



FTSE4Good TIP Taiwan ESG Index stock

持有 · 維持

收盤價 August 27 (NT\$)	19.20
12 個月目標價 (NT\$)	18.00
前次目標價 (NT\$)	19.50
調降 (%)	7.7
下跌空間 (%)	6.3

焦點內容

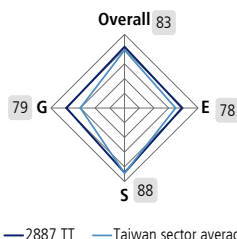
- 2Q24 台新金獲利年增 46%，銀行、證券及壽險均較去較同期成長
- 2Q24 淨利差持平，放款及手收成長均減緩
- 預期 2H24 淨利差回升，但併購不確定性及後續增資影響評價

交易資料表

市值：(NT\$bn/US\$m)	249.1 / 7,645
流通在外股數 (百萬股)：	12,976
外資持有股數 (百萬股)：	3,212
3M 平均成交量 (百萬股)：	17.25
52 週股價 (低 \ 高) (NT\$)：	17.00 -20.40

股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	3.8	11.3	8.2
相對表現 (%)	2.1	-6.4	-26.4

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

重要免責聲明，詳見最終頁

台新金

(2887.TW/2887 TT)



2H24F 營運展望正向，但併購案成功與否將影響股價動能

重要訊息

2Q24 台新金獲利年增 46%，銀行、證券及壽險均成長。關於併購新光金合併案，管理層將提高換股價格以因應中信金公開收購價格。

評論及分析

2Q24 銀行、證券及壽險均較去較同期成長。台新金 2Q24 稅後淨利 55.7 億元，年增 46%、季增 11%，優於凱基預估 20%，主要銀行獲利年增 15%（淨利息收入及手續費收入帶動提存前獲利年增 9%），證券及壽險各較去年同期成長 90%及 94%，反映台股熱絡帶動投資收益增加，加上 2Q24 鑽石生技投資評價轉為獲利。

2Q24 銀行核心獲利成長減緩。台新銀 2Q24 淨利差季增 1 基點至 1.25%，相較存放利差下降 3 基點，主要債券孳息收益上揚，抵銷資金成本上揚。2Q24 放款年增率減緩至 11%，主要企金放款季減 2.2%，抵銷個金放款仍季增 3%（房貸及無擔需求強勁）。2Q24 金控手續費收入年增減緩至 29%，但銀行財管手收年增率仍達 24%及證券手收成長 50%。2Q24 逾放比微幅上揚至 0.11%，但資產品質穩定。

併購是否成功將影響增資及營運不確定性。公司預期美國降息將有助外幣放款動能上升，加上調整存放款結構，2H24F 淨利差仍增加 3-4 基點至 1.28%-1.29%。2024F 手收維持雙位數成長反映財管手收動能強勁。關於台新金併購新光金，由於換股價格約 11.32 元（基於換股比例 1:0.6022），低於中信金公開收購價格約 14.55 元，管理層計畫將提高換股價格以吸引投資人，但後續併購案是否成功仍視金管會 9 月中是否核准中信金公開收購及 10/9 新光金臨時股東會通過後之合併案。新壽接軌 IFRS17/ICS 2.0 資金缺口將造成潛在台新金增資壓力及配息穩定性。

投資建議

美國聯準會降息有助銀行淨利差回升，但創投評價及壽險仍造成獲利波動加劇，及併購不確定性及後續增資影響評價，投資評等維持「持有」，目標價 18 元，基於 2024-25 年股價淨值比約 1.15 倍。

投資風險

銀行信貸成本大幅上揚；資本市場波動影響高於市場預期。

主要財務數據及估值

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
淨收益 (NT\$百萬)	63,764	66,442	69,918	59,339	60,297
淨提存 (NT\$百萬)	(12,308)	(19,594)	(19,296)	(2,272)	(2,062)
提存前獲利 (NT\$百萬)	35,464	37,243	37,019	23,551	23,666
稅後淨利 (NT\$百萬)	20,312	14,864	14,602	18,073	18,250
每股盈餘 (NT\$)	1.78	1.24	1.17	1.45	1.46
每股淨值 (NT\$)	13.85	13.16	13.72	15.17	16.64
每股現金股利 (NT\$)	0.61	0.51	0.60	0.62	0.62
每股盈餘成長率 (%)	34.0	(30.3)	(5.7)	23.8	1.0
稅後純益成長率 (%)	40.1	(26.8)	(1.8)	23.8	1.0
本益比 (x)	10.8	15.5	16.4	13.3	13.1
股價淨值比 (x)	1.4	1.5	1.4	1.3	1.2
殖利率 (%)	3.2	2.7	3.1	3.2	3.2
股東權益報酬率 (%)	13.4	9.4	8.9	10.0	9.2
平均資產報酬率 (%)	0.9	0.6	0.5	0.6	0.5

資料來源：公司資料，凱基

圖 1: 2Q24 台新金獲利年增 46%，銀行、證券及壽險均較去年同期成長

百萬元	2023 獲利	YoY (%)	1Q24 獲利	YoY (%)	2Q24 獲利	YoY (%)	QoQ (%)	Jan-Jul24 獲利	YoY (%)	EPS	2024 預估 達成率 (%)
台新金控	14,602	(1.8)	5,009	(1.1)	5,564	45.7	11.1	12,570	14.0	0.91	69.6
台新銀行	14,845	21.9	4,419	3.0	4,204	14.9	(4.9)	9,990	4.0	1.04	63.5
台新證券	521	0.0	642	49.3	840	89.6	30.8	1,750	65.1	2.53	88.0
台新人壽	1,396	0.0	817	3,985.0	490	93.7	(40.0)	2,020	140.5	1.91	109.2

