



Shin Kong Financial Holding Co., Ltd.

公司簡介

2020年4月

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2018年及2019年相關資訊為查核之財務數字。

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 證券業務

V. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 資本適足性

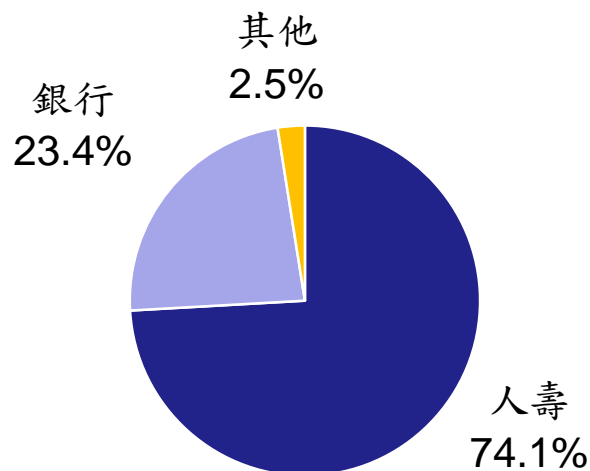
新光金控簡介

- 台灣大型金融控股公司之一
 - 子公司涵蓋壽險、銀行、證券、投信、保險代理人及創業投資
 - 2019年初年度保費市佔率達9.2%，為市場第五大保險公司
 - 擁有105家銀行分行，依總資產排名為第九大本國民營銀行
 - 經紀業務市佔率達3.70%，市場排名第六證券公司
- 為金融控股公司中，同時涵蓋人壽、銀行及證券業務

財務概況

新台幣十億元	2017	2018	2019
合併總資產	3,384.4	3,648.5	3,981.1
合併股東權益	156.0	144.6	195.3
市值	107.5	110.0	130.4
合併稅後淨利	10.5	9.8	16.6
合併資產報酬率	0.34%	0.30%	0.44%
合併股東權益報酬率	7.70%	6.97%	9.79%
外資持股比率	26.76%	28.71%	23.02%

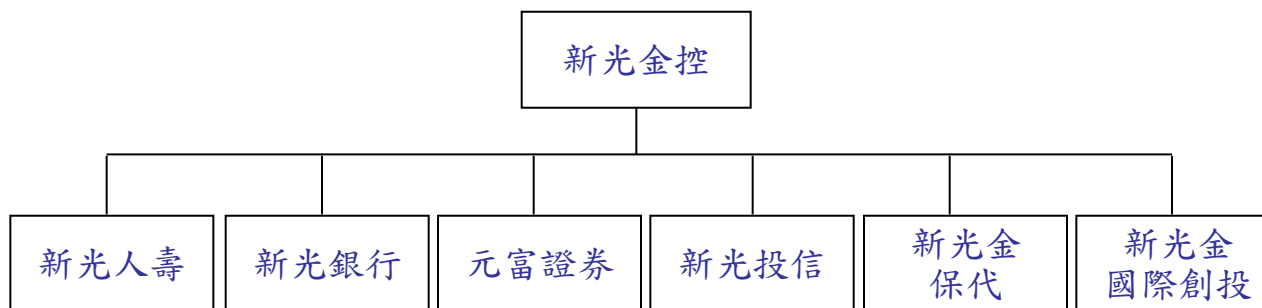
2019年資產組合



註：因四捨五入，資產組合之百分比加總不一定等於100%

公司架構

全方位金融服務平台



成立日期	7/1963	1/1997	3/1989	9/1992	1/2003	4/2011
總資產(新台幣十億元)	2,978.3	939.8	104.4	0.8	0.2	1.5
佔集團資產比重(%)	74.1%	23.4%	2.4%	<0.1%	<0.1%	<0.1%
盈餘(新台幣百萬元)	9,247	5,523	1,542	44	59	14
分行/通訊處	322	105	47	3	1	1
市場佔有率(%)	9.2%	2.0%	3.7%	1.9%	-	-

資深經營團隊



李紀珠

新光金控副董事長
新光人壽副董事長
元富證券副董事長

經歷：

- 臺灣金控暨臺灣銀行董事長
- 中華民國銀行商業同業公會全國聯合會理事長
- 金融監督管理委員會政務副主任委員



謝長融

新光銀行總經理

經歷：

- 大眾商業銀行資深副總經理
- 台新國際商業銀行副總經理
- 摩根大通銀行台北分行副總裁



陳文雄

新光投信總經理

經歷：

- 第一金投顧總經理
- 摩根資產管理副總經理



鄭詩議

新光金創投董事長兼總經理

經歷：

- 新光金控副總經理
- 新光人壽副投資長
- 元富證券董事



黃敏義

新光金控代理總經理

經歷：

- 新光金控總稽核
- 新光人壽資深副總經理
- 新光銀行副總經理



蔡雄繼

新光人壽總經理

經歷：

- 新光人壽資深副總經理
- 新光人壽副總經理
- 中華民國人壽保險管理學會常務理事



李明輝

元富證券總經理

經歷：

- 金鼎綜合證券總經理
- 華南永昌證券總經理
- 元富證券副總經理



鐘俊豪

新光金保代總經理

經歷：

- 新光人壽副總經理
- 新光人壽資深協理
- 新光人壽行銷通路部協理

成功吸引及整合外部專業人士



袁宏隆

新光人壽投資長

經歷：

- 光大保德信基金公司首席投資總監
- 荷銀投信投資長
- 加拿大倫敦人壽保險公司權益證券資深副總經理
- 特許財務分析師



林漢維

新光人壽總精算師

新光人壽數理、綜合企劃及商品開發部副總經理

經歷：

- 美國紐約人壽助理精算師
- 美國林肯金融集團董事及精算師
- 美國保險精算師
- 美國精算協會會員
- 特許財務分析師



章光祖

新光金控資訊長

新光銀行資訊長

經歷：

- 國泰世華銀行營運長
- 國泰世華銀行資訊長



林劭杰

新光金控風控長

新光人壽風控長

經歷：

- 新光金控 副風控長
- 新光人壽 副風控長



高全國

新光金控總機構法令遵循主管

新光人壽總機構法令遵循主管

經歷：

- 執業律師
- 日盛金控及日盛銀行總機構法令遵循主管
- 全球人壽法務長兼總機構法令遵循主管

新光金控致力企業永續發展

環境



- 新光金控正式簽署支持「氣候相關財務揭露建議」(Task Force on Climate-related Financial Disclosures)，關注氣候變遷的風險與機會
- 新光金控連續12年推動「夏日輕衫，空調提高1°C」政策，榮獲經濟部能源局頒發「節能菁英·卓越創新」獎座
- 新光人壽及新光銀行完成ISO 14064-1全據點溫室氣體盤查，並推動各項節能減碳措施

社會



- 新光金控連續6年獲頒天下雜誌「天下企業公民獎」
- 新光金控暨旗下子公司之新供應商夥伴100% 簽署「供應商CSR 承諾書」
- 新光金控暨旗下子公司以實際行動善盡企業社會責任，2018年投入NT\$1.04億於慈善公益活動，超過170萬人受惠

治理



- 新光金控獲得第5屆公司治理評鑑排名前20%
- 新光金控為「台灣公司治理100指數」成分股
- 新光人壽、新光銀行、元富證券及新光投信均已簽署「機構投資人盡職治理守則」，強化責任金融精神
- 新光人壽響應「永續保險原則」(Principles for Sustainable Insurance)，且持續推動個人與集體微型保險，開辦至今逾5萬人受惠

新光金控2019營運概況

- 新光金控2019年合併稅後淨利為NT\$166.3億，較前一年增加58.7%；合併綜合淨利達NT\$468.8億；EPS為NT\$1.34。合併股東權益較2018年底提高35.0%至NT\$1,953.0億，每股淨值為NT\$15.42
- 子公司核心業務維持穩健

新光人壽：

- ◆ 合併稅後淨利為NT\$92.5億，較2018年成長75.7%；合併股東權益較2018年底提高63.6%至NT\$1,148.2億
- ◆ 外幣保單為策略商品，銷售金額較2018年成長12.6%達NT\$805.3億，佔初年度保費比重68.9%。負債成本較前一年降低11 bps至3.97%

新光銀行：

- ◆ 受惠於淨手續費收入及投資收益分別較2018年增加10.3%及22.1%，合併稅後淨利達NT\$55.2億，較前一年成長5.9%
- ◆ 資產品質穩健，逾放比及呆帳覆蓋率分別為0.20%及636.00%

元富證券：

- ◆ 因自營業務成長強勁，合併稅後淨利較2018年成長85.7%達NT\$15.4億
- ◆ 經紀業務市佔率為3.70%，市場排名第六

稅後淨利 – 2019

子公司盈餘貢獻

新台幣十億元

子公司	2018	2019	年變化率
新光人壽	5.21	9.19	76.4%
新光銀行	5.22	5.52	5.9%
元富證券 ⁽¹⁾	0.17	1.54	814.3%
新光投信	0.02	0.04	133.4%
新光金創投	0.06	0.01	-77.7%
新光金保代	0.06	0.06	3.7%
其他 ⁽²⁾	-0.99	0.20	-
稅後淨利⁽³⁾	9.75	16.56	69.8%

註：

(1) 新光金控於2018年10月1日將元富證券納為持股100%之子公司，此前獲利並未100%認列

(2) 含金控其他損益及所得稅

(3) 歸屬本公司稅後淨利

(4) 財務數字為查核數

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 證券業務

V. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 資本適足性

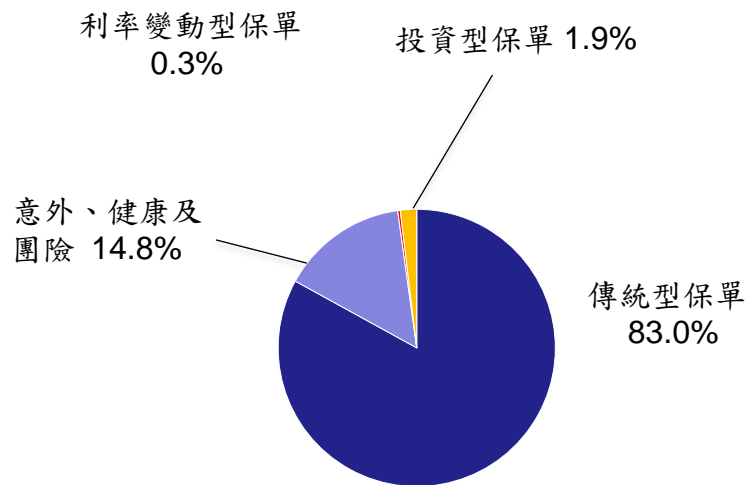
新光人壽

- 2019年初年度保費市佔率9.2%並擁有逾300萬客戶數，為台灣第五大保險公司
- 多樣化行銷通路，包含約8,400名專屬保險業務員、322個分支機構及58家銀行保險通路
- 金融產品線多樣化，包含傳統壽險、意外及健康、利率變動型及投資型保單

財務資訊

新台幣十億元	2017	2018	2019
總保費收入	281.0	307.1	318.2
稅後淨利	6.97	5.26	9.25
總資產	2,496.7	2,707.4	2,978.3
股東權益	90.8	70.2	114.8
股東權益報酬率	8.49%	6.54%	10.00%
總資產報酬率	0.29%	0.20%	0.33%

