

機密



2007年第1季營收說明會

2007年5月9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。

目錄

- I. 金控
- II. 人壽業務
- III. 銀行業務
- IV. 人壽2006年 EV/AV結果
- V. 附件 - 人壽保費資料

新光金控Q1 2007營運概況

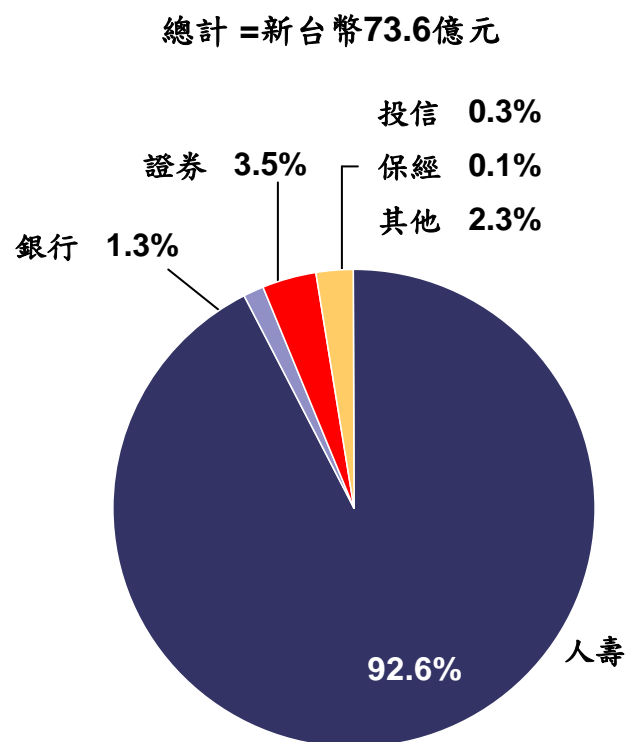
- 第一季營運表現亮眼，稅後盈餘達NT\$73.63億，EPS NT\$1.56；受惠於人壽良好獲利與銀行轉虧為盈，與去年同期相較(若不計不動產證券化投資利得及會計原則變動影響數)，成長達173%
- 獲利貢獻主要來自人壽子公司，且新光銀開始轉虧為盈
 - 新壽: 稅後盈餘達NT\$68.41億；受惠於保費成長及投資績效，與去年相較(若不計不動產證券化投資利得及會計原則變動影響數)，成長98%
 - 新光銀: 因提存費用大幅下滑，獲利明顯改善，從去年同期稅後淨損NT\$9.77億成長至稅後盈餘NT\$0.93億
 - 新壽證: 自營業務表現良好，稅後盈餘為NT\$2.56億，年成長8%
 - 新光投信: 債券分流影響消除，營運開始獲利，稅後盈餘為NT\$0.19億
 - 新光保經: 稅後盈餘為NT\$0.09億
- 董事會於4/13通過，暫定2006年每股NT\$1.0現金股利和NT\$0.3股票股利; 平衡公司資本規劃及投資人意見等考量，提高現金股利比重及發放率

財務概況 – Q1 2007

	Q1 2006	Q1 2007	年變化率
新台幣百萬元(除每股稅後盈餘) , %			
合併稅後盈餘	7,125	7,363	3%
初年度保費(人壽)	14,246	21,596	52%
放款餘額(銀行)	207,973	242,503	17%
總資產	1,360,005	1,537,844	13%
股東權益	78,844	95,100	21%
資產報酬率(未年化)	0.53%	0.49%	-8%
股東權益報酬率(未年化)	9.72%	7.95%	-18%
每股稅後盈餘	1.75	1.56	-11%

稅後盈餘— Q1 2007

合併稅後盈餘



子公司盈餘貢獻

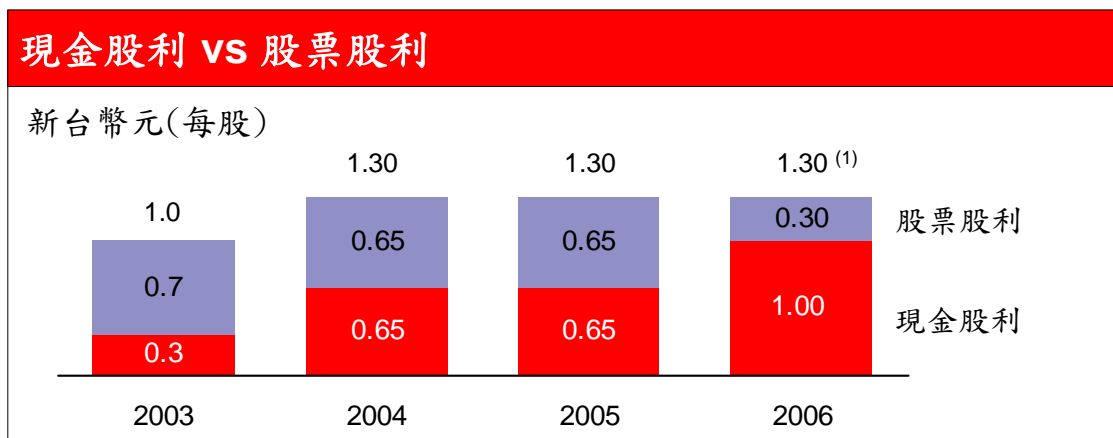
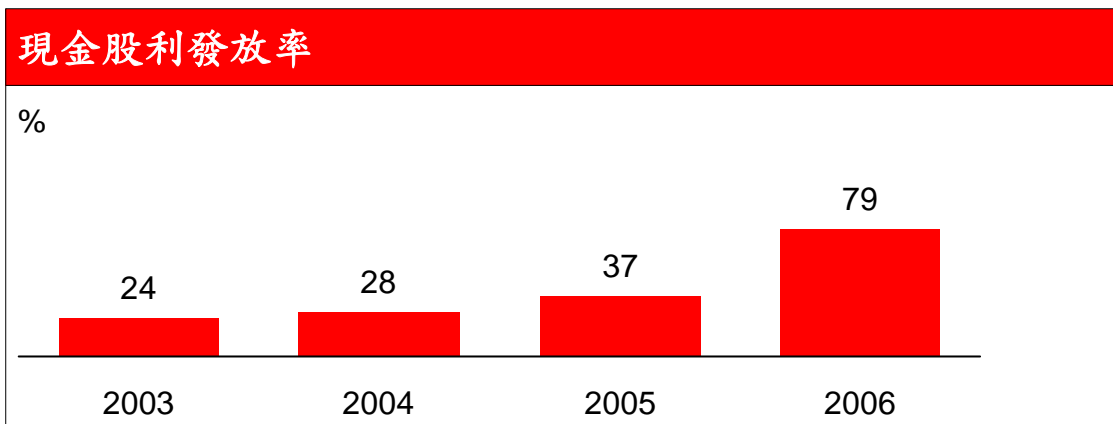
新台幣十億元

子公司	Q1 2007	YoY
新光人壽 ⁽¹⁾	6.82	-13%
新光銀行	0.09	-
新壽證券	0.26	8%
新光投信	0.02	-
新光保經	0.01	-36%
金控及所得稅	0.16	96%
稅後盈餘	7.36	3%

註:

(1) 不含少數股權

股利發放



總結

- 現金股利發放率每年持續增加
- 儘管2006年稅後盈餘及每股稅後盈餘下滑，股利發放依然持穩
- 長期目標為增加股利發放及現金股利比率

註：

(1) 股東會通過後發放

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2006年 EV/AV結果

V. 附件 - 人壽保費資料

新光人壽Q1 2007營運概況

- 保費收入及稅後盈餘皆有大幅成長，第一季稅後盈餘達NT\$68.41億；與去年同期相較(若不計不動產證券化投資利得及會計原則變動影響數)，成長達98%
- 受益於投資型保單熱賣，初年度保費達NT\$215.96億，年成長52%；同時市佔維持業界第二名，佔率自12.6%成長至13.7%
- 初年度保費結構以投資型保單為主，比重達80%，另利變及傳統型相關保單各佔12%和8%
- 整體投資報酬維持在目標5%以上，主要受惠於股票投資操作得宜及外匯避險成本降低；海外固定收益債信評等以AAA為主，且美國次級房貸市場曝險有限(CDO信用評等至少A以上)，所以投資收益不受其風暴影響
- 13個月及25個月繼續率持穩，尤其13個月繼續率保持在90%水平
- 2006年EV為NT\$1,152億，年成長30%，反應當年度淨盈餘成長、34號公報金融資產市價評估及新契約價值增長。另VNB穩健增長，為NT\$89億，年成長13%

