

機密



元大京華證券投資者說明會

2007年5月30~31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

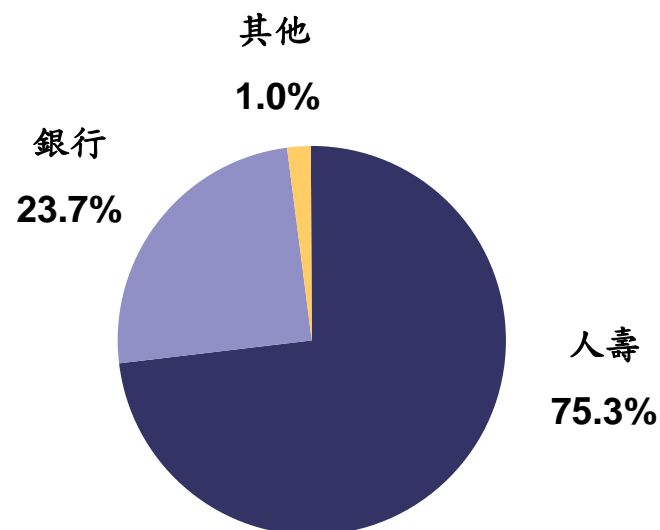
## 新光金控簡介

- 台灣大型金融控股公司之一
  - 子公司同時涵蓋壽險、銀行、證券、投信及保險經紀
  - 為市場第二大保險公司，市占率達13%
  - 擁有108家銀行分行，為第十大民營銀行
- 為少數台灣金融控股公司裡，同時涵蓋銀行及人壽業務

### 財務概況

新台幣十億元	2004	2005	2006
總資產	931.3	1,331.2	1,492.3
股東權益	46.5	68.3	90.8
市值	91.0	104.1	164.6
稅後盈餘	6.4	7.1	5.9
資產報酬率	0.8%	0.7%	0.4%
股東權益報酬率	17.7%	12.5%	7.6%
外資持股比率	8.5%	22.9%	31.8%

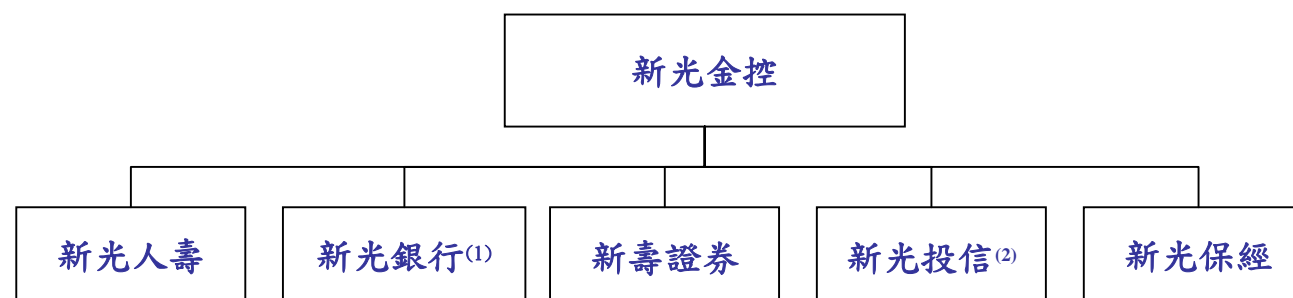
### 2006年資產組合





## 具領導地位的多元化金融服務集團

獨特的全方位金融服務平台



成立日期	7/1963	1/1997	12/2001	9/1992	1/2003
總資產 (新台幣十億元)	1,117.2	351.5	13.8	0.58	0.11
佔集團資產比重(%)	75.3%	23.7%	0.9%	< 0.1%	< 0.1%
盈餘 (新台幣百萬元)	11,771	(7,276)	596	(78)	44
分行 / 通訊處	360	108	7	3	1
市場佔有率(%) <sup>(2)</sup>	12.6%	1.4%	0.3%	2.4%	-

註:

(1) 2005年12月31日 完成新光銀行與誠泰銀行合併

(2) 新光投信於2006年7月18日併入金控,並於2006年10月9日與新昕投信(金控現有的投信公司)合併

## 資深經營團隊



**鄭弘志**  
總經理

現職：

- 新光金控總經理
- 新光銀行副董事長

經歷：

- 新光人壽總經理
- 新光人壽資深副總經理
- 中華民國保險學會理事
- 太平洋保險會議台灣區主席



**李增昌**  
總經理  
新光銀行

現職：

- 新光銀行總經理

經歷：

- 聯信銀行總經理
- 屏東市第一信用合作社總經理



**許澎**  
首席副總經理  
兼風控長

現職：

- 新光金控首席副總經理兼風控長
- 新光金控發言人
- 新光人壽財務長
- 新光人壽簽證精算師

經歷：

- 中華民國人壽保險商業同業公會理事
- 中華民國銀行商業同業公會金控業務委員會委員



**黃植原**  
總經理  
新光投信

現職：

- 新光投信總經理

經歷：

- 新光投信 副總經理



**潘柏錚**  
總經理  
新光人壽

現職：

- 新光人壽總經理

經歷：

- 新光人壽資深副總經理

會員及其他

- 中華民國人壽保險商業同業公會常務理事
- 中華民國保險學會理事
- 財團法人人身保險安定基金董事



**林士喬**  
總經理  
新壽證券

現職：

- 新壽證券總經理

經歷：

- 新昕投信執行副總經理
- 國票投顧董事長
- 國票投信董事兼總經理



# 新光金控

## 成功吸引及整合外部專業人士



呂文熾  
投資長  
新光人壽

現職：

- 新光人壽投資長

經歷：

- 投資長兼總經理，安聯資產管理亞太平洋公司
- 投資長兼總經理，東方匯理資產管理新加坡有限公司



倪健元  
副投資長  
新光人壽

現職：

- 新光人壽副投資長

經歷：

- 安泰人壽(台灣分公司)/ 投資長
- 美商AIG集團 誠旭投資股份有限公司副總經理

會員及其他：

- 壽險公會投資小組委員



陳昀利  
資訊長

現職：

- 新光金控 資訊長
- 新光人壽 資訊長

經歷：

- 美商優利系統股份有限公司業務總監
- 美商電資系統股份有限公司電子商務總監
- 智慧卡協會會員
- 中嘉協會會員



賴敬文  
副資訊長  
新光金控及人壽

現職：

- 新光金控及新光人壽副資訊長

經歷：

- 美商昇陽電腦公司專業服務部經理
- 美商甲骨文公司專業服務部經理
- 中華民國資訊長協進會會員



容覺生  
財務長  
新光金控

現職：

- 新光金控財務長

經歷：

- 新光金控副財務長
- 麥肯錫公司副董事
- 美商皇家保險財務暨管理部經理



林壹珊  
協理  
新光銀行

現職：

- 新光銀行財務管理部協理

經歷：

- 復華銀行財富管理部協理
- 美商美林證券國際私人理財部助理副總裁
- 美商花旗銀行理財中心協理

## 健全的政策與執行以達到最適公司治理

### 董事會層級

- 多元化的股權結構，外資持股~32%及員工持股~2%左右
- 在法令尚未規定前，率先於2005年設立二位獨立董事與監察人
  - 鄭濟世(獨立董事)：前財政部保險司司長
  - 劉遵義(獨立監察人)：香港中文大學校長
- 2008年董監改選，將依法令規定增設獨立董事

