

機密



2011年第一季法人說明會簡報

2011年5月19日

聲明

本簡報及同時發佈之相關資訊內含有預測性敘述。除針對已發生事實，所有對新光金控(以下簡稱新光金)未來經營業務、可能發生之事件及展望(包括但不限於預測、目標、估算和營運計劃)之敘述皆屬預測性敘述。預測性敘述會受不同因素及不確定性的影響，造成與實際情況有相當差異，這些因素包括但不限於價格波動、實際需求、匯率變動、市占率、市場競爭情況，法律、金融及法規架構的改變、國際經濟暨金融市場情勢、政治風險、成本估計等，及其他本公司控制範圍以外的風險與變數。這些預測性敘述是基於現況的預測和評估，本公司不負日後更新之責。

本簡報內容及同時發佈之相關資訊為經會計師核閱之財務數字。

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2010年EV/AV結果

V. 附件

- 人壽保費資料

新光金控Q1 2011營運概況

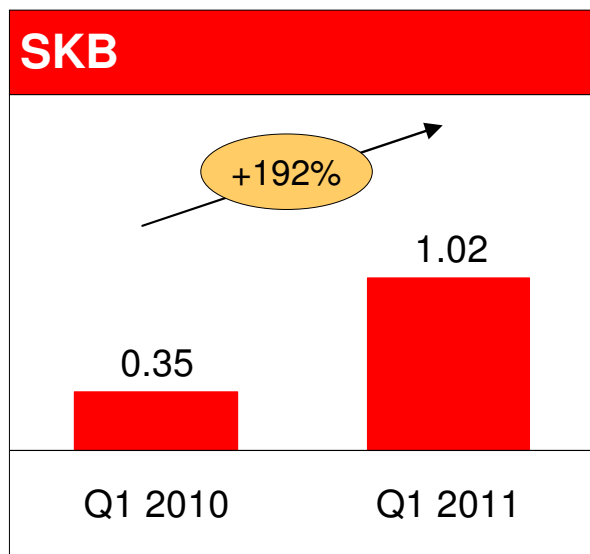
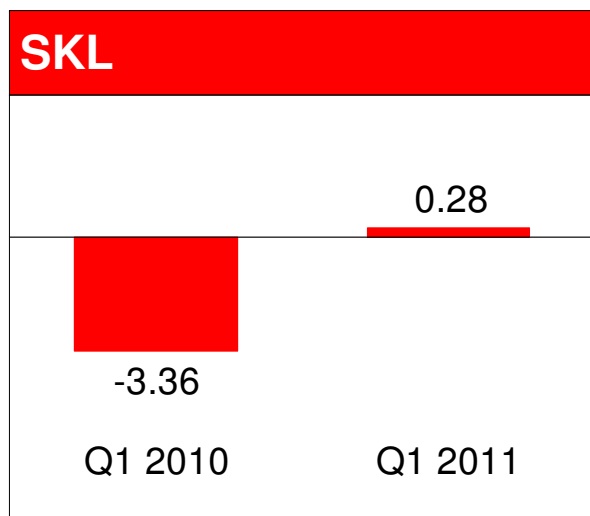
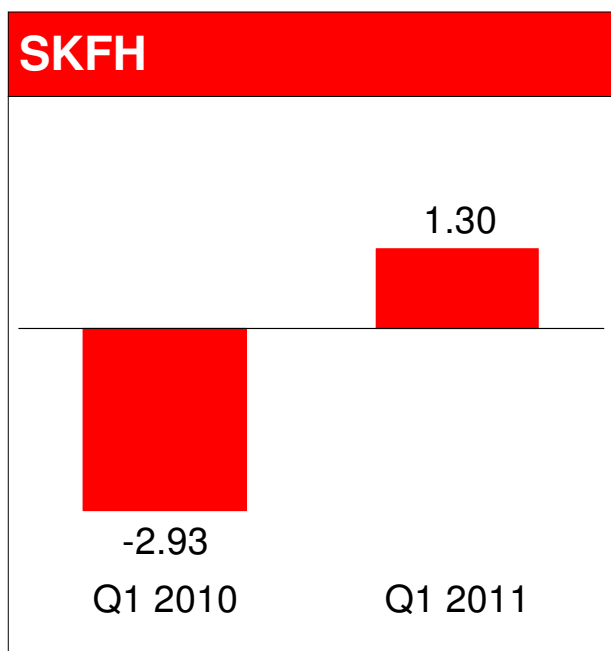
- 儘管中東北非政局動盪且日本強震影響國際供應鏈，造成全球外匯及股票市場大幅波動，新光金控第一季稅後盈餘仍達NT\$13.0億。EPS NT\$0.15
- 各子公司核心業務持續穩健
 - 新光人壽：
 - ◆ 初年度保費收入較去年同期成長56.4%
 - ◆ 外匯避險成本控制得宜，總投資利益較去年同期成長35.4%
 - ◆ 持續嚴控成本，營業費用則較去年同期下降8.1%
 - 新光銀行：
 - ◆ 資產品質持續改善，新增逾放金額為NT\$-1.02億
 - ◆ 淨利息收入較去年同期成長16.7%
- 積極佈局海外市場
 - 新光金控：將透過創投子公司，在大陸投資設立融資租賃公司
 - 新光銀行：香港全功能分行於5月開始營運
- 隱含價值(EV)及精算價值(AV)大幅成長
 - 不動產未實現利益達NT\$731.0億
 - 隱含價值為NT\$1,760.4億，較2009年成長59.9%
 - 新光金控及新光人壽之每股隱含價值分別為NT\$20.9及NT\$32.3
 - 5年新契約之精算價值為NT\$2,198.2億，較2009年成長38.8%

財務概況— Q1 2011

	Q1 2010	Q1 2011	年變化率
新台幣百萬元(除每股稅後盈餘) , %			
稅後盈餘	-2,927	1,301	-
初年度保費(人壽)	15,469	24,186	56.4%
放款餘額(銀行)	291,549	346,944	19.0%
總資產(合併)	1,932,359	2,095,746	8.5%
股東權益(合併)	87,768	99,596	13.5%
資產報酬率(未年化)	-0.14%	0.07%	-
股東權益報酬率(未年化)	-2.98%	1.46%	-
每股稅後盈餘	-0.37	0.15	-

稅後純益 – Q1 2011

新台幣十億元



總結

- 新光金控第一季稅後盈餘為NT\$13.0億，較去年同期增加NT\$42.3億
- 新壽累計稅後盈餘為NT\$2.8億
- 在利差及資產品質改善下，新光銀第一季盈餘較去年同期成長192.1%

稅後盈餘 – Q1 2011

子公司盈餘貢獻

新台幣十億元

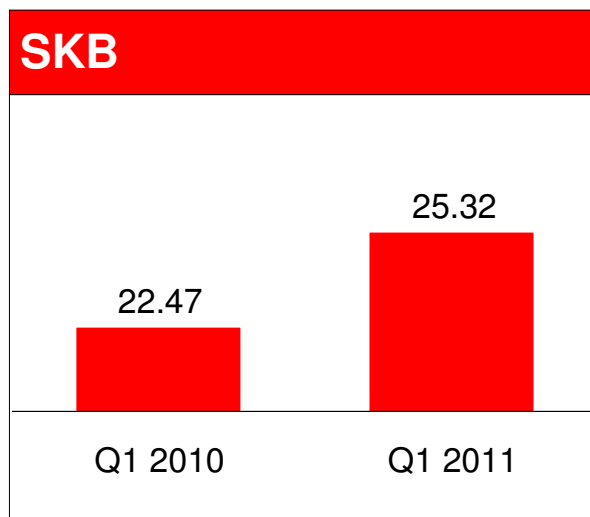
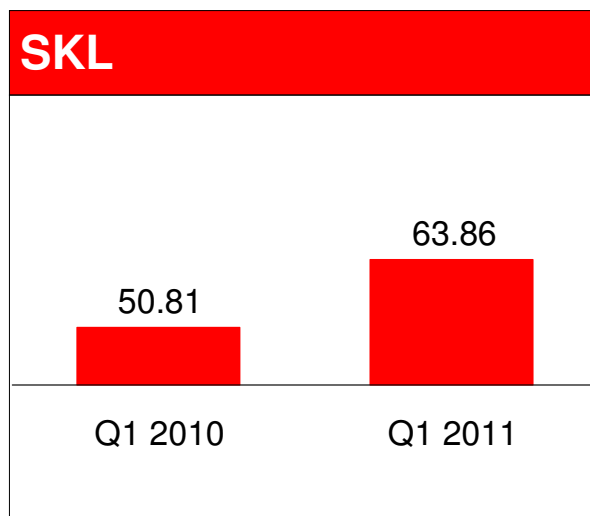
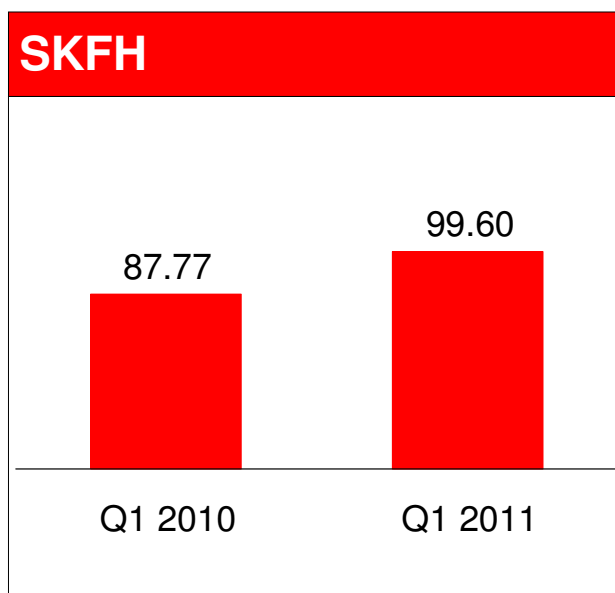
子公司	Q1 2010	Q1 2011	年變化率
新光人壽	-3.36	0.28	-
新光銀行	0.35	1.02	192.1%
新壽證券	0.06	0.00	-
新光投信	0.01	0.00	-
新光保經	0.02	0.02	10.5%
其他 ⁽¹⁾	-0.01	-0.02	-
稅後盈餘	-2.93	1.30	-

