

認識金融股家族

找速配標的

Chapter

1





依業務性質不同 簡單搞懂金融股5大類型

台灣上市公司的現金股利殖利率，從 2009 年至 2018 年平均殖利率為 4.06%，其中僅 2011 年因為歐債危機導致大盤修正，使殖利率來到 5.65% 的水準，其餘年度都在 5% 以下（詳見圖 1）。

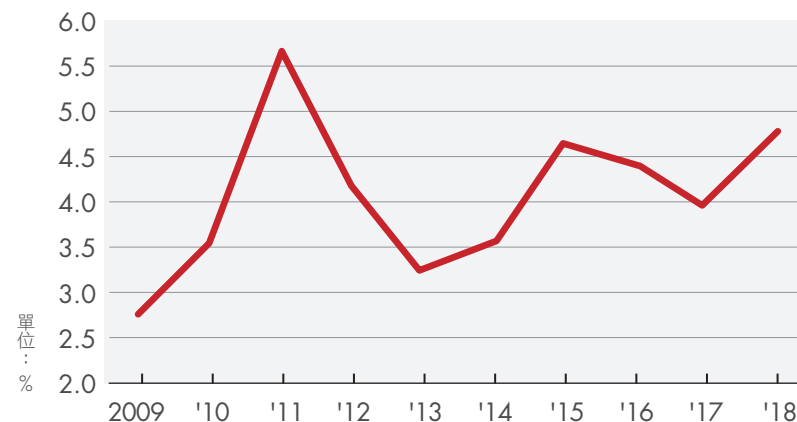
而且因為這期間，許多投資人見識到台股上沖、下洗的威力，操作波段者，往往因為虧損而追高殺低，變成被市場屠殺的肥羊，荷包失血過多，以至於市場上出現以「存股」為操作方式的「佛系投資人」。

金融股殖利率高、股性牛皮，受存股族青睞

這群佛系投資人以尋覓高殖利率股為主，然而，這幾年台股都在多頭中成長，許多優質企業的股價跟著水漲船高，高殖利率的股票已經不是這麼好找。

圖 1

2009年以來，上市公司殖利率幾乎都在5%以下
——2009年～2018年上市公司殖利率



資料來源：台灣證券交易所

但是，有一群存股人發現「金融股」這塊寶藏！雖然金融股股性牛皮，若以 K 線圖來看，其股價往往呈現一條水平線，也通常是在多頭市場中，最後起漲的類股。不過，因為以存股為主，股價成長與否並不是這群佛系投資人最在意的事情。反而因為金融股股性牛皮，不會因為股價大幅飆漲，而買不下手。