### 法令遵循

- 指派法令遵循主管以加強內部法令遵循
- 法令遵循主管直接由董事會任命並直接向金控總經理報告；每半年向董事會呈交書面報告

### 內部稽核

- 總稽核直接向董事會報告
- 每年進行一次企業稽核
- 每半年針對財務、風控及法令遵循進行業務稽核

### 資訊透明

- 設立發言人及副發言人制度
- 定期上傳公開資訊於網站上
- 設立投資人關係小組回覆投資人問題
- 每季舉辦說明會對媒體及法人說明公司營運狀況

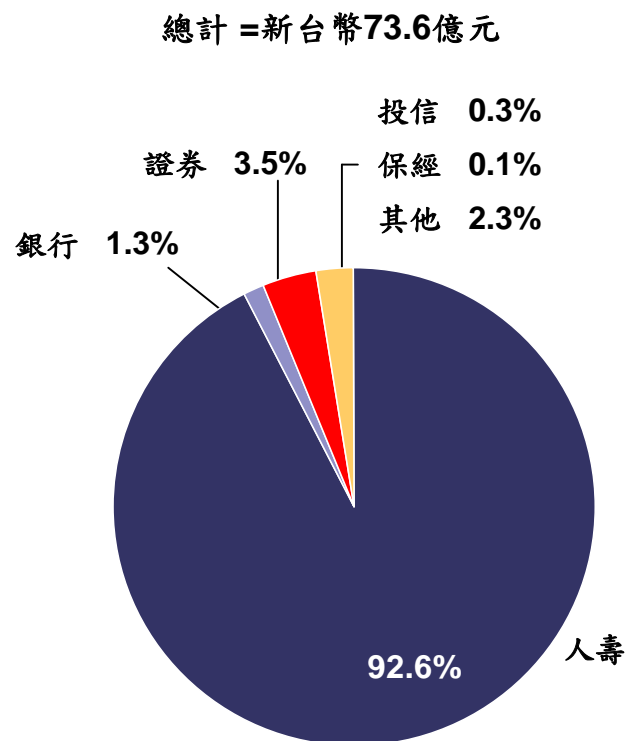


## 新光金控Q1 2007營運概況

- 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

# 稅後盈餘— Q1 2007

## 合併稅後盈餘



## 子公司盈餘貢獻

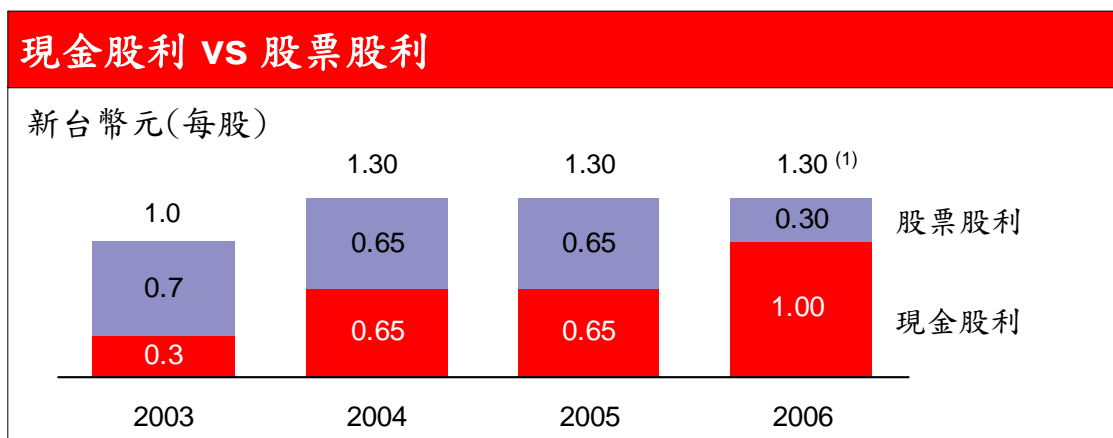
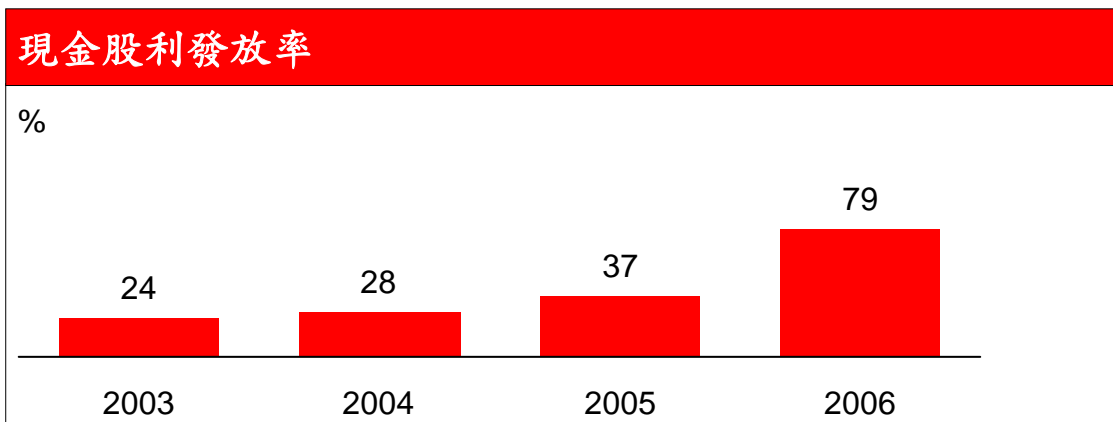
新台幣十億元

子公司	Q1 2007	YoY
新光人壽 <sup>(1)</sup>	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%
<b>稅後盈餘</b>	<b>7.36</b>	<b>3%</b>

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. 關於金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件

- 人壽保費資料
- 人壽隱含及精算價值

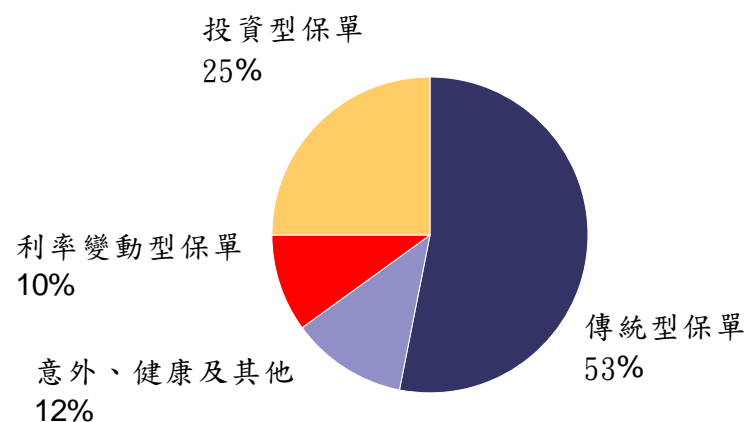
## 新光人壽

- 台灣第二大保險公司，擁有市佔率13%及逾3百萬客戶數
- 多樣化行銷通路，包含近12,000名專屬保險業務員、360個通訊處及20家以上的銀行通路
- 多樣化的金融產品線，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	2004	2005	2006
總保費收入	154.6	159.0	181.5
稅後盈餘	6.5	7.4	11.8
總資產	834.3	967.6	1,117.2
股東權益	47.8	54.4	70.0
ROE <sup>(1)</sup>	21.8%	18.7%	21.9%
ROA	0.85%	0.82%	1.13%

### 2006 總保費收入



總保費收入: NT\$1,815億元

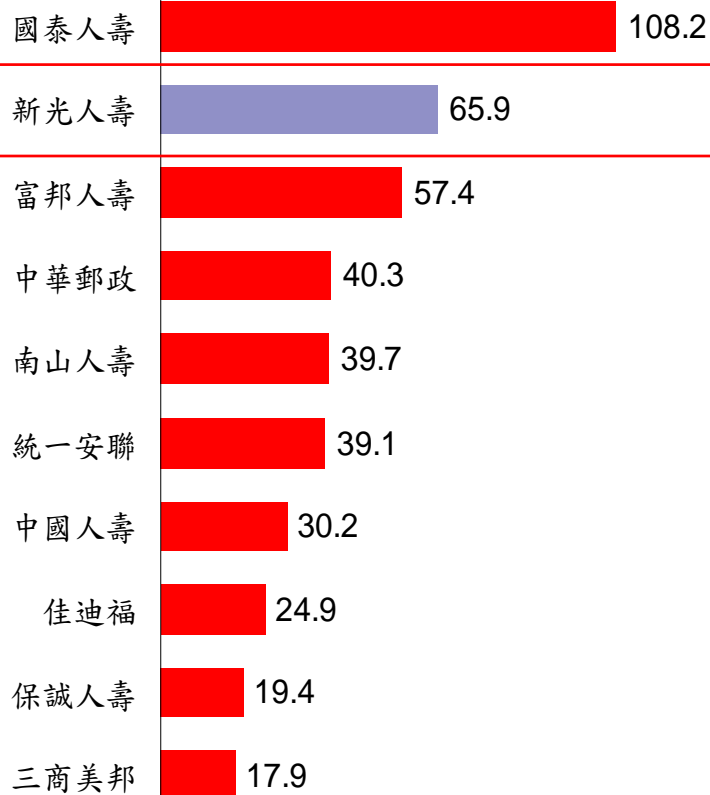
註:

(1) 不包含特別股股權

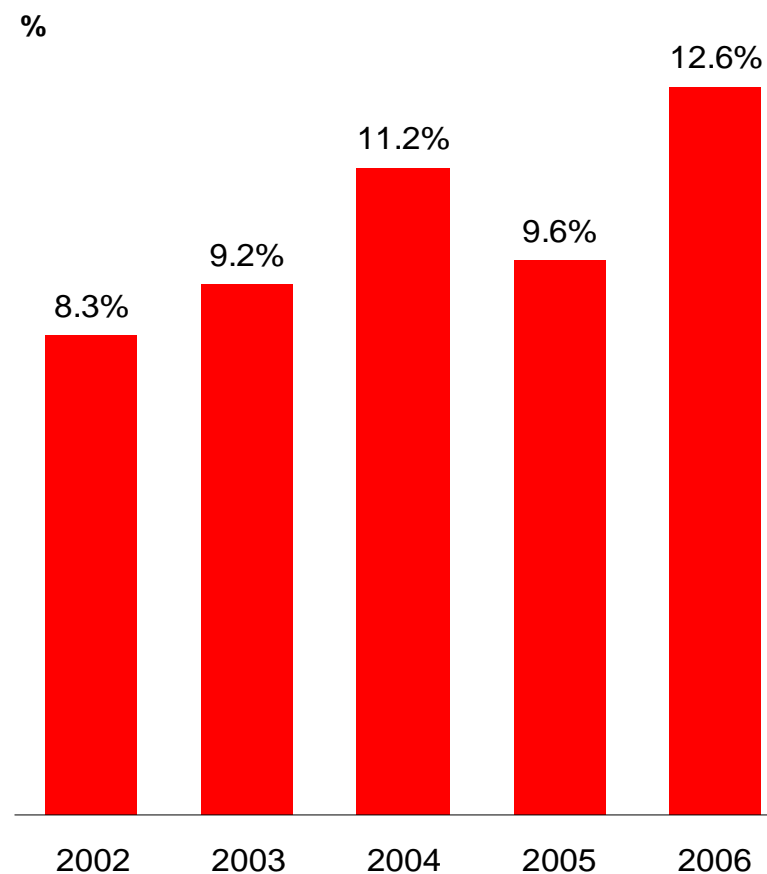
## 新光人壽市佔率

前十大初年度保費收入排名 - 2006

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

## 獲得獎項及表揚



台灣超級品牌 (2006年)  
國際超級品牌協會  
(Superbrands International)



