

機密



2007年上半年營收說明會

2007年8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。

本簡報內容及同時發佈之相關資訊皆為公司自結財務數字。

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件 - 人壽保費資料

新光金控1H 2007營運概況

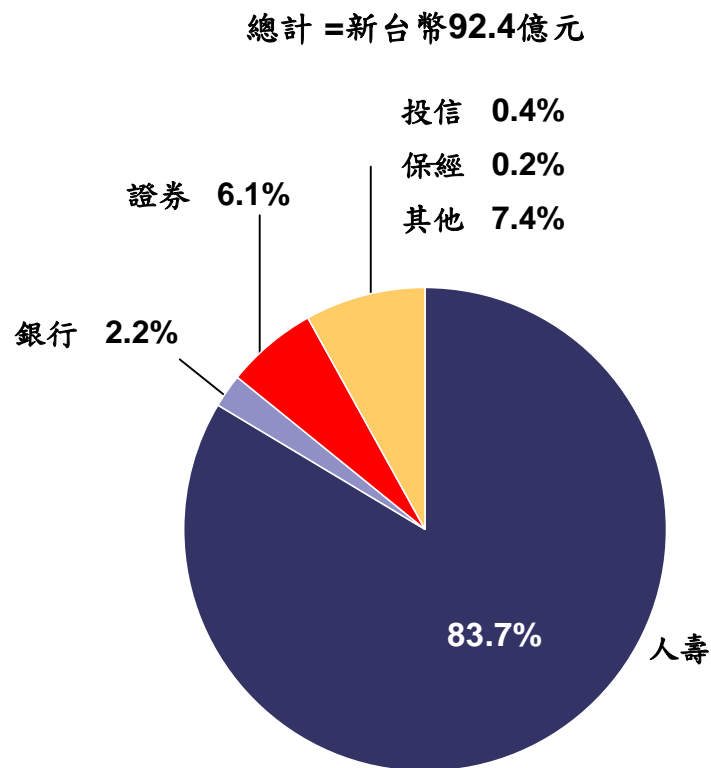
- 上半年營運表現亮眼，稅後盈餘達NT\$92億，EPS NT\$1.90；受惠於人壽良好獲利與銀行轉虧為盈，與去年同期相較(若不計不動產證券化投資利得及會計原則變動影響數)，成長達471%
- 獲利貢獻主要來自人壽子公司，且新光銀開始轉虧為盈
 - 新壽: 稅後盈餘達NT\$78億；受惠於保費成長及投資績效，與去年相較(若不計不動產證券化投資利得及會計原則變動影響數)，成長116%
 - 新光銀: 與去年同期相較，提存前獲利改善7%，加上提存費用大幅下滑，獲利明顯改善，稅後盈餘成長至NT\$2億
 - 新壽證: 各項業務普遍成長，尤其自營業務，稅後盈餘為NT\$5.7億
 - 新光投信及新光保經: 營運表現良好，獲利各為NT\$ 0.41億及NT\$0.24億
- 2007年除息、權交易日為8/17，現金股利發放日9/14，每股現金及股票股息發放確定分別為\$0.97及\$0.29

財務概況 - 1H 2007

	1H 2006	1H 2007	年變化率
新台幣百萬元(除每股稅後盈餘) , %			
合併稅後盈餘	6,081	9,236	52%
初年度保費(人壽)	29,588	46,961	59%
放款餘額(銀行)	216,676	250,716	16%
總資產	1,386,233	1,581,073	14%
股東權益	76,113	91,912	21%
資產報酬率(未年化)	0.47%	0.61%	31%
股東權益報酬率(未年化)	8.50%	10.11%	19%
每股稅後盈餘	1.40	1.90	36%

稅後盈餘— 1H 2007

合併稅後盈餘



子公司盈餘貢獻

新台幣十億元

子公司	1H 2007	1H 2006
新光人壽 ⁽¹⁾	7.7	7.9
新光銀行	0.2	-2.2
新壽證券	0.56	-0.02
新光投信	0.04	-
新光保經	0.02	0.03
金控及所得稅	0.72	0.37
稅後盈餘	9.24	6.08

註:

(1) 不含少數股權

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件 - 人壽保費資料

新光人壽1H 2007營運概況

- 新光人壽盈餘成長顯著，上半年稅後盈餘達NT\$78億，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116%。
ROE(未年化) 11.6%
- 受益於投資型保單熱賣，初年度保費達NT\$469.61億，年成長58.7%，高於業界平均52%；同時市佔率維持業界第二名，約為13%
- 初年度保費結構以投資型保單為主，比重達72% (VUL: 64%)，另傳統型保單比重從第一季4%成長至11%，利變型保單及其他各佔14%和3%
- 受惠於國內外股市表現佳及外匯避險成本控制得宜，整體投資報酬維持在目標5%以上。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)，Q2投資收益不受其風暴影響
- 13個月繼續率維持在90%左右，25個月繼續率改善至77%

財務概況

	1H 2006	1H 2007	年變化率
新台幣百萬元，%			
初年度保費	29,588	46,961	59%
總保費	89,081	106,403	19%
投資收益	26,766	28,491	6%
稅後盈餘	8,040	7,816	-3%
總資產	1,034,208	1,179,876	14%
股東權益	60,842	69,503	14%
普通股股東權益報酬率(未年化)	18.15%	11.62% ⁽¹⁾	-36%
資產報酬率(未年化)	0.80%	0.68%	-15%

註:

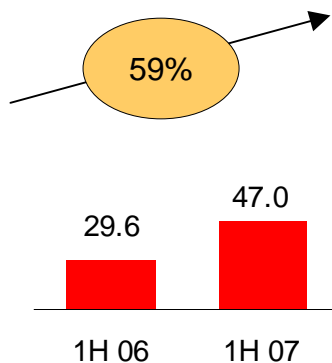
(1)