新光人壽Q2 2007展望

- 全年度FYP穩定成長，而新商品上架預計可提高整體商品利潤率：
 - 3月底開始販售新型之VUL，具平準費用率及強制續繳基本保費之特性，商品利潤率將可提高
 - 以還本型終身險(多財多益)、長期看護及癌症險為主推商品，以維持傳統型保單銷售水平
- 維持投資報酬5%目標，並控制避險成本於200bps以下；另持續觀察美國房貸市場之情況
- 通路部分，兼顧業務員團隊及銀行通路均衡發展；預計銀行通路將以新光銀行為主，展現交叉銷售綜效
- 已確定大陸合資合作夥伴，並向中國大陸主管機關遞件申請設立籌備處，預計順利則將於第三季取得核准開始籌備，之後另需6個月時間，取得正式營業之執照
- 海外投資上限放寬，將有利於分散投資風險及提高投資收益；對於即將開放之外幣傳統型保單，對公司更具成長利基
- 維持VNB穩健成長10-15%目標

財務概況

	Q1 2006	Q1 2007	年變化率
新台幣百萬元，%			
初年度保費	14,246	21,596	52%
總保費	40,413	48,234	19%
投資收益	16,315	16,551	1%
稅後盈餘	7,864	6,841	-13%
總資產	998,956	1,156,014	16%
股東權益	65,849	72,742	10%
普通股股東權益報酬率(未年化)	17.09%	9.97% ⁽¹⁾	-42%
資產報酬率(未年化)	0.80%	0.60%	-25%

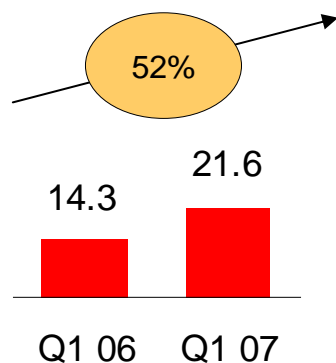
註:

(1) 2006年第4季120億元特別股轉換成普通股，導致2007年第1季普通股股東權益大幅成長

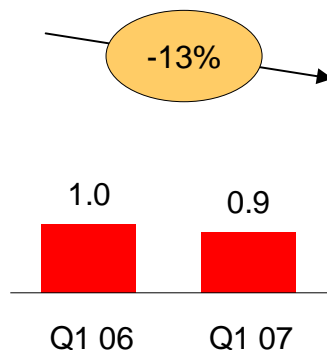
初年度保費-Q1 2007

新台幣十億元

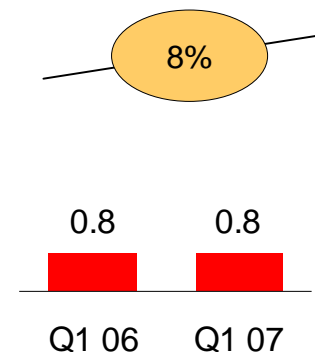
市佔率 13.7%



傳統型



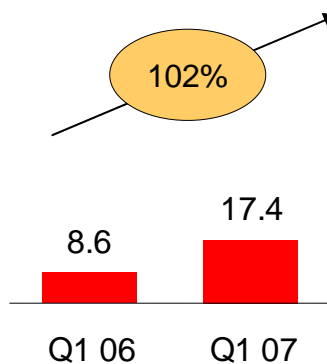
意外、健康及團險



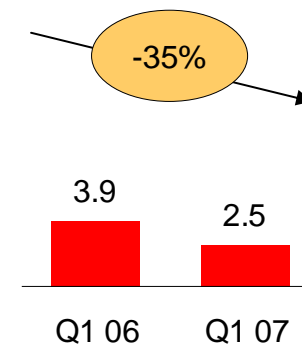
總結

- 初年度保費成長大幅超越市場整體表現(25%)
- 保費結構以投資型保單為主，與同業相仿，佔FYP之80%；其中近9成保費來自VUL保單，另1成來自結構債連動型保單

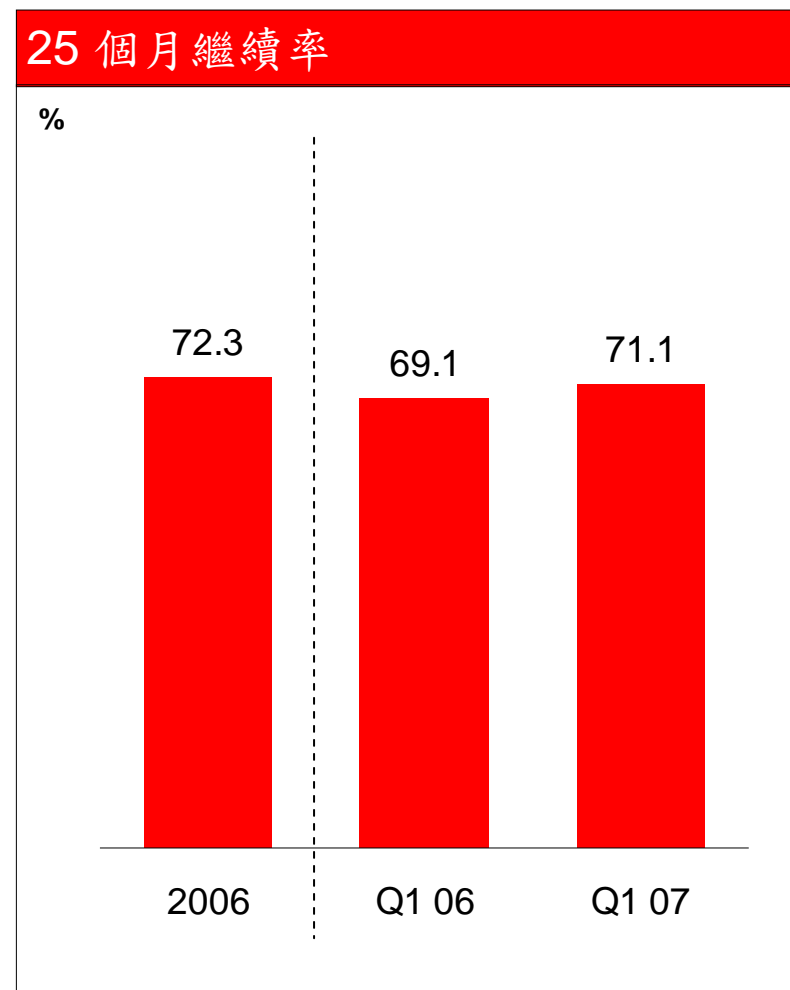
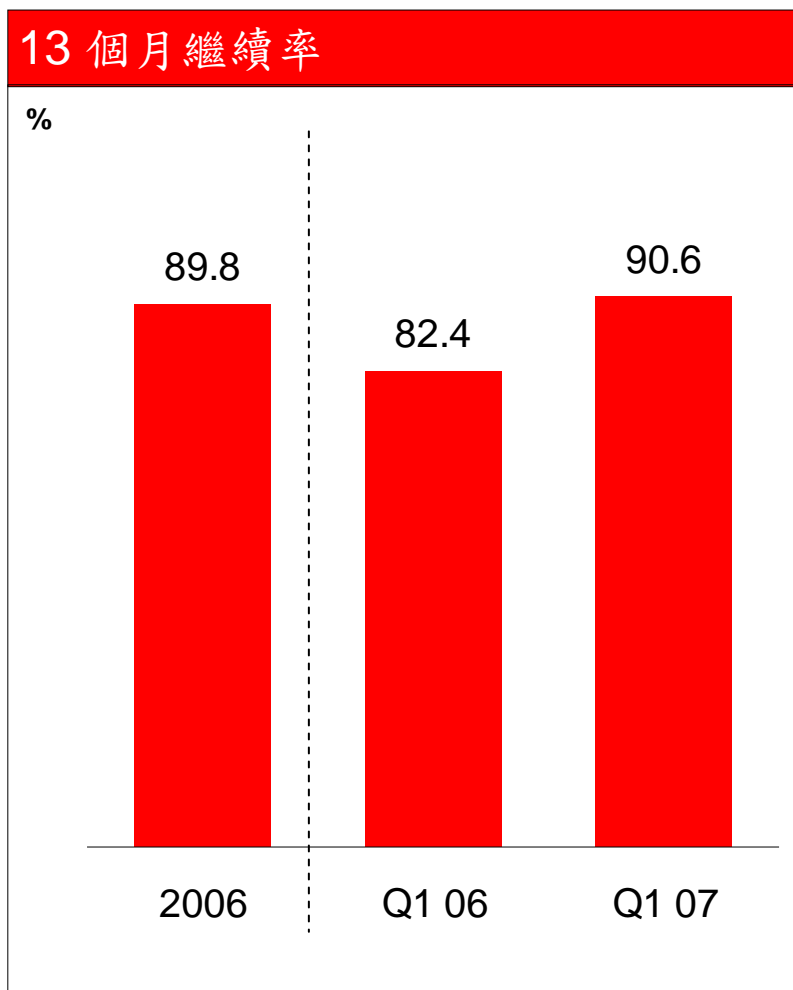
投資型



