

上海商銀

(5876.TW/5876 TT)



持有 · 維持

| | |
|----------------------|-------|
| 收盤價 August 23 (NT\$) | 42.10 |
| 12 個月目標價 (NT\$) | 45.00 |
| 前次目標價 (NT\$) | 46.50 |
| 調降 (%) | 3.2 |
| 上漲空間 (%) | 6.9 |

焦點內容

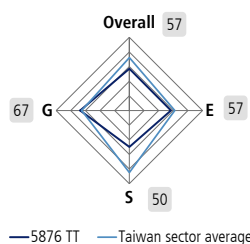
由於上海商銀 2H23F 淨利差及投資收益增幅減緩影響 2H23F 獲利動能，海外逾放可能上升，2023-24F 股東權益報酬率維持 9-10%水準，維持「持有」評等。

交易資料表

| | |
|------------------------|---------------|
| 市值：(NT\$bn/US\$mn) | 204.7 / 6,431 |
| 流通在外股數 (百萬股)： | 4,862 |
| 外資持有股數 (百萬股)： | 2,700 |
| 3M 平均成交量 (百萬股)： | 4.19 |
| 52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)： | 42.00 -50.80 |

| 股價表現 | 3M | 6M | 12M |
|----------|-------|-------|-------|
| 絕對表現 (%) | -10.5 | -12 | -16.8 |
| 相對表現 (%) | -12.9 | -18.2 | -26.6 |

ESG 分數評等



資料來源：Refinitiv、凱基

凱基投顧

施志鴻
886.2.2181.8733
eric.shih@kgi.com

申涓之
886.2.2181.8717
gigi.shen@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

重要訊息

上海商銀 1H23 稅後淨利 97.69 億元，年增 35%，主要來自淨利息收入成長 28%。

評論及分析

2Q23 台灣及香港獲利動能來自投資及淨利息收入。上海商銀 2Q23 稅後淨利 55.1 億元，年增 52% 及季增 29%，優於預期 20%，其中獲利佔比約 67% 之台灣業務獲利年增幅度上揚至 65% (主要來自淨利息收入年增 32% 及投資收益成長 56%)，高於 2Q23 香港子行獲利年增 32% (主要來自淨利息收入及認列持有中國上海銀行之現金股利 1.8 億元港幣)。由於香港基本利率隨 2Q23 美國聯準會升息上揚 25 基點至 5.5%，有助香港子行資金拆借收益增加，香港子行淨利差季增 31 基點至 2.03% 之 2019 以來新高。

2Q23 台灣淨利差回升 4 基點。由於外幣存放利差持續擴大，調整存款結構減緩資金成本上揚幅度，及增加浮動利率美元債部位，帶動台灣上海商銀 2Q23 淨利差季增 4 基點至 1.4%。2Q23 放款年增率上揚至 9.4%，主要大型及中小企業資金需求緩步回升，加上消金動能維持 +10% 成長。2Q23 存款年增率減緩至 15%，其中資金成本較高之外幣定存較上季衰退 2%，相較台幣定存仍季增 6%，帶動活存比季減 1.1% 至 40.9%。1H23 手續費收入年減幅度減緩至 16%，主要財管手收衰退減緩。

2Q23 資產品質穩定，但中國曝險較高。管理層預估 2H23F 台灣業務淨利差增幅視外幣利差趨勢，凱基預期 2H23F 淨利差欲維持 1.4% 不易，反映資金成本上揚及放款利差受市場競爭影響。2023F 手續費收入成長維持年增 10%，公司看好保險等財管動能回升。台灣 2Q23 逾放比維持 0.17%，公司目前預估 2H23 無大型逾放，而香港子行 2Q23 資產品質改善逾放比下降至 0.68%。2Q23 合併呆帳費用季增 3.3 億元，主要來自海外逾放，1H23 信用成本 22 基點，年增 9 基點。上海商銀及香港子行之中國不動產放款各約 3.2 億元(中國銀行擔保)及 130 億元台幣(以港資為主)，但無碧桂園及中植集團部位，中國總曝險佔 2Q23 淨值比重約 47%，公司認為風險可控。

投資建議

由於上海商銀 2H23F 淨利差及投資收益增幅減緩影響 2H23 獲利動能，海外逾放可能上升，2023-24F 股東權益報酬率維持 9-10% 水準，維持「持有」評等，目標價 45 元，基於 1.1x 2024F 股價淨值比。

投資風險

上海商銀及香港子行資產品質急速惡化，人民幣持續貶值影響香港聯繫匯率制度。

主要財務數據及估值

| | Dec-20A | Dec-21A | Dec-22A | Dec-23F | Dec-24F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 淨收益 (NT\$百萬) | 37,832 | 38,173 | 44,599 | 48,404 | 50,151 |
| 淨提存 (NT\$百萬) | (1,672) | (1,242) | (4,337) | (3,617) | (3,603) |
| 提存前獲利 (NT\$百萬) | 23,226 | 23,381 | 27,569 | 30,768 | 32,199 |
| 稅後淨利 (NT\$百萬) | 13,463 | 14,256 | 14,938 | 17,926 | 18,422 |
| 每股盈餘 (NT\$) | 3.01 | 3.18 | 3.07 | 3.69 | 3.79 |
| 每股淨值 (NT\$) | 34.70 | 35.21 | 34.92 | 37.57 | 41.36 |
| 每股現金股利 (NT\$) | 1.70 | 1.80 | 1.80 | 2.00 | 2.00 |
| 每股盈餘成長率 (%) | (7.9) | 5.6 | (3.4) | 20.0 | 2.8 |
| 稅後純益成長率 (%) | (8.2) | 5.9 | 4.8 | 20.0 | 2.8 |
| 本益比 (x) | 14.0 | 13.2 | 13.7 | 11.4 | 11.1 |
| 股價淨值比 (x) | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.0 |
| 殖利率 (%) | 4.0 | 4.3 | 4.3 | 4.8 | 4.8 |
| 股東權益報酬率 (%) | 8.7 | 9.1 | 9.1 | 10.2 | 9.6 |
| 平均資產報酬率 (%) | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.7 |

資料來源：公司資料，凱基

圖 1: 上海商銀 2023F 及 2024F 獲利預估修正

| 百萬元 | 2023F | | | | 2024F | | | |
|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
| | 修正後 | 修正前 | 調幅 (%) | YoY (%) | 修正後 | 修正前 | 調幅 (%) | YoY (%) |
| 淨利息收益 | 19,902 | 18,140 | 9.7 | 22.2 | 21,013 | 18,429 | 14.0 | 5.6 |
| 手續費淨收益 | 2,845 | 3,014 | (5.6) | (7.0) | 3,015 | 3,234 | (6.8) | 6.0 |
| 交易淨收益 | 8,710 | 7,672 | 13.5 | 2.8 | 8,797 | 8,345 | 5.4 | 1.0 |
| 淨收益 | 31,542 | 28,899 | 9.1 | 12.2 | 32,885 | 30,068 | 9.4 | 4.3 |
| 稅後淨利 | 17,926 | 16,432 | 9.1 | 20.0 | 18,422 | 17,138 | 7.5 | 2.8 |