2006年第4季120億元特別股轉換成普通股，導致2007年普通股股東權益增加，影響普通股股東權益報酬率

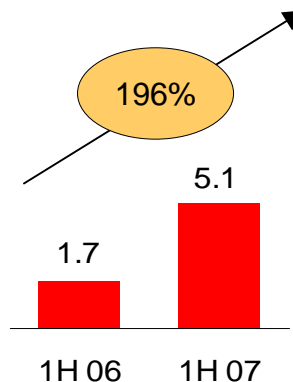
初年度保費- 1H 2007

新台幣十億元

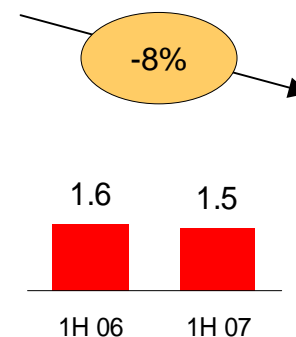
市佔率 12.9%



傳統型



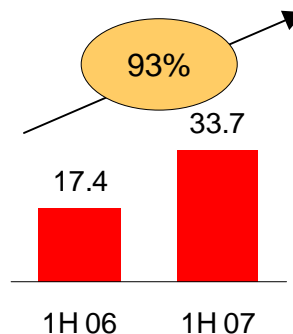
意外、健康及團險



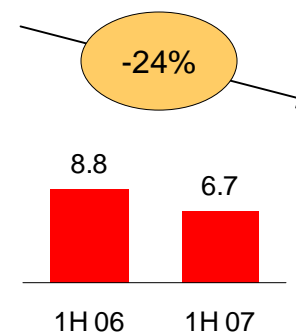
總結

- 初年度保費成長59%，超越市場整體表現(52%)
- 保費結構以VUL保單為主，佔FYP之64%
- 新VUL商品銷售成績理想，自推出至6月底，累計FYP為127億
- 受惠於多財多益及長期看護等險種銷售，傳統型保費成長196%