最佳資訊透明化 **A+** (2005年)  
證基會



最佳投資機構獎 (2006年)  
亞洲投資人雜誌



保險信望愛獎  
現代保險金融理財文化傳  
播機構



國家品質獎 (2004年)  
ISO 最佳品質認證 (2000年及  
1998年)  
行政院



**2006 第六屆國家公益獎**  
內政部

## 新光人壽Q1 2007營運概況

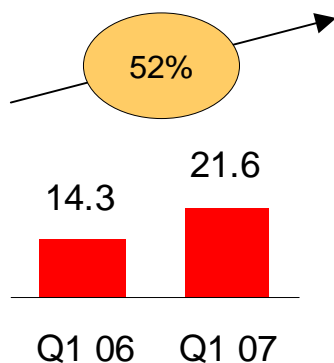
- 保費收入及稅後盈餘皆有大幅成長，第一季稅後盈餘達NT\$68.41億；與去年同期相較(若不計不動產證券化投資利得及會計原則變動影響數)，成長達98%
- 受益於投資型保單熱賣，初年度保費達NT\$215.96億，年成長52%；同時市佔維持業界第二名，佔率自12.6%成長至13.7%
- 初年度保費結構以投資型保單為主，比重達80%，另利變及傳統型相關保單各佔12%和8%
- 整體投資報酬維持在目標5%以上，主要受惠於股票投資操作得宜及外匯避險成本降低；海外固定收益債信評等以AAA為主，且美國次級房貸市場曝險有限(CDO信用評等至少A以上)，所以投資收益不受其風暴影響
- 13個月及25個月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



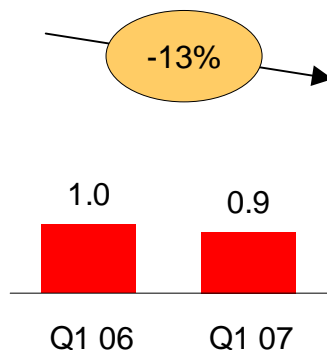
## 初年度保費-Q1 2007

新台幣十億元

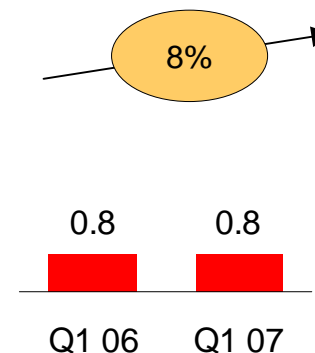
市佔率 13.7%



傳統型



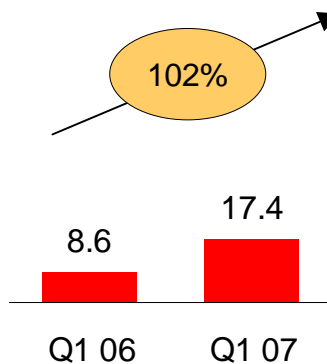
意外、健康及團險



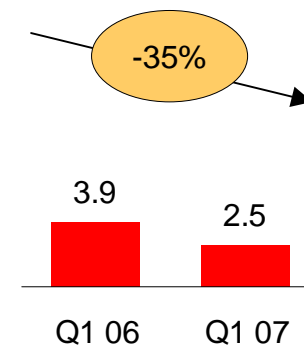
### 總結

- 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

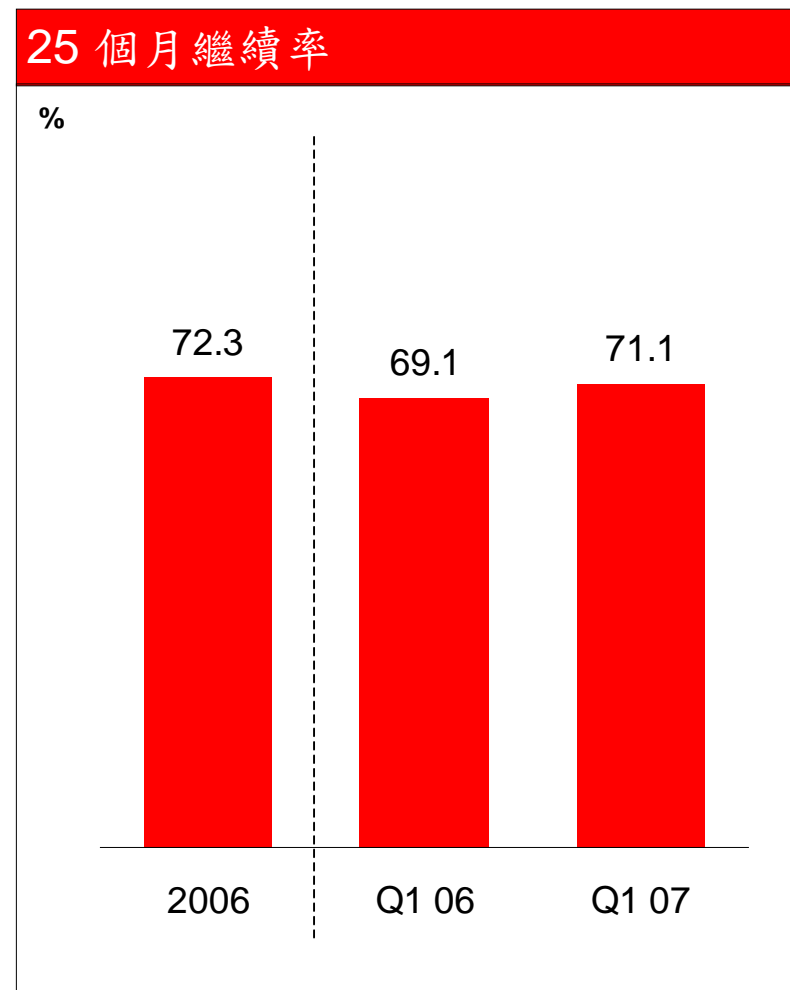
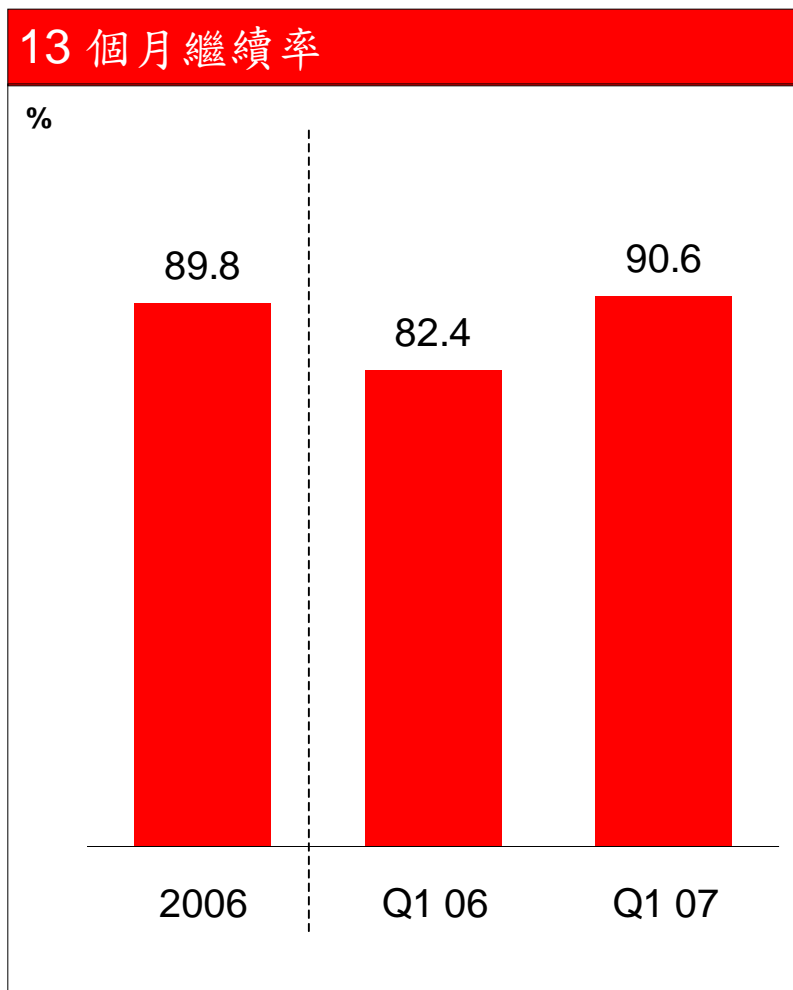
投資型