註：個體報表

資料來源：凱基預估

圖 2: 上海商銀 2Q23 稅後淨利 55.1 億元，年增 52%，其中淨利息收入成長 26% 及投資收益成長 143%

| 台幣百萬元 | 2022 | YoY (%) | 1Q23 | YoY (%) | QoQ (%) | 2Q23 | YoY (%) | QoQ (%) | Jul-23 | YoY (%) | MoM (%) | Jan-Jul 23 | YoY (%) |
|--------------|-----------|---------|-----------|---------|---------|-----------|---------|---------|--------|---------|---------|------------|---------|
| 淨利息收益 | 33,243 | 25.6 | 8,857 | 31.2 | (7.5) | 9,814 | 26.0 | 10.8 | 3,505 | 22.3 | 4.7 | 21,920 | 27.6 |
| 手續費淨收益 | 5,648 | (10.5) | 1,482 | (14.6) | 32.8 | 1,450 | (1.1) | (2.2) | 596 | 30.5 | 7.7 | 3,681 | (4.1) |
| 投資相關淨收益 | 4,793 | 4.6 | 862 | (24.6) | 231.3 | 2,108 | 143.1 | 144.7 | 581 | (56.3) | (62.5) | 3,497 | 3.9 |
| 淨收益 | 44,599 | 16.8 | 11,391 | 13.6 | 2.2 | 13,550 | 31.7 | 19.0 | 4,711 | (0.4) | (14.4) | 29,527 | 18.2 |
| 呆帳提存 | 4,337 | 249.3 | 521 | 18.4 | (82.2) | 854 | 143.6 | 63.9 | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |
| 營業費用 | 17,031 | 15.1 | 4,376 | 11.3 | (6.2) | 4,611 | 13.1 | 5.4 | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |
| 稅後淨利 | 19,096 | 2.3 | 5,256 | 15.0 | 83.3 | 6,849 | 48.0 | 30.3 | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |
| 稅後淨利 (歸屬母公司) | 14,938 | 4.8 | 4,260 | 17.0 | 118.6 | 5,510 | 52.4 | 29.3 | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |
| 貼現及放款 | 1,234,305 | 11.0 | 1,229,263 | 7.6 | (0.4) | 1,254,288 | 7.0 | 2.0 | | | | | |
| 資產總額 | 2,325,355 | 8.7 | 2,353,375 | 6.7 | 1.2 | 2,424,580 | 9.8 | 3.0 | | | | | |
| 客戶存款 | 1,920,666 | 12.5 | 1,928,825 | 9.6 | 0.4 | 1,984,846 | 9.7 | 2.9 | | | | | |
| 負債總額 | 2,099,712 | 8.8 | 2,120,083 | 6.2 | 1.0 | 2,191,785 | 9.2 | 3.4 | | | | | |
| 母公司股東權益 | 169,781 | 7.6 | 176,052 | 11.6 | 3.7 | 173,985 | 16.8 | (1.2) | | | | | |

註：合併報表

資料來源：公司資料，凱基

圖 3: 2Q23 香港子行獲利年增 32% 及季增 34%，獲利動能主要來自淨利息收入

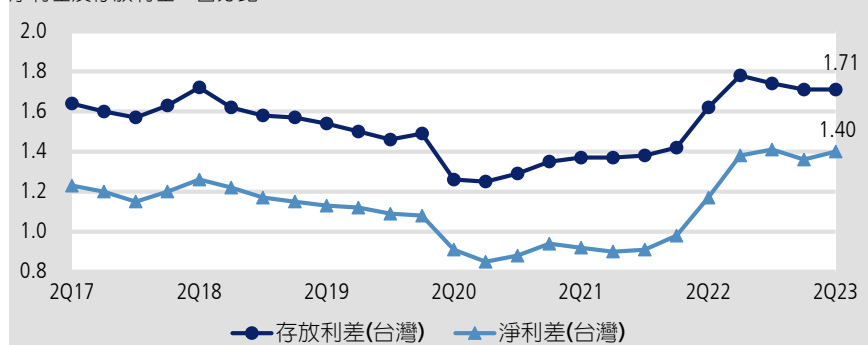
| 台幣百萬元 | 2022 | YoY (%) | 1Q23 | YoY (%) | QoQ (%) | 2Q23 | YoY (%) | QoQ (%) |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 淨利息收益 | 16,958 | 14.4 | 4,088 | 12.8 | (14.2) | 4,809 | 20.4 | 17.6 |
| 手續費淨收益 | 2,588 | (10.6) | 653 | (2.7) | 3.1 | 687 | 8.9 | 5.2 |
| 淨收益 | 16,498 | 13.2 | 4,086 | 9.9 | (8.9) | 4,970 | 28.9 | 21.6 |
| 呆帳提存 | 1,537 | 349.9 | 221 | 4.8 | (73.0) | 554 | 326.0 | 150.3 |
| 稅後淨利 (香港子行)* | 9,827 | (5.8) | 2,354 | 7.3 | 7.7 | 3,160 | 32.1 | 34.2 |
| 稅後淨利 (歸屬上海商銀母公司)* | 5,650 | (5.7) | 1,352 | 7.1 | 8.1 | 1,817 | 32.2 | 34.4 |
| 資產總額 (香港子行)* | 880,163 | 6.0 | 870,514 | 0.4 | (1.1) | 980,667 | 11.1 | 12.7 |
| 負債總額 (香港子行)* | 748,359 | 5.5 | 735,477 | (1.3) | (1.7) | 769,957 | 1.6 | 4.7 |
| 母公司股東權益 (香港子行)* | 75,689 | 8.6 | 77,552 | 10.7 | 2.5 | 79,659 | 11.0 | 2.7 |

註：標示* 號者為上海商銀合併財報揭露數，未標示者為合併財報扣除個體財報數

資料來源：公司資料，凱基

圖 4: 由於外幣存放利差持續擴大，調整存款結構減緩資金成本上揚幅度，及增加浮動利率美元債部位，帶動台灣上海商銀 2Q23 淨利差季增 4 基點至 1.4%

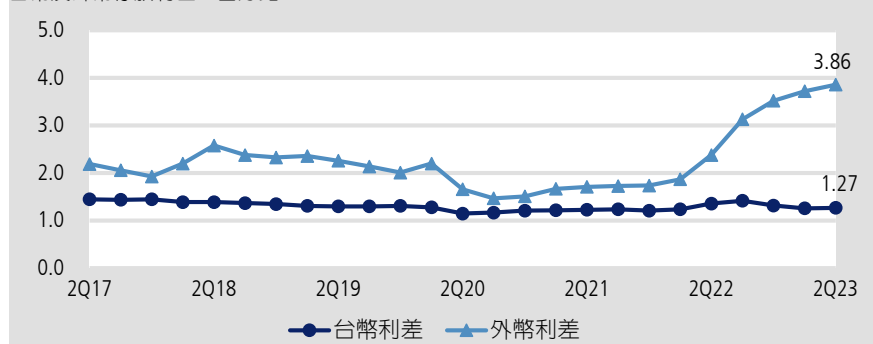
淨利差及存放利差，百分比



資料來源：公司資料，凱基

圖 5:台灣上海商銀 2Q23 外幣存放利差季增 14 基點，持續受惠美國聯準會升息，台幣存放利差季增 1 基點

台幣及外幣存放利差，百分比



資料來源：公司資料，凱基

圖 6:台灣上海商銀 2Q23 放款年增率上揚至 9.4%，主要大型及中小企業資金需求緩步回升，加上消金動能維持+10%成長

| 十億元 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1Q23 | 2Q23 | 比重(%) |
|--------|-------|-------|--------|------|--------|-------|-------|------|------|------|--------|
| 大型企業貸款 | 187 | 187 | 207 | 216 | 255 | 252 | 234 | 261 | 255 | 259 | 29.5 |
| 中小企業貸款 | 173 | 183 | 200 | 206 | 216 | 237 | 250 | 273 | 273 | 278 | 31.8 |
| 房屋貸款 | 120 | 109 | 114 | 139 | 231 | 247 | 249 | 281 | 288 | 299 | 34.2 |
| 個人信貸 | 7 | 8 | 6 | 8 | 2 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 0.5 |
| 個人擔保貸款 | 106 | 105 | 113 | 122 | 28 | 31 | 33 | 34 | 34 | 35 | 4.0 |
| 總放款 | 593 | 591 | 639 | 692 | 732 | 769 | 769 | 852 | 855 | 875 | 100.0 |
| YoY(%) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1Q23 | 2Q23 | QoQ(%) |
| 大型企業貸款 | 0.0 | 0.0 | 10.8 | 4.6 | 17.9 | (1.3) | (6.9) | 11.2 | 4.1 | 5.5 | 1.4 |
| 中小企業貸款 | 10.6 | 5.8 | 9.5 | 3.1 | 4.5 | 9.8 | 5.4 | 9.2 | 8.9 | 8.9 | 1.7 |
| 房屋貸款 | (4.2) | (8.8) | 4.2 | 21.9 | 66.7 | 7.0 | 0.9 | 12.6 | 13.6 | 13.8 | 3.7 |
| 個人信貸 | 16.1 | 9.2 | (22.0) | 26.2 | (67.9) | 5.7 | 22.4 | 39.7 | 30.9 | 13.9 | 0.9 |
| 個人擔保貸款 | 6.1 | (1.7) | 7.6 | 8.8 | (77.5) | 12.0 | 6.2 | 3.0 | 4.3 | 6.0 | 2.5 |
| 總放款 | 3.2 | (0.3) | 8.2 | 8.1 | 5.8 | 5.1 | 0.0 | 10.7 | 8.8 | 9.4 | 2.3 |

