

九十二年度專營期貨商競爭力評估報告

期貨2003年，誰勝出？

◆撰文／期貨公會李季諮

在去年豐收的期貨業裡，誰勝誰負，為了讓業界清楚整個期貨業的經營績效，公會花費心力，針對期貨商之競爭力，做詳細分析。

民國九十二年對於期貨業來說，又是豐收的一年。隨著國人對於期貨市場的熟悉度大幅提高，期貨交易量也呈現爆炸性的成長，總成交量從九十一年的一千八百多萬口，暴增至九十二年的六千七百多萬口，成長幅度高達256.80%。其中尤以國內選擇權之交易量最為驚人，在上市短短一年的時間之後，即廣獲交易人的青睞，九十二年度的交易比重高達65.19%，成為我國期貨商品的第一品牌（附表一）。

拜成交量大幅成長之賜，期貨商成績單頗為亮麗，以九十二年來說，二十四家專業期貨商中，有十九家獲利，更有八家稅前利益超過新台幣一億元。若以每股盈餘（EPS）

來看，寶來瑞富期貨以超過五元以上的成績，勇奪業界之冠；排名居次的元大京華期貨，也有三・七元的不錯表現（附表二）。

六項指標見真章

為了瞭解專營期貨商九十二年度在經紀、自營以及顧問等業務的營運績效，我們選取了以下六項指標來進行評比。

一、經紀業務成交量：

九十二年經紀成交量冠軍寶座，以寶來瑞富及元大京華的競爭最激烈，前者競爭優勢在於電子交易，後者則以通路廣泛著稱，寶來瑞富期貨最後以不到二十萬口的差距稱王。第三至第八名的競爭也極為白熱化，彼

【附表一】

單位：口

近兩年期貨交易量統計表

年別		國內期貨	國內選擇權	國內合計	國外合計	全年合計
九十一年	交易量	12,755,616	3,132,892	15,888,508	2,959,622	18,848,130
	比重	67.68%	16.62%	84.30%	15.70%	100.00%
九十二年	交易量	19,906,236	43,843,632	63,749,868	3,500,611	67,250,479
	比重	29.60%	65.19%	94.79%	5.21%	100.00%
成長率		56.06%	1,299.46%	301.23%	18.28%	256.80%

資料來源：台灣期貨交易所，期貨公會整理

本資料以92.12.31日為計算標準

此的差距均在十多萬口之內，排名依序為富邦、建華、元富、統一、中信以及日盛。

期貨交易輔助人（以下簡稱IB）在成交量方面，對於專營期貨商也有相當顯著的貢獻，其中復華、富邦、建華、台証及華南，來自IB的單量比例均達80%以上。但若以IB單一據點的平均成交量來分析，全體IB的單點均量為三萬一千多口，其中又以建華的IB貢獻度最為卓越，單點均量幾達六萬三千口（附表三）。

二、經紀手續費收入：

此部份為期貨商的主要收入來源，由於成交量的擴增，九十二年全體專營期貨商的手續費收入超過八十四億元，較九十一年的一十九億多元成長了41.67%。然而，手續費收入增加的幅度，卻未隨成交量的增幅（200.42%）同步成長，其主要原因為：

