

機密



瑞銀證券投資者說明會

2007年6月29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

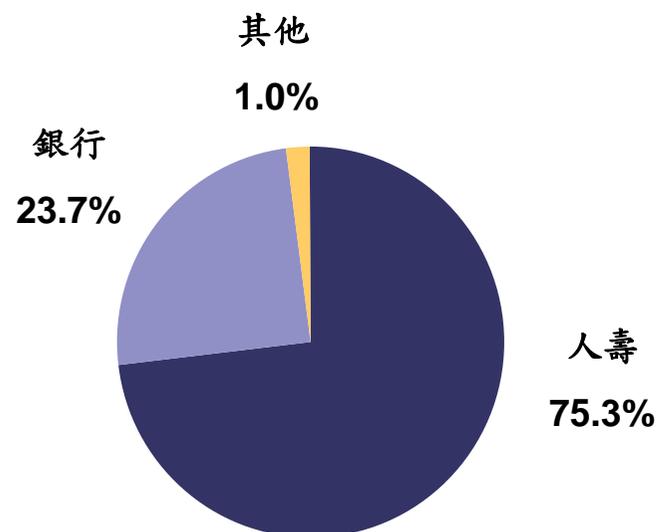
新光金控簡介

- 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%

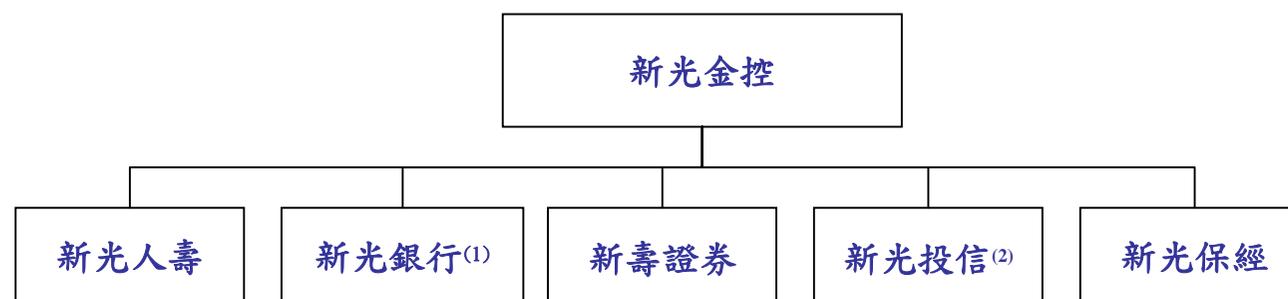
2006年資產組合





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(%) ⁽²⁾	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

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

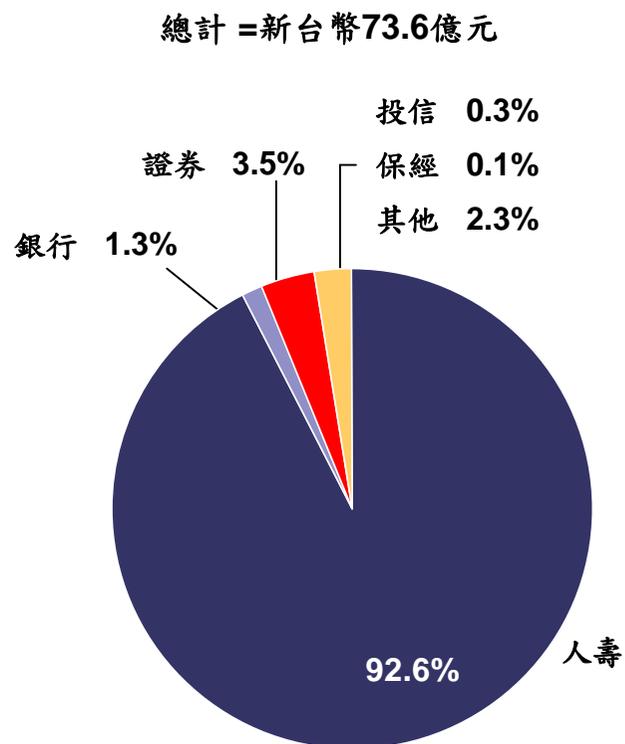
- 設立發言人及副發言人制度
- 定期上傳公開資訊於網站上
- 設立投資人關係小組回覆投資人問題
- 每季舉辦說明會對媒體及法人說明公司營運狀況

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

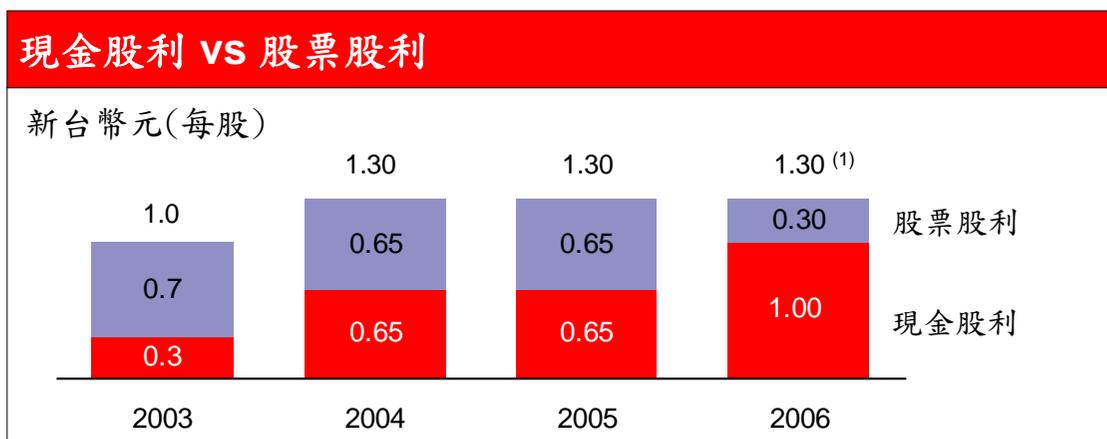
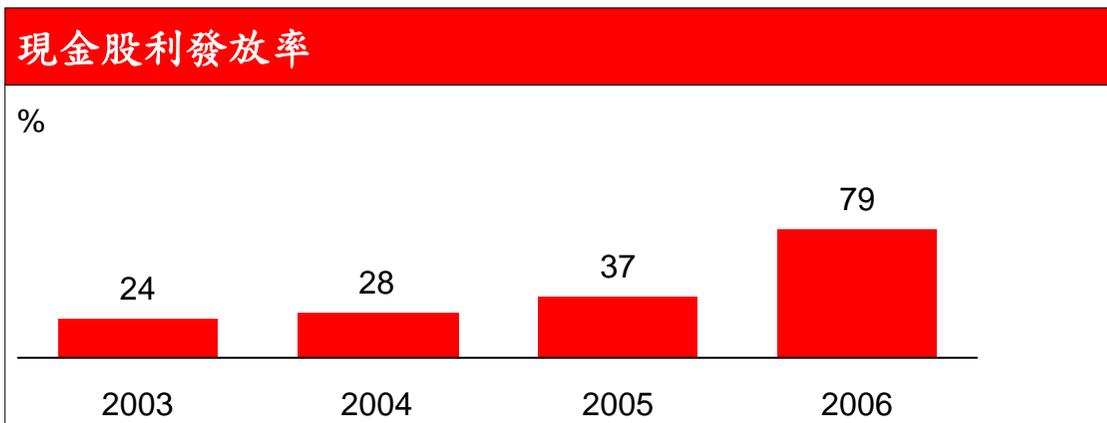
新台幣十億元

子公司	Q1 2007	YoY
新光人壽 ⁽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. 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

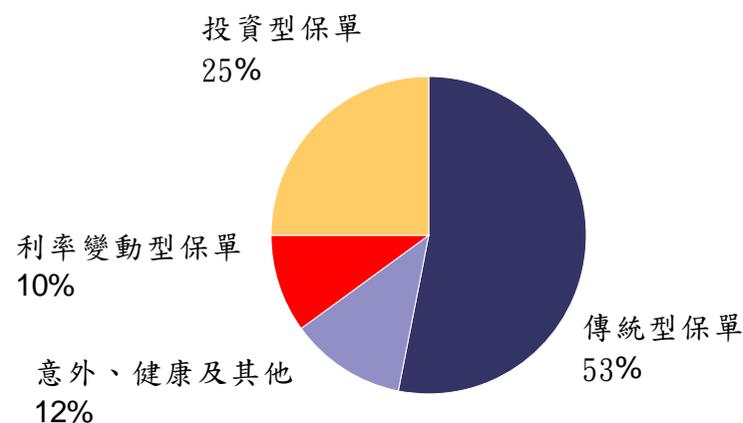
新光人壽

- 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 ⁽¹⁾	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