利變型

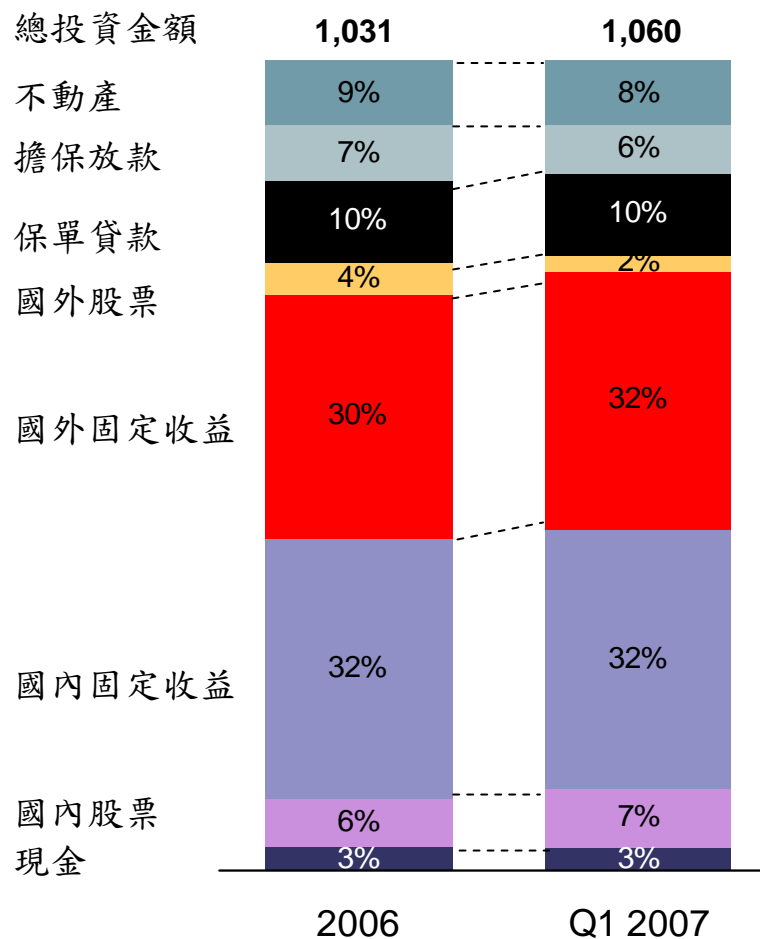
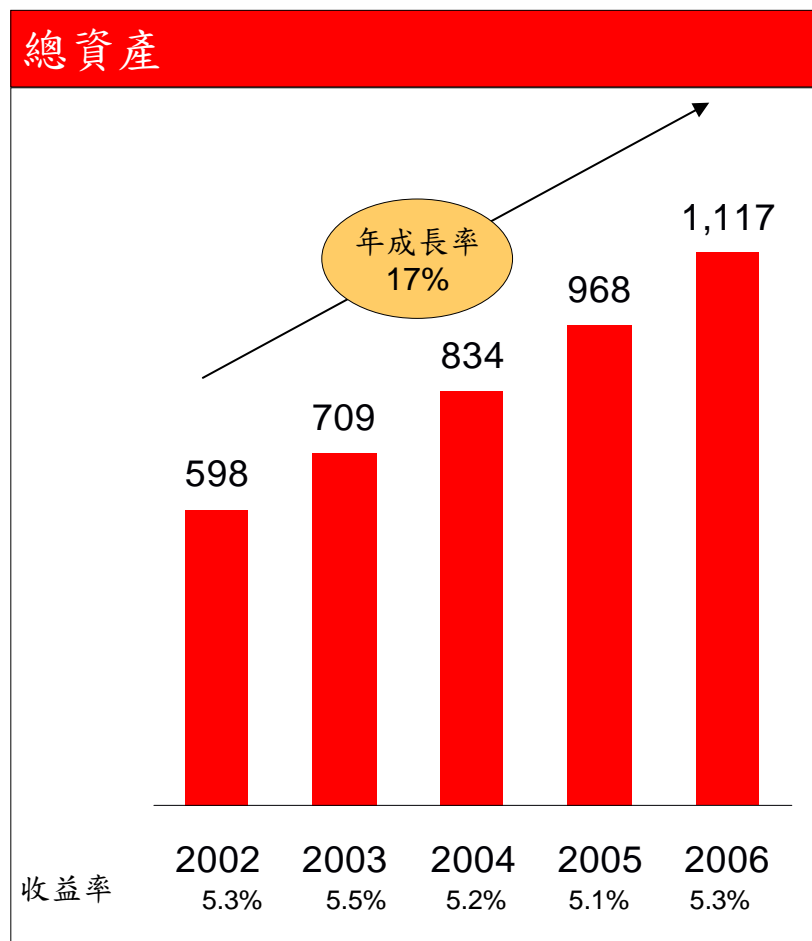


繼續率

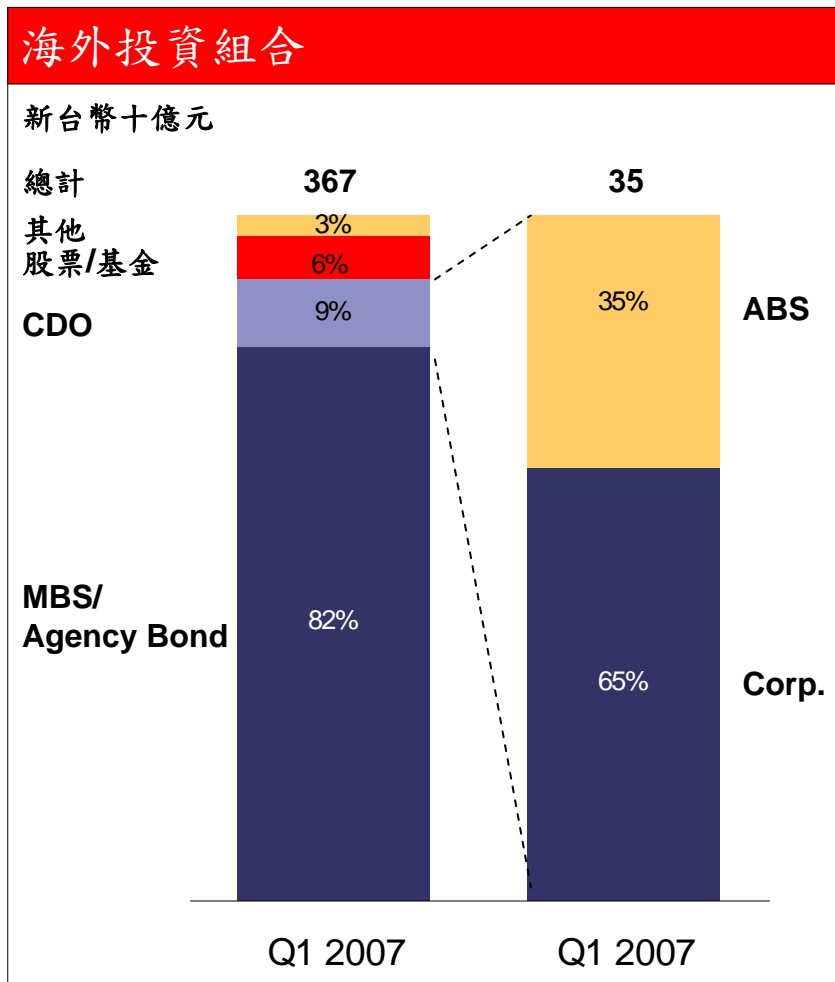


資產配置

新台幣十億元



海外投資組合 - 嚴謹的信用投資部位



總結

- 海外投資部位以 AAA 評等為主
- CDO 部位皆有標準普爾/穆迪/惠譽等信評公司持續追蹤，目前評等至少在 A 以上
- CDO 中有 35% 由 ABS 組成，當中連結了 RMBS、CMBS 及汽車貸款等不同的資產
- 所有 ABS CDOs 皆由美國及歐洲一流的專業基金經理人管理
- ABS CDOs 部位大多建立於 2005 年底之前，2004 及 2005 的房貸因房價增值較大，加上本金已開始攤還，故安全性相對較高

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2006年 EV/AV結果

V. 附件 - 人壽保費資料

新光銀行Q1 2007營運概況

- Q1 2007稅後盈餘NT\$0.93億，大致符合公司預期；與去年同期相較(稅後淨損NT\$9.77億)，因提存費用大幅減少，獲利明顯改善
- 放款餘額持平，為維持合理利差及降低風險，調整放款組合，消金/企金比重分別為60/40；同時存放比持穩，現為83%
- 淨利息收入較上季成長5.4%，但反應央行連續升息，存款利率持續微幅上揚，造成存放利差及淨利差壓力，第一季分別下滑5bps及7bps，至2.08%及2.10%水平
- 財富管理業務表現強勁，相關手續費收入較Q1 06成長五倍，佔總手續費收入比重至31%；銀行保險(新壽)初年度保費第一季達NT\$24億，且傳統型商品比重提高
- 信用卡逾放品質持續穩定，逾放比 2.53%及呆帳覆蓋率408%；另轉消呆帳自上季NT\$8億減至NT\$7億，轉銷呆帳率為5.35%
- 放款逾放率2.01%，其中房貸品質持續改善，逾放率自年初1.27%滑落至1.14%；呆帳覆蓋率因去年一次性呆帳提存大幅提升後，第一季些微下滑至72.48%