金融股的現金股利殖利率約 4%、5%，但因為很常發放股票股利，所以整體的殖利率往往可以上看 6%、7%，甚至更高，加上股票股

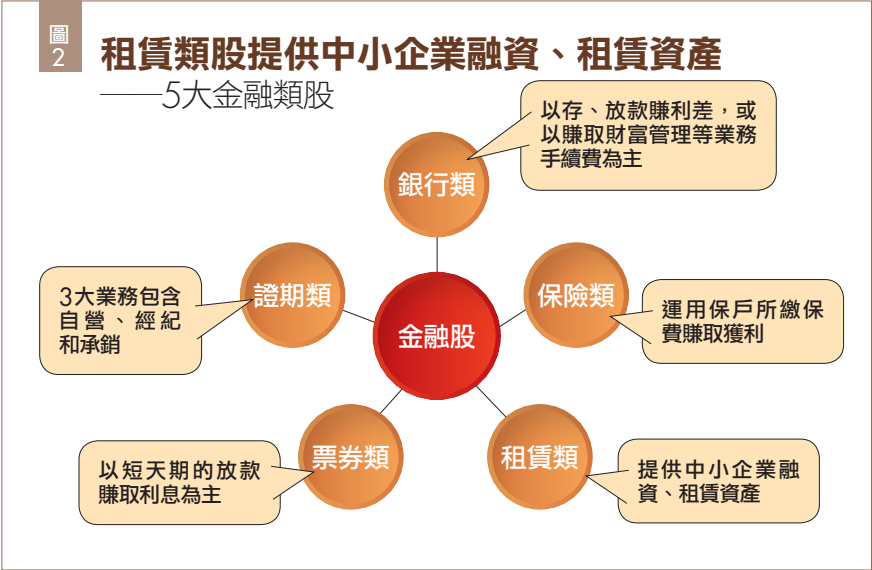
利可以讓存股的投資人加速累積股數，因此許多人開始只專注存金融股！

但「金融股」都可以存嗎？No！No！No！投資人要注意，金融股可不是只有上述文章中所說的高殖利率、股性牛皮這種類型，它其實像一個水果盤！

因為金融股這個名詞只是泛指「跟金融有關的個股」，所以當投資人進一步研究，其實可以發現，每一檔金融股的業務範疇都不盡相同。如果將金融股的所有業務攤開來看，並依照公司的獲利來源占比來區分，金融股還可分成銀行類股、保險類股等等，而且同樣是銀行類股，又可再分成純銀行及銀行型金控。

就像投資人常常說「傳產股」，但追根究柢，裡面尚包含了水泥類股、食品類股、紡織纖維類股以及塑膠類股等等。而食品類股，可能又包含了賣雞肉、賣油品、賣餅乾的公司。

用生活化的方式來舉例，金融股這個「水果盤」，盤子上可能有蘋果、葡萄跟棗子等等，每種「水果」採買、挑選的方式皆不同，味道不同、吃起來的方式也不同——有的要削皮，有的要剝皮，有的可以直接洗乾淨拿起來吃！當然，因為上述的差異，喜歡的人也



不一樣。

「金融股」依照業務範疇，進一步細分，有以下 5 種類型（詳見圖 2）：

1. 銀行類

以存、放款賺利差，或以賺取財富管理等業務手續費為主，即我們常接觸到的銀行，譬如玉山金（2884）、華南金（2880），甚至新興的類網路銀行——王道銀行（2897）。但細究，又可分為

純銀行、銀行型金控。

2. 保險類

簡單來說，是以保戶所繳保費賺取獲利，扣除保險成本後為其利潤，譬如中壽（2823）、三商壽（2867）等，有時也不單只有保險業務，而是以金控的方式存在，像是國泰金（2882）、富邦金（2881）等。

不過，除了人身保險的相關企業之外，其他容易被投資人忽略的還有財產保險以及再保險公司，譬如台產（2832）、新產（2850）等等。

3. 租賃類

租賃類股除了提供中小企業融資，另一種獲利營運模式為：當 A 廠商需要某機器設備，但沒有資金購買，租賃類股的公司這時就買進該機器設備，然後租給 A 廠商。像是中租-KY（5871）和裕融（9941）等。

4. 票券類

以短天期的放款賺取利息為主，譬如國票金（2889）和華票（2820）等。

5. 證期類

可再進一步細分為「自營商」、「經紀商」和「承銷商」，其中以經紀商最好理解，就是賺取投資人買進或賣出金融商品時的手續費，即投資人口中的證券商或期貨商，譬如群益證（6005）、元大期（6023）。

這 5 種類型的金融股，其營運模式、獲利來源皆不同，就連同樣類型的金融股，可能也都因為業務範疇不同，而有不同的狀況產生。理所當然，投資人在操作時，要觀察的重點也不同，操作的方式更不用說，一定有所差異，有的可以拿來當成「只存不賣」的傳家寶，有的則視獲利情形波段操作。

舉例來說，同樣是保險類股，純壽險型的公司就比較適合波段操作，相比之下，壽險型金控則較適合存股，原因就在於其獲利引擎不同。

至於這 5 大類型的金融股，每一類型有什麼樣的業務呢？獲利模式為何？又因為業務範疇不同而要觀察哪些重點呢？操作方面，該存股還是波段進出呢？可以參考哪些指標呢？別急，我們會在接下來的章節針對這 5 大類金融股做剖析。選對標的，就能無痛苦存到 100 張！

金融特別股配息率固定，也受存股族青睞

最後補充一點，在近 2 ～ 3 年間，金融業發行了不少「特別股」，而特別股又被稱為「優先股」，與我們常在集中市場買賣的「普通股」不同。與金融普通股相比，金融特別股擁有固定股息、股價相對穩定等優點，因此近來也受到不少存股投資人的青睞。

由於「金融特別股」的涵義與股性又與「金融普通股」不太相同，因此，本書將其視為另一大類型，在書中也會特別介紹何謂金融特別股，以及其操作方式。