資料來源：公司資料：凱基

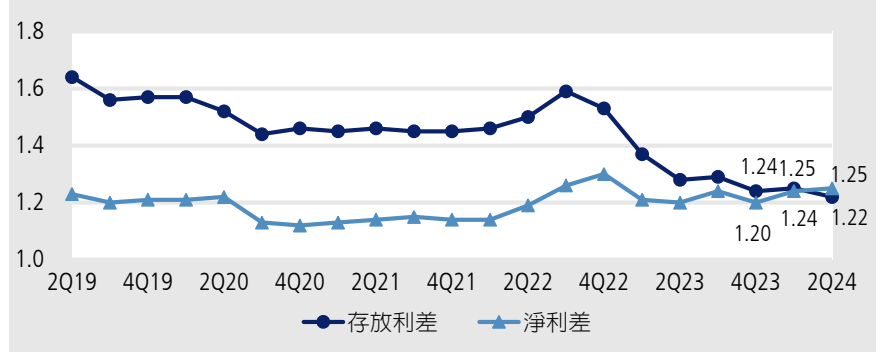
圖 2: 2024F 及 2025F 台新金獲利預估

百萬元	2024F				2025F			
	修正後	修正前	調幅 (%)	YoY (%)	修正後	修正前	調幅 (%)	YoY (%)
台新金控	18,073	16,844	7.3	23.8	18,250	17,274	5.6	1.0
台新銀行	15,743	15,594	1.0	6.0	16,966	16,547	2.5	7.8
台新證券	1,989	1,485	33.9	281.8	1,745	1,547	12.8	(12.3)
台新人壽	1,849	1,404	31.7	32.5	1,158	1,404	(17.5)	(37.4)

資料來源：公司資料：凱基

圖 3: 2Q24 淨利差季增 1 基點至 1.25%，相較存放利差下降 3 基點，主要債券孳息收益上揚

淨利差及存放款利差，百分比



資料來源：公司資料：凱基

圖 4: 2Q24 放款年增率減緩至 11%，主要企金放款季減 2.2%，抵銷個金放款仍季增 3%

十億元	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24	比重 (%)
企業貸款	371	367	375	411	433	513	567	602	620	634	746	730	44
房貸相關	365	384	412	450	480	515	553	587	649	700	716	735	44
無擔貸款	54	59	62	66	72	78	86	92	97	109	112	117	7
其他消費者放款	36	47	44	54	57	58	64	66	72	86	89	93	6
總放款	826	857	908	981	1,041	1,165	1,269	1,347	1,437	1,548	1,663	1,675	100
YoY (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24	QoQ
企業貸款	17.3	(1.0)	2.2	9.7	5.3	18.5	10.4	6.3	3.0	2.3	16.7	12.0	(2.1)
房貸相關	10.8	5.1	7.3	9.2	6.7	7.4	7.3	6.1	10.6	7.9	8.6	9.1	2.7
無擔貸款	11.5	8.5	4.2	6.7	9.0	9.0	10.3	7.1	5.4	12.4	14.3	17.0	4.5
其他消費者放款	29.6	32.4	(7.0)	24.3	4.2	2.5	10.2	3.3	9.1	19.4	20.3	19.2	4.5
總放款	14.5	3.8	5.9	8.1	6.1	11.9	9.0	6.1	6.7	7.7	13.2	11.4	0.7

資料來源：公司資料：凱基

圖 5: 台新銀 2Q24 活存比回升至 52.2%，主要台幣活存回升高於定存比重增加

十億元	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24	比重 (%)
台幣定存	472	460	498	510	486	458	445	411	493	534	586	579	25
外幣定存	111	140	132	153	177	218	229	245	390	472	503	517	23
台幣活存	327	358	394	442	515	630	743	822	840	924	955	1,001	44
外幣活存	94	114	114	116	114	158	219	236	228	203	204	197	9
總存款	1,004	1,072	1,139	1,221	1,290	1,462	1,636	1,712	1,948	2,134	2,247	2,296	100
YoY (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24	QoQ
台幣定存	6.1	(2.5)	8.2	2.5	(4.7)	(5.9)	(2.8)	(7.7)	19.9	8.2	15.8	13.9	(1.3)
外幣定存	16.5	26.0	(5.9)	15.5	15.8	23.3	5.1	6.9	59.1	21.1	12.0	11.8	2.6
台幣活存	14.8	9.4	10.1	12.2	16.4	22.5	17.8	10.6	2.2	10.1	9.8	10.6	4.8
外幣活存	10.2	20.4	0.2	1.8	(2.1)	39.1	38.8	7.8	(3.5)	(11.1)	(4.6)	(8.3)	(3.4)
總存款	10.2	6.8	6.3	7.2	5.7	13.4	11.9	4.6	13.8	9.5	10.0	9.8	2.2

資料來源：公司資料：凱基

圖 6: 2Q24 金控手續費收入年增減緩至 29%，但銀行財管手收年增率仍達 24%及證券手收成長 50%

百萬元	2023	YoY (%)	1Q24	YoY (%)	2Q24	YoY (%)	QoQ (%)	1H24	YoY (%)	比重(%)
財富管理	7,671	13.0	2,603	36.6	2,343	24.4	(10.0)	4,946	30.6	53
信用卡	1,971	4.7	472	(4.5)	556	19.1	17.8	1,028	7.0	11
企金業務	1,435	(8.0)	413	17.0	395	17.2	(4.4)	808	17.1	9
消金業務	734	6.5	187	6.3	187	(2.6)	0.0	374	1.6	4
證券	2,615	19.3	829	62.9	916	49.9	10.5	1,745	55.8	19
其他	450	(25.2)	154	24.2	244	125.9	58.4	398	71.6	4
金控淨手續費收入	14,879	8.6	4,659	30.8	4,641	29.0	(0.4)	9,300	29.9	100.0

資料來源：公司資料；凱基

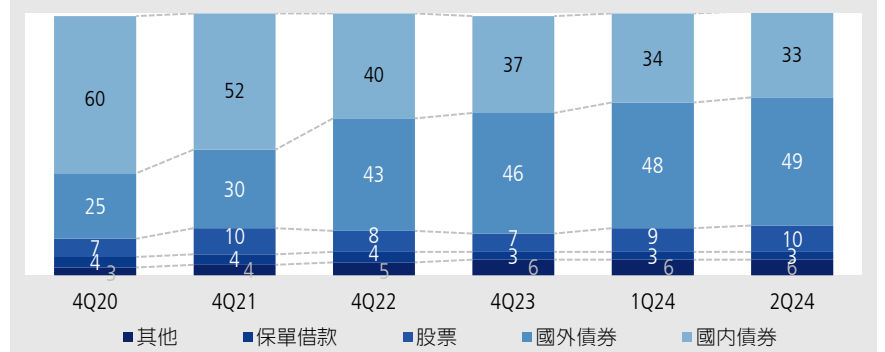
圖 7: 2Q24 金控財管手收年增率減緩至 24%，但銀保及基金年成長 17%及 88%