利變型

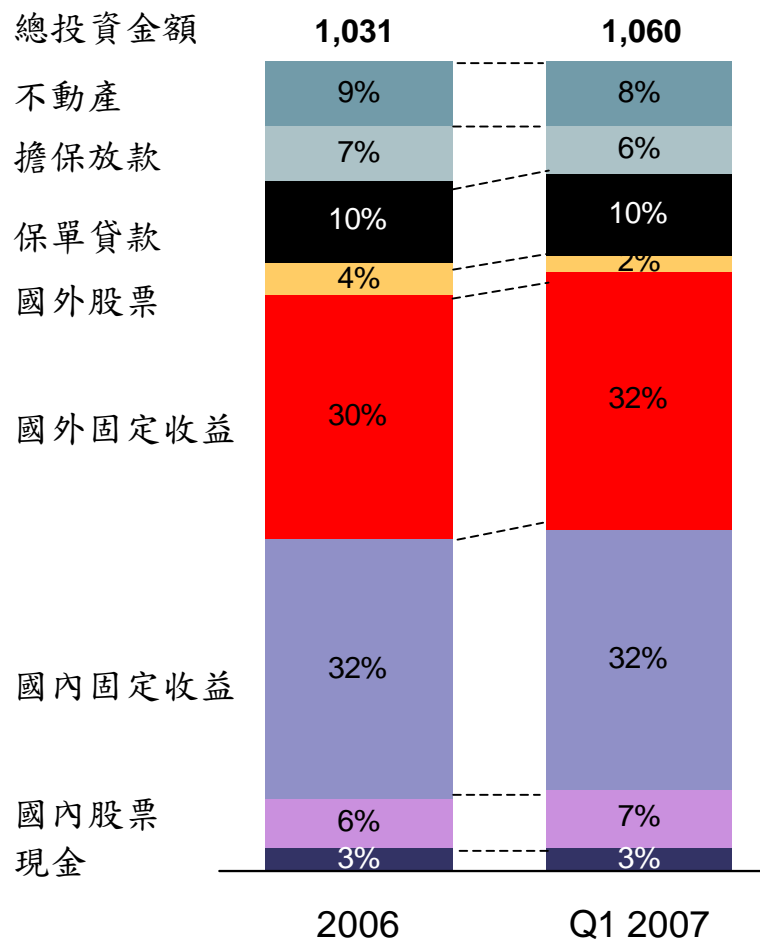
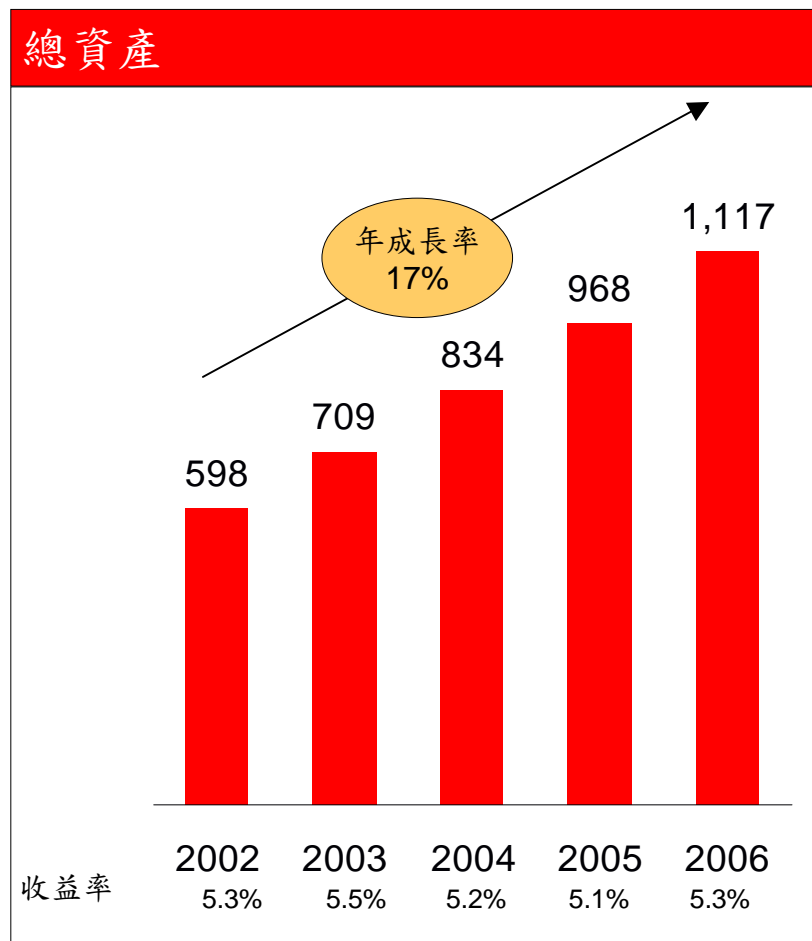


## 繼續率

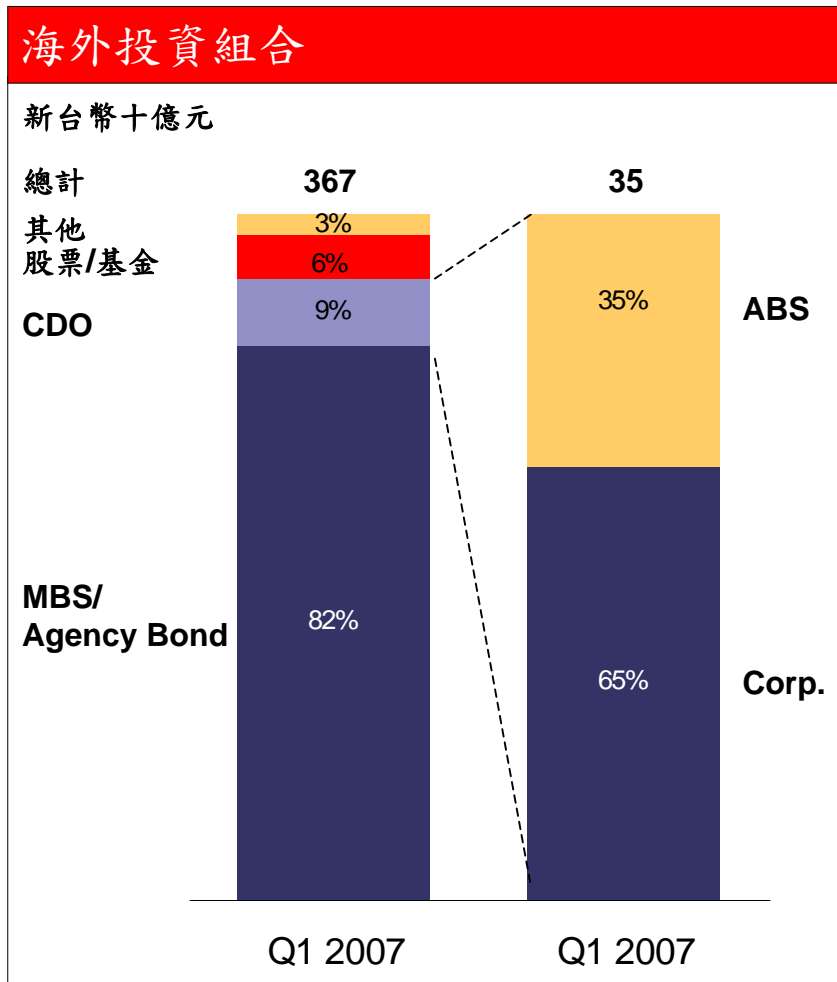


## 資產配置

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

## 不動產證券化

- 創造持續性的管理費收入
- 具有稅賦優惠
- 實現資本利得
- 增進穩定的獲利

	CMBS#1	CMBS#2	REIT#1	CMBS#3
發行日	01/10/05	06/22/05	12/26/05	02/08/07
發行總額	\$28 億	\$31 億	\$113 億	\$14 億
自留	56% <sup>(1)</sup>	46% <sup>(1)</sup>	20%	40% <sup>(1)</sup>
持有資產	1棟辦公大樓	1棟辦公大樓	2棟辦公大樓, 1棟百貨大樓, 1棟商務型住宅	3棟辦公大樓
類型	債券型 (@2.85%) <sup>(2)</sup>	債券型 (@2.69%) <sup>(2)</sup>	股權型	債券型 (@2.25%) <sup>(2)</sup>
年期	5年	7年	不適用	5年
資本利得	\$7.9 億	\$7.3 億	\$35 億 <sup>(3)</sup>	\$5.7 億 <sup>(4)</sup>

註:

- (1) 保留CMBS股權的部份, 如此一來可以有效維持經濟效益及增加持有的潛在獲利
- (2) 加權平均成本
- (3) 當資產移轉完成後於2006年1月入帳
- (4) 分四年認列入帳

## 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

## 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

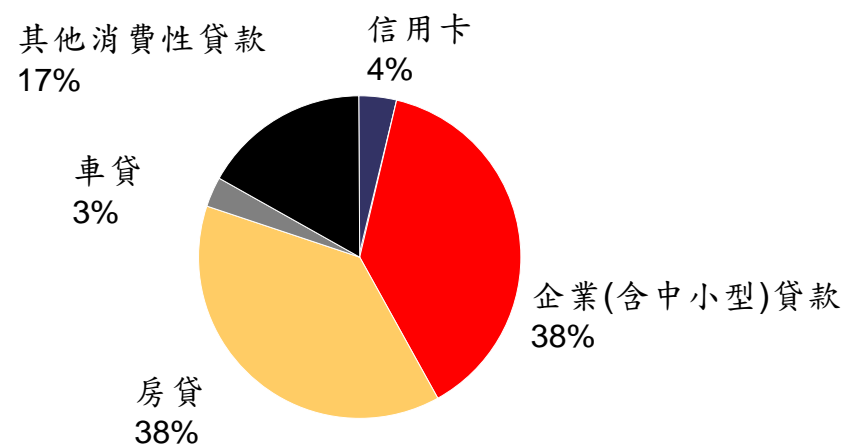
## 新光銀行

- 台灣第十大民營銀行
- 超過200萬的客戶群及130萬張的信用卡發卡量
- 108家銀行分行，其中50家位於台北縣市
- 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

### 財務資訊

新台幣十億元	2004	2005	2006
放款總額	54.34	204.76	232.31
存款總額	74.68	284.42	286.92
稅後盈餘	0.02	(0.26)	(7.28)
總資產	86.27	338.54	351.53
股東權益	10.51	19.82	19.90

