

## 中信金 (2891TT) CTBC FHC

資本相對穩健，樂觀看待現金股利配發

買進 (調升評等)

目標價 (12 個月) : NT\$35.0

收盤價 (2024/03/12) : NT\$30.5  
隱含漲幅 : 14.8%

## 營收組成 (2023)

中信銀 74%、台灣人壽 22%、其他 4%。

## 本次報告更新重點

項目	本次	前次
評等	買進	持有-超越同業
目標價 (NT\$)	35.0	27.0
2023年淨收益(NT\$/十億)	163.3	207.4
2023年EPS	2.8	2.8

## 交易資料表

市值	NT\$612,740百萬元
外資持股比率	39.6%
董監持股比率	1.4%
ESG評級 (Sustainalytics)	中 (曝險程度共5級)

## 簡明損益表 (NT\$百萬元)

年初至12月	2022A	2023F	2024F	2025F
淨收益	139,252	163,266	220,996	178,682
提存前淨利	67,852	120,962	127,188	129,196
稅後淨利	31,279	56,081	57,425	57,249
EPS (元)	1.55	2.82	2.87	2.86
BVPS (元)	18.40	21.97	23.58	25.10
淨收益 YoY(%)	(25.2)	17.2	35.4	(19.1)
提存前淨利YoY(%)	(40.3)	12.9	66.0	1.6
EPS YoY(%)	(43.2)	81.9	1.8	(0.3)
本益比 (倍)	19.6	10.9	10.6	10.6
股價淨值比 (倍)	1.7	1.4	1.3	1.2
ROAA (%)	0.4	0.7	0.7	0.7
ROAE (%)	7.4	14.6	12.6	11.7
殖利率 (%)	3.8	4.3	4.3	4.3
現金股利 (元)	1.00	1.30	1.32	1.32

陳韻筑

Eileen.YZ.Chen@yuanta.com

余鈴華

liz.yu@yuanta.com

## 元大觀點

- ◆ 金控 2023 年獲利年增 79.3%，EPS 2.82 元，主要是防疫險虧損使壽險基期較低，銀行本業淨利收、淨手收皆穩健成長。
- ◆ 金控 2024 年累計前二月獲利優於研究中心預期，壽險資本利得挹注及銀行本業穩健成長，上修金控獲利 8.5%。
- ◆ 因獲利創新高，現金股利配發將優於過往，ROE 14.6%大幅優於同業平均 8-12%，上修本淨比至 1.5 倍。

## 壽險獲利大幅成長主要是防疫險基期低，銀行獲利穩健成長

中信金 2023 年稅後淨利年增 79.3%至 560.8 億元，EPS 2.82 元(年增 81.9%)，獲利創歷史新高，獲利大幅成長主要是 1) 2022 年受防疫險之負面影響，提存造成低基期；2) 壽險全年資本利得改善，產險為壽險子公司，使壽險端獲利較 2022 年成長 463%至 123.8 億元；3) 銀行端則受惠台美利差擴大，換匯交易投資收入增加(逾百億)，且海外營運成長動能強勁，推升銀行獲利年增 11.3%至 413.3 億元。

## 銀行獲利及展望優於預期，上修銀行獲利 11.7%

中信金 2M24 累計獲利 133.4 億(年增 67%)，全年獲利達成率 26%，優於研究中心預期，主要是壽險端獲利表現優於預期，2M24 台壽累計獲利 49 億元(年對年轉虧為盈)，主要是 1M-2M24 受匯兌利益及股債處分利益挹注獲利；2M24 中信銀累計獲利 75 億元，年增 6.5%，存放款業務維持穩建，財管銷售帶動銀行淨手收成長。因公司預期外幣放款動能 2024 年會回溫，帶動放款成長 7-9%，且對於手續費收入將較 2023 年有相對強勁成長，因此上修中信銀 2024 年獲利 11.7%，亦上修中信金整體 2024 年獲利 8.5%。