稅後盈餘 – Q1 2007

	Q1 2006	Q1 2007	年變化率
新台幣百萬元			
淨利息收入	1,995	1,657	-17%
淨手續費收入	203	303	50%
其他收入	(8)	96	-
營業費用	(1,458)	(1,441)	-1%
提存前營業收入	733	615	-16%
提存費用	(1,992)	(515)	-74%
所得稅(費用)利益	282	(7)	-109%
稅後盈餘	(977)	93	-

放款組合

新台幣十億元

總計

汽車貸款

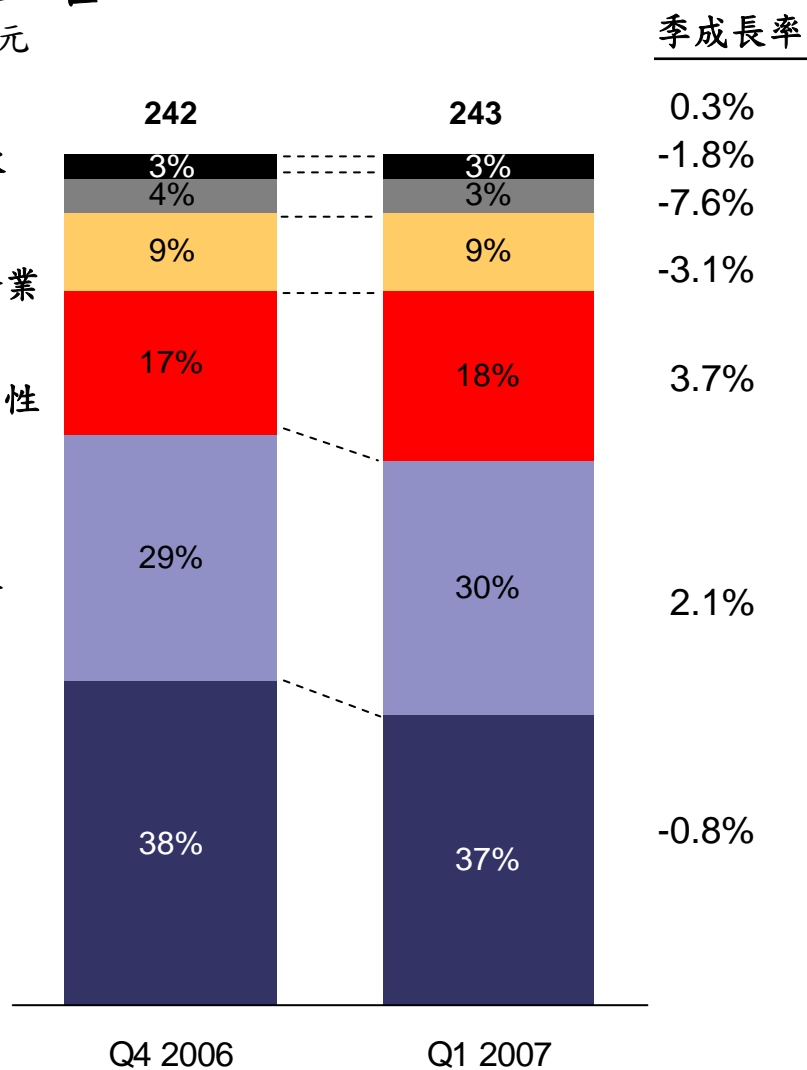
信用卡

中小型企業
貸款

其他消費性
貸款

企業貸款

房貸

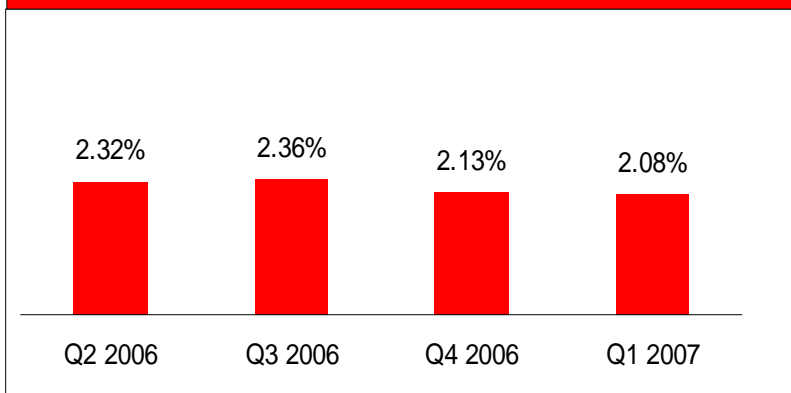


總結

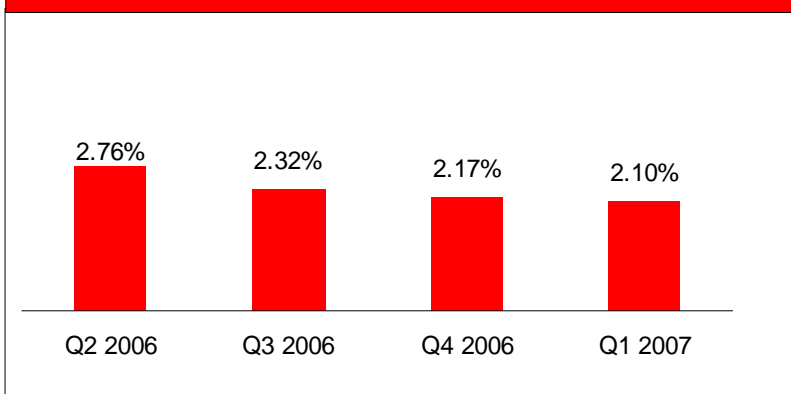
- 放款餘額持穩，因為採取更嚴謹的授信及定價條件
- 房貸業務成長趨緩，主要反應授信更為嚴謹，及避免價格競爭的策略：如未承作高LTV放款、LTV不得超過80%、~40%放款來自大台北地區
- 存放比持穩，現為80%(包含信用卡則為83%)

利息收益

淨利差(NIM)



存放利差

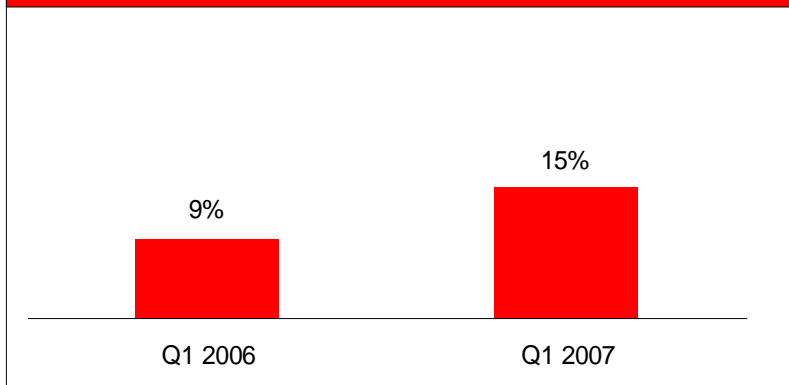


總結

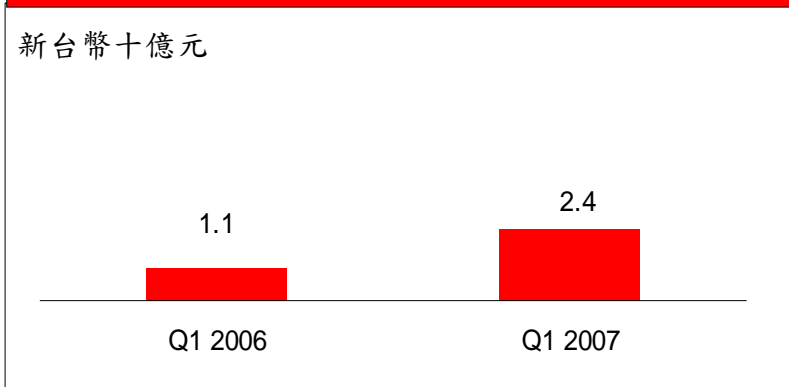
- 利差持續下滑，主要原因
 - 存款利率需跟隨央行調息步伐
 - 新承作放款因市場因素及低風險溢酬，所以利率較低
- 利差仍有壓力，但放款利率將逐步反映短期利率上揚，下滑趨勢應會逐漸緩和

