

Goldman Sachs(GS UN)

-2024降息年，利好投行業務

-Buy投資建議 目標價:450美元

范翊揚

01/22/2024

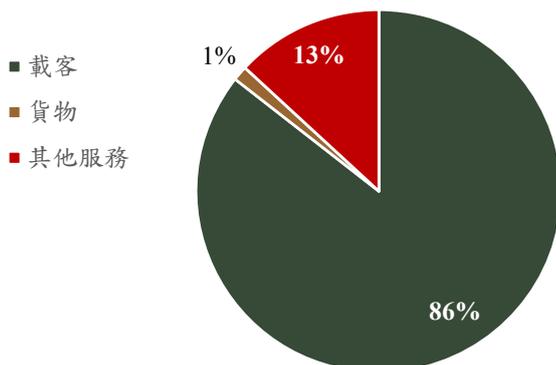
群益投顧



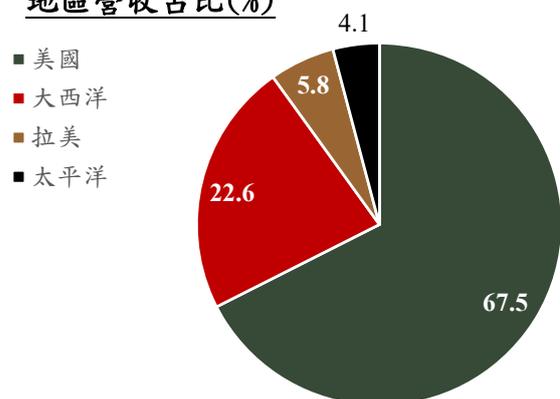
Goldman Sachs為全球投資銀行

- Goldman Sachs(高盛)是一家全球性的投資銀行、證券和投資管理公司，總部位於美國紐約市。公司以其在金融界的卓越聲譽而聞名，提供一系列金融服務，包括投資銀行業務、證券交易、資產管理和其他相關領域。
- Goldman Sachs在紐約證券交易所上市，交易代碼為GS。

部門營收構(%)



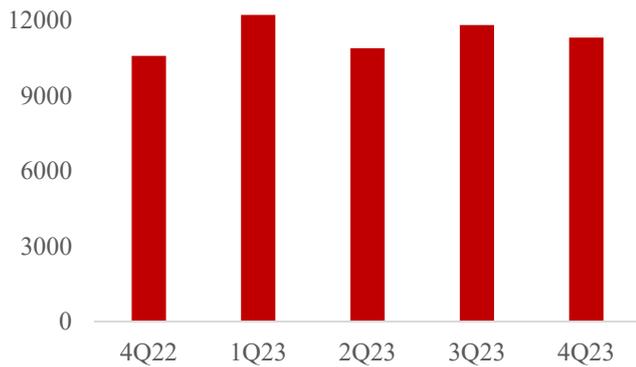
地區營收占比(%)



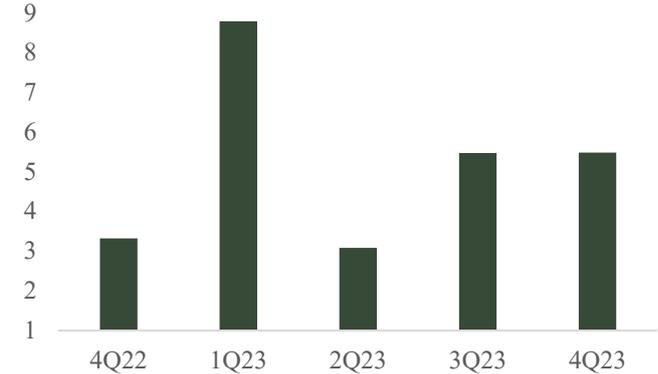
4Q23優於預期，資產管理業務強勁

- 4Q23營收113.2億美元(YoY+6.8%)，EPS 5.48美元，優於市場預期。4Q23 備抵呆帳5.8億美元，淨利20.1億美元，CET1 比率14.5%，較去年小降0.5個百分點，主要受風險加權資產增加所致，淨收益上升帶動每股淨值(BVPS) YoY+3.3%。
- 依公司部門劃分，4Q23 營收 Global Banking & Markets YoY-3%、Asset & Wealth Management YoY+26%、Platform Solutions YoY+12%。