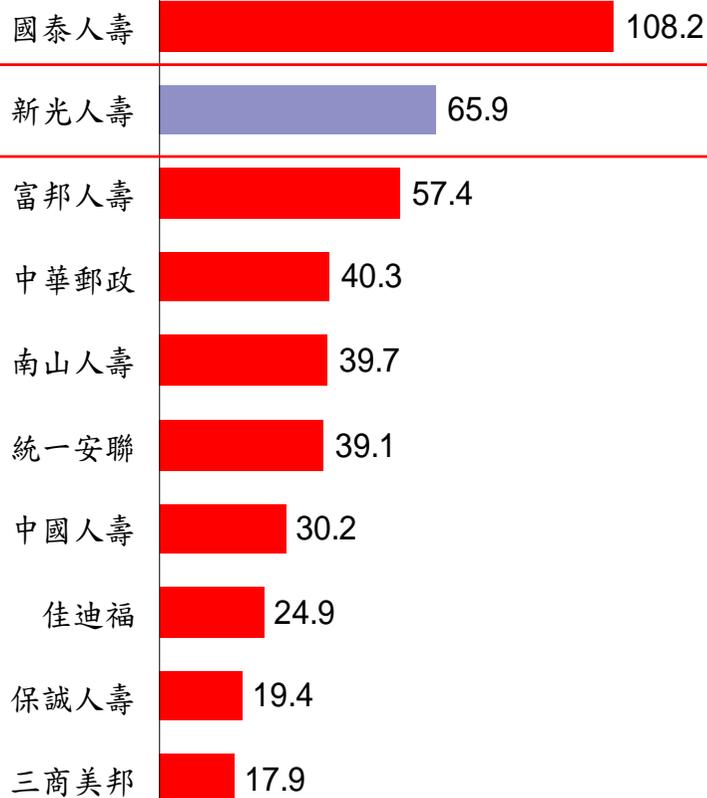
註:

(1) 不包含特別股股權

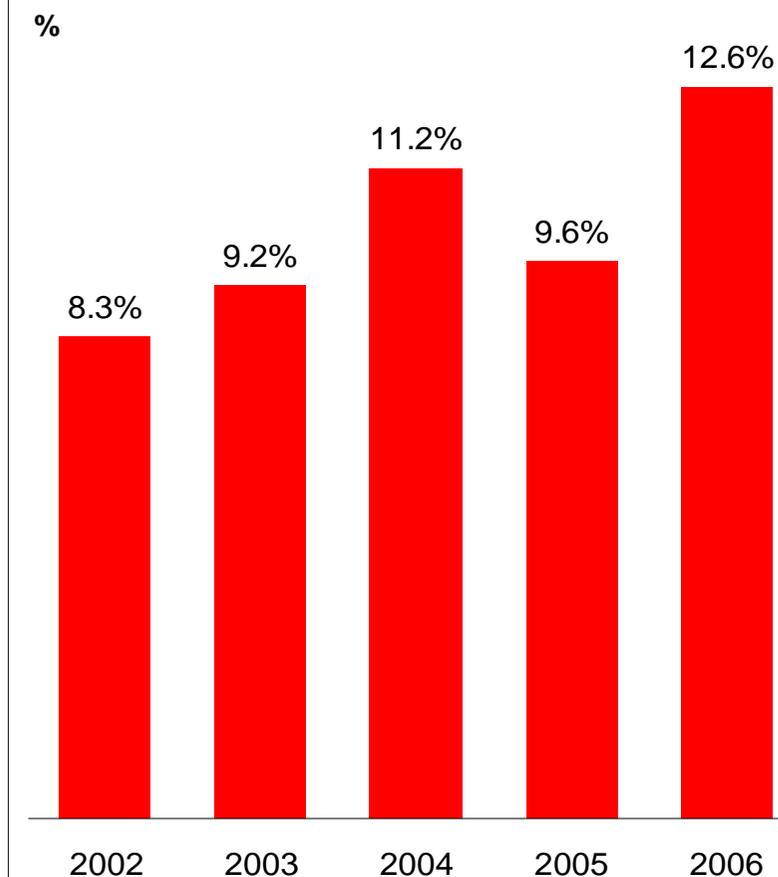
新光人壽市佔率

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+**
(2006年及2007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