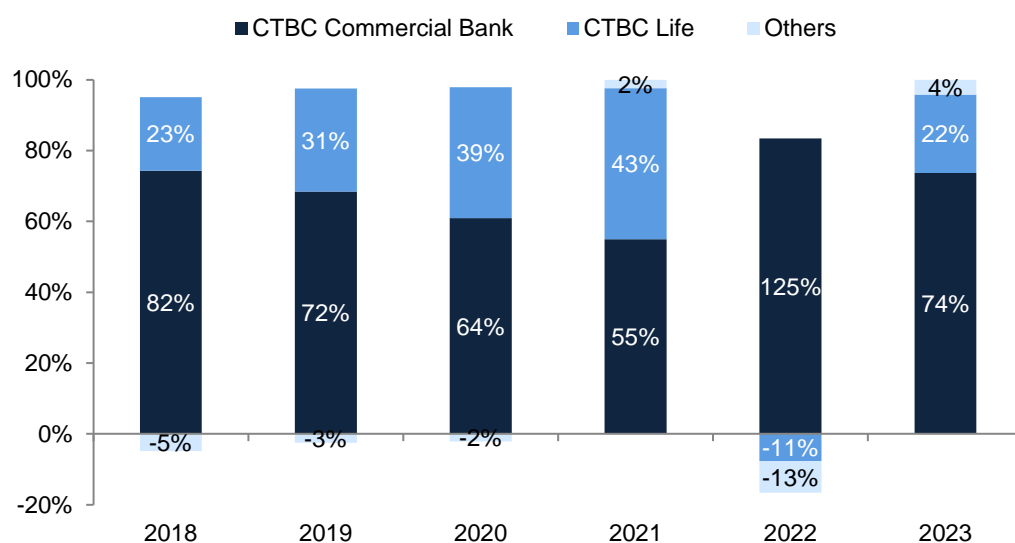
## 上修現金股利配發、支撐評價，ROE 大幅優於同業平均

研究中心上修本淨比評價自 1.2 倍至 1.5 倍，主要原因 1) 公司 2023 年股利配發將維持現金股利，且因獲利創新高，上修預期現金股利配發將達 1.3 元(原為 1.1 元)，約當現金殖利率 4.3% (以 3/12 收盤價計算)；2) 因中信銀屬於民營銀行，自身財管及信用卡業務強，受惠資本市場熱絡，帶動本業淨手收將年增雙位數，推升淨收益；3) 中信銀被列入大到不能倒銀行，目前 CET1 已達 2025 年標準，且預期今年六月監管作業風險可解除，有助於 CET1 提升；4) 2023 年 ROE 14.64%優於同業平均 8-12%，預估 2024 年每股淨值 23.58 元，上修目標價自 27 元至 35 元，給予買進評等。

### 2023 年金控獲利創新高，銀行核心業務穩健成長

中信金 2023 年稅後淨利年增 79.3%至 560.8 億元，EPS 2.82 元(年增 81.9%)，獲利創歷史新高，獲利大幅成長主要是 1) 2022 年受防疫險之負面影響，提存造成低基期；2) 壽險全年資本利得改善，產險為壽險子公司，使壽險端獲利較 2022 年成長 463%至 123.8 億元；3) 銀行端則受惠台美利差擴大，換匯交易投資收入增加(逾百億)，且海外營運成長動能強勁，推升銀行獲利年增 11.3%至 413.3 億元。子公司獲利佔比分別是銀行 74%/壽險 22%/其他 4%。

圖 1：中信金控以中信銀為主要獲利來源



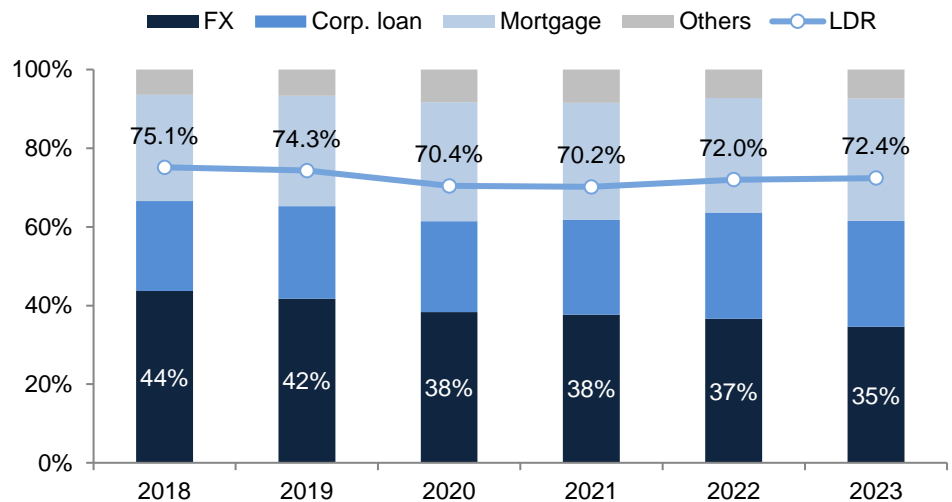
資料來源：公司資料、元大投顧

### 外幣淨利差持續衰退，預期 2024 年手收高個位數成長目標

中信銀 4Q23 總放款年增 7.6%至 3.53 兆，其台幣法人放款季增 1.3%/年增 7.4% (佔比 27%)，動能主要來自製造業及服務業等；房貸季增 2.5%/年增 14.7% (佔比 31%)，主要是 2022 年起承做公教貸款，基期仍低；外幣放款季增 0.3%/年增 1.7% (佔比 34%)，外幣放款動能恢復，主要是東南亞地區受惠供應鏈移轉，仍有資金需求，然因 FED 快速升息，放款利率高檔，OBU&DBU 客戶外幣借款需求仍低，轉為借台幣為主。

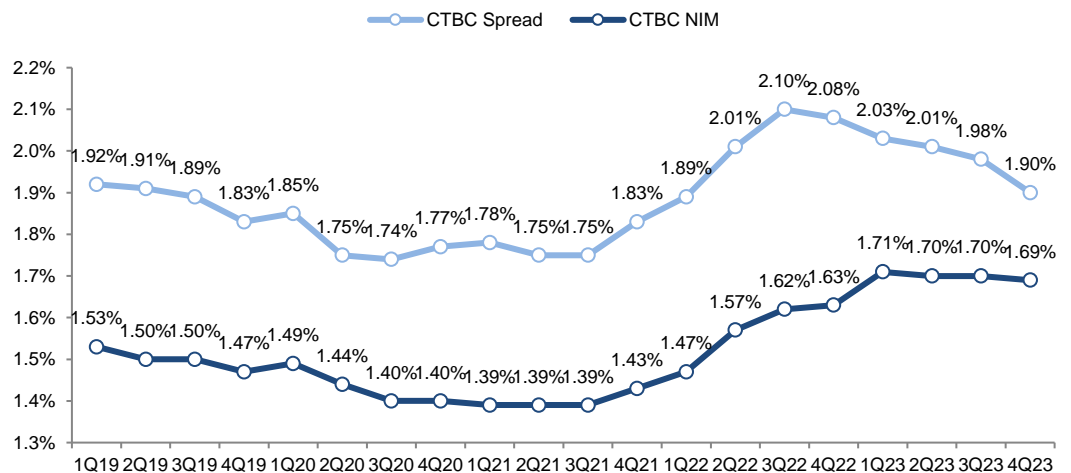
利差方面，4Q23 存放利差 1.9% (年減 18bps/季減 8bps)，其中外幣利差 2.42% (年減 35bps/季減 15bps)，因 FED 快速升息，2022 年外幣利差成長快，然因外幣存款增速快，且資金成本高升，外幣利差季對季及年對年皆為衰退；台幣利差 1.85% (年增 10bps/季減 1bp)，主要是公司持續調整放款組合，因台央行利率未再調整，增幅趨緩。4Q23 淨利差季持平/年減 16bps 至 1.47%，因公司將資金轉作 SWAP，若加回 SWAP 收益，調整後 2023 年淨利差為 1.71%。然而，公司 12M23 對信用卡及無擔放款做一次性調整重分類，影響金額約 7.7 億元，全年調整後淨利差為 1.69%。

