

機密



2012年第一季法人說明會簡報

2012年05月17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2011年EV/AV結果

V. 附件

- 人壽保費資料



新光金控

新光金控Q1 2012營運概況

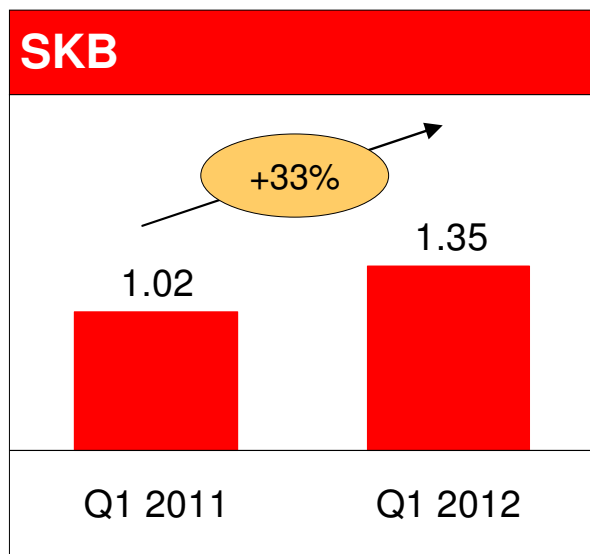
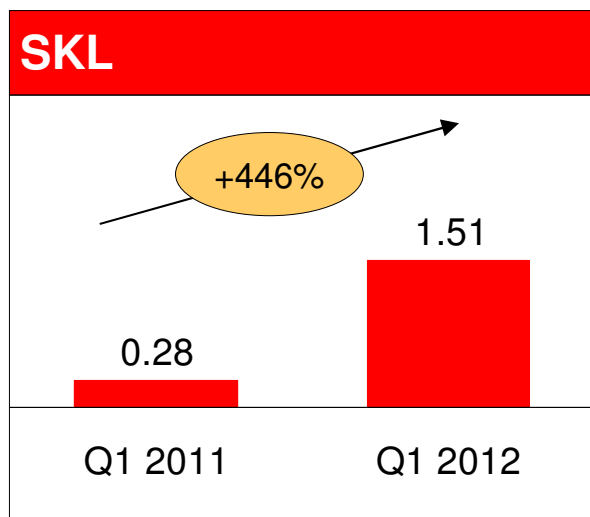
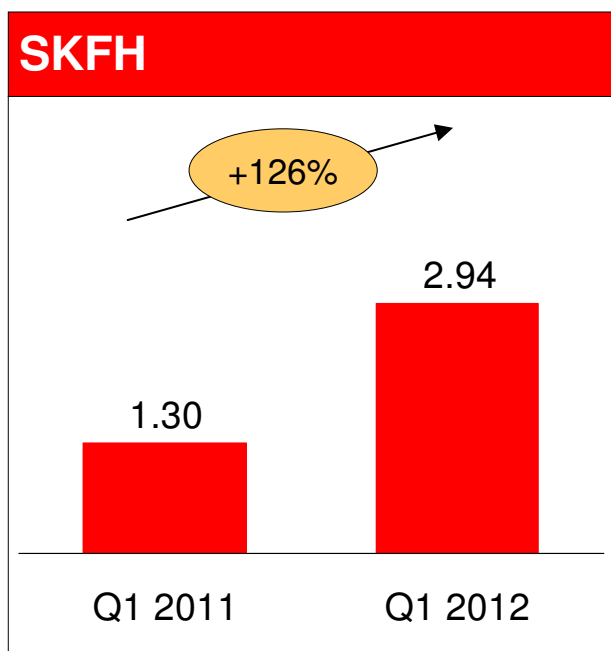
- 受惠於全球市場回溫且銀行業務持續強勁，新光金控第一季稅後盈餘NT\$29.4億，EPS NT\$0.35。股東權益較2011年回升13.8%
- 各子公司核心業務持續穩健
 - 新光人壽：
 - ◆ 傳統型商品初年度保費較去年同期成長106.7%，其中定期繳商品初年度保費較去年同期成長61.8%
 - ◆ 儘管認列外匯避險成本NT\$35.2億，受惠於全球市場回溫及認列松江REAT投資利益NT\$24.6億，總投資利益較去年同期成長15.8%
 - 新光銀行：
 - ◆ 淨利息收入較去年同期成長7.1%，放款餘額較去年同期成長10.2%
 - ◆ 第一季手續費收入較去年同期成長21.3%，其中財富管理手續費收入較去年同期成長36.1%
- 為因應營運發展及強化財務結構，新光金控已於4月23日成功發行國內第二次無擔保轉換公司債NT\$50億，轉換價格為NT\$10.5，待轉換後得以挹注集團資本
- 因應市場變化，保守調整假設基礎，以計算隱含價值(EV)及精算價值(AV)；2011年新光人壽換算新光金控每股隱含價值仍達NT\$20.3
 - 調整包括，提高風險折現率50bps至10.5%，且1年新契約價值以低於整體投資報酬率的新錢報酬率計算
 - 隱含價值為NT\$1,710億，包括不動產未實現利益NT\$854億
 - 1年新契約價值為NT\$126億，若去年同期亦以新錢報酬率計算，年成長21.2%，反映商品組合改善

財務概況— Q1 2012

	Q1 2011	Q1 2012	年變化率
新台幣百萬元(除每股稅後盈餘) , %			
稅後盈餘	1,301	2,937	125.7%
初年度保費(人壽)	24,186	16,715	-30.9%
放款餘額(銀行)	346,944	382,410	10.2%
總資產(合併)	2,095,746	2,195,776	4.8%
股東權益(合併)	99,596	93,796	-5.8%
資產報酬率(未年化)	0.07%	0.15%	-
股東權益報酬率(未年化)	1.47%	3.64%	-
每股稅後盈餘	0.15	0.35	133.3%

稅後純益 – Q1 2012

新台幣十億元



總結

- 新光金控第一季稅後盈餘為NT\$29.4億，較去年同期增加NT\$16.4億
- 新壽累計稅後盈餘為NT\$15.1億，較去年同期增加NT\$12.3億
- 受惠於放款穩健成長及資產品質穩定，新光銀第一季稅後盈餘NT\$13.5億較去年同期成長33.2%

稅後盈餘 – Q1 2012

子公司盈餘貢獻

新台幣十億元

子公司	Q1 2011	Q1 2012	年變化率
新光人壽	0.28	1.51	446.4%
新光銀行	1.02	1.35	33.2%
新壽證券	0.00	0.00	-
新光投信	0.00	0.01	50.0%
新光保經	0.02	0.02	-4.8%
新光金創投	-	0.00	-
其他 ⁽¹⁾	-0.02	0.05	-
稅後盈餘	1.30	2.94	125.7%

註：

(1) 含金控其他損益、所得稅、以及合併認列元富證券收益

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2011年EV/AV結果

V. 附件

- 人壽保費資料

新光人壽Q1 2012營運概況

- 儘管認列外匯避險成本NT\$35.2億，受惠於全球市場回溫及認列松江 REAT投資利益NT\$24.6億，2012年第一季稅後盈餘NT\$15.1億，ROE為2.99%。股東權益較2011年底回升20.6%，達NT\$551.0億
- 初年度保費NT\$167.2億，年衰退30.9%，主因為2011年結構債投資型商品銷售集中於第一季，基期較高所致。市佔率為5.4%
- 商品銷售以長期利潤為主要策略，限額控管儲蓄險銷售。傳統型商品初年度保費較去年同期成長106.7%，其中定期繳商品初年度保費較去年同期成長61.8%
- 為維護保戶權益，推廣定期定額VUL商品，結構債投資型商品則改以連結政府公債
- 13個月繼續率為88.2%，25個月繼續率為80.6%
- 2012年第一季年化投資報酬率為3.91%
- 新光海航人壽陝西分公司已於第一季底開業營運，並已申請開設江蘇分公司。預計將於第二季起，透過QFII額度投入中國股債市
- 預計於第二季認列敦南REAT投資利益約NT\$73.4億

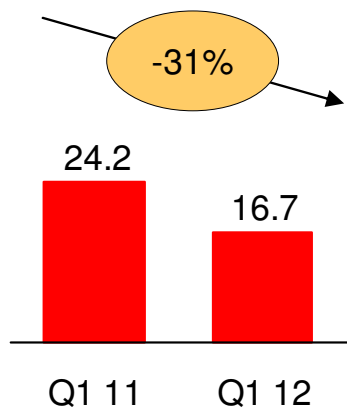
財務概況— Q1 2012

	Q1 2011	Q1 2012	年變化率
新台幣百萬元， %			
初年度保費	24,186	16,715	-30.9%
總保費	47,774	41,178	-13.8%
投資收益	13,724	15,897	15.8%
稅後盈餘	276	1,509	446.4%
總資產	1,566,035	1,582,587	1.1%
股東權益	63,861	55,101	-13.7%
普通股股東權益報酬率(未年化)	0.42%	2.99%	
資產報酬率(未年化)	0.02%	0.10%	