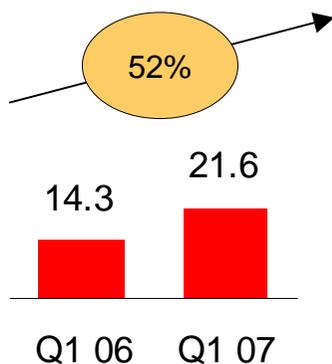
新光人壽Q1 2007營運概況

- 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%

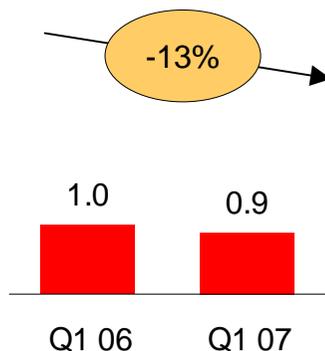
初年度保費-Q1 2007

新台幣十億元

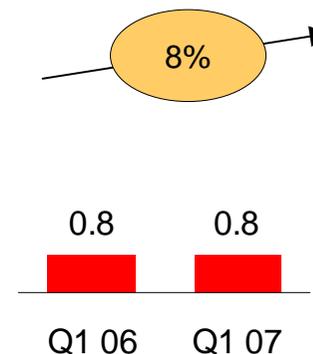
市佔率 13.7%



傳統型



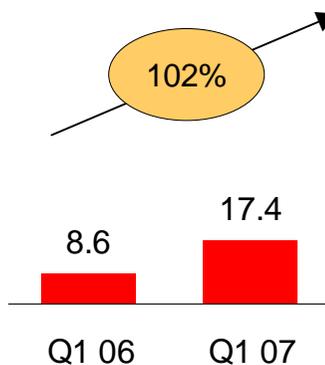
意外、健康及團險



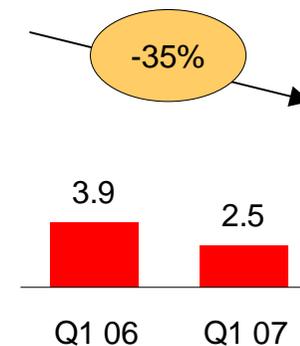
總結

- 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

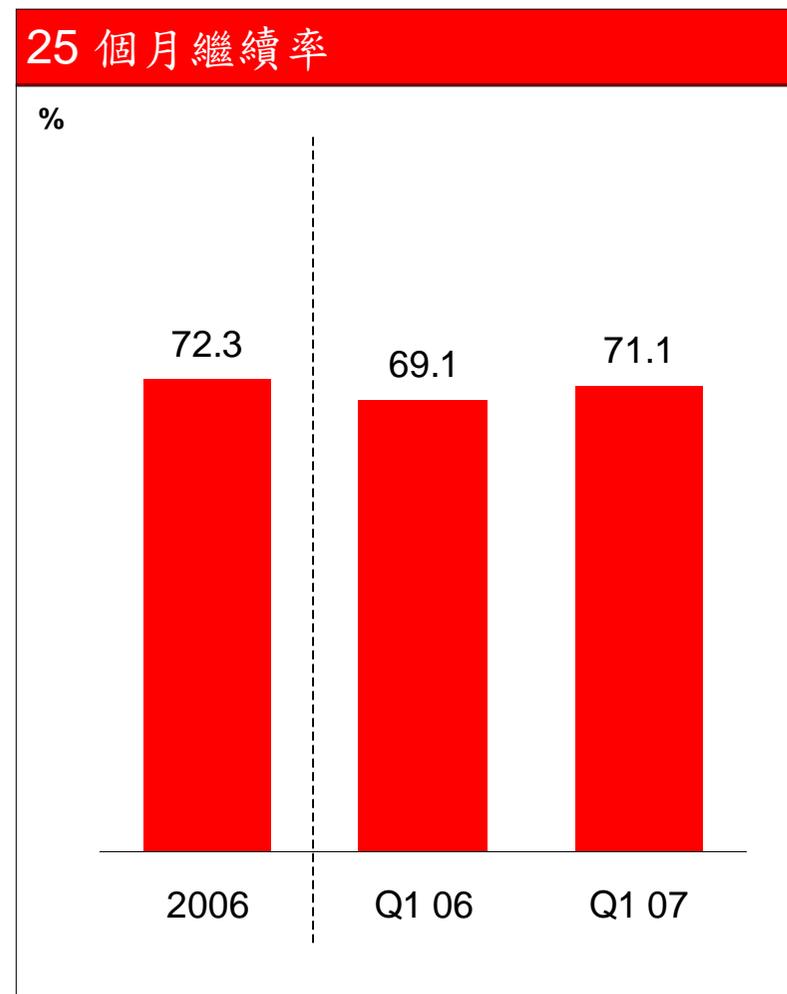
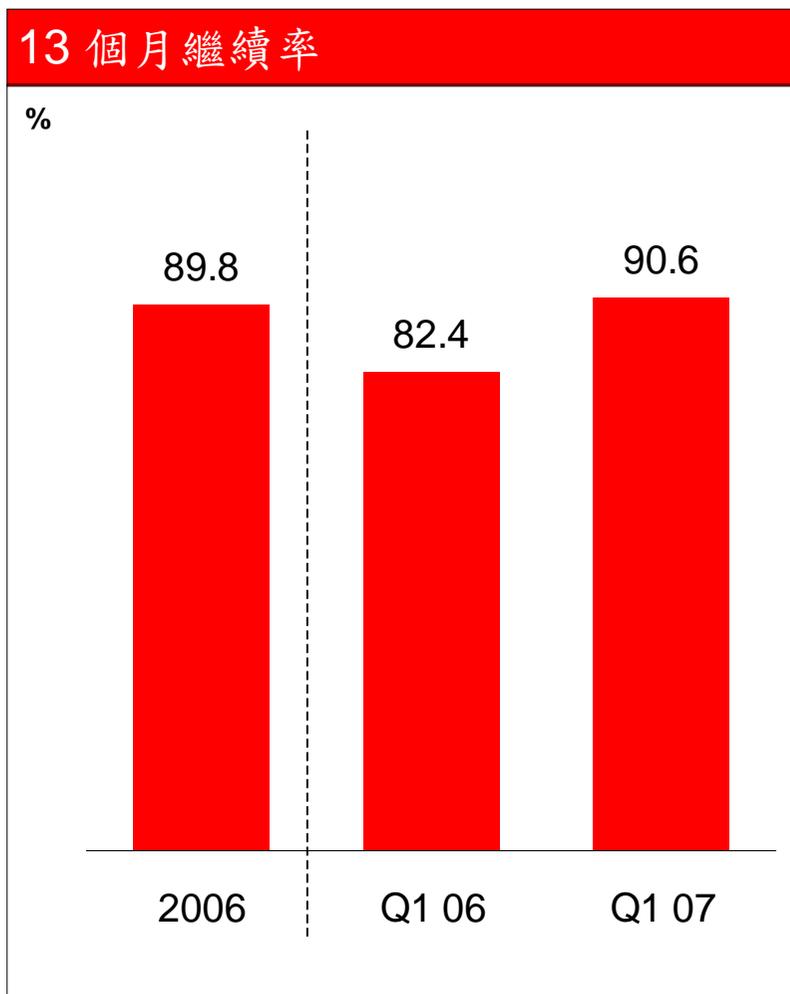
投資型



利變型

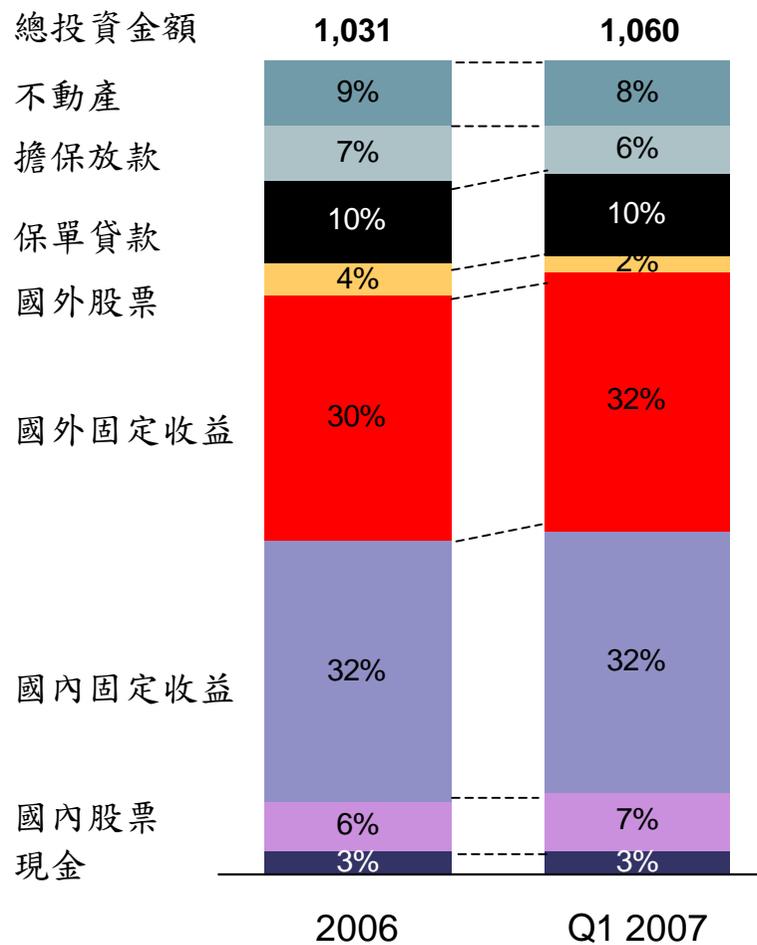
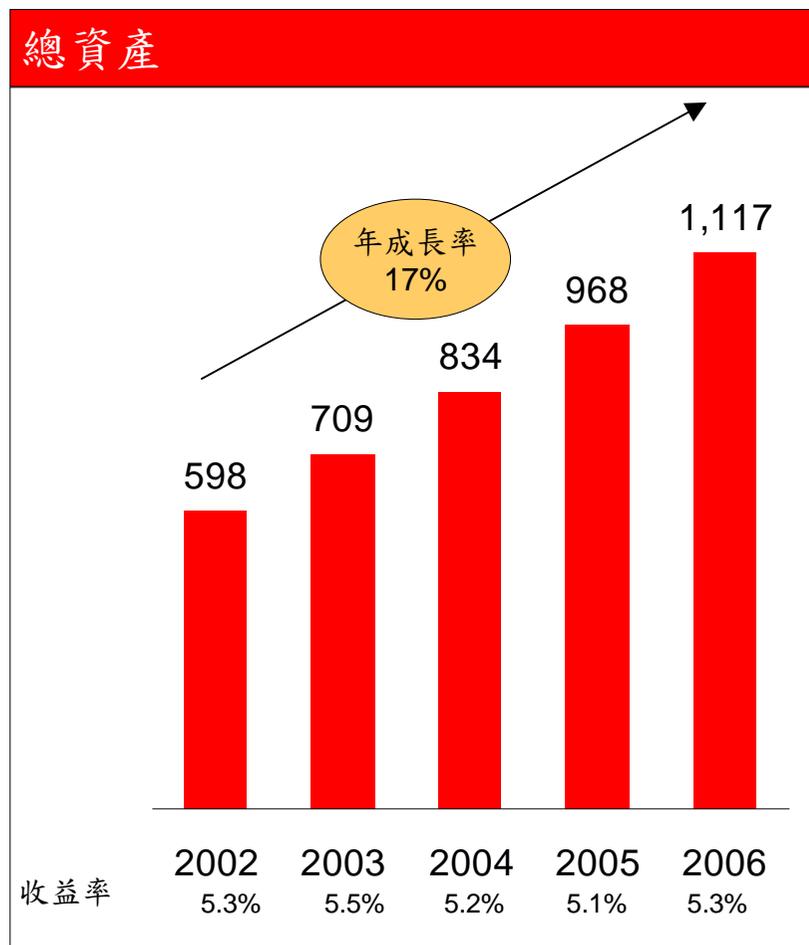


