



美好金融
Good Finance

2025年 致股東報告書

The 2025 Report to Shareholders

致美好證券的股東，

經營成果

單位：新台幣 百萬	2024 年	2023 年	增長%
營收	1,602.3	1,021.3	57%
稅後淨利	438.3	106.1	313%
綜合損益	2,801.8	1,269.5	121%
總資產	23,493.3	15,225.9	54%
總淨值	8,295.3	5,755.8	44%
配息金額	280.1	93.3	200%
含配息淨值總增加	2,819.6	1,289.1	119%

美好證券於 2024 年底淨值為新台幣 (以下同) 82.95 億，較 2023 年底 57.56 億增長 25.39 億，2024 年上半年與下半年共有 2 次的配息，配發的股息金額合計為 2.80 億，2024 年股東們含配息淨值增加 28.20 億，股東們實質財富的增長率為 48.99%。從稅後淨利的角度來看，2024 年為 4.38 億較 2023 年 1.06 億，增加 3.32 億，增長率 313.21%。從綜合損益的角度來看，2024 年 28.02 億較 2023 年 12.70 億，增加了 15.32 億，增長率 120.63%。從綜合損益股東權益報酬率的角度來看是 39.88%。總體而言，2024 年對所有的股東而言，是一個豐收的年，是一個值得慶祝的年。

讓我為股東說明如何更好地理解我們的財務報表與數字，最簡單額度觀察指標會是含配息的淨值增長總額，就是股東們 2024 年財富增長總額 28.20 億，較前一年淨值成長 48.99%，這是理解 2024 年公司整體表現最直觀最簡單的指標，因為這個指標包含了所有的收益，簡單明瞭，也最容易理解。而稅後淨利加上其他綜合損益就是綜合損益，這 3 個數字的不同，是投資部位紀錄在不同會計科目帶來的影響。每當公司買進一個資產時，我們可以有幾個不同的選擇，把這個資產紀錄在不同的會計科目上：

- FVPL：透過損益按公允價值衡量之金融資產，其市場價格的漲跌，會呈現在損益表上。
- 流動 FVOCI：透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產，其市場價格的漲跌，不會呈現在損益表上，會記錄在資產負債表上股東權益的增減。
- 非流動 FVOCI：透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產- 非流動，其市場價格的漲跌，不會呈現在損益表上，會記錄在資產負債表上股東權益的增減。

這 3 個不同的會計科目，對損益表的稅後淨利有完全不同的呈現，但對股東而言，持有投資組合是一樣的，邏輯上報酬也應該會是一樣的，但實際上卻會因為會計科目的選擇，在損益表上的數字就會有很大的不同。會計原則是為了能夠在財務報表上更好地區分這筆投資是短期還是長期，因此認列收益方式就會不同。這樣良善的立意，對於比較不熟悉會計原則的股東，就會有困惑，無法理解真實的獲利情況，尤其是對於一個投資組合較大的公司，就會產生很大的影響。以今年實際情況為例，如果股東只觀察 2024 年稅後淨利 4.38 億，就會嚴重低估股東財富增長含配息是 28.20 億的真實情況，而低估真實情況將有可能進一步影響股東們對於買賣其持有美好證券的判斷，可能會錯失買進低估的機會，或在低估時賣出上持有資產的機會，進而真正影響了股東的財富。簡單地來說，關心含配息淨值增長總額，將會幫助股東們可以用更輕鬆的理解方式來掌握公司的真實情況。

過去六年，我們很感謝全體董事與員工們的努力，2019 年底，總資產 73.30 億，淨值 46.42 億，2024 年底，總資產 234.93 億，淨值 82.95 億，總資產成長率 221%，這意味著在同等 ROA 水平上，公司獲利能力將實現倍數成長，這是股東財富的增加，更是投資未來的能力。而過去幾年持續對人才與科技的投資，年輕世代接棒，人才團隊迭代，組織能力在跌跌撞撞中穩定增長，在挑戰與困難中看見逐漸茁壯的創業家精神與創新能力。