註：

(1) 含金控其他損益、所得稅、以及合併認列元富證券收益

股東權益 – Q1 2011

新台幣十億元



總結

- 股東權益較去年同期成長13.5%，至第一季底為NT\$996.0億
- 排除元富少數股權，新光金控股東權益為NT\$851.5億，每股淨值為NT\$10.1
- 人壽及銀行股東權益均高於去年同期，成長率分別為25.7%及12.7%

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2010年EV/AV結果

V. 附件

- 人壽保費資料

新光人壽Q1 2011營運概況

- 全球外匯及股票市場大幅波動，然而外匯避險成本控制得宜，第一季稅後盈餘為NT\$2.8億。ROE 0.42%
- 初年度保費NT\$241.9億，年成長為56.4%。市佔率上升至9.1%
- 保費結構以傳統型及投資型商品為主，分別佔初年度保費22.9%及61.1%。投資型保單於第一季銷售強勁，初年度保費較去年同期增加146.3億元。利變型商品市場需求則因法令變更而降低
- 新商品方面以長期利潤為主要考量，例如外幣終身保障型商品及與策略夥伴日本第一生命合作研發之保障型商品，期能推動死、費差益成長
- 13個月繼續率為88.0%，25個月繼續率上升至82.3%
- 第一季年化投資報酬率為3.8%
- 股東權益為NT\$638.6億，較去年同期上升25.7%

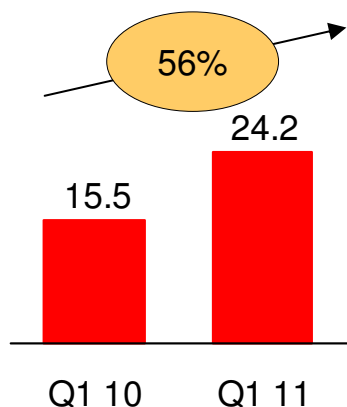
財務概況— Q1 2011

	Q1 2010	Q1 2011	年變化率
新台幣百萬元， %			
初年度保費	15,469	24,186	56.4%
總保費	40,347	47,774	18.4%
投資收益	10,132	13,722	35.4%
稅後盈餘	-3,357	276	-
總資產	1,467,452	1,566,035	6.7%
股東權益	50,810	63,861	25.7%
普通股股東權益報酬率(未年化)	-6.22%	0.42%	-
資產報酬率(未年化)	-0.23%	0.02%	-

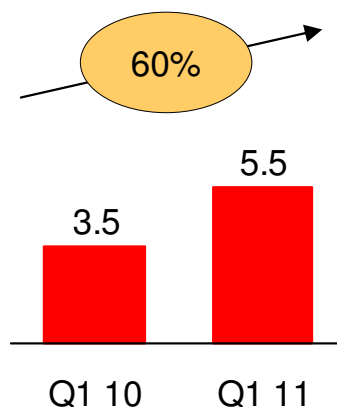
初年度保費-Q1 2011

新台幣十億元

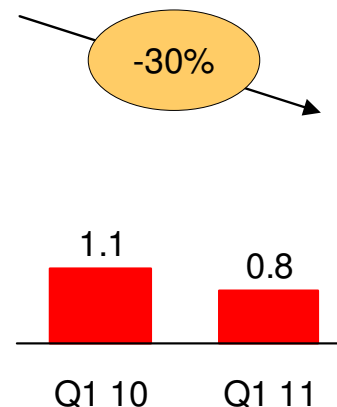
市佔率 9.1%



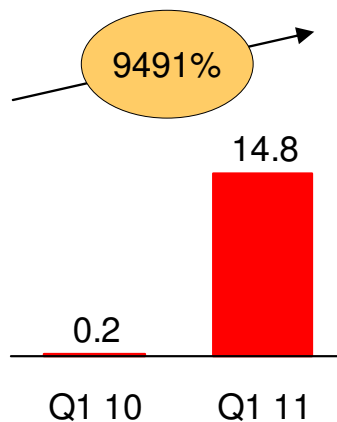
傳統型



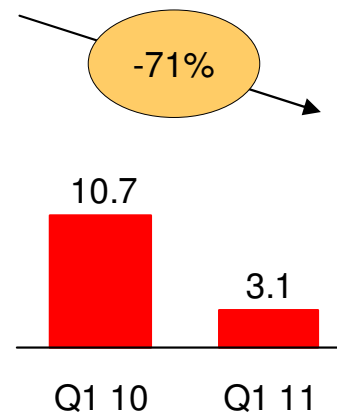
意外、健康及團險



投資型



利變型

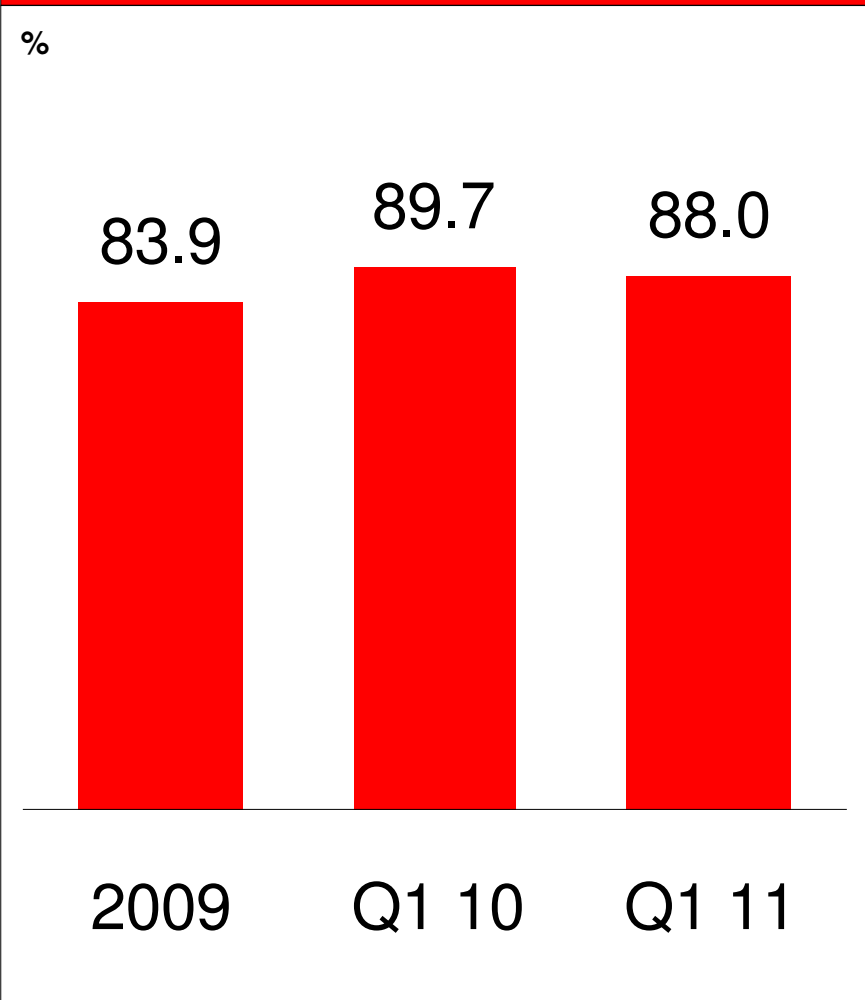


總結

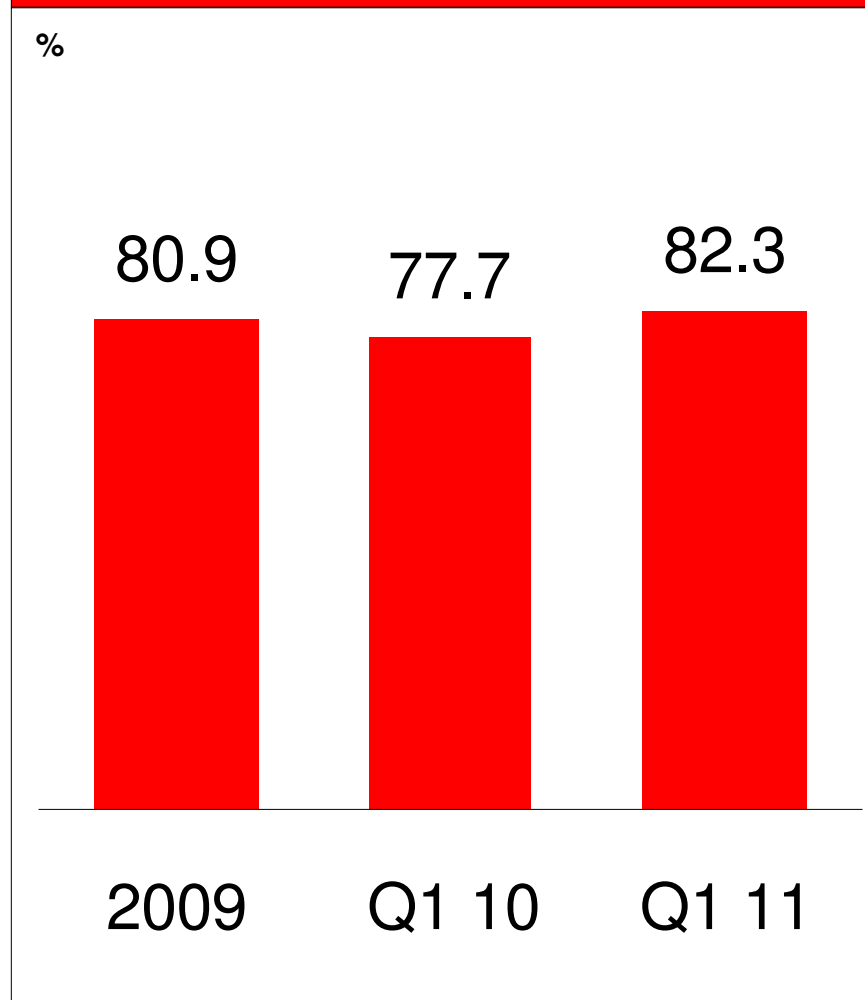
- 初年度保費收入較去年同期成長 56.4%
- 保費結構以傳統型及投資型商品為主，分別佔初年度保費 22.9% 及 61.1%
- 投資型保單於第一季銷售強勁，初年度保費較去年同期增加 146.3 億元；利變型商品市場需求則因法令變更而降低
- 新商品方面以長期利潤為主要考量，例如外幣終身保障型商品(美樂)及與策略夥伴日本第一生命合作研發之保障型商品(守護人生與安康人生)