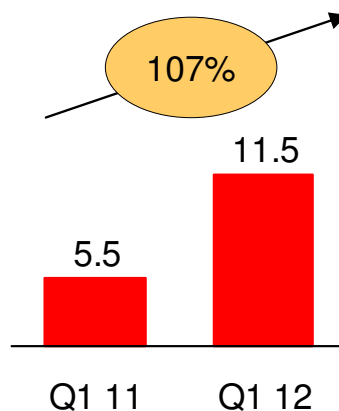
初年度保費 – Q1 2012

新台幣十億元

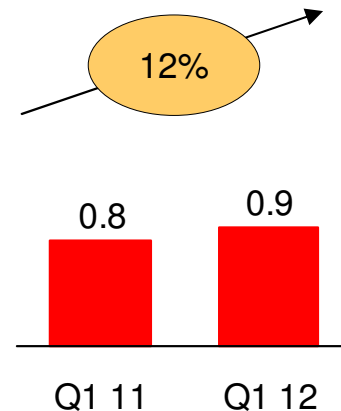
市佔率 5.4%



傳統型



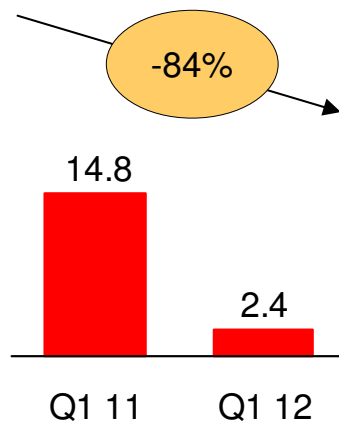
意外、健康及團險



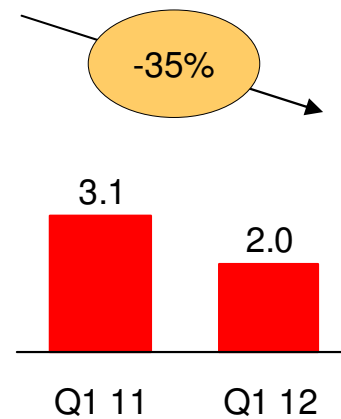
總結

- 初年度保費收入較去年同期衰退31%，主因為2011年結構債投資型商品銷售集中於第一季，基期較高所致
- 保費結構以傳統型商品為主，佔初年度保費69%
- 商品銷售以長期利潤為主要策略，限額控管儲蓄險銷售。傳統型商品初年度保費較去年同期成長107%，其中定期繳商品初年度保費較去年同期成長62%
- 為維護保戶權益，推廣定期定額VUL商品，結構債投資型商品則改以連結政府公債

