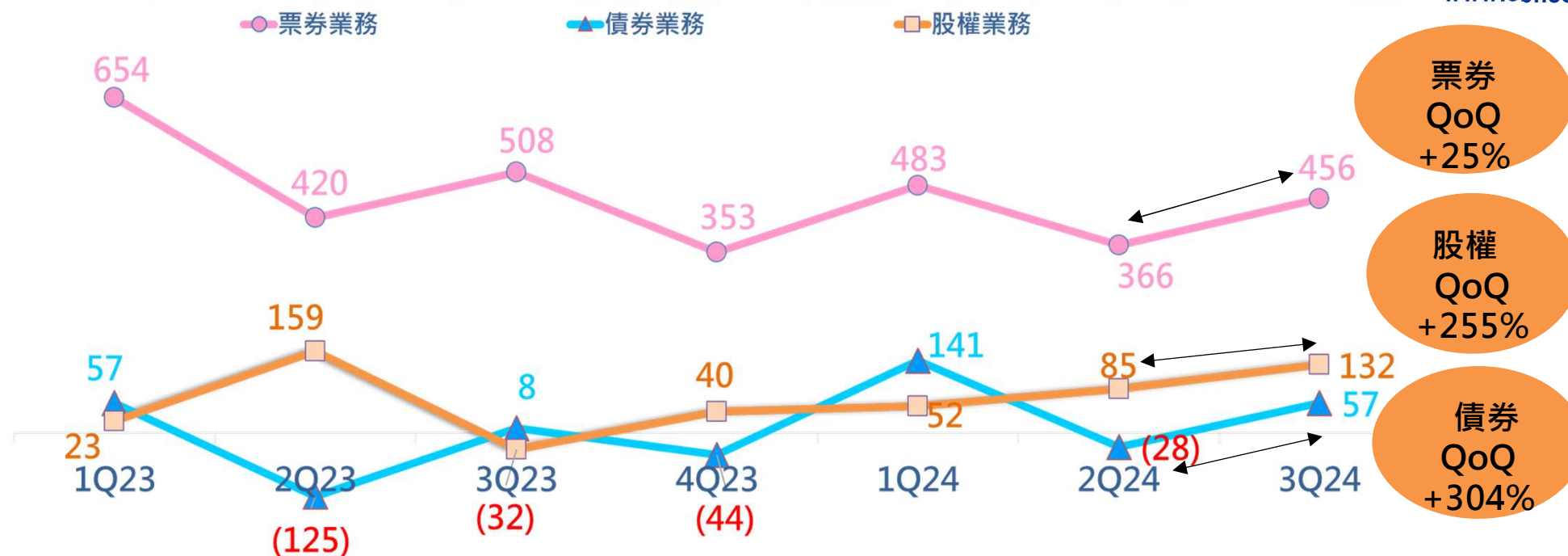
單位：佰萬元

項目	3Q23	3Q24	YoY%	2Q24	3Q24	QoQ%
淨收益	484	646	33.5	423	646	52.7
稅前淨利	373	457	22.5	293	457	56.0
稅後淨利	314	412	31.2	243	412	69.5
ROE(年化)	5.54%	6.55%	18.2	3.94%	6.55%	同業平均5.27%
EPS(元)	0.23	0.31	31.2	0.18	0.31	69.5

主要業務收益



www.cbf.com.tw



單位：佰萬元

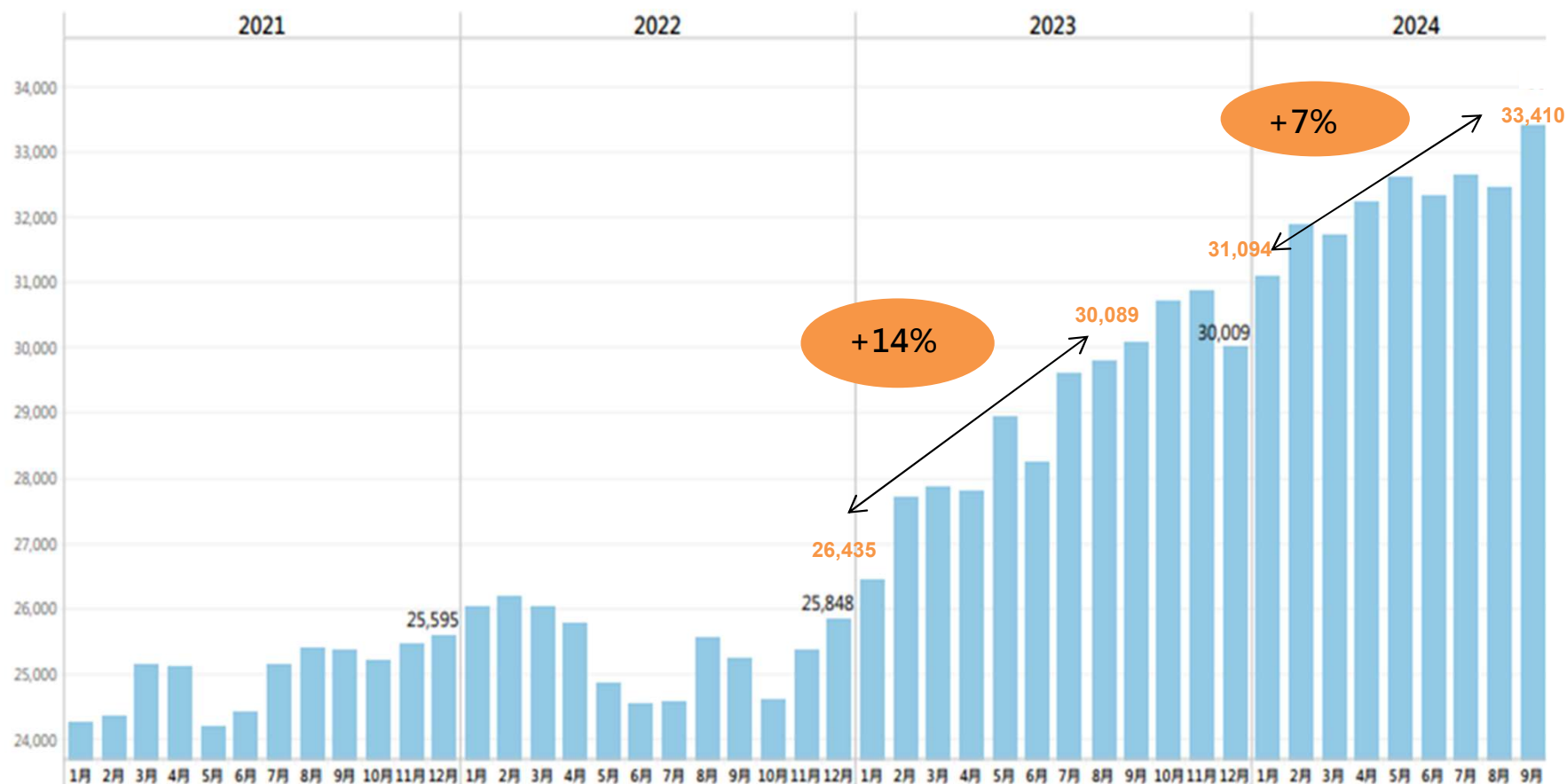
項目	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
票券業務	654	420	508	353	483	366	456
債券業務	57	(125)	8	(44)	141	(28)	57
股權業務	23	159	(32)	40	52	85	132