### 2006 放款組合



總放款: NT\$2, 418億元



## 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%

## 放款組合

新台幣十億元

總計

汽車貸款

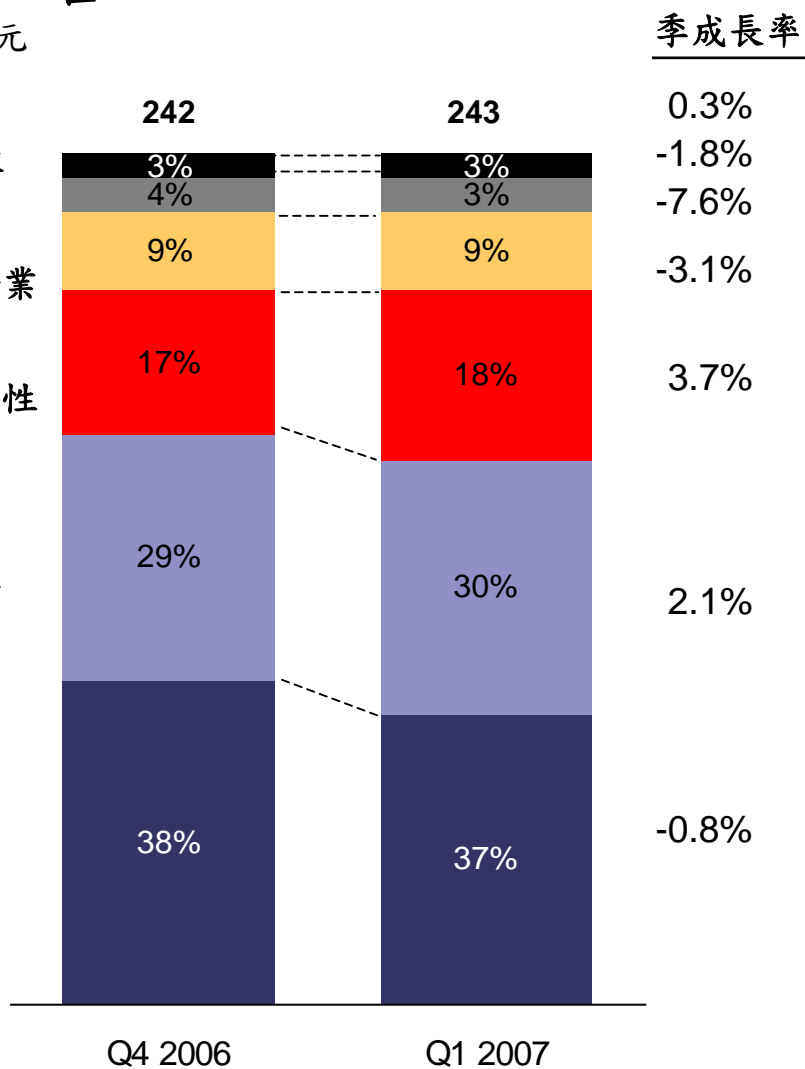
信用卡

中小型企業  
貸款

其他消費性  
貸款

企業貸款

房貸

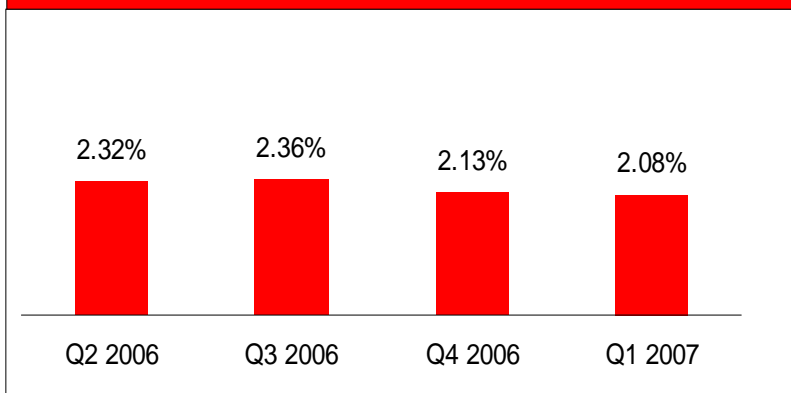


### 總結

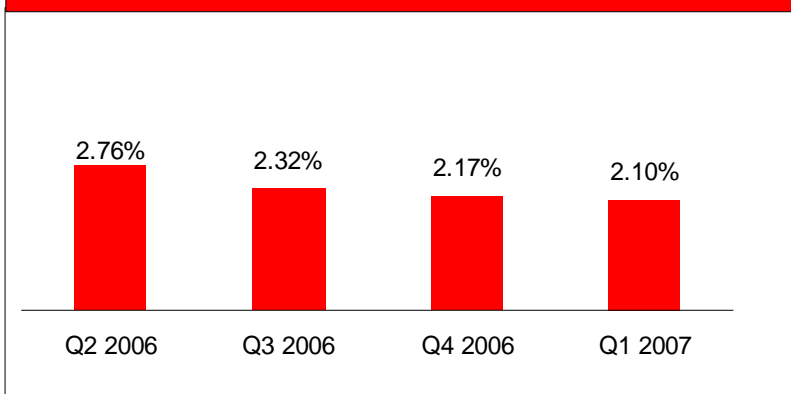
- 放款餘額持穩，因為採取更嚴謹的授信及定價條件
- 房貸業務成長趨緩，主要反應授信更為嚴謹，及避免價格競爭的策略：如未承作高LTV放款、LTV不得超過80%、~40%放款來自大台北地區
- 存放比持穩，現為80%(包含信用卡則為83%)

## 利息收益

### 淨利差(NIM)



### 存放利差

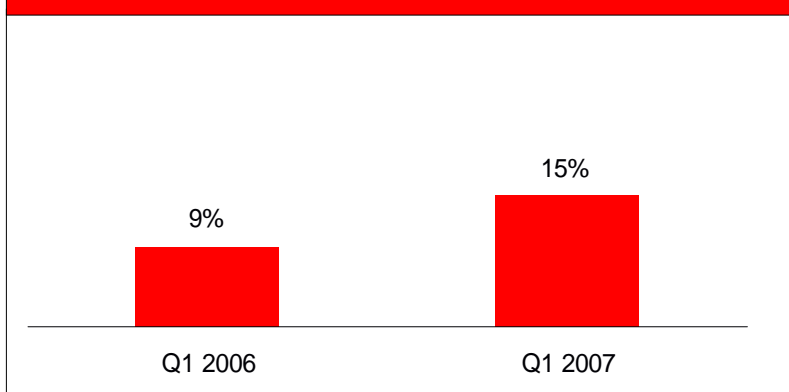


### 總結

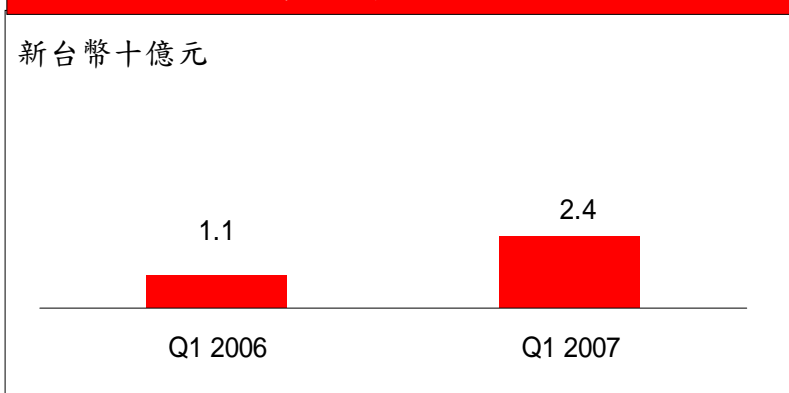
- 利差持續下滑，主要原因
  - 存款利率需跟隨央行調息步伐
  - 新承作放款因市場因素及低風險溢酬，所以利率較低
- 利差仍有壓力，但放款利率將逐步反映短期利率上揚，下滑趨勢應會逐漸緩和

