

## 2026 年第一季法人說明會投資人提問重點摘要

### 一、今年獲利展望？

答：

本公司成立於 100 年 12 月 1 日，101 年度合併稅後淨利 73.93 億元，EPS 0.99 元，ROE 5.62%，自金控成立迄今，各級主管及同仁們均兢兢業業，努力不懈於強化經營體質及提升競爭力。

114 年度合併稅後淨利 214.48 億元，EPS 1.36 元，ROE 7.87%，雖亦屬近年來之佳績，但與其他金控同業相較，仍有需要努力精進之處，7 家子公司也已經在 115 年 3 月 23 日本公司董事會中提出了與同業經營績效之比較分析暨精進措施，本公司 115 年 1 至 4 月合併稅後淨利 83.77 億元、EPS 0.51、年化 ROE 8.59%，此三者均創下歷年同期之新高，其中銀行、證券、人壽、創投等 4 家子公司亦同創歷年同期之新高，金控集團經營團隊一定會持續努力來提升經營績效，以回報所有股東的期許。

### 二、中東戰事對通膨影響，聯準會今年還會降息嗎？央行是否有升息壓力？是否會升息？

答：

#### 1. 中東戰事對通膨影響，聯準會今年還會降息嗎？

美以伊戰事自 2 月 28 日爆發以來，油價已大幅上漲並維持在 100 美元以上高檔，近月美國 CPI 與 PCE 物價年增率都已超過 3%、甚至接近 4%，核心 CPI 也在上升。根據密大消費者信心調查，美國民眾對未來一年通膨預期已到 4.5%，遠高於去年的平均值 3%水準。

油價持續居高，對美國通膨的影響主要透過三個管道傳導：

第一，直接推升汽油、柴油與航空燃油價格，使 CPI 中的能源項目反彈。美國加油站的汽油價格已明顯高於美以伊戰前水準，且能源專家認為，即使戰事結束，燃料價格也未必能在今年內完全正常化。

第二，透過運輸與供應鏈推升核心通膨。油價不只影響加油站油價，也會影響貨運、航空、塑化、包材與食品配送成本，因此會延後核心 PCE 的回落速度。Fed 官員近期也指出，伊朗戰爭與高油價提高了「持續性通膨衝擊」的風險。

第三，推升通膨預期。如果企業與消費者開始相信油價會長期偏高，薪資與價格設定會變得更僵固，央行最擔心的就是這種「一次性油價衝擊」擴散成「二次通膨」的情況。

因此，在中東戰事還沒有完全平息、荷姆茲海峽不知何時恢復正常航行、加上關稅的衝擊仍在持續的情況下，美國通膨預估將維持較大壓力，因此，即使新任主席 Kevin Warsh 上台，Fed 利率政策仍可能重回“High for Longer”的基調，恐不會輕易降息。

綜上，Fed 的利率路徑可用以下三個情境來判斷：

| 情境                        | Fed 可能反應        |
|---------------------------|-----------------|
| 一、油價回落、核心 PCE 重新降溫、就業明顯走弱 | 年底仍可能降息一次       |
| 二、油價維持 100 美元以上、核心通膨黏著    | 全年不降息           |
| 三、油價再衝高、通膨預期上升            | 不排除轉向更鷹派，甚至討論升息 |

## 2. 央行是否有升息壓力？是否會升息？

今年台灣的物價是「有一點潛在壓力、但央行未必會升息」。

我國 4 月 CPI 年增率雖然上升到 1.74%，但仍屬可控，央行會警戒，但不一定需要馬上升息；加上美伊何時可以達成協議、以及荷姆茲海峽何時可以恢復正常通行，目前仍不確定，目前主要國家央行多數還在觀望；加上目前沒有出現明顯的通膨預期心理。因此，預估我國央行下(6)月仍將維持利率不變。

展望未來，若油價仍持續維持高檔、或新台幣匯率貶值幅度較大(這會推升進口成本，形成輸入型通膨壓力)，能源成本轉嫁效應恐於第 3 季進一步推升 CPI。若 CPI 年增率突破 2%、且核心通膨同步上升，屆時央行升息的機率將會提高。

## 三、近期房貸催收金額大增，與新青安寬限期陸續到期有關嗎？合庫是否有發現房貸違約上升跡象？

答：

1. 目前合庫銀行房貸催收主要核心因素為整體經濟景氣波動及個人財務調度。一係借款人所經營之事業受到景氣波動影響，導致公司營運不善與資金短絀進而產生延滯；二係就業市場受景氣波及，勞工因任職公司實施無薪假、裁員或減薪致使還款能力受損；三則為借款人過度擴充財務槓桿、整體負債比率過高，或受不良消費習慣影響。目前本行房貸催收金額之變動，並無明顯跡象顯示與「新青安寬限期到期」具有直接關聯性。
2. 合庫銀行房貸違約金額近期雖有微幅增加，但整體房貸授信風險尚在可控範圍。