2019年總保費收入



總保費收入: NT\$3,181.8億

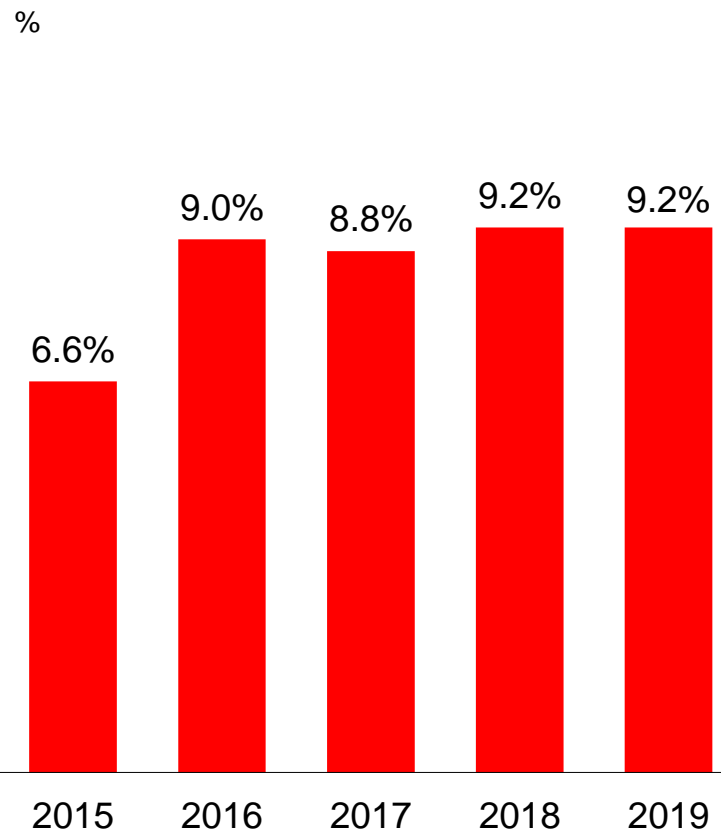
新光人壽市佔率

前十大初年度保費收入排名 - 2019年

新台幣十億元



近五年初年度保費市佔率



資料來源:人壽保險同業公會

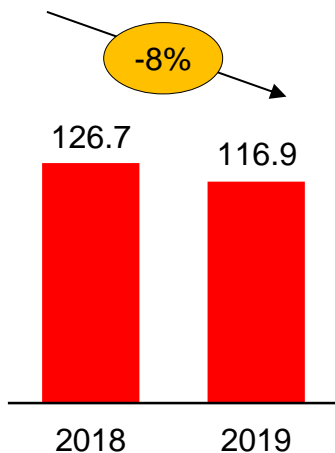
新光人壽2019營運概況

- 受惠於經常性收益提升及負債成本持續改善，2019年合併稅後淨利較2018年成長75.7%至NT\$92.5億；合併綜合淨利為NT\$383.6億。合併股東權益達NT\$1,148.2億，較前一年底提高63.6%
- 2019年初年度保費達NT\$1,168.6億，市佔率為9.2%。因外幣保單成長強勁，新契約價值較2018年提高2.0%
- 外幣保單銷售金額較2018年成長12.6%達NT\$805.3億，佔初年度保費比重68.9%
- 負債成本自2018年底之4.08%下降11 bps至3.97%，降幅優於預期
- 持續佈局低波動高殖利率股票等部位，全年國內外現金股利收入達NT\$163.4億，較2018年增加NT\$23.6億
- 投資報酬率為4.20%，較2018年提高21 bps；避險前經常性收益率較2018年增加6 bps至4.17%

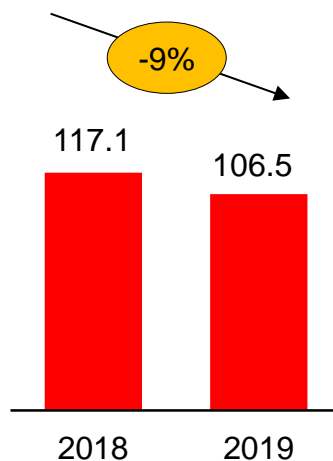
初年度保費收入 – 2019

新台幣十億元

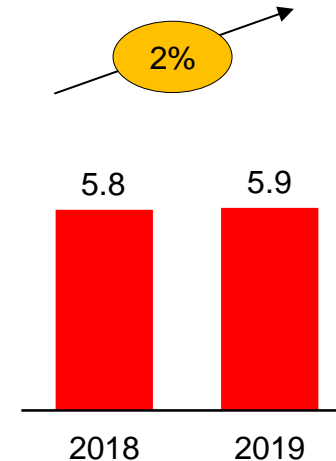
合計



傳統型⁽¹⁾



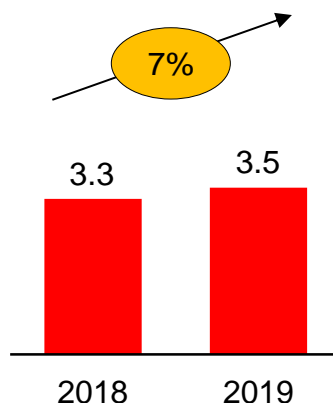
意外、健康及團險⁽²⁾



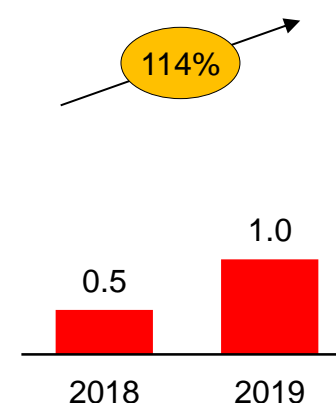
總結

- 2019年初年度保費達NT\$1,168.6億，較2018年減少7.7%；惟因外幣保單成長強勁，新契約價值較前一年成長2.0%(以2018年隱含價值之精算假設推估)
- 外幣保單為2019年策略商品，銷售金額較2018年提高12.6%達NT\$805.3億，佔初年度保費比重68.9%
- 保費結構以傳統型商品為主，佔初年度保費比重91.1%，推動負債成本較2018年底降低11 bps至3.97%
- 2020年將持續推動外幣保單及保障型商品銷售，以控管避險成本及維持新契約價值穩定

投資型



利變型

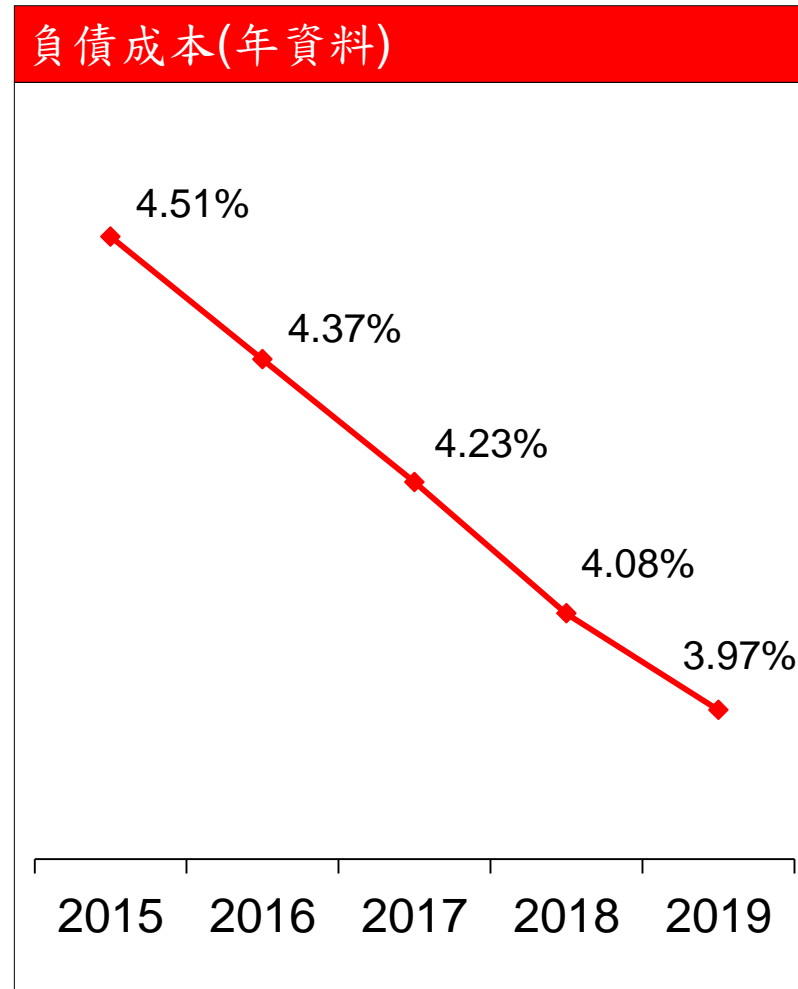
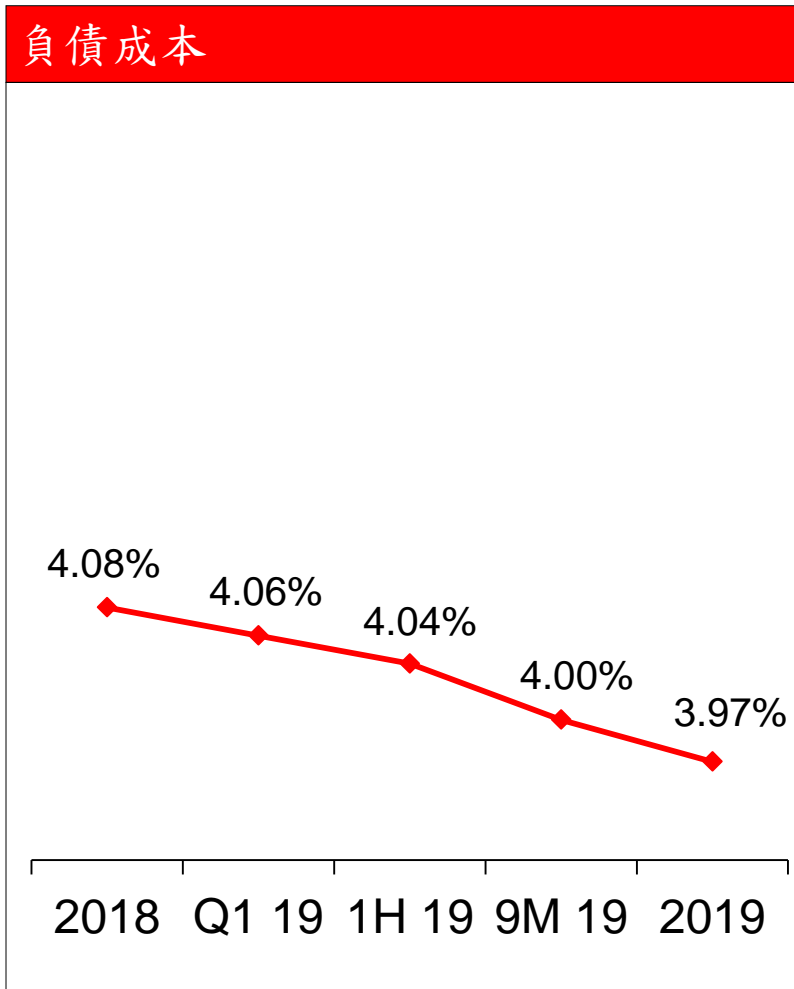