投資型

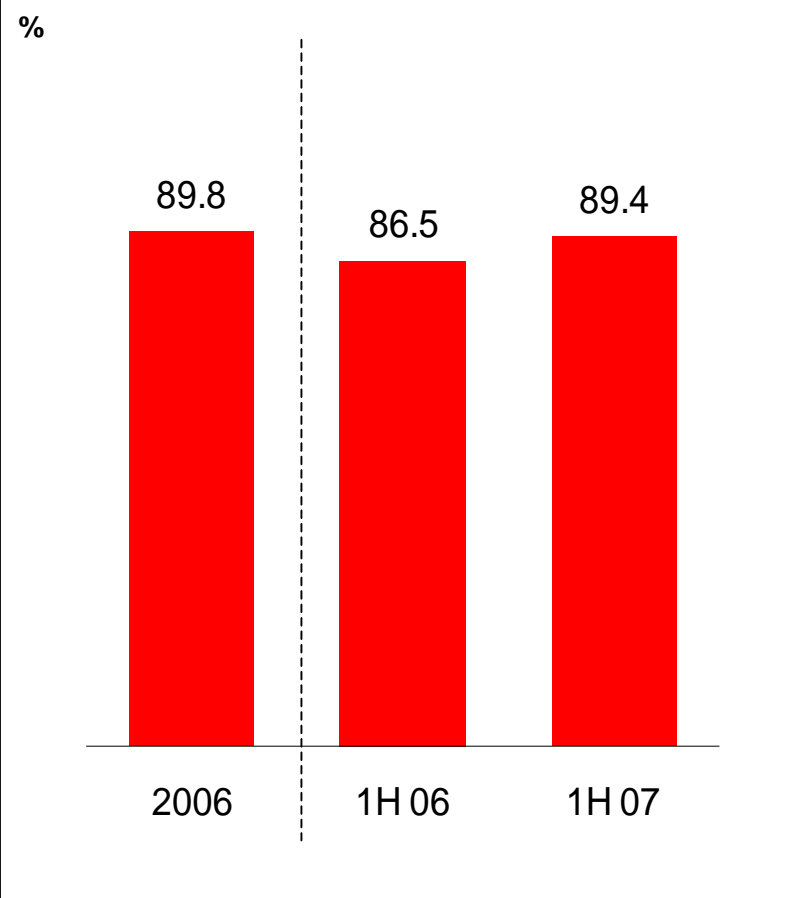


利變型

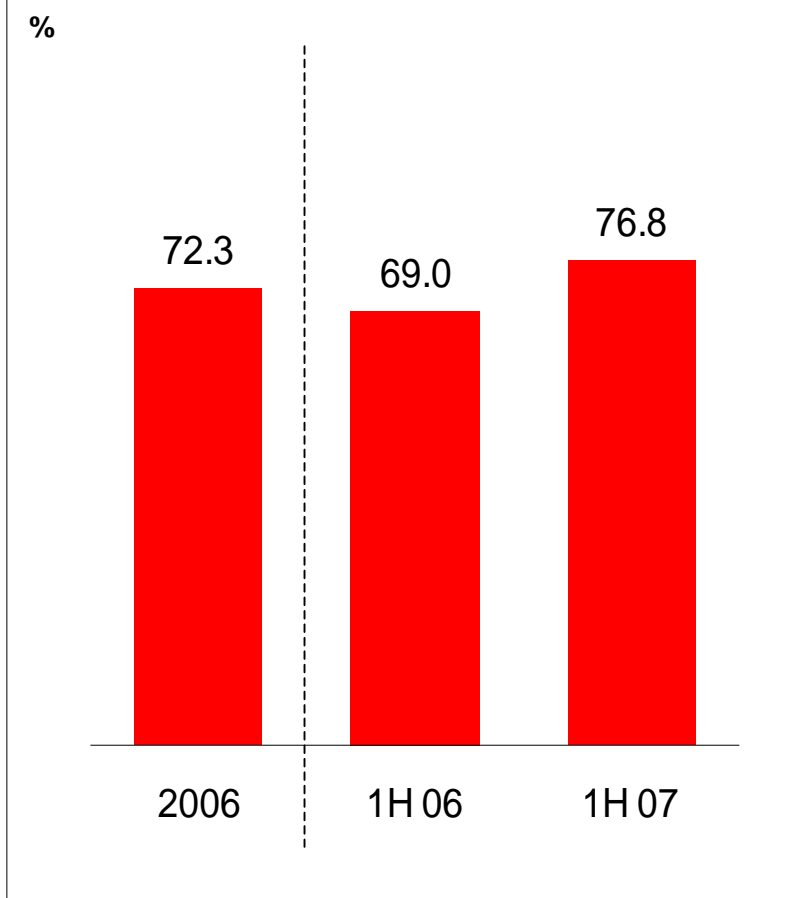


繼續率

13 個月繼續率

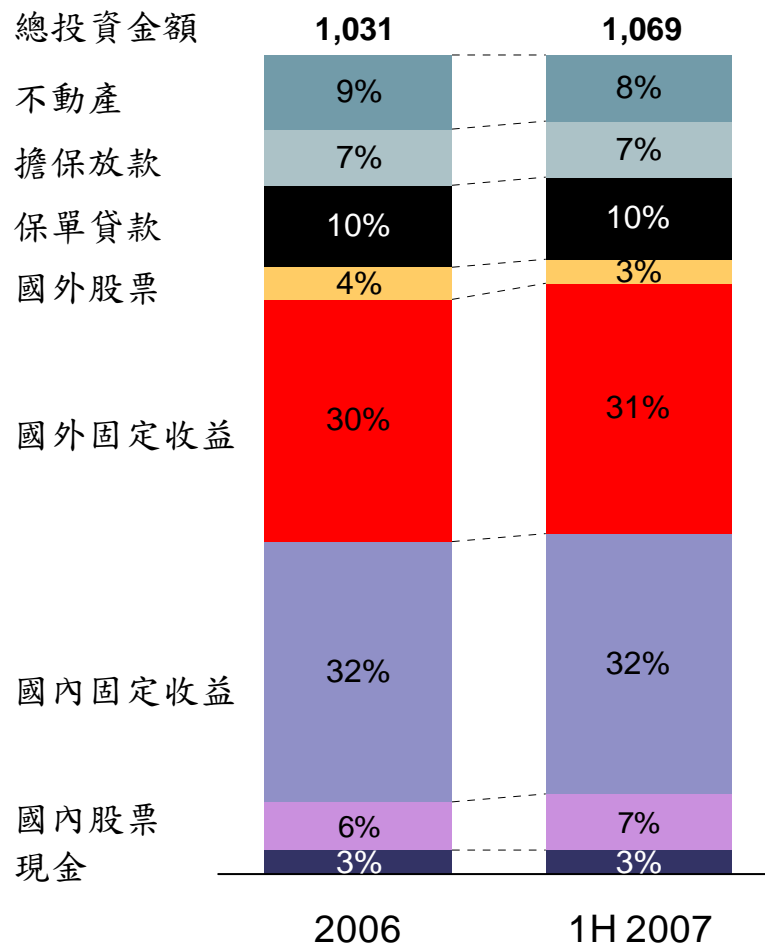
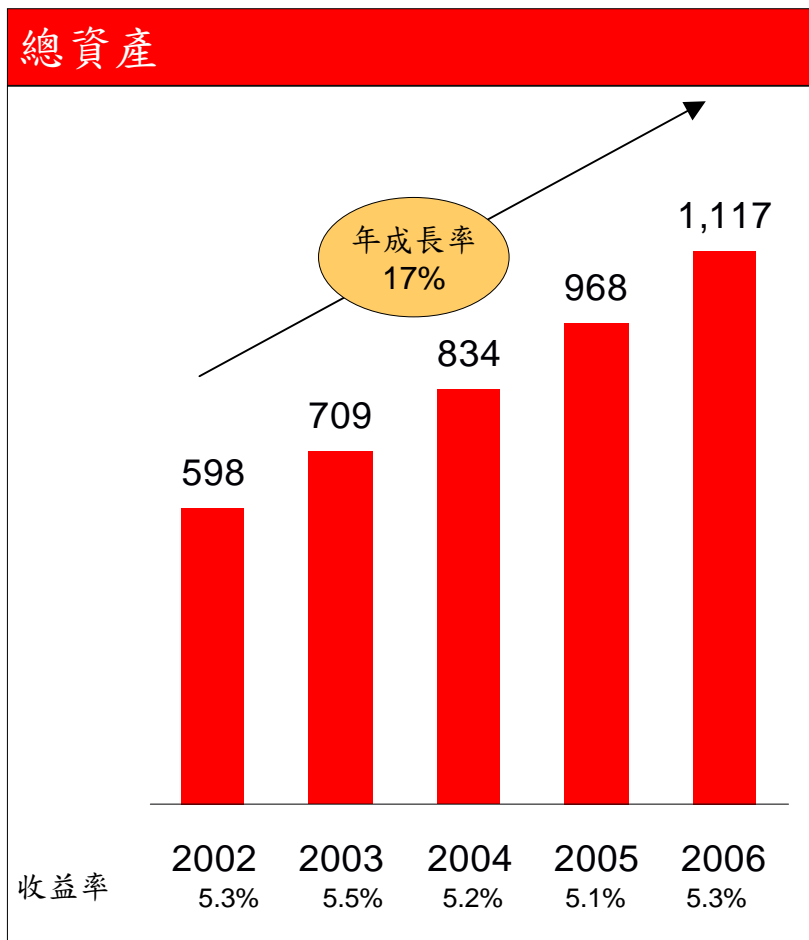