投資型

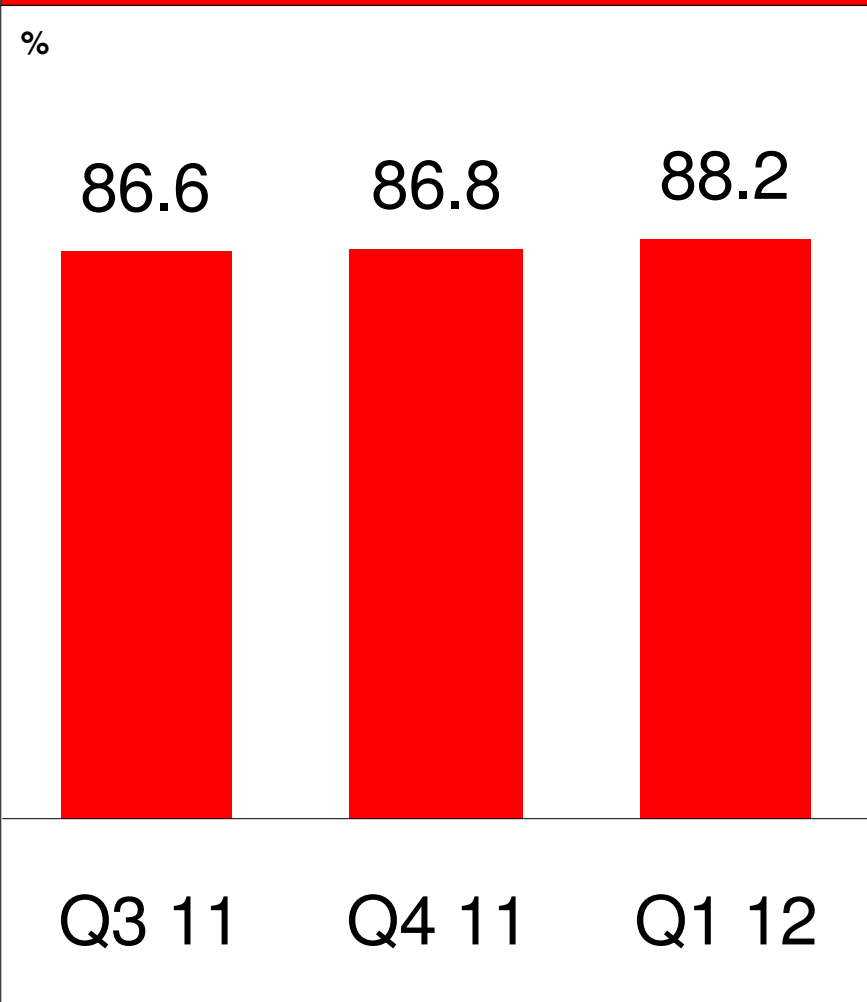


利變型

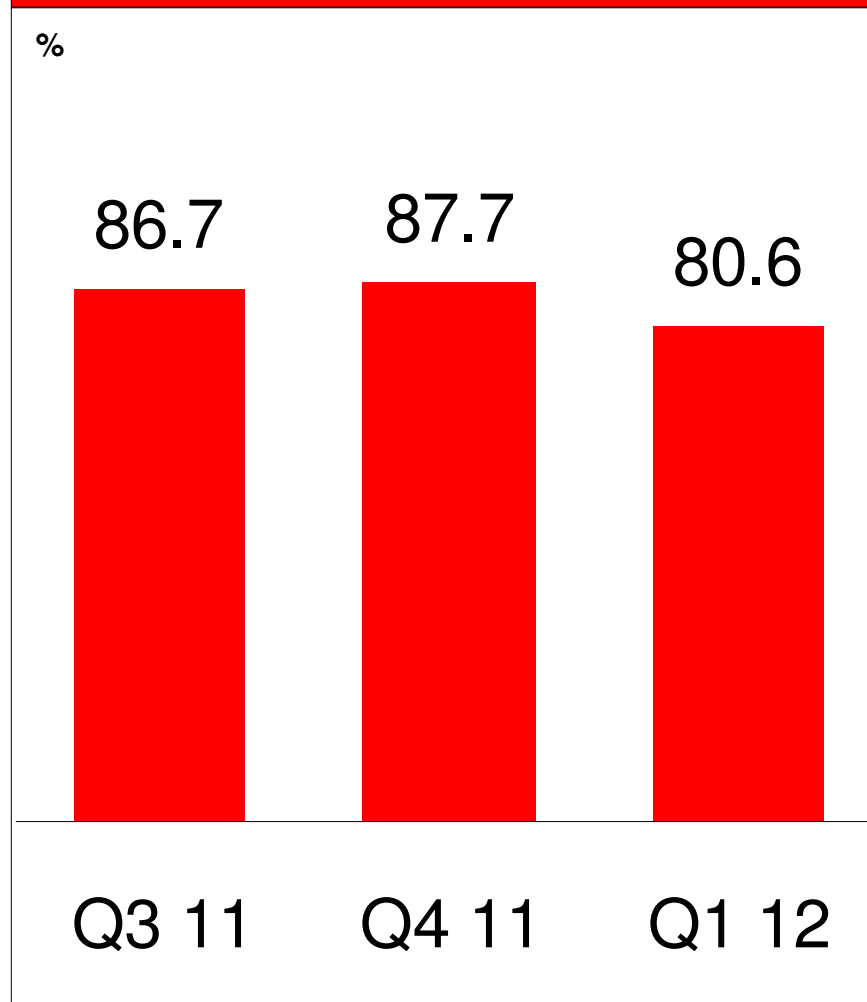


繼續率

13 個月繼續率



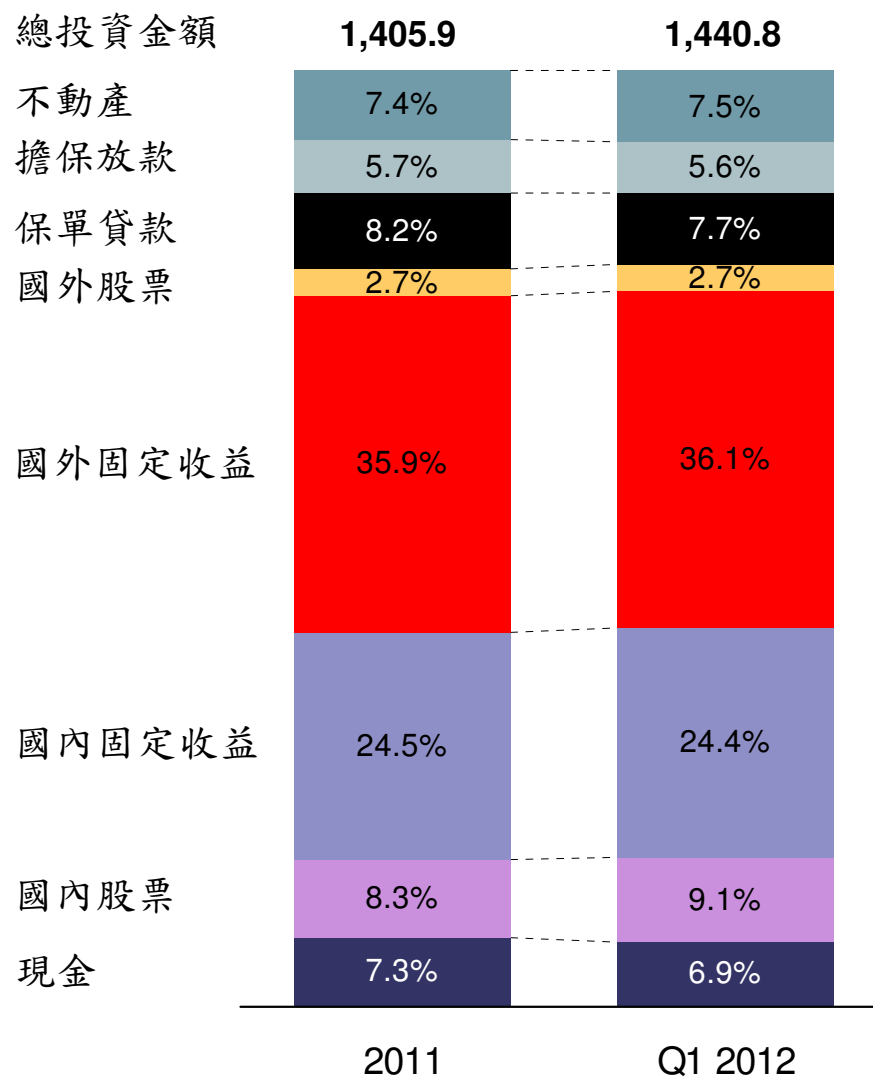
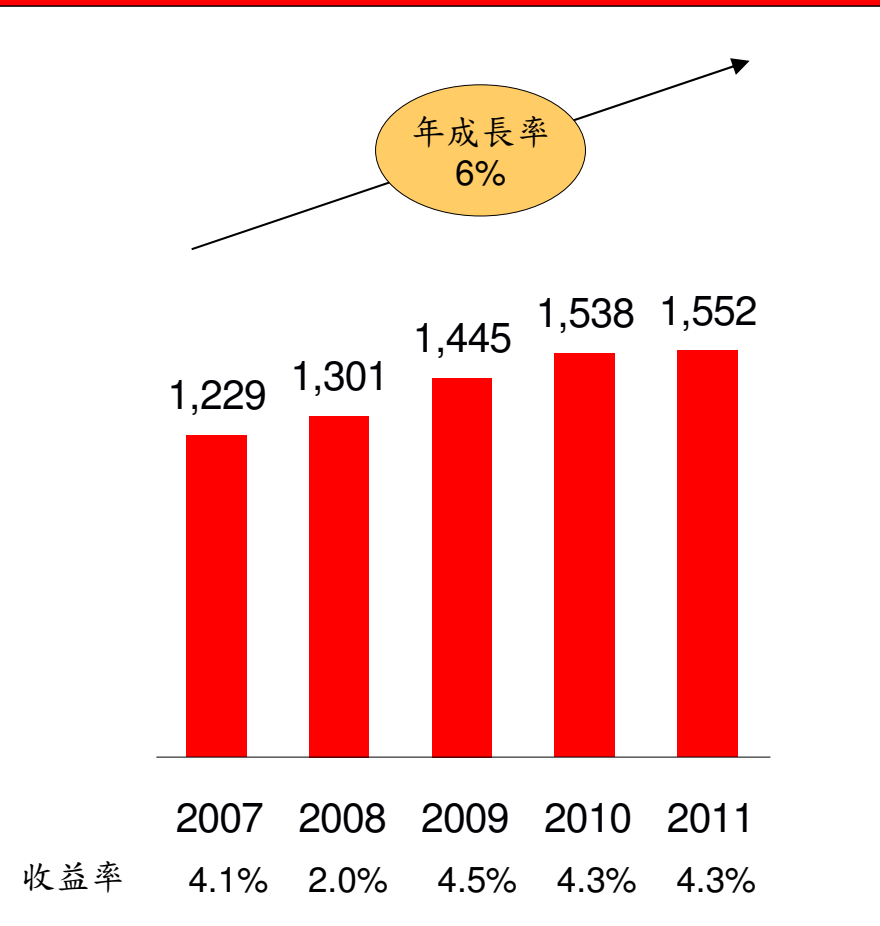
25 個月繼續率



資產配置

新台幣十億元

總資產



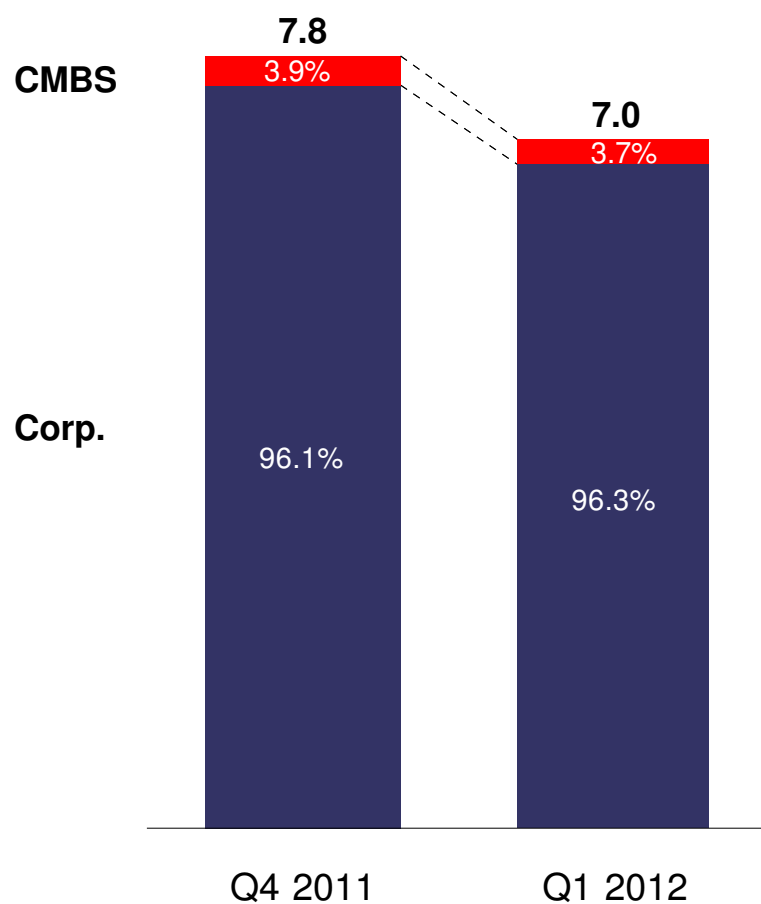
註:

- (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



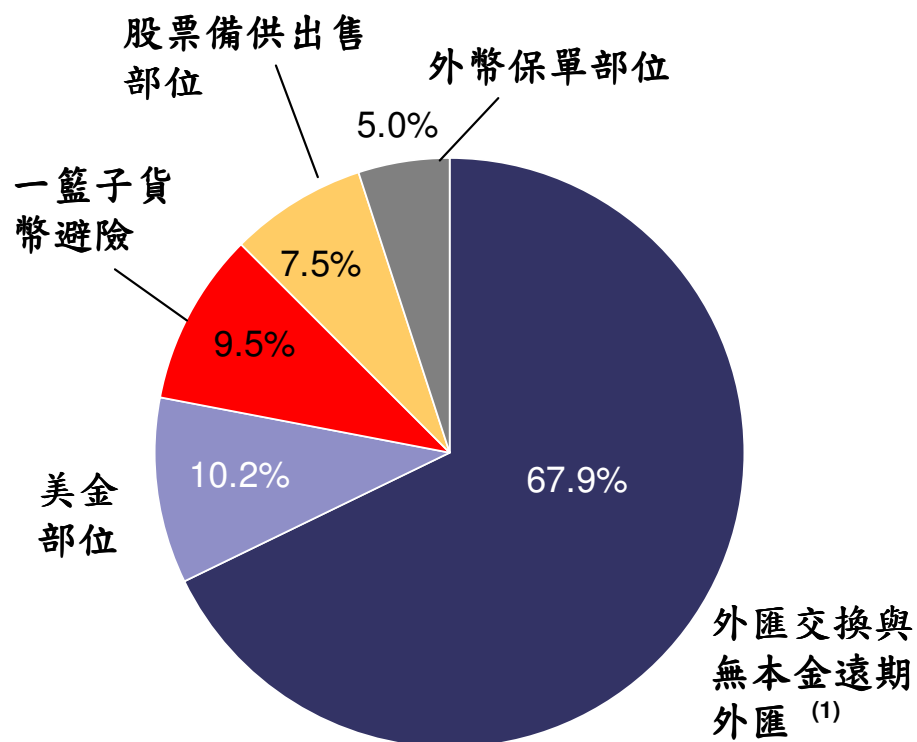
總結

- 整體曝險金額約為NT\$70.4億
- 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
- 新壽已無ABS CDO部位

避險策略

避險策略配置

總計=新台幣5,718億元



總結

- 傳統外匯交換與無本金遠期外匯避險比例，原配置目標為70~90%之間。自3/1實施外匯價格變動準備金制度後，在嚴謹的風險控管機制下，中長期配置目標介於65~90%之間。
- 一籃子貨幣避險佔9.5%
- 7.5%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。申請提高海外投資比重上限至45%