## 手續費收入

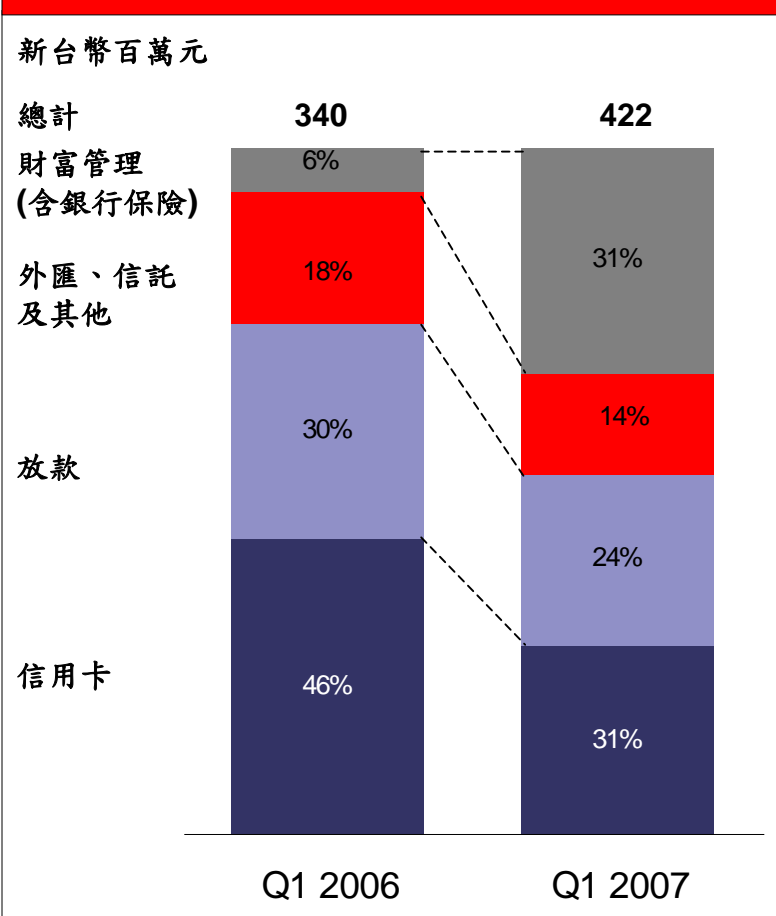
### 淨手續費收入佔總收入比率



### 交叉銷售新壽保單－初年度保費



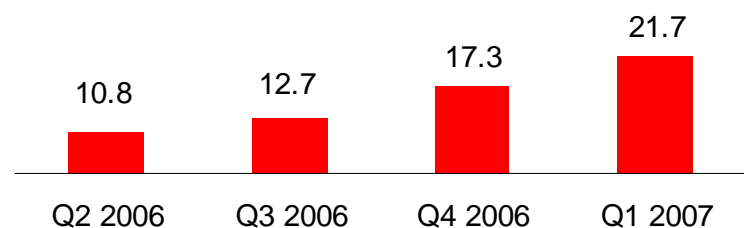
### 手續費收入組合



## 財富管理

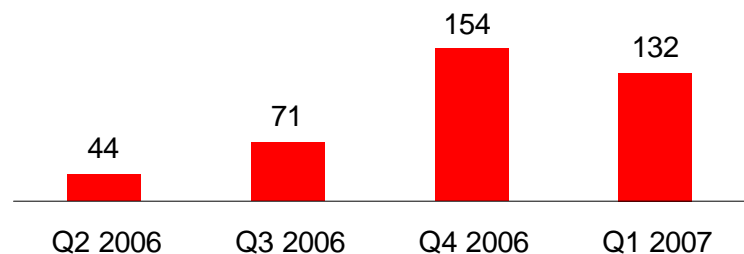
### 管理資產

新台幣十億元



### 財富管理手續費收入

新台幣百萬元



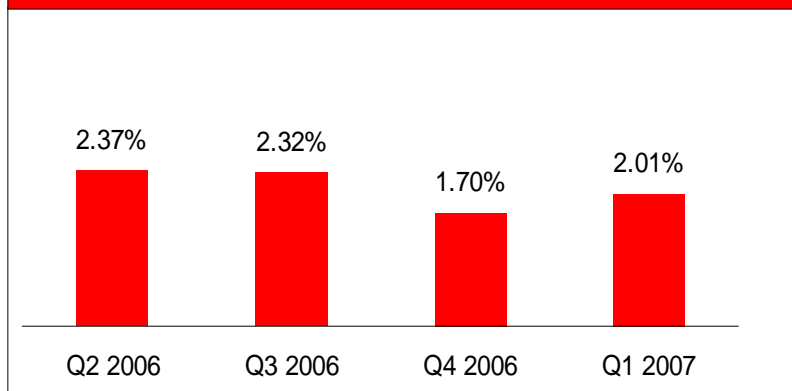
### 財富管理中心



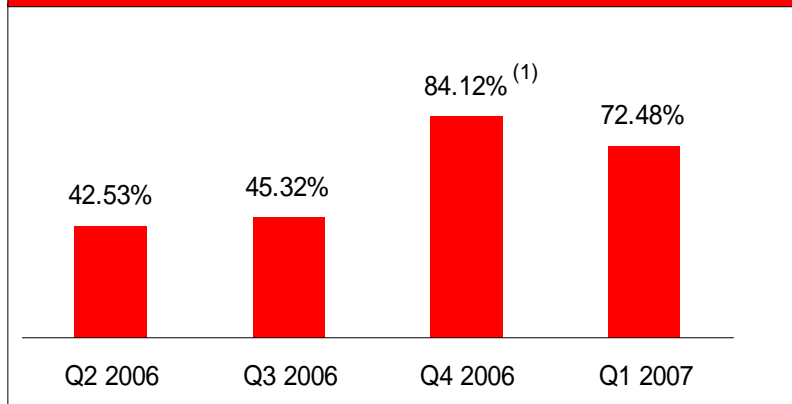
- 財富管理業務持續快速成長
  - 財富管理手續費收入佔總手續費收入從6%提高至31%(yoy)
  - 第一季管理資產大幅成長25%
  - 現以深耕既有客戶為主，對於中南部地區客戶長期經營，具競爭優勢
  - 業務開始具一定規模，有助於提供客戶更完善及量身定作之商品

## 資產品質

### 逾放比率



### 呆帳覆蓋比率



### 總結

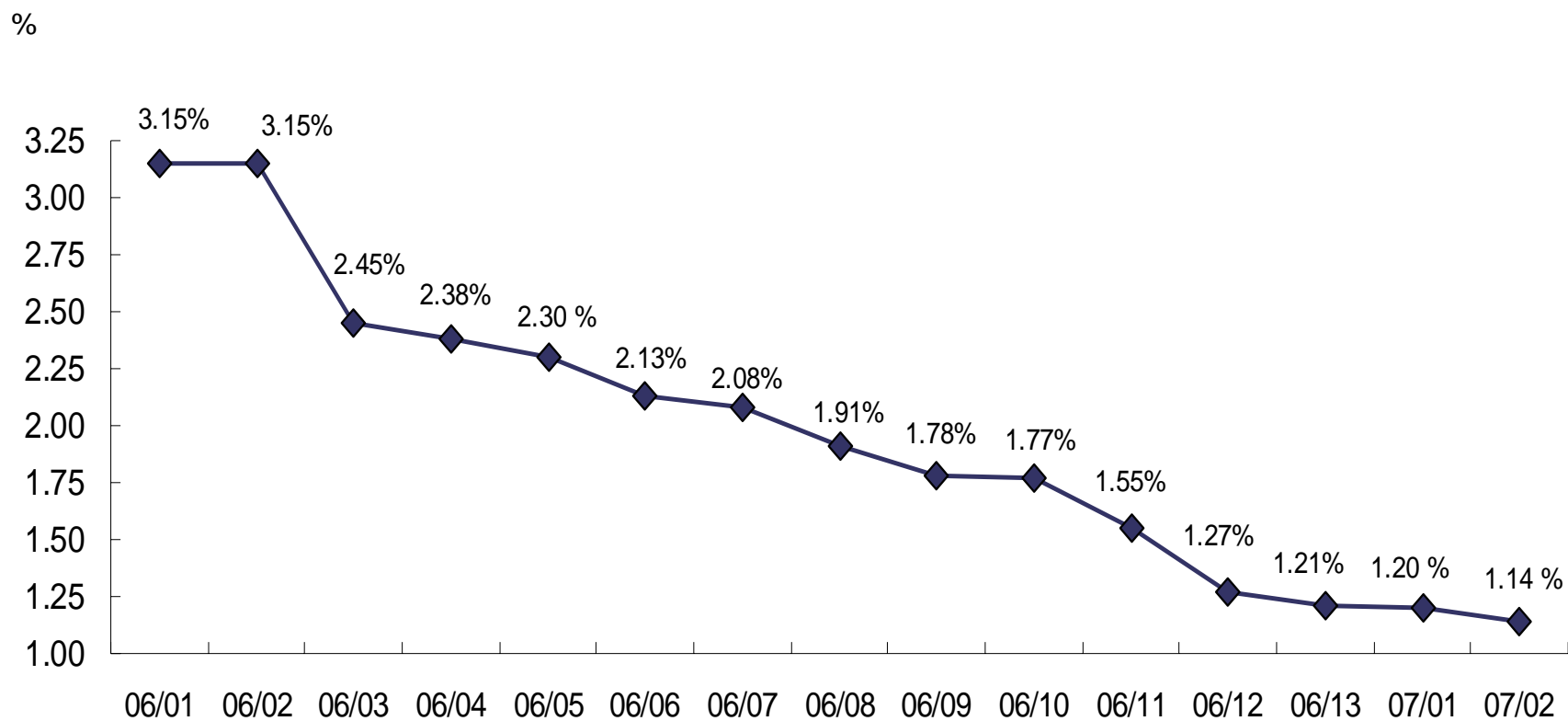
- 放款逾放率控制於2%左右，其中房貸品質持續改善，逾放率自年初1.27%滑落至1.14%
- 呆帳覆蓋率因去年一次性呆帳提存大幅提升後，第一季些微下滑；但仍維持於公司中期目標40%水平以上
- 債務協商之累積繳款率為79%，大致符合公司預期；且超過86%之餘額已連續繳款三次以上

註：

(1) 2006年底一次性提存44.7億

# 房貸逾放比率

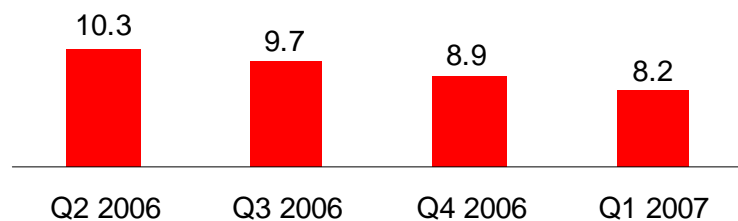
逾放比(3個月以上含催收款)