註：

(1) 含利變壽

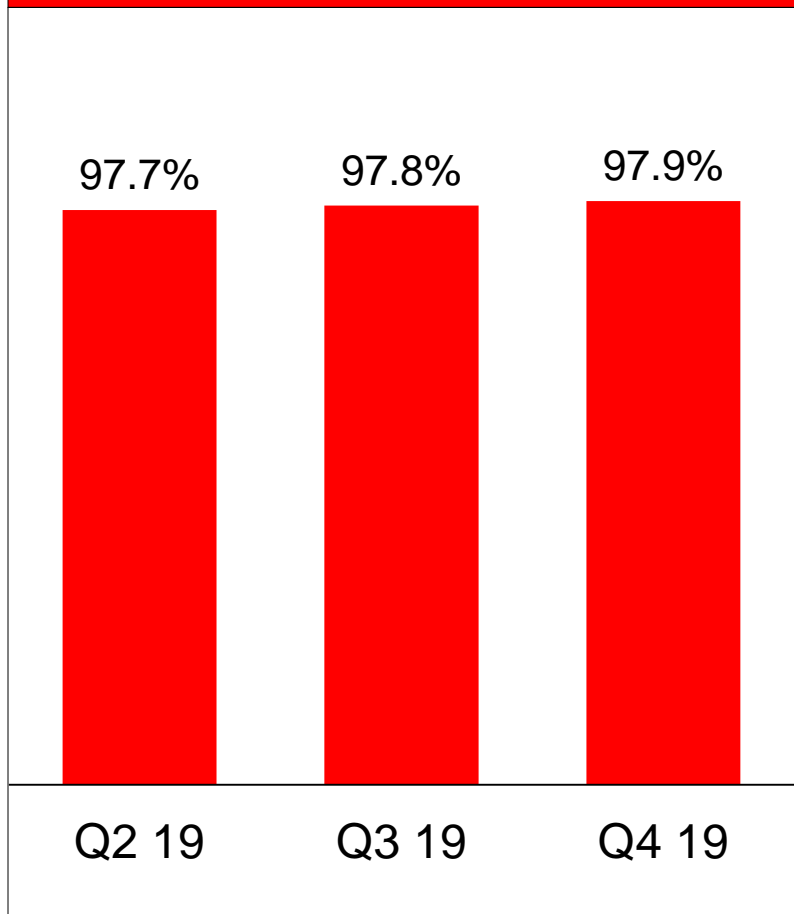
(2) 失能險歸類於健康險

負債成本

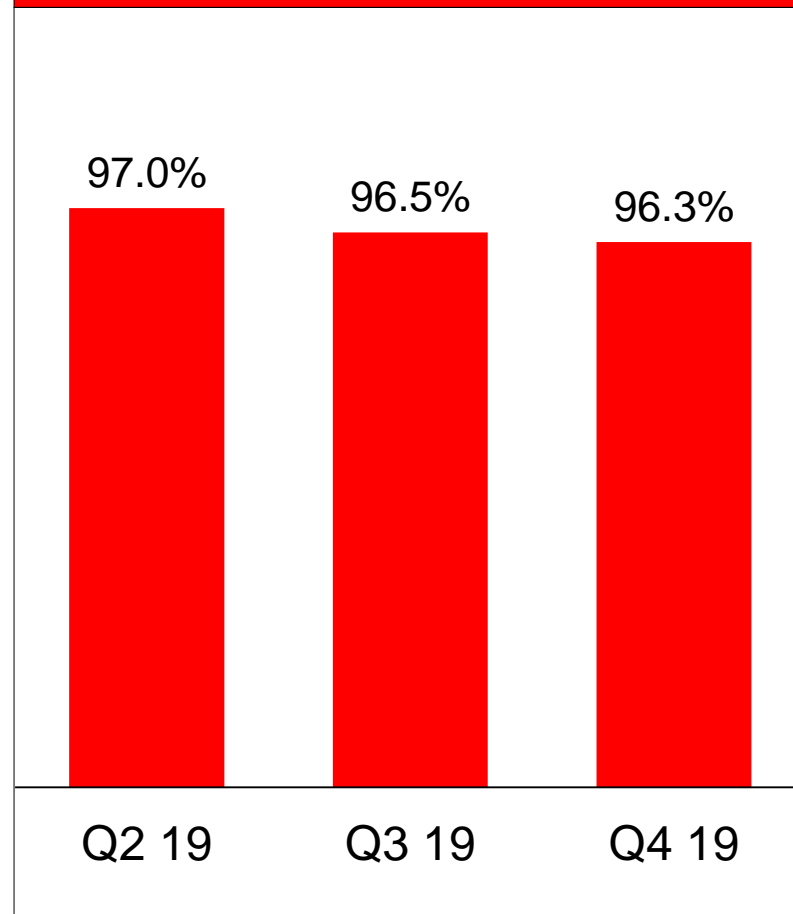


繼續率

13 個月繼續率

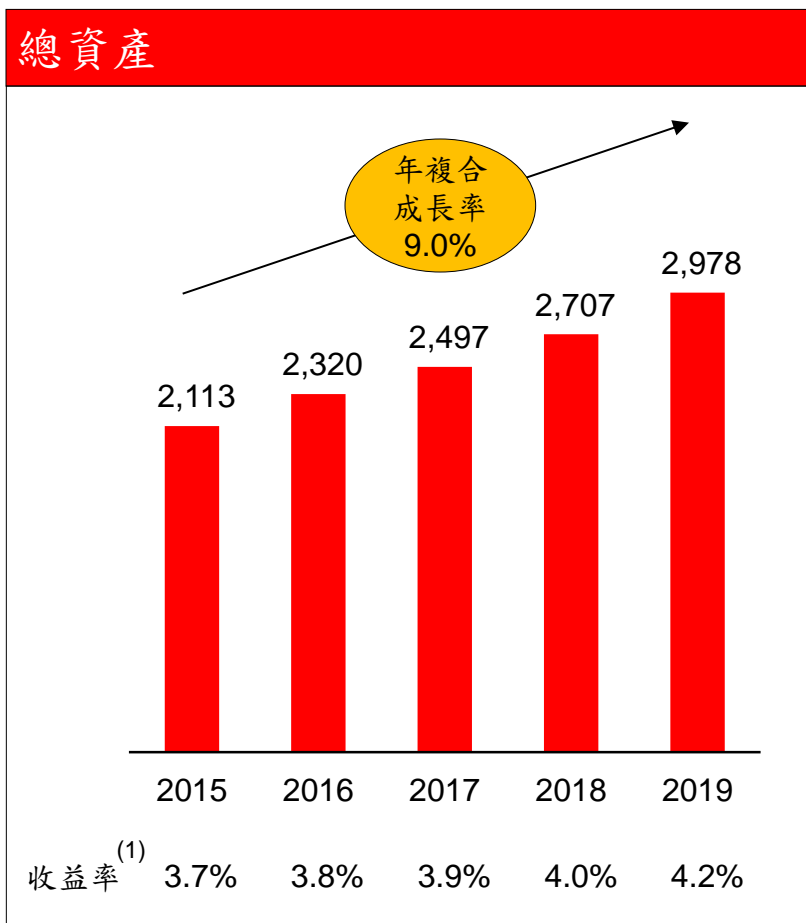


25 個月繼續率



資產配置

新台幣十億元

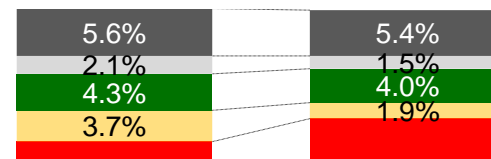


總投資金額

2,608.5

2,873.4

不動產
擔保放款
保單借款
國外股票



國外固定收益⁽²⁾

66.1%

61.7%

國內固定收益

5.3%

8.2%

國內股票

10.7%

9.4%

現金

2.3%

7.8%

2018⁽³⁾

2019⁽³⁾

註：

(1) 包括資本利得與匯兌避險損益

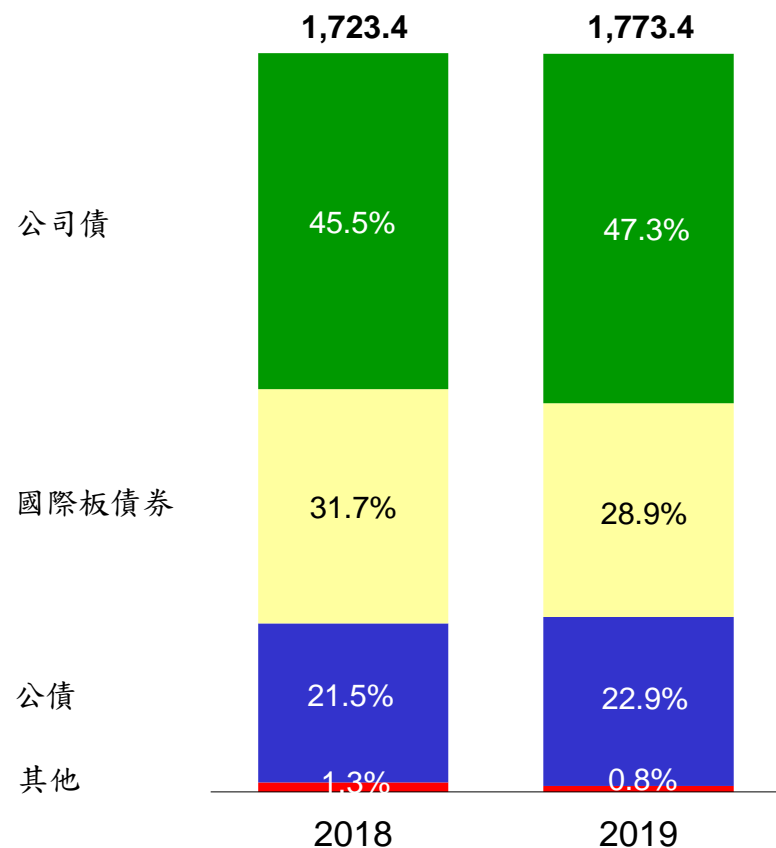
(2) 國外固定收益含國際板債券

(3) 因四捨五入，資產組合之百分比加總不一定等於100%

海外固定收益投資配置

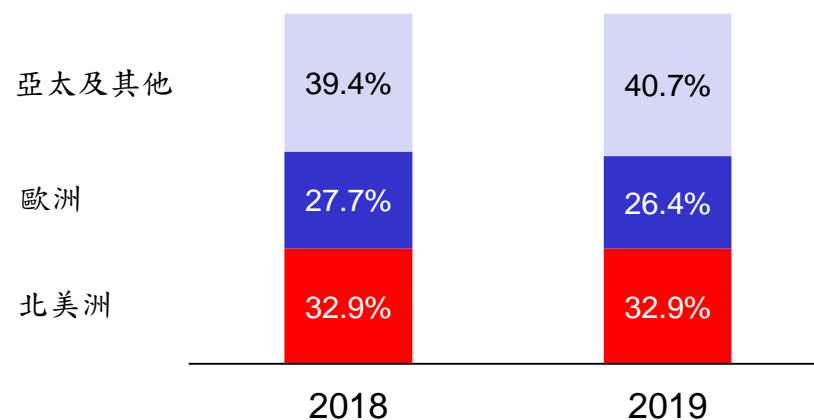
海外固定收益投資組合

新台幣十億元



註：因四捨五入，資產組合之百分比加總不一定等於100%

海外固定收益投資地域分布

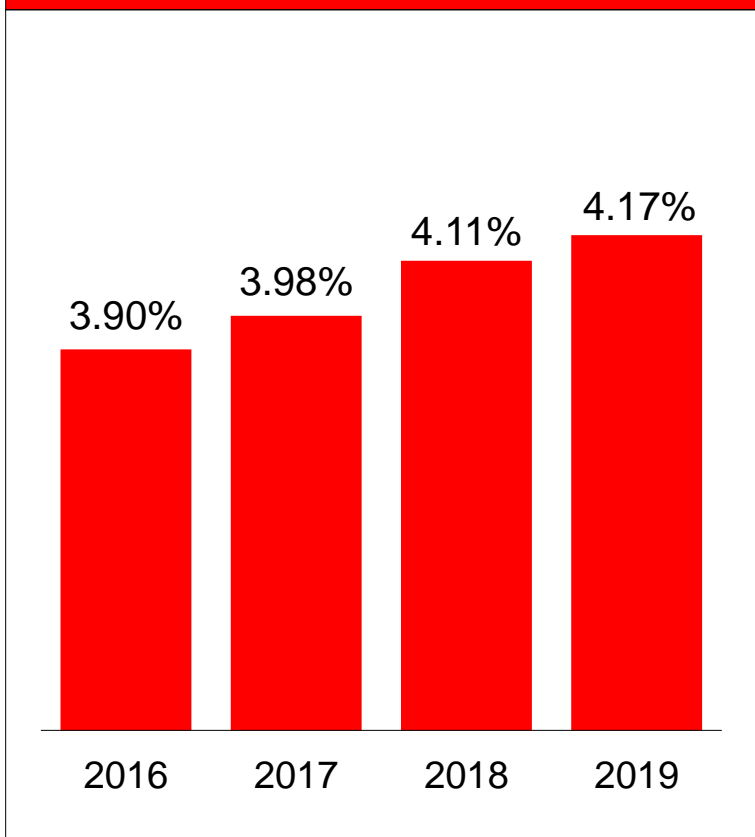


總結

- 海外固定收益部位主要配置於美元計價債券
- 北美洲及歐洲合計佔海外固定收益部位59.3%
- 公司債部位皆為債信穩定之公司，包括電信、消費、公用事業及金融等產業，以分散風險