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

控制匯兌避險成本

- 動態調整傳統外匯避險策略之比重，原配置目標為70~90%。自3/1實施外匯價格變動準備金制度後，在嚴謹的風險控管機制下，中長期配置目標介於65~90%之間
- 避險成本中長期目標為150 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
- 透過ALGO風管系統進行VaR限額、國家區域別、集中度等風險控管，並執行敏感性分析及壓力測試

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2011年EV/AV結果

V. 附件

- 人壽保費資料

新光銀行Q1 2012營運概況

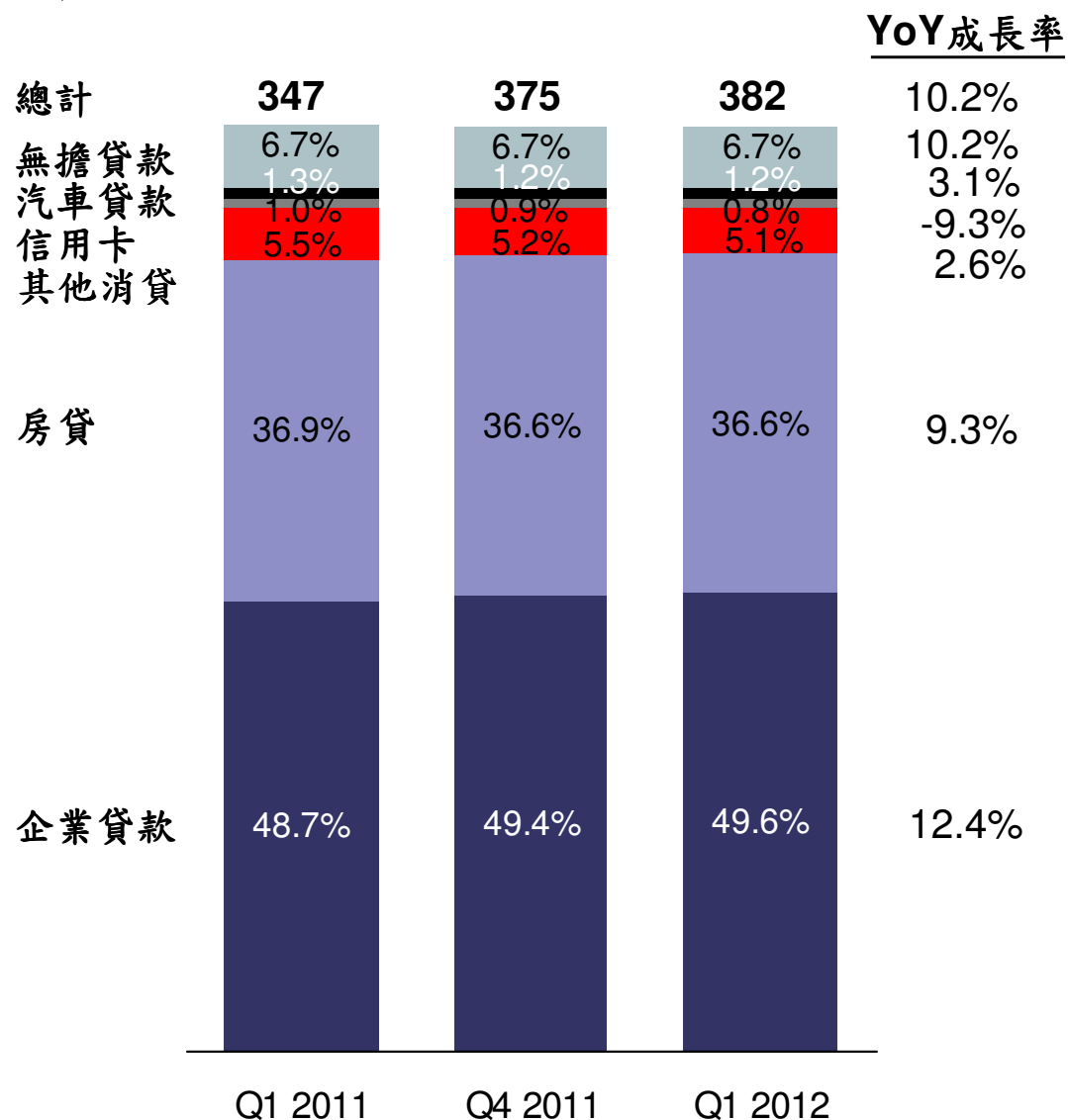
- 2012年第一季稅後盈餘NT\$13.5億，較去年同期成長33.2%；淨利息收入為NT\$18.3億，較去年同期成長7.1%；提存前獲利為NT\$16.4億，較去年同期成長94.2%
- 放款餘額達NT\$3,824.1億，較去年同期成長10.2%；存款餘額達NT\$5,068.1億，較去年同期成長20.2%；存放比(含信用卡)為75.2%
- 2012年第一季淨利差為1.40%
- 受惠於保險及債券商品銷售成長，2012年第一季財富管理收入為NT\$2.47億，較去年同期成長31.1%；2012年第一季銀行保險(新壽)初年度保費達NT\$42.1億，佔新壽銀行保險初年度保費47.5%
- 2012年第一季信用卡逾放比為0.24%，呆帳覆蓋率373.77%
- 2012年第一季逾放比為0.83%，呆帳覆蓋率則為123.55%。然而，太子汽車NT\$17.2億逾放具十足擔保，預計將不會造成損失；若不計入此筆放款，逾放比及呆帳覆蓋率分別改善至0.38%及268.34%，資產品質維持穩定。房貸逾放比為0.26%，資產品質維持良好

稅後盈餘 – Q1 2012

	Q1 2011	Q1 2012	年變化率
新台幣百萬元			
淨利息收入	1,707	1,827	7.1%
淨手續費收入	386	488	26.6%
其他收入	108	778	620.4%
營業費用	-1,356	-1,452	7.0%
提存前營業收入	845	1,642	94.2%
提存費用	286	-106	-137.0%
所得稅(費用)利益	-117	-185	58.1%
稅後盈餘	1,015	1,352	33.2%

放款組合

新台幣十億元



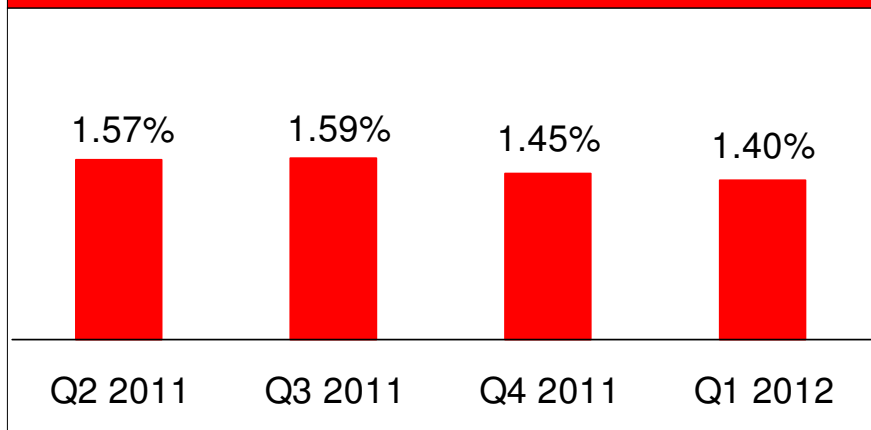
總結

- 放款餘額達NT\$3,824.1億，較去年同期成長10.2%
- 房貸業務在嚴謹審核下仍穩定成長；房貸逾放比0.26%，資產品質良好
- 存放比(含信用卡)為75.2%

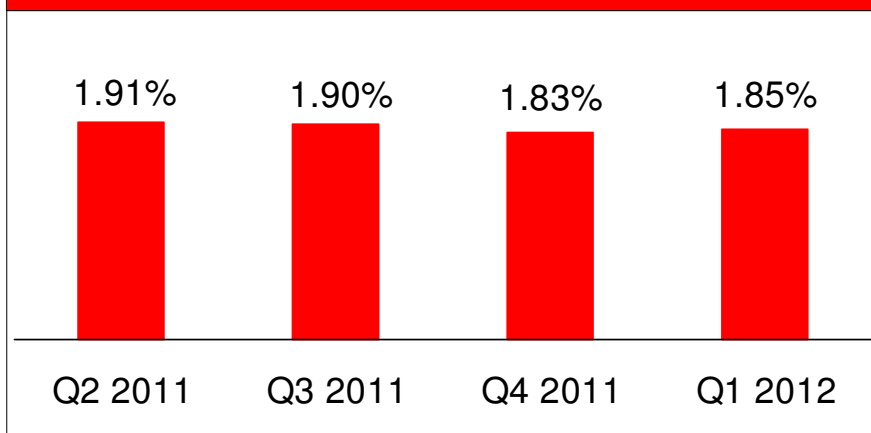
註:因四捨五入，放款組合之百分比加總不一定等於100%

利息收入

淨利差(NIM)