1. 選擇權的手續費較一般期貨商品為低，且九十二年交易量大成長，幾乎佔全年交易量的三分之二（65.19%）。

2. 專營期貨經紀商全力開闢電子交易管道，並以較人工交易為低的收費訴求，爭取熟悉網路操作之客群。

3. 在商品及服務無明顯差異的情形下，業者只好採取削價競爭策略，以鞏固既有客戶及搶奪潛在客源。

基於以上三個原因，致使手續費收入從九十一年平均每口三八四元，下降至九十二年平均每口一八一元（附表四）。

三、利息收入：

一般來說，期貨商的利息收入包括營業與業外兩部分，前者為收取客戶保證金所產生，後者為股本所產生。若能多爭取客戶入

【附表二】

單位：新台幣元

九十二年專營期貨商稅前損益及每股盈餘(EPS)統計表

公司名稱	稅前損益	排名	股數(仟股)	稅前EPS	排名
寶來瑞富	331,951,914	1	64,500	5.15	1
元大京華	246,643,669	2	66,000	3.74	2
元富期貨	123,556,850	3	64,000	1.93	3
群益期貨	107,028,831	7	61,500	1.74	4
日盛期貨	105,973,305	8	63,000	1.68	5
富邦期貨	107,293,909	6	65,000	1.65	6
統一期貨	108,629,582	5	66,000	1.65	7
台証期貨	54,165,189	10	40,000	1.35	8
建華期貨	113,637,744	4	100,000	1.14	9
華南期貨	41,492,189	12	53,500	0.78	10
康和期貨	31,202,397	14	41,000	0.76	11
中信期貨	62,081,171	9	88,640	0.70	12
金鼎期貨	33,105,928	13	47,300	0.70	13
大華期貨	30,698,515	15	45,000	0.68	14
福邦期貨	11,015,677	18	20,000	0.55	15
復華期貨	53,637,205	11	120,000	0.45	16
國票期貨	11,562,956	17	45,000	0.26	17
如意期貨	2,704,403	19	20,000	0.14	18
國泰期貨	15,134,093	16	160,000	0.09	19
倍利國際	-493,966	20	40,760	-0.01	20
聯邦期貨	-5,105,960	21	60,000	-0.09	21
亞洲期貨	-7,591,624	22	20,000	-0.38	22
第一期貨	-9,225,808	23	20,000	-0.46	23
新竹期貨	-22,826,884	24	34,000	-0.67	24
合計	1,546,271,285		1,405,200	1.10	

本資料以92.12.31日為計算標準

資料來源：台灣期貨交易所，期貨公會整理

（第一、亞洲分別於92年9月及6月開始營業）

金，並加以妥善運用，其實亦能對期貨商的獲利增加助益。以利息收入前三名的寶來瑞富期貨、元大京華期貨及統一期貨而言，其資本額並非業界最高，但由於財務運用得宜，反而創造出相當傲人的財務績效（附表五）。

四、期貨顧問費收入：

雖然目前二十四家專營期貨商均有申請兼營期貨顧問業務，但其成效卻大相逕庭，只有三分之二的業者有營業收入，其中成效最佳的為寶來瑞富期貨，全年收入接近四千萬元，統一期貨排名居次，如意期貨排名第三（附表六）。

五、營業費用：

【附表三】

九十二年專營期貨商經紀業務成交量統計表

公 司 名 稱	期貨經紀商					IB成交量佔公司		IB單點平均成交量		
	國外	國內	IB	合計	排名	總成交量比	據點數	成交量	排名	
寶來瑞富	334,274	1,706,750	4,660,631	6,701,655	1	69.54%	82	56,837	2	
元大京華	156,704	2,550,093	3,798,748	6,505,545	2	58.39%	94	40,412	7	
富邦期貨	95,039	299,288	3,125,311	3,519,638	3	88.80%	66	47,353	4	
建華期貨	79,746	320,037	3,020,441	3,420,224	4	88.31%	48	62,926	1	
元富期貨	150,060	1,003,809	2,071,044	3,224,913	5	64.22%	77	26,897	12	
統一期貨	234,569	1,384,215	1,518,905	3,137,689	6	48.41%	32	47,466	3	
中信期貨	310,605	758,128	1,998,572	3,067,305	7	65.16%	48	41,637	6	
日盛期貨	114,004	991,407	1,866,941	2,972,352	8	62.81%	44	42,430	5	
群益期貨	72,517	958,466	1,564,872	2,595,855	9	60.28%	43	36,392	8	
金鼎期貨	279,599	621,709	807,757	1,709,065	10	47.26%	26	31,068	9	
台証期貨	53,551	211,929	1,434,469	1,699,949	11	84.38%	53	27,065	11	
復華期貨	53,681	53,090	1,318,543	1,425,314	12	92.51%	92	14,332	15	
大華期貨	198,245	387,817	789,700	1,375,762	13	57.40%	31	25,474	13	
華南期貨	36,812	147,782	810,286	994,880	14	81.45%	42	19,293	14	
康和期貨	288,044	289,941	313,022	891,007	15	35.13%	22	14,228	16	
倍利國際	99,067	181,676	500,054	780,797	16	64.04%	37	13,515	17	
國泰期貨	54,479	349,512	121,697	525,688	17	23.15%	28	4,346	21	
聯邦期貨	230,676	245,056	31,958	507,690	18	6.29%	6	5,326	20	
國票期貨	48,474	121,330	231,658	401,462	19	57.70%	35	6,619	19	
福邦期貨	25,387	178,363	139,095	342,845	20	40.57%	5	27,819	10	
如意期貨	39,818	121,627	94,419	255,864	21	36.90%	14	6,744	18	
新竹期貨	55,730	90,247	26,169	172,146	22	15.20%	22	1,190	23	
亞洲期貨	55,819	84,393	-	140,212	23	-	-	-	-	
第一期貨	372	7,909	49,280	57,561	24	85.61%	23	2,143	22	
合 計	3,067,272	13,064,574	30,293,572	46,425,418		65.25%	970	31,230		