繼續率

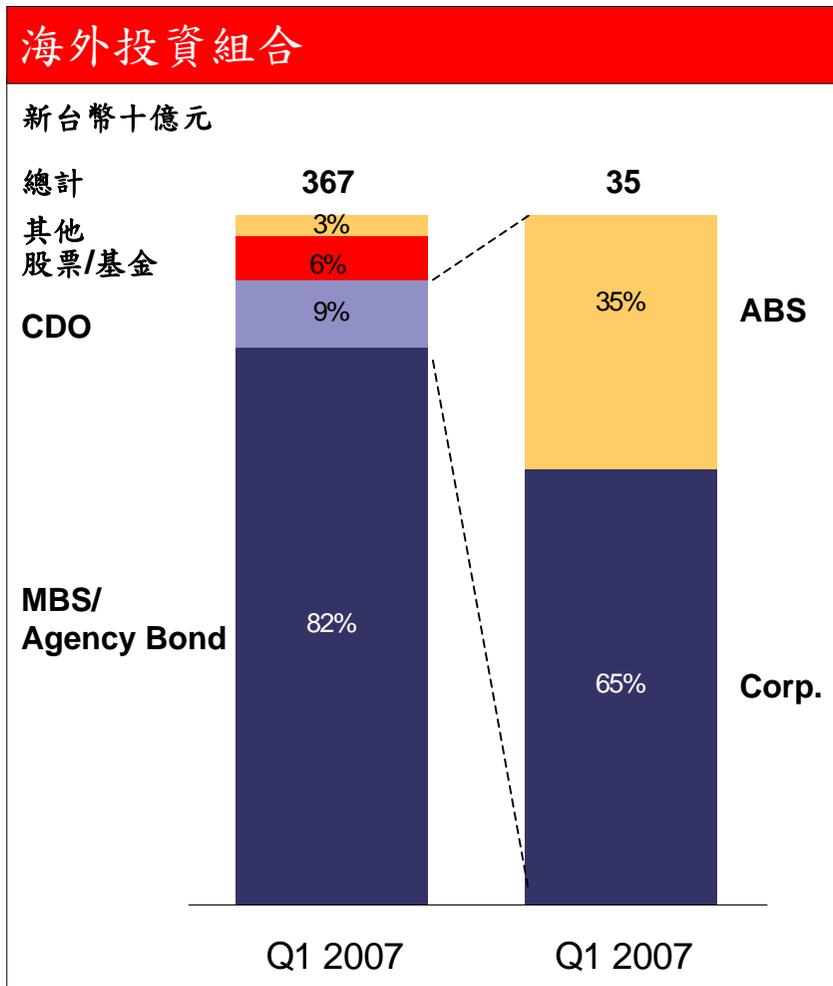


資產配置

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% ⁽¹⁾	46% ⁽¹⁾	20%	40% ⁽¹⁾
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%) ⁽²⁾	債券型 (@2.69%) ⁽²⁾	股權型	債券型 (@2.25%) ⁽²⁾
年期	5年	7年	不適用	5年
資本利得	\$7.9 億	\$7.3 億	\$35 億 ⁽³⁾	\$5.7 億 ⁽⁴⁾