繼續率

13 個月繼續率



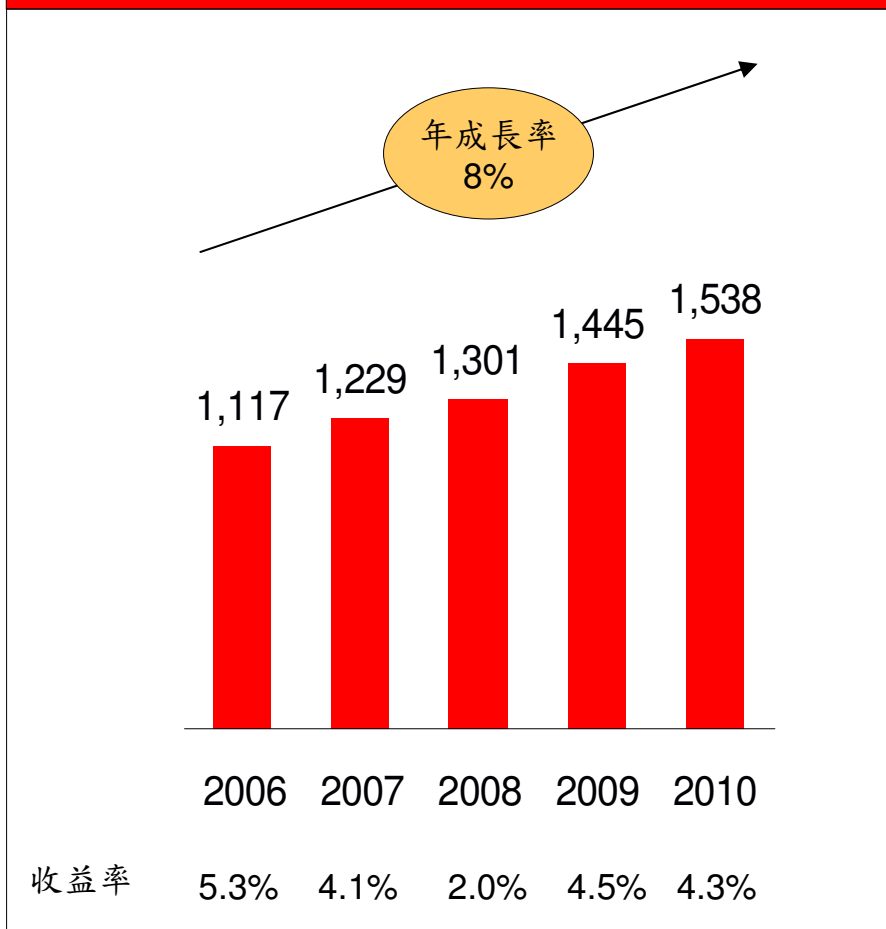
25 個月繼續率



資產配置

新台幣十億元

總資產



總投資金額

1,399.0

1,405.1

不動產

7.4%

7.3%

擔保放款

5.2%

5.5%

保單貸款

8.5%

8.3%

國外股票

2.7%

3.1%

國外固定收益

34.2%

35.7%

國內固定收益

20.9%

23.6%

國內股票

7.6%

8.7%

現金

13.6%

7.8%

2010

Q1 2011

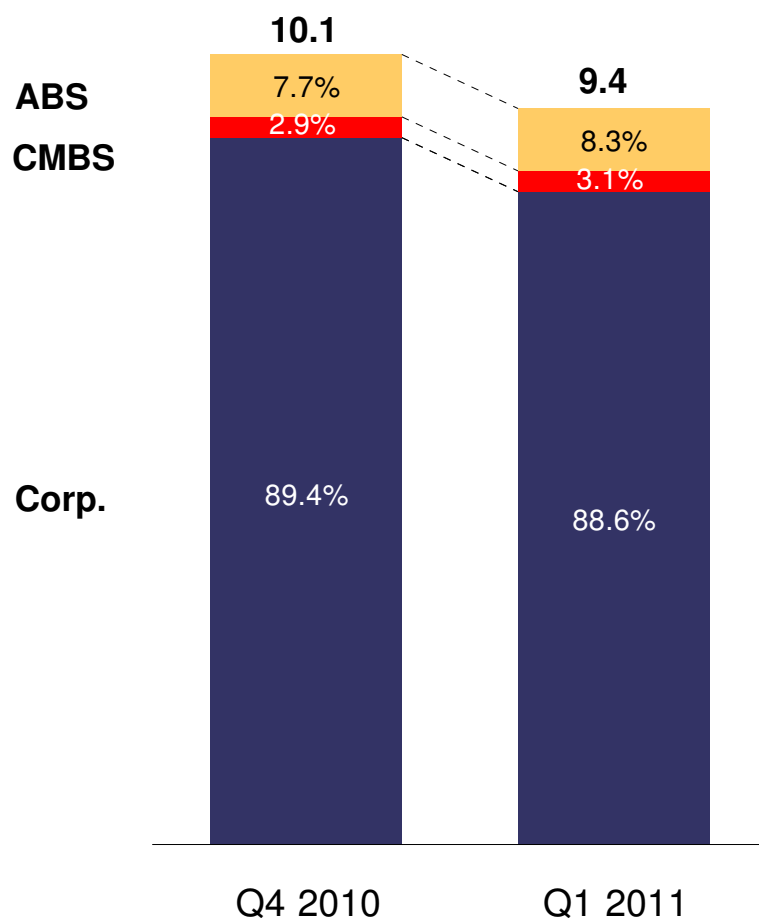
註:

- (1) 因四捨五入，資產組合之百分比加總不一定等於100%
- (2) 包括資本利得與匯兌避險損益

CDO投資

CDO投資

新台幣十億元

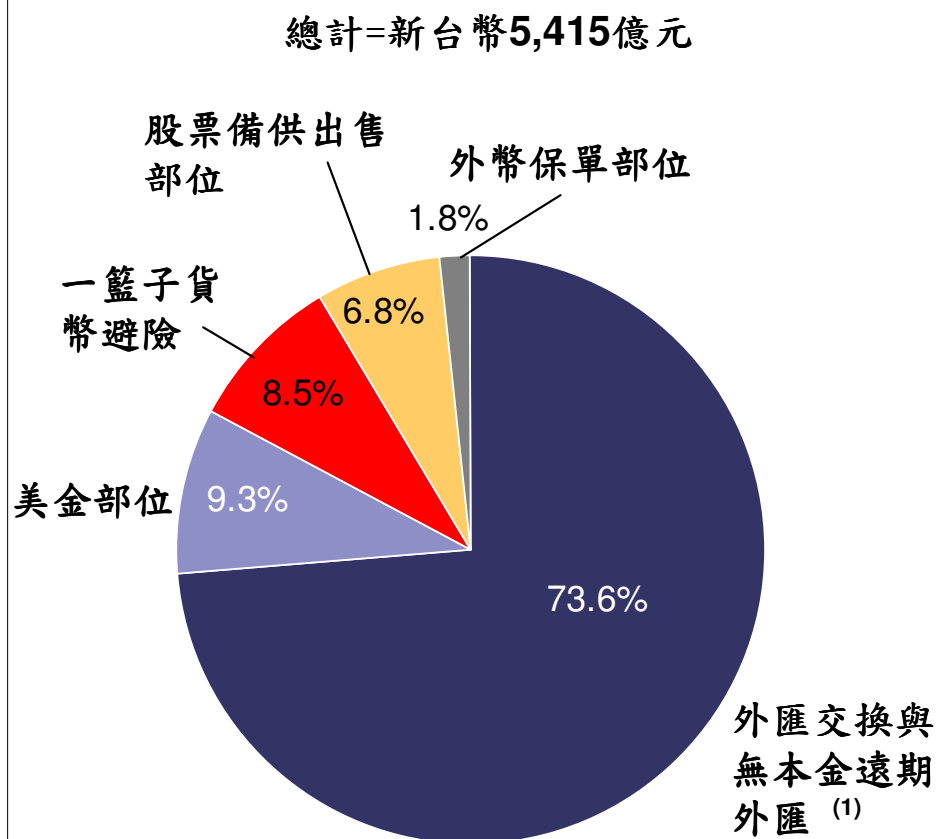


總結

- 整體曝險金額約為NT\$94.2億
- CDO中有8.3%由ABS組成，當中連結了RMBS、CMBS及汽車貸款等不同的資產
- 會計認定上，CDO投資歸類於‘無活絡市場’
- 當信用品質出現顯著惡化時(降等5個級距以上或至非投資等級)，將依會計原則執行減損測試。第一季無損失認列
- 第一季Corporate CDO無損失認列。本公司將動態管理Corporate CDO部位，及採取必要的避險措施