本資料以92.12.31日為計算標準

資料來源:台灣期貨交易所,期貨公會整理

【附表四】

單位:口,新台幣元

近兩年專營期貨商平均手續費收入比較表

年 別	經紀業務成交量	手續費收入	平均每口手續費收入
九十一年	15,453,387	5,939,614,672	384.36
九十二年	46,425,418	8,414,922,028	181.26
成長率	200.42%	41.67%	-52.84%

資料來源:台灣期貨交易所,期貨公會整理

本資料以92.12.31日為計算標準

在營業費用以及單項費用的評比方面,我們以其佔經紀手續費收入之比例來進行排序,比例越低,代表每爭取到一百元的經紀手續費收入,所需付出的費用越低。

營業費用方面,全體期貨經紀商的營業費用比例為42.77%,其中台証期貨以25.24%排名第一,亦即該公司每一百元收入,僅付出二五・二四元的營業費用;第二名至第

五名依序為:富邦期貨(25.50%)、建華期貨(26.67%)、元大京華期貨(28.90%)及復華期貨(34.40%)。

再就各單項費用來論,全體專營期貨商的人事費用(包括薪資、伙食費、保險費、職工福利、加班費、員工訓練費及退休金等)佔經紀手續費收入之平均比例為22.32%。較為精簡的業者為:台証(12.18%)、富邦期貨(12.62%)、建華期貨(13.04%)、元大京華期貨(14.16%)及元富期貨(14.68%)(附表七)。

至於廣告費用方面,廣告費的多寡與成交量大小並無明顯正相關,我們將專營期貨商分為加入金控及尚未加入金控等兩個對照

【附表五】

單位：新台幣元

九十二年專營期貨商利息收入統計表			
公司名稱	資本額	利息收入	排名
寶來瑞富	645,000,000	73,973,815	1
元大京華	660,000,000	65,974,969	2
統一期貨	660,000,000	50,030,751	3
群益期貨	615,000,000	46,911,571	4
中信期貨	886,400,000	30,447,887	5
元富期貨	640,000,000	28,846,646	6
復華期貨	1,200,000,000	26,338,365	7
國泰期貨	1,600,000,000	21,773,842	8
日盛期貨	630,000,000	19,461,759	9
富邦期貨	650,000,000	16,861,973	10
金鼎期貨	473,000,000	16,595,220	11
建華期貨	1,000,000,000	14,103,442	12
大華期貨	450,000,000	13,873,210	13
台証期貨	400,000,000	12,891,977	14
聯邦期貨	600,000,000	12,548,988	15
華南期貨	535,000,000	12,174,656	16
倍利國際	407,600,000	9,422,739	17
康和期貨	410,000,000	9,319,976	18
國票期貨	450,000,000	8,425,289	19
福邦期貨	200,000,000	4,461,101	20
新竹期貨	340,000,000	4,359,236	21
如意期貨	200,000,000	2,539,795	22
亞洲期貨	200,000,000	1,824,585	23
第一期貨	200,000,000	1,055,148	24
合 計	14,052,000,000	504,216,940	