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

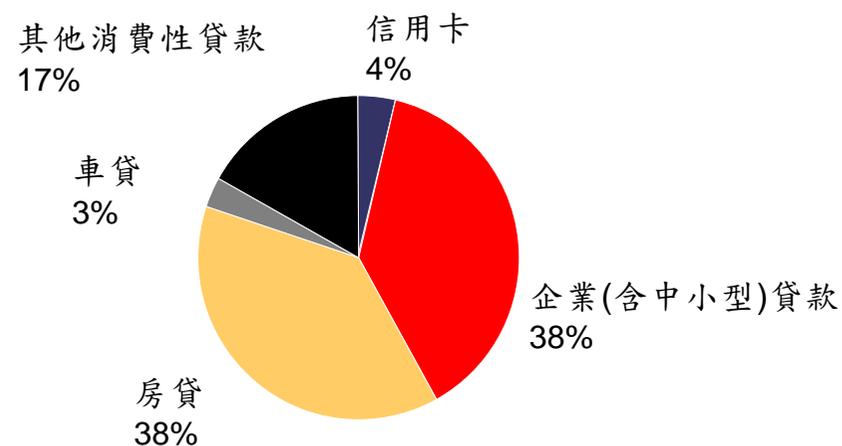
新光銀行

- 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

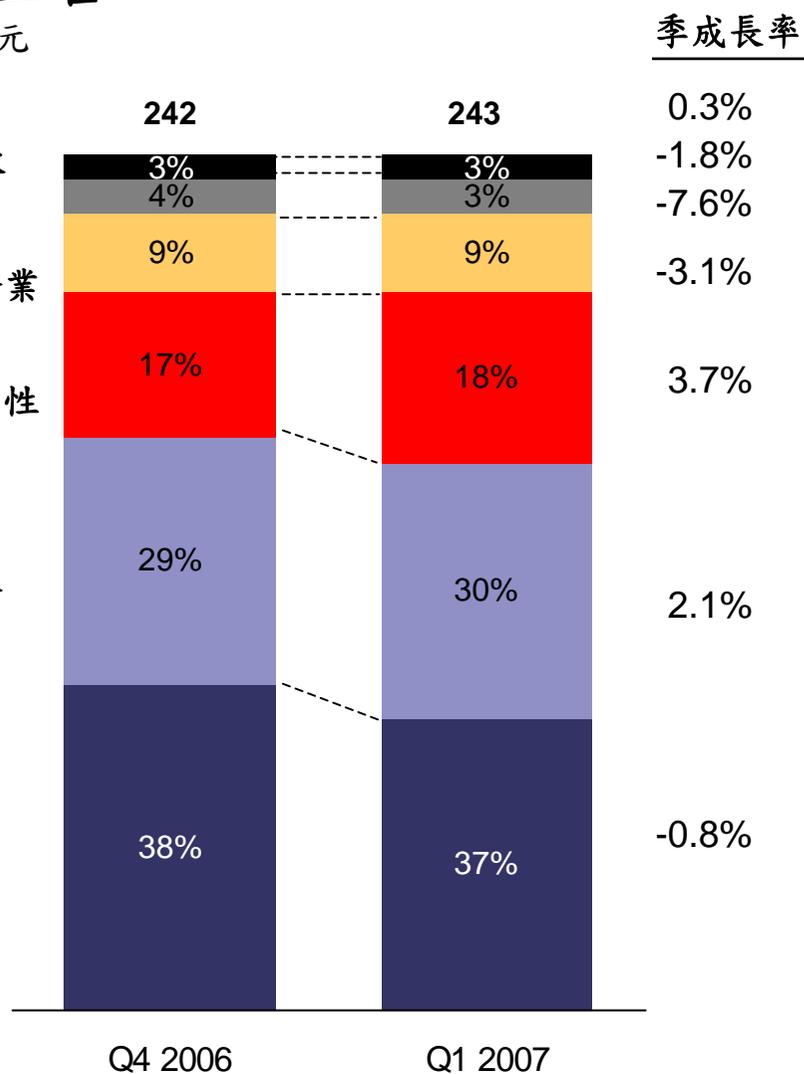
信用卡

中小型企業
貸款

其他消費性
貸款

企業貸款

房貸

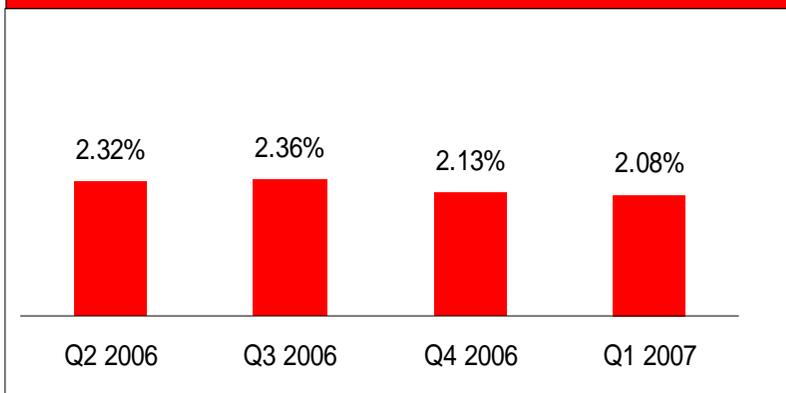


總結

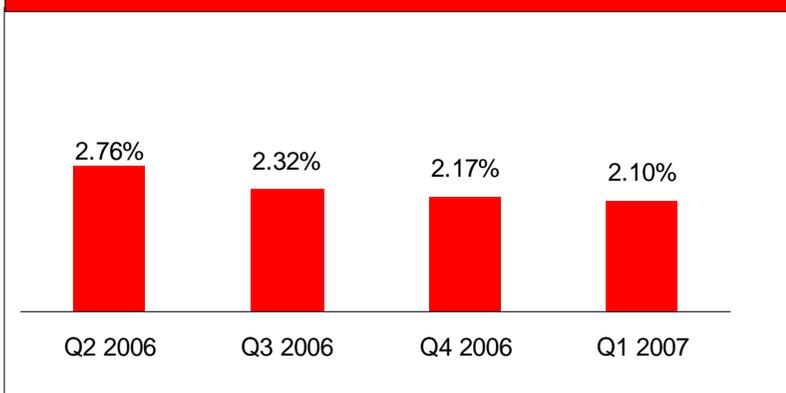
- 放款餘額持穩，因為採取更嚴謹的授信及定價條件
- 房貸業務成長趨緩，主要反應授信更為嚴謹，及避免價格競爭的策略：如未承作高LTV放款、LTV不得超過80%、~40%放款來自大台北地區
- 存放比持穩，現為80%(包含信用卡則為83%)

利息收益

淨利差(NIM)



存放利差

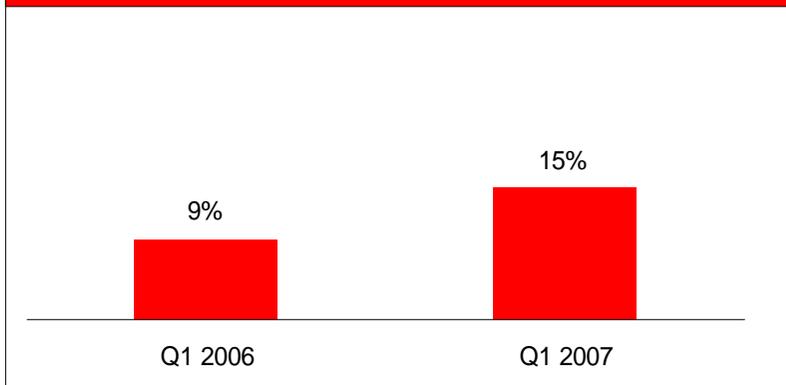


總結

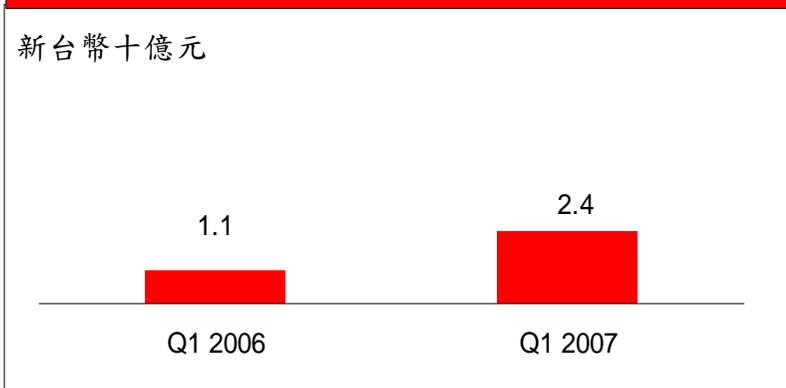
- 利差持續下滑，主要原因
 - 存款利率需跟隨央行調息步伐
 - 新承作放款因市場因素及低風險溢酬，所以利率較低
- 利差仍有壓力，但放款利率將逐步反映短期利率上揚，下滑趨勢應會逐漸緩和