投資結果

我們的自營業務包含股票與債券的投資組合，2024 年底自營投資部位總額為 109.79 億，股票部位為 92.41 億，債券部位為 17.38 億。在 2024 年，我們的投資組合合計為我們創造了 29.83 億的收益，包含股利、利息、已實現、未實現利益等的合計。過去六年的收益總額為 43 億。

年底持有市值

單位：台幣 百萬	2020	2021	2022	2023	2024
股票	4,365	5,143	3,986	5,661	9,241
債券	254	259	632	244	1,738
合計	4,619	5,402	4,618	5,905	10,979

股票投資組合

股數	公司名稱	買進成本	2024.12.31 市值	市值 %
1,665,000	台積電 ①	1,138,915,763	1,789,875,000	19.4%
8,900,000	鴻海 ②	1,298,877,102	1,637,600,000	17.7%
-	台股 ETF	969,494,500	1,451,457,000	15.7%
18,520,000	達欣工程	553,391,700	992,672,000	10.7%
650,000	聯發科	656,531,000	919,750,000	10.0%
86,000	亞馬遜	388,063,138	618,496,828	6.7%
24	波克夏	192,398,090	535,709,724	5.8%
	其他	1,202,449,261	1,295,893,957	14.0%
	合計	6,400,120,554	9,241,454,509	100.0%

2024. 06. 28 進行會計科目轉換，由 FVOCI 轉移至 FVPL

① 台積電部分持股轉換前成本為 TWD 798,364,500

② 鴻海部分持股轉換前成本為 TWD 811,152,539

我們以好價格買進好生意及好團隊，建立有長期競爭力的投資組合，搭配適度的債券配置，此投資組合正為我們帶來穩定、可預期的現金流與潛在不錯的資本利得。對股東而言，以 2024 年底美好證券每股淨值為 26.68 元，收盤價為 23.65 元，市價是淨值的 89%，持有美好證券的真實意義是，股東將會以 89% 的價格買進一個 AI 產業鏈投資組合，再加上一個免費的特許證券公司，一個正在不斷積累創業家精神與創新能力的證券公司。從另外一個視角來看，美好證券長期持有的最大生意，是台積電，鴻海，達欣工程，聯發科與亞馬遜，我們的經理人台積電董事長魏哲家先生，鴻海董事長劉揚偉先生，達欣工程董事長王人正先生，聯發科董事長蔡明介先生，亞馬遜董事長 Jeff Bezos，我們的生意與經理人正在全球市場裡佔據著一個很有利的產業地位，參與全球資料中心的建設，支持人類在人工智能，自動駕駛，與機器人的快速發展，正在為人類世界創造更大的生產力，而身為股東的我們應該會有不錯的未來。長期持有大比例優質資產、持續波動的市場與股價將會為公司的淨值帶來的波動，我相信這個投資組合在未來幾年，會持續在波動中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。

債券投資組合

公司名稱	買進成本	2024.12.31 市值	市值 %
美國公債 ETF	1,241,143,250	1,221,318,200	70.3%
台灣公債	497,246,670	495,984,000	28.5%
其他	20,200,000	20,800,000	1.2%
合計	1,758,589,920	1,738,102,200	100.0%

營運成果

我們的營運業務，主要包含了經紀手續費收入2024 年7.33 億，較2023 年5.80 億，成長26.38%，融資利息收入 2.02 億，較 2023 年 1.37 億，成長 47.45%，2024 年的經紀與融資業務收入合計9.35 億，較2023 年 7.17 億，收入成長 30.40%。

自台灣交易所 1962 年正式成立以來，歷經 60 多年的發展，至 2024 年底台灣股市總市值台幣 81.20兆，較 2023 年底 62.63 兆，成長 30% 股票已成為台灣最大的單一金融資產類別。但這些冰冷數據下湧動著更溫暖的力量—如今每十個台灣人，就有六個人通過證券市場編織財富未來。這就像早期美國鐵路股如何讓普通民眾分享工業革命的成果，或是八十年代美國共同基金如何助推中產階層崛起。台灣的證券公司在這個歷史進程中，正從簡單的交易通道進化成為普通民眾實現財富的保值、增值和傳承的最關鍵入口，其角色從未如此重要。