票券(1)-2024年CP2發行餘額成長7%



www.cbf.com.tw

單位：新臺幣億元



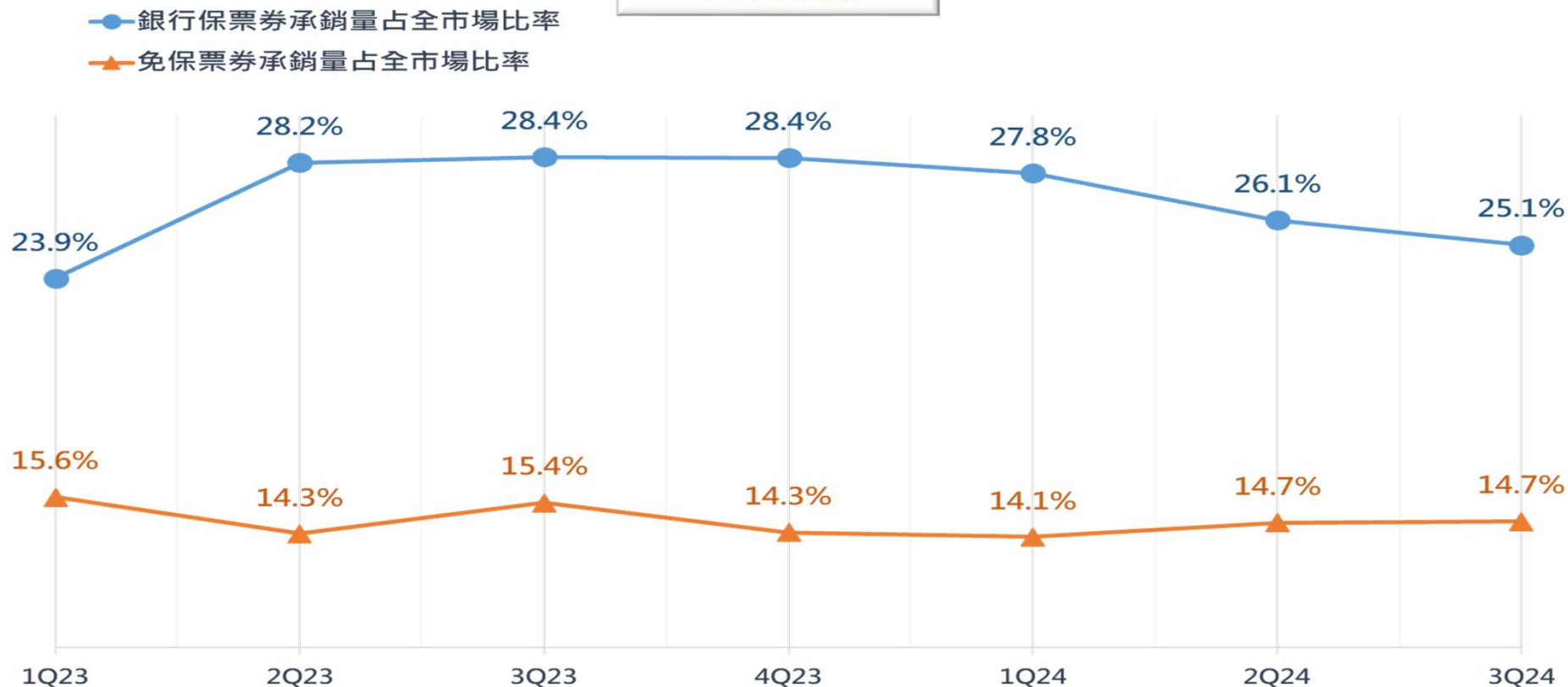
資料來源為臺灣集保結算所截至2024年9月底

票券(2)-非自保票券承銷量市占率穩定成長



www.cbf.com.tw

市占率情形



單位:億元

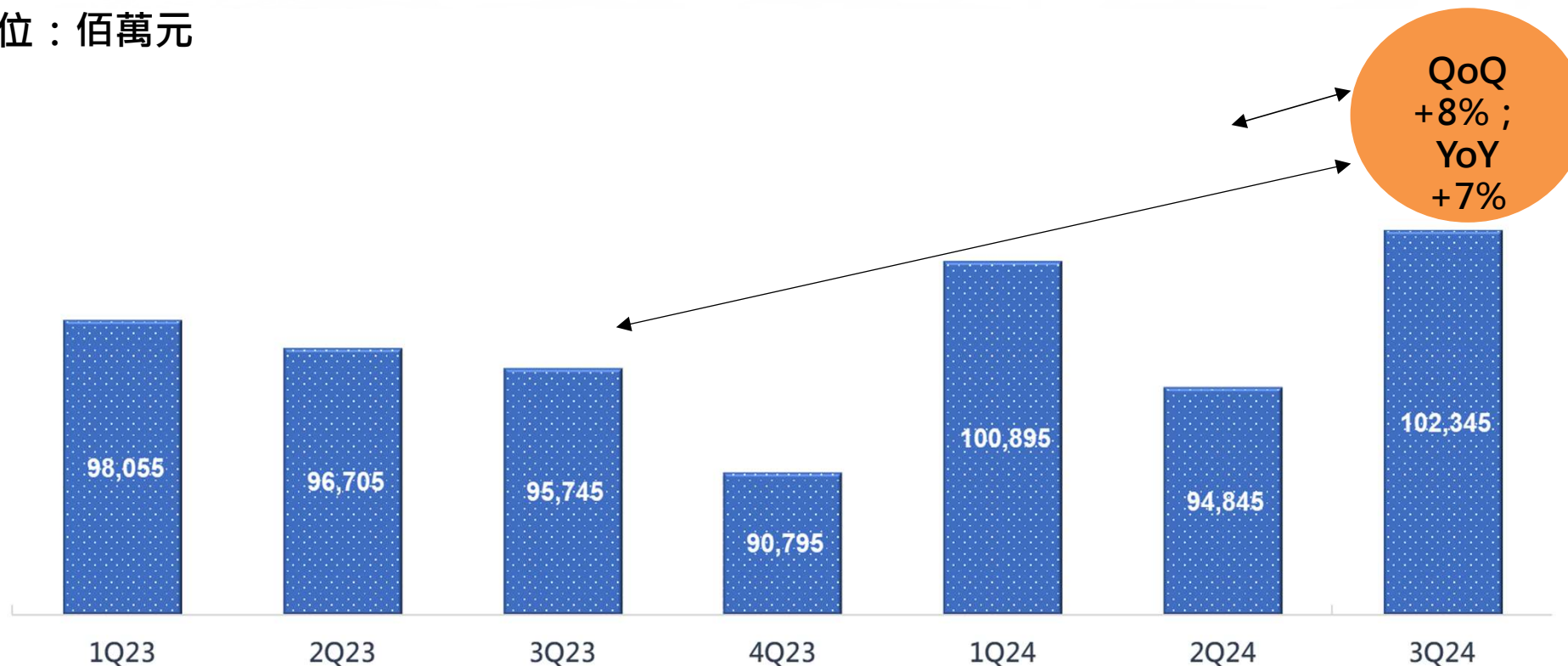
項目	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
本公司銀行保證	1,595	2,137	2,537	2,363	2,135	1,827	2,101
全市場銀行保證	6,680	7,572	8,921	8,319	7,672	7,009	8,357
本公司免保證	3,996	4,143	4,933	4,450	4,518	4,883	5,153
全市場免保證	25,544	29,037	31,958	31,077	31,942	33,262	34,975

票券(3)- FRCP業務概況



www.cbf.com.tw

單位：佰萬元



- 積極開拓客源，爭取免保中長期到期續作，並開發新發行標的，提高發行比重，穩定免保發行餘額。
- 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，嚴控FRCP部位規模，降低利率風險。