高盛營收(百萬美元)



高盛EPS(美元)



資料來源：公司財報、群益投顧預估彙整

群益投顧

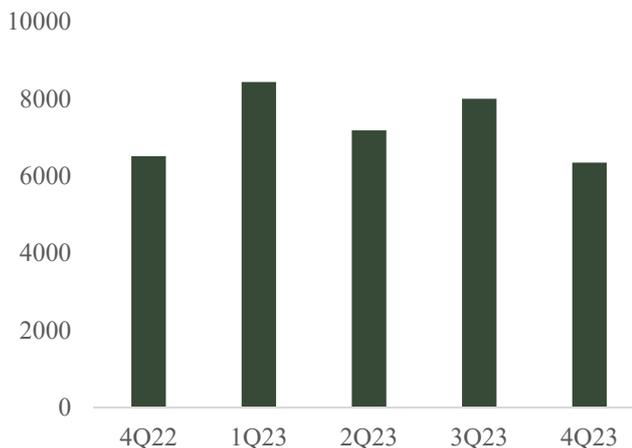
3

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

受高利率影響，投行業務仍弱

- 4Q23 Global Banking & Markets營收 YoY-3%。投行費用淨利YoY-12%，主因為諮詢業務的淨利大幅下降，部分抵銷了債券承銷業務的上升，FICC較為弱勢，淨利 YoY-24%。證券淨利YoY+26%，受惠於4Q23衍生性產品的強勢表現。
- 4Q23 總資產1.38兆美元，放貸餘額1170億美元，淨利息收入(NII) 2,200萬美元。

Global Banking & Markets營收(百萬美元)

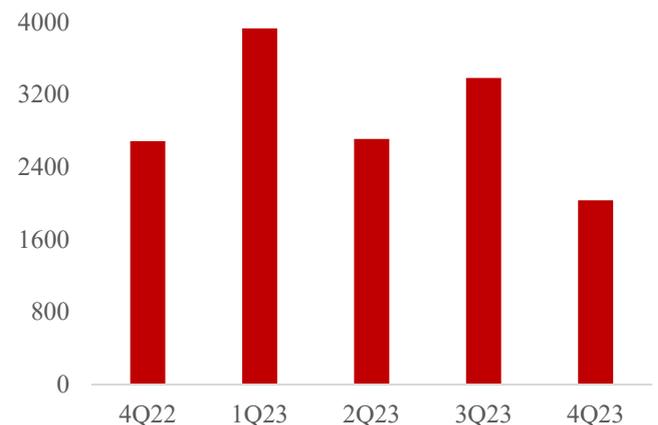


資料來源：Bloomberg，群益投顧預估彙整

群益投顧

4

FICC營收(百萬美元)