手續費收入

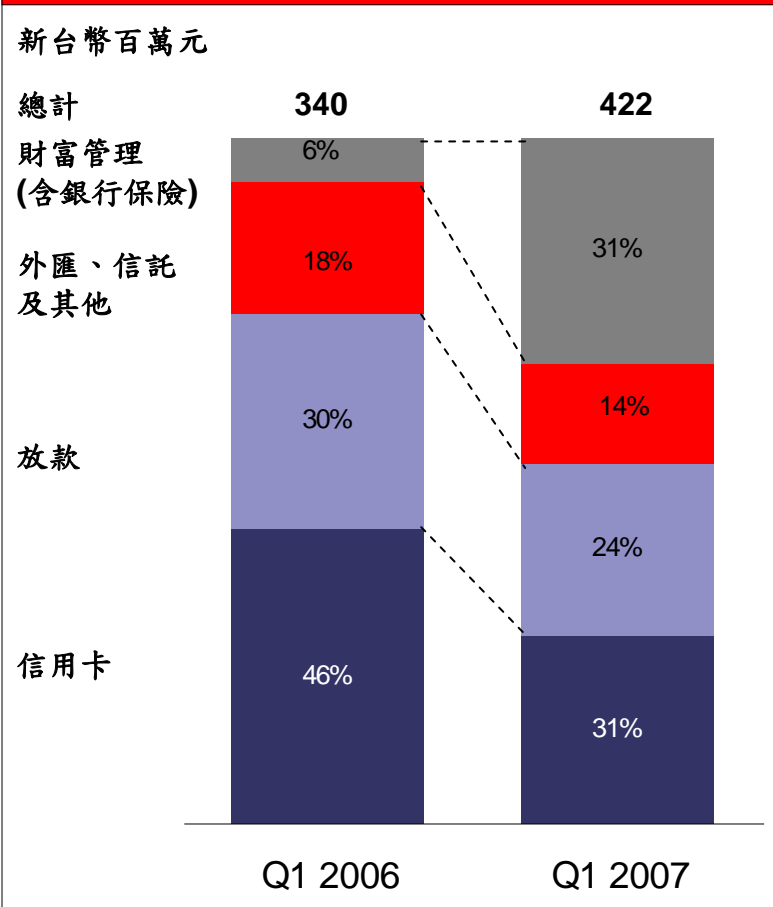
淨手續費收入佔總收入比率



交叉銷售新壽保單 - 初年度保費



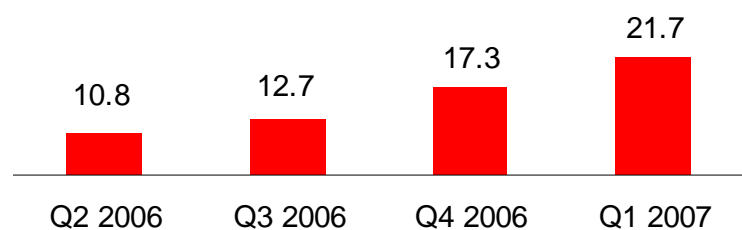
手續費收入組合



財富管理

管理資產

新台幣十億元

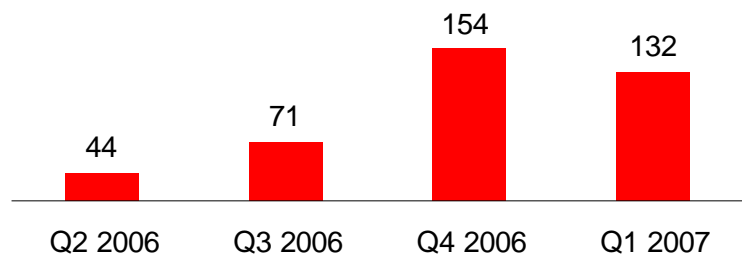


財富管理中心



財富管理手續費收入

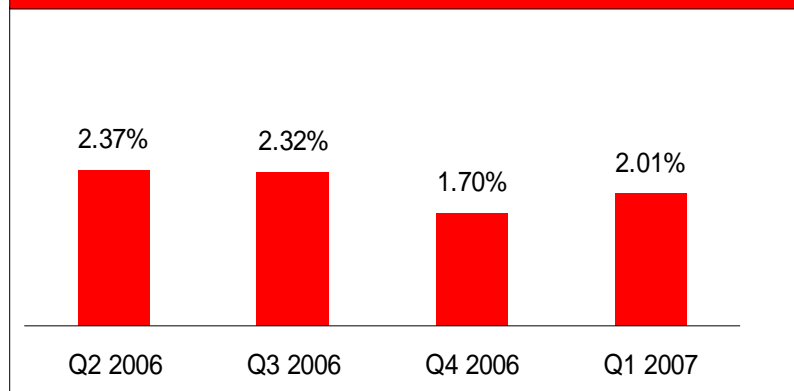
新台幣百萬元



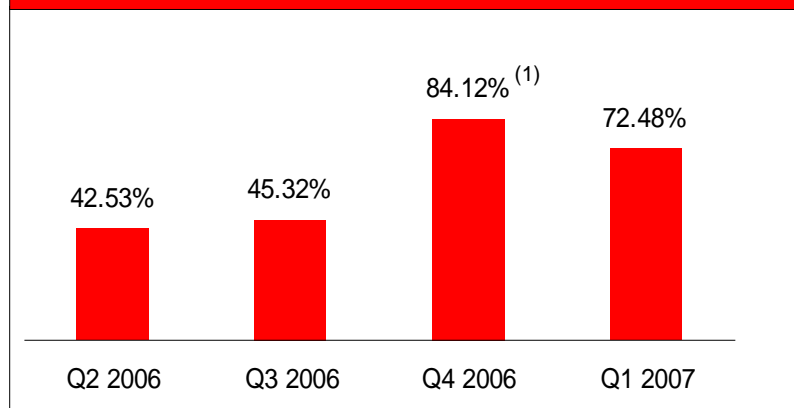
- 財富管理業務持續快速成長
 - 財富管理手續費收入佔總手續費收入從6%提高至31%(yoy)
 - 第一季管理資產大幅成長25%
 - 現以深耕既有客戶為主，對於中南部地區客戶長期經營，具競爭優勢
 - 業務開始具一定規模，有助於提供客戶更完善及量身定作之商品

資產品質

逾放比率



呆帳覆蓋比率



總結

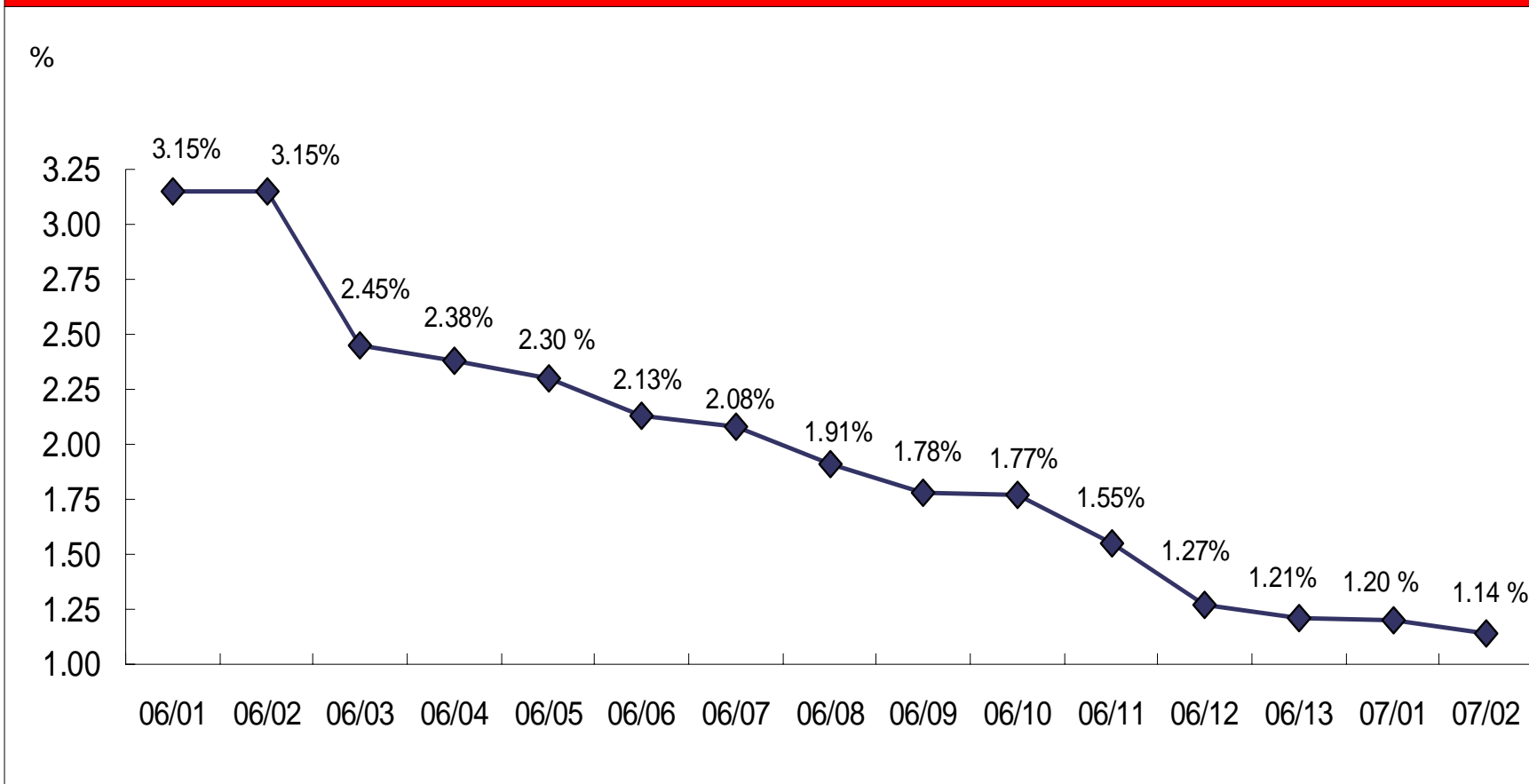
- 放款逾放率控制於2%左右，其中房貸品質持續改善，逾放率自年初1.27%滑落至1.14%
- 呆帳覆蓋率因去年一次性呆帳提存大幅提升後，第一季些微下滑；但仍維持於公司中期目標40%水平以上
- 債務協商之累積繳款率為79%，大致符合公司預期；且超過86%之餘額已連續繳款三次以上