25 個月繼續率



資產配置

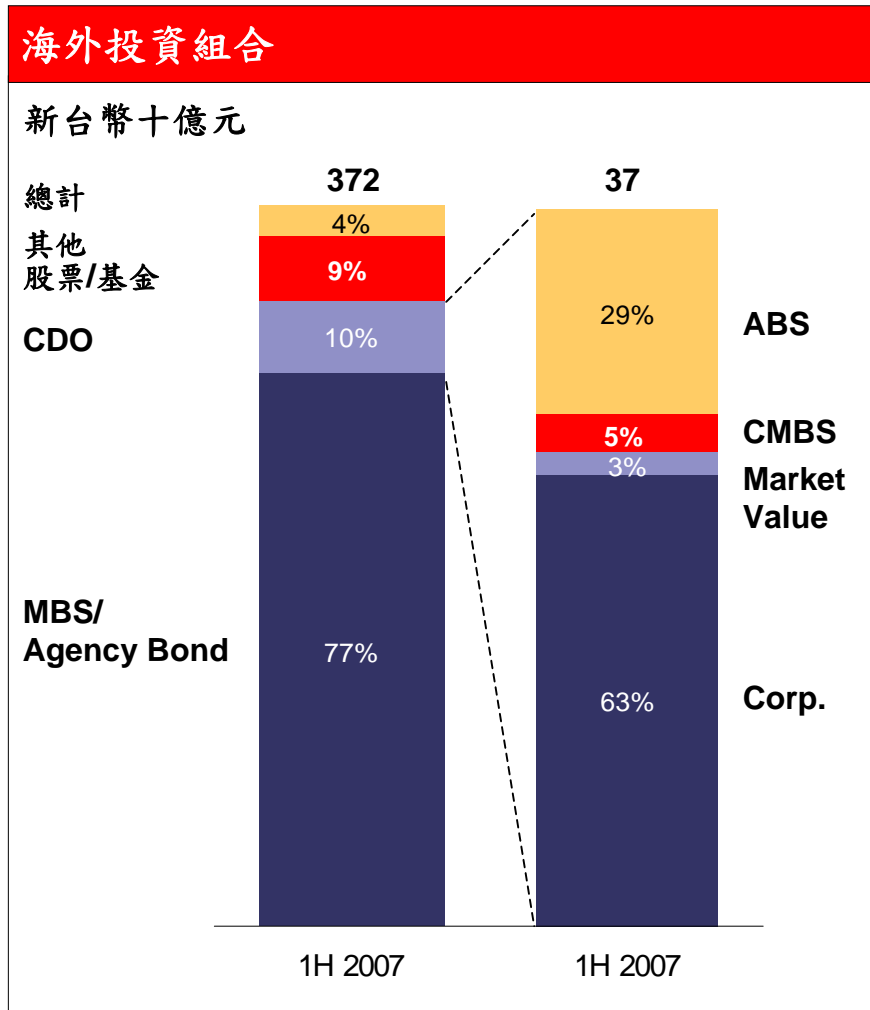
新台幣十億元



註:

(1) 因為四捨五入，所以資產組合的百分比加總不一定等於100%

海外投資組合 - 保守的信用投資部位



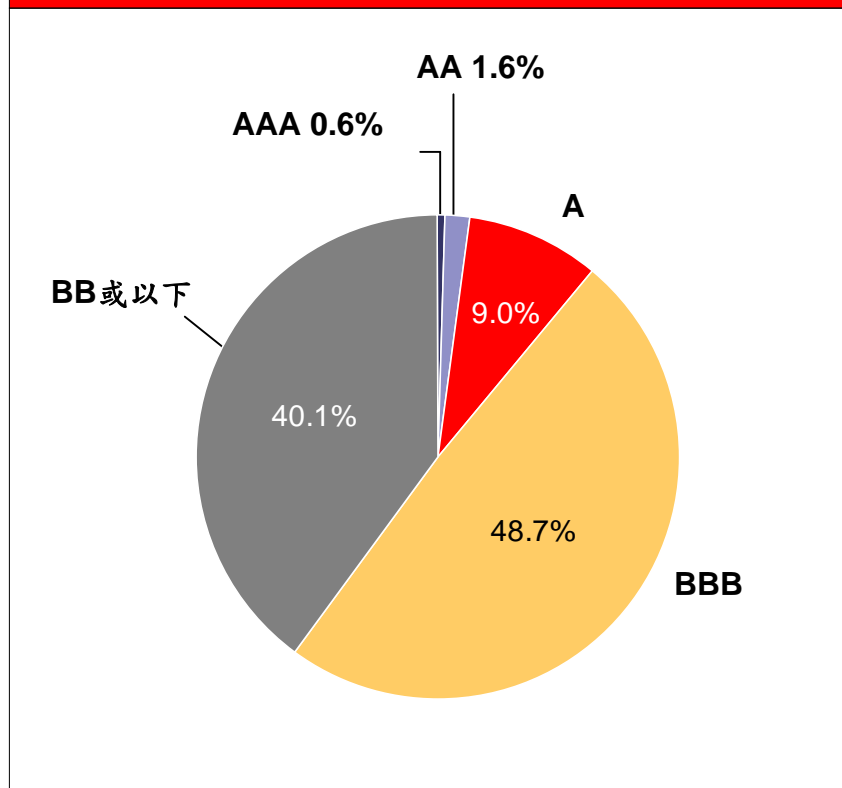
總結

- 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 29% 由 ABS 組成，當中連結了 RMBS、CMBS 及汽車貸款等不同的資產
- ABS CDO 資產池中 37% 連結至美國次級房貸
- 所有 ABS CDO 皆由美國及歐洲一流的專業基金經理人管理
- 由於新光人壽進入 ABS CDO 市場較早，故承做 2006 年的 ABS CDO 部位非常小
- 目前 ABS CDO 繳息狀況正常，亦未被信評公司調降評等或列為負向觀察名單

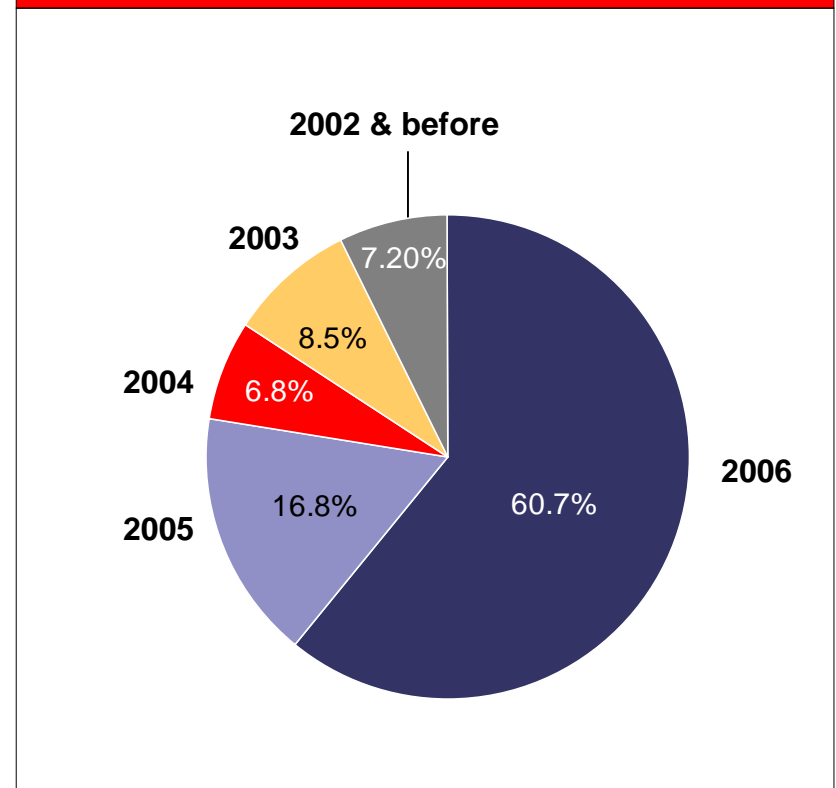
市場之次級房貸RMBS降等狀況 (May~July 07)