百萬元	2023	YoY (%)	1Q24	YoY (%)	2Q24	YoY (%)	QoQ (%)	1H24	YoY (%)
保險	5,332	14.9	1,754	33.4	1,572	17.1	(10.4)	3,326	25.2
基金	1,195	7.9	495	110.6	501	88.3	1.2	996	98.8
結構型及證券商品	811	7.1	249	(5.0)	165	(13.6)	(33.7)	414	(8.6)
信託、保管及其他	335	18.0	106	14.0	105	23.5	(0.9)	211	18.5
財富管理手續費收入	7,671	13.0	2,603	36.6	2,343	24.4	(10.0)	4,946	30.6

資料來源：公司資料；凱基

圖 8: 台新人壽 2Q24 海外債及股票配置回升，相較國內債部位

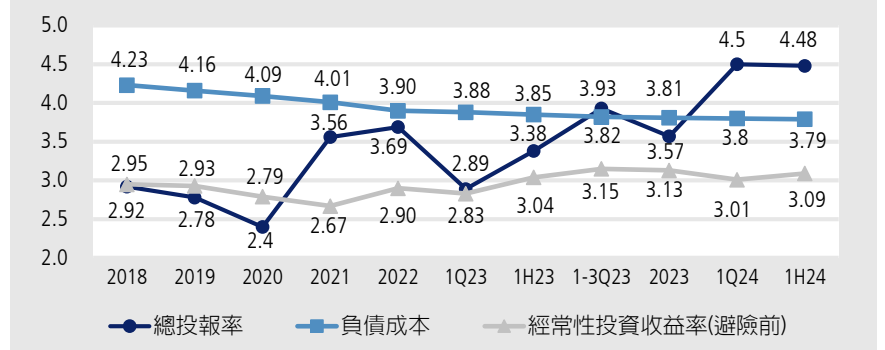
投資組合，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 9: 台新人壽 1H24 避險前經常性收益率年增 5 基點至 3.09%，仍低於負債成本 3.79%

投報率、保單資金成本及經常性收益率，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 10: 若台新金順利合併新光金，則資產規模達 8.2 兆元，排名從原先金控 13 名上揚至第 4 大

金控代碼	金控	1Q24資產 (百萬元)	市佔率	排名	2020-1Q24股東權益 報酬率 (%)	排名
2882 TT	國泰金	13,081,009	16.3%	1	9.2	2
2881 TT	富邦金	11,526,386	14.3%	2	11.3	1
2891 TT	中信金	8,375,455	10.4%	3	11.2	3
5868 TT	臺灣金	6,748,824	8.4%	4	4.1	4
2888 TT	新光金	5,084,231	6.3%	5	3.2	8
5880 TT	合庫金	4,918,897	6.1%	6	4.1	10
2892 TT	第一金	4,548,916	5.7%	7	8.8	9
2886 TT	兆豐金	4,484,757	5.6%	8	8.0	5
2880 TT	華南金	4,152,128	5.2%	9	8.3	13
2883 TT	凱基金	3,816,381	4.7%	10	9.0	7
2884 TT	玉山金	3,734,752	4.6%	11	9.8	11
2885 TT	元大金	3,535,816	4.4%	12	10.2	6
2887 TT	台新金	3,202,711	4.0%	13	8.2	12
2890 TT	永豐金	2,882,592	3.6%	14	10.0	14
2889 TT	國票金	393,402	0.5%	15	7.2	15
產業總計		80,486,254				
2887 TT	台新金合併新光金*	8,286,942	10.3%	4	5.5	
2887 TT	中信金合併新光金*	13,459,686	16.7%	1	8.3	

註：*均為擬制性預估

資料來源：TEJ；公司資料：凱基

圖 11: 台新人壽合併新光人壽之資產規模上揚至 3.9 兆元，排名從壽險業原先 15 名上揚至第 4 大

金控/壽險代碼	壽險公司	1Q24資產 (百萬元)	市佔率	排名	1Q24負債 (百萬元)	市佔率	排名	2020-1Q24 股東權益報酬率 (%)	排名
2882 TT	國泰人壽	8,818,307	24.7%	1	8,131,053	24.5%	1	9.52	15
2881 TT	富邦人壽	5,978,420	16.7%	2	5,407,574	16.3%	2	14.04	5
5874 TT	南山人壽	5,538,346	15.5%	3	5,174,744	15.6%	3	10.11	12
2888 TT	新光人壽	3,671,789	10.3%	4	3,492,810	10.5%	4	(0.28)	8
2883 TT	凱基人壽	2,463,316	6.9%	5	2,292,516	6.9%	5	11.17	10
2891 TT	台灣人壽	2,245,307	6.3%	6	2,091,317	6.3%	6	11.37	18
2867 TT	三商美邦人壽	1,571,548	4.4%	7	1,526,864	4.6%	7	(6.32)	20
5873 TT	全球人壽	1,467,727	4.1%	8	1,414,307	4.3%	8	11.29	11
5859 TT	遠雄人壽	717,446	2.0%	9	676,400	2.0%	9	18.48	3
5868 TT	臺銀人壽	495,881	1.4%	10	463,988	1.4%	10	(1.89)	9
	安聯人壽	472,064	1.3%	11	459,231	1.4%	11	16.75	14
2885 TT	元大人壽	448,478	1.3%	12	417,108	1.3%	12	8.31	16
2876 TT	宏泰人壽	359,295	1.0%	13	343,453	1.0%	13	9.87	19
280992	保誠人壽	332,704	0.9%	14	314,590	0.9%	14	11.82	13
2887 TT	台新人壽	291,179	0.8%	15	268,439	0.8%	16	6.03	7
28869	法國巴黎人壽	286,429	0.8%	16	277,290	0.8%	15	18.82	6
	安達國際人壽	234,843	0.7%	17	216,682	0.7%	17	12.39	4
5880 TT	合作金庫人壽	130,536	0.4%	18	118,780	0.4%	18	10.25	2
2892 TT	第一金人壽	94,714	0.3%	19	89,245	0.3%	19	9.61	1
	友邦人壽	84,087	0.2%	20	78,527	0.2%	20	20.59	17
產業總計		35,702,416			33,254,919				
2887 TT	台新人壽合併新光人壽*	3,962,968	11.1%	4	3,761,249	11.3%	4		
2891 TT	台灣人壽合併新光人壽*	5,917,096	16.6%	3	5,584,126	16.8%	2		

