

金融產業

2 月銀行金控獲利動能回升，優於壽險及證券

焦點內容

1. 2 月整體 14 家金控獲利年增 6.6%，其中銀行金控獲利年增 15%，優於壽險成長 1.2%，及證券獲利衰退 3.5%
2. 2 月銀行金控受惠淨利息收入、財管手收動能維持及呆帳提存改善，優於 2 月壽險投資收益減少。
3. 隨金控將陸續公佈 2024F 現金股利水準，目前 2025F 看好金融股為中信金及玉山金、國泰金及富邦金、元大金。

重要訊息

2 月整體 14 家金控獲利年增幅度減緩至 6.6%，其中銀行金控獲利年增 15%，優於壽險成長 1.2%，及證券獲利衰退及 3.5%。銀行金控獲利回升主要淨利息收入、財管手收維持動能，及呆帳提存減少，壽險金控獲利則 2 月資本市場波動加劇帶動投資收益減少。

評論及分析

壽險為主金控：富壽投資收益優於同業。 富邦金(2881 TT, NT\$90.7, 增加持股)2 月稅後淨利年增 78%至 148 億元，其中富邦人壽獲利回升至 95 億元，年增 122%、月增 9.4% (台幣貶值 0.4%帶動避險成本月減 20 億元，及資本利得月增 1 億元至 132 億元)，加上北富銀年增 38%(淨利息及手收各成長 9%及 30%)。國泰金 (2882 TT, NT\$67.3, 增加持股) 2 月稅後淨利年減 29%至 77.9 億元，其中銀行獲利年增 24%(淨利息收入及手收維持 10%以上動能)，抵銷壽險獲利年減 58%(實現股票資本利得減少，一籃子避險有效性下降帶動避險成本回升)，但國壽 2 月淨值比回升至超過 9%，意謂金融資產未實現損益回升。富邦金及國泰金前二月獲利達凱基 2025F 獲利預估 25%及 23%。

銀行為主金控：核心獲利維持動能。 玉山金(2884 TT, NT\$28.95, 增加持股)二月稅後淨利 27.2 億元，年增 107%，金控前二月獲利 57.5 億元達凱基 2025F 獲利預估 20%，主要淨利息及手續費收入各成長 16.5%及 9%，加上投資收益受惠債券評價回升、及資產品質穩定。中信金(2891 TT, NT\$40,增加持股) 二月稅後淨利 49.1 億元，年增 8%，其中中信銀獲利成長 20%，抵銷台壽保衰退 36%。中信金前二月獲利年減 12%至 117.4 億元，達凱基 2025F 獲利預估之 17%，其中中信銀淨利息收入、手續費收入維持雙位數成長，反映放款成長及利差提升，及財管手收動能維持。台壽保前二月稅後淨利年減 40%，主要實現股債資本利得減少及淨避險成本增加。

投資建議

近期因美國就業及消費數據不如預期，市場預期今年美國降息擴大至 3-4 碼，2 月以來美國 2 年公債殖利率降幅 30 基點，高於 10 年及 30 年之 24 基點及 10 基點，但全年降息幅度仍須視後續關稅政策是否推升通膨再度上揚。由於 2025F 美債殖利率曲線仍為正斜率，將有助銀行降低美元資金成本，銀行及壽險持續布局較高海外債收益。美國總統 Trump 對中國政策趨嚴可能帶動供應鏈移轉，有助中信銀、玉山銀等海外佈局完整之銀行外幣放款動能回升。此外，隨金控陸續公布 2024F 現金股利，預期現金股利殖利率超過 4%之金控個股，仍可能受惠短期資金防禦題材。凱基預期 2025F 金融股看好個股中信金、玉山金(銀行淨利息及手續費動能維持、現金股利殖利率優於同業)，國泰金及富邦金(壽險經常性收益率提升，接軌 IFRS 17 後正利差優於同業及現金股利殖利率優於同業)，元大金(泛證券營運動能持續受惠降息環境、現金股利殖利率較佳)。