圖 2：中信銀外幣放款比重高，佔比近四成



資料來源：公司資料、元大投顧

圖 3：4Q23 中信銀放款利差持續下滑



\*4Q23 不含 SWAP 收益的 NIM 為 1.47%。

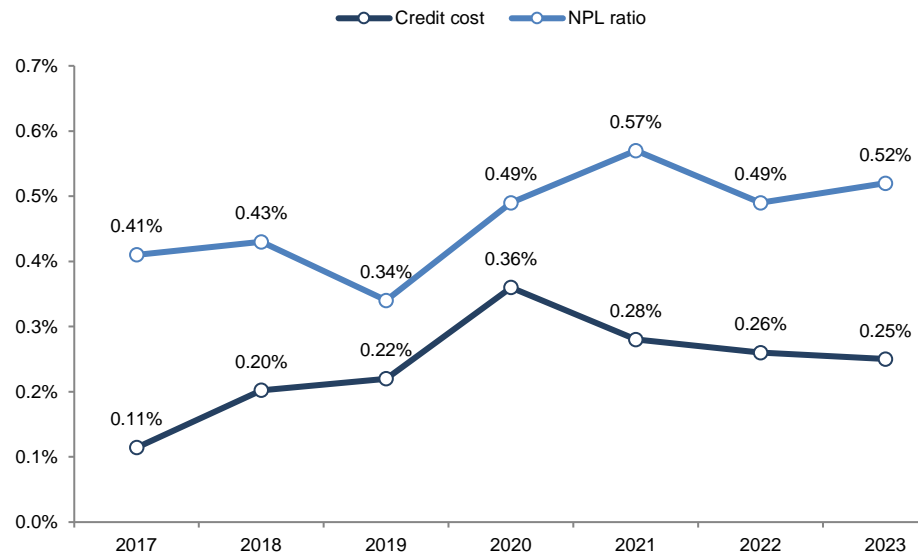
資料來源：公司資料、元大投顧

資產品質方面，4Q23 逾放比 0.52% (季增 4bps/年減 3bps)，備抵呆帳覆蓋率 310%；呆帳成本 32bps (季增 3bps/年減 6bps)，新增主要是近期 SME 個案，而集團在收購 LH 集團後，逾放比高於國銀逾放比(4Q23 0.14%)，緊盯放款個案，持續優化集團資產品質。

中信銀 2023 年手收年增 12.7%至 391.7 億元，優於公司原先預期高個位數成長，各項業務皆有中個位數至雙位數之年成長，其中財管手收成長最為顯著，主要受惠資本市場回溫及債券利率上升帶動銷售，年增 20.3%，佔比自 3Q23 的 44% (1M-9M23)上升至 46%；信用卡手收年增 6.2% (佔比 14%)，係受惠客戶規模擴大、海外旅遊開放帶動消費。2024 年中信銀手收目標雙位數成長，資本市場熱絡，因投資型保單、債券及基金銷售動能強勁，預期財管手收雙位數成長，信用卡則因消費持續成長有望年增高個位數。

主計處預估 2024 年台灣經濟成長率 3.35% (預估 2023 年為 1.4%)，預期 2024 年景氣可望好轉，預期 2024 年放款將年增 7-9%，預期中信銀 2024 年目標信用成本持平 2023 年 25bps；利差方面，雖然目前資金成本仍高，公司預期固定收益債券隨著時間到期，2024 年將挹注淨利息收入，預期 2024 年加回 SWAP 收益淨利差僅會微幅年減 3-6bps 至 1.63-1.66%。

圖 4：中信銀 2023 年信用成本下降



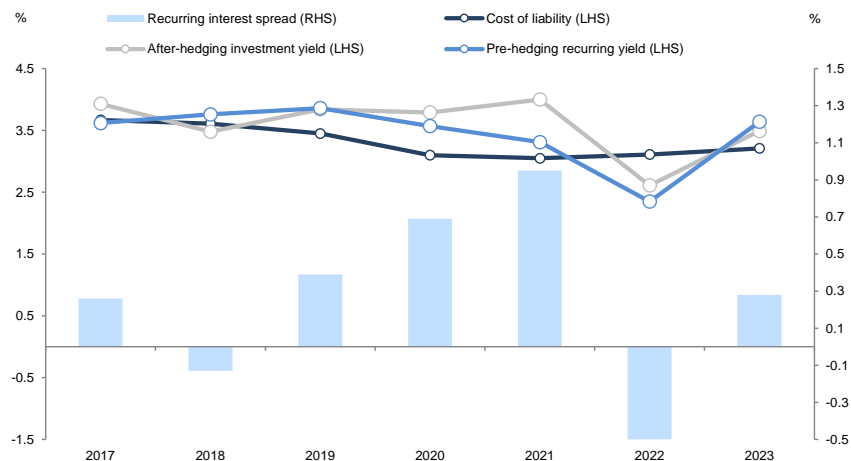
資料來源：公司資料、元大投顧

### 因 2022 年有產險虧損、使壽險投報率大增，避險工具成本仍高

台壽 2023 年總保費收入年減 1.6% 至 1,357.7 億，主要是升息帶動銀行存款利率升，多數客戶將資金轉作銀行定存，資本市場波動影響投資型保單銷售，客戶轉向升息題材的利變型商品；投資型/利變型/健康型/傳統型保單佔比 11.5%/79.8%/7.4%/1.3% (2022 年同期為 16.1%/77.2%/5.6%/1.1%)。由於 2022 年初年度保費收入基期低，公司原先預期 2023 年市場將較 2022 年穩定，初年度保費有望呈雙位數成長，然銷售不如預期，初保費收入仍持續衰退(年減 14.1%)，惟初年度等價保費收入有 26.4% 年成長，預期後市宣告利率逐步調升後，保單銷售動能逐漸恢復後，公司認為初年度保費 2024 年目標雙位數成長。