註：*均為擬制性預估

資料來源：TEJ；金管會；公司資料：凱基

圖 12: 台新銀行合併新光銀行，台新銀存款與放款市占率皆提升至第 6 名與第 5 名

金控／銀行代碼	銀行	2Q24存款餘額 (百萬元)	市佔率	排名	2Q24放款餘額 (百萬元)	市佔率	排名	國內分行家數
5858 TT	臺灣銀行	5,125,071	9.0%	1	3,164,119	7.9%	1	163
2891 TT	中國信託商業銀行	4,339,557	7.6%	2	2,849,941	7.1%	3	153
5880 TT	合作金庫商業銀行	3,973,712	7.0%	3	2,911,734	7.2%	2	266
2892 TT	第一商業銀行	3,641,773	6.4%	4	2,529,710	6.3%	4	186
2882 TT	國泰世華商業銀行	3,453,036	6.0%	5	2,409,395	6.0%	5	164
2880 TT	華南商業銀行	3,382,890	5.9%	6	2,396,494	6.0%	6	185
2881 TT	台北富邦商業銀行	3,262,156	5.7%	7	2,179,173	5.4%	10	178
2884 TT	玉山商業銀行	3,155,436	5.5%	8	2,181,308	5.4%	9	138
2886 TT	兆豐國際商業銀行	3,027,853	5.3%	9	2,229,651	5.5%	8	107
5857 TT	臺灣土地銀行	2,869,067	5.0%	10	2,316,421	5.8%	7	148
2801 TT	彰化商業銀行	2,633,000	4.6%	11	1,918,784	4.8%	11	184
2887 TT	台新國際商業銀行	2,296,407	4.0%	12	1,664,700	4.1%	12	100
2890 TT	永豐商業銀行	2,102,320	3.7%	13	1,498,731	3.7%	14	124
2834 TT	臺灣中小企業銀行	1,985,666	3.5%	14	1,550,977	3.9%	13	124
2885 TT	元大商業銀行	1,744,947	3.1%	15	1,158,612	2.9%	15	148
5876 TT	上海商業儲蓄銀行	1,251,897	2.2%	16	876,273	2.2%	16	73
2888 TT	臺灣新光商業銀行	1,102,096	1.9%	17	831,432	2.1%	17	102
	產業總計	57,143,561			40,183,448			
2887 TT	台新銀合併新光銀*	3,398,503	5.9%	6	2,496,132	6.2%	5	202
2891 TT	中信銀合併新光銀*	5,441,653	9.5%	1	3,681,373	9.2%	1	255

註：*均為擬制性預估

資料來源：TEJ；金管會；公司資料；凱基

圖 13: 台新人壽合併新光人壽之初年度保費市占率上揚至第 3 名

初年度保費市占率，百分比（左軸）；初年度保費，十億元（右軸）

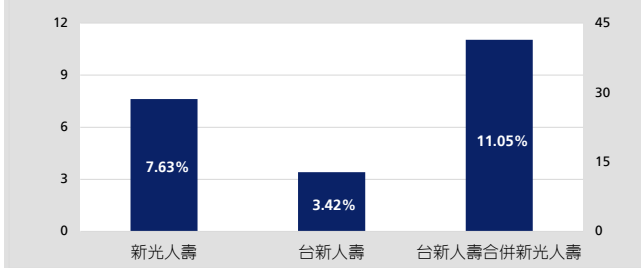


圖 14: 合併後券商經紀市占率上揚至 5.36%，排名第 4

證券成交量市占率，百分比（左軸）；證券成交量，十億元（右軸）

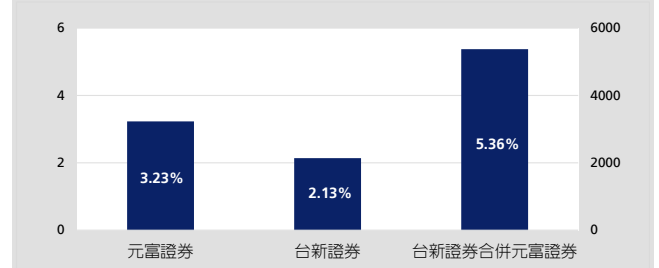
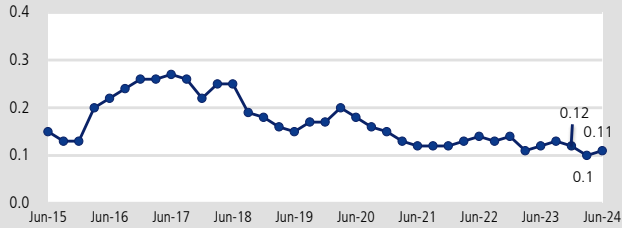