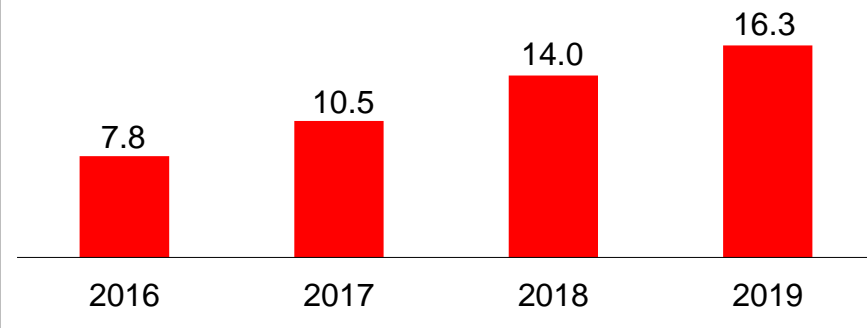
經常性收益

避險前經常性收益率



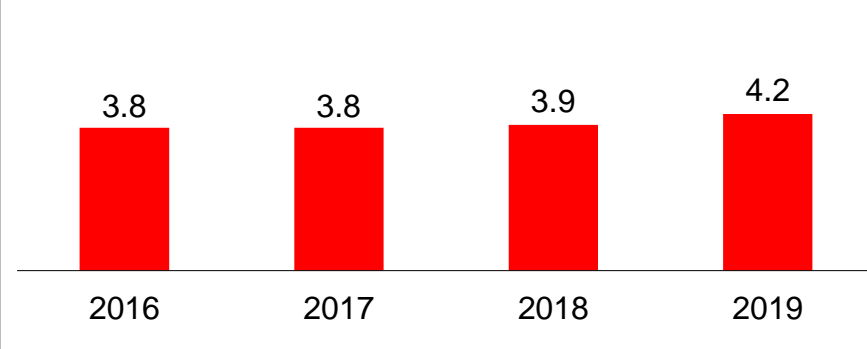
國內外現金股利

新台幣十億元



不動產租金收入

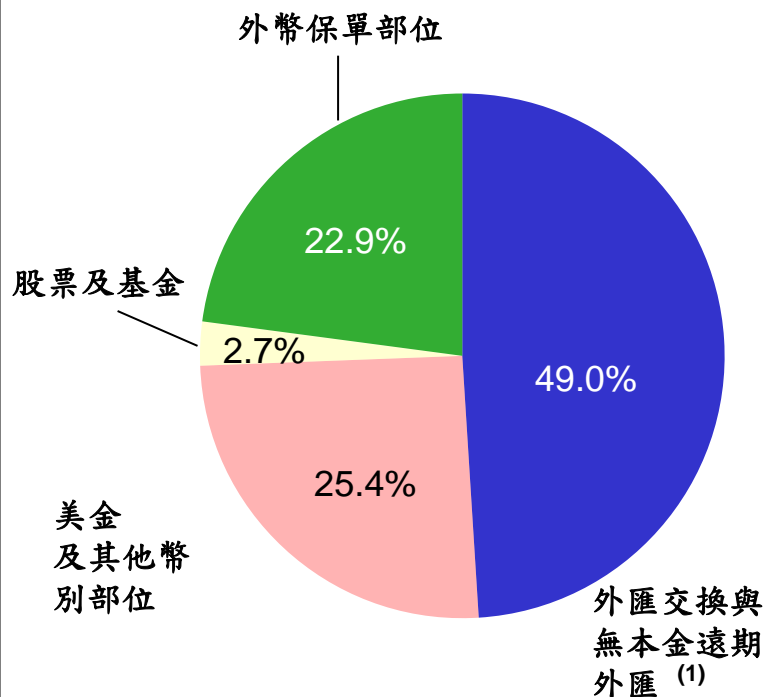
新台幣十億元



避險策略

避險組合

外幣資產總計=新台幣19,528.0億元



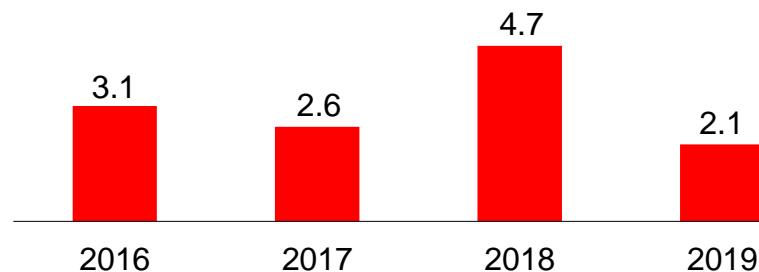
註：

(1) Currency swaps與non-delivery forwards，比重分別為69%及31%

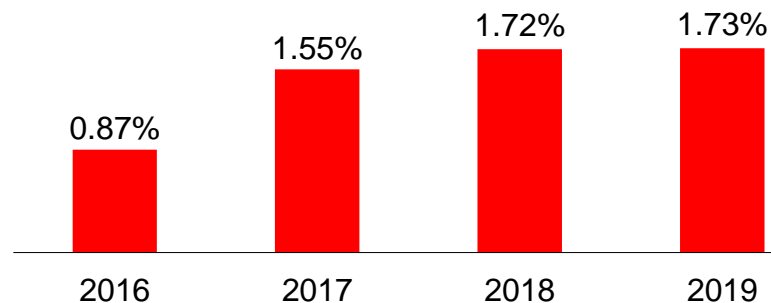
(2) 因四捨五入，直接加總不一定等於100%

外匯價格變動準備金

新台幣十億元



避險成本



新光人壽投資策略

資產負債配合

- 銷售CSM為正價值之保單，以利接軌IFRS 17
- 依負債組合和資本規劃，制定策略性資產配置

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)
- 透過海外投資以分散風險及提高收益率。持續投入投資等級債券，增加固定息收
- 佈局以FVOCI評價之低波動高殖利率股票等部位，獲取現金股利收入

控制匯兌避險成本

- 持續推動外幣保單銷售，以控管匯兌避險成本及維持經常性收益
- 動態調整外匯避險策略之比重

強化投資風控

- 透過嚴謹的SAA與TAA規劃配置，有效管理整體投資風險
- 每日監控市場訊息，並嚴控市場、信用、作業三大風險，以快速因應市場變化

新光人壽2020展望

- 聚焦保障型及分期繳商品銷售，以堆疊基礎利益，創造服務合約邊際利潤(CSM)；負債成本目標降幅5~10 bps
- 持續推動外幣保單銷售，以獲取穩定利差，2020年底外幣保單佔準備金比重目標20%
- 強化活動管理工具app，以提高業務員生產力；善用數據分析模型及精準行銷，以掌握目標客戶並提高優質客戶再購率
- 持續佈局國內外固定收益、高殖利率股票及優質不動產以穩定經常性收益
- 加速推廣客戶自主服務及電子保單，預計網路會員數雙位數成長；持續升級智能客服，提高服務效能及客戶滿意度
- 為改善避險成本，透過外幣保單強化原幣投資資產配置及一籃子貨幣彈性調整避險比率；傳統避險中長期配置目標介於70~85%

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 證券業務

V. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 資本適足性

新光銀行

- 依總資產排名為台灣第九大本國民營銀行
- 客戶數超過300萬，擁有105家分行，其中51家位於大台北地區，並包括1家香港分行
- 提供的服務包括信用卡、房貸、車貸、存款、其他消費性貸款及企業貸款
- 於2007年成立越南胡志明市代表人辦事處，2011年5月香港分行正式開業，2015年9月設立緬甸仰光代表人辦事處

財務資訊

新台幣十億元

2017

2018

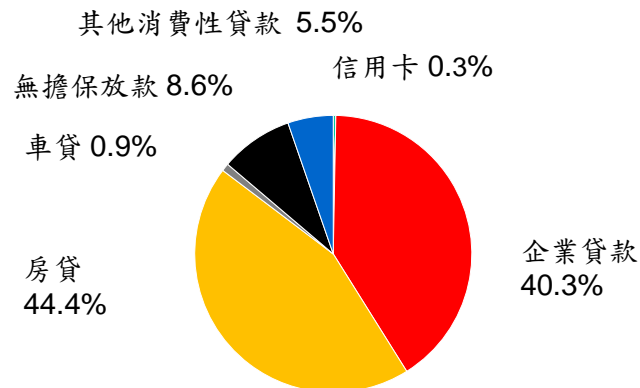
2019

放款總額 ⁽¹⁾	534.8	567.1	605.9
存款總額	712.3	741.7	815.0
稅後淨利	4.06	5.22	5.52
總資產	812.5	871.1	939.8
股東權益	52.5	59.5	65.1

註：

(1) 含信用卡循環餘額，不含逾期放款

2019年放款組合

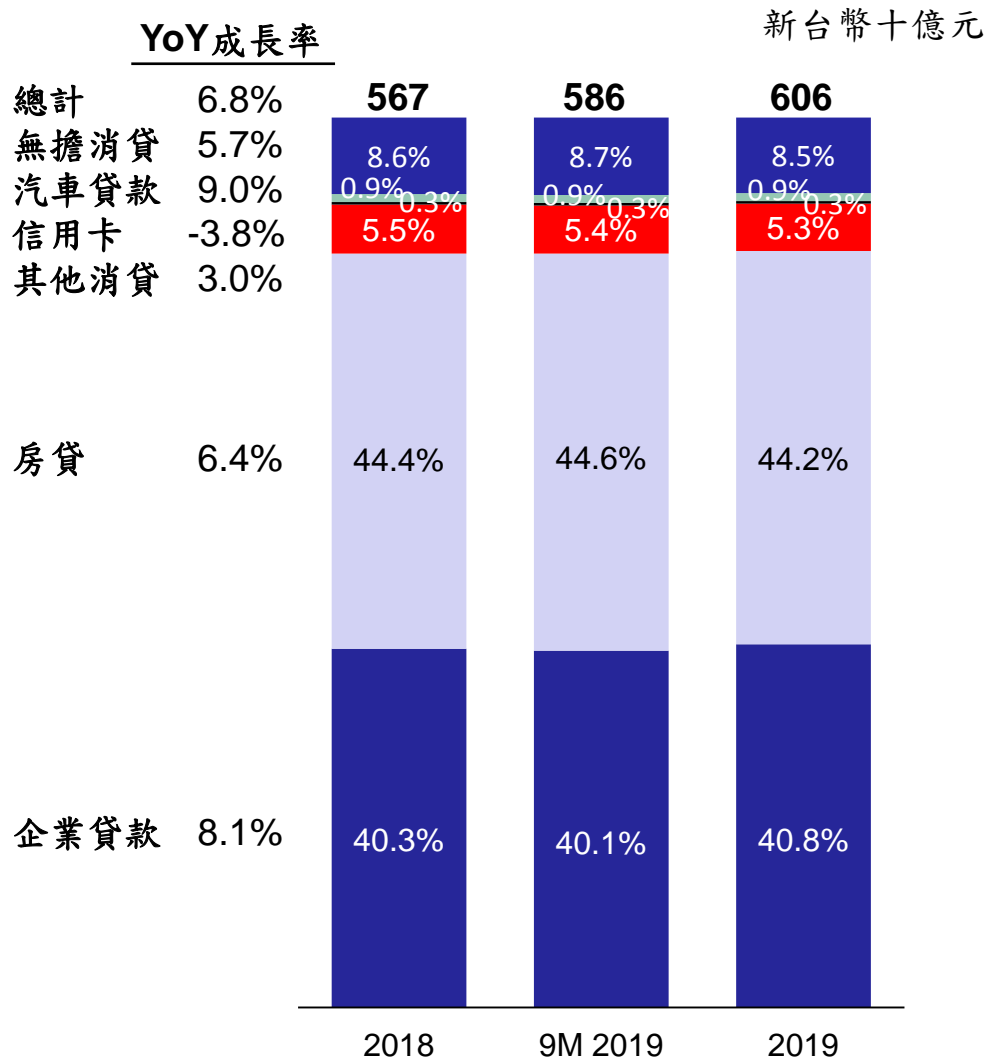


總放款: NT\$6,058.5億 ⁽¹⁾

新光銀行2019營運概況

- 受惠於淨手續費收入及投資收益分別較2018年成長10.3%及22.1%，2019年合併稅後淨利達NT\$55.2億，較2018年成長5.9%
- 財富管理收入達NT\$25.4億，較2018年提升17.7%，銷售動能來自基金及海外有價證券，手續費收入分別較前一年成長35.4%及38.0%
- 第四季放款餘額達NT\$6,058.5億，較前一季提升3.4%，動能主要來自國內企業放款；全年放款成長6.8%，優於預期
- 受市場競爭及聯準會降息影響，第四季存放利差及淨利差分別較前一季下降3 bps及4 bps至1.77%及1.39%
- 資產品質穩健，逾放比及呆帳覆蓋率分別為0.20%及636.00%，皆優於2018年水準

放款組合



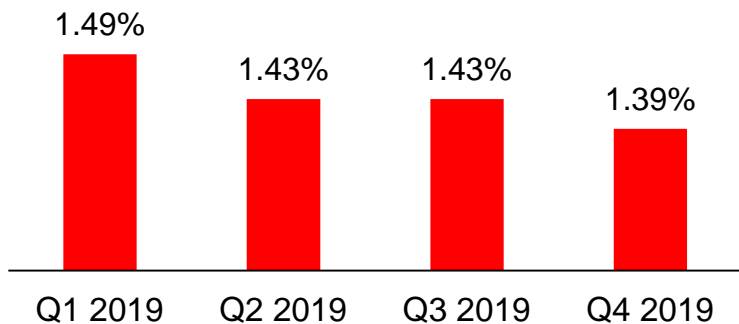
總結

- 放款餘額為NT\$6,058.5億，全年成長6.8%
- 企金動能主要來自國內大型企業放款及海外聯貸，分別較2018年成長21.4%及13.6%
- 房貸及無擔消費放款分別較前一年增加6.4%及5.7%，帶動消金業務成長6.0%

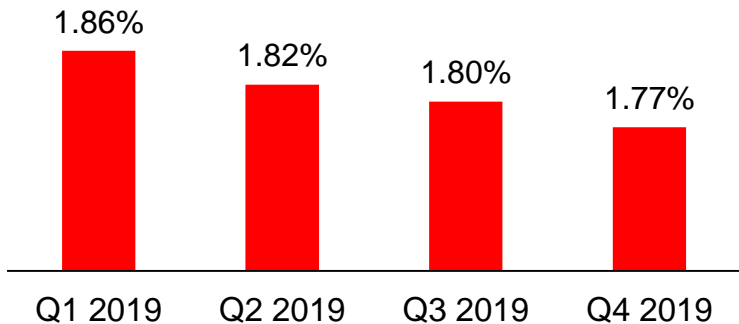
註:因四捨五入，放款組合之百分比加總不一定等於100%

利息收入

淨利差(NIM)



存放利差



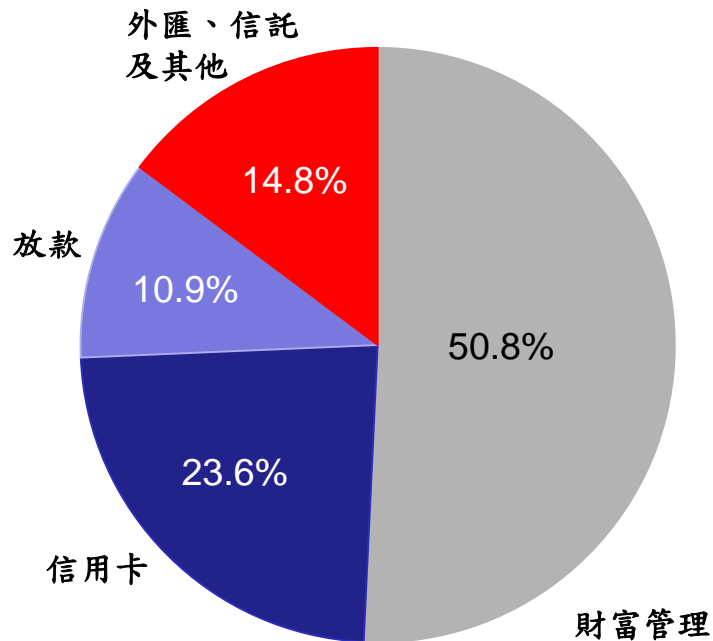
總結

- 2019年全年淨利差及存放利差分別為1.44%及1.82%
- 考量市場競爭及降息影響，2020年淨利差及存放利差預計低於2019年水準
- 未來新光銀行將持續：
 - 增加活期存款，降低資金成本
 - 提高資金運用效益以穩定利差
 - 持續推動外幣存款，以擴大理財與海外業務