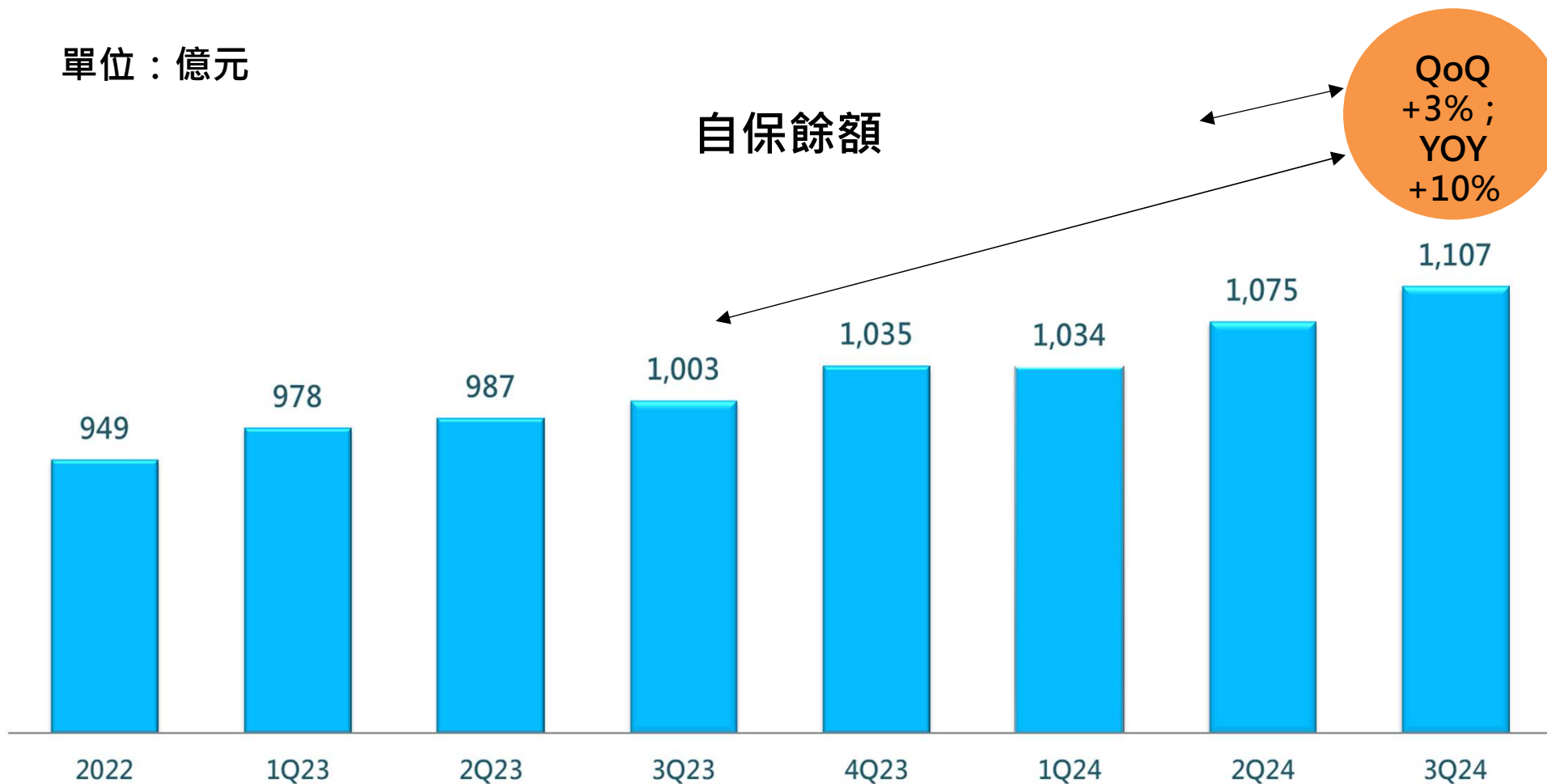
票券(4)-自保業務穩健成長



www.cbf.com.tw

單位：億元

自保餘額



➤積極執行授信騰籠換鳥政策及提升自保餘額。

票券(5)-維持良好授信品質



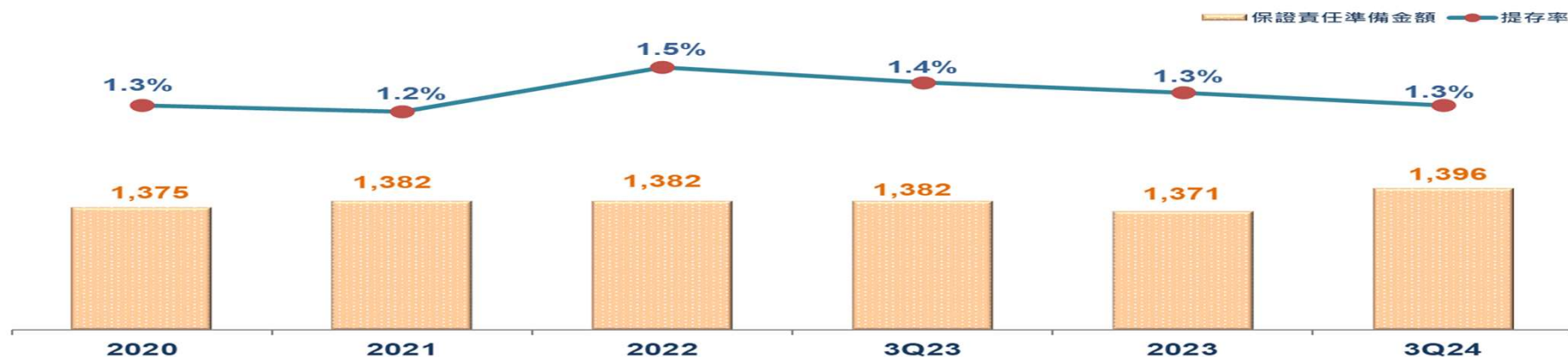
www.cbf.com.tw



逾放比皆為0%

保證責任準備提存情形

單位：佰萬元

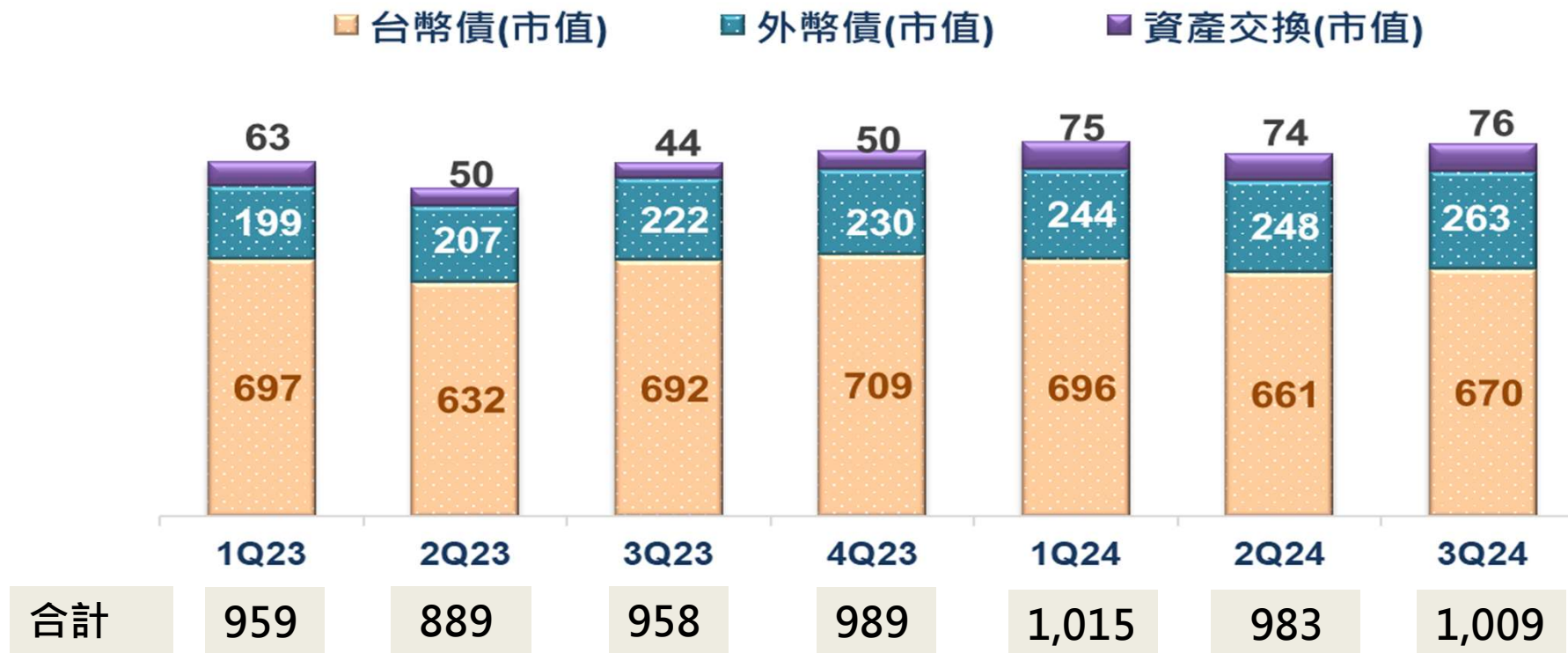


債券(1)-審慎控管部位、汰弱換強



單位：億元

www.cbf.com.tw



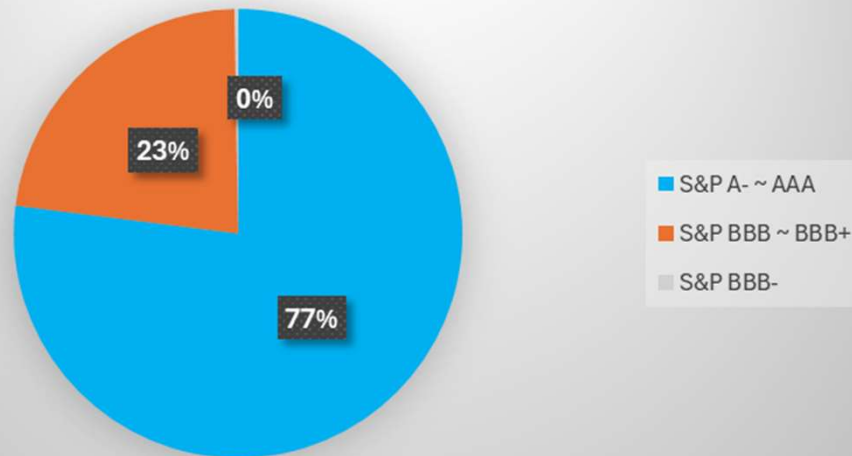
- 因應央行貨幣政策偏向緊縮，2024年調降養券規模，降低資金調度壓力。
- Fed於2024年9月開始降息，持續調整債券部位，為降息循環進行布局，以期獲取資本利得及利息收入。