避險策略

避險策略配置



總結

- 傳統外匯交換或無本金遠期外匯避險比例，控制在中長期目標70~80%之間
- 一籃子貨幣避險佔8.5%
- 6.8%係股票備供出售部位，評價不需認列於損益表

註：

(1) Currency swaps 與 non-delivery forwards

新光人壽投資策略

資產負債配合

- 依負債組合和資本規劃，制定策略性資產配置
- 建立經常性收益之核心投資組合
- 透過海外投資以分散風險及提高收益率，海外投資比重維持在35%~40%區間操作

資產配置多樣化

- 多樣化資產配置 (股票、信用、外匯、商品、不動產等)
- 低相關性 α 值分散策略 (高股息、價值投資等)

控制匯兌避險成本

- 動態調整傳統外匯避險策略之比重，中長期配置目標為70~80%
- 避險成本中長期目標為200 bps以下

強化投資風控

- 嚴謹的SAA與TAA限制，管控整體投資風險
- 運用Algo系統，進行即時風險管控

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2010年EV/AV結果

V. 附件

- 人壽保費資料

新光銀行Q1 2011營運概況

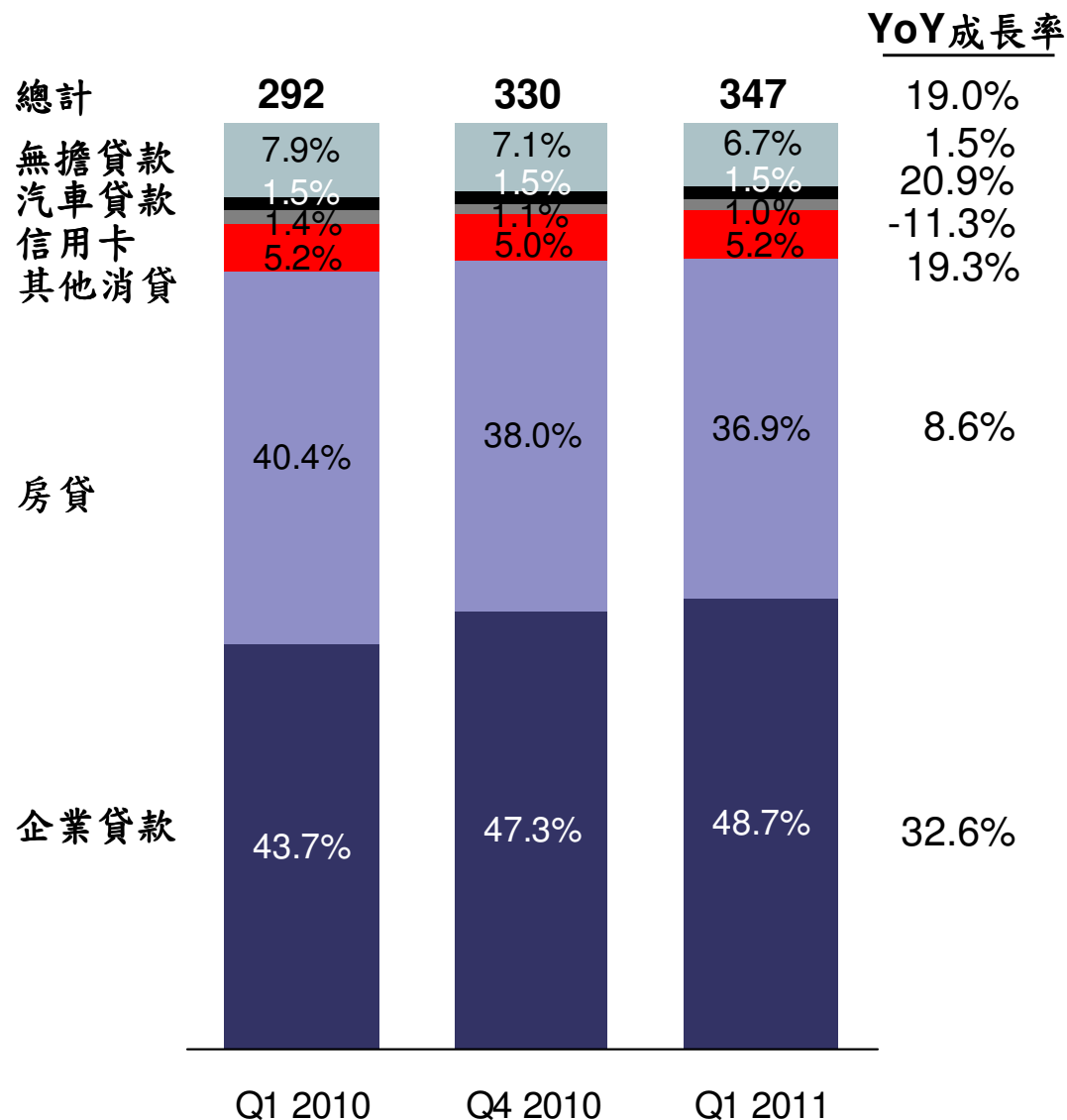
- 2011年第一季稅後盈餘NT\$10.15億，較去年同期成長192.1%；提存前獲利為NT\$8.45億，較去年同期增加1.8%；受惠於資產品質持續改善，及部分因34號公報評價備抵呆帳回沖，提存費用為NT\$-2.86億。
- 放款餘額達NT\$3,469.44億，較去年同期成長19.0%；存款餘額達NT\$4,216.53億，較去年同期成長19.3%；存放比(含信用卡)為82.0%
- 2011年第一季淨利差為1.56%，較2010年第四季之1.54%提高
- 受全球市場波動影響，2011年第一季財富管理手續費收入NT\$1.70億，較去年同期減少5.1%；2011年第一季銀行保險(新壽)初年度保費達NT\$27.5億，佔新壽銀行保險初年度保費61.8%
- 2011年第一季信用卡逾放比較前一季下降至0.25%，呆帳覆蓋率509.57%
- 資產品質持續改善，逾放比0.46%(2010年第四季為0.59%)，呆帳覆蓋率168.84%(2010年第四季為150.68%)，其中房貸品質維持良好，逾放比0.29%(2010年第四季為0.39%)

稅後盈餘 – Q1 2011

	Q1 2010	Q1 2011	年變化率
新台幣百萬元			
淨利息收入	1,462	1,707	16.7%
淨手續費收入	427	386	-9.5%
其他收入	149	108	-27.5%
營業費用	-1,207	-1,356	12.3%
提存前營業收入	831	845	1.8%
提存費用	-448	286	-
所得稅(費用)利益	-35	-117	236.1%
稅後盈餘	347	1,015	192.1%

放款組合

新台幣十億元



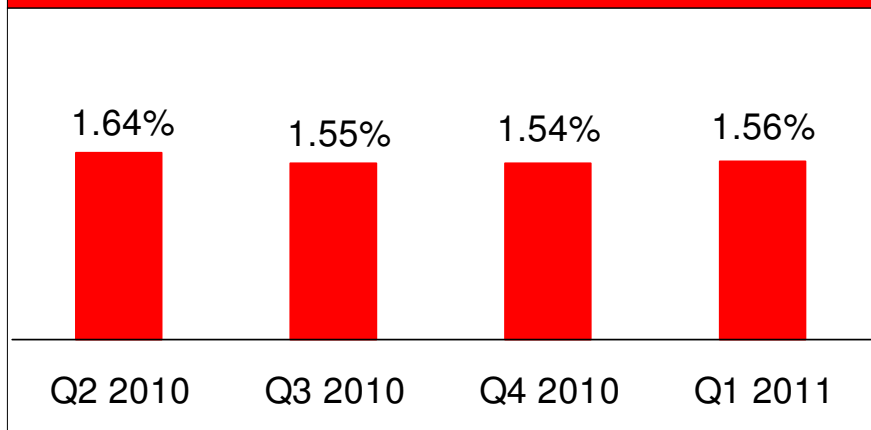
總結

- 放款餘額達NT\$3,469.44億，較去年同期成長19.0%
- 房貸業務在嚴謹審核下仍穩定成長；房貸品質良好，逾放比0.29%
- 存放比(含信用卡)為82.0%

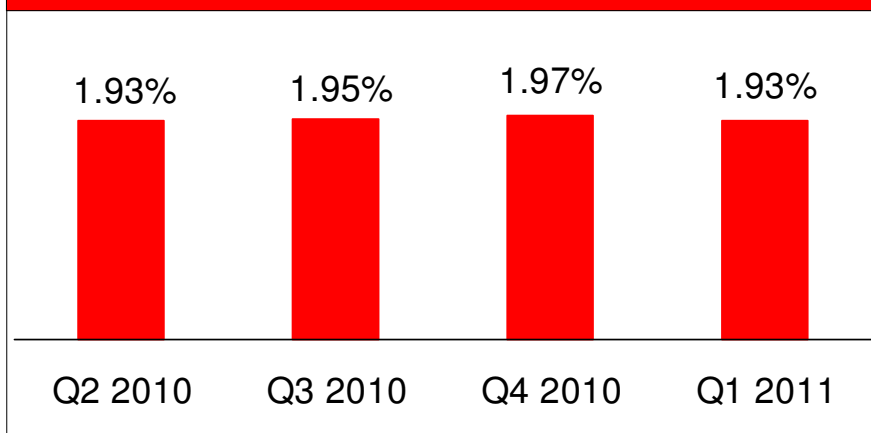
註:因四捨五入，放款組合之百分比加總不一定等於100%

利息收入

淨利差(NIM)