投資風險

美國通膨增溫再度帶動聯準會升息；銀行信貸成本上揚高於預期。

第一金(2892 TT, NT\$27.55, 持有)二月獲利年增 6%至獲利 24 億元·其中 FX swap 收益維持 1 月之 12 億元水準(年增 40%)·加上信用成本維持穩定。兆豐金(2886 TT, NT\$39.75, 持有)前二月獲利年減 19%·主要投資收益及放款手續費收入減少。台新金(2887 TT, NT\$17.6, 持有)前二月年減 1%·主要銀行年增 4%及證券年增 62%·抵銷壽險衰退及創投虧損。元大金(2885 TT, NT\$35.4, 增加持股)2 月獲利年減 1.8%·前二月獲利年減 5%·其中證券相關成長 10%·抵銷銀行(投資收益減少及營業費用增加)·及壽險(投資收益減少)各衰退 9%及 77%。

圖 1: 2 月整體 14 家金控獲利年增幅度減緩至 6.6%，其中銀行金控獲利年增 15%，優於壽險成長 1.2%及證券獲利衰退至 2.4%

單位:百萬元	1Q24		2Q24		3Q24		4Q24		2024		Feb-25			Jan-Feb 25			2025獲利預估 達成率(%)
	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	MoM (%)	獲利	YoY (%)	EPS (元)	
2880 TT 華南金*	5,629	12.6	5,586	1.5	6,640	4.0	5,271	11.5	23,123	7.0	1,698	6.5	(14.1)	3,676	3.3	0.27	16.2
2881 TT 富邦金	30,408	117.5	50,907	76.0	39,995	60.6	29,970	N.A.	151,160	129.0	14,800	78.1	(2.7)	30,000	34.0	2.20	25.2
2882 TT 國泰金	38,109	443.7	33,652	32.0	31,057	16.1	8,000	N.A.	111,190	118.3	7,790	(29.1)	(46.2)	22,280	9.3	1.53	22.7
2883 TT 凱基金控*	8,214	134.5	8,739	31.6	12,187	65.4	4,406	208.0	33,546	77.1	3,462	23.4	(5.3)	7,118	26.8	0.42	22.2
2884 TT 玉山金	6,251	3.5	6,452	43.4	8,195	53.5	5,208	(10.9)	26,084	20.1	2,724	107.3	(9.9)	5,749	39.7	0.36	20.7
2885 TT 元大金	9,235	60.0	8,426	(8.4)	9,434	10.2	8,735	187.9	35,830	34.9	2,511	(1.8)	(3.6)	5,117	(5.0)	0.40	14.4
2886 TT 兆豐金	11,490	6.6	8,906	11.5	8,924	8.0	5,445	(12.4)	34,766	4.6	3,023	(12.9)	(6.0)	6,240	(18.5)	0.42	18.2
2887 TT 台新金	5,011	(1.0)	5,565	45.7	6,084	89.0	3,410	36.4	20,070	37.4	2,010	21.8	26.4	3,600	(1.1)	0.25	18.2
2888 TT 新光金*	3,094	N.A.	17,393	551.9	-827	N.A.	835	N.A.	20,607	N.A.	-2,359	N.A.	N.A.	-4,227	N.A.	(0.24)	N.A.
2889 TT 國票金*	628	3.8	584	12.7	480	2.1	479	18.0	2,171	8.5	168	(10.6)	8.4	324	(20.4)	0.09	N.A.
2890 TT 永豐金*	6,911	45.5	5,274	(1.4)	6,263	11.6	3,805	(6.1)	22,302	12.8	2,442	31.0	(15.9)	5,345	21.4	0.42	23.4
2891 TT 中信金	20,920	61.4	16,287	2.7	21,442	8.4	13,380	78.5	72,028	28.4	4,911	8.2	(28.1)	11,738	(12.0)	0.60	16.7
2892 TT 第一金	7,015	5.8	6,714	2.8	7,079	20.6	4,551	32.5	25,359	12.9	2,405	6.3	(5.5)	4,949	5.9	0.35	19.6
5880 TT 合庫金*	5,237	7.2	4,859	4.7	5,728	14.8	3,518	28.0	19,743	14.4	1,650	14.7	13.9	3,099	(13.1)	0.20	N.A.
整體14家金控總計	158,153	102.9	179,343	40.5	162,682	22.2	97,013	286.0	597,979	64.4	47,235	6.6	(18.3)	105,008	6.9		
壽險為主金控	79,824	416.9	110,690	73.7	82,412	27.5	43,211	N.A.	316,503	146.3	23,693	1.2	(24.8)	48,053	14.9		
銀行為主金控	68,465	22.0	59,643	10.1	70,356	18.3	44,588	20.4	243,475	17.8	20,863	15.1	(11.3)	44,396	(1.2)		
證券為主金控及其他金控	9,863	54.7	9,010	(7.3)	9,914	9.8	9,214	167.8	38,001	33.0	2,679	(2.4)	(3.0)	12,559	10.1		