債券(2)-債券評等均屬投資等級

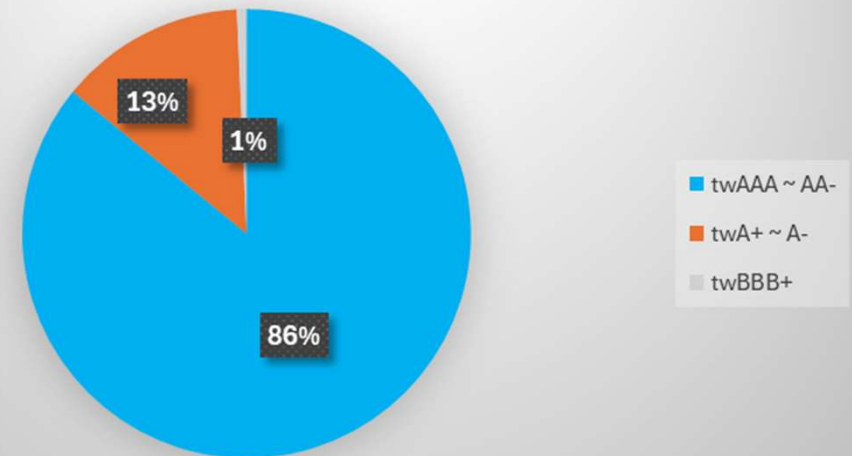


www.cbf.com.tw

外幣債信評占比



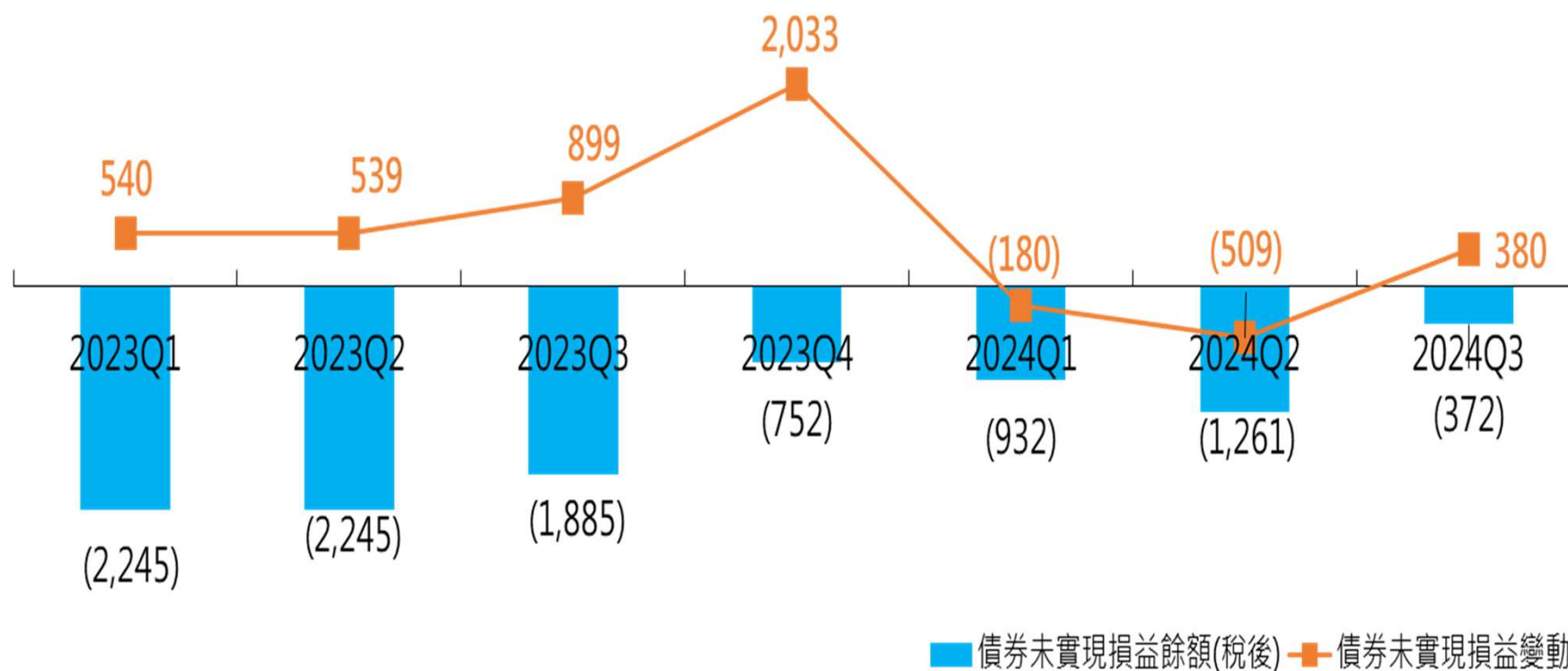
台幣債信評占比



- 本公司債券組合採合格債務工具及信評為投資等級以上為主。
- 基準日為3Q24。

債券(3)-未實現評價損失金額收斂，有利業務動能規劃

佰萬元

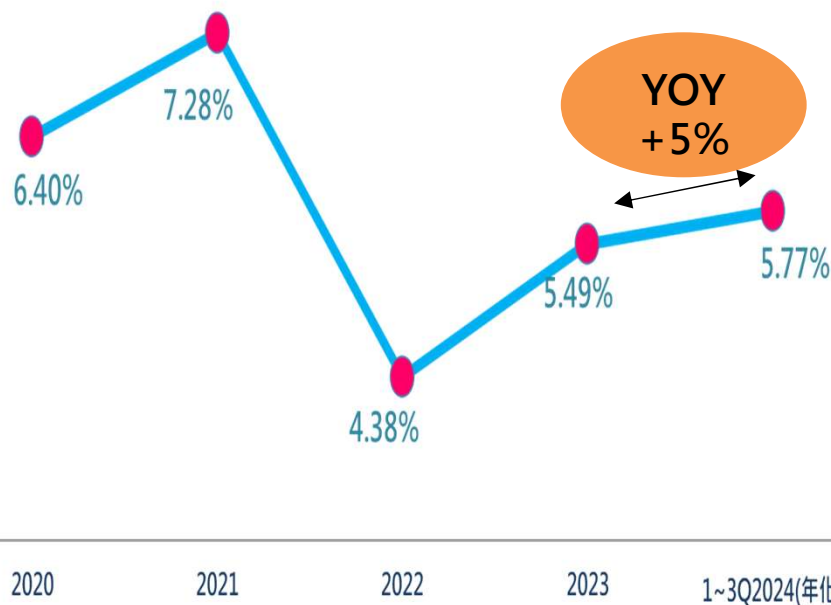


主要財務比率(ROE及ROA)

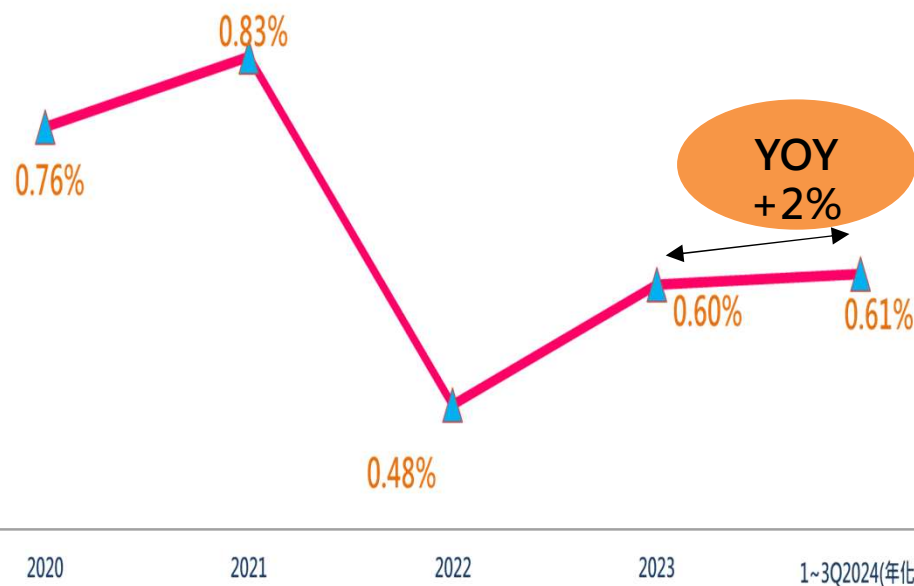


www.cbf.com.tw

股東權益報酬率(ROE)