存放利差

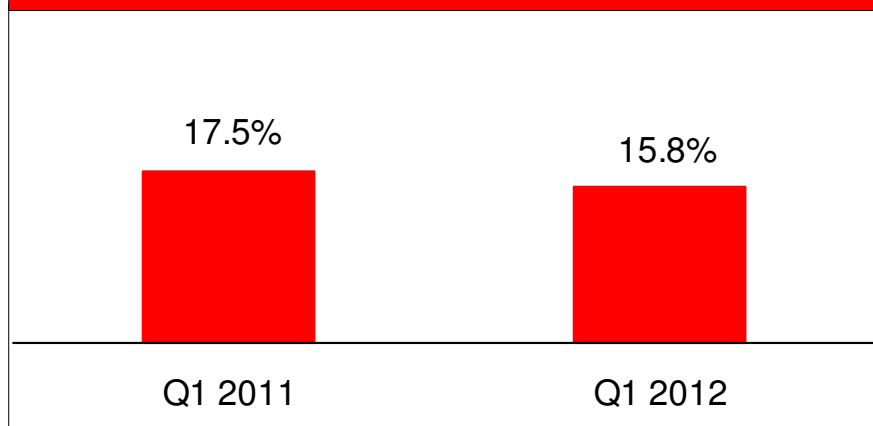


總結

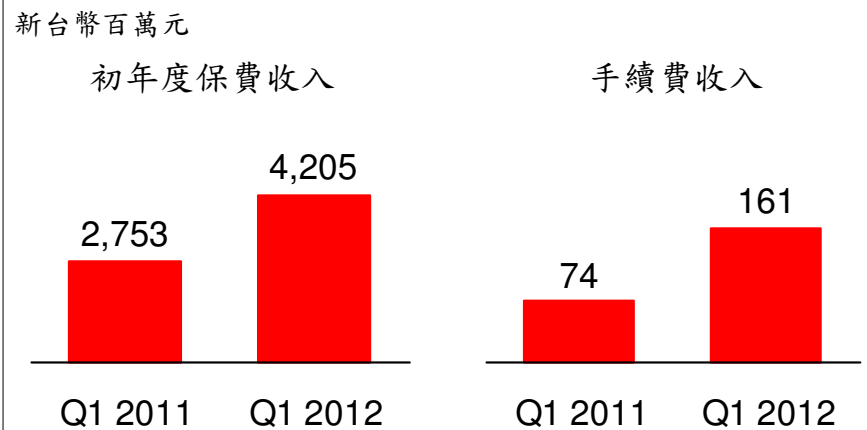
- 2012年第一季淨利差為1.40%
- 淨利差下降係由於本行為擴大規模，第一季積極增攬存款所致
- 未來新光銀行將持續：
 - 強化與企業客戶之往來，透過全球金融網(GEB)、TMU、聯貸及應收帳款等業務，提升各項手續費收入
 - 強化現金管理業務並持續推動擔任元富證券之主交割銀行，增加活期存款，降低資金成本
 - 在合理的風險考量下，發展中小型企貸與消貸，提高利息收入

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



手續費收入組合

新台幣百萬元

總計

559

679

外匯、信託
及其他

20.5%

14.1%

財富管理
(含銀行保險)

30.5%

34.2%

放款

14.7%

19.3%

信用卡

34.3%

32.4%

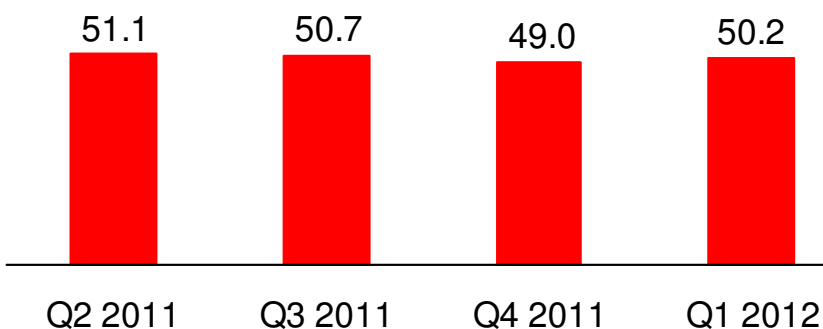
Q1 2011

Q1 2012

財富管理

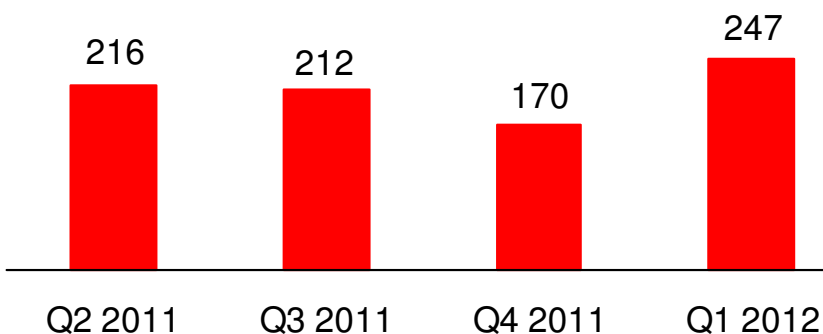
管理資產

新台幣十億元



財富管理收入

新台幣百萬元



註:

- (1) 財富管理收入包括組合式商品收入
- (2) 單季收入為四捨五入後數字

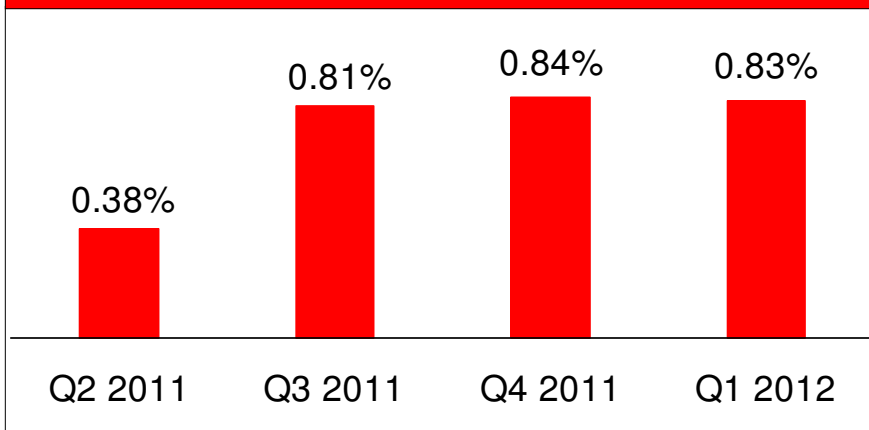
理財中心



- 受惠於保險及債券商品銷售成長，2012年第一季財富管理收入為NT\$2.47億，較去年同期成長31.1%
- 財富管理手續費收入佔總手續費收入比重為34.2%
- 產品方面，隨著全球市場逐步復甦，預期基金及保險商品銷售將穩定成長

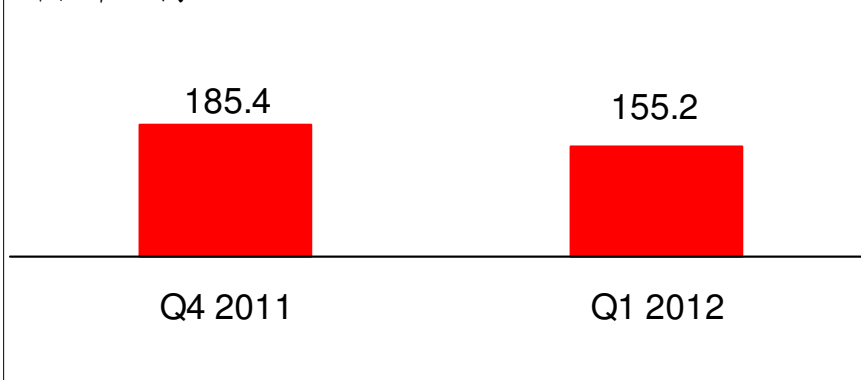
資產品質

逾放比率

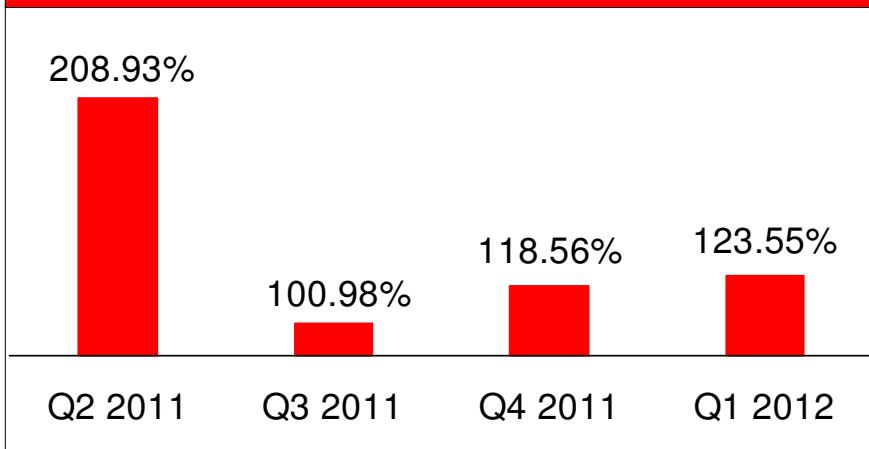


新增逾放金額

新台幣百萬元



呆帳覆蓋比率

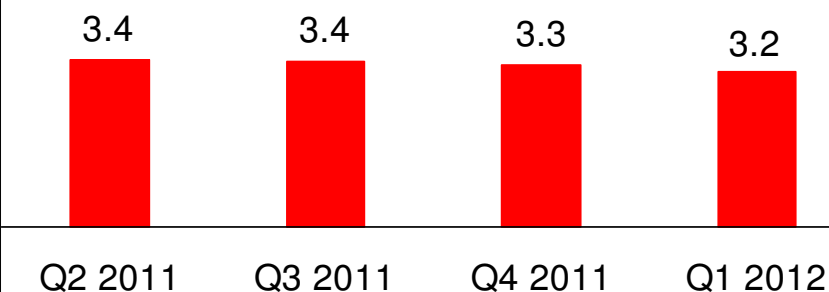


- 2012年第一季逾放比為0.83%，呆帳覆蓋率則為123.55%：
 - 太子汽車NT\$17.2億逾放具十足擔保，預計將不會造成損失
 - 若不計入此筆放款，逾放比及呆帳覆蓋率分別改善至0.38%及268.34%，整體放款品質維持穩定
- 2012年第一季新增逾放金額僅為NT\$1.55億，較上季NT\$1.85億下降
- 房貸逾放比為0.26%，資產品質良好