本資料以92.12.31日為計算標準

資料來源：台灣期貨交易所，期貨公會整理

組，在已加入金控的期貨商方面，其平均廣告費支出為一百二十多萬元，尚未加入金控集團的期貨商其平均廣告費支出為四百九十多萬元（附表八）。可見，未加入金控集團之期貨商，需以一己之力來承擔形象及促銷廣告之費用，而在金控集團下的期貨商，則可藉由聯合行銷的廣告策略，坐享廣告經濟規模之利基。

在期貨交易過程中，電腦資訊佔有舉足輕重的地位，期貨商是否已開放電子交易之管道及是否願意分攤IB據點的資訊費用，對於資訊費用的多寡也會有一定程度的影響。九十二全體專營期貨經紀商的電腦資訊費用佔經紀手續費收入之比例為3.31%，其中費用控制較佳的前三名分別為元大京華期

【附表六】

單位：新台幣元

九十二年專營期貨商顧問費收入統計表		
公司名稱	期貨顧問費收入	排名
寶來瑞富	39,488,912	1
統一期貨	10,818,191	2
如意期貨	7,512,768	3
康和期貨	1,790,000	4
大華期貨	921,344	5
中信期貨	691,789	6
日盛期貨	491,554	7
金鼎期貨	400,069	8
台証期貨	241,000	9
富邦期貨	218,505	10
國泰期貨	175,186	11
聯邦期貨	144,977	12
元富期貨	90,000	13
華南期貨	58,800	14
元大京華	35,000	15
建華期貨	20,000	16
國票期貨	-	-
新竹期貨	-	-
群益期貨	-	-
福邦期貨	-	-
復華期貨	-	-
倍利國際	-	-
亞洲期貨	-	-
第一期貨	-	-
合 計	63,098,095	-

資料來源：台灣期貨交易所，期貨公會整理

貨(1.13%)、富邦期貨(1.19%)以及復華期貨(1.45%)(附表九)。

六、自營商績效：

九十二年度共有十家期貨自營商，其中交易量最大的是寶來瑞富期貨(587,314口)，其次為日盛期貨(258,409口)、聯邦期貨(103,051口)。在扣除經手費、結算費、公會業務費等支出、自營損失、買賣損失及相關稅捐後，共有六家期貨自營商獲利，其中寶來瑞富期貨獲利超過九千萬元，為業界最高，其次是日盛、統一、元富、聯邦以及國泰(附表十)。