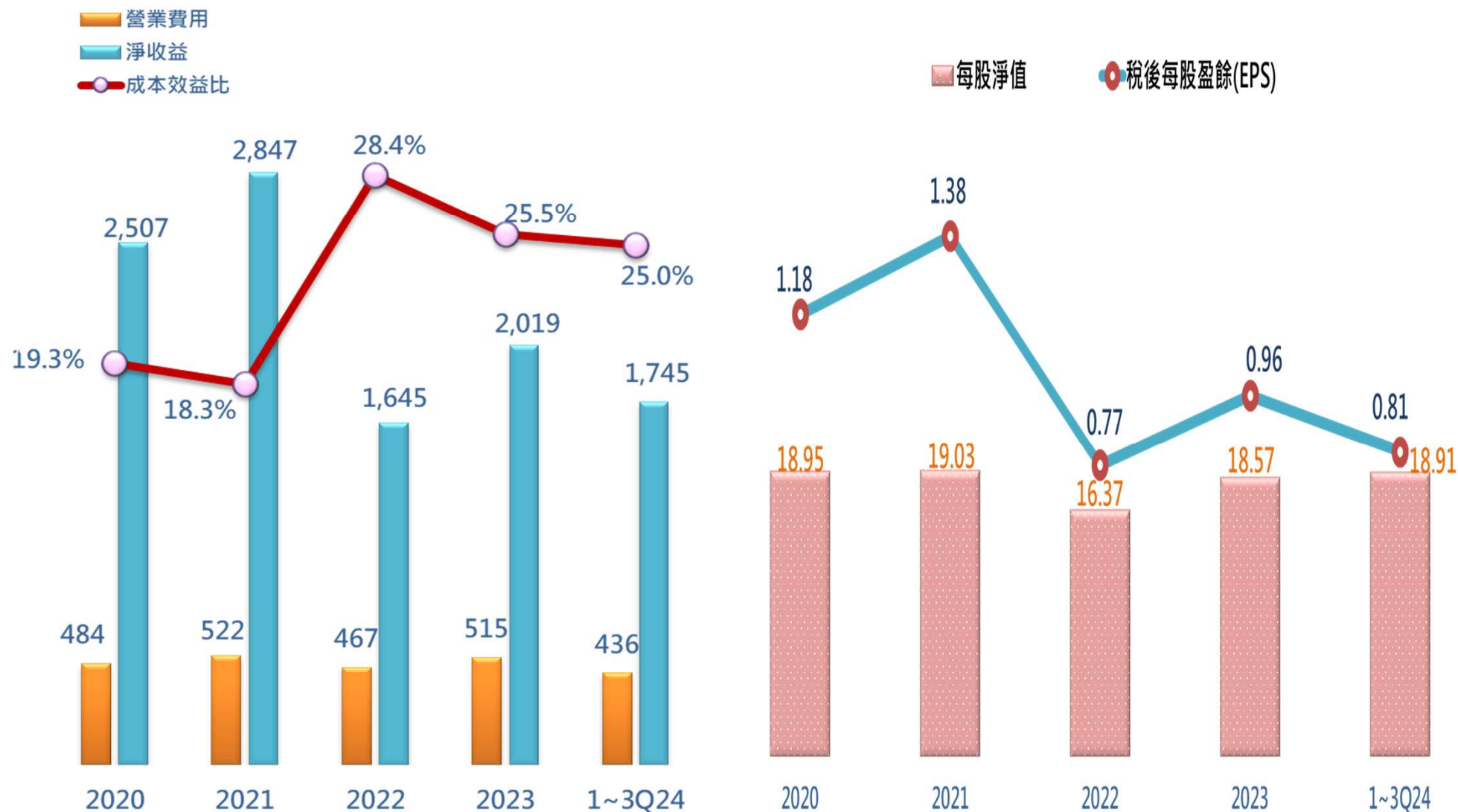
資產報酬率(ROA)



項目	2020	2021	2022	2023	1~3Q24(年化)
ROE	6.40%	7.28%	4.38%	5.49%	5.77%
ROA	0.76%	0.83%	0.48%	0.60%	0.61%

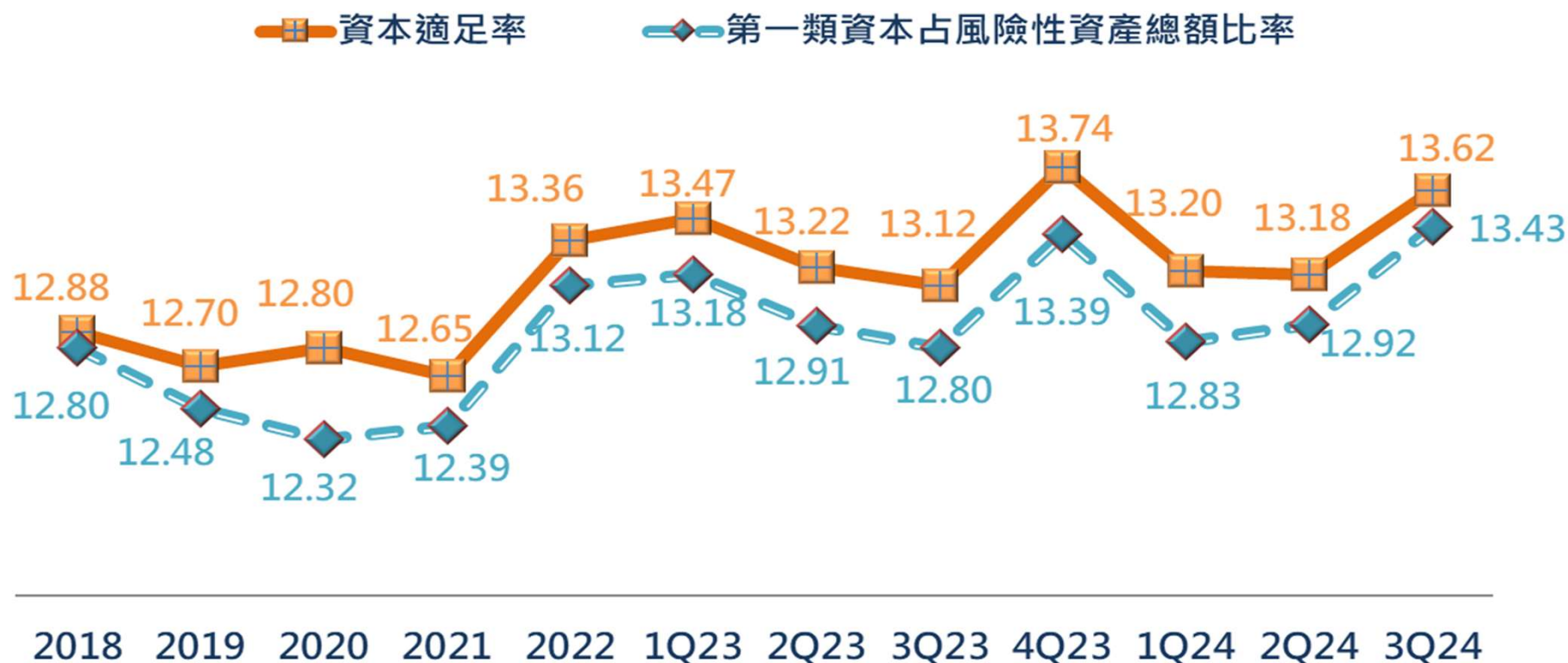
成本效益分析及EPS與每股淨值

單位：佰萬元



資本適足比率

單位：%



ESG永續發展績效



www.cbf.com.tw



治理

- 榮獲【第十二屆台灣傑出金融業務菁業獎】「最佳票券金融獎」特優獎
- 第十屆（2023年）「公司治理評鑑」名列台灣上市公司21~35%。
- 國際永續評鑑機構Morningstar Sustainalytics ESG風險(Risk Rating)首次評分為Medium，未來將持續精進。
- 2024年改選後獨董席次達董事席次三分之一以上，且每一性別達董事會席次三分之一以上。
- 2024年將高階薪酬與ESG績效連結，落實永續發展

環境

- 2023年溫室氣體盤查獲核發ISO14064-1溫室氣體盤查確信認證。
- 溫室氣體排放量（範疇一加範疇二）相較基準年下降14%。
- 依循PCAF方法學，2024年首次完成盤查覆蓋率100%之前一年度範疇三投融资部位並經確信認證。
- 自8月起開始轉供綠電，預計至年底使用綠電達15%。
- 持續符合ISO14001環境管理系統認證。

社會

- 第二度榮獲體育署運動企業認證，建立員工規律運動習慣，實現關懷員工之企業社會責任。
- 深化員工永續參與，落實員工志工假制度。

ESG 使命



www.cbf.com.tw

- 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投資綠色債券及票券保證徵信審查過程中。
- 本公司投資綠色債券及對綠電與再生能源授信往來辦理情形如下：