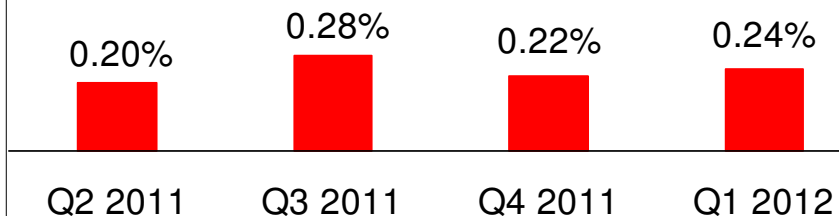
信用卡品質

循環餘額

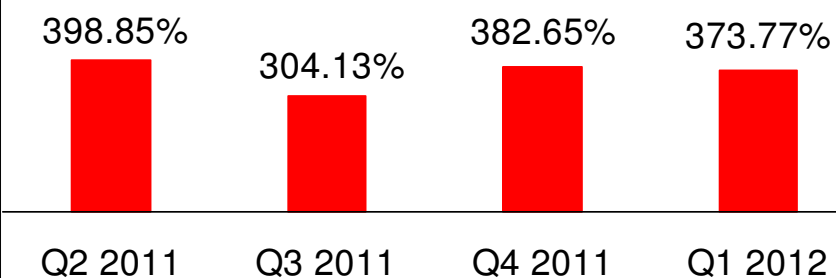
新台幣十億元



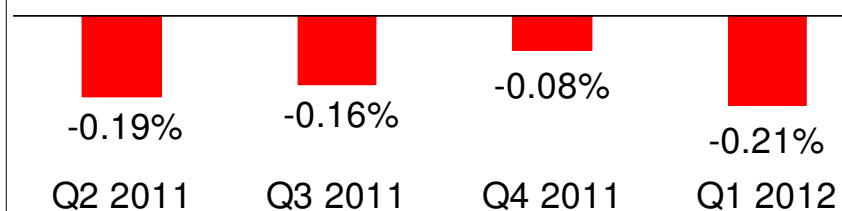
90天逾放比



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2011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

	2010.12	2011.12	成長率
調整後資產淨值(NAV)	148.5	139.5	-6.1%
有效契約價值(VIF)	62.3	69.9	12.2%
資金成本(COC)	34.8	38.4	10.3%
隱含價值(EV)	176.0	171.0	-2.8%
EV / per share (SKL / SKFH)	32.3 / 20.9	31.3 / 20.3	-
1年新契約價值(VNB)	12.6	-	-
1年新契約價值(VNB)-新錢報酬率	10.4	12.6	21.2%
精算價值(AV) - 5年新契約	219.8	217.3	-1.1%
5年AV / per share (SKL / SKFH)	40.3 / 26.1	39.8 / 25.8	-
精算價值(AV) - 20年新契約	281.6	285.2	1.3%
20年AV / per share (SKL / SKFH)	51.6 / 33.4	52.3 / 33.8	-

註：

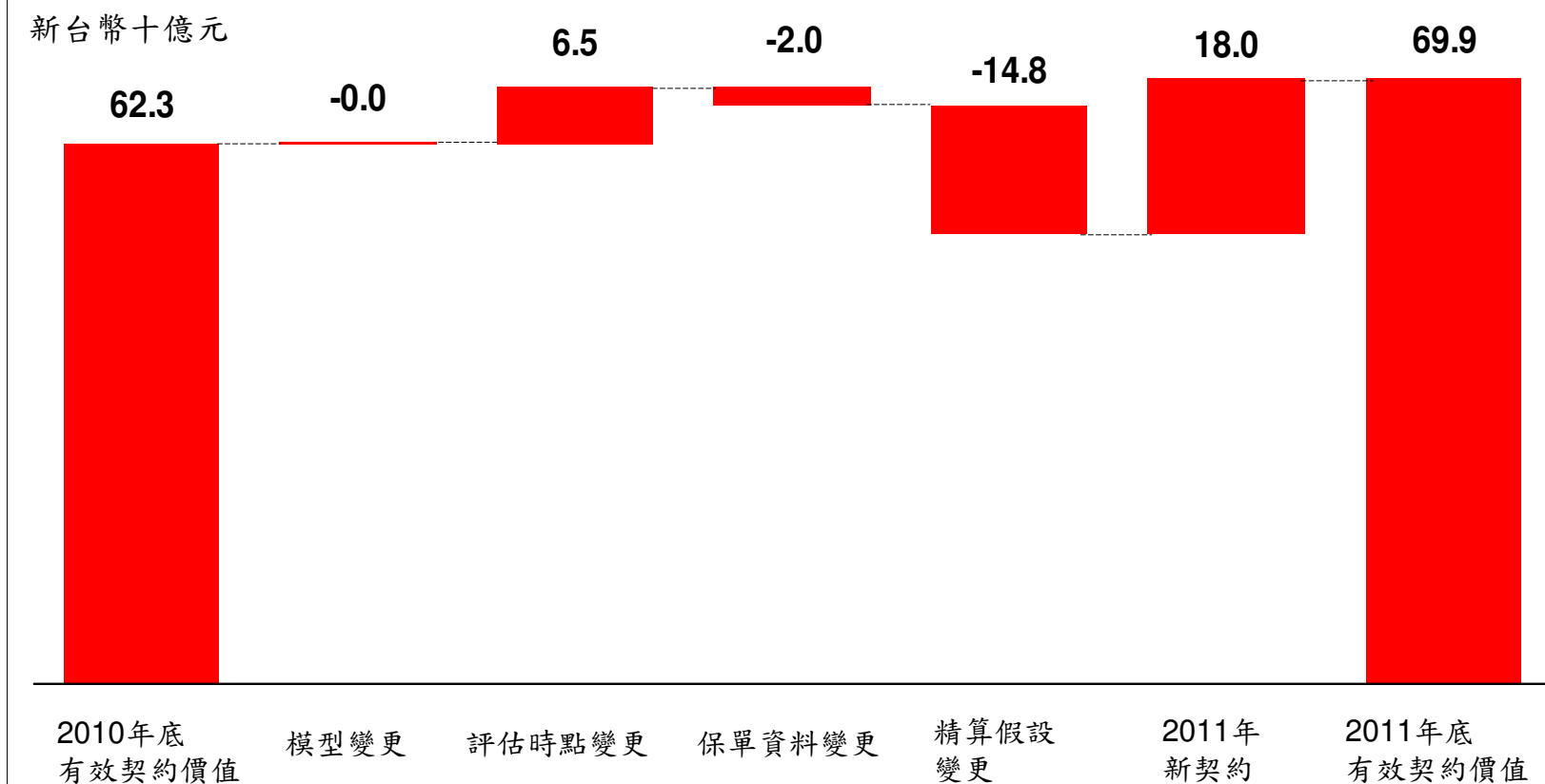
- 以新光金控2011年底總股數約84.4億股計算
- 2010年V1NB 104億係採用2011年V1NB新錢報酬率重新計算

隱含價值與精算價值

Unit: NT\$bn Valn Date: 31 Dec, 11 Solvency Basis: 200% RBC			Base Case Scenario		
	All else equal except		VIF 3.92% ~ 5.43% V1NB 3.53% ~ 5.29% Interest sensitive business 3.64% ~ 4.98% RDR 10.5%	All else equal except	
	Inv Return -0.25%	Inv Return +0.25%		RDR - 1.0%	RDR + 1.0%
Adjusted NAV	139.5	139.5	139.5	139.5	139.5
VIF	35.3	103.7	69.9	81.6	60.7
Cost of Capital (COC)	40.9	36.1	38.4	35.7	40.7
EV after COC	133.9	207.1	171.0	185.4	159.5
V1NB after COC	11.4	13.9	12.6	14.3	11.2
AV (5 years NB)	175.6	258.2	217.3	239.4	199.5
AV (20 years NB)	236.2	333.2	285.2	325.9	253.1