存放利差

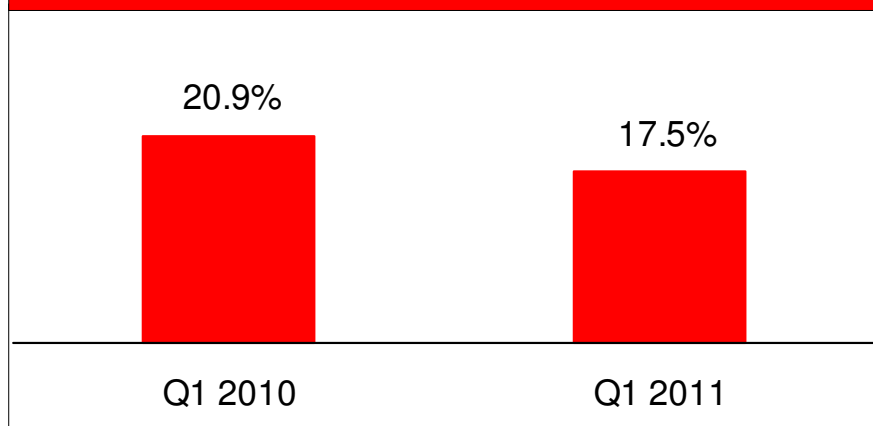


總結

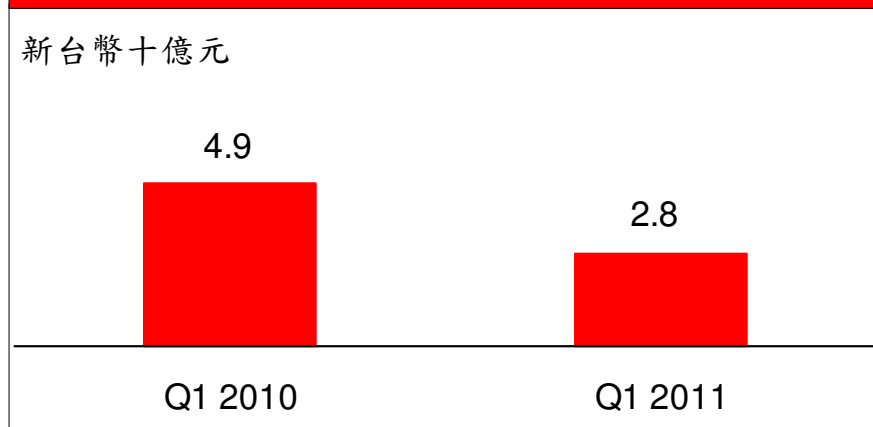
- 2011年第一季淨利差為1.56%
- 未來若央行升息，預期淨利差將進一步提高
- 未來新光銀行將持續：
 - 強化與企業客戶之往來，透過全球金融網(GEB)、TMU、聯貸及應收帳款等業務，提升各項手續費收入
 - 推動現金管理業務，增加活期存款，降低資金成本
 - 在合理的風險考量下，發展中小型企貸與消貸，提高利息收入

手續費收入

淨手續費收入佔總收入比率



交叉銷售新壽保單 - 初年度保費



手續費收入組合

新台幣百萬元

總計

579

559

外匯、信託
及其他

15.0%

20.5%

財富管理
(含銀行保險)

31.0%

30.5%

放款

20.6%

14.7%

信用卡

33.4%

34.3%

Q1 2010

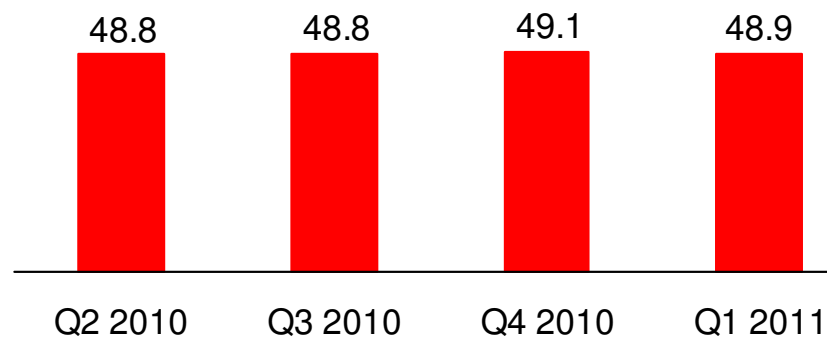
Q1 2011

註:因四捨五入,手續費收入組合之百分比加總不一定等於100%

財富管理

管理資產

新台幣十億元

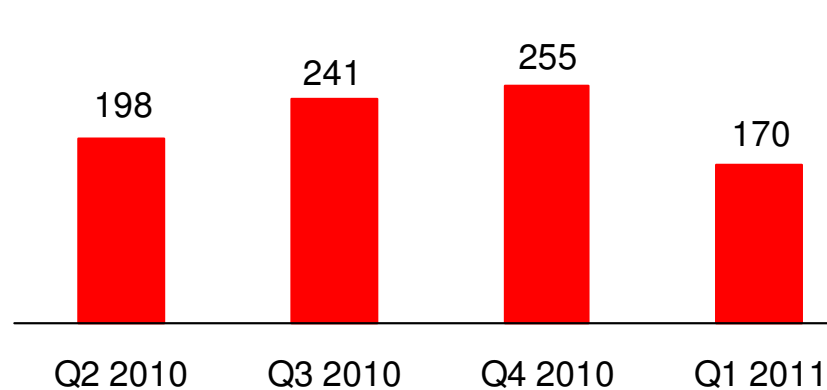


理財中心



財富管理手續費收入

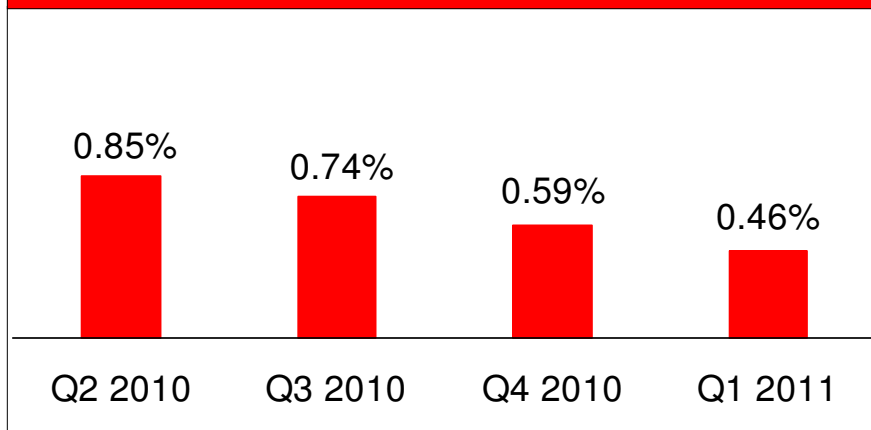
新台幣百萬元



- 受全球市場波動影響，2011年第一季財富管理手續費收入達NT\$1.70億，較去年同期減少5.1%
- 財富管理手續費收入佔總手續費收入比重為30.5%
- 產品方面，以基金、保險及海外有價證券為主。預期基金及海外有價證券銷售將穩定成長

資產品質

逾放比率

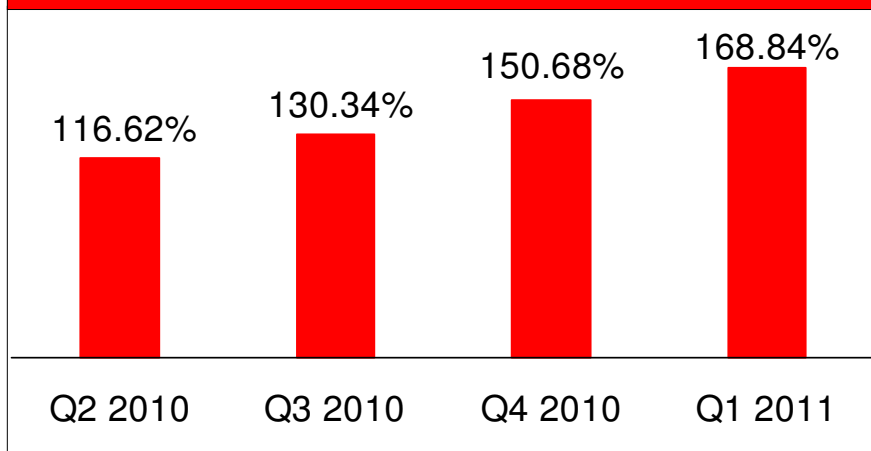


新增逾放金額

新台幣百萬元



呆帳覆蓋比率

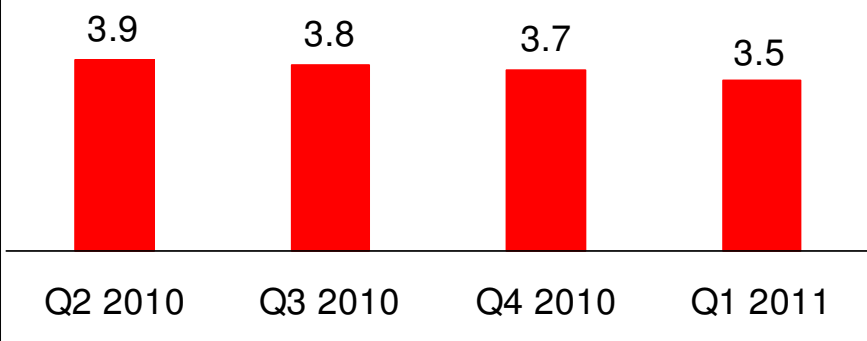


- 整體放款品質持續改善，逾放比下降至0.46%
- 房貸品質良好，逾放比0.29%
- 呆帳覆蓋率168.84%，較2010年第四季之150.68%進一步改善
- 2011年第一季新增逾放金額為NT\$-1.02億