手續費收入

淨手續費收入佔總收入比率

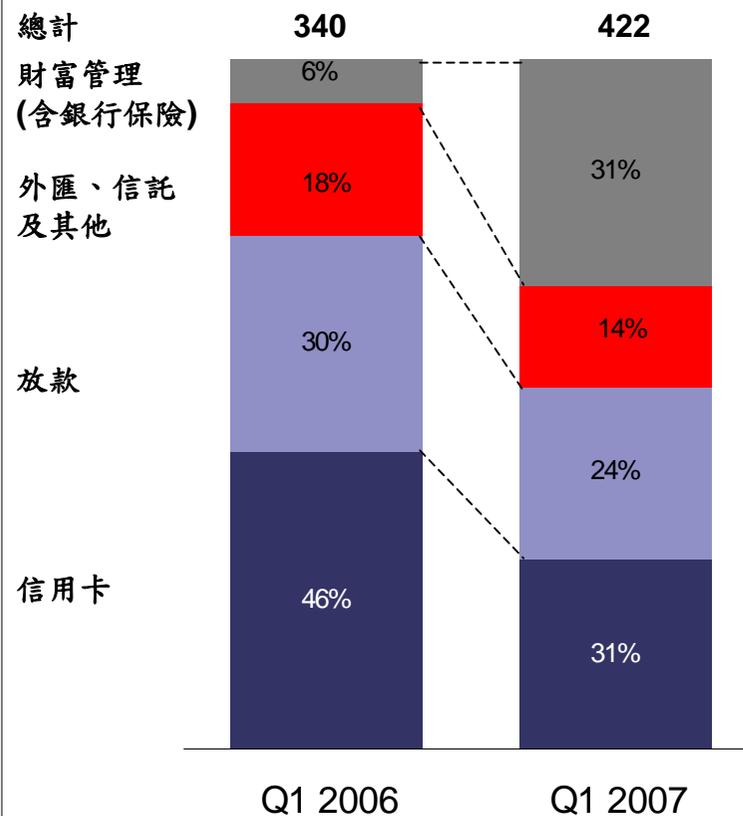


交叉銷售新壽保單－初年度保費



手續費收入組合

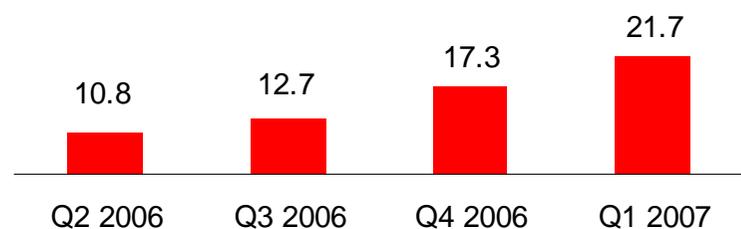
新台幣百萬元



財富管理

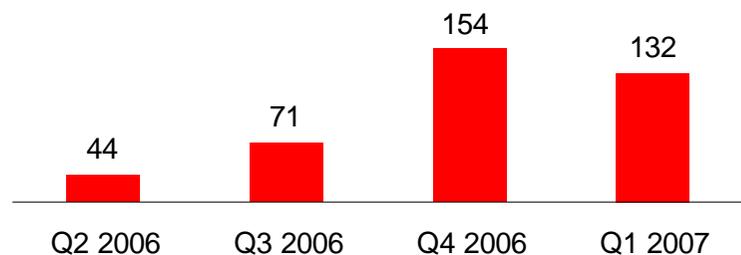
管理資產

新台幣十億元



財富管理手續費收入

新台幣百萬元



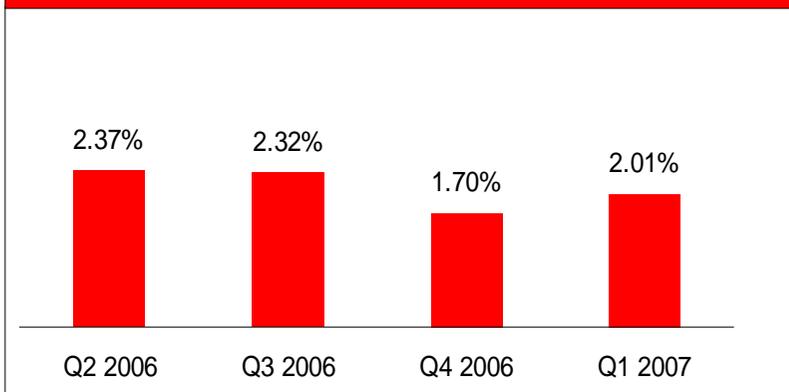
財富管理中心



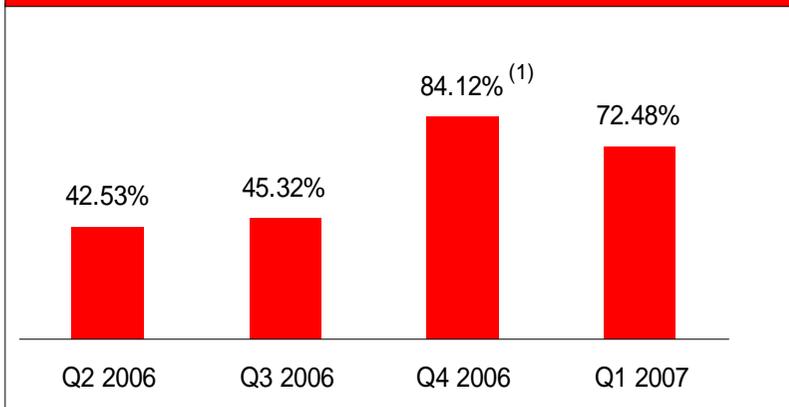
- 財富管理業務持續快速成長
 - 財富管理手續費收入佔總手續費收入從6%提高至31%(yoy)
 - 第一季管理資產大幅成長25%
 - 現以深耕既有客戶為主，對於中南部地區客戶長期經營，具競爭優勢
 - 業務開始具一定規模，有助於提供客戶更完善及量身定作之商品

資產品質

逾放比率



呆帳覆蓋比率



總結

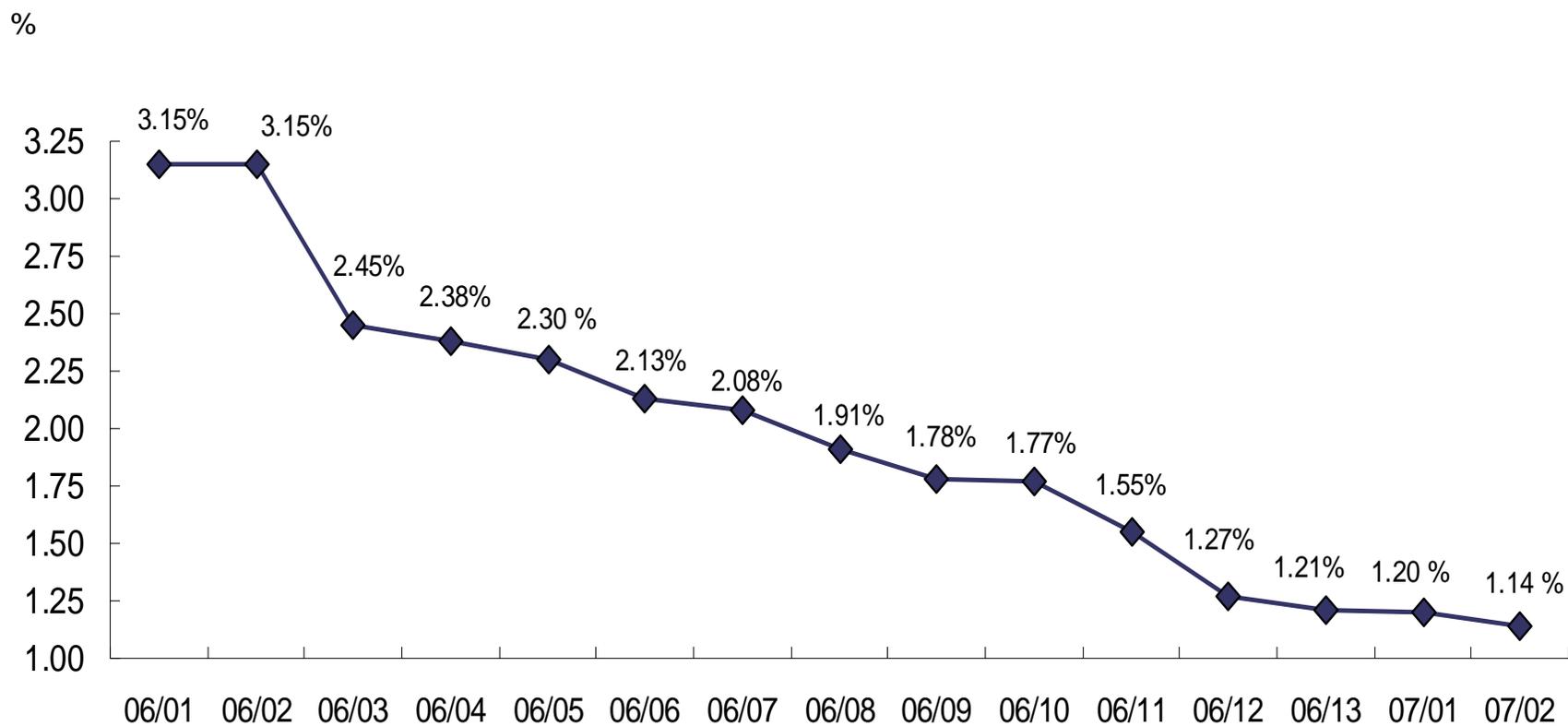
- 放款逾放率控制於2%左右，其中房貸品質持續改善，逾放率自年初1.27%滑落至1.14%
- 呆帳覆蓋率因去年一次性呆帳提存大幅提升後，第一季些微下滑；但仍維持於公司中期目標40%水平以上
- 債務協商之累積繳款率為79%，大致符合公司預期；且超過86%之餘額已連續繳款三次以上

註：

(1) 2006年底一次性提存44.7億

房貸逾放比率

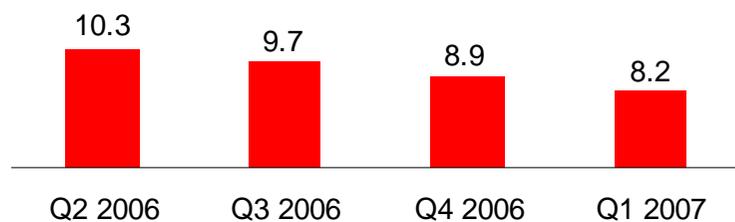
逾放比(3個月以上含催收款)