市場之降等多集中於BBB以下及2006年之債券

以評等分類



以募集年期分類 (vintages)



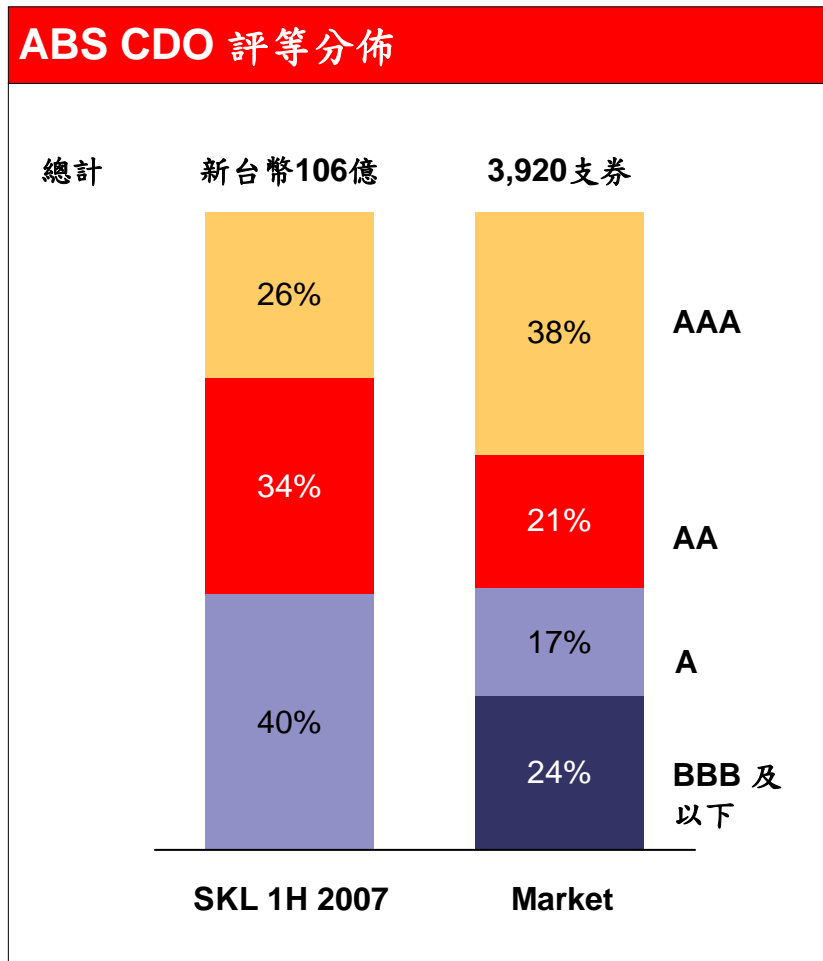
註:

(1) 合計Moody's、S&P、Fitch之降等資訊。百分比係由遭降等之次級房貸RMBS債券數目統計

資料來源: Morgan Stanley

新光人壽ABS CDO評等分佈

新光壽之部位以評等A以上及非2006年為主



總結

- 所有ABS CDO的投資評等均在A等級以上，其中60%集中在AAA與AA，提供相當穩健的本金保護
 - Moody's 1993-2006所統計之歷史7年累積損失率：
 - AAA = 0%
 - AA = 0.53%
 - A = 1.93%
- 以歷史損失率觀察，A等級以上之CDO，本金損失比率甚低

註：

(1) 新光人壽之分佈係按金額計算而市場分佈則按穆迪所追蹤之債券數計算

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
- 透過海外投資以提高收益率，並配合法令修訂，逐步提高海外投資比重達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 (量化、價值投資等)

匯率避險多元化

- 結合傳統遠期外匯避險 (currency swap, NDF) 與一籃子貨幣避險策略 (proxy hedging)，中長期配置比率約為6：4，並動態調整
- 目標為保持避險成本在200 bps以下

1H 2007

投資績效佳

- 1H 資金運用報酬率符合預期，年化報酬率達5.5%
- 美國次級房貸市場曝險有限 (CDO信評至少A以上)
- 新光人壽將持續：
 - 掌握國內外股市趨勢
 - 有效控制外匯避險成本

新光人壽2H 2007展望

- 由於新VUL商品銷售超乎預期，全年度FYP成長將會高於年初平緩成長的預定目標；但下半年受到股市及匯、利率市場的影響，對於投資型及利變型保單銷售產生不確定性，因此預期保費成長將不若上半年強勁
- 維持投資報酬5%目標，並控制避險成本於200bps以下；同時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
- 大陸合資一案，籌備處設立申請作業順利，預計近期應可取得核准，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，但仍待實施細則之公佈
- 維持VNB成長10-15%之中長期目標

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件 - 人壽保費資料

新光銀行1H 2007營運概況

- 1H 2007稅後盈餘NT\$2.02億，大致符合公司預期；雅新案一次性增提3.5億後，Q2稅後盈餘仍較上季成長18%
- Q2 提存前盈餘14.8億，比Q1大幅增加40%
- 放款餘額穩健成長，單季增加3.4%，消金/企金比重維持為60/40；另存放比持平，現為82%(含信用卡)
- 淨利息收入維持穩定，但放款利率尚未反應短率上揚因素，存放利差及淨利差第二季各下滑10bps至2.00%及1.98%水平
- 淨手續費收入單季成長58%，主要受惠於財富管理業務耀眼表現，現已佔總手續費收入比重達37%；另銀行保險(新壽)初年度保費上半年達NT\$51億
- 信用卡逾放穩定，逾放比 2.21%及呆帳覆蓋率214%，單季轉消呆帳率為5.64%；債務協商放款每月還款率穩定，累積還款率至74.52%，仍符合預期
- 資產品質維持穩定，逾放比1.94%及呆帳覆蓋率71.28%，其中房貸品質持續良好，逾放比1.13%