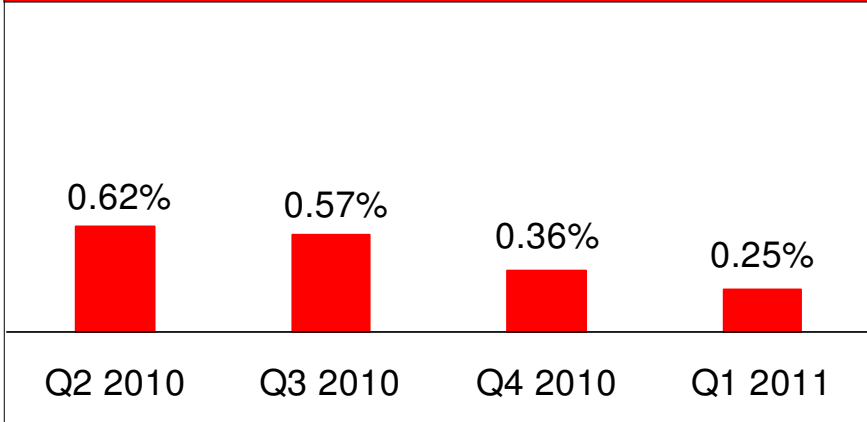
信用卡品質

循環餘額

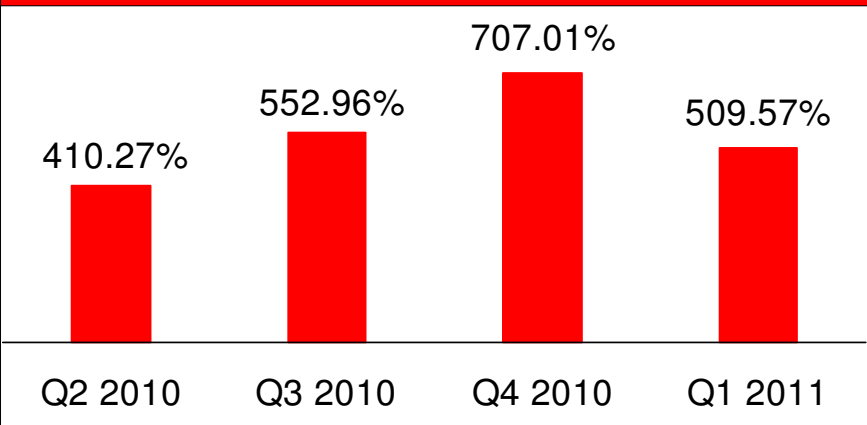
新台幣十億元



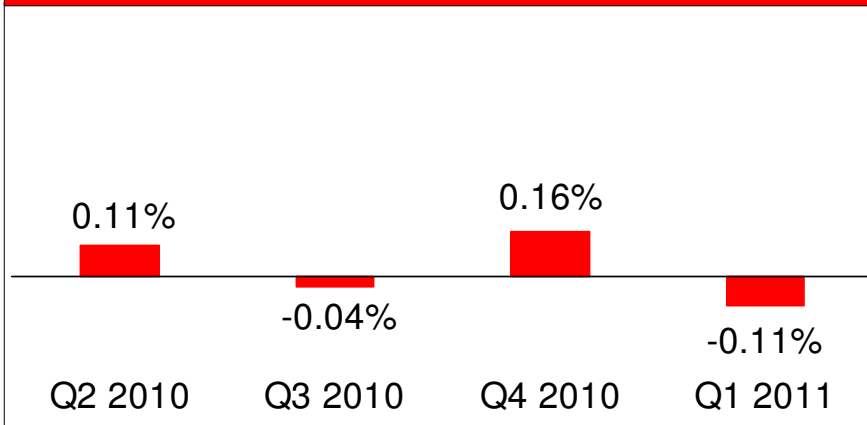
90天逾放比



信用卡呆帳覆蓋率 (1)



轉銷呆帳比率 (2)



註:

- (1) 實際呆帳準備 / 逾期放款
- (2) 未年化

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2010年EV/AV結果

V. 附件

- 人壽保費資料

隱含價值、精算價值與新契約價值

新台幣十億元

	2009.12	2010.12	成長率
調整後資產淨值(Adjusted NAV)	97.7	148.5	52.0%
有效契約價值(VIF)	43.7	62.3	42.6%
資金成本(COC)	31.3	34.8	11.2%
隱含價值(EV)	110.1	176.0	59.9%
EV / per share (SKL / SKFH)	22.1 / 14.0	32.3 / 20.9	-
1年新契約價值(VNB)	13.1	12.6	-3.8%
精算價值(AV) - 5年新契約	158.4	219.8	38.8%
5年AV / per share (SKL / SKFH)	31.8 / 20.1	40.3 / 26.1	-
精算價值(AV) - 20年新契約	220.7	281.6	27.6%
20年AV / per share (SKL / SKFH)	44.3 / 28.0	51.6 / 33.4	-

註：

(1) 以新光金控2010年底總股數約84.4億股計算

隱含價值與精算價值

Unit: NT\$bn Valn Date: 31 Dec, 10 Solvency Basis: 200% RBC			Base Case Scenario		
	All else equal except		Inv Return 3.90% ~ 5.43% (Interest Sensitive Business 3.53% ~ 5.04%) RDR 10%	All else equal except	
	Inv Return - 0.25%	Inv Return + 0.25%		RDR - 1.0%	RDR + 1.0%
Adjusted NAV	148.5	148.5	148.5	148.5	148.5
VIF	28.2	95.9	62.3	73.6	53.5
Cost of Capital (COC)	37.2	32.5	34.8	31.8	37.1
EV after COC	139.5	211.9	176.0	190.2	164.9
V1NB after COC	11.7	13.5	12.6	14.2	11.3
AV (5 years NB)	179.8	259.1	219.8	241.2	202.7
AV (20 years NB)	236.4	326.1	281.6	319.7	251.6

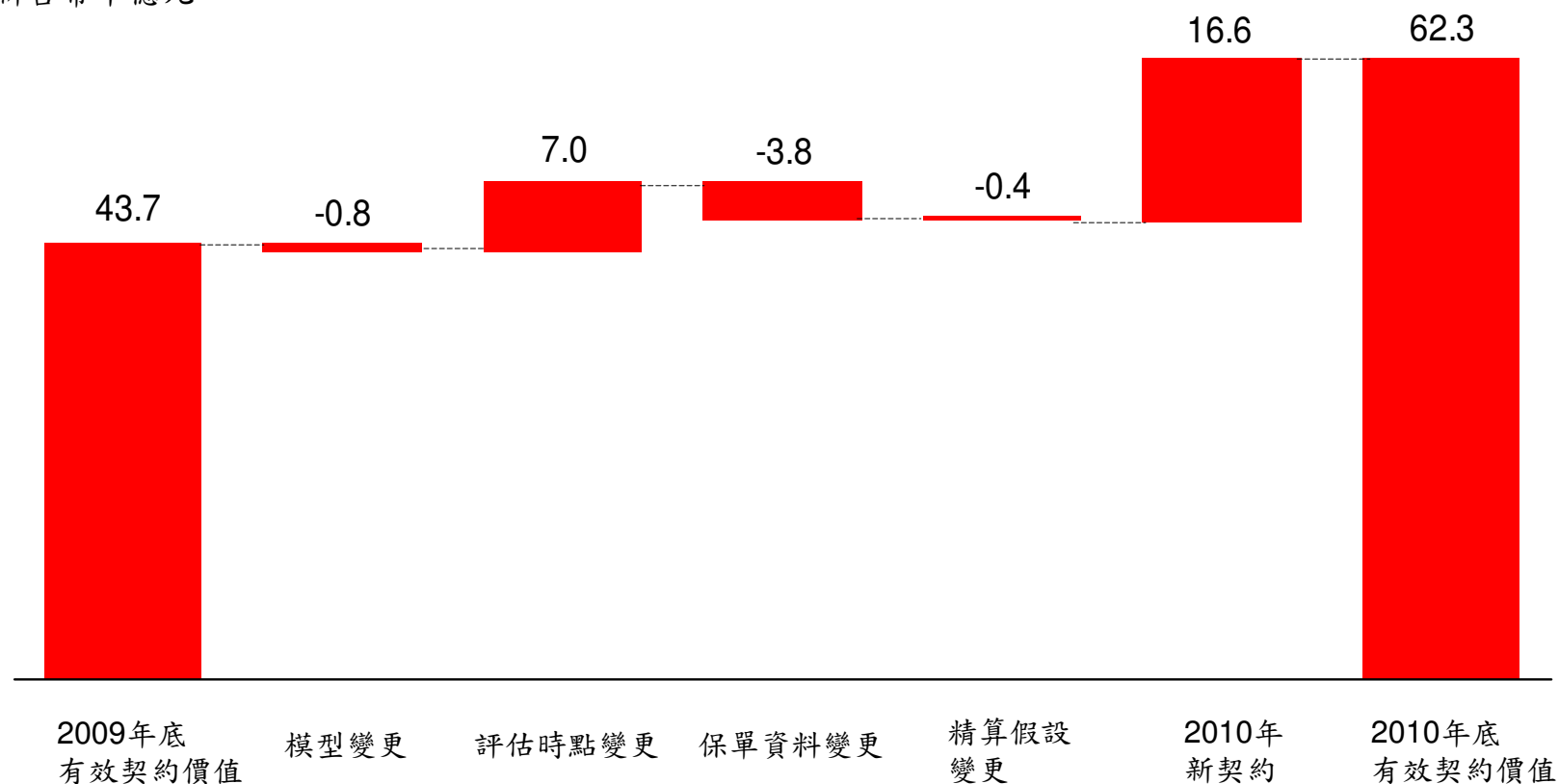
註:

(1) 加總後尾數差異係四捨五入所造成

有效契約價值變動分析

2009年與2010年的變化差異

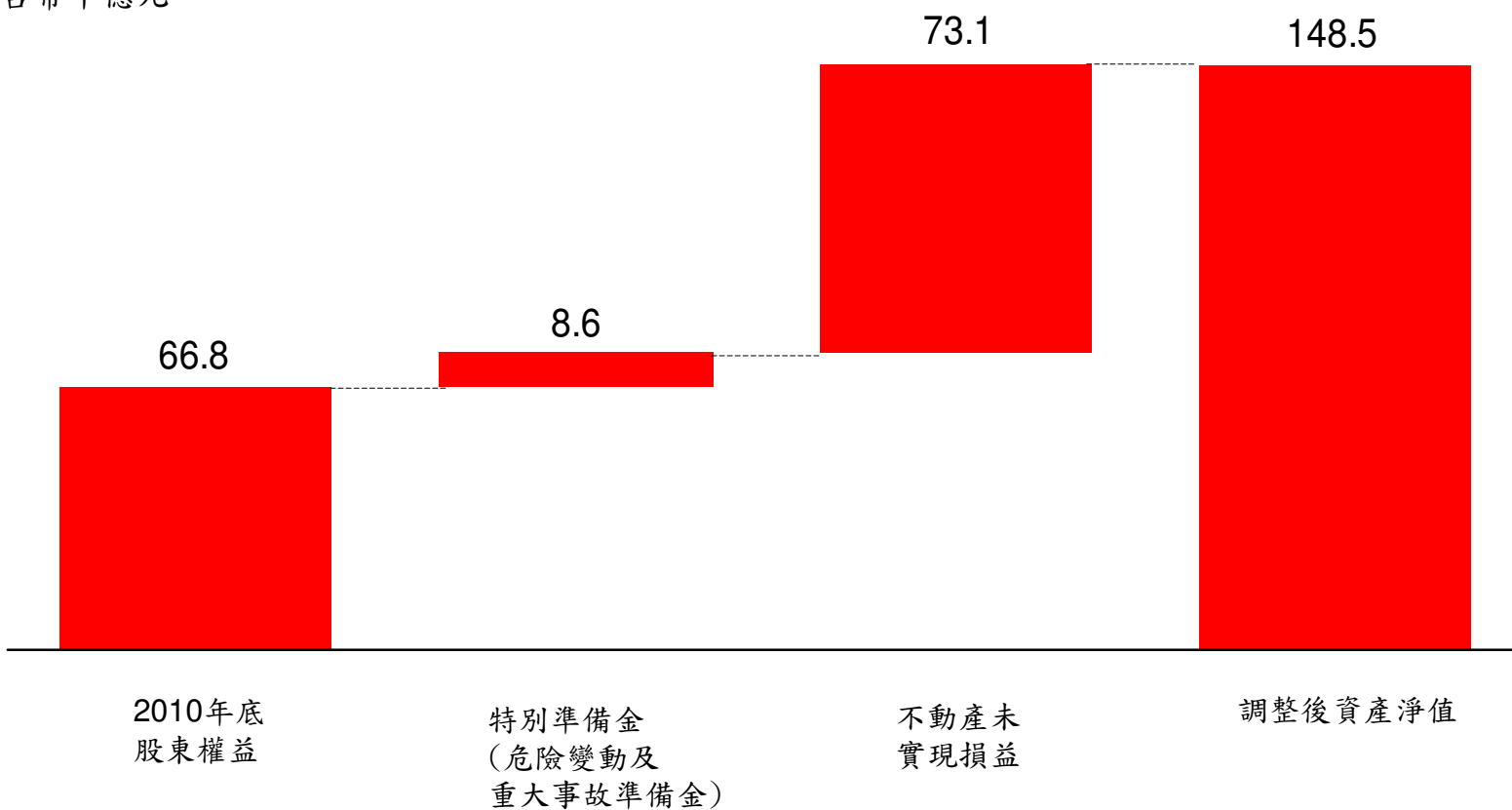
新台幣十億元



資產淨值的調整

股東權益調整項目

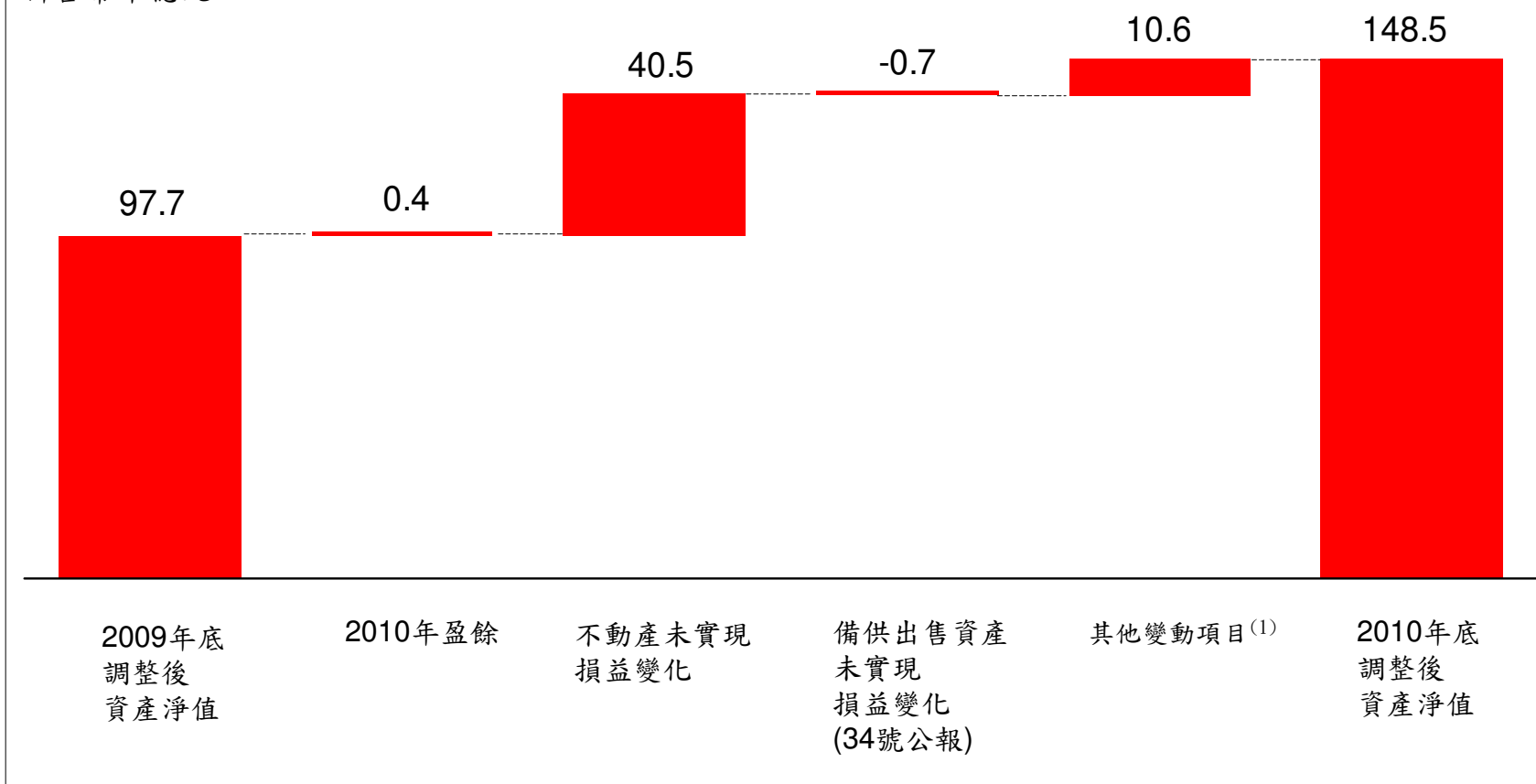
新台幣十億元



調整後淨值的變動分析

2009年與2010年的變化差異

新台幣十億元



註：

(1) 包括現金增資、特別準備金變化及其他項目等變化

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2010年EV/AV結果

V. 附件

- 人壽保費資料

初年度保費－繳費型態

新台幣十億元

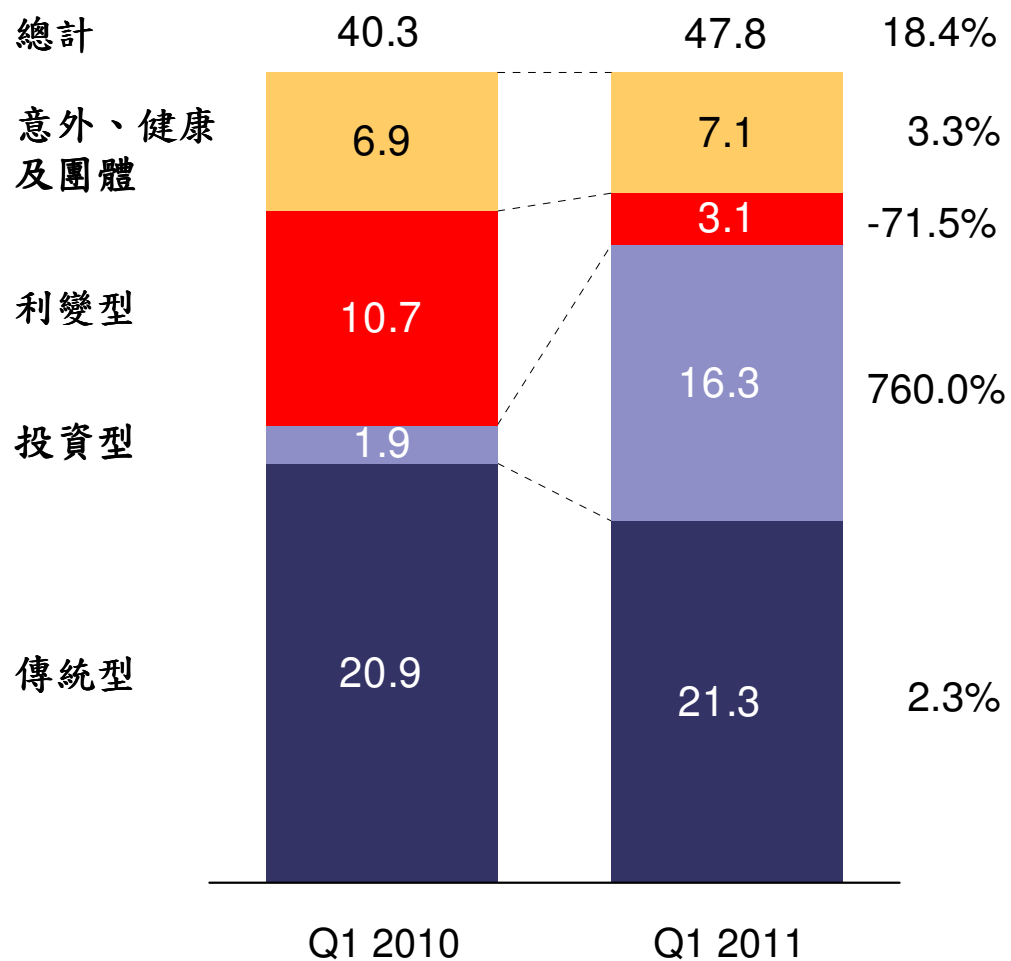
Q1 2011 FYP	躉繳	定期繳	彈性繳	總計
傳統型	3.74	1.81		5.55
投資型				
VUL (基金)			0.12	0.12
結構債商品	14.67			14.67
利變型				
年金	2.78		0.00	2.78
壽險			0.27	0.27
意外、健康及其他		0.80		0.80
總計	21.19	2.61	0.39	24.19
佔率	87.6%	10.8%	1.6%	100.0%

總保費 – Q1 2011

新台幣十億元

市佔率 = 8.3%

年成長



總結

- 總保費年成長18.4%
- 利變型商品總保費下滑，係因法令變更而市場需求降低
- 其他各險別(意外、健康及團體保險及投資型保險)均呈現成長趨勢



新光金控

Website : www.skfh.com.tw

E-mail : ir@skfh.com.tw

Shin Kong Financial HoldingFinancial Summary
(NT\$mm)

Income Statement Data	2009	2010	2010/2009		Q1 11/Q1 10	
			% change	Q1 2010	Q1 2011	% change
Net interest income	(72)	(157)	118.1%	(37)	(41)	10.8%
Income from subsidiaries						
Shin Kong Life	106	393	270.8%	(3,357)	276	-108.2%
Shin Kong Bank	560	2,005	258.0%	347	1,015	192.1%
Shin Kong Securities	179	68	-62.0%	61	0	-100.0%
MasterLink Securities	359	360	0.3%	76	63	-17.1%
Shin Kong Insurance Brokers	40	66	65.0%	19	21	10.5%
Shin Kong Investment Trust	22	34	54.5%	9	4	-55.6%
Total income from subsidiaries	1,266	2,926	131.1%	(2,845)	1,379	-148.5%
Other income	125	21	-83.2%	(1)	0	-100.0%
Administrative and general expenses	(252)	(241)	-4.4%	(49)	(45)	-8.2%
Income tax benefit (expense)	62	(6)	-109.7%	5	8	60.0%
Cumulative effect of changes in accounting principle	0	0		0	0	
Net income	1,129	2,543	125.2%	(2,927)	1,301	-144.4%
Balance Sheet Data	2009	2010	2010/2009		Q1 11/Q1 10	
			% change	Q1 2010	Q1 2011	% change
Long term investment	90,685	97,842	7.9%	84,826	96,559	13.8%
Total assets	1,902,090	2,064,161	8.5%	1,932,359	2,095,746	8.5%
Total shareholders' equity	92,678	101,910	10.0%	87,768	99,596	13.5%

Note: Numbers have been reviewed by the auditors

Shin Kong LifeFinancial Summary
(NT\$mm)

Income Statement Data	2010/2009			Q1 11/Q1 10		
	2009	2010	% change	Q1 2010	Q1 2011	% change
Premium income	167,298	177,451	6.1%	39,034	32,715	-16.2%
Investment income						
Interest income	39,083	42,952	9.9%	11,490	10,256	-10.7%
Gains on investments in securities	9,987	20,536	105.6%	818	3,844	369.7%
Gains on real estate investments	9,941	8,692	-12.6%	1,807	959	-46.9%
FX	(4,393)	(13,568)	208.9%	(3,983)	(1,323)	-66.8%
FX gain or loss	(10,891)	(42,413)	289.4%	(3,503)	2,895	-182.6%
Hedging	6,499	28,845	343.9%	(480)	(4,218)	779.3%
Impairment loss	(967)	(100)	-89.6%	0	(15)	
Total Investment income	53,652	58,511	9.1%	10,132	13,722	35.4%
Other operating income	3,165	1,318	-58.3%	250	304	21.5%
Provision for reserves						
Provisions	(194,037)	(209,781)	8.1%	(45,150)	(38,525)	-14.7%
Recoveries	76,526	115,814	51.3%	17,094	41,559	143.1%