資料來源：公司資料，凱基

圖 7:台灣上海商銀 2Q23 存款年增率減緩至 15%，其中資金成本較高之外幣定存較上季衰退 2%，相較台幣定存仍季增 6%，帶動活存比季減 1.1%至 40.9%及存放比均較上季下滑

| 十億元 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1Q23 | 2Q23 | 比重(%) |
|--------|--------|-------|-------|--------|------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 台幣活存 | 211 | 219 | 217 | 235 | 258 | 318 | 371 | 380 | 375 | 377 | 29.6 |
| 台幣定存 | 321 | 302 | 354 | 396 | 427 | 390 | 341 | 498 | 543 | 575 | 45.2 |
| 外幣活存 | 141 | 154 | 148 | 128 | 142 | 181 | 197 | 169 | 149 | 144 | 11.3 |
| 外幣定存 | 124 | 114 | 131 | 151 | 160 | 149 | 142 | 171 | 180 | 176 | 13.9 |
| 總存款 | 798 | 789 | 850 | 911 | 988 | 1,038 | 1,050 | 1,218 | 1,247 | 1,272 | 100.0 |
| YoY(%) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1Q23 | 2Q23 | QoQ(%) |
| 台幣活存 | 7.9 | 3.5 | (0.8) | 8.4 | 9.9 | 23.0 | 16.8 | 2.3 | (0.4) | 1.3 | 0.5 |
| 台幣定存 | (2.1) | (5.9) | 17.2 | 11.8 | 7.9 | (8.6) | (12.7) | 46.1 | 55.0 | 52.1 | 6.0 |
| 外幣活存 | 27.1 | 8.9 | (3.8) | (13.1) | 10.6 | 27.4 | 8.7 | (13.8) | (27.1) | (28.0) | (3.4) |
| 外幣定存 | (11.4) | (8.2) | 14.4 | 15.9 | 5.7 | (7.0) | (4.9) | 20.7 | 27.8 | 13.5 | (2.0) |
| 總存款 | 2.9 | (1.1) | 7.7 | 7.2 | 8.4 | 5.1 | 1.2 | 16.0 | 16.3 | 15.1 | 2.1 |

資料來源：TEJ，公司資料，凱基

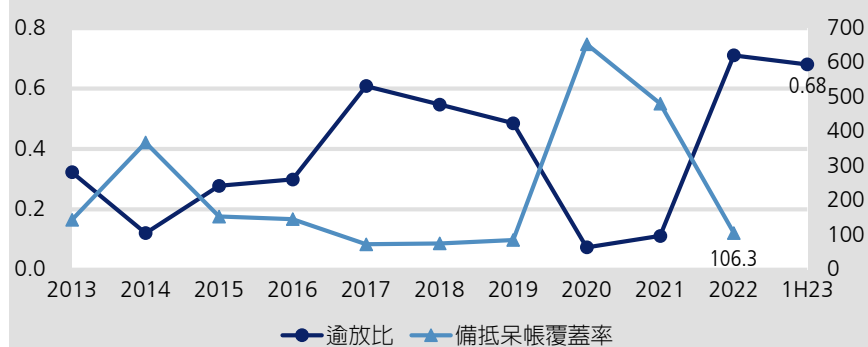
圖 8: 由於香港基本利率隨 2Q23 美國聯準會升息上揚 25 基點至 5.5%，有助香港子行資金拆借收益增加，香港子行淨利差及存放利差各季增 31 及 25 基點至 2.03%及 3.62%之 2019 以來新高

| 百分比 | 2022 | YoY(ppts) | QoQ(ppts) | 1Q23 | YoY(ppts) | QoQ(ppts) | 1H23 | YoY(ppts) | QoQ(ppts) |
|---------------|-------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|
| 淨息資產 | | | | | | | | | |
| 存放銀行同業 | 1.45 | 1.13 | 0.50 | 2.92 | 2.53 | 1.47 | 3.31 | 2.71 | 0.39 |
| 貼現及放款(不含催收款項) | 4.24 | 0.84 | 0.41 | 5.90 | 2.48 | 1.66 | 6.05 | 2.51 | 0.15 |
| 信用卡循環信用餘額 | 29.93 | 0.52 | 0.08 | 29.32 | (1.38) | (0.61) | 29.39 | (0.61) | 0.07 |
| 債券投資商品 | 1.62 | 0.01 | 0.05 | 2.03 | 0.54 | 0.41 | 2.70 | 1.17 | 0.67 |
| 平均淨息資產利率 | 2.72 | 0.56 | 0.32 | 4.05 | 1.94 | 1.33 | 4.40 | 2.21 | 0.35 |
| 淨息負債 | | | | | | | | | |
| 銀行同業存款 | 1.84 | 1.10 | 0.38 | 3.68 | 2.73 | 1.84 | 3.89 | 2.73 | 0.21 |
| 活期存款 | 0.05 | 0.03 | 0.03 | 0.26 | 0.24 | 0.21 | 0.28 | 0.26 | 0.02 |
| 定期存款 | 1.59 | 0.84 | 0.47 | 3.73 | 2.94 | 2.14 | 3.71 | 2.84 | (0.02) |
| 應付金融債券 | 4.70 | 0.17 | 0.10 | 4.53 | 0.00 | (0.17) | 5.74 | 1.51 | 1.21 |
| 平均淨息負債利率 | 1.09 | 0.54 | 0.30 | 2.62 | 2.04 | 1.53 | 2.69 | 2.06 | 0.06 |
| 預估淨利差 | 1.75 | 0.08 | 0.05 | 1.74 | 0.15 | (0.01) | 2.04 | 0.41 | 0.30 |

資料來源：公司資料，凱基預估

圖 9: 香港子行資產品質改善，2Q23 逾放比下滑至 0.68%

逾放比，百分比(左軸)；備抵呆帳覆蓋率，百分比(右軸)



資料來源：公司資料，凱基

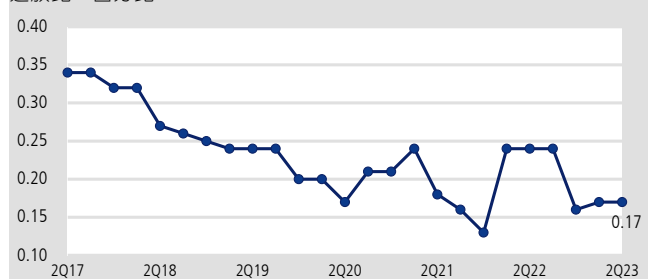
圖 10:: 1H23 手續費收入年減幅度減緩至 16%，主要財管手收衰退減緩

| 百萬元 | 2022 | YoY (%) | 比重 (%) | 1H23 | YoY (%) | 比重 (%) |
|--------|-------|---------|--------|-------|---------|--------|
| 財富管理 | 1,427 | (14.2) | 46.6 | 910 | (2.0) | 57.1 |
| 信用卡 | 85 | 5.2 | 2.8 | 46 | (4.5) | 2.9 |
| 企金業務 | 1,281 | (6.7) | 41.9 | 554 | (28.8) | 34.8 |
| 其他 | 267 | (11.7) | 8.7 | 82 | (43.2) | 5.1 |
| 淨手續費收入 | 3,060 | (10.5) | 100.0 | 1,593 | (16.2) | 100.0 |