圖 15: 台新銀 2Q24 逾放比

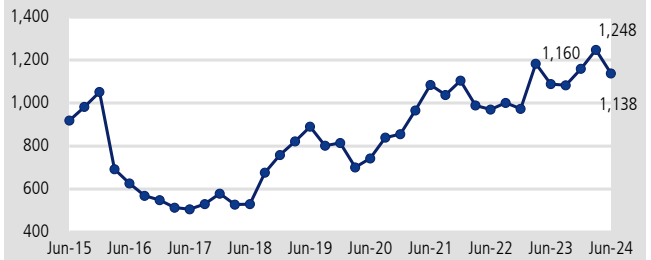
逾放比，百分比



資料來源：TEJ；凱基

圖 16: 台新銀 2Q24 備抵呆帳覆蓋率

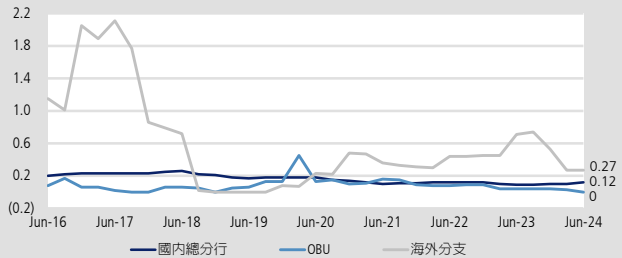
備抵呆帳覆蓋率，百分比



資料來源：TEJ；凱基

圖 17: 地區別逾放比

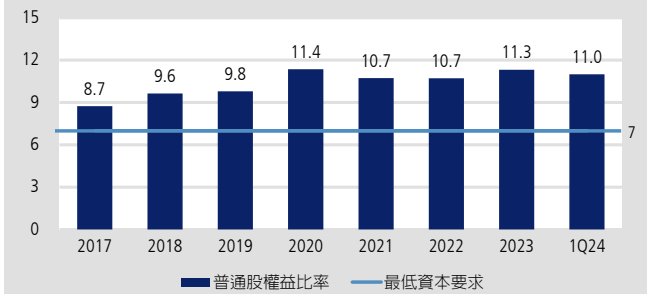
地區別逾放比，百分比



資料來源：TEJ；凱基

圖 18: 普通股權益比率

普通股權益比率，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 19: 第一類資本適足率

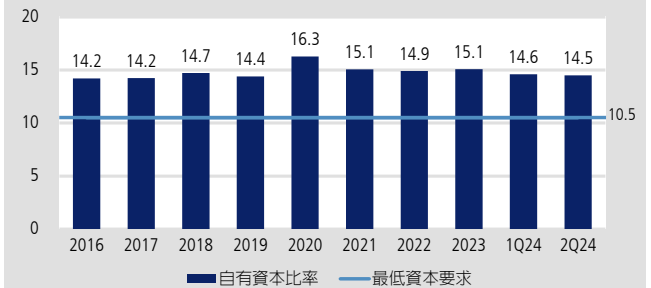
第一類資本比率，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 20: 資本適足率

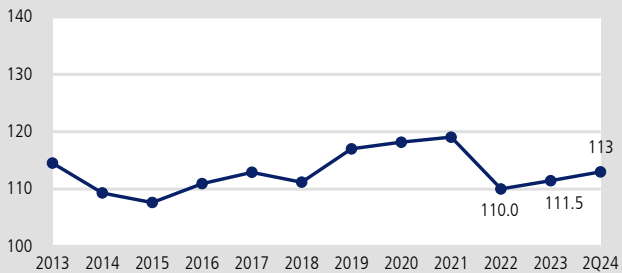
資本適足率，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 21: 1H24 金控雙重槓桿比率 113%

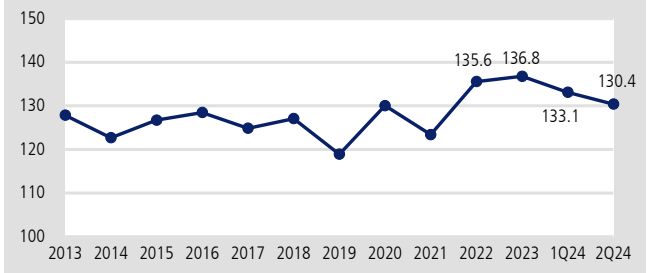
雙重槓桿比率，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 22: 2Q24 金控資本適足率下滑至 130%

資本適足率，百分比



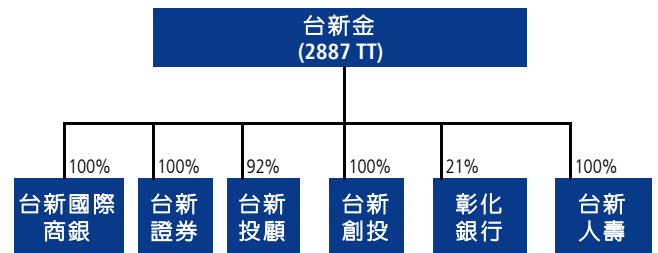
資料來源：公司資料；凱基

圖 23: 公司概况

台新金控是以銀行為主體之中型金控公司，成立於 2002 年 2 月，旗下金融版圖包括銀行、證券、投信等，其中子公司台新銀行為以消費金融業務為主之銀行。2005 年 7 月台新金控以台幣 365 億元得標彰銀特別股，取得 22.5% 彰銀股權，且在彰銀董監席次過半，故台新金從 4Q05 將彰銀併入合併報表，不過之後因 2006 年雙卡風暴及 2008 年金融海嘯未能合併。2021 年 6 月認列彰銀 21% 股權從權益法改以透過其他綜合損益按公允價值科目，並於 2021 年 6 月 30 日合併保德信人壽，並改名台新人壽。