手續費收入

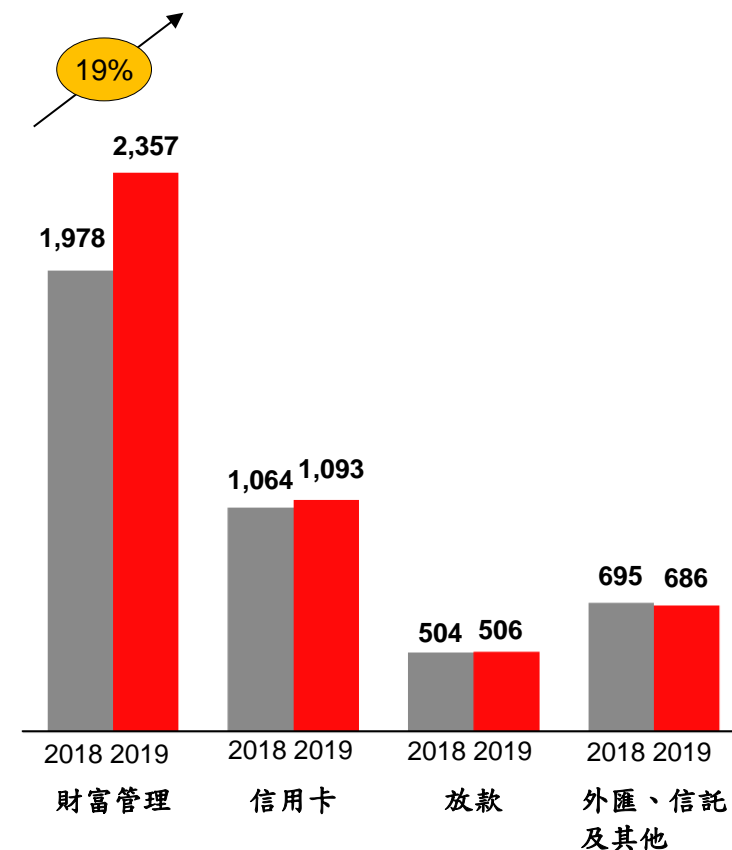
手續費收入組合

手續費收入總計=新台幣4,642百萬元



同期比較

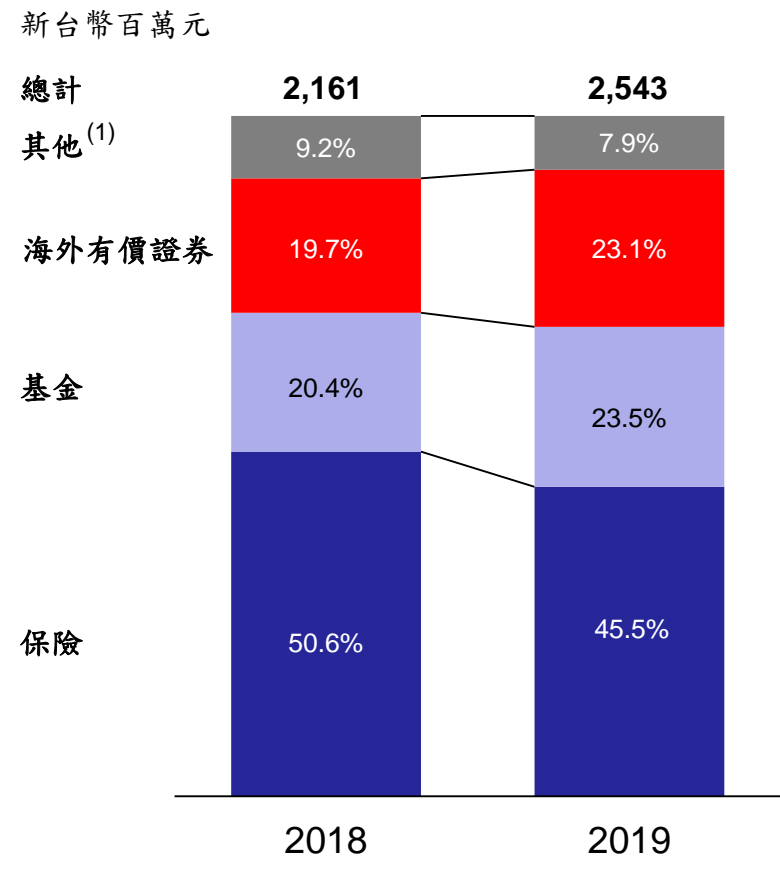
新台幣百萬元



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

財富管理收入組合



註：

(1) 包含組合式商品收入及匯兌損益

(2) 因四捨五入，財富管理收入之百分比加總不一定等於100%

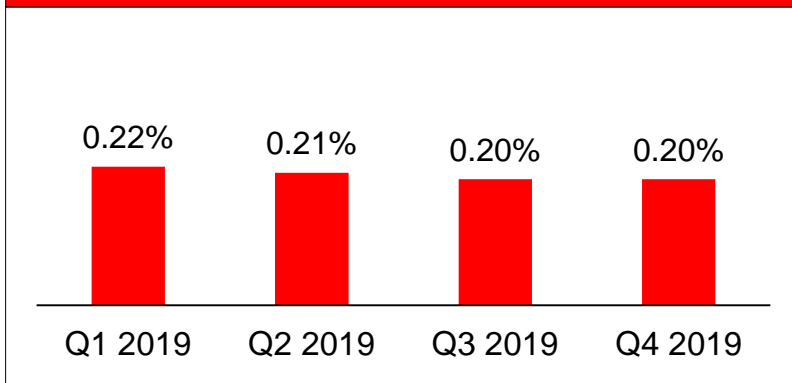
理財中心



- 財富管理收入較2018年成長17.7%達NT\$25.4億；基金及海外有價證券銷售強勁，手續費收入分別較前一年增加35.4%及38.0%
- 2020年將聚焦投資類商品銷售，並搭配分期繳及外幣保單，以提升財富管理收入
- 推出智能理財平台，並配合網路行銷活動，吸收新資金及新客戶

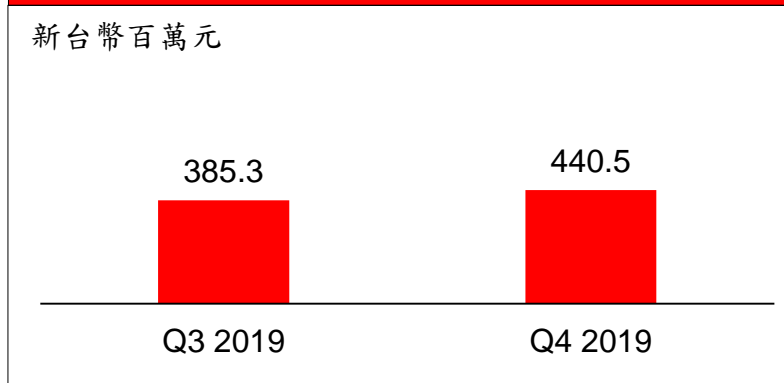
資產品質

逾放比率

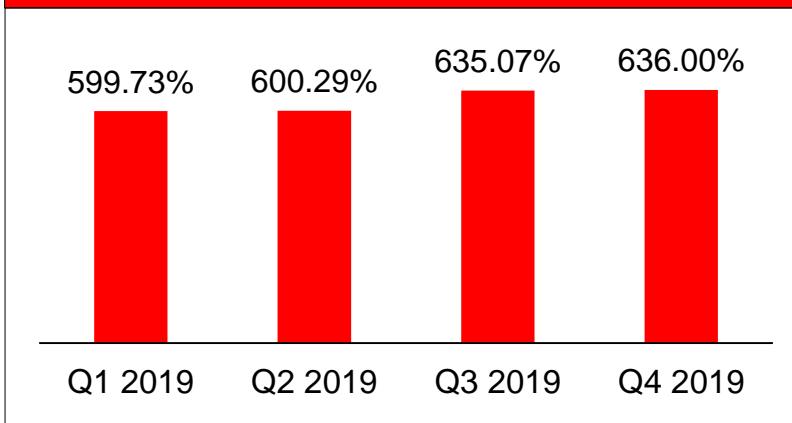


新增逾放金額

新台幣百萬元



呆帳覆蓋比率



- 2019年第四季新增逾放為NT\$4.41億，與前一季水準相當
- 第四季逾放比及呆帳覆蓋率分別為0.20%及636.00%，將持續監管資產品質

新光銀行2020展望

- 嚴控授信風險，持續拓展消金業務，同時推動企業放款及國內外聯貸，以延續2019年放款動能
- 積極吸收新資金及拓展新客源，搭配投資類商品及保險銷售，提升財富管理收入
- 提高活存比及存放比，以控管資金成本並提高資金運用效益
- 精進數位金融業務，搭配網路行銷活動與行動支付服務，以提高數位收益並達成數位金融活戶雙位數成長目標
- 香港分行穩步增長企金放款，並強化財富管理及金融市場業務，以擴大海外獲利
- 耕耘亞太市場，爭取越南平陽分行設立許可

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 證券業務

V. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 資本適足性

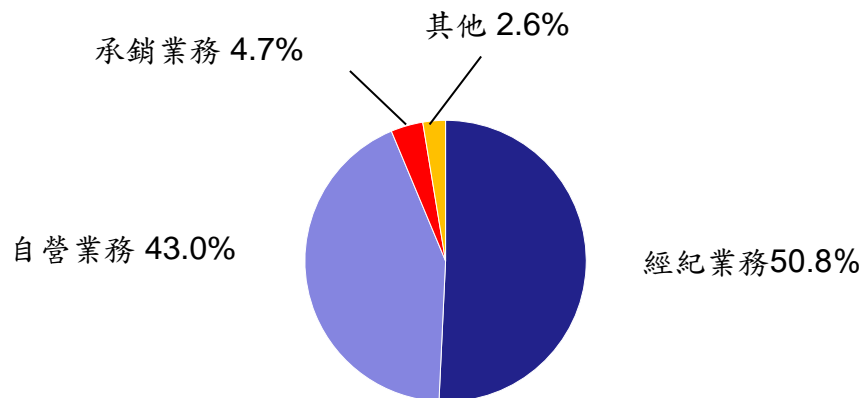
元富證券

- 2019年經紀業務市佔率為3.70%，市場排名第六
- 公司債承銷金額達531.7億元，市場排名第二
- 擁有718名證券營業員，遍布全台47家分公司及6家海外據點，服務逾百萬名客戶
- 中華信評長、短期信用評等分別為twA 及twA-1，資本結構穩健

財務資訊

新台幣十億元	201	2018	2019
稅後淨利	0.94	0.83	1.54
總資產	95.6	99.9	104.4
股東權益	21.5	22.9	24.4
股東權益報酬率	4.43%	3.74%	6.52%
總資產報酬率	1.04%	0.85%	1.51%