資料來源：公司資料，凱基

圖 11: 2Q23 上海商銀(台灣)逾放比持平於 0.17%

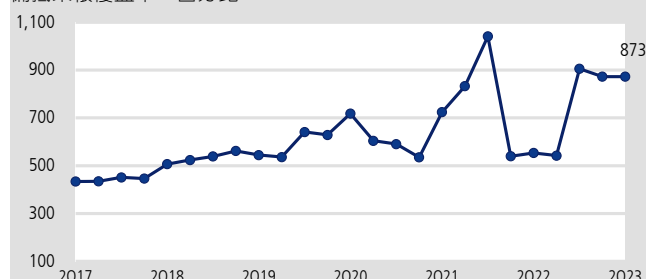
逾放比，百分比



資料來源：TEJ：凱基

圖 12: 2Q23 備抵呆帳覆蓋率(台灣)873%

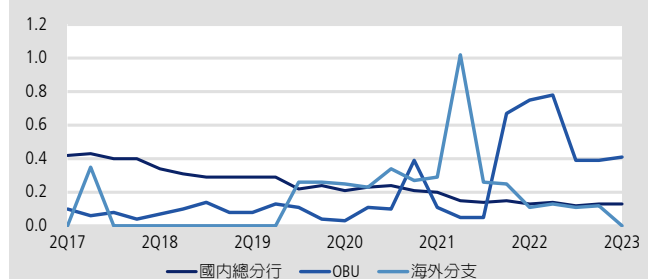
備抵呆帳覆蓋率，百分比



資料來源：TEJ：凱基

圖 13: 地區別逾放比

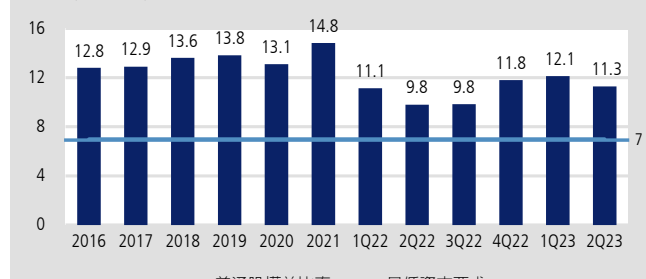
地區別逾放比，百分比



資料來源：TEJ：凱基

圖 14: 普通股權益比率(個體報表)

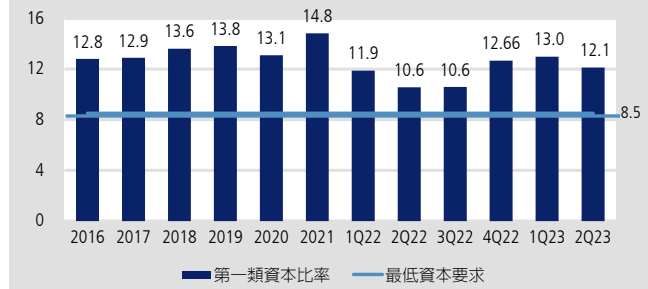
普通股權益比率，百分比



資料來源：TEJ：凱基

圖 15:第一類資本適足率(個體報表)

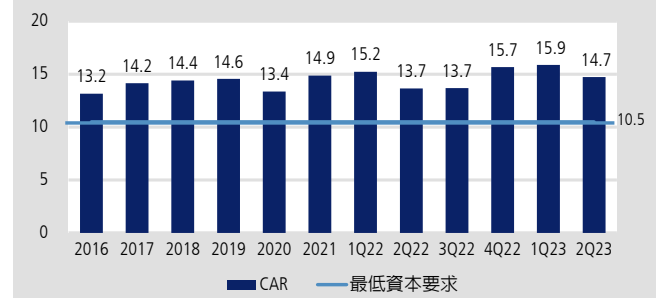
第一類資本比率，百分比



資料來源：TEJ；凱基

圖 16: 資本適足率(個體報表)

資本適足率，百分比



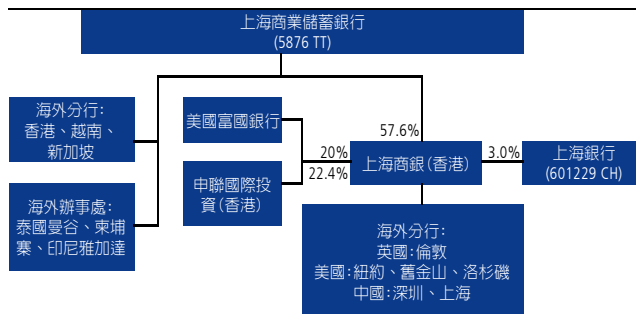
資料來源：TEJ；凱基

圖 17: 公司概況

上海商銀於 1915 年在上海成立，1Q17 上海商銀之資產規模為 1.02 兆元台幣(約 338.7 億美元)，為一中型國內銀行，1Q17 存、放款金額在 39 家台灣銀行中排名 15 名。在台灣有 69 家分行，海外據點包括香港、越南、新加坡分行。另外上海商銀持有 57.6% 之香港上海商業銀行股權，其轉投資 3% 中國上海銀行(601229 CH, 未評等)持股。台灣上海商業儲蓄銀行、香港上海商業銀行及中國上海銀行共同組成策略聯盟，提供兩岸三地銀行服務。上海商銀 2014/5 在興櫃掛牌，2018/6 股東會通過上市計畫，並於 2018/10/19 上市。

資料來源：凱基

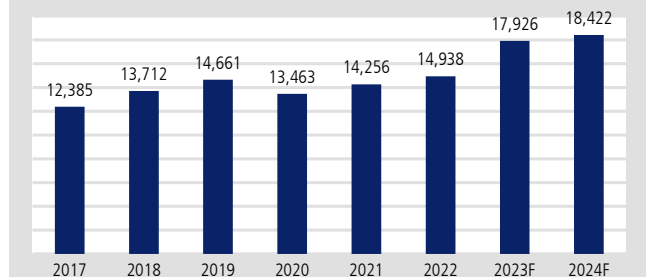
圖 18: 組織結構圖



資料來源：凱基

圖 19: 稅後淨利

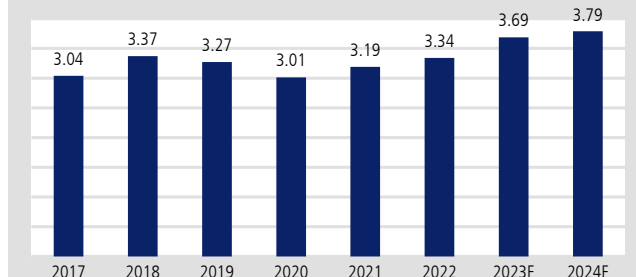
稅後淨利，百萬元



資料來源：凱基

圖 20: 每股盈利

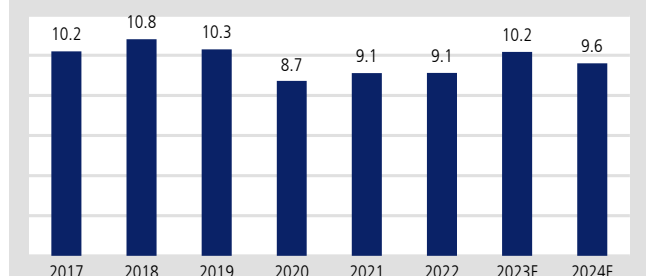
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 21: 股東權益報酬率

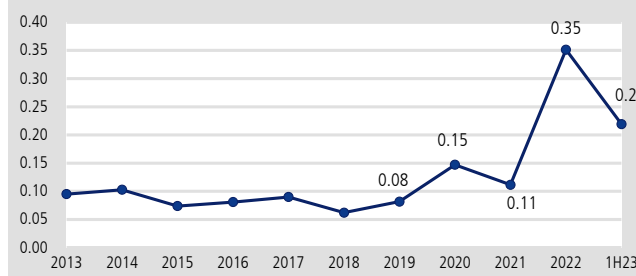
股東權益報酬率，百分比



資料來源：凱基

圖 22: 1H23 合併信用成本 22 基點，年增 9 基點

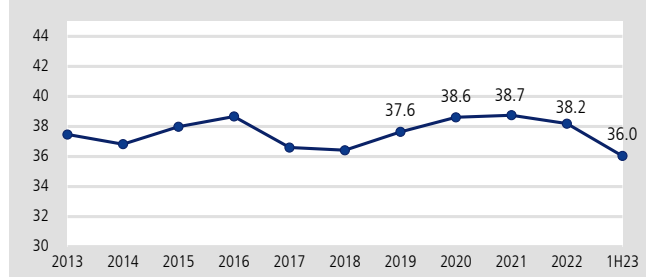
信用成本，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 23: 1H23 成本效率比 (合併報表)