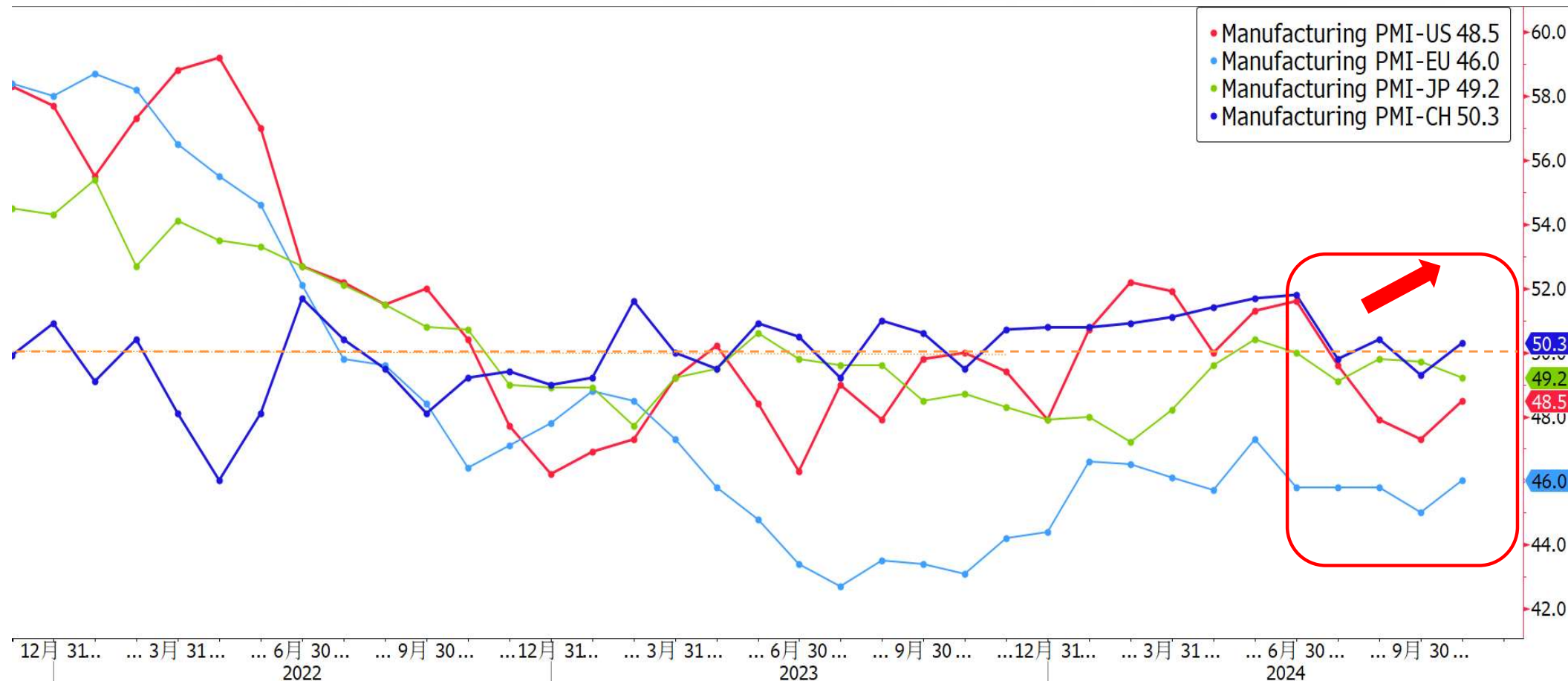
年度	2022	2023	2024Q3
授信餘額(億元)	35.78	41.20	67.84
投資綠色債券(億元)	13.46	32.37	20.00

Environment
Social
Governance



2 利率走勢分析及操作策略

主要經濟體製造業 PMI

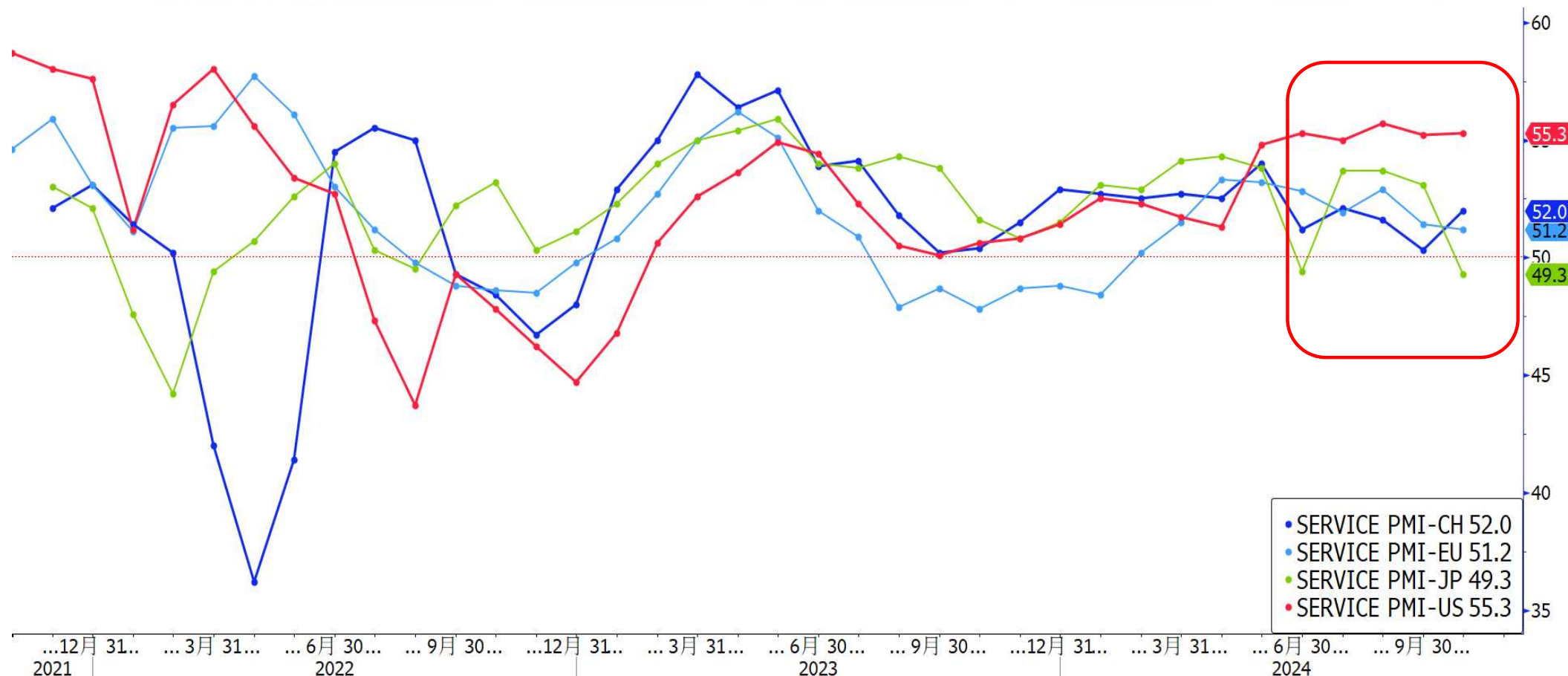


- 美國製造業於10月份呈現萎縮局面，但表現預期，主要因新訂單指數彈升，且為三個月以來的高點。
- 主要經濟體製造業PMI皆有復甦跡象，除日本因國內市場需求疲弱且海外新訂單也持續下降，致連續四個月萎縮。