註：

(1) 2006年底一次性提存44.7億

房貸逾放比率

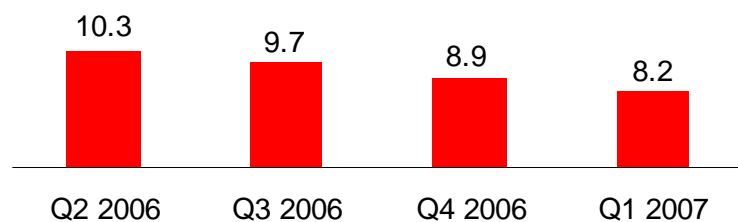
逾放比(3個月以上含催收款)



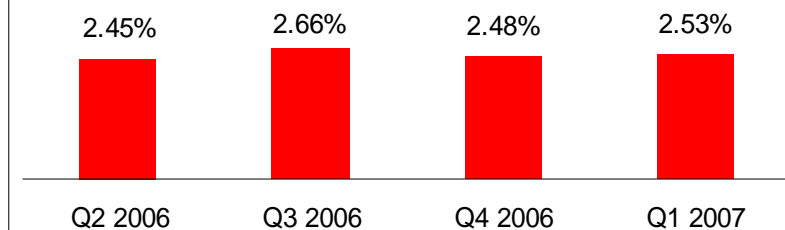
信用卡品質

循環餘額

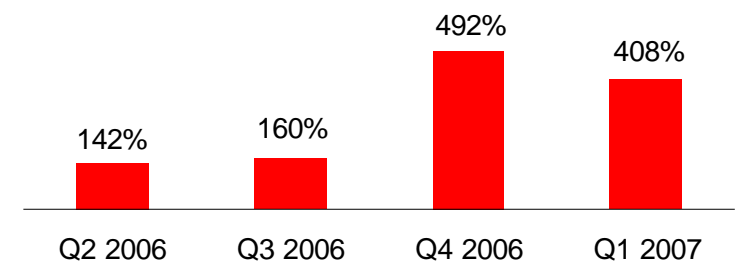
新台幣十億元



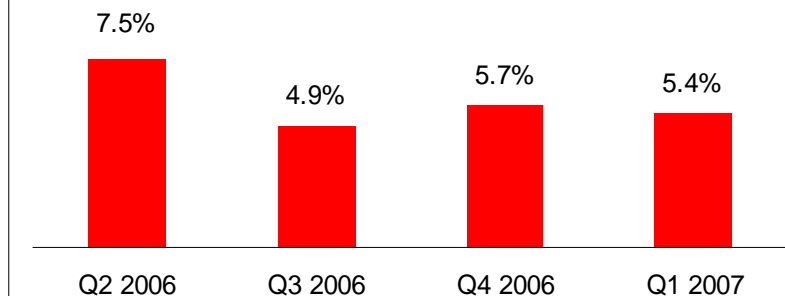
90天逾放比



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

新光銀行Q2 2007展望

- 放款業務將以兼顧淨利差及風險考量，穩健成長
- 淨利差預期將逐漸穩定，同時未來主管機關金檢重視定價合理性，將有助於市場正常競爭，充分反應資金成本及風險溢酬等因素
- 銀行因理財專員及投資產品的快速增長，加上現有客戶滲透率低及交叉銷售綜效，預期財富管理業務將仍具成長潛力
- 信用卡品質逐漸改善，繳款比率應會維持穩定；預估至年底之前，損失率(不計收回)可能會達30~50%
- 放款品質維持穩健，及房貸授信因審核保守及成數控制，所以房貸品質將保持良好
- 法規存在不確定性，若消費者債務清理條例通過，將可能導致消金另一波道德風險，危及無擔保放款及房貸業務

目錄

- I. 金控
- II. 人壽業務
- III. 銀行業務
- IV. 人壽2006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

	2005.12	2006.12	成長率
調整後資產淨值(NAV)	84.6	100.3	18.6%
有效契約價值(VIF)	38.3	44.2	15.4%
資金成本(COC)	34.6	29.3	-15.3%
隱含價值(EV)	88.3	115.2	30.5%
1年新契約價值(VNB)	7.9	8.9	12.7%
精算價值(AV) - 5年新契約	113.3	143.0	26.2%
精算價值(AV) - 20年新契約	143.0	170.4	19.2%

隱含價值

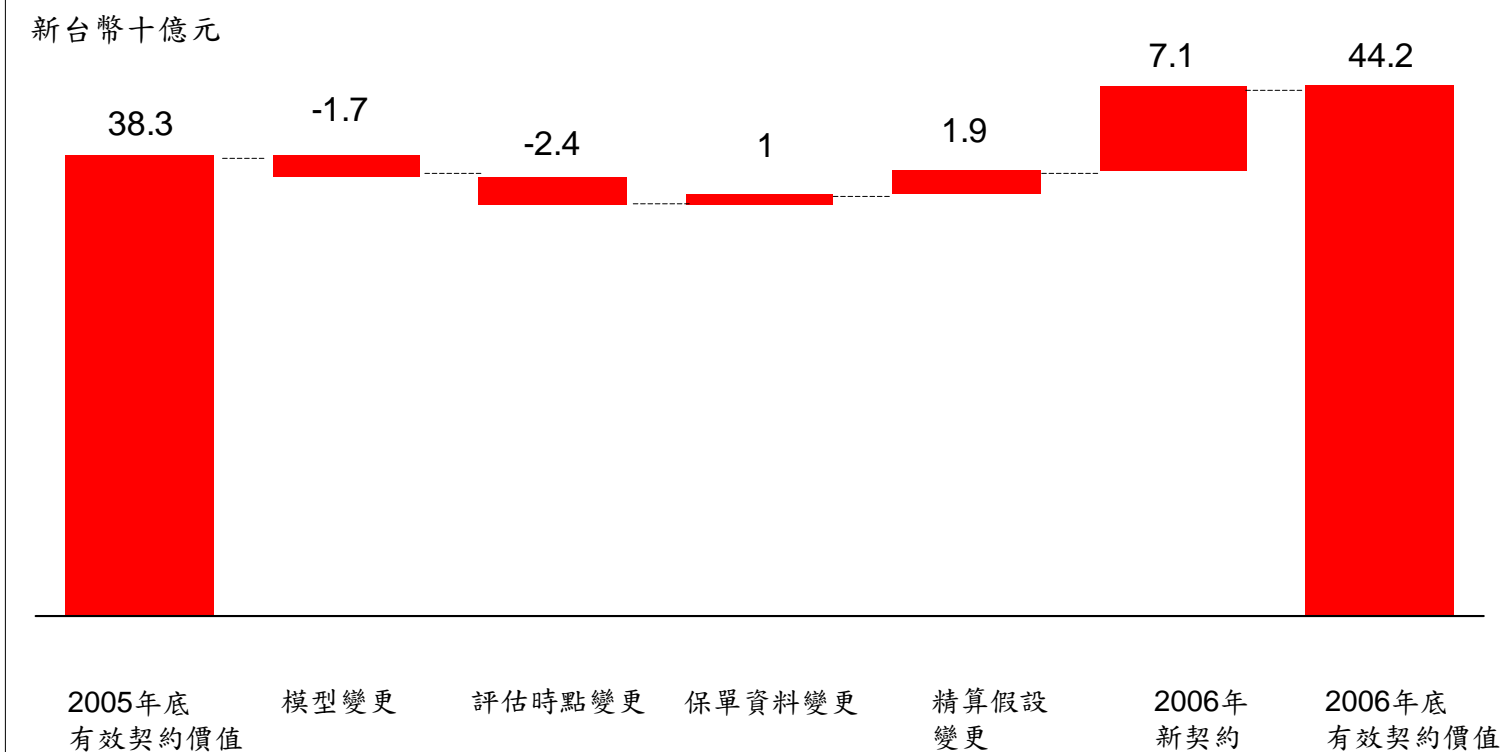
Unit: NTD bn Valn Date: 31 December 2006 Solvency Basis: 200% RBC			Base Case Scenario		
	All else equal except:		Inv Return 5.05% p.a. RDR 11.90% p.a.	All else equal except:	
	Inv Return 4.80%	Inv Return 5.30%		RDR 10.90%	RDR 12.90%
Net Worth	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3
VIF	20.5	65.0	44.2	48.1	41.0
EV (before COC)	120.8	165.3	144.5	148.4	141.3
Cost of Capital (COC)	29.9	28.6	29.3	28.0	30.3
EV (after COC)	90.9	136.7	115.2	120.4	111.0