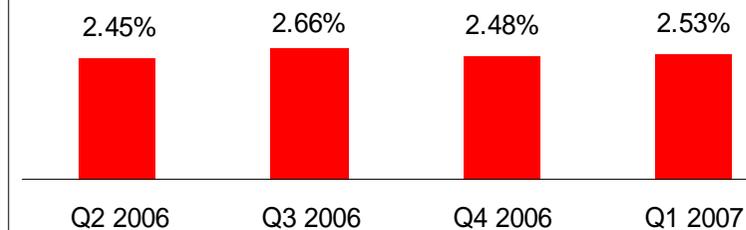
信用卡品質

循環餘額

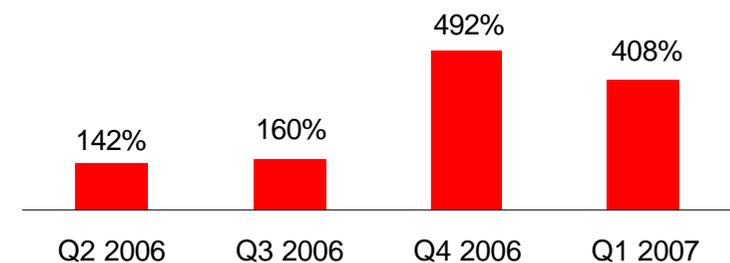
新台幣十億元



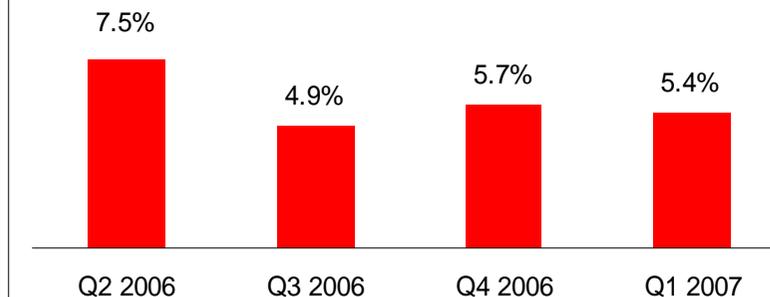
90天逾放比



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

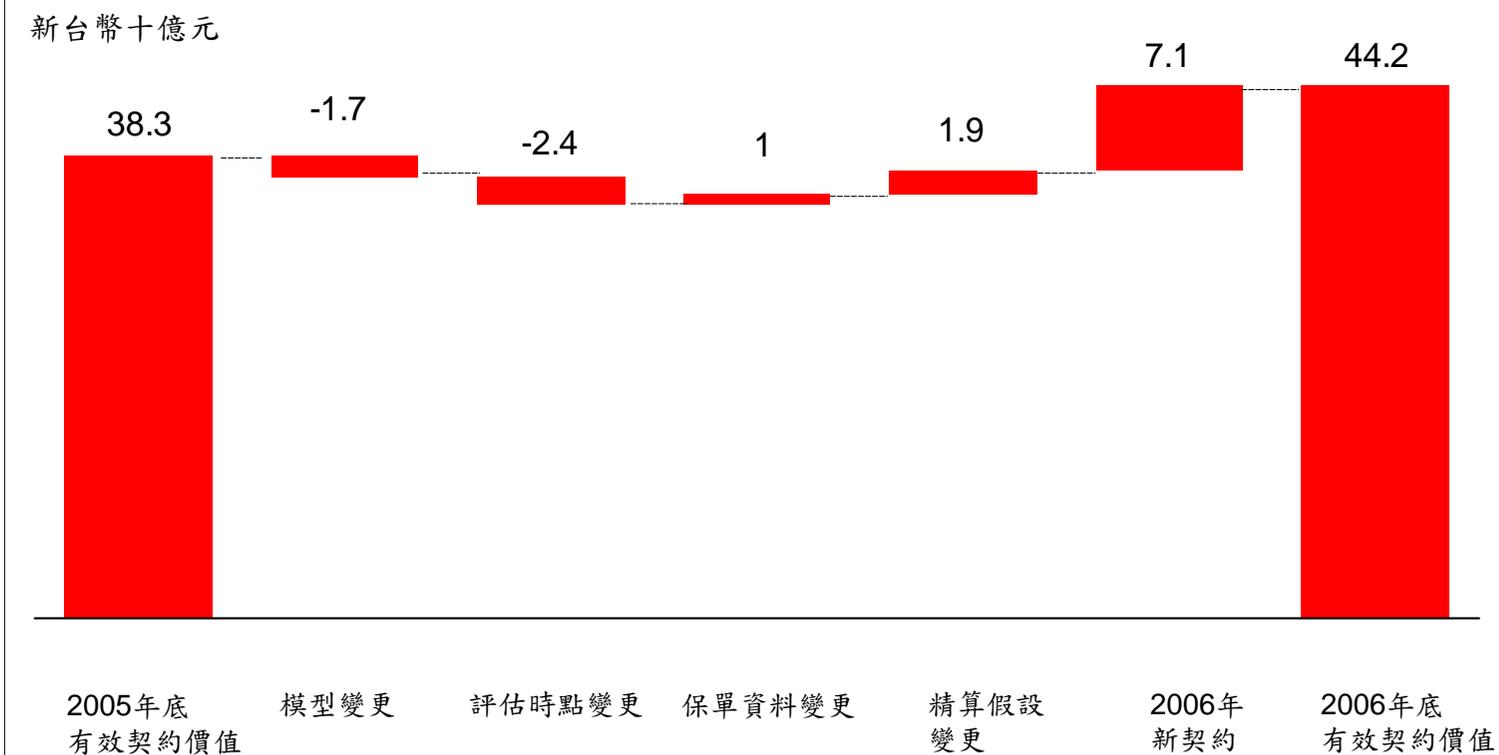
Unit: NTD bn Valn Date: 31 December 2006 Solvency Basis: 200% RBC			Base Case Scenario		
	All else equal except:		Inv Return 5.05% p.a. RDR 11.90% p.a.	All else equal except:	
	Inv Return 4.80%	Inv Return 5.30%		RDR 10.90%	RDR 12.90%
Net Worth	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3
VIF	20.5	65.0	44.2	48.1	41.0
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

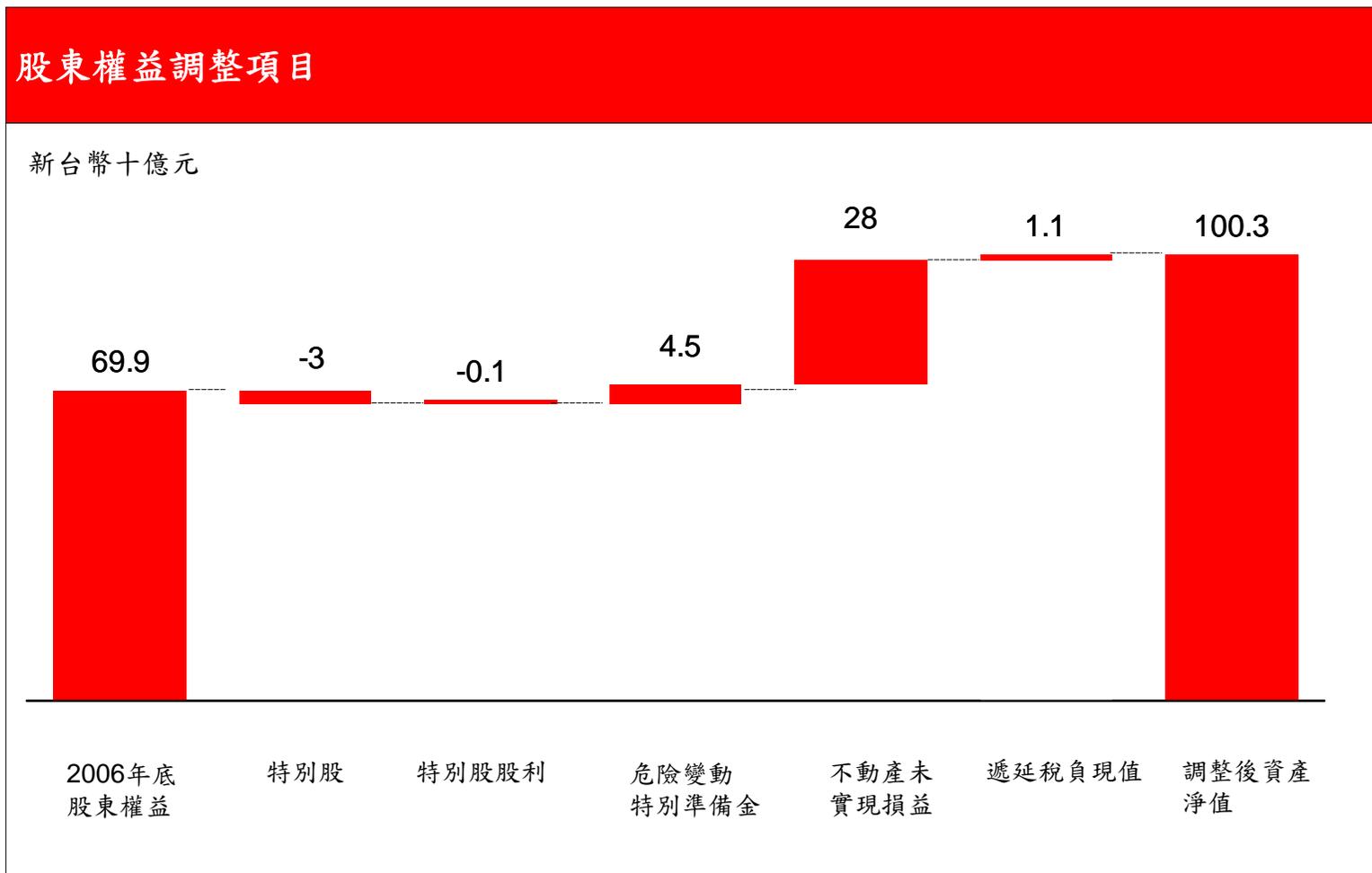
Unit: NT\$Bn Valn Date: 31 Dec, 2006 Solvency Basis: 200% RBC			Base Case Scenario		
	All else equal except		Inv Return 5.05% p.a. RDR 11.90% p.a.	All else equal except	
	Inv Return 4.8%	Inv Return 5.3%		RDR 10.90%	RDR 12.90%
Net Worth	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3
VIF	20.5	65.0	44.2	48.1	41.0
Cost of 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