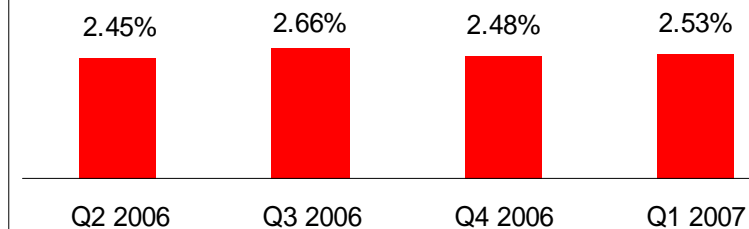
## 信用卡品質

### 循環餘額

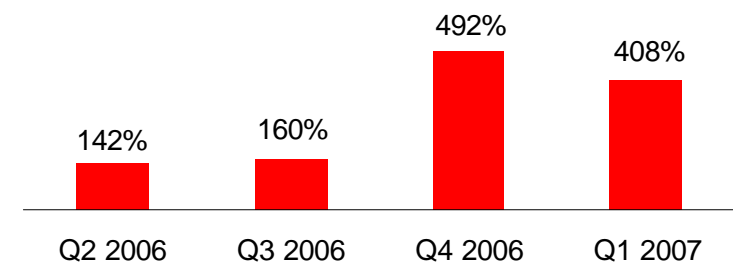
新台幣十億元



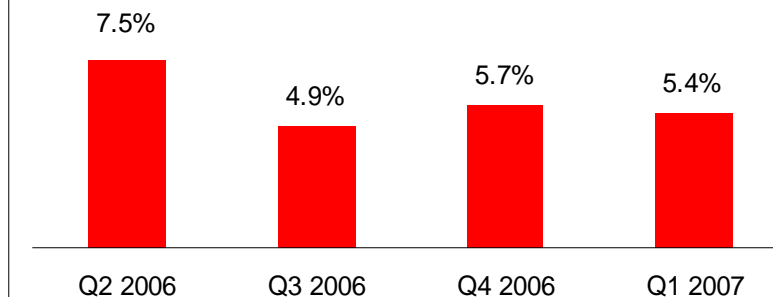
### 90天逾放比



### 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

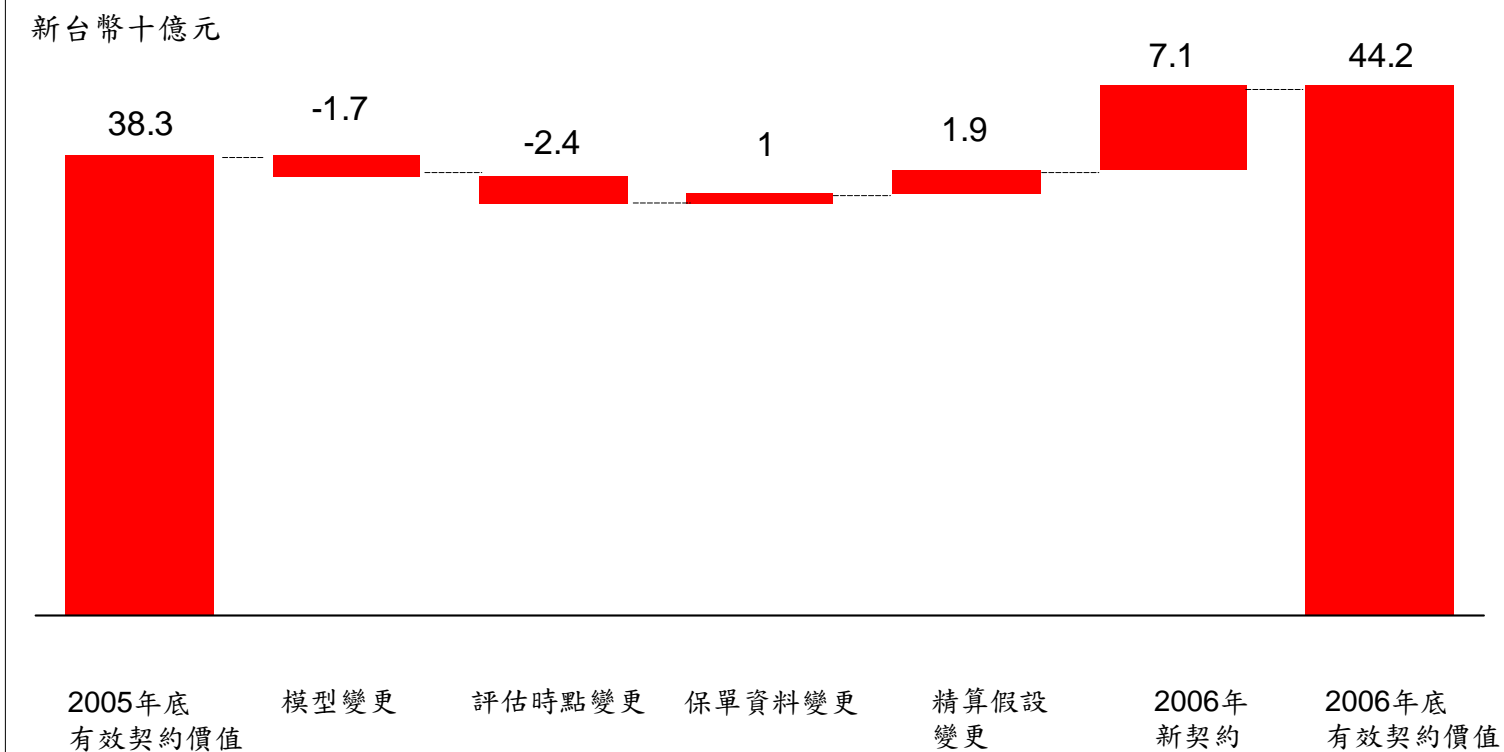
Unit: NTD bn Valn Date: 31 December 2006 Solvency Basis: 200% RBC			Base Case Scenario		
	All else equal except:		Inv Return 5.05% p.a. RDR 11.90% p.a.	All else equal except:	
	Inv Return 4.80%	Inv Return 5.30%		RDR 10.90%	RDR 12.90%
Net Worth	100.3	100.3	<b>100.3</b>	100.3	100.3
VIF	20.5	65.0	<b>44.2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

## 精算價值

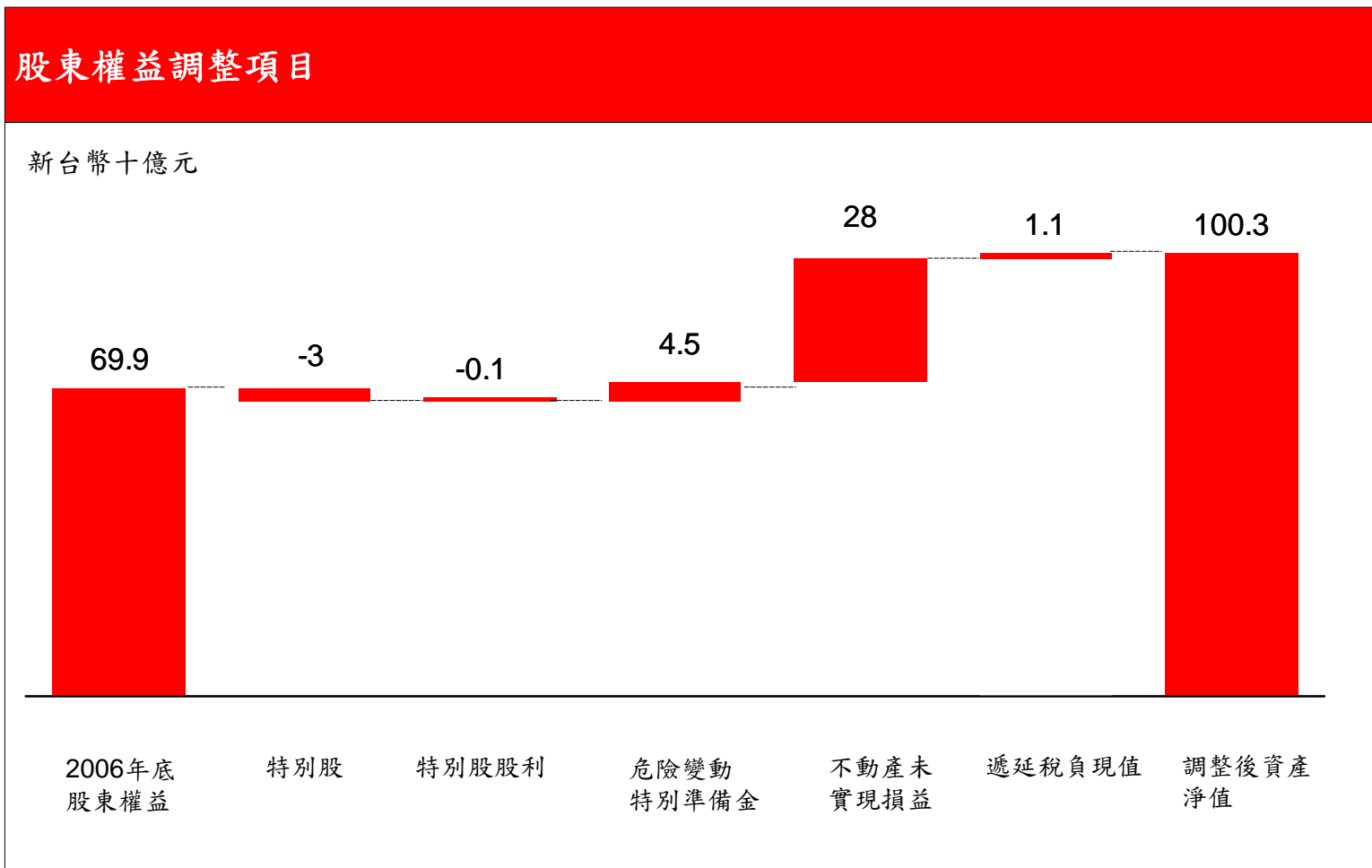
Unit: NT\$Bn Valn Date: 31 Dec, 2006 Solvency Basis: 200% RBC			Base Case Scenario		
	All else equal except		Inv Return 5.05% p.a. RDR 11.90% p.a.	All else equal except	
	Inv Return 4.8%	Inv Return 5.3%		RDR 10.90%	RDR 12.90%
Net Worth	100.3	100.3	<b>100.3</b>	100.3	100.3
VIF	20.5	65.0	<b>44.2</b>	48.1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