#### 四、銀行全年海外獲利占比目標？目前較看好哪些海外據點？對哪些地區相對保守看待？

答：

1. 本行 115 年海外獲利占比目標較 114 年度提升；東京分行申設案已於 114 年 10 月 27 日正式開業營運，本行刻正積極推進新加坡分行籌設進程，預計 115 年第四季開業投入營運，預期海外獲利將可進一步提升。
2. 本行海外營運著重「穩成長、重品質、增盈餘」三大面向，以各所在地區之總經情勢及區域發展情形進行分區管理，以強化海外營運績效。
3. 考量國際聯貸市場規模及成長性，歐、美、澳及香港地區分(子)行仍為本行 115 年業務拓展主軸。
4. 另考量柬埔寨地區經濟前景未明加以美國對等關稅影響，爰本行對於此區仍採取較審慎保守策略因應，現以提升資產品質為首要考量。

#### 五、銀行第二季及下半年股票、債券、SWAP 等部位財務操作策略？

答：

1. 債券-鑑於美國整體經濟呈現成長穩健、通膨偏高的格局，加上中東地區能源供給面干擾，恐加深通膨全面升溫的壓力，聯準會對於降息保持審慎態度。全球各國間關稅議題、財政赤字及地緣政治風險仍存，將使殖利率具波動空間，債券操作擬逢利率高位審慎分批建置部位，同時搭配購入高評級浮動計息債券，以管控利率風險暨提升收益。
2. 股市-本行第二季股票操作策略係選擇具產業前景之高股息績優股，並分批建置部位以分散風險，及視市場狀況機動調整投資水位，以提升獲利。

3. SWAP-中東戰事引發全球能源價格上漲，受通膨升溫影響，全球主要央行貨幣政策逐步趨緊，加以近期美國勞動力市場仍屬穩健，目前 Fedwatch 利率期貨工具反映市場預期今年 12 月美國可能開始升息，本行 SWAP 操作將視利率前景之市況變化動態調整期差及操作部位。

#### 六、銀行今年前四個月新增房貸、土建融餘額多少？年增減比例及原因？其中新青安占比多少？對於下半年房貸及土建融展望？

答：

1. 合庫銀行 115 年前四個月累計房貸新承作金額約 300 餘億元，較去年同期衰退 45%，主要係因房屋買賣成交量減少所致。其中新青安占整體新承作房貸比率約 49%。
2. 依內政部統計 115 年 1-3 月房屋買賣成交量為 6.04 萬棟，較去年同期 6.31 萬棟，衰退 4%，預估 115 年下半年房市將呈「量縮價盤整」態勢。
3. 合庫銀行 115 年 4 月底土建融餘額約 1,590 億元，較去年同期增加約 0.63%。主要係配合政府政策承做都更、危老等案件。本行仍持續配合政府政策，協助國內老舊社區更新及加速危險老舊建物築之重建，除審慎評估承作立地條件良好、產品市場性佳及優質建商之工案外，亦會考量政府相關部會為穩定房價祭出之相關政策採滾動式調整，預期未來貸款動能將審慎看待。

#### 七、對於下半年總經看法？股匯債金融市場展望？

答：

下半年全球經濟的基調是「溫和成長中帶有油價與利率風險」；台灣則是「AI 支撐出口、內需穩定成長」。

## 1. 全球總體經濟情況：成長放緩、通膨回馬槍

IMF 4月預估，2026年全球經濟成長將從去年的3.3%放緩至3.1%，但中東戰事造成油價升高，使全球通膨在2026年可能小幅回升。所以可以用八個字形容下半年全球經濟：成長不差，通膨不低。

美國經濟仍有韌性，但油價會讓Fed難以降息；歐洲成長偏弱；中國仍在內需與房地產壓力中繼續調整；全球亮點仍集中在AI、半導體、資料中心與能源基礎設施。

合庫投顧預估，即使美伊停戰，能源設施及供油大約需要6個月左右才能恢復戰前約九成的水準，加上中東衝突何時平息，仍有相當的不確定性，影響時程可能比預期要久，值得留意。

## 2. 台灣總體經濟：AI出口是主軸

台灣下半年基本面相對優於多數經濟體，全年GDP成長率可望達到8%以上，主因是AI基建帶動出口與民間投資，且CSP大廠對AI基礎建設的投資為長期性規畫，不因短期地緣衝突而減少，近期四大CSP廠資本支出，年增率由57%上修為77%左右，前景還是相當樂觀。

簡單來說，台灣經濟就是「外強內穩」，但還是要留意來自高油價與全球需求走緩的風險。

## 3. 股市展望：

合庫投顧認為，台股下半年仍有至少三個支撐：

- (1) AI伺服器、晶片、半導體、先進封裝、記憶體等等需求仍強。
- (2) 外資仍把台灣視為AI供應鏈核心所在。
- (3) 企業獲利上修仍集中在科技權值股。