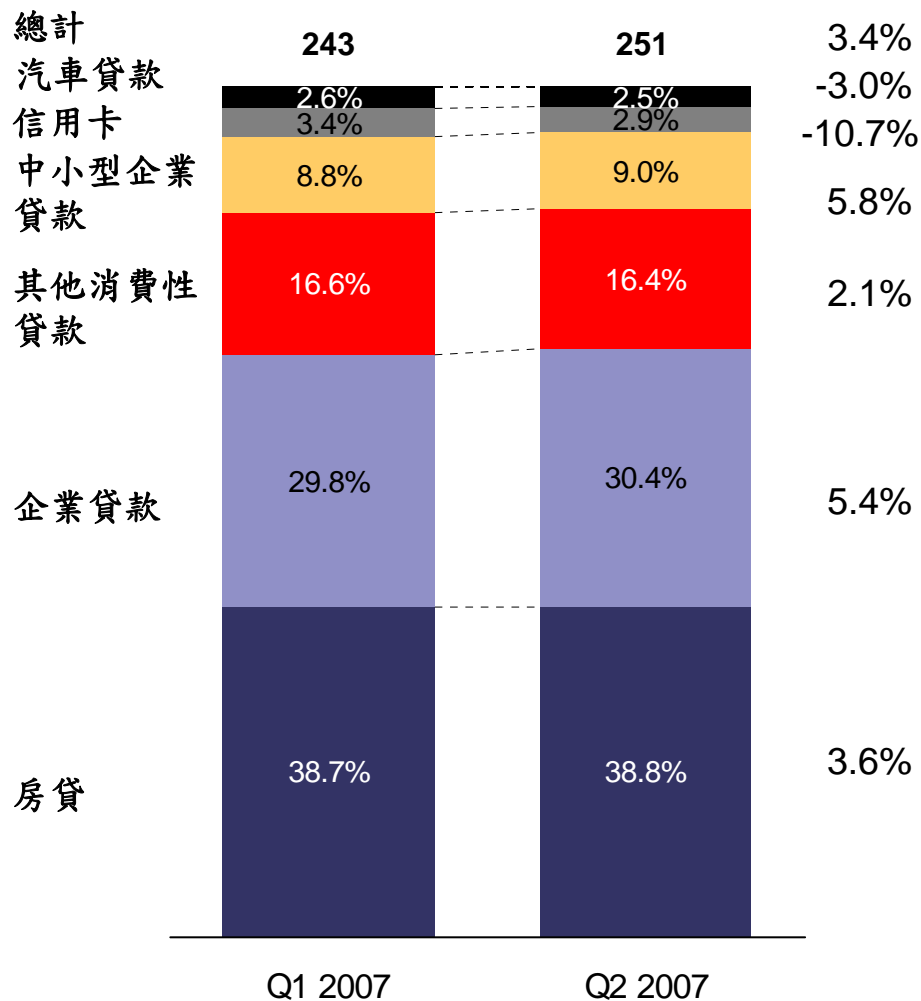
稅後盈餘 - 1H 2007

	1H 2006	1H 2007	年變化率
新台幣百萬元			
淨利息收入	3,719	3,207	-14%
淨手續費收入	458	783	71%
其他收入	65	340	423%
營業費用	(2,866)	(2,851)	-1%
提存前營業收入	1,376	1,478	7%
提存費用	(3,869)	(1,341)	-65%
所得稅(費用)利益	284	65	-77%
稅後盈餘	(2,209)	202	-

放款組合

新台幣十億元

季成長率



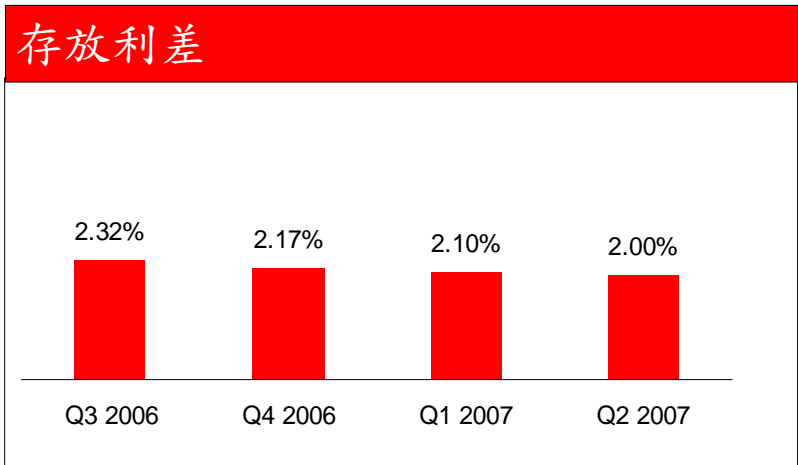
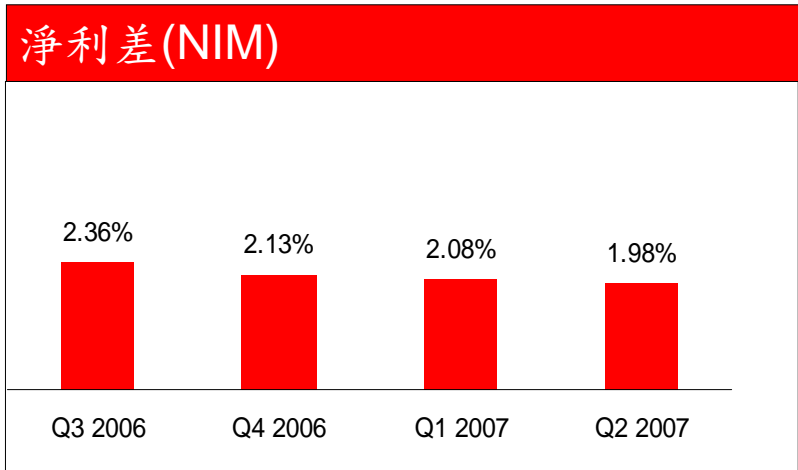
總結