成本效率比，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 24: 前瞻股價淨值比

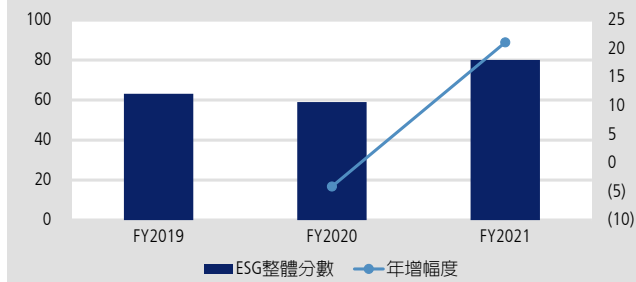
股價，元(左軸)，股價淨值比，倍(右軸)



資料來源：TEJ；凱基

圖 25：ESG 整體分數

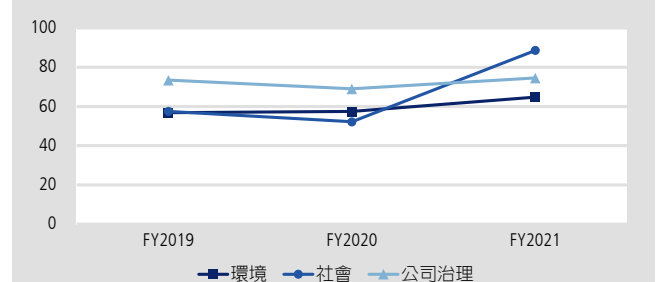
ESG 整體分數 (左軸)：年變化，百分點 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 26：ESG 各項分數

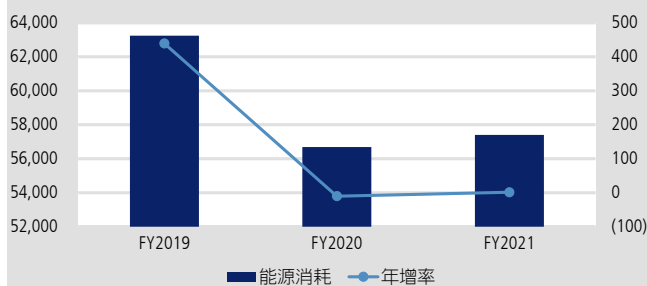
ESG 各項分數



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 27：能源消耗

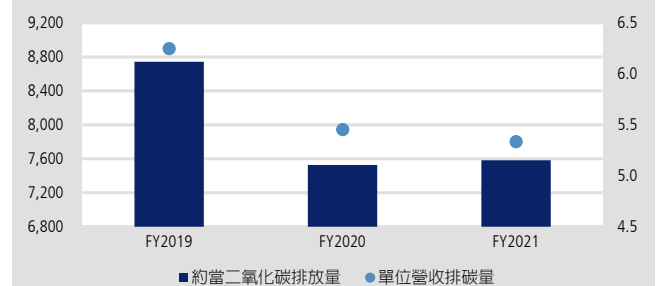
能源消耗，十億焦耳 (左軸)：年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 28：碳排放量

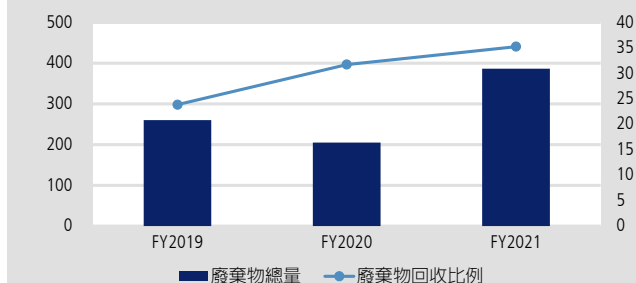
約當二氧化碳排放量，噸 (左軸)：單位營收碳排放量，噸/百萬美元 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 29：廢棄物總量

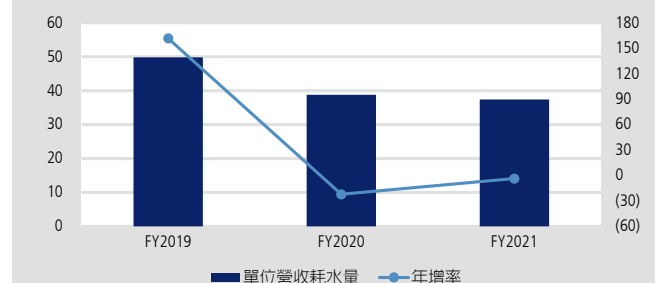
廢棄物總量，噸 (左軸)：廢棄物回收比例，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 30：耗水量

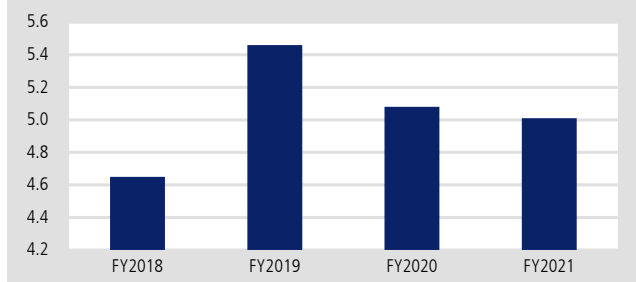
單位營收耗水量，立方公尺/百萬美元 (左軸)：年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 31：員工流動率

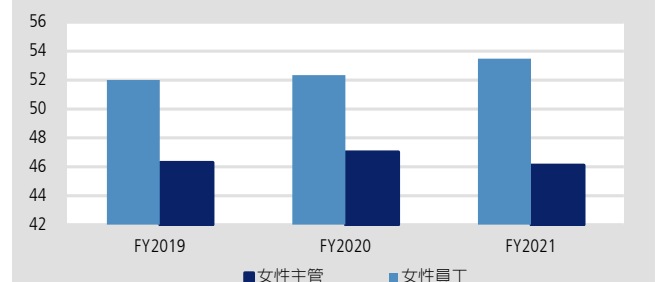
員工流動率，百分比



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 32：性別多樣性

女性主管與員工比例，百分比



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

ESG 圖表定義

| 項目 | 定義 | 說明 |
|--------------|--|---|
| 能源使用 | 直接與間接能源消耗總量(十億焦耳) - 公司運營範圍內消耗之能源總量 - 能源使用總量 = 直接能源消耗總量 + 間接能源消耗量 - 總能源使用量包括購買的能源、生產的能源 - 就公用事業而言，輸電/電網損耗為其業務活動之一部分，被視為總能源消耗，數據不包括為滿足能源使用而生產的電力（公用事業為出售而生產） - 就公用事業而言，用於能源生產的煤、天然氣或核能等原料不屬於「總能源使用」項下 | |
| 購買之再生能源 | Primary 再生能源購買總量(十億焦耳) - 公司各種來源之能源消耗量與購買的能源中屬於自然界可再生者（太陽能、風能、水能、生物質能、地熱能）之量 - 如無證據顯示再生能源由公司生產，則所報告的能源數據視為購買的再生能源 | |
| 再生能源使用率 | 再生能源占總能源消耗量之比例 | |
| CO2 約當排放量 | 直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸) - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCs)、全氟化化合物 (PFCs)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3) | 2020 年全行能源消耗量 (56,690 GJ) 較 2019 年 (63,244 GJ) 減少約 10%，主因為外購電力、天然氣用量減少。 |
| CO2 約當排放量營收比 | 直接 CO2 與 CO2 約當排放量（公噸）銷售（百萬元）比 - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCs)、全氟化化合物 (PFCs)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3) | |
| 廢棄物總量 | 廢棄物總量(公噸) - 總廢棄物 = 無害廢棄物 + 有害廢棄物 - 僅考慮固體廢棄物，但如液體廢棄物以公噸為單位呈報，則會將其加入求得包含液體廢棄物之總量 - 對於採礦、石油與天然氣等行業，tailings、廢石、煤、飛灰等廢棄物亦考慮在內 | |
| 廢棄物回收率 | 公司呈報的廢棄物回收率 - 廢棄物回收率 = 廢棄物回收量/總廢棄物*100 - 廢棄物轉化為能源或經由廢棄物焚燒產生能源視為廢棄物回收 - 經由堆肥回收的廢棄物視為回收之廢棄物 | |
| 總取水量 | 總取水量(立方公尺) - 由呈報組織直接或經水公司等中介機構從任何水源抽取的總水量 - 水井、城鎮/公用事業/市政用水、河水、地表水等不同之水源均予以考慮 | 水源 100% 來自臺灣自來水公司，無地下水或其它方式之水源供應，各辦公大樓及服務據點用水為提供員工及顧客使用，各據點營運過程對水源未有直接影響。 |
| 環保支出 | 環保支出總金額 - 所有用於環境保護，或防止、減少、控制環境因素、影響、危害的投資與支出，亦包括處置、處理、衛生、清理支出 | |
| 員工流動率 | 員工流動率 - 包括任何原因（自願或非自願）離開公司的員工，如辭職、退休、自然離職/死亡、醫療失能、冗員、裁員、重組、解僱、裁減或定期合約到期 - 員工流動率 = (離開之員工/平均員工人數) *100 - 平均員工人數 = (本年末員工人數 + 去年末員工人數) /2 - 本財年末員工人數 = 上個財年末員工人數 + 新員工數 - 離開之員工數 | |
| 女性經理 | 女性經理百分比 - 女性經理占公司經理的百分比 - 如有不同階層之百分比，如最高階、高階、中階、初階，則會考慮中階女性經理之百分比 - 女性經理百分比 = 女性經理人數/經理總數*100 | |
| 女性員工 | 女性員工百分比 - 女性員工占公司員工總數的百分比 - 女性員工百分比 = 女性人數/員工總數*100 | |
| 教育訓練總時數 | 所有員工教育訓練總時數 - 僅考慮員工教育訓練時數 - 包括一般員工所有類型的教育訓練（如健康與安全、環境、急難事件救援、技能與職業發展） - 如果數據以天為單位，則乘以 8，係假設 1 天 = 8 小時工作 | |
| 每位員工教育訓練時數 | 平均每年每位員工總教育訓練時數 | |