2024年，台灣股市表現令人振奮，加權指數全年上漲 28%，在亞洲各主要市場中表現最為突出，這主要受惠於半導體產業的持續強勁，尤其在 AI 所需的算力基礎建設上，台灣企業扮演不可替代的角色。我們已經親眼見證網路如何改變了商業，智慧型手機如何改變了日常，現在AI 正以更快更全面的力量重塑世界。我們可以確定的是，AI 的崛起正在重塑產業格局，也加大全球對晶圓先進製程的戰略重視。台灣在提升單位計算能力的供應鏈中已成為全球焦點，未來，無論AI 發展路徑如何演進，台灣半導體的核心地位都穩若泰山。

台灣證券交易所與櫃買中心日均成交值是 5,090 億，較 2023 年 3,520 億，成長 44.60%。同時，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，這為產業創新與變革注入源源不絕的動力，也為具備創新能力的公司帶來時代機遇。

2024 年公司致力於更聚焦，藉由找到更明確的市場定位，更明確我們擅長什麼，服務誰，以及我們要如何與眾不同。我們的目標是重新定義證券公司，美好證券將自己定義為投資銀行型的證券公司，將提升客戶的ROE（報酬率）作為最重要的成功指標，讓客戶的成功變成自身成功的鏡像，並圍繞這一目標重新定義經紀業務，融資業務，現金管理業務，財富管理業務，私募業務和美好錢包。2024 年，線上開戶與分戶帳上線，全新打造的台中市政分公司開始探索新型態證券公司軟硬體的邊界，投顧推出 Good Morning 美好的每日投資早報產品，完成美好機房的建設，升級資訊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。 2025 年我們持續將加大在優秀人才招聘、基礎設施升級、金融產品創新和科技產品創新的投入。

一切的努力都是為了長期，而最棒的競爭策略，就是沒有競爭者，當整體市場不斷地往折扣戰前進，我們正試著走出不一樣的路。

未來展望

展望 2025 年，我們必須認識到，未來充滿不確定性，這一點真實且無法忽視。全球氣候變遷，AI 快速與巨大的技術革命，地緣政治與貿易衝突，正在大幅度地重塑全球秩序，改變生產方式與地點，這樣的變化總是讓人不安，但是經驗告訴我們，市場總是充滿噪音，聰明的做法是分辨出什麼是不變的，什麼是我們能掌控的，什麼是我們無法左右的。我們無法預測下一次地緣衝突何時發生，也無法總是精準地預測價格或利率走勢，但是我們可以掌控自己的行為，我們可以持續強化公司的核心競爭力，可以投資於具備持續性和不可替代優勢的公司，專注設計和打造全球領先的商業模式，可以培養一支有嚮往、有韌性、有器識的團隊，這就是我們每天在不懈努力的方向。

2025 年我們將加大對提升組織能力的投入，以加強公司的投資領導者，產品領導者和顧問領導者的核心能力，以實現長期投資績效領先、同業最佳且有效幫助客戶實現目標的產品和以客戶整體利益為第一優先的財務顧問，把美好證券打造成客戶最值得信賴的財務顧問與長期夥伴。

我們的目標不僅是短期業績的表現，更是長期價值的積累。我們深信，在這個快速變動的世界裡，只要堅持我們的使命，堅持藉由創新的洞察，金融，軟體，數據，服務與教育，幫助創業家、企業家、夢想家們解決投資與融資的挑戰，我們就能匯聚各種力量，突破各種挑戰和限制，成就客戶、員工、股東和社會的美好，成為長期的夥伴，支持更好的創新，實現更好的富裕，成就更美好的生活與社會。

我們也歡迎志同道合的你加入我們，加入我們充滿驚奇和挑戰的創新、建造的旅程，一起來改變金融，改變世界，美好的禮物留給這個世界，美好的旅程留給我們自己。

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。這是一份幾十年的承諾，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。

2025 年 6 月 19 日，我們在股東會等你。

董事長 黃谷涵