- 在更嚴謹的授信及定價政策下，第二季放款餘額穩健成長
- 房貸業務微幅增加，對於非自用及非核心都市地區放款仍採嚴格控管；~40% 業務來自北台灣地區
- 存放比持穩，現為82% (包含信用卡)

註:

(1) 放款組合百分比因小數點進位關係相加不一定等於100%

利息收益

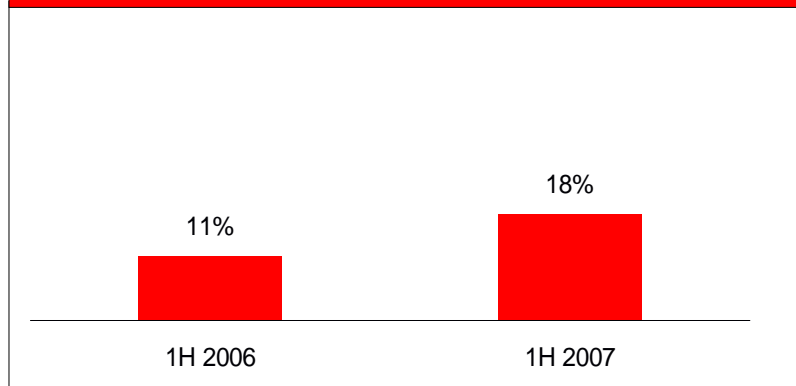


總結

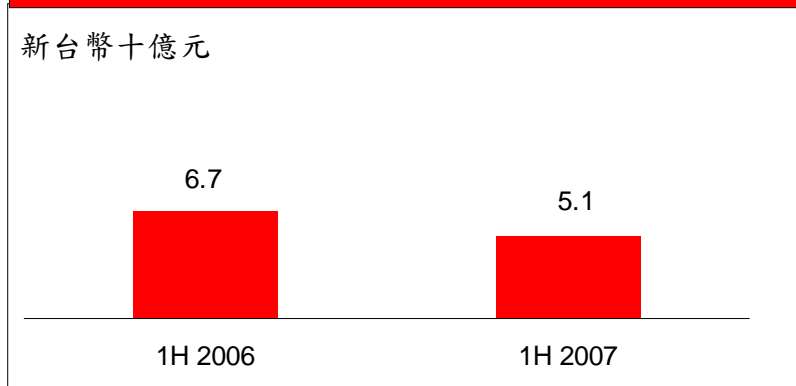
- 利差持續下滑，主要原因來自放款利率尚未完全反應短期利率上揚因素
- 新承作房貸利率持續上揚，第二季約調升15bps
- 利差仍有壓力，但放款利率將於第三季逐步上調，因此利差將可望持穩

