



美好金融
Good Finance

2024年 致股東報告書

The 2024 Report to Shareholders

致美好的股東：

2023年是一個豐收的年份，2023年淨值為新台幣(以下同) 57.56億，較2022年淨值 45.60億增長11.96億，成長26.23%，2023年10月配息0.93億，股東的含配息淨值增加12.89億。2023年稅後淨利為1.06億，較2022年稅後淨利0.52億，增加0.54億，增長102.19%。2023年綜合損益12.70億，較2022年綜合損益-10.45億，增加了23.14億。2023年綜合損益的股東權益報酬率 ROE 24.61%。

這幾個數字各自代表不同的意義，淨值的增長加上配息的收益，是股東們2023年總體財富的增長，也是理解2023年公司整體表現最直觀簡單的指標，因為這個指標包含了所有的收益，簡單明瞭，也容易理解。如果你想看得更深入點，稅後淨利通常會是大部分投資人最關心的數字，這個部分也相對容易理解，就是收入減去成本、費用與稅之後當年度的經營成果，我們的營業收入，是各種業務收入：主要來自經紀與融資

業務收入、股利收入、與ETF的資本利得，三種收入的總額。但在美好證券裡，因為我們大部分的自營部位都以長期投資為目的，這些投資股價上漲所帶來的收益，也就是資本利得，會紀錄在其他綜合損益這個會計科目裡，稅後淨利再加上其他綜合損益，就會是綜合損益，如果只觀察稅後淨利，股東們將會大幅低估真實的獲利能力，關注在綜合損益上，可以更完整地呈現營運業務與投資業務上的表現。

這兩年綜合損益變化很大，2023年增加12.70億，2022年減少10.45億，之間差距了23.14億，2023年獲利大增，我們到底做了什麼？2022年虧損，我們又做了什麼？其實，我們就是抱著大致相同的股票投資組合，並沒有改變太多，也就是長期持有值得的好公司好團隊。而隨著股價上上下下，我們的綜合損益也就會這樣上上下下。但只要我們持有的公司品質足夠好，長期而言，就會漲得多，跌得少，股東們的財富就會在進三退二中穩定地增長。目前的投資組合，我們期望可以實現公司長年年化12-15%的成長。

目前我們投資在股票 ETF 以及債券 ETF 市值合計約 18 億左右，在會計上 ETF 的投資需要放在損益表內，因此我們損益表的數字變動將會加大，與過往我們將自營部位放在長期投資，損益表現在其他綜合損益 OCI 不一樣。這些是會計準則的規定，股東們可以稍加留意，簡單地來說，關心淨值與綜合損益的變化，將會幫助股東輕鬆掌握公司的整體情況。

而公司整體業務結構，經過幾年的努力，也朝著更多元化的收入結構前進。經紀與融資業務在2023年的佔比是70.18%，較2018年96.32%而言，已經有很大的不同，業務的分散可以更好地幫助我們實現更穩定的增長，在下次逆風時期來臨時，讓我們可以更好更從容地面對挑戰，甚至更好地掌握逆風裡帶來的好機會。

關於業務的發展

2023年台股日均成交值是3,617億，這包含了台灣證券交易所與櫃買中心的總額，較2022年3,076億，成長17.59%。在日均值熱熱鬧鬧成長的同時，整體市場的經紀手續費率與融資利差持續下降中，這為產業帶來創新與變革的動力，也為有創新能力的公司帶來時代機遇。我們的營運業務，主要包含了經紀手續費收入2023年5.80億，較2022年5.42億，成長6.90%，融資利息收入1.37億，較2022年1.72億，下降20.27%，2023年的經紀與融資業務收入合計7.17億，較2022年7.14億，收入幾乎僅持平。

最棒的競爭策略，就是沒有競爭者，我們正試著走出不一樣的路，2023年年初，美好錢包APP上線，讓客戶可以在線上購買債券+系列產品，更好的開戶、申購、續約及帳務體驗，可以更輕鬆地享受美好的理財生活。同時我們開始大膽地改造部分分公司，希望能為客戶創造不一樣的金融體驗，2023年年底，美債複委託上線，2024年年初，線上開戶與分戶帳上線，同時逐步升級整個公司的資訊基礎架構，與資訊安全標準，我們正一步一步地建造理想中的美好金融，就像是一個拼圖，我們正逐漸打造出新的金融服務體驗。

關於資本配置

我們的投資業務是包含股票與債券的投資組合，2022年底自營股票部位為40.02億，債券部位為6.32億。在2023年，我們的投資組合合計為我們創造了14.97億的收益，其中3.34億是記錄在損益表裡，為股利、利息、已實現及未實現損益等之合計。我們所持有的好生意好公司好團隊，正為我們帶來穩定的現金流，幫助我們可以對創新與未來有更多的投資。我相信這個投資組合在未來幾年，有很大機會為股東們創造不錯的回報，而對創新與未來的投資也將會逐漸對公司的競爭力與生意帶來持續且正向的助益。

股數	公司名稱	該公司比例	投資成本 [1]	2023.12.31市值 [1]	市值 1
1,665,000	台積電	0.01%	798,364,500	987,345,000	16.7%
8,900,000	鴻海	0.06%	811,152,540	930,050,000	15.7%
18,520,000	達欣工程	6.84%	553,391,700	816,732,000	13.8%
650,000	聯發科	0.04%	656,531,000	659,750,000	11.2%
86,000	Amazon 亞馬遜	0.00%	388,063,138	401,609,327	6.8%
24	Berkshire Hathaway	0.00%	192,398,090	400,261,927	6.8%
	其他		1,664,172,803	1,709,663,538	0
	股票投資組合合計		5,064,073,771	5,905,411,792	1

[1] 成本與2023.12.31市價的差距，是我們的資本利得，不包含累積配息與已實現損益，這三者相加才是我們完整的投資收益。

未來展望

2023年，我們剛從美中衝突、疫情、俄烏戰爭與通膨中走出來，全球經濟體與供應鏈正逐漸有能力與戰爭、通膨、供應鏈移轉等等重大威脅共處，成為一個更有韌性的經濟體。而美國的經濟表現，正在帶動著復甦，與全新的機遇。ChatGPT在2022年11月30日上市，上線2個月後就有1億人使用，這巨大的需求在2023年點燃全球科技業與金融業巨頭對AI人工智能的加大投資。隨著AI硬體軟體應用產業快速的發展，使我們的投資組合，我們所持有的好公司，台積電、鴻海、聯發科正在風口上，不管 AI 的成功是大還是小，都將會帶給我們許多可以期待的收益。而在營運上，團隊們正專注著，創造價值，創造客戶，提升生產力，營運端的收益將會逐漸出現。

歡迎參加股東會

歡迎所有股東來參加美好證券的年度股東會，來看看這個事業的股東們，來看看你的經理人團隊。這是一條幾十年的承諾，是一個漫長旅程，會有好的年、壞的年、聰明的年、笨蛋的年，我們可以有更多更深入的交流。我鄭重邀請大家每年花點時間，每年認真看我們給股東的信，每年參加股東會，一起參與和見證這美好又精彩的旅程。

我們在股東會等你。

董事長 黃谷涵