精算價值

Unit: NT\$Bn Valn Date: 31 Dec, 2006 Solvency Basis: 200% RBC			Base Case Scenario		
	All else equal except		Inv Return 5.05% p.a. RDR 11.90% p.a.	All else equal except	
	Inv Return 4.8%	Inv Return 5.3%		RDR 10.90%	RDR 12.90%
Net Worth	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3
VIF	20.5	65.0	44.2	48.1	41.0
Cost of Capital(COC)	29.9	28.6	29.3	28.0	30.3
EV after COC	90.9	136.7	115.2	120.4	111.0
V1NB after COC	8.4	9.4	8.9	9.7	8.3
AV (5 years NB)	117.2	166.0	143.0	151.3	136.2
AV (20 years NB)	142.6	195.4	170.4	184.2	159.2

有效契約價值變動分析

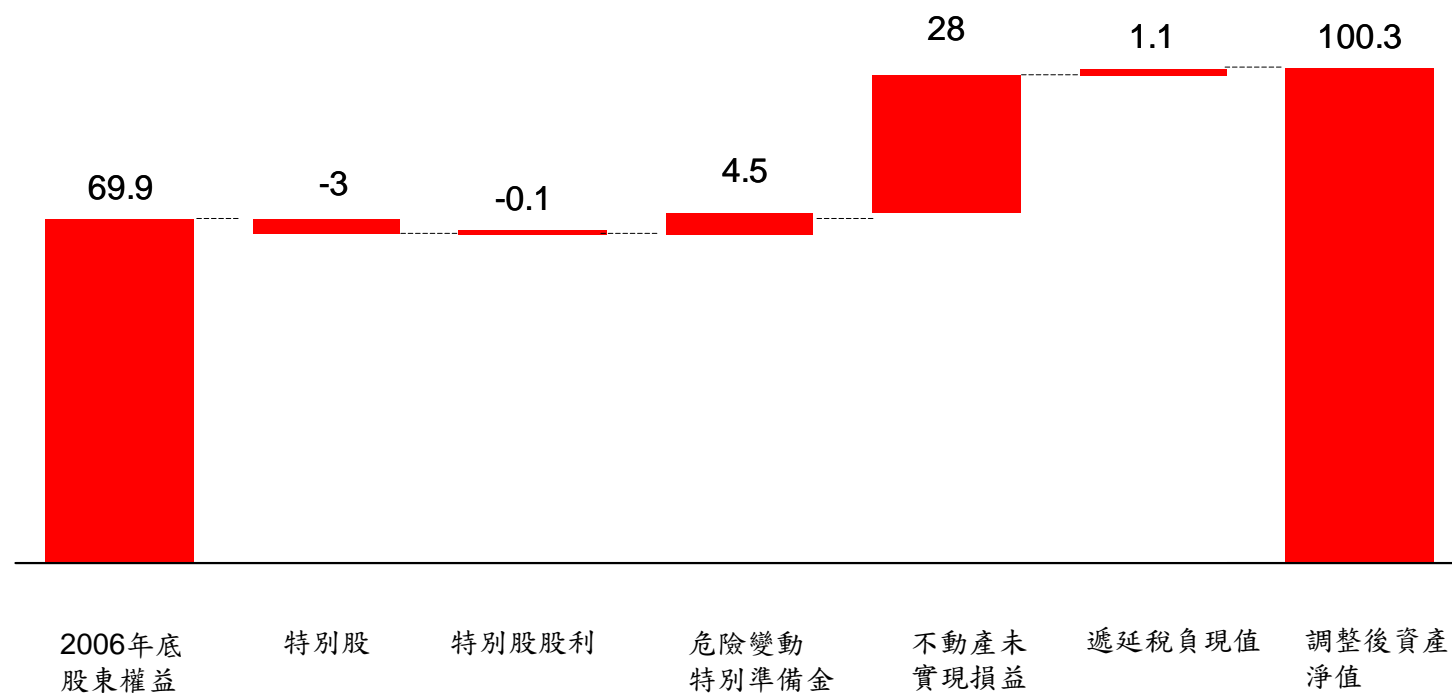
2005年與2006年的變化差異



資產淨值的調整

股東權益調整項目

新台幣十億元



目錄

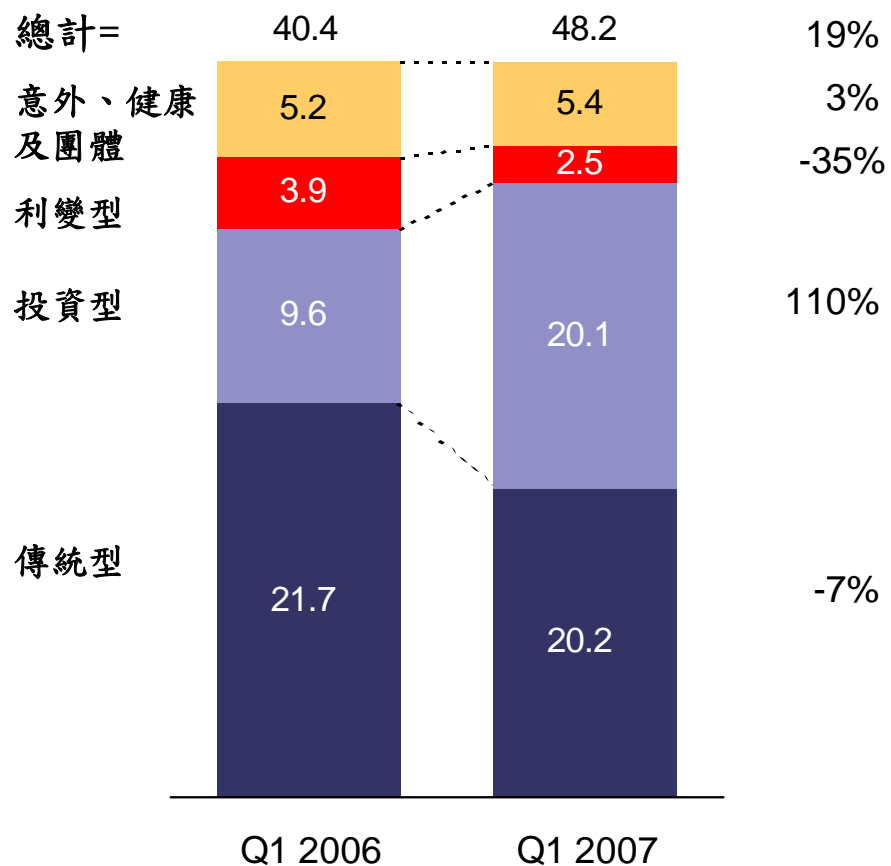
- I. 金控
- II. 人壽業務
- III. 銀行業務
- IV. 人壽2006年 EV/AV結果
- V. 附件 - 人壽保費資料