台壽 4Q23 避險後投報率 3.49% (年增 88bps)，主要是 2022 年產險防疫險影響(投資組合中之權益投資)，避險工具 CS 價格維持高檔，避險成本為 0.74% (去年同期為 0.15%)，避險前經常性報酬率 3.64% (年增 130bps)，因 2022 年加碼投資級債券、新錢投報率 >4%；宣告利率因升息提升，負債成本年增 10bps 至 3.21%，2024 年因宣告利率仍在走升，預期負債成本年增 4bps 至 3.25%。

圖 5：避險成本高漲拖累台壽投資收益



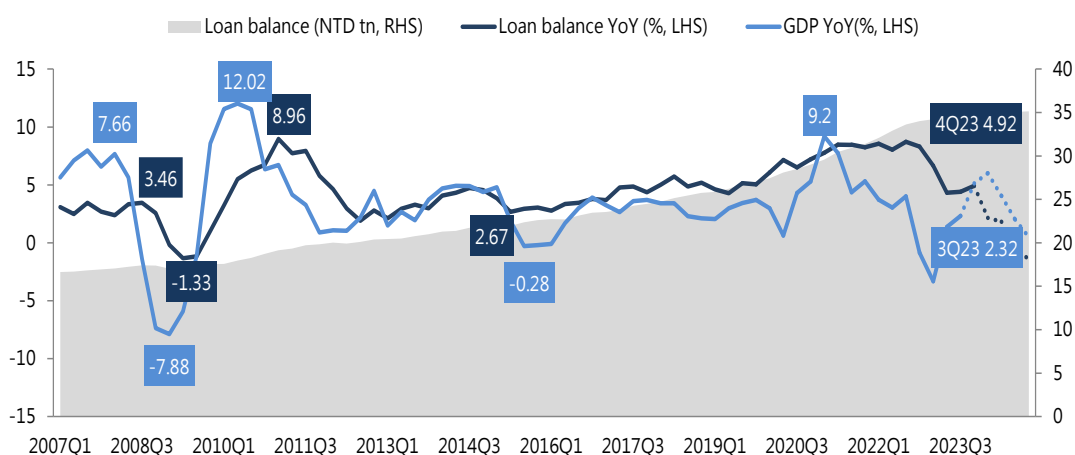
資料來源：公司資料、元大投顧

## 產業概況

### 升息末端下資金成本居高檔，影響 2024 年放款動能

台灣經濟枯榮與放款業務高度相關，銀行業放款成長率一般會落後 GDP 成長率約 2~4 季。3Q23 台灣經濟成長率 2.32%，自 2Q23 起已擺脫負成長，主計處預估 2023 年台灣經濟成長率至 1.4% (較 11M23 預估的 1.42% 下修 2bps)，預估 2024 年經濟成長率 3.35%，預期 2024 年景氣可望好轉；2023 年國銀放款成長 8.4%，成長動能佳，然因美元利率高升使銀行資金成本高漲，外幣放款需求減緩，2023 年國銀外幣放款餘額為 3,784.9 億元(年減 20%)，預估 2024 年全年整體放款成長中~中高個位數。

圖 6：國銀放款成長與台灣經濟成長高度相關

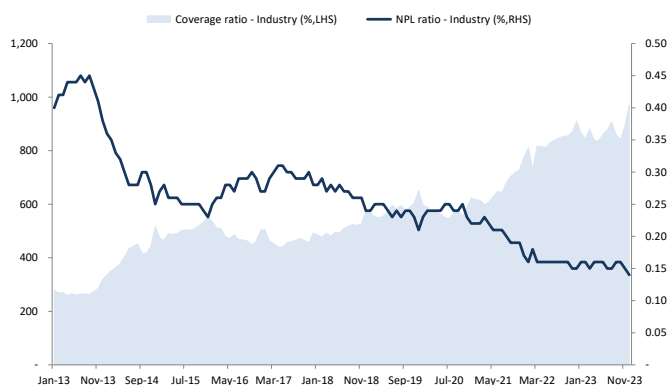


資料來源：金管會銀行局、Bloomberg、元大投顧。

### 2023 年大型集體暴雷個案少，仍須注意 2024 年資產品質之變化

由於金管會對國銀資產品質做嚴格監管，2023 年國銀逾放比 0.14%，維持在相對低檔的水準，相較其他國家(中國 1.7%、美國 1.3%、香港 0.8%)資產品質亦較佳。然通膨居高不下、全球央行快速升息，加深了景氣下行的擔憂。雖 FED 快速升息，然 2023 年美經濟仍強，後市須謹慎看待快速升息後對景氣之影響，若銀行資產品質轉劣，逾放比及信用成本隨之走升，呆帳提存大幅提升將影響銀行獲利表現，預期 2024 年逾放比年增 1-2bps 至 0.15-0.16%。