主要經濟體服務業 PMI

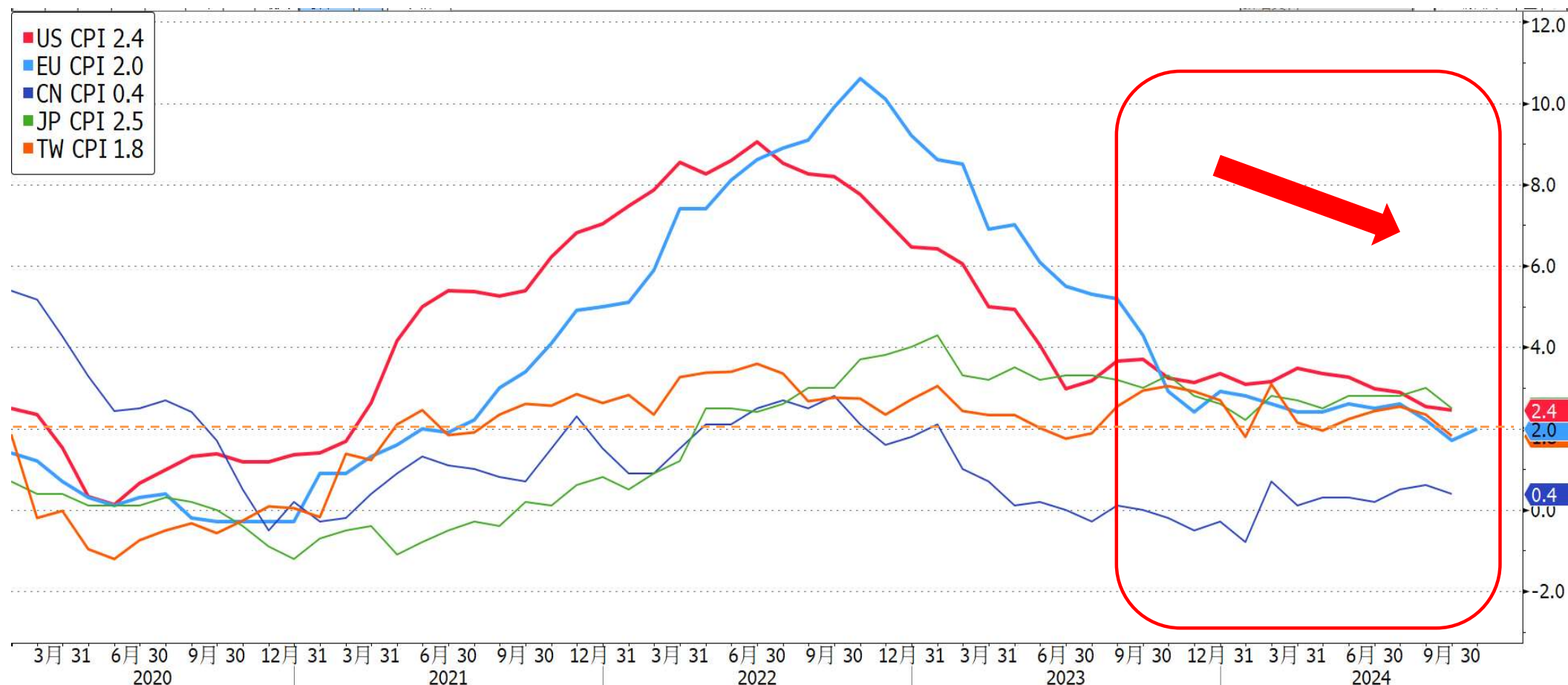


www.cbf.com.tw



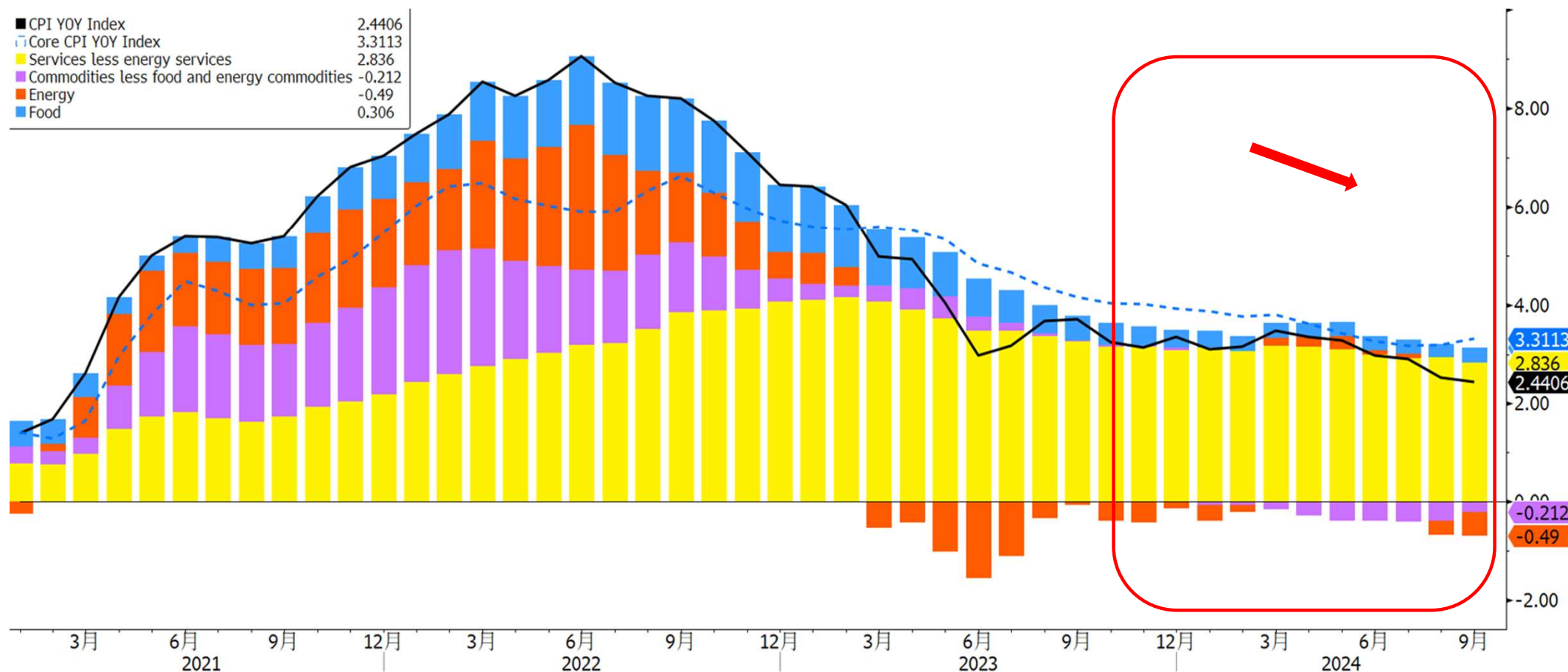
- 由於服務業需求強勁，美國10月商業活動都在穩步擴張，服務業PMI維持高檔。
- 主要經濟體服務業PMI皆處榮枯線上，顯示整體經濟主要以服務業支撐。除日本下滑至榮枯線下，四個月來首次萎縮，國內外經濟疲弱促使客戶縮減新訂單。

通膨



- 美國CPI持續下降，9月CPI 2.4%為自2021年來低點。
- 各主要經濟體皆呈現向下趨緩走勢，歐元區10月CPI年增率攀升至2%，其中以服務業價格增幅最高。

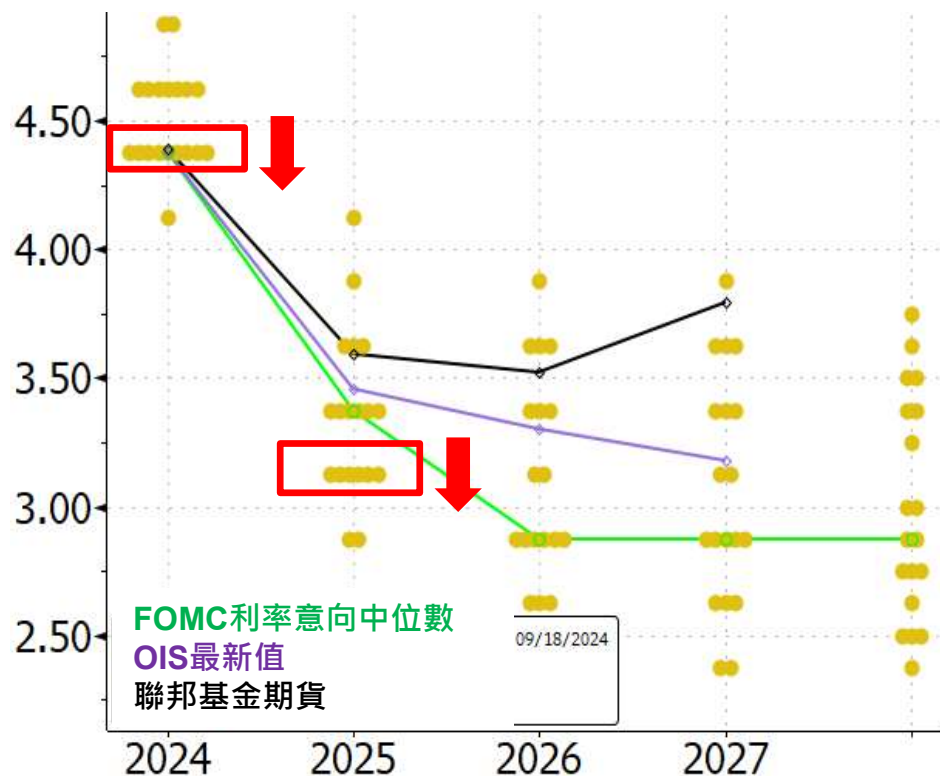
美國通膨



- 美國通膨於2024年保持下行格局，目前商品、能源類通膨增幅已至相對低點，較難成為日後推動通膨持續走低因子，在服務類(含住房)通膨具僵固性下，預估CPI通膨降溫速度呈趨緩。

美國降息預期走勢

隱含聯邦基金目標利率(9月)



