

〔投資研究報告〕

2025/3/6

金融股不再無聊？ 利差紅利、全球布局帶動台灣金控翻身

目錄

- 一、金控獲利引擎：利差，決定誰能賺最多
- 二、海外市場：金控成長的新動能
- 三、個別金控策略大比拼：誰最有競爭力？

科技股高估值、通膨風險未除，2025 年金 控股成投資避風港？

2025/3/6 新光投顧

當市場對 AI 科技股忽熱忽冷，台美股估值在歷史高點多空混戰，但聯準會降息步調仍不確定，通膨陰影揮之不去，全球經濟更瀰漫地緣政治風險。在這種環境下，股市震盪加劇，投資人該如何布局？

其中一個可能答案是：**金控類股**。

長期被視為「無聊股」的金控類股，如今正在發生結構性轉變。2022-2023 年全球央行升息，銀行放款利率大幅提高，而存款利率調升較慢，使得金控公司利差擴大，帶動獲利創新高。此外，台灣本土市場金融需求飽和，各大金控加速海外布局，成功拓展高利潤的東協、美國市場。這波趨勢下，金控業已不再只是「穩定配息」的象徵，而是具備成長性與抗通膨特質的防禦型標的。

本文將從「利差優勢」與「海外布局」兩大關鍵切入，解析 2025 年金控股的投資價值，並帶你了解各家金控的策略與績效差異。

目錄

- 一、 金控獲利引擎：利差，決定誰能賺最多
- 二、 海外市場：金控成長的新動能
- 三、 個別金控策略大比拼：誰最有競爭力？

一、 金控獲利引擎：利差，決定誰能賺最多

銀行的核心獲利來自「存放款利差」，即放款利率與存款利率之間的差距。2023 年全球升息潮帶動台灣本土銀行存放款利差擴大，去年第三季已達 **1.42%**，創近 8 年新高。這帶來的影響是什麼？

- **銀行淨利息收益暴增：**2023 年，本國銀行稅前盈餘達 4,724 億元，年增 20.5%；2024 年，本國銀行稅前盈餘來到 5,656 億元，年增 12%，連兩年創下歷史新高。
- **金控股息吸引力提升：**當獲利成長，金控現金股息發放能力提升，對長期存股族來說更具吸引力。
- **2025 年利差有壓力？：**2024 年底以來，市場開始關注聯準會降息可能性，若台灣央行跟進，銀行存放款利差恐面臨縮減風險。因此，金控業者開始調整資產配置，強化非利息收入，以維持獲利能力。

金控利差結構解析

根據最新財報，金控公司獲利結構約 70%來自銀行業務（以存放款利差為主）、20%來自保險業務（投資收益）、10%來自證券與財管（手續費收入）。其中，升息環境最直接受惠的是銀行的淨利息收入，而利差的擴大與否，直接影響金控獲利成長。

二、海外市場：金控成長的新動能

隨著台灣本土市場競爭激烈、成長有限，各大金控集團早已積極布局海外市場，尋找更高利差與成長機會。2024 年台灣金控的海外獲利表現亮眼，金管會數據顯示，國銀海外分行全年稅前盈餘達 871.6 億元，年增 13%，創歷史新高。

- **東南亞市場最具潛力：**台商製造業南向，帶動企業融資需求，且當地存款市場競爭較低，放款利率動輒 6-10%，遠高於台灣的 2%水準，形成豐厚利差。
- **美國市場收益穩定：**台灣金控擁有大量美元資產，2024 年受惠於美股反彈與高利率，美國市場投資收益排名第一。
- **中國市場風險升高：**2024 年上半年，台灣金控對中國市場的投資帳面虧損達 373 億元，主要來自股債市低迷與地產風險，成為海外布局的一大變數。東協與美國市場成為金控未來獲利的「雙引擎」，各家金控積極擴大當地業務，預計 2025 年海外獲利占比將持續提升。

三、個別金控策略大比拼：誰最有競爭力？

在金控股的投資選擇上，各家公司在利差管理、海外市場布局、財管與手續費收入等方面，策略大不同。

兆豐金（2886）：公股金控，穩健且擁有最大海外據點

- 海外布局最完整，分行遍布美洲、亞洲，2024 年海外獲利占比高達 44%。
- 擁有大量美國資產，受惠高利率環境，2024 年美國業務稅前盈餘成長 31%。
- 具備政府支持，在穩健配息與成長性之間取得平衡。

國泰金（2882）：壽險龍頭，資產管理能力強

- 國內最大金控，壽險資產占比高，受惠升息環境，投資收益改善。
- 擴展亞洲壽險市場，持續加碼越南與印尼，積極布局長期成長。
- 投資多元化，擁有不動產、基建、海外債券等多元收益來源。

中信金（2891）：海外獲利王，東協市場布局領先

- 2024 年海外獲利突破 200 億元，占總盈餘 36%，為國內金控之最。
- 在泰國、新加坡、越南等東協市場持續擴展，放款業務快速成長。
- 透過數位金融強化財管，手續費收入穩定增長。

富邦金（2881）：兩岸發展最完整，但中國布局面臨挑戰

- 旗下富邦華一銀行是少數在中國擁有子行的台資銀行，具備兩岸發展優勢。
- 但 2024 年中國市場投資受創，股債虧損嚴重，後續策略需密切觀察。
- 近年積極發展財富管理與數位金融，提高非利息收入占比。

結語：2025 年金控股，該買嗎？

當市場擔心科技股泡沫化、通膨與地緣風險仍存，台灣金控股憑藉穩定配息、利差優勢與海外成長動能，成為投資組合中值得關注的一環。雖然 2025 年利差可能縮小，但各大金控已積極拓展海外市場與財管業務，以分散風險。投資人若尋找具備防禦性、穩定配息、並兼具成長動能的標的，2025 年金控股將是值得納入投資組合的選項之一。

(本文為產業分析，不構成個別投資建議，投資前請自行評估風險。)