註 1: *未追蹤金控個股之淨利財測為彭博共識數據

註 2: 壽險為主金控包含國泰金、富邦金、凱基金控及新光金，銀行為主金控包括華南金、玉山金、兆豐金、永豐金、中信金、第一金及合庫金，證券為主金控及其他包括元大金及國票金

資料來源: 彭博; 公司資料; 凱基

圖 2: 壽險 2 月獲利月減 19.5%但年增 15%，其中富壽投資收益優於同業

單位:百萬元	1Q24		2Q24		3Q24		4Q24		2024		Feb-25			Jan-Feb 25		
	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	MoM (%)	獲利	YoY (%)	EPS (元)
2881 TT 富邦人壽	17,463	140.9	34,103	79.7	26,356	55.9	24,580	N.A.	102,530	184.1	9,500	122.0	9.4	18,180	36.2	1.53
2882 TT 國泰人壽	25,735	N.A.	22,818	53.1	18,556	5.9	-120	N.A.	67,180	311.1	3,130	(58.4)	(66.8)	12,560	2.6	2.00
2885 TT 元大人壽	993	2211.0	926	(41.3)	141	(92.9)	-137	N.A.	1,923	(4.8)	102	(70.8)	436.8	121	(76.7)	0.04
2887 TT 台新人壽	817	4085.6	494	94.6	579	(29.3)	-650	N.A.	1,240	394.5	60	(33.3)	(25.0)	130	(79.0)	0.12
2888 TT 新光人壽	453	N.A.	14,420	N.A.	-3,415	N.A.	-1,195	N.A.	10,378	N.A.	-3,132	N.A.	N.A.	-5,709	N.A.	(0.69)
2891 TT 台灣人壽	7,655	N.A.	5,412	(9.8)	8,002	(14.4)	405	N.A.	21,474	73.4	467	(36.0)	(81.1)	2,932	(40.1)	0.47
5880 TT 合庫人壽	298	(0.8)	293	(17.1)	222	(31.7)	390	41.8	1,203	(4.1)	66	(51.8)	214.3	87	(63.0)	0.13
2883 TT 凱基人壽	5,149	1503.6	5,837	26.7	9,137	43.1	2,031	N.A.	22,155	117.7	2,660	85.4	13.7	5,001	65.9	0.99
5874 TT 南山人壽	13,480	2688.5	12,108	(20.3)	11,570	(48.7)	5,298	N.A.	42,456	92.0	5,494	558.8	134.4	7,837	22.9	0.53
整體9家人壽總計	72,044	N.A.	96,410	56.2	71,150	(10.2)	30,602	N.A.	270,539	224.2	18,347	14.9	(19.5)	41,139	6.1	

資料來源: 公司資料; 凱基

圖 3: 主要金控旗下 2 月產險獲利年增 46%，其中投資收益及保費收入維持動能

單位:百萬元	1Q24		2Q24		3Q24		4Q24		2024		Feb-25			Jan-Feb 25		
	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	MoM (%)	獲利	YoY (%)	EPS (元)
2880 TT 華南產險	399	123.6	487	105.5	295	20.2	112	(56.1)	1,293	41.1	113	(2.6)	21.5	206	12.6	1.03
2881 TT 富邦產險	1,348	N.A.	1,094	6.2	993	22.1	-420	N.A.	3,010	N.A.	460	35.3	(37.0)	1,190	33.7	3.96
2882 TT 國泰產險	868	N.A.	436	(42.4)	899	13.9	520	89.2	2,700	116.8	230	130.0	(56.6)	760	35.7	3.79
2886 TT 兆豐產險	166	N.A.	-80	N.A.	230	18.0	97	24.6	413	N.A.	24	140.0	(70.7)	106	7.1	0.24
整體4家產險總計	2,780	0.0	1,936	107.0	2,417	18.3	309	(60.8)	7,416	N.A.	827	46.1	(42.4)	2,262	30.6	

資料來源: 公司資料; 凱基

圖 4：銀行 2 月稅後淨利年增 15%，主要淨利息收入、財管手收維持動能，及呆帳提存減少；上海商銀(5876 TT, NT\$43.8, 持有)2 月獲利年減 6.6%，主要利息淨收益減少，前二月獲利年增 9.5%，主要投資及手收各成長 20%及 46%