有效契約價值變動分析

2010年與2011年的變化差異

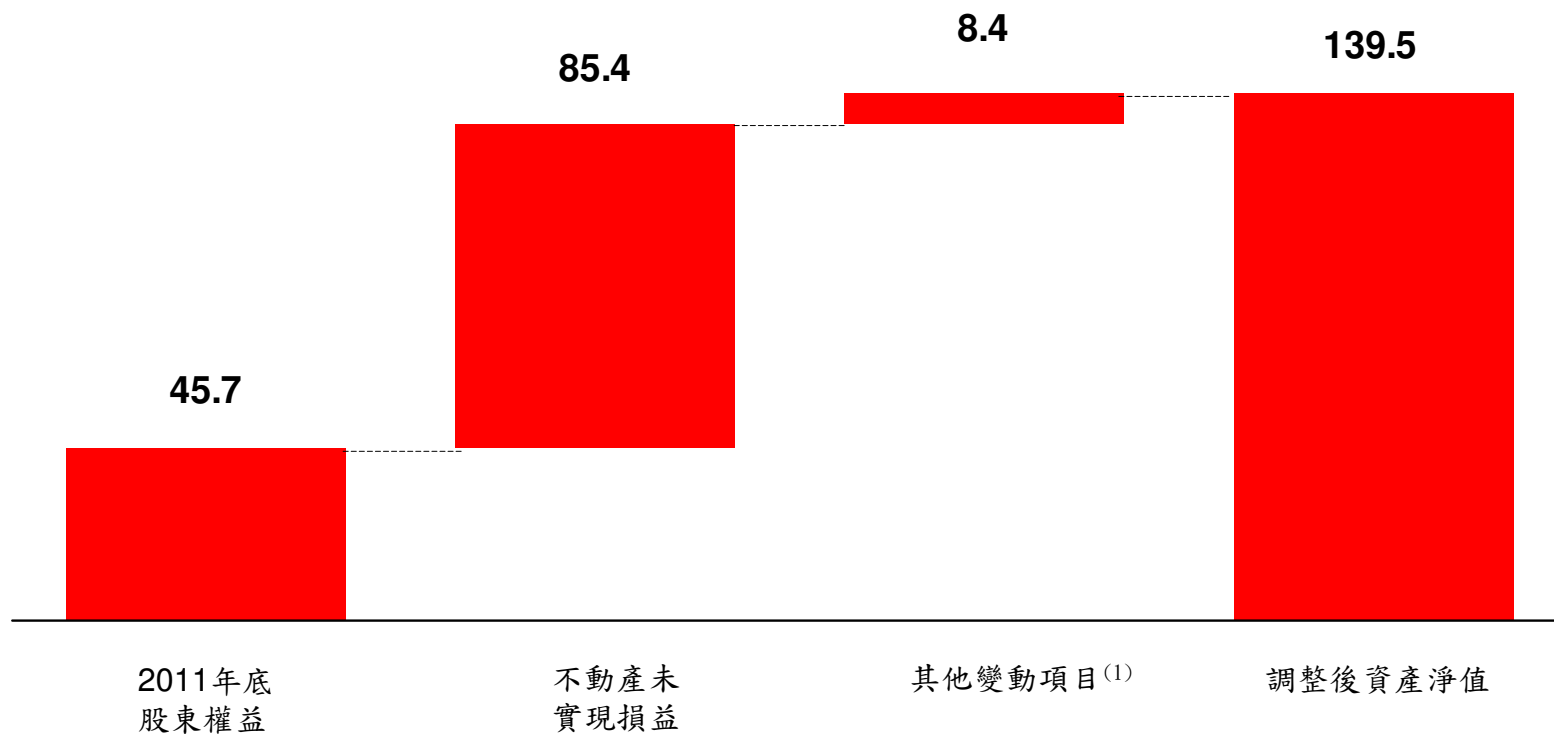


註：加總後尾數差異係四捨五入所造成

資產淨值的調整

股東權益調整項目

新台幣十億元

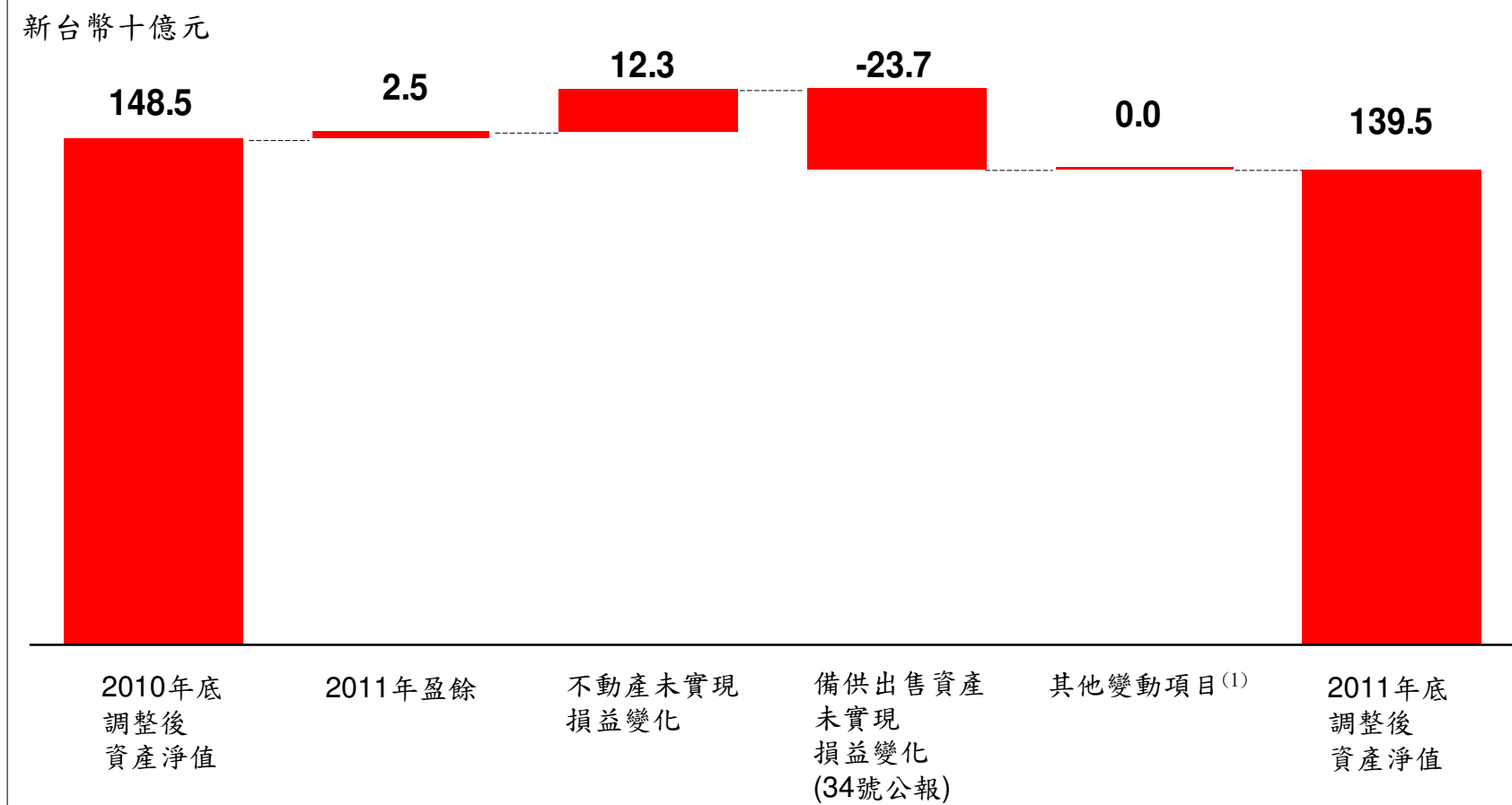


註：

(1) 包括特別準備金變化及其他項目等變化

調整後淨值的變動分析

2010年與2011年的變化差異



註：

(1) 包括特別準備金變化及其他項目等變化

(2) 加總後尾數差異係四捨五入所造成

目錄

- I. 金控
- II. 人壽業務
- III. 銀行業務
- IV. 人壽2011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

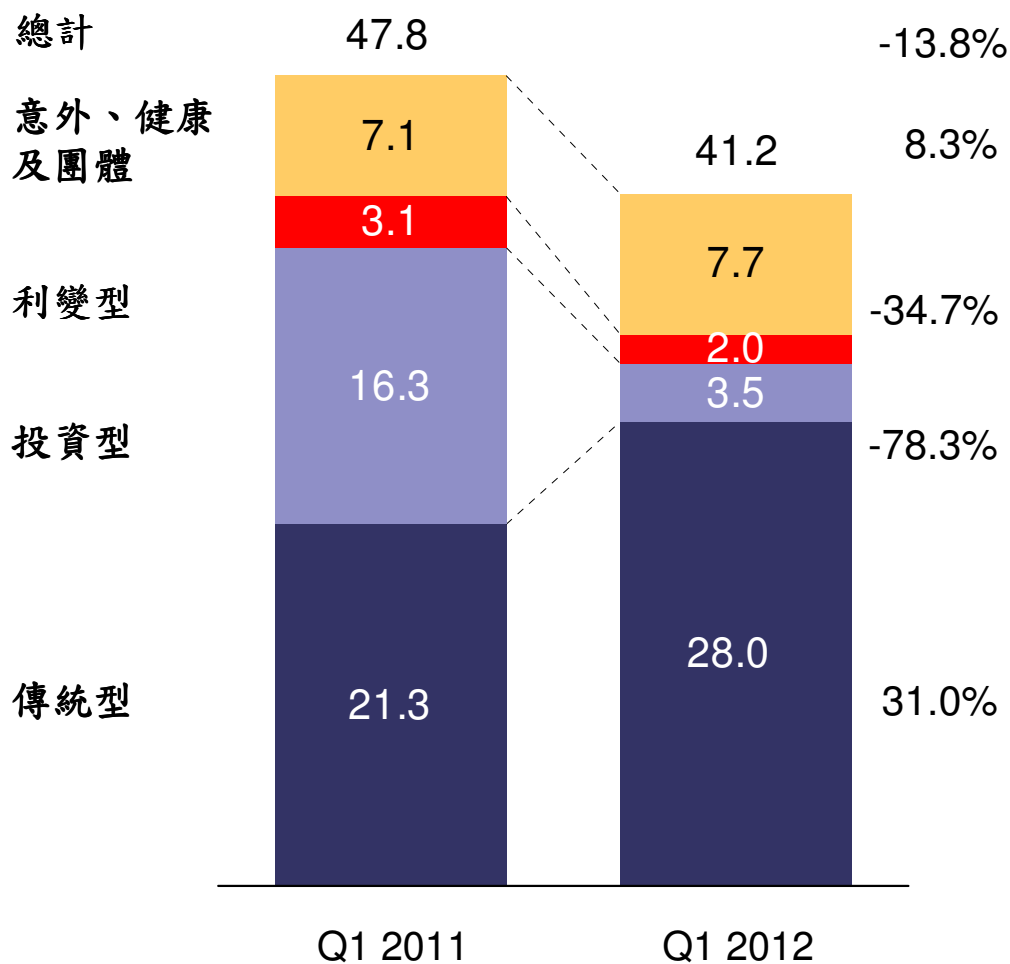
Q1 2012 FYP	躉繳	定期繳	彈性繳	總計
傳統型	8.54	2.93		11.46
投資型				
VUL (基金)		0.06	0.05	0.11
結構債商品	2.26			2.26
利變型				
年金	1.83		0.01	1.84
壽險			0.15	0.15
意外、健康及其他		0.89		0.89
總計	12.63	3.87	0.21	16.72
佔率	75.5%	23.2%	1.3%	100%