圖 7：近 10 年國銀資產品質趨穩

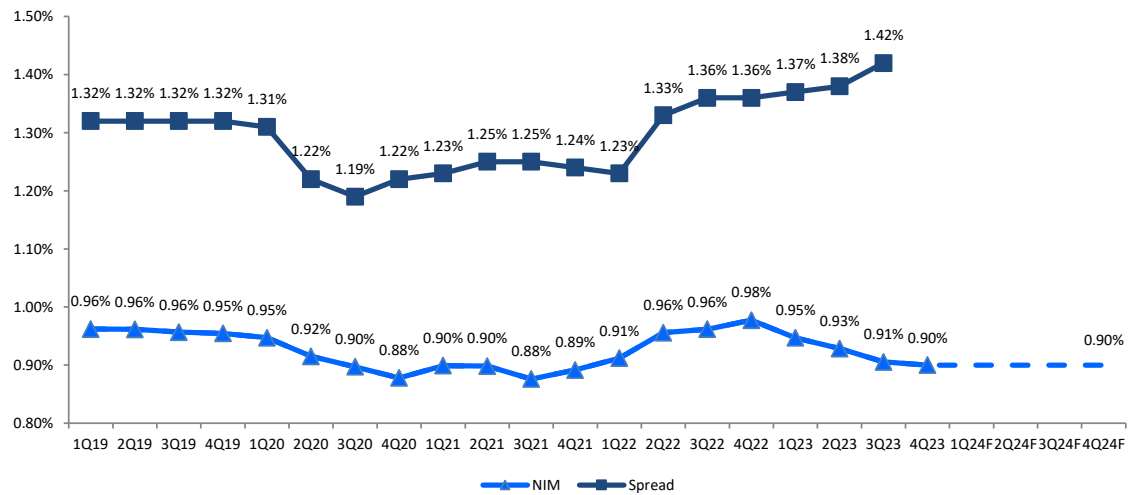


資料來源：金管會銀行局、元大投顧。

## 升息末端，利差成長將收斂

2022 年銀行受惠升息帶動 SPREAD、NIM 雙雙成長，推升淨利收成長，成為銀行獲利主要支柱，然升息循環已結束，因美元利率飆升，放款需求疲軟、定存需求升高，放款利率難升，而資金成本居高不下之下，銀行利差成長將逐漸收斂，且銀行將資金轉作 SWAP 交易，2023 年淨利差 0.9%，而 2024 年因 SWAP 機會財將不如今年，預期銀行將會把資金轉回做本業放款，但資金成本高情況恐難好轉，面臨降息聲浪，預期 2024 年淨利差 0.89-0.9%，持平至微幅年減 0-1bps。

圖 8：國內銀行淨利差 2020 年受降息影響跌破 1.2%，預估 2024 年將持平在 0.9%



資料來源：中央銀行、金管會、元大投顧

## 獲利預估調整及股票評價

### 因 2024 年展望相對樂觀，上修金控獲利 8.5%

中信金 2024 年累計前二月獲利 133.4 億(年增 67%)，EPS 0.68 元(年增 66%)，全年獲利達成率 26%，優於研究中心預期，主要是壽險端獲利表現優於預期，2M24 台壽累計獲利 49 億元，年對年轉虧為盈，主要是 1M-2M24 受匯兌利益及股債處分利益挹注獲利，1M-2M23 則是受匯兌損失拖累使台壽虧損 9.6 億元；中信銀 2M24 累計獲利 75 億元，年增 6.5%，存放款業務維持穩建，財管商品銷售持續成長帶動銀行淨手收成長。因公司預期外幣放款動能 2024 年會回溫，帶動放款成長 7-9%，且對於手續費收入將較 2023 年有相對強勁成長，因此上修中信銀 2024 年獲利 11.7%至 424.1 億元，亦上修中信金整體 2024 年獲利 8.5%至 563.5 億元。

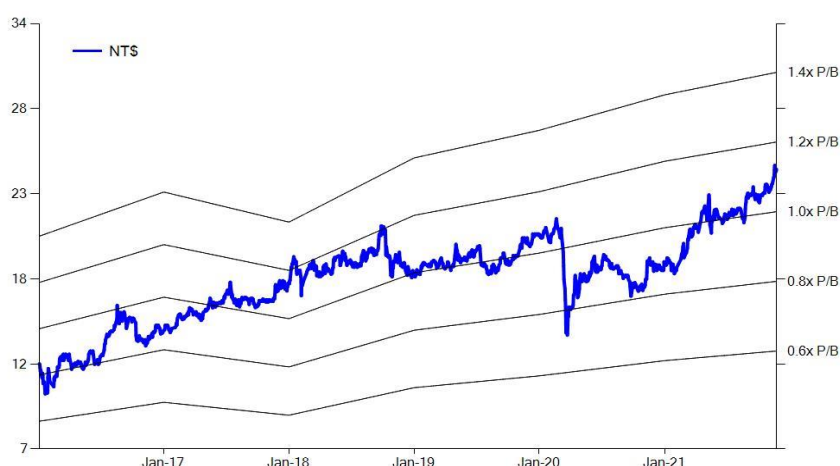
研究中心上修本淨比評價自 1.2 倍至 1.5 倍，主要原因 1) 公司 2023 年股利配發將維持現金股利，且因獲利創新高，上修預期現金股利配發將達 1.3 元(原為 1.1 元)，約當現金殖利率 4.3% (以 3/12 收盤價計算)；2) 因中信銀屬於民營銀行，自身財管及信用卡業務強，受惠資本市場熱絡，帶動本業淨手收將年增雙位數，推升淨收益；3) 中信銀被列入大到不能倒銀行，目前 CET1 已達 2025 年標準，且預期 2024 年六月監管作業風險可解除，有助於 CET1 提升；4) 2023 年 ROE 14.64%優於同業平均 8-12%，預估 2024 年每股淨值 23.58 元，上修目標價自 27 元至 35 元，給予買進評等。