但宜留意台股漲幅已大，對漲多題材股與本益比過高的個股要謹慎以對。

#### 4. 匯率展望：台幣偏強但不會單邊升值

新台幣下半年偏向升值，主因台灣出口強，經常帳仍佳，加上 AI 投資題材持續，外資持續流入台股。

但若 Fed 延後降息、美元維持高利率，加上地緣政治避險情緒，美元可能偏強，此時台幣升值空間也會受限。

所以台幣中期可能偏強，但短期仍會隨美元與油價波動。若中東情勢惡化、美元避險需求升高，台幣仍可能短線回貶。

#### 5. 債市展望

債市方面，全球主權債殖利率已進入結構性高檔，其中，日本 30 年期公債殖利率升破 4.2%，創 1999 年以來新高；英國 30 年期公債殖利率突破 5.86% 為 1998 年來最高，主要成熟市場主權債同步被拋售，推升全球期限溢酬(term premium)；美國 30 年期公債殖利率已達 5.14%，在中東衝突情勢延宕的情況下，高油價、高通膨、高利率、高債務四高共振之下，下半年長天期債券殖利率可能將維持高檔。

#### 八、房貸餘額及今年承作情況及成長率，預期未來房市展望？

答：

1. 115 年 4 月底房貸餘額約 8,800 餘億元較 114 年 12 月底成長約 0.4%；115 年 1-4 月房貸累計新承作金額約 300 餘億元較去年同期衰退 45%。
2. 依內政部統計 115 年 1-3 月房屋買賣成交量為 6.04 萬棟，較去年同期 6.31 萬棟，衰退 4%，預估 115 年房市將呈「量縮價盤整」態勢。

## 九、房貸逾放情形及是否有升高趨勢？

答：

1. 合庫銀行房貸逾放主要核心因素為整體經濟景氣波動及個人財務調度。一係借款人所經營之事業受到景氣波動影響，導致公司營運不善與資金短絀進而產生延滯；二係就業市場受景氣波及，勞工因任職公司實施無薪假、裁員或減薪致使還款能力受損；三則為借款人過度擴充財務槓桿、整體負債比率過高，或受不良消費習慣影響。
2. 合庫銀行房貸逾放金額近期雖有微幅增加，但整體房貸授信風險尚在可控範圍。

## 十、人壽 CSM 餘額及每年釋放率，商品及通路策略為何？

答：

在 IFRS 17 準則架構下，115年期初CSM餘額約為新臺幣70億元，第一季認列於損益的CSM金額約新臺幣1.9億元，第一季期末CSM餘額約為新臺幣76億元。依目前的 CSM 攤銷分析，累積之 CSM 約有近四成將於未來五年內攤銷釋放，這將有效支撐公司近期的盈餘表現，而其餘約六成的 CSM 則會持續於五至十年、十至二十年甚至更長的時間維度中穩健釋出。

「前期支撐、後期延續」的攤銷結構，是公司能夠維持穩定獲利的支柱。

合庫人壽為拓展保險業務，已於商品面轉型開發具市場競爭力之傳統型保險商品，近年來已上市12檔外幣傳統型保險商品，除持續開發差異化之外幣保險商品，亦評估與優化既有保險商品，

以滿足通路與客戶需求，且持續推出為通路及保戶帶來價值的商品以持續精進營利，並達成公司營運目標。

### 十一、今年財管目標？淨利息收益率(NIM)及利差提升原因？

答：

1. 我們將在穩健的經營基礎上挑戰新高，力求財富管理手續費收入持續成長，以較去(114)年成長約 30%為目標。
2. 淨利息收益率較上季及去年同期均呈正成長，主要係因本季淨利息增加幅度大於孳息資產增加幅度所致。
3. 全行利差提升，主要係透過臺、外幣存放結構改善以及外幣存款占全行存款比大於外幣放款佔全行放款比情況下，存款利率下降幅度大於放款利率下降幅度，故雖存放款利率均下降，但全行利差較上季及去年同期均呈正成長。

### 十二、美債殖利率上升，投資部位因應策略？

答：

1. 股市-美債殖利率上升使金融市場動盪，台股亦難免會受到全球市場波動影響，故本行台股投資部位將視市場狀況審慎布局，選擇具產業前景之高股息績優股分批建置，並機動調整投資部位與操作策略。
2. 債券-鑑於美國整體經濟呈現成長穩健、通膨偏高的格局，加上中東地區能源供給面干擾，恐加深通膨全面升溫的壓力，聯準會對於降息保持審慎態度。全球各國間關稅議題、財政赤字及地緣政治風險仍存，將使殖利率具波動空間，債券操作擬逢利率高位審慎分批建置部位，同時搭配購入高評級浮動計息債券，以管控利率風險暨提升收益。

### 十三、今年聯貸市場展望？

答：

本行今年承作聯貸案產業分布以電子科技業、傳產業及綠能產業等為主；除維護既有客戶的借新還舊需求外，另將加強拓展具政策利多的

產業，如「5大信賴產業」(包括半導體、人工智慧、軍工、安控及次世代通訊等政策推動之相關產業客戶)。