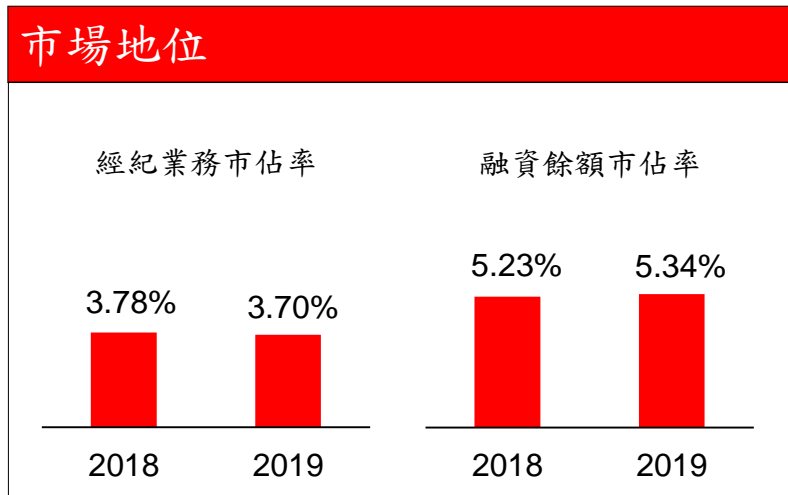
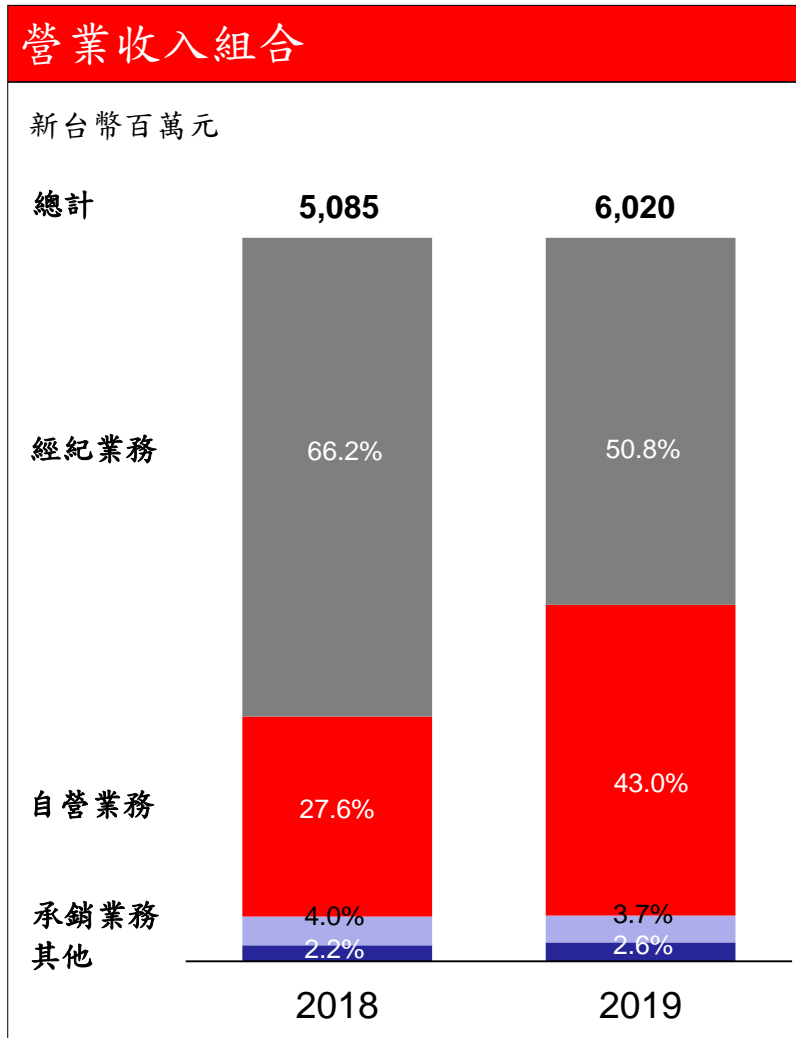
2019年營業收入組合



營業收入: NT\$60.2億

註：因四捨五入，營業收入組合之百分比加總不一定等於100%

元富證券2019營運概況



- 受惠於自營業務成長強勁，2019年合併稅後淨利達NT\$15.4億，較2018年成長85.7%
- 自營業務收入較2018年成長84.0%達NT\$25.9億，主要因股債資本利得較前一年增加218.9%
- 經紀業務市佔率為3.70%，市場排名維持第六。受2019年日均量較2018年下降6.0%影響，經紀業務收入較前一年減少NT\$3.1億至NT\$30.6億

註：因四捨五入，營業收入組合之百分比加總不一定等於100%

元富證券2020展望

- 經紀、財富管理業務
 - ◆ 強化交易平台功能，搶攻交易新制目標客戶
 - ◆ 推廣海外商品交易電子化平台及推出智能理財服務
 - ◆ 引進券商特色商品(如海外債券)於通路上架
 - ◆ 提升線上免臨櫃業務效能並推出智能客服
- 承銷業務
 - ◆ 結合集團資源，爭取優質承銷案源及財務顧問商機
- 自營業務
 - ◆ 發展量化模型多商品策略，精進現有交易策略
 - ◆ 掌握市場趨勢，提高債券部位資本利得

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

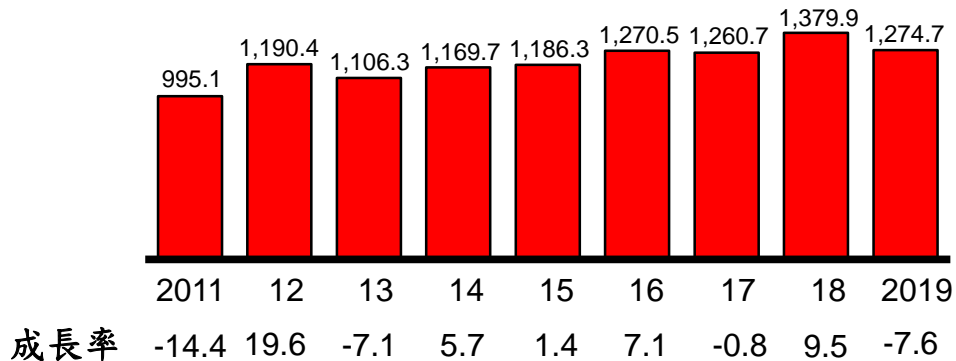
IV. 證券業務

V. 附件

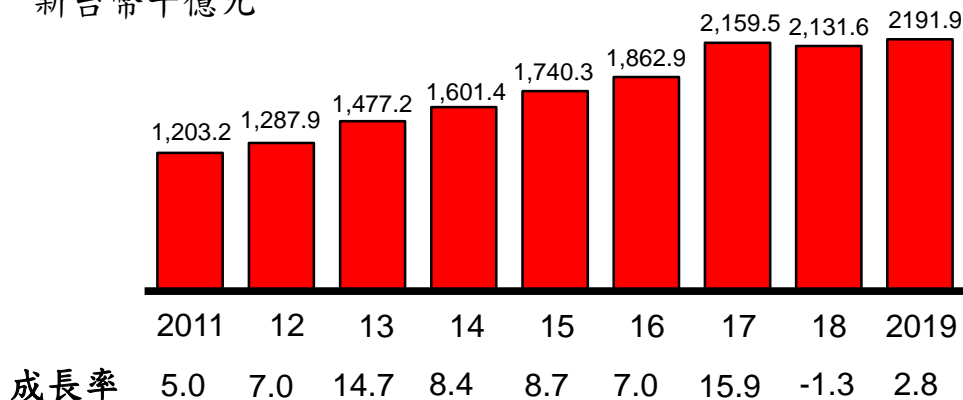
- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 資本適足性