圖 9：財報與預估差異

(百萬元)	2023 估		2024 估		預估差異	
	調整後	調整前	調整後	調整前	2023	2024
中信金控	52,253	54,455	56,354	51,934	-4.0%	8.5%
中信銀行	41,333	39,847	42,409	37,980	3.7%	11.7%
台灣人壽	12,380	16,222	15,313	15,650	-23.7%	-2.1%

資料來源：公司資料、元大投顧預估。

圖 10：12 個月預期股價淨值比區間圖



資料來源：公司資料、元大投顧



圖 11：同業評價比較表

公司	代碼	股價	市值 (百萬美元)	調整後 EPS YoY(%)			股價淨值比 (倍)			股東權益報酬率(%)			殖利率(%)		
				2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
中信金	2891TT	30.5	19,514	-43.2	80.6	2.5	1.7	1.4	1.3	7.4	14.6	12.6	3.8	4.3	4.3
銀行金控															
兆豐金	2886TT	40.0	18,326	-28.7	70.5	-8.9	1.9	1.7	1.7	5.8	10.5	8.9	3.1	4.0	4.6
第一金	2892TT	27.1	11,735	2.6	17.3	-11.5	1.6	1.5	1.4	9.2	10.6	8.9	3.0	3.7	5.6
玉山金	2884TT	25.7	12,795	-28.6	21.8	-1.5	1.9	1.8	1.7	8.1	9.8	9.0	0.7	2.1	6.0
平均				-18.2	36.5	-7.3	1.8	1.7	1.6	7.7	10.3	8.9	2.3	3.2	5.4
壽險金控															
富邦金	2881TT	69.7	28,888	-36.7	35.9	7.8	1.1	1.1	1.3	13.0	11.5	11.3	2.2	2.9	3.2
國泰金	2882TT	46.5	21,721	-68.4	22.6	12.1	1.0	1.1	0.9	8.5	11.3	9.8	1.9	3.0	3.2
平均				-52.5	30.7	10.0	1.1	1.1	1.1	10.7	11.4	10.5	2.0	2.9	3.2

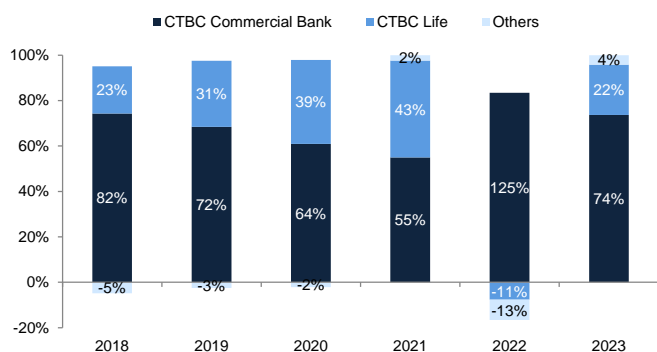
資料來源：公司資料、元大投顧、Bloomberg；每股盈餘數字以當地貨幣為單位；股價依首頁收盤價日期為準。



## 公司簡介

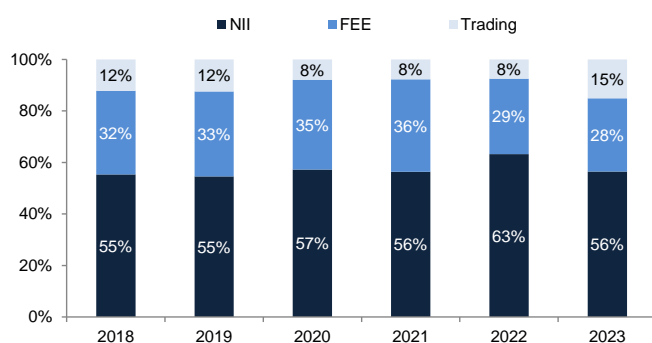
中信金控旗下子公司包括中國信託商業銀行、台灣人壽保險公司、中國信託綜合證券公司、中國信託創業投資公司、中國信託資產管理公司、中國信託證券投資信託公司、中信保全公司、台灣彩券公司等八家子公司，其中以銀行為金控主要業務，尤以企金、消金及財富管理業務聞名，更於 2021/11 併入泰國 LH 金融集團，拓展東南亞市場，開拓海外業務版圖。