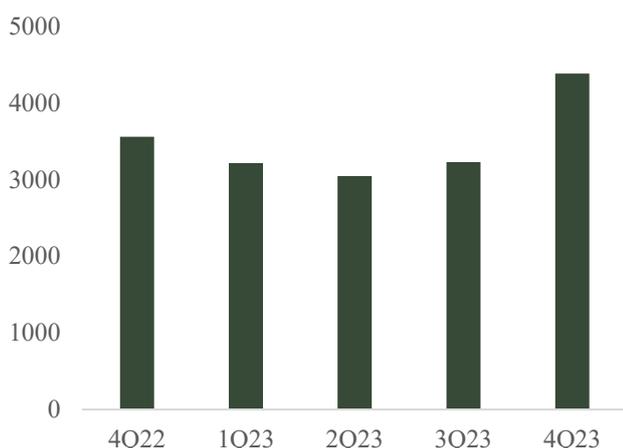


Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

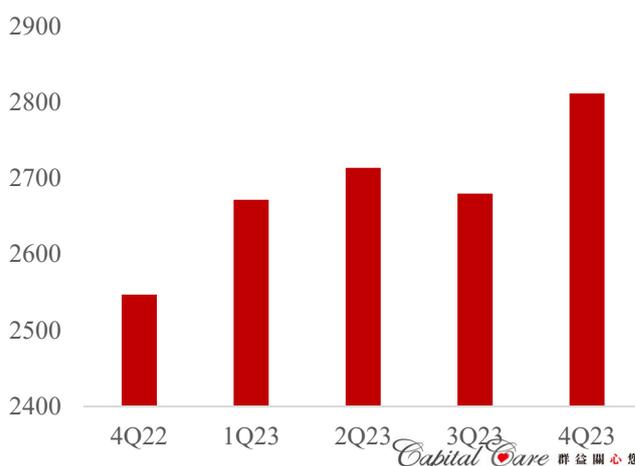
財管表現亮麗，受惠債市回溫

- 4Q23 Asset & Wealth Management 營收 YoY+26%。其中管理費用淨利YoY+9%、私人銀行淨利YoY-12%、證券投資淨利YoY+192%，主要由於衍生品投資收入大幅增加，與出售個人理財部門(PFM)獲利 3.5億美元。債券投資淨利YoY+64%，則受惠於去年低基期。
- 4Q23 資產管理規模 (AUS) 增加1,320億美元，2023年增加2,650億美元，至創紀錄的2.81兆美元。

Asset & Wealth Management 營收(百萬美元)



資產管理規模(10億美元)



群益投顧

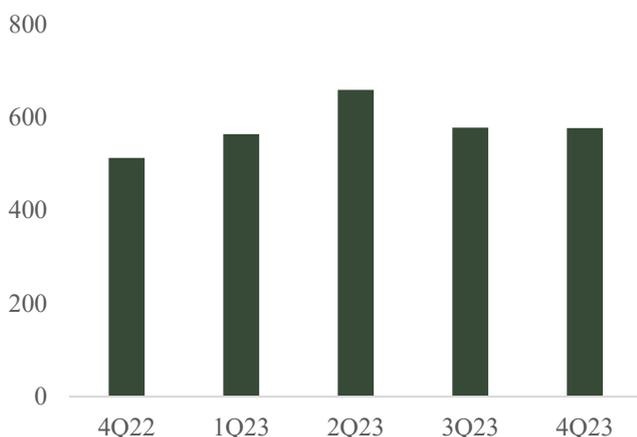
資料來源：Bloomberg，群益投顧預估彙整

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

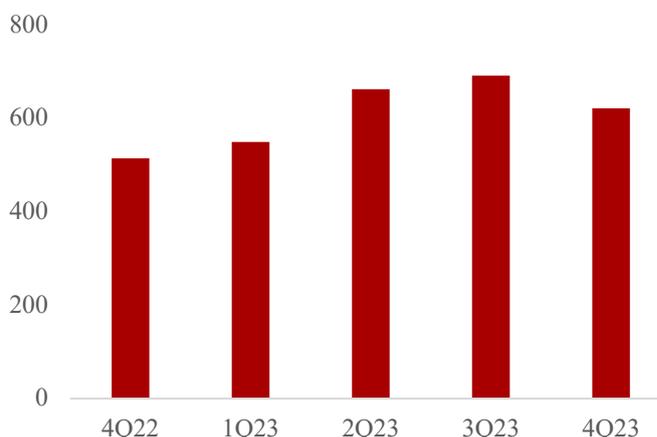
美消費者狀況仍佳

- 4Q23 Platform Solutions 營收 YoY+12%。其中消費者平台淨利YoY+16%，平均信用卡餘額的增長，部分抵銷了GreenSky 待售貸款組合的減損，Platform Solutions 信貸備抵呆帳為3.99億美元。

Platform Solutions 營收(百萬美元)



淨利息收入(百萬美元)



資料來源：Bloomberg，群益投顧預估彙整

群益投顧

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

投資建議：Buy

- 預期Fed 將於2024年陸續降息，帶動投行業務回溫，以投資銀行業務營收佔比為大宗的Goldman Sachs可望受惠，短期給予BUY評等，目標價 450美元(約當1.4倍2024年淨值比)。

GS 預期股價淨值比(Forward P/B)



投資評等及免責聲明

投資評等說明

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

免責聲明

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。