資料來源：Refinitiv：凱基

資產負債表 - 上海商業儲蓄銀行(個體財報)

| NT\$百萬元 | Dec-20A | Dec-21A | Dec-22A | Dec-23F | Dec-24F |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 貼現及放款 | 760,036 | 759,956 | 840,002 | 880,690 | 936,556 |
| 同業及其他金融機構貸款 | 107,088 | 79,087 | 119,437 | 92,179 | 94,036 |
| FVOCI及AC金融資產 | 343,431 | 385,917 | 396,433 | 481,024 | 490,717 |
| 其他有息資產 | 8,080 | 7,880 | 8,790 | 11,405 | 11,635 |
| 現金及約當現金 | 37,427 | 35,872 | 30,625 | 21,497 | 21,930 |
| 聯營公司投資 | 75,632 | 75,997 | 83,600 | 87,599 | 87,599 |
| 物業 | - | - | - | - | - |
| 固定資產 | 12,087 | 12,356 | 12,995 | 13,819 | 13,819 |
| 其他無息資產 | 6,735 | 8,705 | 11,623 | 12,555 | 12,555 |
| 無息資產總額 | 94,453 | 97,058 | 108,218 | 113,974 | 113,974 |
| 資產總額 | 1,350,517 | 1,365,772 | 1,503,506 | 1,600,768 | 1,668,848 |
| 同業存款 | 15,948 | 33,892 | 12,109 | 16,156 | 14,771 |
| 客戶存款 | 1,038,554 | 1,050,440 | 1,218,396 | 1,287,548 | 1,346,713 |
| 其他有息負債 | 119,033 | 108,099 | 86,001 | 94,793 | 86,671 |
| 有息負債總額 | 1,173,535 | 1,192,430 | 1,316,505 | 1,398,498 | 1,448,155 |
| 營業及負債準備 | - | - | - | - | - |
| 其他無息負債 | 21,879 | 15,540 | 17,219 | 19,630 | 19,630 |
| 無息負債總額 | 21,879 | 15,540 | 17,219 | 19,630 | 19,630 |
| 負債總額 | 1,195,413 | 1,207,970 | 1,333,725 | 1,418,127 | 1,467,785 |
| 普通股股本 | 44,816 | 44,816 | 48,616 | 48,616 | 48,616 |
| 未分配盈餘 | 81,258 | 87,811 | 93,013 | 96,896 | 115,318 |
| 資本公積 | 16,551 | 16,666 | 27,406 | 27,406 | 27,406 |
| 其他 | 12,479 | 8,509 | 746 | 9,724 | 9,724 |
| 股東權益 | 155,103 | 157,802 | 169,781 | 182,641 | 201,063 |
| 少數股東權益 | - | - | - | - | - |
| 優先股股東資金 | - | - | - | - | - |
| 母公司股東權益 | 155,103 | 157,802 | 169,781 | 182,641 | 201,063 |
| 股東權益及負債總額 | 1,350,517 | 1,365,772 | 1,503,506 | 1,600,768 | 1,668,848 |

損益表 - 上海商業儲蓄銀行(個體財報)

| NT\$百萬元 | Dec-20A | Dec-21A | Dec-22A | Dec-23F | Dec-24F |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 利息收入 | 18,514 | 16,022 | 24,028 | 37,952 | 39,773 |
| 利息支出 | 6,892 | 4,381 | 7,743 | 18,050 | 18,760 |
| 淨利息收益 | 11,622 | 11,641 | 16,285 | 19,902 | 21,013 |
| 手續費及佣金收入 | 3,079 | 3,420 | 3,060 | 2,845 | 3,015 |
| 交易相關淨損益 | 8,048 | 8,487 | 8,474 | 8,710 | 8,797 |
| 其他非利息淨損益 | 62 | 46 | 283 | 86 | 60 |
| 非利息收入 | 11,189 | 11,953 | 11,816 | 11,640 | 11,872 |
| 淨收益 | 22,811 | 23,594 | 28,102 | 31,542 | 32,885 |
| 營業費用 | 7,138 | 7,344 | 8,681 | 9,367 | 9,938 |
| 提存前獲利 | 15,673 | 16,250 | 19,421 | 22,175 | 22,947 |
| 呆帳提存 | 900 | 900 | 2,800 | 2,032 | 1,901 |
| 稅前純益 | 14,773 | 15,349 | 16,621 | 20,142 | 21,046 |
| 所得稅費用 | 1,310 | 1,094 | 1,683 | 2,216 | 2,624 |
| 稅後淨利 | 13,463 | 14,256 | 14,938 | 17,926 | 18,422 |
| 合併淨收入 | 13,463 | 14,256 | 14,938 | 17,926 | 18,422 |
| 少數股東損益 | - | - | - | - | - |
| 稅後淨利 | 13,463 | 14,256 | 14,938 | 17,926 | 18,422 |
| 股息 | 7,619 | 8,067 | 8,751 | 9,723 | 9,723 |
| 保留盈餘 | 5,844 | 6,189 | 6,187 | 8,203 | 8,699 |
| 每股盈餘 | 3.0 | 3.2 | 3.3 | 3.7 | 3.8 |
| 每股現金股息 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 2.0 | 2.0 |
| 平均股東權益報酬率 | 8.7% | 9.1% | 9.1% | 10.2% | 9.6% |
| 平均資產收益率 | 1.0% | 1.0% | 1.0% | 1.2% | 1.1% |
| 不良貸款佔比 | 0.2% | 0.1% | 0.2% | 0.2% | 0.2% |
| 備抵呆帳覆蓋率 | 591% | 1035% | 906% | 895% | 877% |
| 信用成本 | 0.12% | 0.12% | 0.35% | 0.23% | 0.21% |
| 成本收入比 | 31.29% | 31.13% | 30.89% | 29.70% | 30.22% |
| 淨利息收益率 | 0.93% | 0.92% | 1.24% | 1.39% | 1.40% |
| 存放比 | 74.12% | 73.31% | 69.98% | 69.44% | 70.61% |
| 手續費收入成長率 | -2.31% | 11.08% | -10.54% | -7.03% | 6.00% |
| 提存前獲利成長率 | -8.69% | 3.68% | 19.52% | 14.18% | 3.48% |
| 淨獲利成長率 | -8.17% | 5.89% | 4.79% | 20.01% | 2.77% |
| 放款成長率 | 5.14% | -0.01% | 10.53% | 4.84% | 6.34% |