Total provisions for reserves, net	(117,511)	(93,967)	-20.0%	(28,056)	3,034	-110.8%
Insurance payments	(85,940)	(124,802)	45.2%	(20,850)	(45,122)	116.4%
Commission expense	(4,647)	(4,468)	-3.8%	(862)	(1,047)	21.5%
Separate account revenue	55,869	63,536	13.7%	9,744	24,557	152.0%
Separate account expenses	(55,869)	(63,536)	13.7%	(9,744)	(24,557)	152.0%
General and administrative expenses	(14,170)	(12,426)	-12.3%	(3,074)	(2,815)	-8.4%
Other operating costs and expenses	(2,161)	(966)	-55.3%	(226)	(218)	-3.4%
Operating income	(315)	651	-306.4%	(3,652)	571	-115.6%
Non-operating income and expenses	1,505	288	-80.9%	300	(68)	-122.8%
Income taxes	(1,084)	(546)	-49.7%	(5)	(227)	4327.6%
Cumulative effect of changes in accounting principles	0	0		0	0	
Net income	106	393	271.9%	(3,357)	276	-108.2%

Balance Sheet Data	2010/2009			Q1 11/Q1 10		
	2009	2010	% change	Q1 2010	Q1 2011	% change
Total assets	1,445,264	1,537,518	6.4%	1,467,452	1,566,035	6.7%
Total shareholders' equity	57,045	66,773	17.1%	50,810	63,861	25.7%

Note: Numbers have been reviewed by the auditors

Shin Kong Bank
Financial Summary
(NT\$mn)

Income Statement Data	2009	2010	2010/2009		Q1 11/Q1 10	
			% change	Q1 2010	Q1 2011	% change
Interest income	8,226	8,626	4.9%	2,021	2,517	24.5%
Interest expense	(3,563)	(2,573)	-27.8%	(559)	(810)	45.0%
Net interest income	4,663	6,054	29.8%	1,462	1,707	16.7%
Fee income	2,143	2,563	19.6%	579	559	-3.5%
Fee expense	(563)	(658)	16.9%	(153)	(173)	13.5%
Net fee income	1,580	1,905	20.6%	427	386	-9.5%
Gains on bill & securities	861	727	-15.5%	179	52	-70.7%
Gains recognized under equity method, net	16	137	767.0%	25	23	-6.2%
Gains on foreign exchange, net	93	(213)	-328.8%	(79)	38	-148.8%
Other gains or losses, net	118	291	146.0%	24	(5)	-119.2%
Operating expense	(4,905)	(5,035)	2.6%	(1,207)	(1,356)	12.3%
Pre-provision income or loss	2,426	3,865	59.3%	831	845	1.8%
Provision expense	(1,759)	(1,727)	-1.8%	(448)	286	-163.8%
Income tax (expense) benefit	(106)	(133)	25.2%	(35)	(117)	236.1%
Net income	560	2,005	257.9%	347	1,015	192.1%

Balance Sheet Data	2009	2010	2010/2009		Q1 11/Q1 10	
			% change	Q1 2010	Q1 2011	% change
Total assets	422,860	470,046	11.2%	400,183	482,514	20.6%
Total shareholders' equity	22,263	24,514	10.1%	22,469	25,315	12.7%
Total loans, net ⁽¹⁾	283,560	324,780	14.5%	287,688	342,117	18.9%
Total deposits	375,074	413,113	10.1%	353,543	421,653	19.3%

Operating Metrics (cumulative)	2009	2010	Q1 2010	Q1 2011
Fee income ratio	21.6%	21.4%	20.9%	17.5%
Cost income ratio	66.9%	56.6%	59.2%	61.6%
Loan/deposit ratio (excl. credit card)	75.6%	78.6%	81.4%	81.1%
Loan/deposit ratio (incl. credit card)	76.7%	79.5%	82.5%	82.0%
Net interest margin	1.28%	1.58%	1.60%	1.56%
Net interest spread	1.56%	1.95%	1.95%	1.93%
Pre-provision earnings/assets	0.59%	0.87%	0.20%	0.19%
Pre-provision earnings/equity	11.32%	16.53%	3.71%	3.55%

Note:

(1) Exclude credit cards but include overdue receivables

(2) Numbers have been reviewed by the auditors