單位:百萬元 金控代碼 子公司名	1Q24		2Q24		3Q24		4Q24		2024		Feb-25			Jan-Feb 25		
	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	MoM (%)	獲利	YoY (%)	EPS (元)
2880 TT 華南銀行	5,045	8.2	5,223	2.7	5,987	1.7	5,336	20.9	21,593	7.7	1,606	9.3	(16.5)	3,530	7.5	0.34
2881 TT 台北富邦銀行	8,164	18.2	8,084	26.4	8,857	24.5	5,440	28.7	30,540	23.9	3,150	38.2	(19.0)	7,050	22.2	0.49
2882 TT 國泰世華銀行	10,354	13.6	9,691	16.8	10,994	38.8	7,090	103.9	38,340	33.1	3,920	24.4	(7.8)	8,160	14.6	0.68
2883 TT 凱基銀行	1,469	(4.3)	1,345	(8.8)	1,495	21.5	1,227	6.2	5,536	2.6	502	6.6	(30.9)	1,229	21.4	0.26
2884 TT 玉山銀行	5,644	2.7	5,919	47.6	7,924	78.9	5,067	(9.9)	24,533	25.4	2,352	128.3	(23.3)	5,420	37.5	0.42
2885 TT 元大銀行	2,634	22.4	2,552	(17.5)	2,465	11.8	2,365	96.2	10,015	15.7	759	(3.9)	(18.4)	1,688	(9.1)	0.21
2886 TT 兆豐銀行	9,888	(5.9)	7,904	(1.2)	7,300	3.7	3,277	(40.2)	28,370	(8.6)	2,715	(9.0)	(0.5)	5,445	(17.6)	0.57
2887 TT 台新銀行	4,419	3.0	4,204	14.9	5,333	28.5	4,550	61.9	18,510	24.2	1,610	29.8	0.6	3,210	3.9	0.32
2888 TT 新光銀行	1,677	12.7	1,867	(7.3)	1,959	14.3	1,713	8.8	7,216	6.3	531	27.3	(6.0)	1,095	6.0	0.22
2890 TT 永豐銀行	5,261	34.1	4,456	2.2	4,665	5.7	3,030	(10.1)	17,463	8.7	1,722	22.8	(32.2)	4,259	22.3	0.41
2891 TT 中國信託銀行	12,113	6.6	11,060	15.2	13,106	21.9	13,145	36.7	49,424	19.6	4,234	20.2	5.2	8,258	10.2	0.52
2892 TT 第一銀行	6,493	2.7	6,306	6.2	6,644	15.4	4,364	24.3	23,806	10.6	2,209	6.6	(4.1)	4,513	2.3	0.41
5880 TT 合庫銀行	4,948	6.2	5,166	20.0	5,443	16.0	3,392	28.0	18,951	16.2	1,592	25.5	8.6	3,058	(7.0)	0.25
2801 TT 彰化銀行	3,831	11.0	3,613	1.5	3,805	17.9	3,709	35.1	14,958	15.2	1,349	8.2	0.6	2,690	2.6	0.00
2809 TT 京城銀行	2,019	140.2	1,220	(19.3)	628	(70.7)	1,157	(32.3)	5,024	(19.1)	-159	N.A.	N.A.	249	(81.5)	0.22
5876 TT 上海商銀	4,335	1.7	1,468	(85.0)	4,748	628.4	2,819	N.A.	13,373	(8.8)	1,341	(6.6)	(21.9)	3,058	9.5	0.63
整體16家銀行總計	88,292	9.0	80,078	(1.2)	91,353	24.6	67,681	26.4	327,652	13.4	29,433	15.4	(12.1)	62,912	6.4	

資料來源：公司資料；凱基

圖 5：證券 2 月稅後淨利年減 6%，主要 2 月台股價量俱跌影響經紀手收及投資收益，其中 2 月台股日均量成交量 5004 億元，月增 11.7%但年減 2%