人壽保險業務機會： 商品與通路改變

人壽保險初年度保費
新台幣十億元

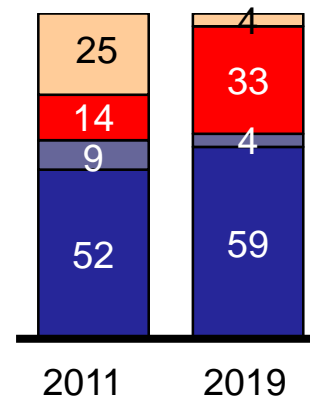


人壽保險續保保費
新台幣十億元



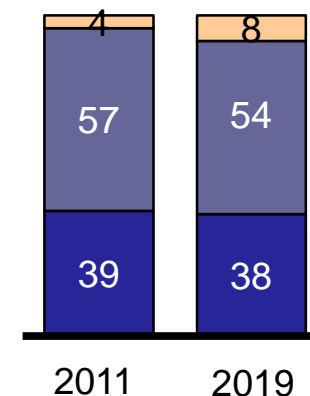
新契約商品分類
百分比

利變型
投資型
意外及醫療
傳統型



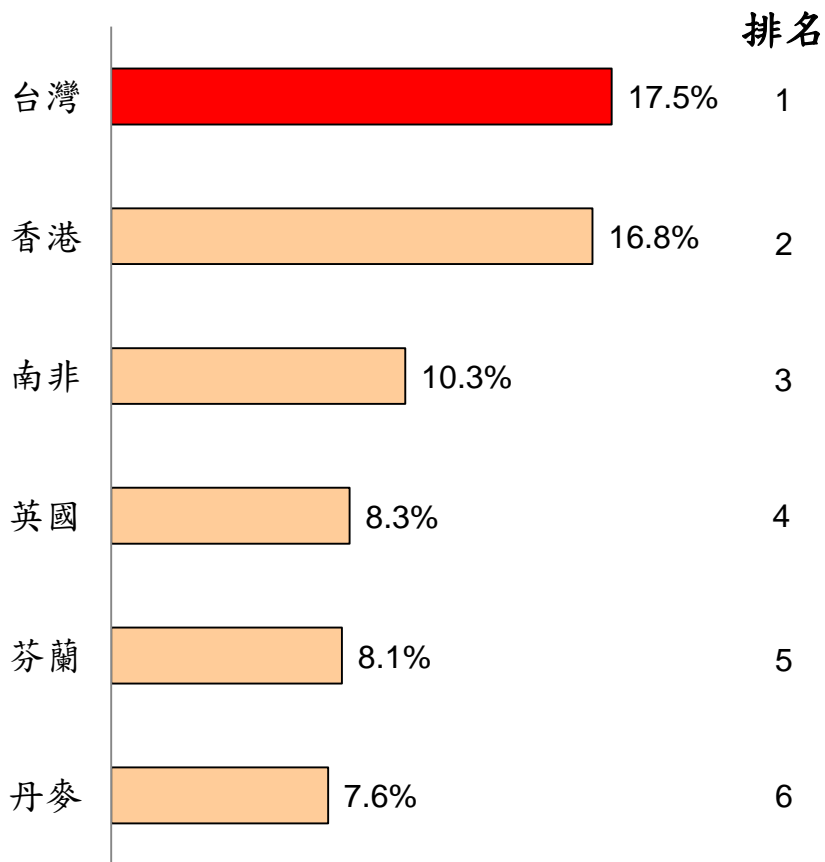
新契約通路組成
百分比

其他
銀行保險
傳統業務員

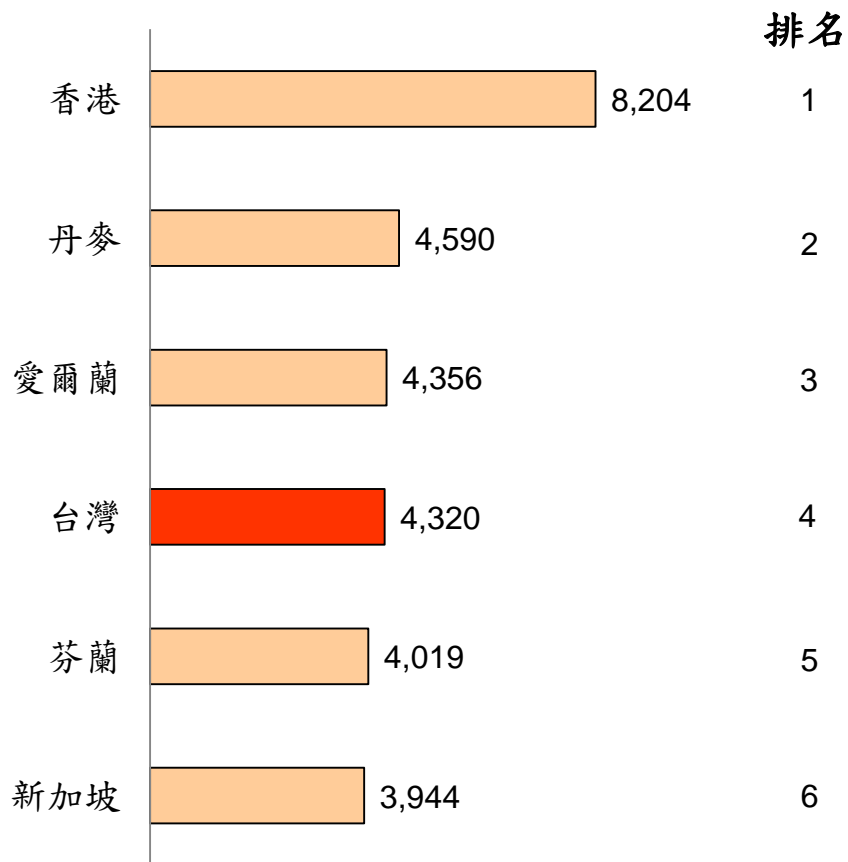


人壽保險業務機會： 保險滲透率及保險密度提升

人壽保險保費/國內生產毛額，%



每人人壽保險支出，美金



資料來源：Swiss Re, Sigma No.3/2019

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 證券業務

V. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 資本適足性

初年度保費 — 繳費型態

新台幣十億元

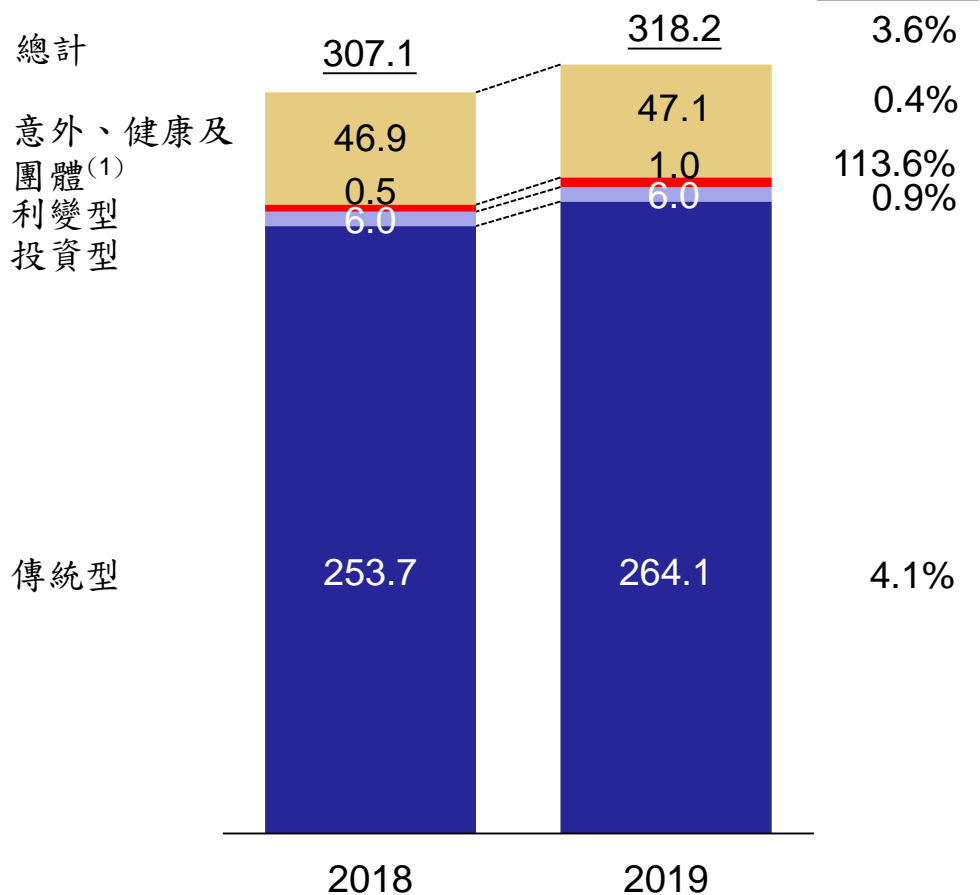
2019 FYP	躉繳	定期繳	彈性繳	總計
傳統型	39.24	67.23		106.47
投資型				
VUL (基金)/變額年金	2.11	0.06	1.35	3.52
結構債商品				
利變型				
年金/萬能壽險	0.51		0.49	1.00
意外、健康及其他		5.86		5.86
總計	41.86	73.16	1.84	116.86
佔率	35.8%	62.6%	1.6%	100.0%

註：因四捨五入，直接加總不一定等於總數

總保費 – 2019

新台幣十億元

市佔率 = 9.2%



總結

- 整體總保費較2018年成長3.6%，係因續年度保費年成長11.6%
- 2019年外幣保單總保費達NT\$1,372.9億，較2018年增加29.5%

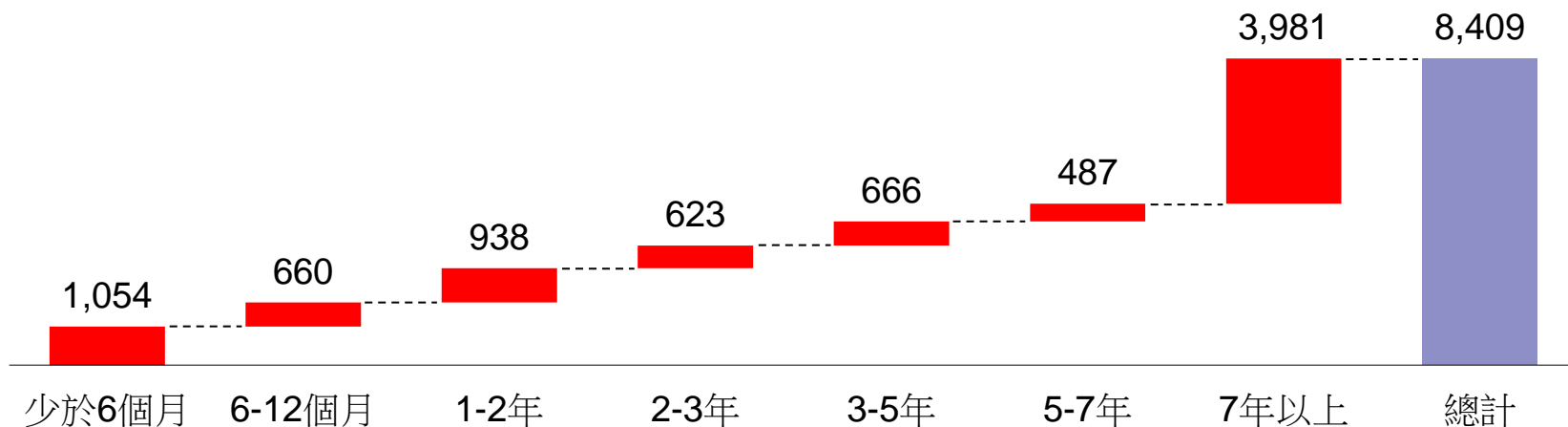
註：

(1) 失能險歸類於健康險

(2) 因四捨五入，直接加總不一定等於總數

業務員人數及各年資生產力

2019



初年度保費
銷售平均數
字(新台幣
百萬元)

2.14	3.80	4.17	4.24	5.08	5.46	7.45
------	------	------	------	------	------	------

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 證券業務

V. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 資本適足性

隱含價值、精算價值與新契約價值

若考慮2019年第一季市場環境，股東權益上升至NT\$973億，則EV仍較2017年成長

新台幣十億元

	2017.12	2018.12	成長率
投資報酬率(整體資產)	NTD 3.83%~5.10% USD 4.45%~5.62% 等價報酬率：4.42% (rolling over to 2018 : 4.48%)	NTD 3.47%~5.00% USD 4.70%~5.60% 等價報酬率：4.30%	--
投資報酬率(新錢)	NTD 3.50%~5.10% USD 4.43%~5.62%	NTD 3.34%~5.00% USD 4.43%~5.60%	--
調整後資產淨值(ANAV)	167.2	151.6	-9%
有效契約價值(VIF)	160.5	176.2	10%
資本成本(COC)	74.1	81.5	10%
隱含價值(EV)	253.6	246.3	-3%
EV / per share (SKL / SKFH)	43.7 / 24.9	42.5 / 20.1	--
1年新契約價值(VNB)	23.0	24.1	5%
精算價值(AV) - 5年新契約	343.9	341.0	-1%
5年AV / per share (SKL / SKFH)	59.3 / 33.7	58.8 / 27.9	--
精算價值(AV) - 20年新契約	452.2	454.7	1%
20年AV / per share (SKL / SKFH)	78.0 / 44.4	78.4 / 37.2	--

註：新光人壽2018年底總股數約58.0億股(2017年底約58.0億股)、新光金控2018年底總股數約122.3億股(2017年底總股數約101.9億股)

隱含價值與精算價值

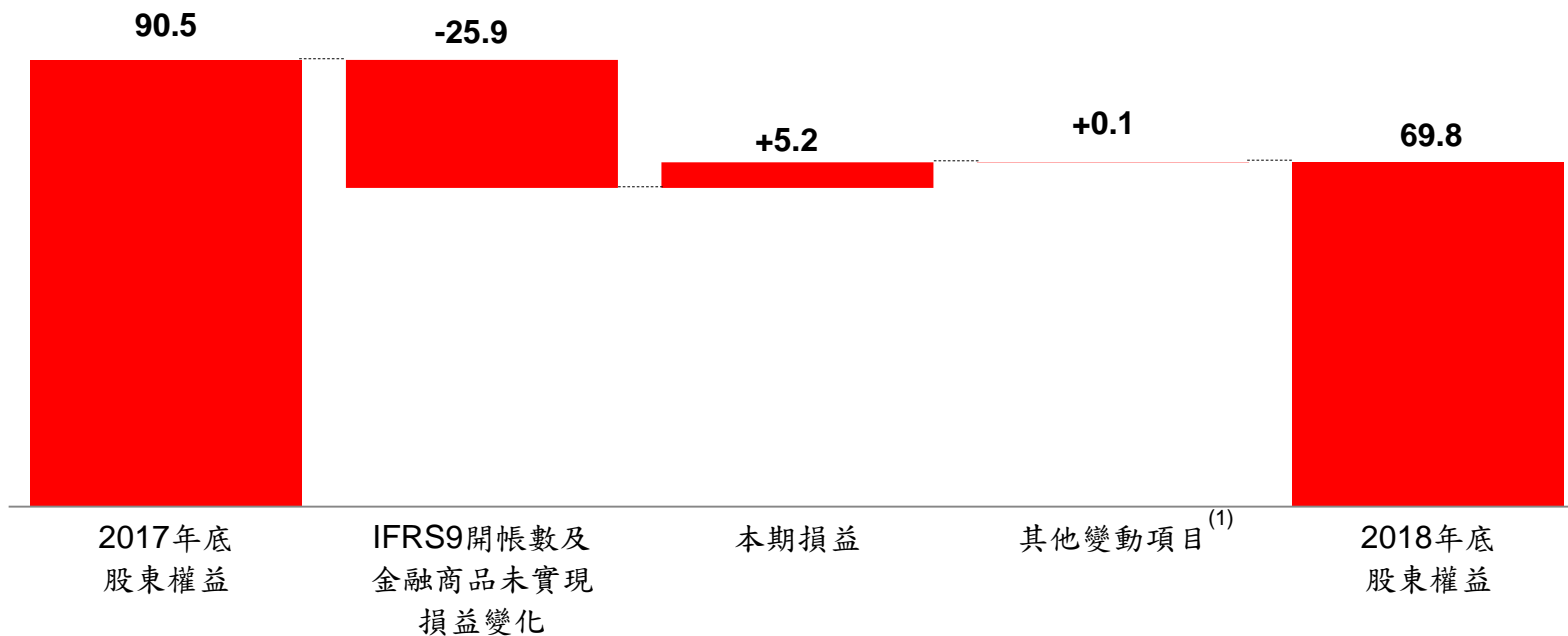
單位：新台幣十億元 評價時點： 2018/12/31 資本需求： 200% RBC			基本情境		
	報酬率敏感度測試		有效契約 NTD 3.47%~5.00% USD 4.70%~5.60% 新錢 NTD 3.34%~5.00% USD 4.43%~5.60% 貼現率 10.5%	貼現率敏感度測試	
	報酬率 -0.25%	報酬率 +0.25%		貼現率 -1.0%	貼現率 +1.0%
調整後資產淨值	151.6	151.6	151.6	151.6	151.6
有效契約價值	125.3	225.5	176.2	205.0	153.0
資本成本	84.0	79.0	81.5	76.2	85.8
隱含價值	192.9	298.1	246.3	280.4	218.7
1年新契約價值	22.9	25.2	24.1	27.6	21.2
精算價值 - 5年新契約	283.0	397.4	341.0	388.9	302.1
精算價值 - 20年新契約	391.1	516.5	454.7	519.0	402.0