資料來源：凱基

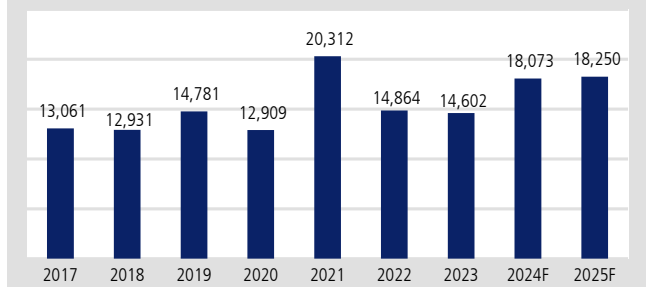
圖 24: 組織結構圖



資料來源：公司資料；凱基

圖 25: 稅後淨利

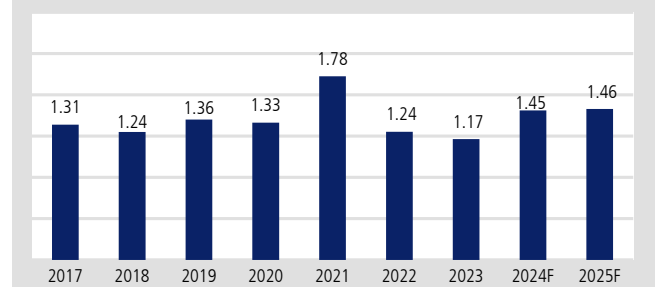
稅後淨利，百萬元



資料來源：凱基

圖 26: 每股盈利

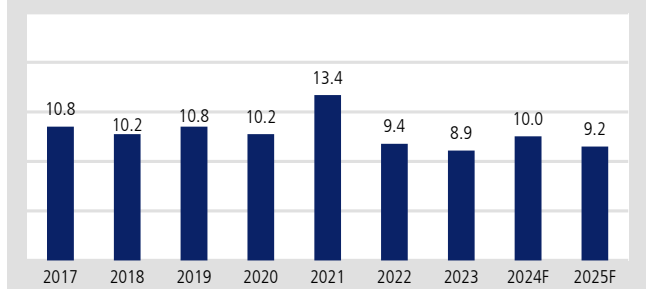
每股盈利，元



資料來源：凱基

圖 27: 股東權益報酬率

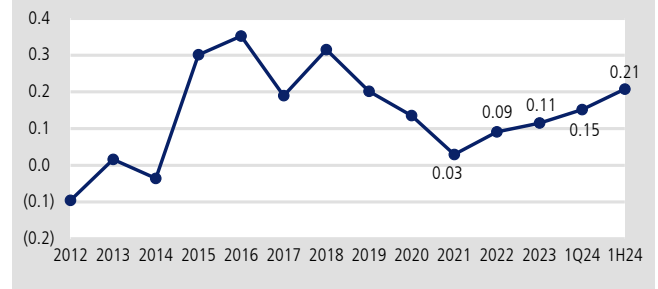
股東權益報酬率，百分比



資料來源：凱基

圖 28: 信用成本

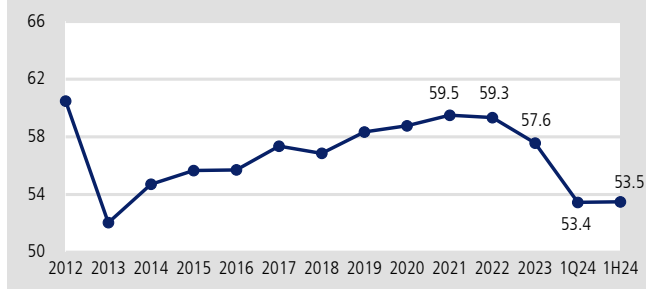
信用成本，百分比



資料來源：凱基

圖 29: 成本效率比

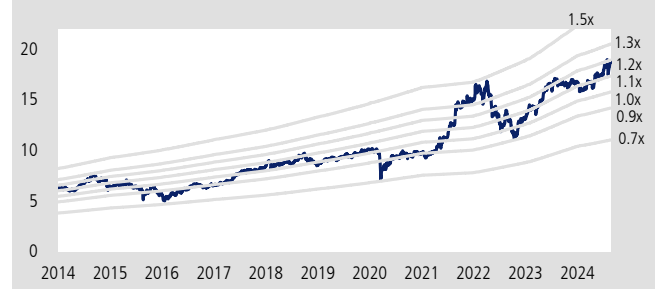
成本效率比，百分比



資料來源：公司資料；凱基

圖 30: 台新金股價淨值比

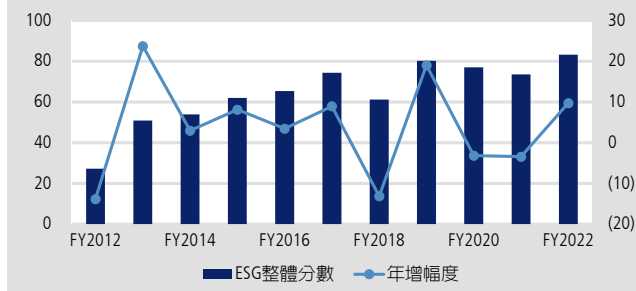
股價，元(左軸)；股價淨值比，倍(右軸)



資料來源：TEJ；凱基

圖 31：ESG 整體分數

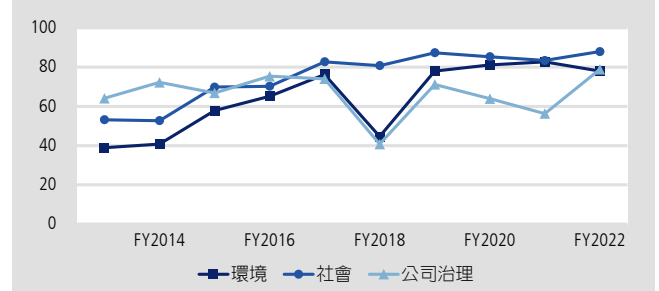
ESG 整體分數 (左軸)：年變化，百分點 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 32：ESG 各項分數

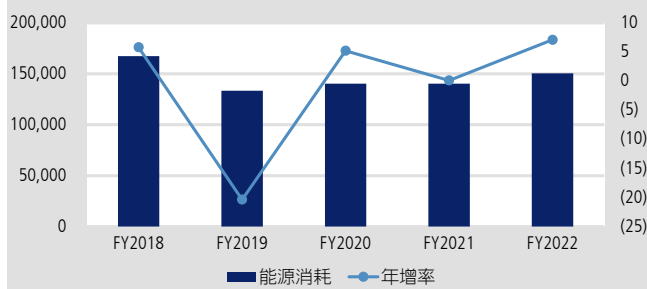
ESG 各項分數



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 33：能源消耗

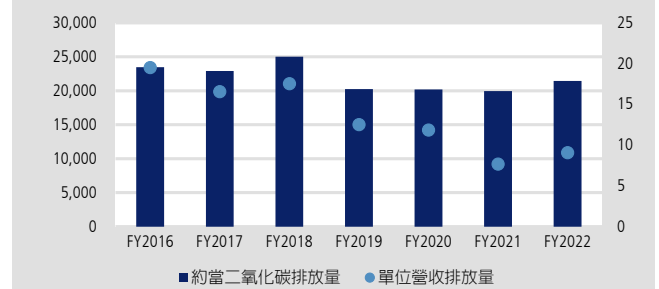
能源消耗，十億焦耳 (左軸)：年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 34：碳排量

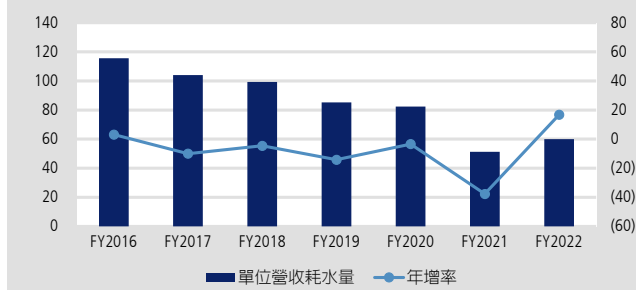
約當二氧化碳排放量，噸 (左軸)：單位營收排放量，噸/百萬美元 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 35：耗水量