圖 12：中信金以銀行為主要獲利來源



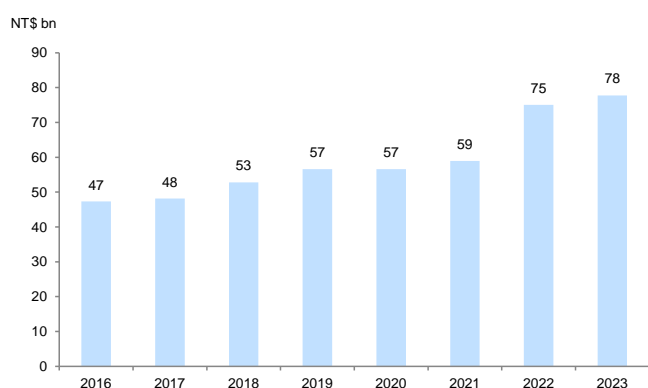
資料來源：公司資料、元大投顧預估

圖 13：淨利收為主要淨收益來源



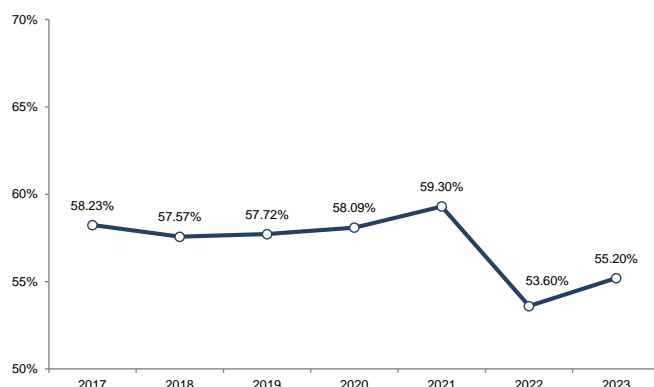
資料來源：公司資料

圖 14：2023 年中信銀淨利收維持年增 4%



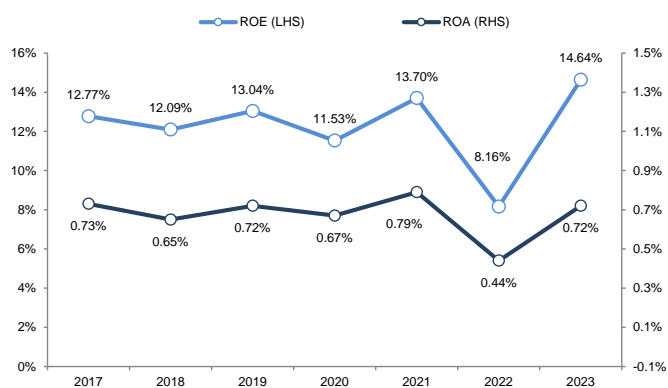
資料來源：公司資料

圖 15：中信銀成本費用率走勢



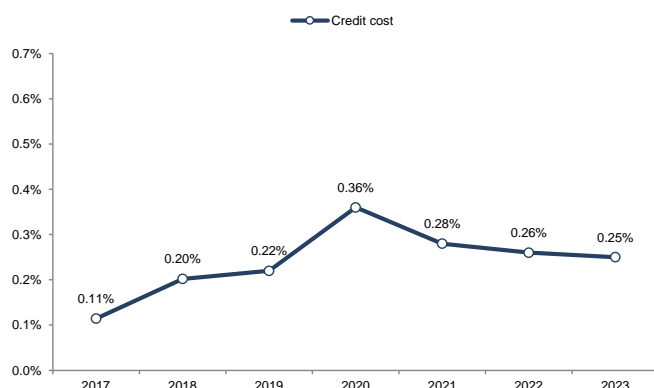
資料來源：公司資料

圖 16：中信金 ROA 及 ROE 走勢



資料來源：公司資料

圖 17：中信金信用成本趨穩



資料來源：公司資料

## ESG 分析

分別藉由「在 ESG 議題上的曝險」和「個別公司在 ESG 議題上的執行力」兩個面向來衡量公司於 ESG 上的表現。

- **ESG 總分：**中信金整體的 ESG 風險評級屬於中等風險，於 Sustainalytics 資料庫所覆蓋的公司中排行在略為領先的位置，但在綜合金融服務業的公司中排名領先同業。
- **在 ESG 議題上的曝險：**中信金的整體曝險屬於中等水準，與綜合金融服務業的平均水準相當。公司主要的 ESG 議題包含商業道德、金融機構的 ESG 行為以及產品管理等。
- **個別公司在 ESG 議題上的執行力：**中信金在針對重大 ESG 議題的管理水準和執行力佳。主因公司設有企業永續委員會定期向董事會報告成效，並由金控總經理直接帶領各子公司經營團隊執行 ESG 專案，而公司亦提供如綠色融資、綠色債券承銷等一系列以 ESG 為基礎的產品服務。

圖 18：ESG 分析

分項	評分/評級
ESG 總分	20.8
在 ESG 議題上的曝險 (A)	45.1
個別公司在 ESG 議題上的執行力(B)	56.8
風險評級	中 ★
同業排行(1~100，1 為最佳)	21

資料來源：Sustainalytics (2024/3/12)

註 1：ESG 總分=A-(A\*可控風險因子\*B/100)

註 1-1：可控風險因子介於 0-1 之間，越大為越佳。

註 2：ESG 總分風險評級：

極低 (0-10) 低 (10-20) 中 (20-30) 高 (30-40) 極高 (40+)

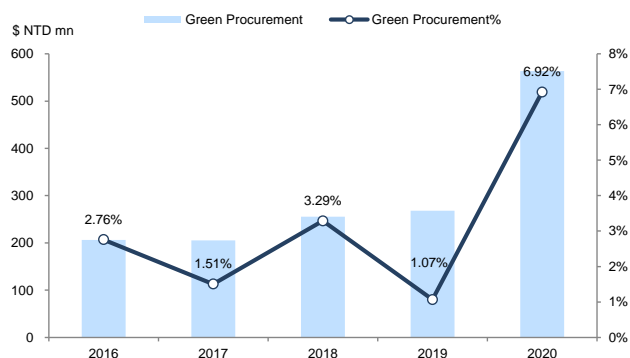
註 3：曝險分數評級：

低 (0-35) 中 (35-55) 高 (55+)

註 4：執行力分數評級：

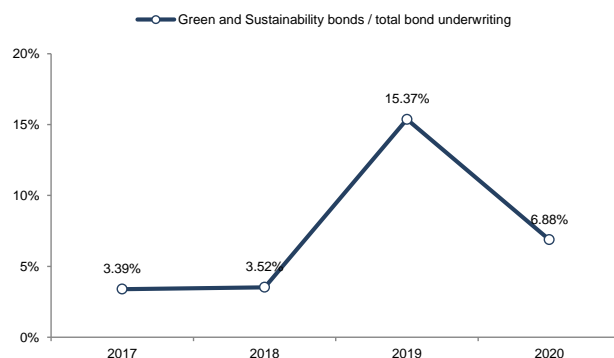
弱 (0-25) 中 (25-50) 強 (50-100)