FOMC 9月 經濟預測

www.cbf.com.tw

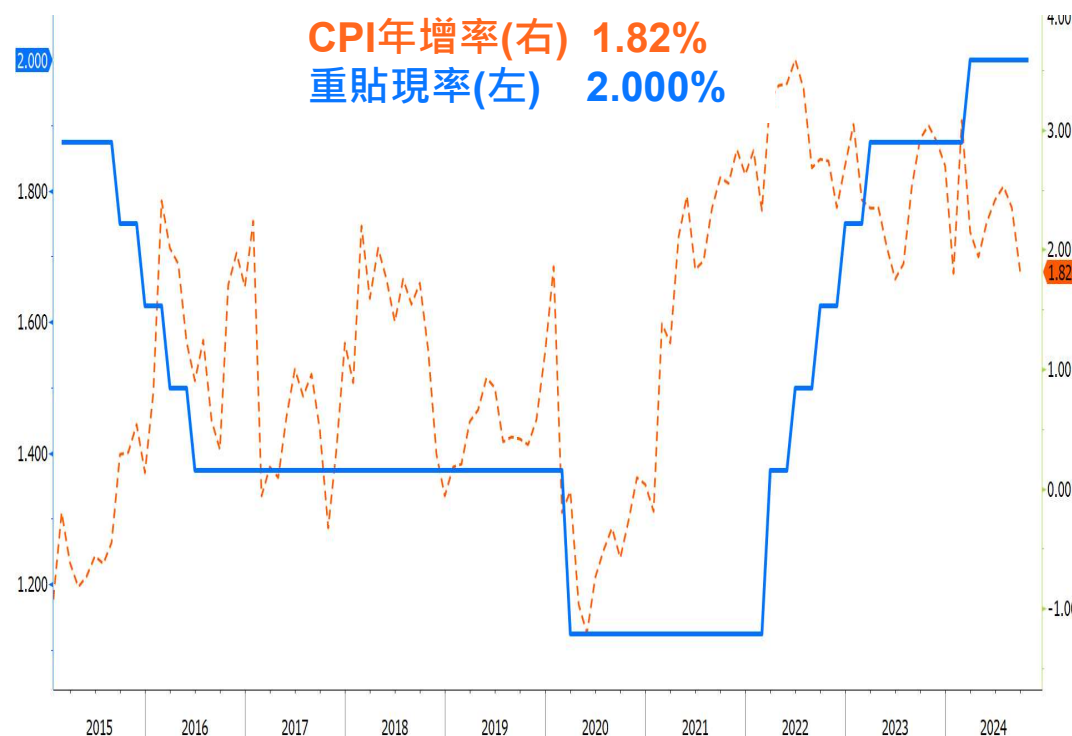
Variable	Median ¹				
	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8
June projection	2.1	2.0	2.0		1.8
Unemployment rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
June projection	4.0	4.2	4.1		4.2
PCE inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
June projection	2.6	2.3	2.0		2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	2.0	
June projection	2.8	2.3	2.0		

- Fed考量通膨已逐步受控、就業市場放緩，於2024年9月降息2碼，
- 點陣圖顯示2024年再降息兩碼，2025年再降息四碼。
- 美國總統大選後政策轉向，市場重新評估通膨及財政缺口等後續影響，對於Fed降息步調轉趨保守。

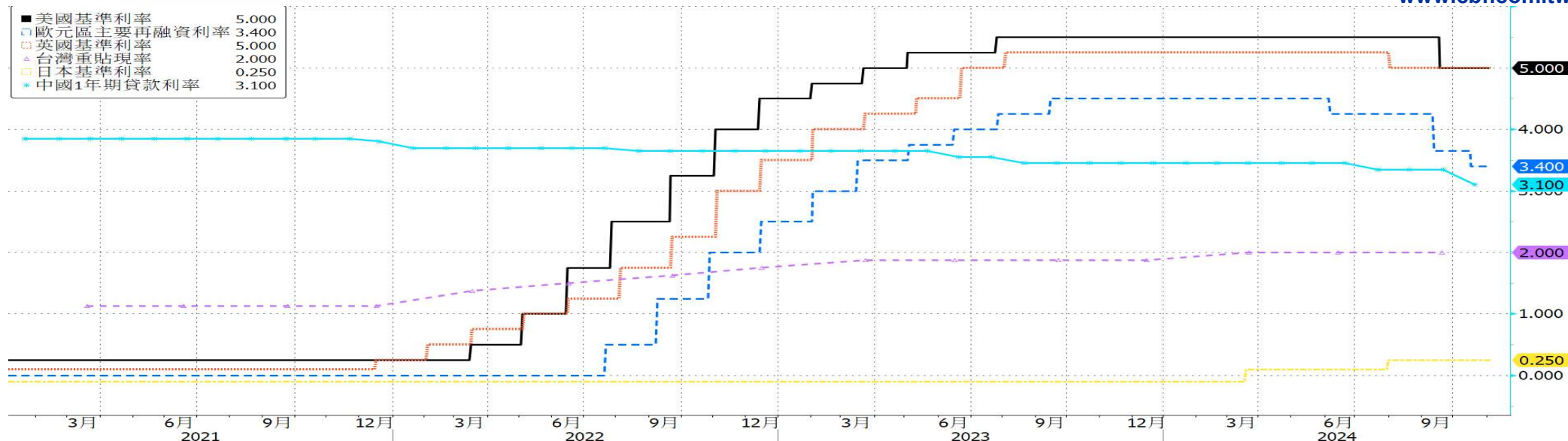
- 2024年9月央行維持重貼現率2.000%不變，存款準備率上調25bps。
- 受惠全球AI需求強勁及民間消費持續成長等因素，央行上修**2024年GDP預估至3.82%，2025年估3.08%**。
- 2024年物價受天候影響，CPI預估略升至2.16%，而明年油價預估維持平穩，加上服務類價格可望緩降，預計**2025年CPI至1.89%**。
- 央行密切關注房價高漲問題，**預期央行對於貨幣政策將採取審慎態度**。

台灣央行9月經濟預測 (%)

	2023	2024 (f) 前次預估	2024(f)	2025(f)
GDP	1.31	3.77	3.82↑	3.08↓
CPI	2.49	2.12	2.16↑	1.89↓



各國央行利率政策



央行	利率政策	央行	利率政策
英國央行 (BoE)	9/9 維持利率不變(5.00%) BOE於8月首次降息後本次9月利率維持不變，因 <u>服務業通膨仍處相對高峰</u> 。	歐洲央行 (ECB)	10/17 調降利率1碼(3.25%) 近期 <u>歐元區通膨整體接近目標2%</u> ，故延續7、9月降息步調於10月再降1碼。
美國聯準會 (Fed)	9/19 降息2碼(5.00%) Fed為預防勞動力市場快速滑落，以首次降息2碼啟動降息循環。	中國人行 (PBOC)	10/21 調降利率1碼(3.10%)(1年期LPR 3.10%/5年期LPR 3.60%) 為 <u>提振國內經濟成長動能</u> ， <u>維持逆回購操作</u> ，以 <u>提升市場貨幣流動性</u> 。
台灣央行 (CBC)	9/19 維持利率不變(2.00%) 決議維持重貼現率不變，然繼6月會議後再度調高存款準備金率1碼，近期 <u>為抑制房價</u> ， <u>主軸較偏房地產市場調控措施</u> 。	日本央行 (BoJ)	10/31 維持利率不變(0.25%) 日本央行10/31維持基準利率不變，若 <u>物價、經濟與央行預測保持一致</u> ，再次升息機會高。

- 主要經濟體皆已進入降息循環。
- 日本為改善通縮及貨幣政策正常化，未來仍有升息機會。

總體經濟

● 全球景氣：

1. 美國就業市場由緊俏趨於均衡發展、通膨逐漸放緩。**美國大選後，政策調整將影響經濟環境發展，其中減稅和大幅加關稅，可能會擴大財政赤字，並重新引發通膨。**
2. 歐元區整體維持溫和復甦態勢，德國、法國表現依然最為弱勢，通膨滑落至目標2%以下。
3. 日本在下半年基期保護下，預計Q4 GDP將會回到正成長；實質薪資的改善也將繼續推動民間消費動能。
4. 台灣因外需暢旺、民間消費動能及企業投資持穩，經濟維持成長。物價漲幅趨緩，有望回落2%以下。

業務策略

- 債券業務：
 - 新台幣債券：央行貨幣政策有望轉趨中性，將掌握部位屆期之再投資機會，伺機尋求收益率較高之合格債務工具，提升整體部位收益率。
 - 外幣債券：Fed邁入降息循環，惟降息路徑恐受選後經濟發展牽引，將機動調整部位結構，適度調整浮動與固定部位比重，以期獲取資本利得及利息收入。
- 票券業務：
 - 強化部位管理，監測市場變動，精準調控養券水位。
 - 提升票券流量操作效率。
 - 發揮通路功能，緊密貼近初、次級客戶需求。

3

Q & A

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