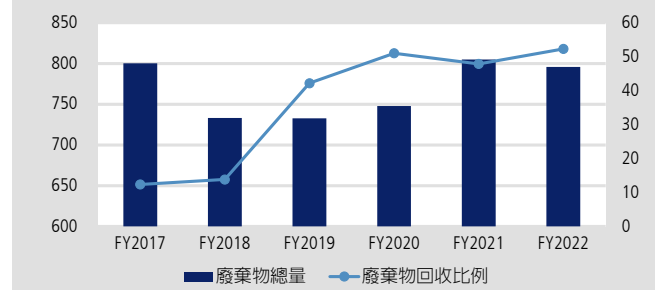
單位營收耗水量，立方公尺/百萬美元 (左軸)：年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 36：廢棄物總量

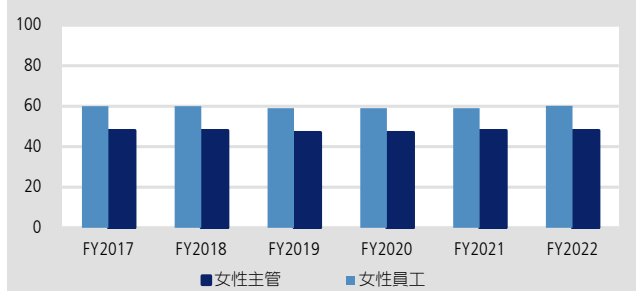
廢棄物總量，噸 (左軸)：廢棄物回收比例，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 37：性別多樣性

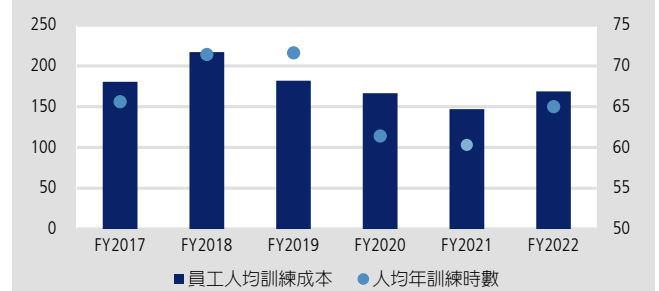
女性主管與員工比例，百分比



資料來源：Refinitiv、凱基、公司資料

圖 38：員工訓練

員工人均訓練成本，美元 (左軸)：人均年訓練時數，小時 (右軸)



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)	自 2016 年起積極投入再生能源發展，2020 年內湖大樓太陽能發電系統生產 21,009.6 度的電力，約可減少 10.69 噸 CO2e 溫室氣體排放。
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	用水均為自來水，並無取用地下水，營運過程產生的汙水均依規範排放。2020 年總用水量為 130,446 度。
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 - 本財年末員工數 = 上個財年末員工數 + 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	正職女性員工共計 5,545 人，佔 59%；正職女性主管人數共計 589 人，佔主管總人數 47%，顯示台新在人員任用與晉升方面不因性別而有差異。
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 - 台新銀行

NTS百萬元	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
客戶貸款	1,336,159	1,424,809	1,533,394	1,733,762	1,851,864
貼現及放款	1,319,903	1,408,553	1,517,138	1,711,653	1,829,156
同業及其他金融機構貸款	86,817	112,926	109,925	118,704	122,912
FVOCI及AC金融資產	530,779	674,584	802,502	846,726	876,745
其他有息資產	151,288	135,920	155,381	159,210	164,854
現金及約當現金	24,600	28,683	27,887	30,820	31,913
聯營公司投資	80	78	76	79	79
物業					
固定資產	18,126	22,036	21,626	21,541	21,541
其他無息資產	5,876	6,166	3,567	1,832	1,896
無息資產總額	19,668	21,675	23,563	33,333	33,333
資產總額	2,157,137	2,410,621	2,661,665	2,923,898	3,082,429
同業存款	61,060	18,214	17,071	20,947	17,699
客戶存款	1,693,855	1,940,680	2,127,786	2,375,237	2,547,275
其他有息負債	150,930	167,583	182,824	178,240	150,603
有息負債總額	1,905,845	2,126,477	2,327,681	2,574,425	2,715,577
營業及負債準備					
其他無息負債	84,438	116,791	143,784	143,426	143,426
無息負債總額	84,438	116,791	143,784	143,426	143,426
負債總額	1,990,283	2,243,268	2,471,465	2,717,850	2,859,002
普通股股本	88,857	90,990	95,535	95,535	95,535
未分配盈餘	47,428	50,448	60,926	76,676	93,650
資本公積	30,320	30,320	35,930	35,930	35,930
其他	108	(4,545)	(2,331)	(2,240)	(1,841)
股東權益	166,713	167,213	190,061	205,901	223,274
少數股東權益	141	140	140	147	153
優先股股東資金					
母公司股東權益	166,854	167,353	190,201	206,048	223,427
股東權益及負債總額	2,157,137	2,410,621	2,661,665	2,923,898	3,082,429

台新金控股利組成

NTS百萬元	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
台新銀行	13,125	12,176	14,845	15,743	16,966
台新證券	1,795	521	521	1,989	1,745
台新人壽	968	1,396	1,396	1,849	1,158
台新金控	20,312	14,864	14,602	18,073	18,250

資料來源：公司資料，凱基

損益表 - 台新銀行

NTS百萬元	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
利息收入	29,096	40,848	68,990	81,227	86,395
利息支出	7,199	15,895	42,907	51,747	55,089
淨利息收益	21,897	24,954	26,082	29,480	31,307
手續費及佣金收入	12,490	10,944	11,776	13,979	15,098
交易相關淨損益	3,958	3,369	8,449	6,651	5,646
其他非利息淨損益	564	287	174	460	200
非利息收入	17,012	14,600	20,399	21,091	20,944
營業收入	38,910	39,554	46,482	50,571	52,251
營業費用	23,150	23,468	26,758	29,340	29,861
淨收益	15,759	16,086	19,723	21,231	22,390
呆帳提存	391	1,299	1,768	2,272	2,062
稅前純益	15,368	14,786	17,955	18,959	20,328
所得稅費用	2,231	2,600	3,101	3,207	3,354
稅後淨利	13,137	12,186	14,854	15,753	16,974
合併淨收入	13,137	12,186	14,854	15,753	16,974
少數股東損益	12	10	9	10	8
稅後淨利	13,125	12,176	14,845	15,743	16,966
股息	(7,000)	(4,056)	(12,589)	(7,876)	(8,487)
保留盈餘	6,125	8,120	2,256	7,866	8,479
每股盈餘	1.48	1.34	1.55	1.65	1.78
平均股東權益報酬率	7.99%	7.30%	8.31%	7.96%	7.91%
逾放比	0.12%	0.14%	0.12%	0.10%	0.09%
備抵呆帳覆蓋率	1104%	97323%	115978%	1281%	1315%
信用成本	0.03%	0.09%	0.12%	0.13%	0.11%
成本收入比	59.50%	59.33%	57.57%	58.02%	57.15%
淨利差	1.14%	1.22%	1.21%	1.25%	1.25%
存放比	78.9%	73.6%	72.3%	73.0%	72.7%
淨利息收入成長率	4.8%	14.0%	4.5%	13.0%	6.2%
手續費收入成長率	3.3%	-12.4%	7.6%	18.7%	8.0%
提存前獲利成長率	-0.4%	2.1%	22.6%	7.6%	5.5%
稅後淨利成長率	7.8%	-7.2%	21.9%	6.0%	7.8%