比率 - 上海商業儲蓄銀行(個體財報)

| NT\$百萬元 | Dec-20A | Dec-21A | Dec-22A | Dec-23F | Dec-24F |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 其他比率 | | | | | |
| 逾放比 | 0.21% | 0.13% | 0.16% | 0.17% | 0.17% |
| 備抵呆帳覆蓋率 | 591% | 1035% | 906% | 895% | 877% |
| 信用成本 | 0.12% | 0.12% | 0.35% | 0.23% | 0.21% |
| 成本收入比 | 31.29% | 31.13% | 30.89% | 29.70% | 30.22% |
| 淨利差 | 0.93% | 0.92% | 1.24% | 1.39% | 1.40% |
| 存放比 | 74.1% | 73.3% | 70.0% | 69.4% | 70.6% |
| 手續費收入成長率 | -2.3% | 11.1% | -10.5% | -7.0% | 6.0% |

資料來源：公司資料，凱基

資產負債表 - 上海商業銀行(香港)

| HKS百萬元 | Dec-20F | Dec-21A | Dec-22A | Dec-23F | Dec-24F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 貼現及放款 | 274,038 | 274,038 | 270,043 | 270,043 | 338,637 |
| 同業及其他金融機構貸款 | 96,775 | 96,775 | 111,177 | 111,177 | 33,751 |
| FVOCI及AC金融資產 | 114,888 | 114,888 | 203,011 | 203,011 | 264,237 |
| 其他有息資產 | - | - | - | - | - |
| 現金及約當現金 | 118,739 | 118,739 | 103,047 | 103,047 | 111,707 |
| 聯營公司投資 | 1,059 | 1,059 | 1,271 | 1,271 | 1,517 |
| 物業 | - | - | - | - | - |
| 固定資產 | 21 | 21 | 4,302 | 4,302 | 4,006 |
| 其他無息資產 | 417 | 417 | 1,001 | 1,001 | 1,223 |
| 無息資產總額 | 5,266 | 5,266 | 3,748 | 3,748 | 5,832 |
| 資產總額 | 622,048 | 622,048 | 708,881 | 708,881 | 771,645 |
| 同業存款 | 29,860 | 29,860 | 24,699 | 24,699 | 40,394 |
| 客戶存款 | 495,266 | 495,266 | 572,918 | 572,918 | 603,723 |
| 其他有息負債 | - | - | - | - | - |
| 有息負債總額 | 8,160 | 8,160 | 8,371 | 8,371 | 7,809 |
| 營業及負債準備 | 388 | 388 | 396 | 396 | 584 |
| 其他無息負債 | 7,823 | 7,823 | 8,829 | 8,829 | 17,996 |
| 無息負債總額 | 8,211 | 8,211 | 9,225 | 9,225 | 18,580 |
| 負債總額 | 533,337 | 533,337 | 606,842 | 606,842 | 662,697 |
| 普通股股本 | 8,160 | 8,160 | 8,371 | 8,371 | 7,809 |
| 未分配盈餘 | 41,038 | 41,038 | 50,019 | 50,019 | 59,810 |
| 資本公積 | - | - | - | - | - |
| 其他 | 39,250 | 39,250 | 43,351 | 43,351 | 41,013 |
| 股東權益 | 88,448 | 88,448 | 101,741 | 101,741 | 108,633 |
| 少數股東權益 | 263 | 263 | 298 | 298 | 316 |
| 優先股股東資金 | - | - | - | - | - |
| 母公司股東權益 | 622,048 | 622,048 | 708,881 | 708,881 | 771,645 |
| 股東權益及負債總額 | 622,048 | 622,048 | 708,881 | 708,881 | 771,645 |

損益表 - 上海商業銀行(香港)

| HKS百萬元 | Dec-20A | Dec-21A | Dec-22A | Dec-23F | Dec-24F |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 利息收入 | 5,680 | 4,757 | 6,023 | 7,932 | 8,411 |
| 利息支出 | 2,128 | 1,104 | 2,136 | 3,633 | 3,908 |
| 淨利息收益 | 3,552 | 3,653 | 3,887 | 4,299 | 4,502 |
| 手續費及佣金收入 | 834 | 798 | 657 | 656 | 669 |
| 交易相關淨損益 | 536 | 623 | 477 | 496 | 468 |
| 其他非利息淨損益 | 194 | 195 | 247 | 235 | 223 |
| 非利息收入 | 1,564 | 1,617 | 1,381 | 1,387 | 1,360 |
| 淨收益 | 5,116 | 5,269 | 5,268 | 5,685 | 5,862 |
| 營業費用 | 1,621 | 1,697 | 1,790 | 1,933 | 1,993 |
| 提存前獲利 | 3,494 | 3,573 | 3,478 | 3,752 | 3,869 |
| 呆帳提存 | 125 | 29 | 277 | 355 | 434 |
| 稅前純益 | 3,369 | 3,543 | 3,202 | 3,397 | 3,435 |
| 所得稅費用 | 627 | 638 | 616 | 679 | 653 |
| 稅後淨利 | 2,742 | 2,906 | 2,586 | 2,718 | 2,782 |
| 合併淨收入 | 2,742 | 2,906 | 2,586 | 2,718 | 2,782 |
| 少數股東損益 | 6 | 6 | 5 | 5 | 5 |
| 稅後淨利 | 2,736 | 2,900 | 2,581 | 2,713 | 2,777 |
| 股息 | 1,620 | 1,706 | 1,668 | 1,803 | 1,942 |
| 保留盈餘 | 1,116 | 1,194 | 913 | 909 | 835 |
| 每股盈餘 | 136.8 | 145.0 | 129.1 | 135.6 | 138.9 |
| 每股現金股息 | 15.7 | 15.7 | 13.8 | 14.9 | 15.3 |
| 平均股東權益報酬率 | 8.70% | 8.72% | 7.65% | 8.49% | 8.11% |
| 平均資產收益率 | 1.22% | 1.26% | 1.13% | 1.22% | 1.20% |
| 不良貸款佔比 | 0.1% | 0.1% | 0.7% | 0.8% | 0.7% |
| 備抵呆帳覆蓋率 | 653.7% | 481.3% | 106.3% | 80.6% | 102.9% |
| 信用成本 | 0.19% | 0.03% | 0.29% | 0.34% | 0.39% |
| 成本收入比 | 31.9% | 32.2% | 34.0% | 34.0% | 34.0% |
| 淨利息收益率 | 1.7% | 1.7% | 1.7% | 1.7% | 1.7% |
| 存放比 | 56.9% | 52.2% | 54.4% | 55.1% | 55.5% |
| 手續費收入成長率 | -12.4% | -4.3% | -17.8% | -0.1% | 2.0% |
| 提存前獲利成長率 | -17.4% | 2.2% | -2.6% | 7.9% | 3.1% |
| 淨獲利成長率 | -21.5% | 6.0% | -11.0% | 5.1% | 2.4% |
| 放款成長率 | 2.5% | -5.3% | 0.1% | 7.6% | 6.8% |

