

目前評級	2007/09/12	twA/穩定/twA-1	分析師：吳俊毅
評等歷史	2007/06/07	twA/穩定/twA-1	
	2006/09/13	twA/穩定/twA-2	
	2005/09/22	twA-/正向/twA-2	
	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

中華信用評等公司(中華信評)於2007年9月12日確認群益證券公司(群益證)的長短期信用評等等級分別為「twA」與「twA-1」,長期評等展望「穩定」。

群益證的評等結果主要係反映該公司在主要業務方面良好的市場地位,以及該公司本身允當的資本水準。不過,群益證業務對台灣波動較大之股市的依賴,使其市場風險較高,則為抵銷其前述評等優勢的因素。

群益證在證券經紀與承銷業務方面的商業基礎良好。該公司在擔任主辦承銷商方面的表現向來傑出,以主辦承銷案件數來看,該公司一直是台灣排名前五大之證券承銷商。過去幾年來,儘管市場競爭日益激烈,但群益證的經紀業務市占率仍能大致維持在4%左右。另外,該公司亦持續努力,希望能提升其在財富管理方面的競爭地位。群益證來自財富管理業務的手續費收入(包括保單、結構式債券、以及基金等之銷售)目前係呈上升走勢,2007年上半年期間時約占該公司總營收的8%。

由於群益證持續強化其在主要業務方面的核心獲利能力,並致力於分散營收來源、提升風險管理能力,因此預計該公司的獲利率表現應可維持在同業平均水準以上。群益證的獲利率表現一直優於同業平均;截至2007年6月底為止的前六年半中,該公司的平均股東權益報酬率為6.4%,其表現較證券業平均為5%的產業平均值佳。

就群益證的業務結構來看,該公司的資本水準已屬允當。該公司2007年6月底時的槓桿比為3.2倍;另外,按官方定義計算的資本適足率約為270%,明顯高於主管機關要求必須達到的200%下限標準。該公司的資產負債表穩健,其中流動性資產占主要的部分。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映:中華信評預期,在允當的資本水準與風險管理能力支持下,群益證應能繼續維持良好的營運地位與財務體質。若群益證能進一步提升業務/地理區域的分散性及/或獲利能力,則該公司的評等展望將可獲「正向」的調整。但若群益證無法擴大並分散其客戶基礎,或是其財務績效表現趨於惡化,則該公司的評等等級將可能遭到調降。