總保費

新台幣十億元

市佔率 = 11%

年成長

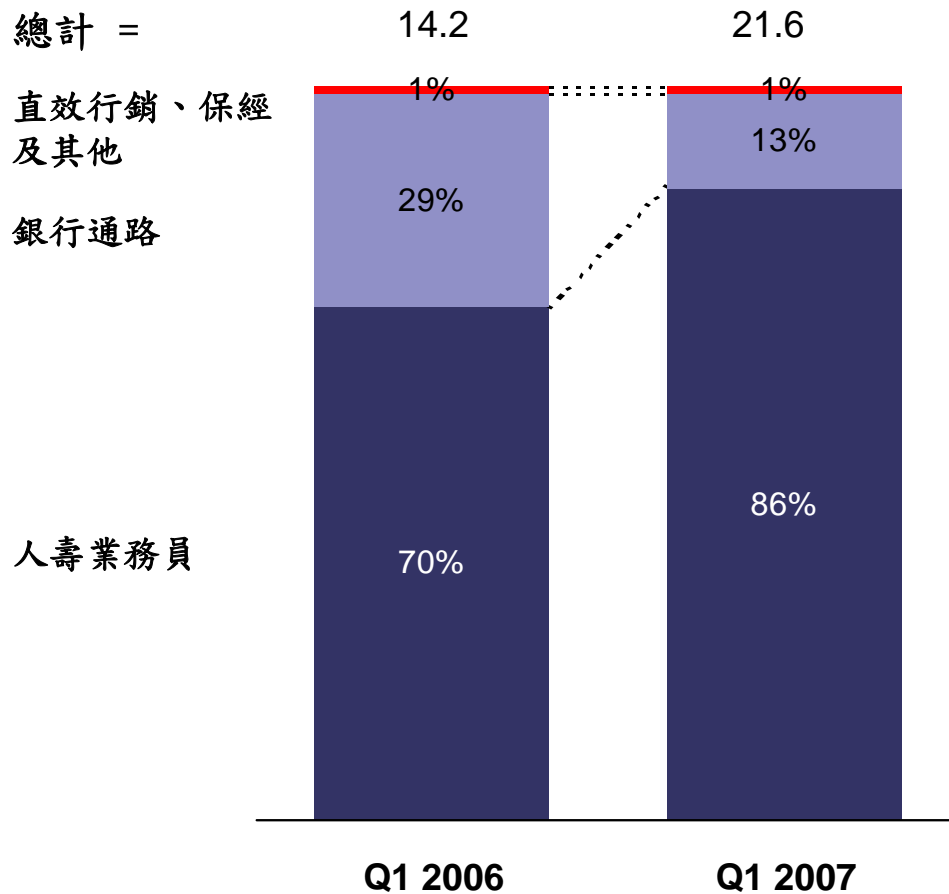


總結

- 總保費持續成長強勁，主要來自FYP成長
- 傳統型保單佔率約42%(大多來自續年度保費)
- 非固定利率保單(如投資型及利變型商品)，佔率增加至58%

初年度保費－行銷通路

新台幣十億元



總結

- 業務隊伍佔率提高(適合推展傳統型及投資型等保單)，反應第一季以投資型商品銷售為主的保費結構
- 自有銀行通路新光銀行佔整體銀行保險FYP提高至85%

初年度保費－繳費型態

新台幣十億元

Q1 2007	躉繳	定期繳	彈性繳	總計
傳統型	0.04	0.82		0.86
投資型				
VUL (基金)			15.43	15.43
結構債商品	1.96			1.96
利變型				
年金	1.22			1.22
壽險			1.29	1.29
意外、健康及其他		0.84		0.84
總計	3.22	1.66	16.72	21.60

Website : www.skfh.com.tw

E-mail : ir@skfh.com.tw

Shin Kong Financial Holding

Financial Summary

(NT\$m)

Statement of Income Data	YoY			Q107/Q106		
	2005	2006	% change	Q1 2006	Q1 2007	% change
Net interest income	74	301	307%	76	23	-70%
Income from subsidiaries						
Shin Kong Life	7,237	11,615	61%	7,839	6,816	-13%
Shin Kong Bank	(259)	(7,276)	2714%	(977)	93	-110%
Shin Kong Securities	149	596	300%	236	256	8%
New Light Asset Management	1	-	-	(3)	-	-
Shin Kong Insurance Brokers	29	44	54%	14	9	-36%
Shin Kong Investment Trust ⁽¹⁾	-	(78)	-	-	19	-
Total income from subsidiaries	7,157	4,901	-32%	7,109	7,193	1%
Other income	125	404	223%	49	121	147%
Administrative and general expenses	(380)	(320)	-16%	(67)	(54)	-19%
Income tax benefit (expense)	80	706	780%	22	81	268%
Cumulative effect of changes in accounting principle	-	(63)	-	(63)	-	-
Net income	7,056	5,928	-16%	7,125	7,363	3%

Balance Sheet Data	YoY			Q107/Q106		
	2005	2006	% change	Q1 2006	Q1 2007	% change
Long term investment	76,827	94,710	23%	87,331	97,941	12%
Total assets	1,331,220	1,492,302	12%	1,360,005	1,537,844	13%
Total shareholders' equity	68,301	90,847	33%	78,844	95,100	21%

Note:

(1) New Light Asset Management and Shin Kong Investment Trust merged on October 9, 2006. Earnings of the latter have been recognized since its incorporation into the Group on July 18, 2006

Shin Kong Life
Financial Summary

(NT\$mm)

Statement of Income Data	YoY			Q107/Q106		
	2005	2006	% Change	Q1 2006	Q1 2007	% change
Premium income	145,505	149,421	3%	34,284	33,549	-2%
Investment income						
Interest income	32,884	34,311	4%	8,521	9,164	8%
Gains on investments in securities	13,128	12,964	-1%	6,533	5,535	-15%
Gains on real estate investments	4,041	5,349	32%	3,593	626	-83%
FX	(7,180)	(2,392)	-67%	(2,333)	1,226	-153%
FX gain or loss	(1,129)	(1,376)	22%	(3,722)	5,974	-260%
Hedging	(6,051)	(1,016)	-83%	1,389	(4,748)	-442%
Total Investment income	42,873	50,232	17%	16,315	16,551	1%
Other operating income	4,201	3,906	-7%	876	790	-10%
Provision for reserves						
Provisions	(148,298)	(153,564)	4%	(33,572)	(31,400)	-6%
Recoveries	42,316	54,261	28%	10,067	12,305	22%
Total provisions for reserves, net	(105,982)	(99,303)	-6%	(23,505)	(19,095)	-19%
Insurance payments	(55,100)	(66,731)	21%	(14,248)	(16,478)	16%
Commission expense	(6,679)	(7,662)	15%	(2,068)	(2,167)	5%
Separate account revenue	16,409	42,254	158%	7,411	19,381	162%
Separate account expenses	(16,409)	(42,254)	158%	(7,411)	(19,381)	162%
General and administrative expenses	(14,491)	(15,525)	7%	(3,808)	(4,637)	22%
Other operating costs and expenses	(4,087)	(3,770)	-8%	(934)	(786)	-16%
Operating income	6,241	10,566	69%	6,911	7,727	12%
Non-operating income and expenses	1,564	572	-63%	239	153	-36%
Income taxes	(442)	(301)	-32%	(220)	(1,039)	372%
Cumulative effect of changes in accounting principle:	-	934	-	934	-	-
Net income	7,363	11,771	60%	7,864	6,841	-13%

Balance Sheet Data	2006/2005			Q107/Q106		
	2005	2006	% change	1Q06	1Q07	% change
Total assets	967,629	1,117,186	15%	998,956	1,156,014	16%
Total shareholders' equity	54,407	69,882	28%	65,849	72,742	10%

Shin Kong Bank

Financial Summary

(NT\$m)

Statement of Income Data	YoY			Q107/Q106		
	2005	2006	% change	Q1 2006	Q1 2007	% change
Interest income	12,846	11,732	-9%	3,085	2,983	-3%
Interest expense	(4,021)	(4,702)	17%	(1,090)	(1,326)	22%
Net interest income	8,825	7,030	-20%	1,995	1,657	-17%
Fee income	2,077	1,596	-23%	340	422	24%
Fee expense	(577)	(448)	-22%	(137)	(119)	-13%
Net fee income	1,499	1,147	-23%	203	303	50%
Gains on bill & securities	176	471	167%	45	50	9%
Gains recognized under equity method, net	80	114	42%	(63)	39	-162%
Gains on foreign exchange, net	22	20	-11%	(7)	20	-386%
Other gains or losses, net	291	133	-54%	17	(13)	-178%
Operating expense	(6,492)	(5,935)	-9%	(1,458)	(1,441)	-1%
Pre-provision income or loss	4,402	2,980	-32%	733	615	-16%
Provision expense	(4,729)	(10,745)	127%	(1,992)	(515)	-74%
Income tax (expense) benefit	68	488	619%	282	(7)	-102%
Net income	(259)	(7,276)	2714%	(977)	93	-109%

Balance Sheet	YoY			Q107/Q106		
	2005	2006	% change	Q1 2006	Q1 2007	% change
Total assets	338,539	351,532	4%	336,443	357,113	6%
Total shareholders' equity	19,818	19,900	0%	18,658	20,012	7%
Total loans (net, exclude credit card)	204,764	232,307	13%	197,932	234,280	18%
Total deposits	284,423	286,922	1%	288,623	291,727	1%

Operating Metrics (cumulative)	2005	2006	Q1 2006	Q1 2007
Fee income ratio	14%	13%	9%	15%
Cost income ratio	60%	67%	68%	70%
Loan/deposit ratio(excl. credit card)	72%	81%	69%	80%
Loan/deposit ratio(incl. credit card)	77%	84%	73%	83%
Net interest margin	3.02%	2.38%	2.68%	2.08%
Net interest spread	3.03%	2.17%	2.98%	2.10%
Pre-provision earnings/assets	1.35%	0.86%	0.81%	0.69%
Pre-provision earnings/equity	22.15%	15.01%	14.47%	12.32%