圖 19：綠色採購金額與占比



資料來源：公司資料、Reuters

圖 20：永續發展債券承銷比重



資料來源：公司資料、Reuters

資產負債表

年初至 12 月 (NT\$ 百萬元)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
現金與約當現金	130,417	133,811	143,952	151,150	158,707
存放央行/拆借同業	359,082	496,635	415,281	436,045	457,847
有價證券	3,127,944	3,138,097	3,654,474	3,858,061	3,796,094
放款淨額	2,795,275	3,280,389	3,444,409	3,685,517	3,943,504
計息資產	5,700,399	6,357,357	6,839,175	7,181,134	7,540,191
其他資產	1,383,127	1,363,136	1,466,447	1,539,769	1,616,757
總資產	7,083,526	7,720,493	8,305,622	8,720,903	9,156,948
存款	4,081,504	4,582,271	4,948,852	5,344,760	5,772,341
央行/銀行同業存款 及融資	83,075	129,906	138,993	145,682	152,850
應付債券	132,281	134,419	143,822	150,743	158,160
其他負債	2,053,619	2,122,924	2,352,083	2,465,273	2,586,576
計息負債	4,577,305	5,204,747	5,488,193	5,752,303	6,035,345
總負債	6,630,924	7,327,671	7,840,276	8,217,576	8,621,921
總權益	452,601	392,822	465,346	503,327	535,027
調整後每股淨值 (NT\$)	21.53	18.40	21.97	23.58	25.10
期末股數 (百萬股)	19,997	20,084	19,623	19,623	19,623

資料來源：公司資料、元大投顧

註：B＝銀行；F＝金控

損益表

年初至 12 月 (NT\$ 百萬元)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
利息收入淨額	108,754	127,117	132,065	135,765	118,637
非利息收入	77,303	12,135	31,201	85,231	60,045
淨收益	186,058	139,252	163,266	220,996	178,682
營業費用	(72,364)	(71,401)	(86,658)	(93,808)	(49,486)
提存前淨利	113,694	67,852	120,962	127,188	129,196
放款呆帳費用	(7,714)	(8,986)	(9,674)	(9,965)	(10,749)
其他呆帳費用	(43,935)	(11,816)	(44,354)	(48,402)	(49,837)
稅前純益	62,044	47,049	66,934	68,821	68,610
所得稅費用	(8,046)	(14,436)	(8,461)	(8,947)	(8,919)
少數股東權益	(207)	1,334	2,392	2,449	2,442
稅後純益	54,205	31,279	56,081	57,425	57,249
調整後每股盈餘(NT\$)	2.73	1.55	2.82	2.87	2.86
每股現金股利 (NT\$)	1.25	1.00	1.30	1.32	1.32
股利發放率 (%)	45.8	64.5	46.4	46.0	46.1
資產報酬率 (%)	0.8	0.4	0.7	0.7	0.7
股東權益報酬率 (%)	13.0	7.4	13.2	12.6	11.7

資料來源：公司資料、元大投顧

主要子公司獲利

年初至 12 月	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
人壽	23,131	(3,407)	12,380	15,313	16,986
銀行	29,796	37,142	41,333	42,409	40,788

資料來源：公司資料

成長動能

至 12 月 31 日(%)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
存款成長率	9.5	12.3	8.0	8.0	8.0
放款成長率	10.6	17.4	5.0	7.0	7.0
淨利息收入成長率	(0.3)	16.9	3.9	2.8	(12.6)
手續費收入成長率	20.9	(1.3)	4.1	19.6	5.4
非利息收入成長率	(9.4)	(84.3)	157.1	173.2	(29.6)
淨收益成長率	(4.3)	(25.2)	17.2	35.4	(19.1)
成本收入比率 (B)	59.3	53.2	55.0	55.0	55.0
營業費用成長率	11.8	(1.3)	21.4	8.3	(47.2)
提存前淨利成長率	(12.3)	(40.3)	12.9	66.0	1.6
稅後淨利成長率	26.9	(43.1)	82.1	2.4	(0.3)
調整後每股盈餘成長率	27.0	(43.2)	81.9	1.8	(0.3)
每股股利成長率	19.0	(20.0)	30.0	1.5	0

資料來源：公司資料、元大投顧

註：B＝銀行；F＝金控

資本、資產品質及流動性

至 12 月 31 日(%)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
逾放比 (B)	0.57	0.49	0.41	0.37	0.31
呆帳覆蓋率 (B)	293.9	332.2	393.7	454.6	539.4
信用成本 (B)	27.39	25.05	25.00	25.00	25.00
存放款比率 (B)	66.6	69.6	67.6	67.0	66.4
淨放款/總資產(B)	56.1	58.0	53.6	50.6	47.7
存款/總資產(B)	84.3	83.3	79.3	75.4	71.8
權益比(F)	6.4	5.1	5.6	5.8	5.8

資料來源：公司資料、元大投顧

註：B＝銀行；F＝金控

附錄：重要揭露事項

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

中信金 (2891 TT)- 投資建議與目標價三年歷史趨勢



資料來源：CMoney、元大投顧  
註：A = 未調整之收盤價；B = 未調整之目標價；C = 依據股票股利與現金股利調整後之目標價。員工分紅稀釋影響未反映於 A、B 或 C。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

## 總聲明

© 2024 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 敦化南路二段

65 號 10 樓、71 號 10 樓

© {2024} Sustainalytics. All Rights Reserved. The information, data, analyses and opinions contained herein: (1) includes the proprietary information of Sustainalytics; (2) may not be copied or redistributed except as specifically authorized; (3) do not constitute investment advice nor an endorsement of any product or project; (4) are provided solely for informational purposes; and (5) are not warranted to be complete, accurate or timely. Sustainalytics is not responsible for any trading decisions, damages or other losses related to it or its use. The use of the data is subject to conditions available at <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.