資料來源：公司資料，凱基

資產負債表

| NT\$百萬 | Dec-20A | Dec-21A | Dec-22A | Dec-23F | Dec-24F |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Gross loans to customers | 1,148,216 | 1,124,436 | 1,250,289 | 1,294,882 | 1,379,114 |
| 貼現及放款 | 1,136,430 | 1,112,235 | 1,234,305 | 1,281,439 | 1,364,721 |
| 同業及其他金融機構貸款 | 208,800 | 211,566 | 336,554 | 163,431 | 168,167 |
| FVTOCI及AC金融資產 | 629,666 | 688,474 | 622,675 | 715,628 | 739,608 |
| 其他有息資產 | - | 0 | - | (0) | - |
| 現金及約當現金 | 80,572 | 70,382 | 63,757 | 202,385 | 210,126 |
| 聯營公司投資 | 1,880 | 1,922 | 1,937 | 2,239 | 2,239 |
| 固定資產 | 26,430 | 26,578 | 28,802 | 29,732 | 29,732 |
| 無形資產 | 1,298 | 5 | - | 3 | 3 |
| 其他無息資產 | - | - | - | - | - |
| Total non-interest earning assets | 138,845 | 127,357 | 131,822 | 264,484 | 272,454 |
| 資產總額 | 2,113,742 | 2,139,633 | 2,325,355 | 2,424,981 | 2,544,950 |
| 同業存款 | 46,818 | 70,443 | 50,193 | 45,737 | 44,947 |
| 存款及匯款 | 1,685,897 | 1,707,603 | 1,920,666 | 2,014,233 | 2,117,579 |
| 其他有息負債 | 146,049 | 129,696 | 104,889 | 94,793 | 86,671 |
| 有息負債總額 | 1,878,763 | 1,907,742 | 2,075,748 | 2,154,763 | 2,249,197 |
| 營業及負債準備 | - | - | - | - | - |
| 其他無息負債 | 29,880 | 22,653 | 23,964 | 40,487 | 36,820 |
| 無息負債總額 | 29,880 | 22,653 | 23,964 | 40,487 | 36,820 |
| 負債總額 | 1,908,643 | 1,930,395 | 2,099,712 | 2,195,250 | 2,286,017 |
| 普通股股本 | 44,816 | 44,816 | 48,616 | 48,616 | 48,616 |
| 預收股款 | - | - | - | - | - |
| 普通股本 | 44,816 | 44,816 | 48,616 | 48,616 | 48,616 |
| 保留盈餘 | 81,258 | 87,811 | 93,013 | 96,896 | 115,318 |
| 其他儲備 | 29,029 | 25,175 | 28,152 | 37,129 | 37,129 |
| 股東權益 | 155,103 | 157,802 | 169,781 | 182,641 | 201,063 |
| 少數股東權益 | 49,996 | 51,436 | 55,862 | 47,090 | 57,870 |
| 優先股股東資金 | - | - | - | - | - |
| 權益總額 | 205,099 | 209,238 | 225,643 | 229,731 | 258,933 |
| 股東權益及負債總額 | 2,113,742 | 2,139,633 | 2,325,355 | 2,424,981 | 2,544,950 |

主要財務比率

| | Dec-20A | Dec-21A | Dec-22A | Dec-23F | Dec-24F |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 年成長率 | | | | | |
| 淨利息增長 | (11.9%) | 0.3% | 25.6% | 12.2% | 3.6% |
| 營業收益增長 | (9.1%) | 0.7% | 17.9% | 11.6% | 4.7% |
| 稅後純益 | (8.2%) | 5.9% | 4.8% | 20.0% | 2.8% |
| 每股盈餘成長率 | (7.9%) | 5.6% | (3.4%) | 20.0% | 2.8% |
| 獲利能力分析 | | | | | |
| 平均資產報酬率 | 0.6% | 0.7% | 0.7% | 0.8% | 0.7% |
| 股東權益報酬率 | 8.7% | 9.1% | 9.1% | 10.2% | 9.6% |
| 每股資料分析 | | | | | |
| 每股盈餘 (NT\$) | 3.01 | 3.18 | 3.07 | 3.69 | 3.79 |
| 每股淨值 (NT\$) | 34.70 | 35.21 | 34.92 | 37.57 | 41.36 |
| 每股現金股利 (NT\$) | 1.70 | 1.80 | 1.80 | 2.00 | 2.00 |

資料來源：公司資料，凱基

損益表

| NT\$百萬 | Dec-20A | Dec-21A | Dec-22A | Dec-23F | Dec-24F |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 利息收入 | 41,987 | 35,519 | 50,044 | 73,015 | 72,746 |
| 利息費用 | (15,598) | (9,049) | (16,801) | (35,711) | (34,083) |
| 淨利息收入 | 26,389 | 26,470 | 33,243 | 37,304 | 38,663 |
| 手續費及佣金收入 | 6,604 | 6,313 | 5,648 | 5,436 | 5,639 |
| 淨保險收入 | - | - | - | - | - |
| 交易收入 | 4,036 | 4,580 | 4,793 | 4,717 | 4,915 |
| 其他非利息收入 | 804 | 808 | 916 | 947 | 934 |
| 非利息收入 | 11,443 | 11,702 | 11,356 | 11,100 | 11,488 |
| 淨收益 | 37,832 | 38,173 | 44,599 | 48,404 | 50,151 |
| 營業費用 | (14,606) | (14,791) | (17,031) | (17,636) | (17,952) |
| 營業利益 | 23,226 | 23,381 | 27,569 | 30,768 | 32,199 |
| 壞賬減值損失 | (1,672) | (1,242) | (4,337) | (3,617) | (3,603) |
| 信用卡呆帳費用 | - | - | - | - | - |
| 提存各項保險責任金 | - | - | - | - | - |
| 呆帳費用及保險負債準備淨變動 | (1,672) | (1,242) | (4,337) | (3,617) | (3,603) |
| 稅前純益 | 21,554 | 22,139 | 23,232 | 27,151 | 28,596 |
| 所得稅費用[利益] | (3,739) | (3,469) | (4,136) | (4,966) | (5,183) |
| 稅後淨利 | 17,815 | 18,671 | 19,096 | 22,185 | 23,413 |
| 合併淨收入 | 17,815 | 18,671 | 19,096 | 22,185 | 23,413 |
| 少數股東損益 | (4,352) | (4,415) | (4,158) | (4,259) | (4,991) |
| 稅後淨利 | 13,463 | 14,256 | 14,938 | 17,926 | 18,422 |
| 股息 | (7,619) | (8,067) | (8,751) | (9,723) | (9,723) |
| 保留盈餘 | 5,844 | 6,189 | 6,187 | 8,203 | 8,699 |
| 非常項目稅後純益 | 13,463 | 14,256 | 14,938 | 17,926 | 18,422 |

資料來源：公司資料，凱基

上海商銀 – 以往評級及目標價


| 日期 | 評級 | 目標價 | 收盤價 |
|------------|------|-------|-------|
| 2023-05-22 | 持有 | 46.50 | 47.50 |
| 2023-03-24 | 持有 | 49.00 | 46.70 |
| 2022-12-19 | 持有 | 51.00 | 47.00 |
| 2022-08-23 | 增加持股 | 56.00 | 50.60 |
| 2022-05-17 | 增加持股 | 55.00 | 46.40 |
| 2022-04-01 | 增加持股 | 57.00 | 49.95 |
| 2021-11-23 | 增加持股 | 55.00 | 46.95 |
| 2021-04-12 | 持有 | 45.00 | 41.90 |
| 2020-12-09 | 持有 | 42.00 | 39.15 |
| 2020-09-04 | 持有 | 40.00 | 41.50 |

資料來源：TEJ，凱基

凱基證券集團據點

| | | |
|------------|----|---|
| 中國 | 上海 | 上海市靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室 郵政編號：200040 |
| 台灣 | 台北 | 104 台北市明水路 700 號 電話 886.2.2181.8888 · 傳真 886.2.8501.1691 |
| 香港 | | 香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓 電話 852.2878.6888 · 傳真 852.2878.6800 |
| 泰國 | 曼谷 | 8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand 電話 66.2658.8888 · 傳真 66.2658.8014 |
| 新加坡 | | 珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈 郵政編號：068807 電話 65.6202.1188 · 傳真 65.6534.4826 |
| 印尼 | | Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 Jakarta Selatan 12920 Indonesia 電話 62 21 250 6337 |

股價說明

| 等級 | 定義 |
|------------------------|--|
| 增加持股 (OP) | 對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。 |
| 持有 (N) | 對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。 |
| 降低持股 (U) | 對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。 |
| 未評等 (NR) | 凱基證券未對該個股加以評等。 |
| 受法規限制 | 受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。 |
| 未評等 (R) | |
| *總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價 | |

免責聲明

凱基證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱本公司）為開發金控集團之成員。本報告之內容皆來自本公司認可之資料來源，但不保證其完整性及精確性。報告內容所提及之各項業務、財務等相關檔案資料及所有的意見及預估皆基於本公司於特定日期所做之判斷，故有其時效性限制，邇後若有變更時，本公司將不做預告或更新。本報告內容僅供參考，並不提供或遊說客戶為買賣股票之投資依據。投資人應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本公司及所屬集團成員，暨其主管或員工皆有可能持有報告中所提及的證券。本公司及所屬集團成員並可能經常提供投資銀行或其他服務給報告中提及之公司或向其爭取相關業務。本報告之著作權為本公司所有，非經本公司同意，本報告全文或部份內容，不得以任何形式或方式引用、轉載或轉寄。