綜合以上分析結果可以發現，九十二年度表現最亮眼的專營期貨商非寶來瑞富期貨莫屬，不管是在成交量、經紀手續費收入、

【附表七】

單位：新台幣元

九十二年專營期貨商費用統計表

公司名稱	經紀手續費收入	營業費用	佔經紀手續費收入比	排名	人事費用	佔經紀手續費收入比	排名
台証期貨	285,469,323	72,045,914	25.24%	1	34,765,682	12.18%	1
富邦期貨	531,189,680	135,449,089	25.50%	2	67,051,629	12.62%	2
建華期貨	468,964,014	125,078,067	26.67%	3	61,143,424	13.04%	3
元大京華	968,952,918	279,981,307	28.90%	4	137,175,836	14.16%	4
復華期貨	359,159,538	123,561,999	34.40%	5	61,491,872	17.12%	6
元富期貨	521,161,876	185,841,764	35.66%	6	76,508,600	14.68%	5
群益期貨	441,275,135	158,358,962	35.89%	7	87,114,070	19.74%	8
日盛期貨	533,751,074	202,491,186	37.94%	8	94,440,839	17.69%	7
國票期貨	133,268,991	55,505,976	41.65%	9	28,941,162	21.72%	9
華南期貨	205,131,946	87,692,034	42.75%	10	47,335,819	23.08%	11
中信期貨	528,147,989	254,643,034	48.21%	11	149,864,905	28.38%	13
寶來瑞富	1,304,226,184	637,307,478	48.86%	12	289,002,428	22.16%	10
大華期貨	258,201,774	129,878,899	50.30%	13	65,332,744	25.30%	12
統一期貨	582,160,125	296,823,381	50.99%	14	170,570,510	29.30%	14
金鼎期貨	380,538,045	194,148,450	51.02%	15	125,152,231	32.89%	16
倍利國際	186,596,543	96,336,912	51.63%	16	62,519,733	33.51%	17
康和期貨	218,420,554	120,332,859	55.09%	17	81,864,969	37.48%	18
如意期貨	67,419,793	40,734,162	60.42%	18	21,119,378	31.33%	15
富邦期貨	90,407,008	60,247,593	66.64%	19	37,034,270	40.96%	19
國泰期貨	108,072,927	82,805,564	76.62%	20	44,808,549	41.46%	20
亞洲期貨	22,068,920	21,098,231	95.60%	21	11,931,776	54.07%	22
聯邦期貨	153,337,901	160,358,099	104.58%	22	79,665,777	51.95%	21
新竹期貨	58,877,227	64,588,727	109.70%	23	35,281,819	59.92%	23
第一期貨	8,122,543	13,365,232	164.54%	24	8,094,324	99.65%	24
合 計	8,414,922,028	3,598,674,919	42.77%		1,878,212,346	22.32%	

本資料以92.12.31日為計算標準

資料來源:台灣期貨交易所，期貨公會整理

【附表八】

單位：新台幣元，口

九十二年專營期貨商廣告費用與經紀業務成交量統計表

公司名稱	非金控集團				金控集團				
	廣告費用	排名	成交量	排名	公司名稱	廣告費用	排名	成交量	排名
寶來瑞富	32,725,991	1	6,701,655	1	富邦期貨	395,563	16	3,519,638	3
元大京華	5,696,699	4	6,505,545	2	建華期貨	6,897	22	3,420,224	4
元富期貨	13,261,162	2	3,224,913	5	中信期貨	2,078,413	8	3,067,305	7
統一期貨	6,923,479	3	3,137,689	6	日盛期貨	2,617,081	5	2,972,352	8
群益期貨	2,108,192	7	2,595,855	9	台証期貨	2,021,990	9	1,699,949	11
金鼎期貨	1,386,810	12	1,709,065	10	復華期貨	1,932,350	10	1,425,314	12
康和期貨	719,751	14	891,007	15	大華期貨	2,477,953	6	1,375,762	13
聯邦期貨	302,000	17	507,690	18	華南期貨	213,445	18	994,880	14
國票期貨	26,250	21	401,462	19	倍利國際	633,695	15	780,797	16
富邦期貨	76,070	19	342,845	20	國泰期貨	1,542,418	11	525,688	17
如意期貨	836,825	13	255,864	21	第一期貨	-	-	57,561	24
新竹期貨	60,075	20	172,146	22					
亞洲期貨	3,000	23	140,212	23					
合 計	64,126,304		26,585,948		合 計	13,919,805		19,839,470	
平 均	4,932,793		2,045,073		平 均	1,265,437		1,803,588	

本資料以92.12.31日為計算標準

資料來源:台灣期貨交易所，期貨公會整理

利息收入、顧問費收入、自營績效乃至於每股稅前利益（EPS）方面，都傲視群雄。而元大京華期貨則在成交量、經紀手續費收入、利息收入及EPS等項目緊追在後。

其他期貨商雖然不像上述兩家有著全方位的精采表現，但在不同的項目上，也有相當傑出的成績，例如：中信、康和及金鼎在國外商品的成交量名列前矛；統一及元富靠著本身的實力（不靠IB的支援），也在國內市場各擁一片天地；統一及群益在利息收入部分，也有不錯的表現；如意主攻期貨顧問業務；台証、富邦及建華則在營業費用的控制上，有其獨到之處。

