

目前評級	2004/12/22	twA-/穩定/twA-2	分析師 張書評 CFA
評等歷史	2004/12/22	twA-/穩定/twA-2	
	2004/09/06	twBBB+/穩定/twA-3	
	2002/06/26	twBBB/正向/twA-3	
	1998/06/05	twBBB/穩定/twA-3	

評等理由

群益證券公司(群益證)「twA-」與「twA-2」的長短期信用評等結果反映該公司在國內經紀及衍生性商品市場的良好地位、相對均衡的業務分散程度、以及允當的資本水準。緩和群益證前述優勢的因素則包括：國內股票市場激烈的競爭、及市場的波動性。

群益證在傳統經紀業務上的市場地位良好,2004年9月底的市佔率為4.3%,較其2003年底的3.6%為高。為掌握快速成長的國內衍生性商品市場商機,群益證積極提昇其金融工程能力,因此目前已在若干利基商品上取得令人滿意的地位。2004年6月底時,就權證業務的權利金收入來看,群益證排名國內前五大權證發行商;另外,該公司亦為國內第二大結構型債券發行人。由於該公司對承銷案件的篩選更趨審慎,因此該公司的承銷件數近年來逐漸減少。

群益證的營運績效高於業界平均水準。2004年前三季年度化調整後的股東權益報酬率為7.7%,而1999年至2003年間,該公司的平均股東權益報酬率為7.9%,優於業界於同期間為5.1%的平均水準,不過其獲利波動性則較同業為高。此點可歸因為群益證相對均衡的業務組合,及價值會隨股市波動而起伏的股票交易部位較低所致。

群益證的資本水準允當,可為該公司在面臨突發之財務狀況時提供某種程度的保障。群益證2004年6月底時的淨值為新台幣202億元,排名國內第五大證券公司。2004年6月底時,該公司的槓桿水準(調整後資產對淨值比)由1999年至2003年間的平均2.26倍提高為2.65倍,但仍在可管理的範圍之內。群益證按官方定義計算的資本適足率允當,2004年上半年間介於293%至395%,超過主管機關對權證發行業者要求的200%門檻水準甚多。

評等展望：穩定

群益證「穩定」的評等展望係反映：預期該公司良好的市場地位、均衡的業務分散性、及良好的資本水準,應足為該公司中期內之業務結構與財務績效提供支撐。