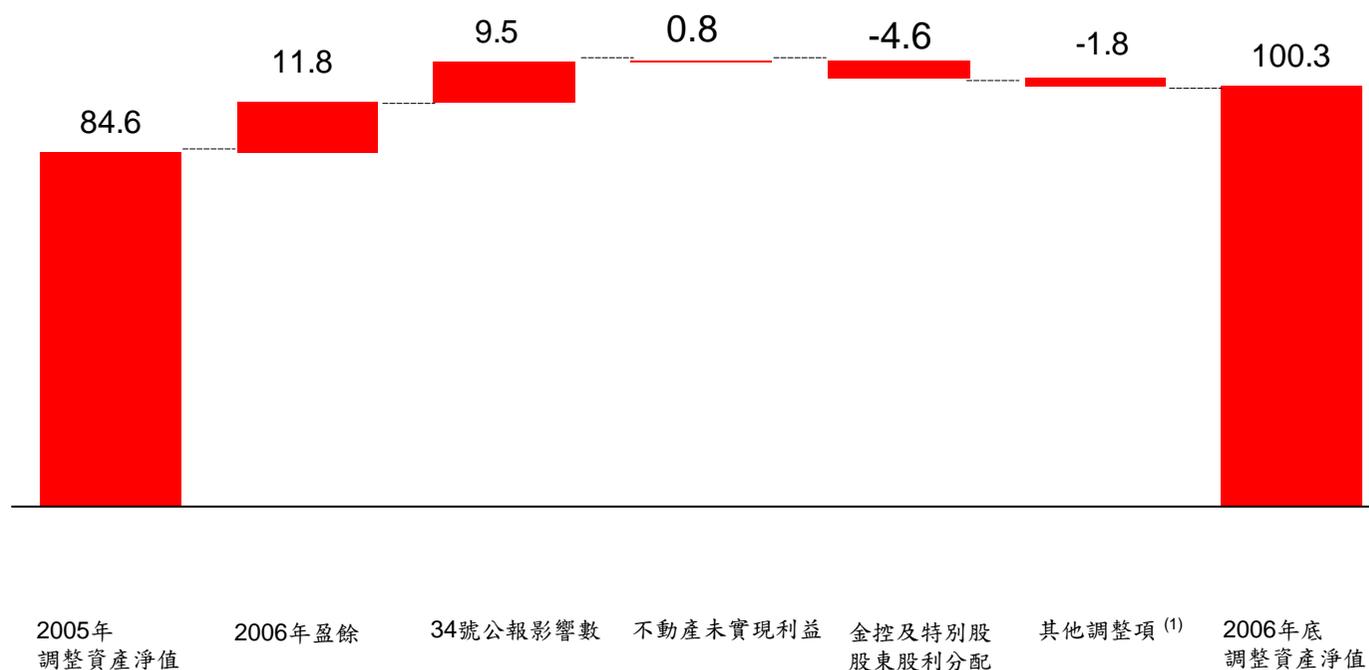
資產淨值的調整



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

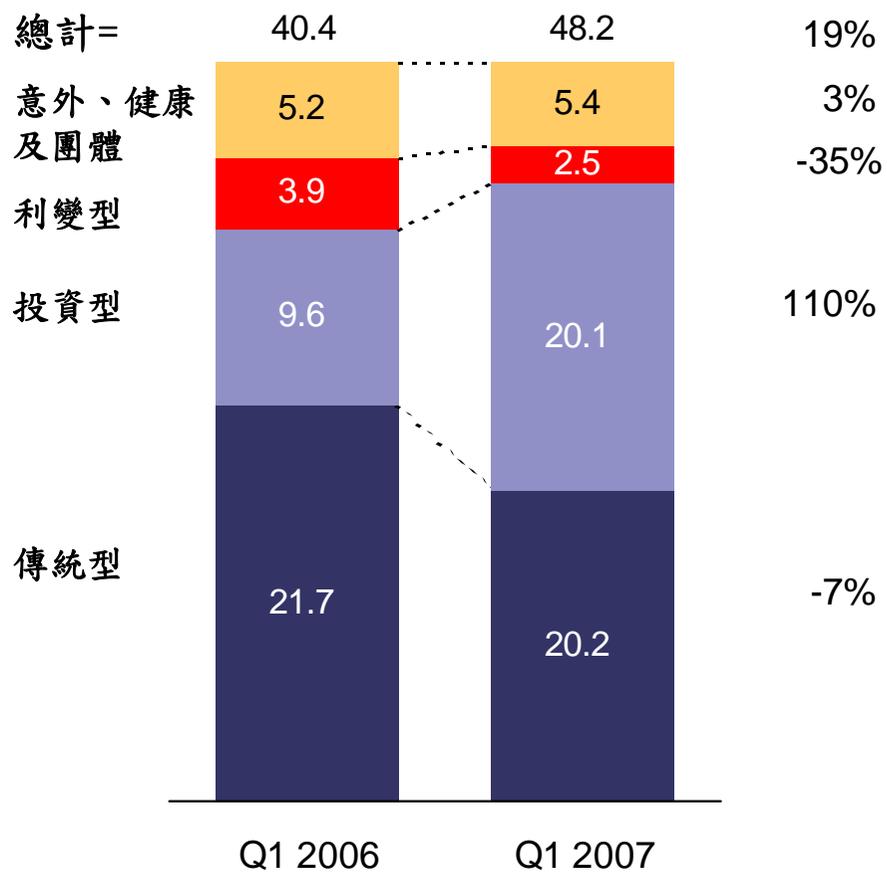
- I. 金控
- II. 人壽業務
- III. 銀行業務
- IV. 人壽2006年 EV/AV結果
- V. 附件 - 人壽保費資料

總保費

新台幣十億元

市佔率 = 11%

年成長

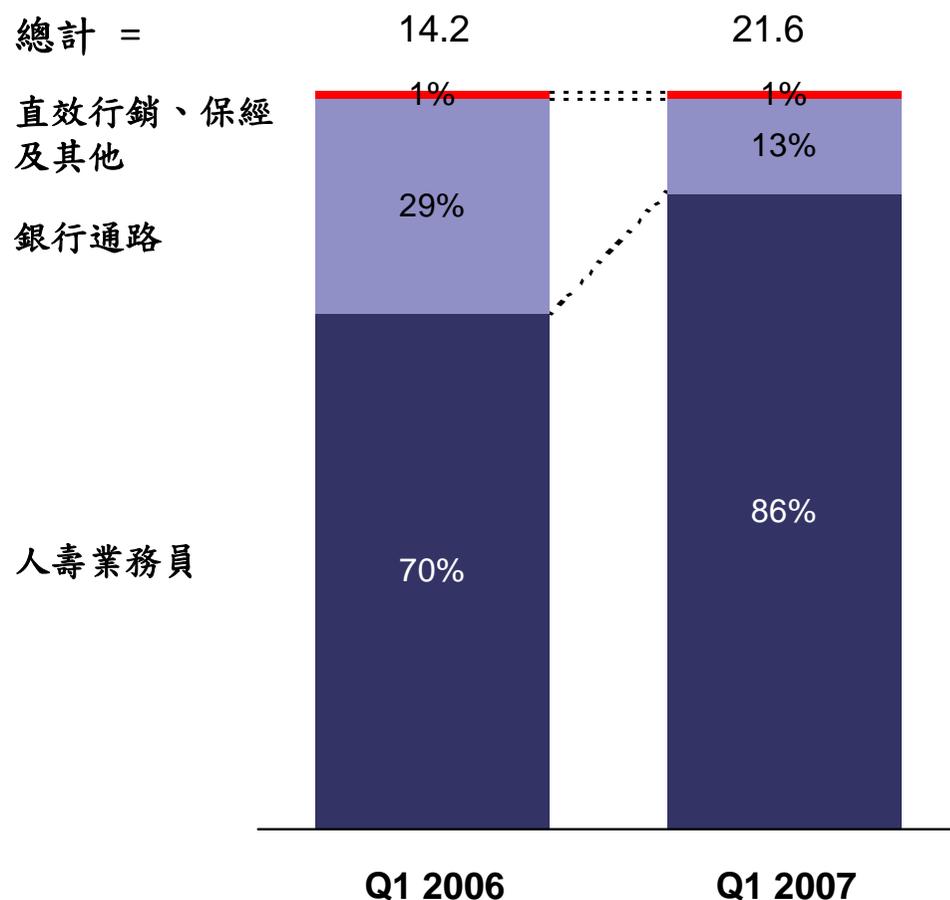


總結

- 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
總計	3.22	1.66	16.72	21.60

Website : www.skfh.com.tw

E-mail : ir@skfh.com.tw