單位:百萬元 金控代碼 子公司名	1Q24		2Q24		3Q24		4Q24		2024		Feb-25			Jan-Feb 25		
	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	MoM (%)	獲利	YoY (%)	EPS (元)
2880 TT 華南永昌證券	490	122.8	570	21.6	606	24.7	242	(27.0)	1,907	26.6	102	(15.7)	22.9	184	(26.7)	0.28
2881 TT 富邦證券	2,344	52.8	2,629	45.2	3,150	53.7	1,970	25.9	10,090	45.0	840	6.3	82.6	1,300	(8.5)	0.80
2882 TT 國泰證券	908	94.5	1,258	117.8	1,186	120.9	830	56.2	4,180	97.9	400	81.8	66.7	640	18.5	0.83
2883 TT 凱基證券	2,898	53.2	2,620	45.3	2,610	54.0	1,996	2.2	10,123	37.8	638	(31.0)	(9.5)	1,343	(35.4)	0.74
2884 TT 玉山證券	414	44.8	646	98.1	644	81.4	473	47.2	2,175	68.8	172	44.5	32.3	302	14.4	0.75
2885 TT 元大證券	4,479	47.4	4,800	17.1	5,997	53.5	5,882	114.1	21,158	53.4	1,391	17.9	8.7	2,670	4.9	0.41
2886 TT 兆豐證券	887	90.6	608	(2.3)	806	49.1	249	(33.4)	2,550	27.3	130	(63.1)	(57.5)	436	(36.5)	0.38
2887 TT 台新證券	642	49.3	845	90.8	464	94.5	410	(5.5)	2,360	52.8	400	73.9	166.7	550	61.8	0.80
2888 TT 元富證券	1,002	30.1	1,112	43.8	803	80.1	483	(5.3)	3,400	36.1	268	(22.8)	66.5	429	(24.7)	0.27
2890 TT 永豐金證券	1,533	90.3	1,375	49.6	1,621	21.7	1,294	66.1	5,828	51.9	787	85.6	208.6	1,042	14.9	0.63
2892 TT 第一金證券	313	(5.5)	373	12.1	245	46.6	252	71.8	1,183	21.0	85	(17.5)	325.0	105	(31.4)	0.16
2855 TT 統一證券	1,726	277.2	1,344	14.8	540	(34.4)	764	78.4	4,373	51.9	40	(93.9)	(64.8)	154	(85.6)	0.11
5880 TT 合庫證券	184	348.8	43	(53.7)	53	(47.5)	-62	N.A.	218	7.8	-0	N.A.	N.A.	-13	N.A.	(0.03)
6005 TT 群益證券	1,357	22.3	1,249	14.7	1,245	16.0	1,145	33.3	5,396	30.6	433	(20.5)	9.2	830	(12.1)	0.35
整體14家證券總計	19,174	61.9	19,471	34.0	19,969	45.2	15,928	45.5	74,941	46.7	5,686	(6.2)	32.6	9,972	(15.9)	

資料來源：公司資料；凱基

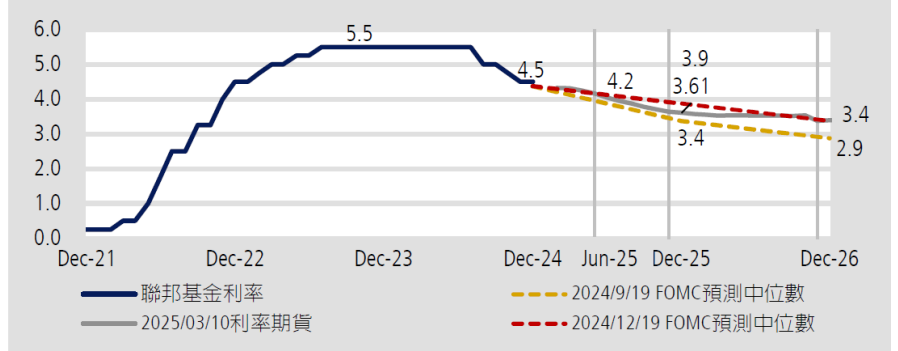
圖 6：裕融 2 月獲利年減 9%及月減 4%，主要營收持續受利息收入下滑影響；中租 2 月獲利年減 24%及月減 19%，主要中國逾期信用損失仍較去年同期增加，營收因工作天數減少；和潤 4Q24 稅後淨利年減 48%，主要持續增提預期信用損失及營收季減 12%