註：加總後尾數差異係四捨五入所造成

股東權益變動分析

2017年與2018年的變化差異

新台幣十億元



註：

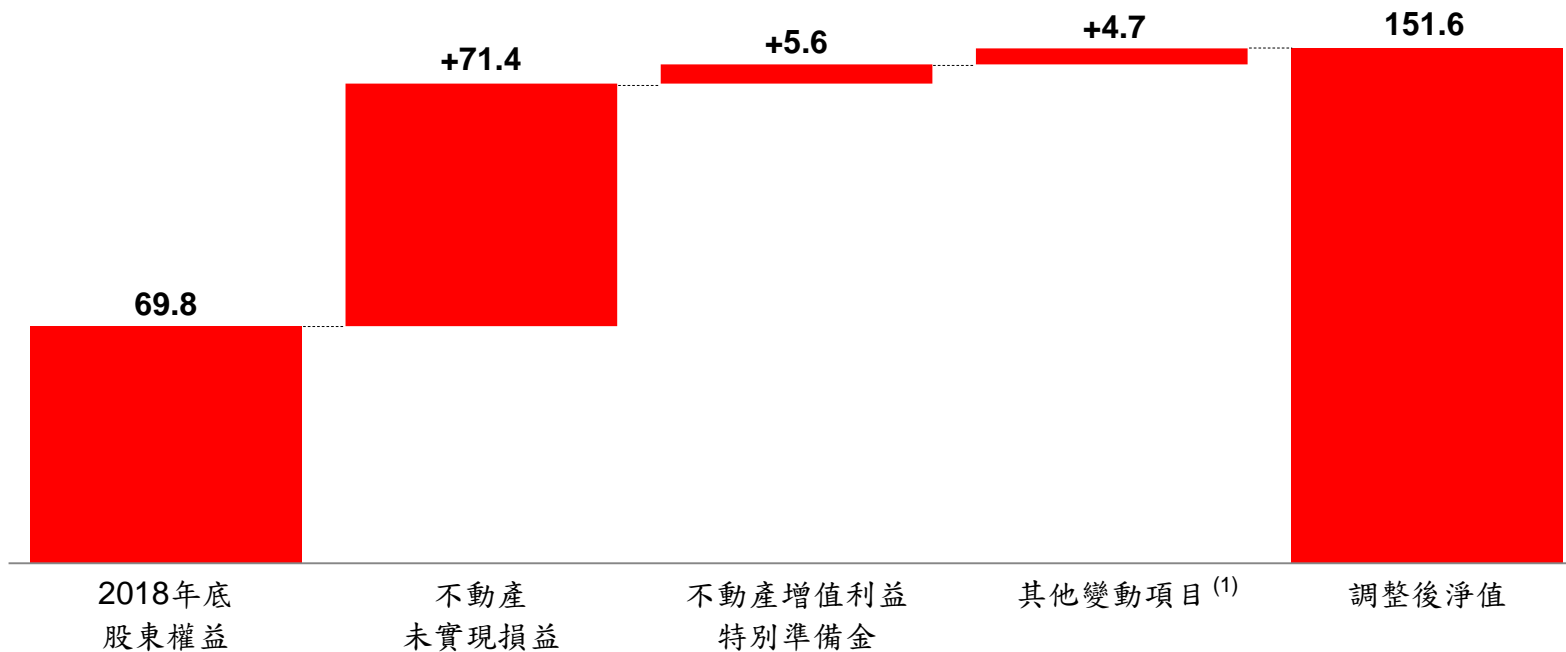
(1) 包括確定福利計畫之再衡量數及其他項目等變化

(2) 加總後尾數差異係四捨五入所造成

調整後資產淨值

股東權益調整項目

新台幣十億元



註：

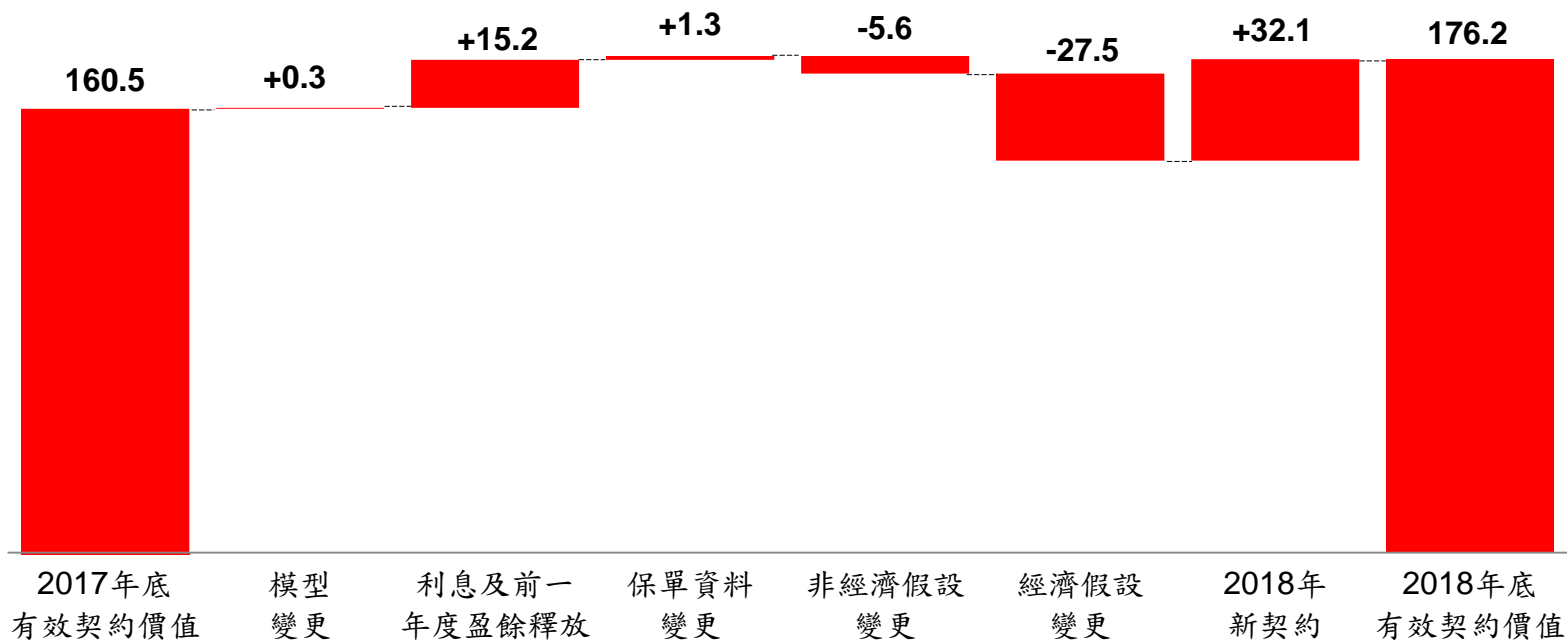
(1) 包括外匯價格變動準備金及其他項目等變化

(2) 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

2017年與2018年的變化差異

新台幣十億元

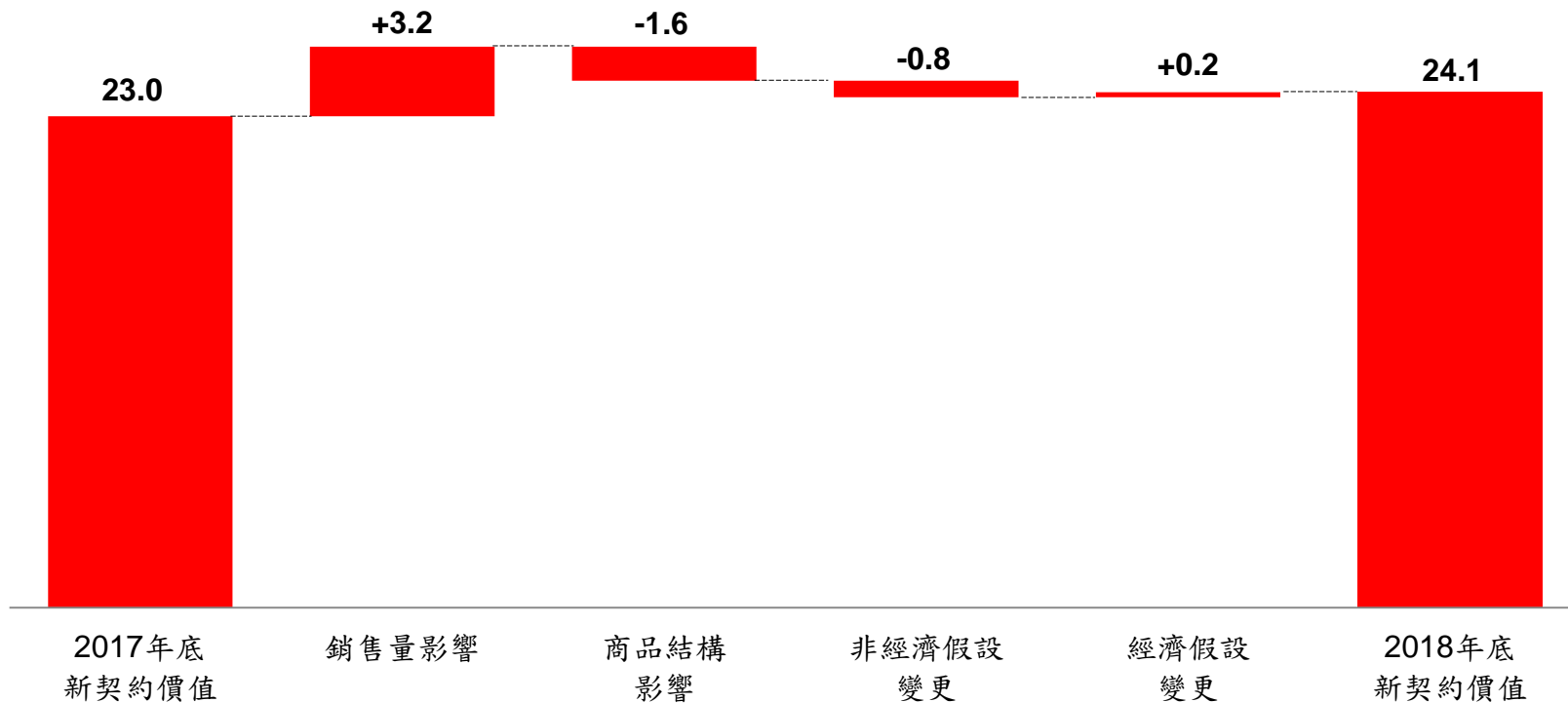


註：加總後尾數差異係四捨五入所造成

新契約價值變動分析

2017年與2018年的變化差異

新台幣十億元



註：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

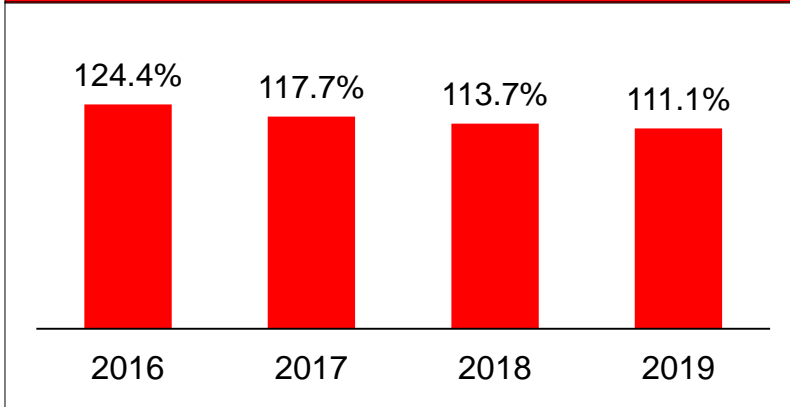
III. 銀行業務

IV. 附件

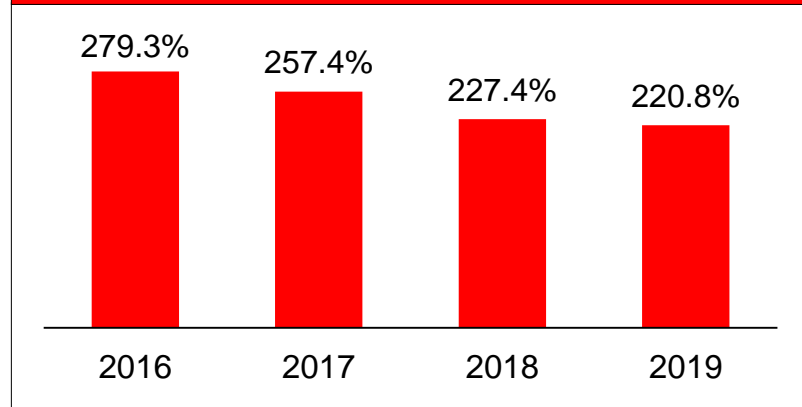
- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 資本適足性

資本適足性

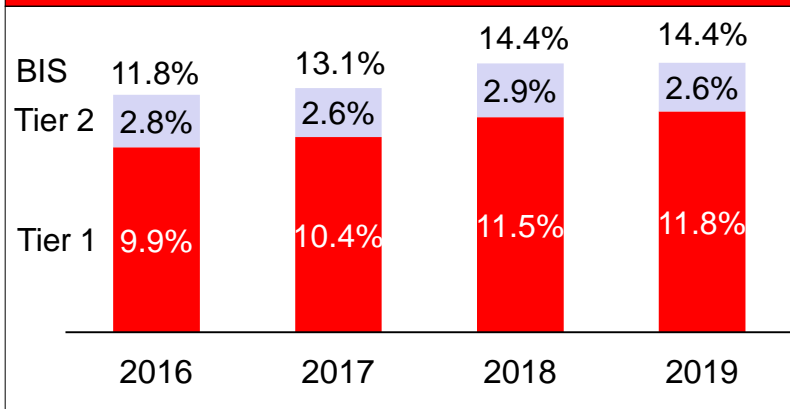
金控資本適足率



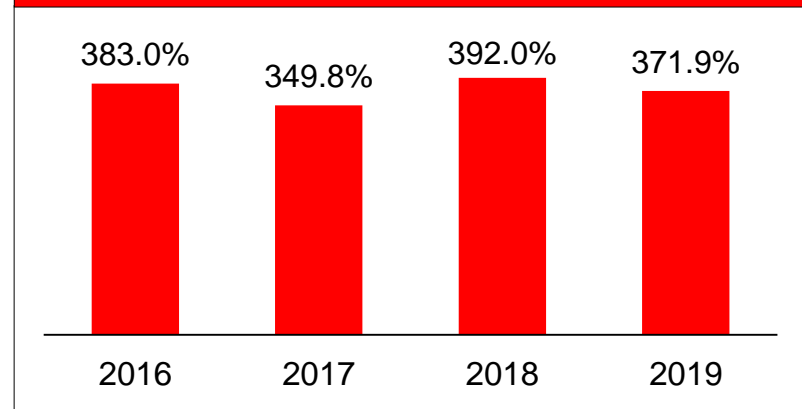
人壽資本適足率



銀行資本適足率



證券資本適足率





Website: www.skfh.com.tw

E-mail: ir@skfh.com.tw