## 有效契約價值變動分析

### 2005年與2006年的變化差異



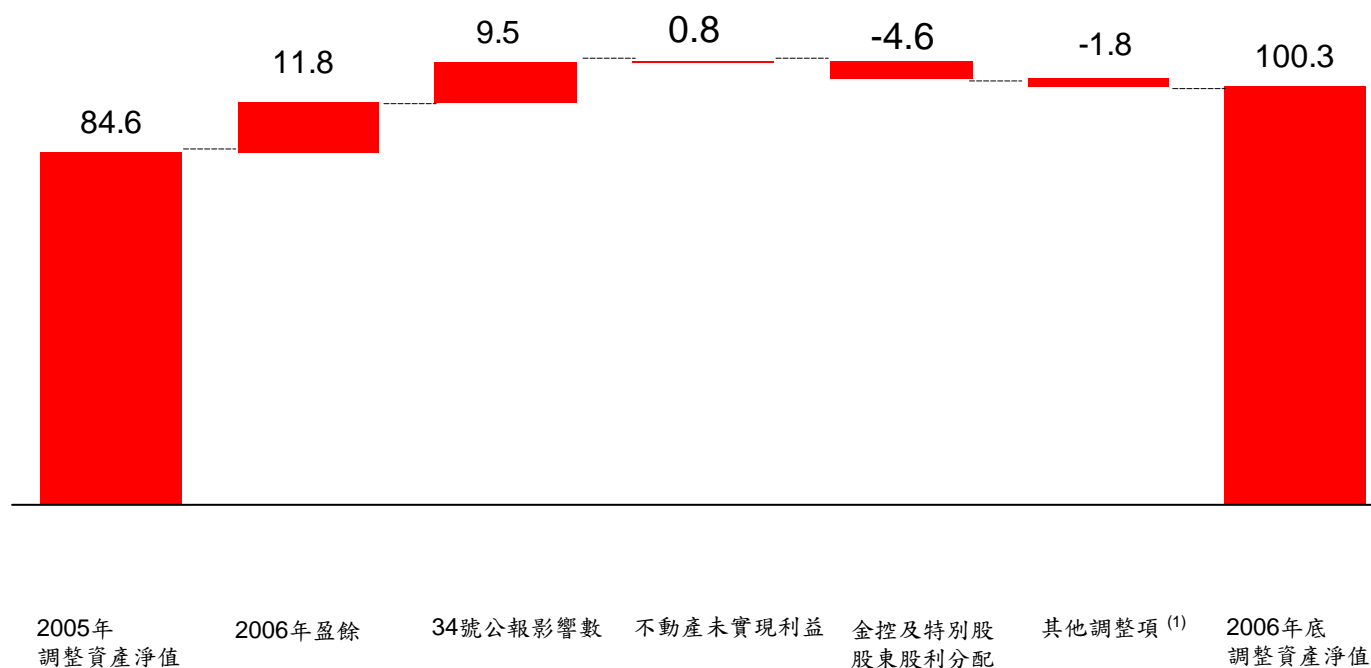
## 資產淨值的調整



## 資產淨值的調整

### 2005年與2006年的變化差異

單位：十億元



Note:

(1) 包括特別股股利、危險變動特別金準備、遞延稅負現值等項目。



## 目錄

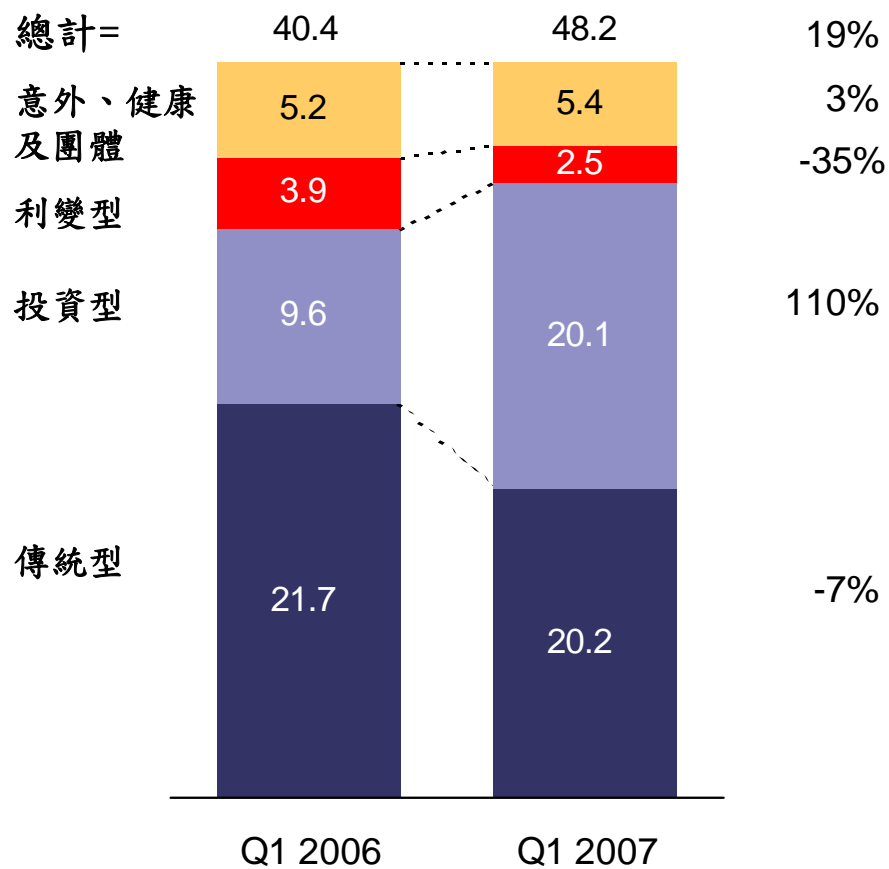
- I. 金控
- II. 人壽業務
- III. 銀行業務
- IV. 人壽2006年 EV/AV結果
- V. 附件 - 人壽保費資料

## 總保費

新台幣十億元

市佔率 = 11%

年成長

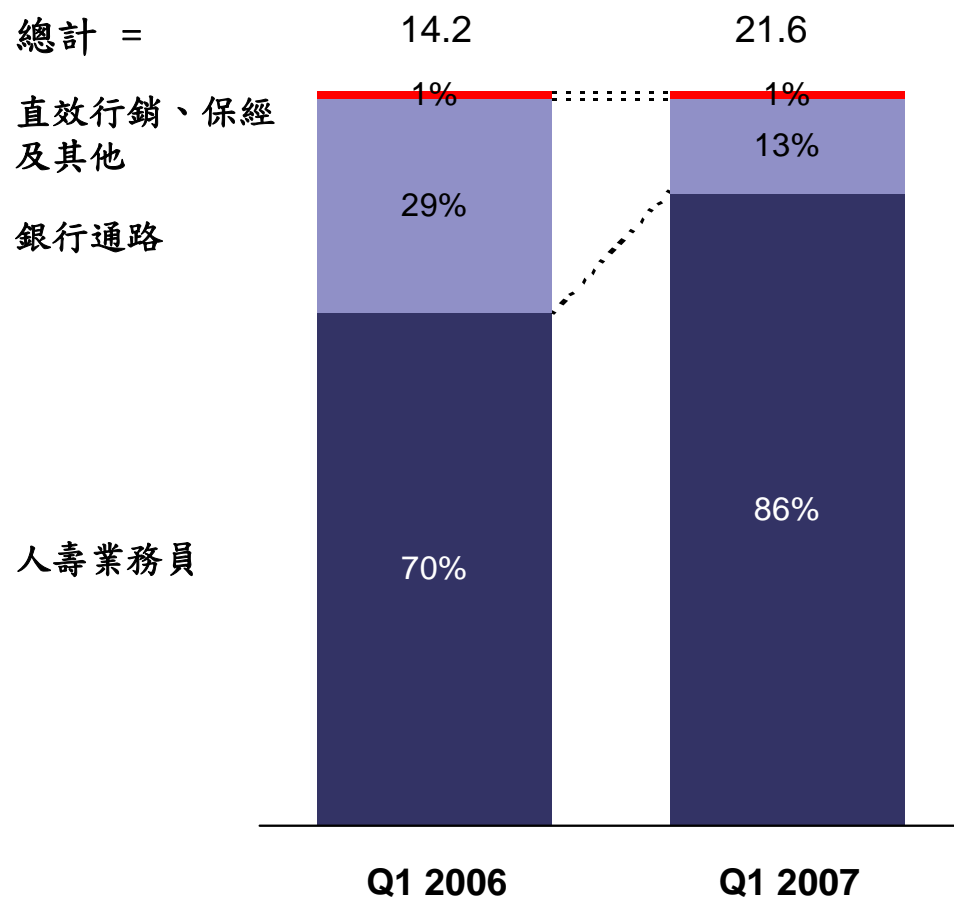


### 總結

- 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
<b>總計</b>	<b>3.22</b>	<b>1.66</b>	<b>16.72</b>	<b>21.60</b>

**Website : [www.skfh.com.tw](http://www.skfh.com.tw)**

**E-mail : [ir@skfh.com.tw](mailto:ir@skfh.com.tw)**