單位:百萬元 金控代碼 子公司名	1Q24		2Q24		3Q24		4Q24		2024		Feb-25			Jan-Feb 25		2025 營收預估 達成率(%)	
	營收	YoY (%)	營收	YoY (%)	營收	YoY (%)	營收	YoY (%)	營收	YoY (%)	營收	YoY (%)	MoM (%)	營收	YoY (%)		
5871 TT 中租-KY	25,011	8.1	25,735	6.6	26,230	4.2	25,315	1.0	102,292	4.9	7,781	(2.7)	(5.8)	16,044	(1.3)	15.0	
9941 TT 裕融	10,397	6.3	10,490	1.5	10,515	(1.6)	10,095	(5.6)	41,497	0.0	3,131	(5.0)	(2.7)	6,348	(7.6)	15.8	
6592 TT 和慶	7,784	18.6	7,684	11.0	7,181	(4.3)	6,315	(17.7)	28,964	1.1	2,005	(21.0)	(1.7)	4,045	(21.9)	13.8	
金控代碼 子公司名	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	獲利	YoY (%)	MoM (%)	獲利	YoY (%)	EPS (元)	達成率(%)
5871 TT 中租-KY	5,815	(15.6)	6,409	3.8	6,179	(0.9)	4,166	(27.4)	22,570	(9.8)	1,480	(24.0)	(18.6)	3,298	(13.7)	1.97	13.1
9941 TT 裕融	1,304	(27.2)	1,343	(22.9)	1,587	(7.6)	865	(15.4)	5,099	(18.7)	387	(9.4)	(4.3)	792	(5.1)	1.37	13.8
6592 TT 和慶	840	(6.6)	1,024	15.5	727	(27.7)	465	(48.3)	3,055	(17.2)							

資料來源：公司資料；凱基

圖 7: 近期因美國就業及消費數據不如預期，市場預期今年美國降息擴大大至 3-4 碼，但 2025F 降息幅度仍視川普政策所帶來之通膨增長速度及失業率情況而做調整

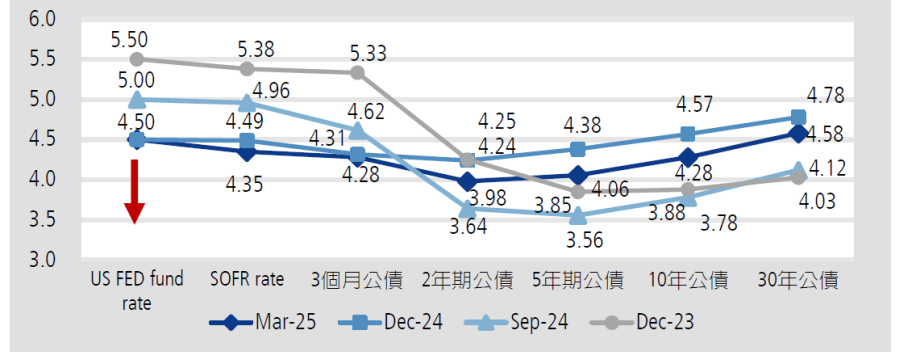
聯邦基金利率、利率期貨，百分比



資料來源：彭博：凱基

圖 8: 2 月以來美國 2 年公債殖利率降幅 30 基點，高於 10 年及 30 年之 24 基點及 10 基點，由於 2025F 美債殖利率曲線仍為正斜率，將有助銀行降低美元資金成本，銀行及壽險持續布局較高海外債收益