總保費 – Q1 2012

新台幣十億元

市佔率 = 6.4%

年成長



總結

- 總保費年衰退13.8%
- 投資型商品總保費下滑，係為維護保戶權益，推廣定期定額VUL商品，結構債投資型商品則改以連結政府公債
- 意外、健康及團體保險及傳統型保險，呈現成長趨勢
- 扣除結構債投資型商品初年度保費收入，總保費年增加NT\$58.1億



新光金控

Website : www.skfh.com.tw

E-mail : ir@skfh.com.tw

Shin Kong Financial HoldingFinancial Summary
(NT\$mn)

Income Statement Data	2010	2011	2011/2010		Q1 12/Q1 11	
			% change	Q1 2011	Q1 2012	% change
Net interest income	(157)	(164)	4.5%	(41)	(42)	2.4%
Income from subsidiaries						
Shin Kong Life	166	2,475	1391.0%	276	1,509	446.4%
Shin Kong Bank	1,925	3,138	63.0%	1,015	1,352	33.2%
Shin Kong Securities	68	0	-100.0%	0	0	
MasterLink Securities	360	140	-61.1%	63	131	107.9%
Shin Kong Insurance Brokers	66	67	1.5%	21	20	-4.8%
Shin Kong Investment Trust	34	27	-20.6%	4	6	50.0%
Shin Kong Capital Venture International	-	(8)		-	(2)	
Total income from subsidiaries	2,619	5,839	122.9%	1,379	3,015	118.7%
Other income	21	11	-47.6%	0	0	
Administrative and general expenses	(241)	(228)	-5.4%	(45)	(46)	2.2%
Income tax benefit (expense)	(6)	35	-683.3%	8	10	25.0%
Cumulative effect of changes in accounting principle	0	0		0	0	
Net income	2,236	5,493	145.7%	1,301	2,937	125.7%

Balance Sheet Data	2010	2011	2011/2010		Q1 12/Q1 11	
			% change	Q1 2011	Q1 2012	% change
Long term investment	97,615	81,633	-16.4%	96,332	92,181	-4.3%
Total assets	2,064,161	2,137,901	3.6%	2,095,746	2,195,776	4.8%
Total shareholders' equity	101,603	82,414	-18.9%	99,596	93,796	-5.8%

Note: Numbers have been reviewed by the auditors

Shin Kong Life

Financial Summary

(NT\$m)

Income Statement Data	2010	2011	2011/2010		Q1 12/Q1 11	
			% change	Q1 2011	Q1 2012	% change
Premium income	176,739	159,030	-10.0%	32,407	38,010	17.3%
Investment income						
Interest income	42,837	43,113	0.6%	10,260	13,072	27.4%
Gains on investments in securities	20,309	17,981	-11.5%	3,843	5,420	41.0%
Gains on real estate investments	8,692	6,212	-28.5%	959	924	-3.6%
FX	(13,563)	(6,717)	-50.5%	(1,323)	(3,762)	184.4%
FX gain or loss	(42,409)	15,197	-135.8%	2,895	(12,110)	-518.3%
Hedging	28,845	(21,914)	-176.0%	(4,218)	8,348	-297.9%
FX Reserve	-	-	-	-	243	-
Impairment loss	(100)	(283)	182.2%	(15)	0	-100.0%
Total Investment income	58,174	60,305	3.7%	13,724	15,897	15.8%
Other operating income	1,255	1,093	-12.9%	265	163	-38.3%
Provision for reserves						
Provisions	(209,781)	(192,649)	-8.2%	(38,393)	(44,713)	16.5%
Recoveries	115,814	164,694	42.2%	41,559	18,892	-54.5%
Total provisions for reserves, net	(93,967)	(27,956)	-70.2%	3,166	(25,821)	-915.7%
Insurance payments	(124,538)	(172,232)	38.3%	(45,070)	(22,814)	-49.4%
Commission expense	(4,468)	(5,053)	13.1%	(1,047)	(1,181)	12.7%
Separate account revenue	63,536	65,912	3.7%	24,557	16,398	-33.2%
Separate account expenses	(63,536)	(65,912)	3.7%	(24,557)	(16,398)	-33.2%
General and administrative expenses	(12,430)	(12,416)	-0.1%	(2,808)	(2,739)	-2.5%
Other operating costs and expenses	(340)	(501)	47.4%	(66)	(66)	0.6%
Operating income	424	2,271	435.2%	571	1,449	153.7%
Non-operating income and expenses	288	574	99.6%	(68)	(21)	-69.5%
Income taxes	(546)	(370)	-32.1%	(227)	81	-135.6%
Cumulative effect of changes in accounting principles	0	0	-	0	0	-
Net income	166	2,475	1388.8%	276	1,509	446.4%

Balance Sheet Data	2010	2011	2011/2010		Q1 12/ Q1 11	
			% change	Q1 2011	Q1 2012	% change
Total assets	1,537,518	1,551,850	0.9%	1,566,035	1,582,587	1.1%
Total shareholders' equity	66,546	45,696	-31.3%	63,861	55,101	-13.7%

Note: Numbers have been reviewed by the auditors

Shin Kong BankFinancial Summary
(NT\$m)

Income Statement Data	2010	2011	2011/2010 % change	Q1 2011	Q1 2012	Q1 12/Q1 11 % change
Interest income	8,626	10,937	26.8%	2,517	2,996	19.0%
Interest expense	(2,573)	(3,783)	47.1%	(810)	(1,169)	44.3%
Net interest income	6,054	7,153	18.2%	1,707	1,827	7.1%
Fee income	2,563	2,331	-9.0%	559	679	21.3%
Fee expense	(658)	(683)	3.8%	(173)	(190)	9.7%
Net fee income	1,905	1,648	-13.5%	386	488	26.6%
Gains on bill & securities	727	27	-96.4%	52	946	1707.9%
Gains recognized under equity method, net	137	112	-17.6%	23	40	72.4%
Gains on foreign exchange, net	(213)	507	-337.8%	38	(301)	-883.4%
Other gains or losses, net	291	86	-70.4%	(5)	93	-2108.7%
Operating expense	(5,035)	(5,648)	12.2%	(1,356)	(1,452)	7.0%
Pre-provision income or loss	3,865	3,885	0.5%	845	1,642	94.2%
Provision expense	(1,727)	(523)	-69.7%	286	(106)	-137.0%
Income tax (expense) benefit	(133)	(224)	68.1%	(117)	(185)	58.1%
Net income	2,005	3,138	56.5%	1,015	1,352	33.2%

Balance Sheet Data	2010	2011	2011/2010 % change	Q1 2011	Q1 2012	Q1 12/Q1 11 % change
Total assets	470,046	561,593	19.5%	482,514	583,101	20.8%
Total shareholders' equity	24,514	27,564	12.4%	25,315	28,530	12.7%
Total loans, net ⁽¹⁾	324,780	371,035	14.2%	342,117	378,186	10.5%
Total deposits	413,113	482,186	16.7%	421,653	506,808	20.2%

Operating Metrics	2010	2011	Q1 2011	Q1 2012
Fee income ratio	21.4%	17.3%	17.5%	15.8%
Cost income ratio	56.6%	59.2%	61.6%	46.9%
Loan/deposit ratio (excl. credit card)	78.6%	76.9%	81.1%	74.6%
Loan/deposit ratio (incl. credit card)	79.5%	77.6%	82.0%	75.2%
Net interest margin	1.58%	1.55%	1.56%	1.40%
Net interest spread	1.95%	1.89%	1.93%	1.85%
Pre-provision earnings/assets	0.87%	0.75%	0.19%	0.29%
Pre-provision earnings/equity	16.53%	14.92%	3.55%	5.85%

Note:

(1) Exclude credit cards but include overdue receivables

(2) Numbers have been reviewed by the auditors