資料來源：公司資料，凱基

資產負債表

NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
Gross loans to customers	1,346,761	1,437,800	1,548,034	1,733,762	1,851,864
貼現及放款	1,327,126	1,416,015	1,524,823	1,711,653	1,829,156
同業及其他金融機構貸款	86,817	112,926	109,925	118,704	122,912
FVTOCI及AC金融資產	799,390	952,538	1,104,118	1,164,964	1,206,264
其他有息資產	-	(0)	-	-	-
現金及約當現金	27,561	31,549	29,233	32,307	33,452
聯營公司投資	351	341	528	528	528
固定資產	22,470	26,026	25,700	25,600	25,600
無形資產	3,285	3,531	3,565	1,830	1,895
其他無息資產	-	-	-	-	-
Total non-interest earning assets	299,227	283,325	297,086	315,265	323,934
資產總額	2,512,560	2,764,805	3,035,951	3,310,586	3,482,266
同業存款	154,123	102,288	115,439	126,169	106,606
存款及匯款	1,681,332	1,914,666	2,102,514	2,349,965	2,522,003
其他有息負債	131,019	151,163	161,350	156,537	132,265
有息負債總額	1,966,473	2,168,117	2,379,302	2,632,672	2,760,873
營業及負債準備	-	-	-	-	-
其他無息負債	347,986	393,794	440,087	443,273	468,501
無息負債總額	347,986	393,794	440,087	443,273	468,501
負債總額	2,314,459	2,561,911	2,819,389	3,075,945	3,229,375
普通股股本	114,094	119,741	124,771	124,771	124,771
預收股款	-	-	-	-	-
普通股股本	114,094	119,741	124,771	124,771	124,771
保留盈餘	38,701	41,222	43,361	61,434	79,684
其他儲備	5,272	(3,391)	3,108	3,114	3,114
股東權益	158,067	157,573	171,240	189,319	207,569
少數股東權益	34	26	27	27	27
優先股股東資金	40,000	45,295	45,295	45,295	45,295
權益總額	198,101	202,894	216,562	234,641	252,891
股東權益及負債總額	2,512,560	2,764,805	3,035,951	3,310,586	3,482,266

主要財務比率

	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
年成長率					
淨利息增長	12.5%	20.0%	3.8%	13.6%	6.2%
營業收益增長	93.9%	5.0%	(0.6%)	(36.4%)	0.5%
稅後純益	40.1%	(26.8%)	(1.8%)	23.8%	1.0%
每股盈餘成長率	34.0%	(30.3%)	(5.7%)	23.8%	1.0%
獲利能力分析					
平均資產報酬率	0.9%	0.6%	0.5%	0.6%	0.5%
股東權益報酬率	13.4%	9.4%	8.9%	10.0%	9.2%
每股資料分析					
每股盈餘 (NT\$)	1.78	1.24	1.17	1.45	1.46
每股淨值 (NT\$)	13.85	13.16	13.72	15.17	16.64
每股現金股利 (NT\$)	0.61	0.51	0.60	0.62	0.62

資料來源：公司資料，凱基

損益表

NT\$百萬	Dec-21A	Dec-22A	Dec-23A	Dec-24F	Dec-25F
利息收入	32,637	46,392	74,097	87,240	92,791
利息費用	(8,277)	(17,169)	(43,769)	(52,786)	(56,195)
淨利息收入	24,360	29,223	30,328	34,454	36,596
手續費及佣金收入	15,434	12,390	10,863	12,896	13,927
淨保險收入	11,010	16,388	16,781	-	-
交易收入	3,194	8,545	11,034	6,651	5,646
其他非利息收入	9,766	(104)	912	5,338	4,128
非利息收入	39,404	37,220	39,590	24,885	23,701
淨收益	63,764	66,442	69,918	59,339	60,297
營業費用	(28,300)	(29,200)	(32,900)	(35,789)	(36,631)
營業利益	35,464	37,243	37,019	23,551	23,666
壞帳減值損失	(546)	(1,545)	(1,769)	(2,272)	(2,062)
信用卡呆帳費用	-	-	-	-	-
提存各項保險責任金	(11,762)	(18,048)	(17,527)	-	-
呆帳費用及保險負債準備淨變動	(12,308)	(19,594)	(19,296)	(2,272)	(2,062)
稅前純益	23,156	17,649	17,723	21,279	21,604
所得稅費用[利益]	(2,857)	(2,793)	(3,119)	(3,207)	(3,354)
稅後淨利	20,299	14,856	14,604	18,073	18,250
合併淨收入	20,299	14,856	14,604	18,073	18,250
少數股東損益	13	8	(2)	-	-
稅後淨利	20,312	14,864	14,602	18,073	18,250
股息	(6,903)	(6,107)	(7,486)	(7,771)	(7,756)
保留盈餘	13,409	8,757	7,115	10,301	10,494
非常項目前稅後純益	20,312	14,864	14,602	18,073	18,250

資料來源：公司資料，凱基

台新金 - 以往評級及目標價



日期	評級	目標價	收盤價
2024-08-23	持有	19.50	19.40
2024-05-03	持有	19.50	18.35
2024-03-05	持有	19.00	17.30
2023-11-14	持有	19.00	17.85
2023-08-22	持有	19.00	17.80
2023-05-16	持有	18.00	18.40
2023-03-14	持有	16.00	15.85
2022-11-02	持有	14.00	13.45
2022-08-23	持有	18.50	17.35
2022-05-04	持有	20.00	19.40

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，週後若有變更時，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。