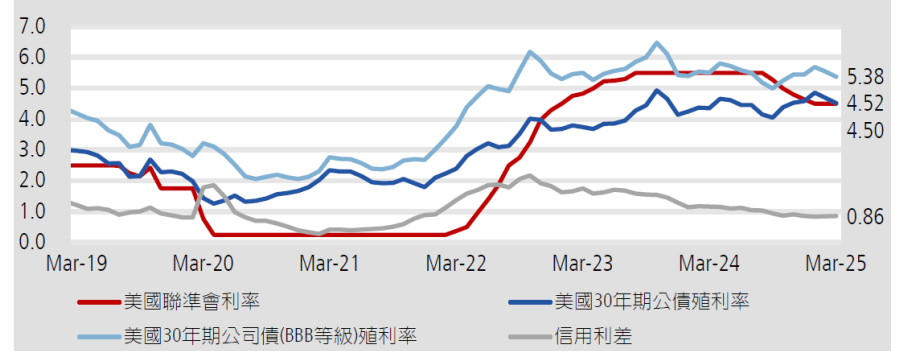
美國公債殖利率，百分比



資料來源：彭博：凱基

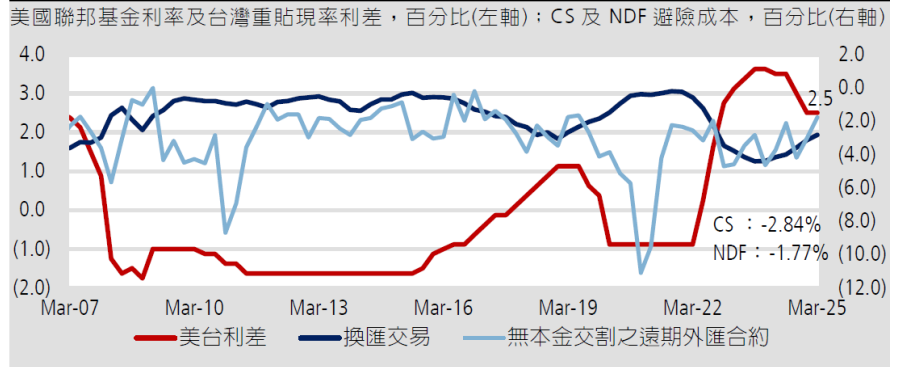
圖 9: 3 月美國 30 年期 BBB 等級公司債殖利率下降至 5.38%，但信用利差維持約 0.86%，壽險及銀行持續布局較高收益之海外債以提高經常性收益率

美國公債殖利率，百分比



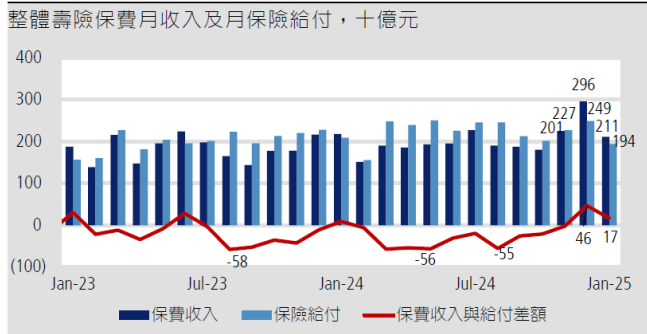
資料來源：彭博：凱基

圖 10: 隨美台利差縮小至 2.5%，1Q25 QTD CS 換匯點降至 2.8-2.9%，預估銀行 FX swap 收益將逐季減少，意謂壽險 CS 避險成本亦逐步下降



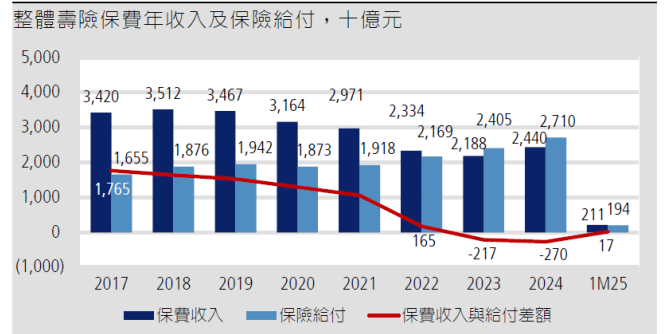
資料來源：彭博；凱基

圖 11: 由於壽險提升利變壽宣告利率，2025/1 壽險保費收入回升至 2,110 億元，相較保險給付 1,940 億元，連續兩個月出現保費收入高於保費給付



資料來源：保險局；凱基

圖 12: 2025/1 保險收入與給付差額轉正為 170 億元，雖收入與給付差額情況好轉，不過仍需觀察，2025F 保險收入低於保險給付狀況在高利環境下仍可能持續