隨著金控合併風潮的興起，新種業務的開放，專營期貨商也將進入轉型階段，究竟應採面面俱到的全方位經營模式，抑或集中全力專攻單項業務，在考驗著經營者的智慧。到底誰能在這場激烈的競爭中勝出，將有待我們繼續觀察。

【附表九】

單位：新台幣元，口

九十二年專營期貨商經紀手續費收入及電腦資訊費用統計表

公司名稱	經紀手續費收入	電腦資訊費	佔經紀手續費收入百分比	排名
元大京華	968,952,918	10,921,485	1.13%	1
富邦期貨	531,189,680	6,300,771	1.19%	2
復華期貨	359,159,538	5,223,423	1.45%	3
台証期貨	285,469,323	5,893,592	2.06%	4
日盛期貨	533,751,074	11,435,703	2.14%	5
群益期貨	441,275,135	9,939,752	2.25%	6
康和期貨	218,420,554	5,236,051	2.40%	7
建華期貨	468,964,014	11,295,789	2.41%	8
金鼎期貨	380,538,045	9,891,291	2.60%	9
倍利國際	186,596,543	5,946,474	3.19%	10
元富期貨	521,161,876	17,927,554	3.44%	11
華南期貨	205,131,946	7,281,347	3.55%	12
統一期貨	582,160,125	22,473,456	3.86%	13
寶來瑞富	1,304,226,184	54,917,334	4.21%	14
國票期貨	133,268,991	6,163,859	4.63%	15
中信期貨	528,147,989	25,842,933	4.89%	16
大華期貨	258,201,774	14,125,744	5.47%	17
富邦期貨	90,407,008	4,966,463	5.49%	18
亞洲期貨	22,068,920	1,802,123	8.17%	19
聯邦期貨	153,337,901	13,121,568	8.56%	20
國泰期貨	108,072,927	10,273,253	9.51%	21
第一期貨	8,122,543	936,137	11.53%	22
如意期貨	67,419,793	8,113,622	12.03%	23
新竹期貨	58,877,227	8,615,526	14.63%	24
合計	8,414,922,028	278,645,250	3.31%	

本資料以92.12.31日為計算標準

資料來源：台灣期貨交易所，期貨公會整理

【附表十】

單位：口，新台幣元

九十二年專營期貨商自營績效統計表

公 司 名 稱	國內期貨		國內選擇權		國內交易量		預估買賣淨利	
	交 易 量	排 名	交 易 量	排 名	合 計	排 名	金 額	排 名
寶來瑞富	273,074	1	314,240	1	587,314	1	93,408,890	1
日盛期貨	33,811	4	224,598	2	258,409	2	24,735,840	2
統一期貨	6,115	6	96,936	4	103,051	5	21,844,094	3
元富期貨	1,837	9	24,951	7	26,788	7	20,766,103	4
聯邦期貨	112,350	2	66,690	5	179,040	3	8,011,178	5
國泰期貨	8,323	5	146,151	3	154,474	4	1,656,411	6
群益期貨	127	10	25	10	152	10	-127,109	7
富邦期貨	4,263	7	5,237	8	9,500	8	-1,427,603	8
復華期貨	3,317	8	3,658	9	6,975	9	-4,142,687	9
元大京華	61,296	3	34,209	6	95,505	6	-10,523,200	10
合計	504,513		916,695		1,421,208		154,201,917	

1.元富期貨交易月份：1-7月 2.群益期貨交易月份：12月 3.富邦期貨交易月份：8-12月 4.本資料以92.12.31日為計算標準 5.國外交易量數據無法取得

資料來源：台灣期貨交易所，期貨公會整理