資料來源：保險局；凱基

圖 13: 1 月銀行逾放比上升 0.01% 至 0.16%，其中兆豐銀及上海商銀逾放比分別上升至 0.3% 及 0.27%

金控/銀行代碼	銀行	Jan-25			Jan-25			Jan-25		
		逾放比 (%)	MoM (ppts)	YTD (ppts)	逾放金額 (百萬元)	MoM	YTD	備抵呆帳覆蓋率 (%)	MoM (ppts)	YTD (ppts)
2834 TT	臺企銀	0.19	0.02	0.02	3,209	443	443	683	(107)	(107)
2801 TT	彰銀	0.18	0.02	0.00	3,612	514	514	704	(94)	(94)
2886 TT	兆豐銀	0.30	0.06	0.09	6,924	1,349	1,349	561	(141)	(141)
5880 TT	合庫銀	0.17	0.01	(0.02)	5,098	107	107	694	(16)	(16)
2892 TT	第一銀	0.17	0.00	0.00	4,473	(7)	(7)	826	7	7
2881 TT	北富銀	0.12	0.00	0.00	2,767	10	10	1,093	9	9
2888 TT	新光銀	0.12	0.00	0.00	1,015	4	4	1,087	1	1
2884 TT	玉山銀	0.14	0.00	(0.02)	3,309	142	142	829	(40)	(40)
2880 TT	華南銀	0.18	0.02	0.03	4,285	336	336	718	(51)	(51)
5876 TT	上海商銀	0.27	0.02	0.09	2,389	133	133	480	(21)	(21)
2891 TT	中信銀	0.16	0.00	(0.01)	5,233	352	352	751	(27)	(27)
2885 TT	元大銀	0.04	0.00	0.01	475	(42)	(42)	3,351	290	290
2890 TT	永豐銀	0.16	0.00	0.07	2,657	106	106	835	(3)	(3)
2887 TT	台新銀	0.13	0.00	0.03	2,202	3	3	997	11	11
2882 TT	國泰世華	0.11	0.00	0.00	2,941	(2)	(2)	1,460	15	15
2809 TT	京城銀	0.02	0.00	0.00	48	2	2	6,633	(238)	(238)
	銀行產業	0.16	0.01	0.01	68,504	7,119	7,119	846	(90)	(90)

資料來源：金管會銀行局；TEJ；凱基

圖 14: 考量 2024F 可分配盈餘增加及雙重槓桿比例，預估中信金、富邦金、及國泰金每股現金股利 1.85 元、4 元及 3 元，現金股利殖利率超過 4.4% 以上，玉山金已宣布現金股利 1.2 元，現金股利殖利率 4.1%

單位：百萬元		2023	4Q23	2024 4Q24F 其他權		2024F	2024F 雙重槓桿比		2024F 每股現 vs. 2023 每股		2024 現金股	2024F 現金股
金控代號	金控	期末未分配盈餘	其他權益	稅後淨利	益	特別盈餘公積 遞轉(提列)金額	可分配盈餘	率(%)	金股利(元)	現金股利(元)	利成長率	利殖利率
2881 TT	富邦金	254,407	(34,905)	151,160	(6,307)	28,598	419,049	115.29	4.00	2.50	60%	4.4%
2882 TT	國泰金	160,807	(78,461)	110,270	(58,442)	20,019	280,069	118.01	3.00	2.00	50%	4.5%
2891 TT	中信金	56,517	(37,087)	72,028	(29,835)	7,252	128,594	120.36	1.85	1.80	3%	4.6%
2885 TT	元大金	68,520	4,948	35,830	9,069	-	100,767	112.92	1.50	1.10	36%	4.2%
2886 TT	兆豐金	42,820	3,143	34,766	1,282	-	74,109	116.11	1.60	1.50	7%	4.0%
2892 TT	第一金	19,893	17,203	25,359	22,867	-	42,716	111.97	0.95	0.85	12%	3.4%
2890 TT	永豐金	19,715	(5,158)	22,229	(5,691)	(533)	39,188	112.02	0.90	0.75	20%	4.0%
2880 TT	華南金	11,039	(10,274)	23,123	(7,684)	2,591	34,440	120.78	1.25	1.20	4%	4.5%
5880 TT	合庫金	15,148	(7,128)	19,743	(7,557)	(430)	32,487	118.65	0.91	0.65	40%	3.3%
2887 TT	台新金	9,345	(794)	20,064	(116)	794	28,198	112.38	0.70	0.60	17%	4.0%
2884 TT	玉山金	2,090	(1,979)	26,084	5,689	1,979	27,544	108.38	1.20	1.20	0%	4.1%
2888 TT	新光金	(4,693)	(19,624)	20,386	(24,357)	(4,734)	8,920	105.43	0.20	-	na	1.6%
2889 TT	國票金	3	771	2,171	833	-	1,957	118.58	0.30	0.73	-59%	2.2%

註 1：*未追蹤金控備股之 2024F 財測及配息為影傳共識或參考過去配發率

註 2：2024F 特別盈餘公積遞轉(提列)金額尚未考慮重分類債券至攤銷後成本衡量之金融資產評價虧損或損益

資料來源：公司；TEJ；凱基預估

凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

免責聲明

於本報告內所載的所有資料，並不擬提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司（「凱基」）或其關聯成員派發此等資料之司法管轄區的人士或實體使用。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本報告所載的資料，不得在美國、或向美國人士（即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司）或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本報告內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。

部份凱基股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，凱基並不另行通知。凱基概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及 / 或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基書面同意下，擅自以任何方式轉發、複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。