手續費收入

淨手續費收入佔總收入比率



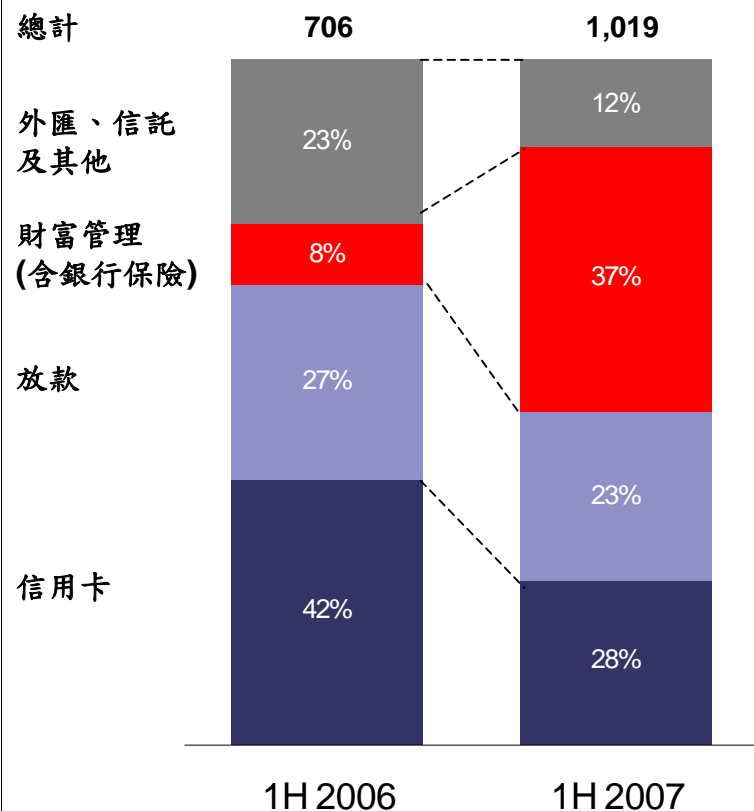
交叉銷售新壽保單 - 初年度保費



手續費收入組合

新台幣百萬元

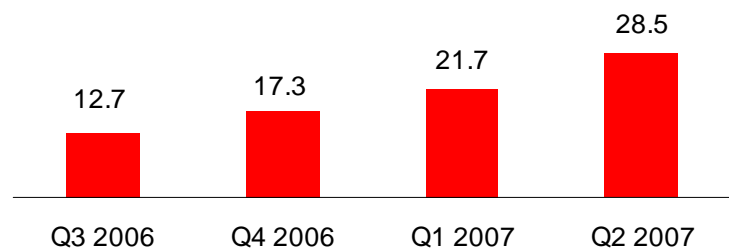
總計



財富管理

管理資產

新台幣十億元

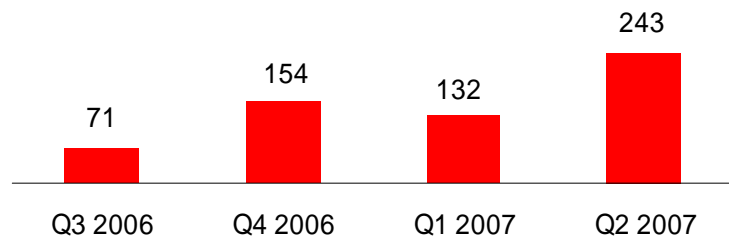


財富管理中心



財富管理手續費收入

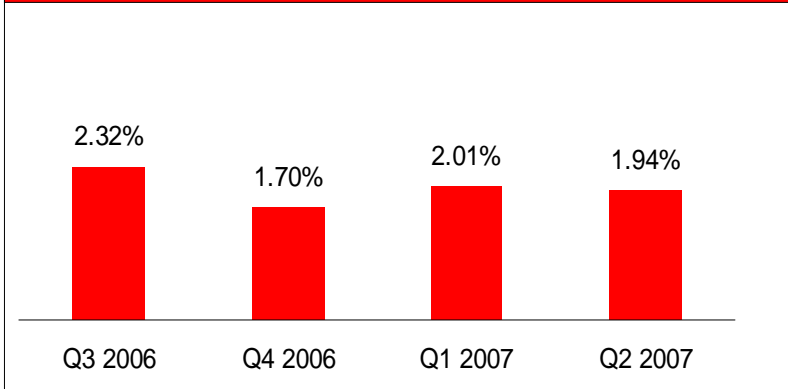
新台幣百萬元



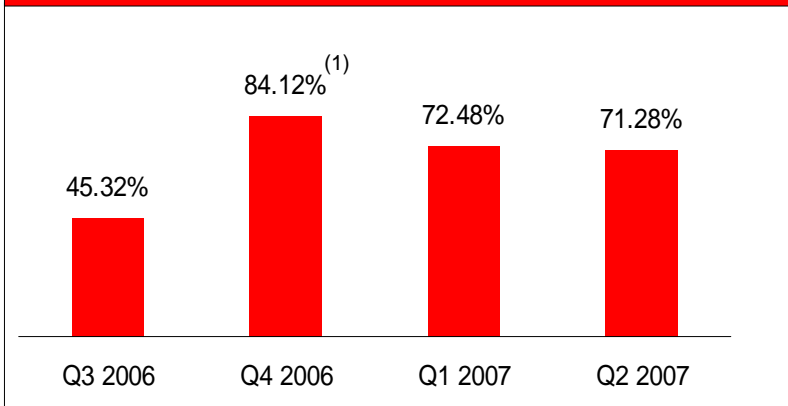
- 財富管理業務持續快速成長
 - 財富管理手續費收入佔總手續費收入比重從8%提高至37%(yoy)
 - 第二季手續費收入單季成長84% 管理資產也大幅增加31%
 - 理財專員增加至~220名，業務開始具有一定規模，有助於提供客戶更完善及量身定作之商品

資產品質

逾放比率



呆帳覆蓋比率



總結

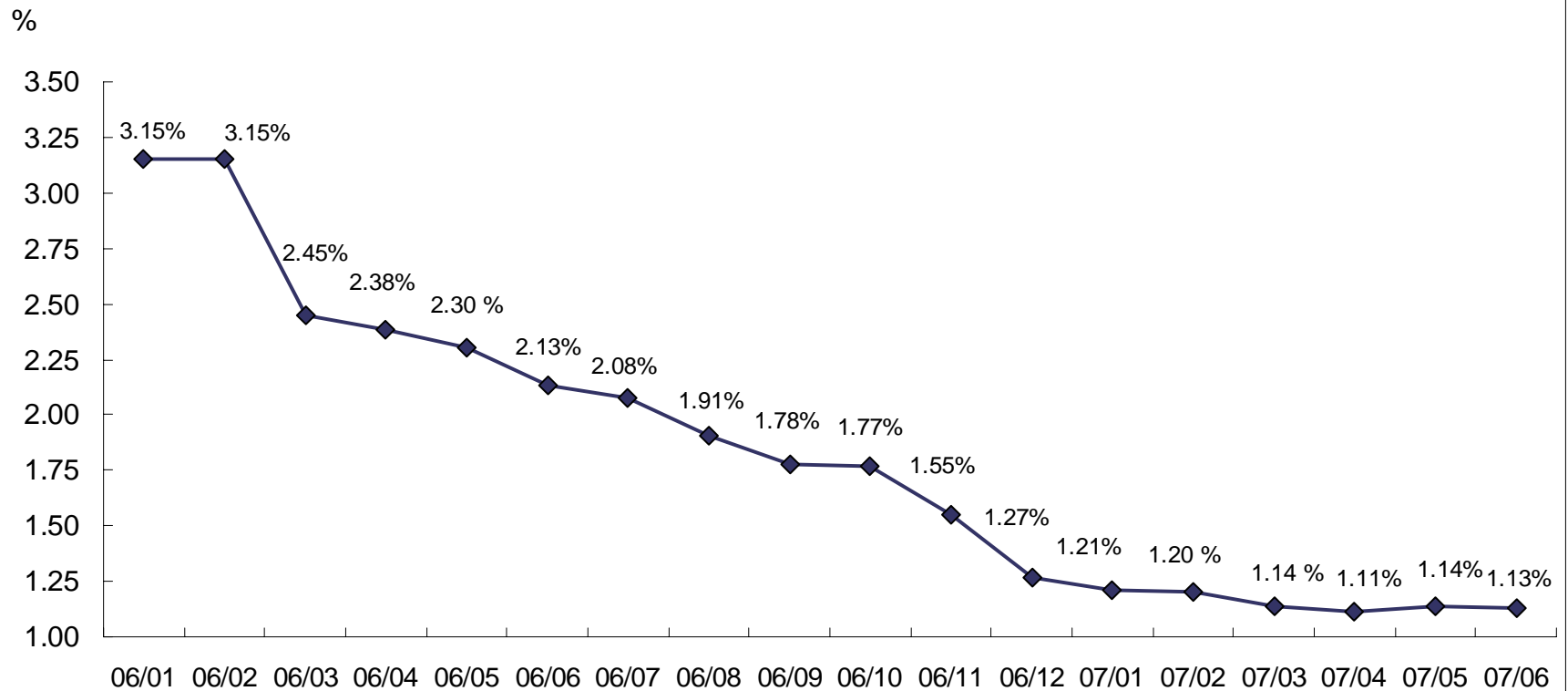
- 第二季放款品質維持良好
- 放款逾放比仍控制於2%左右，其中房貸品質持續穩健，逾放比自第一季1.14%降低至1.13%
- 呆帳覆蓋率維持高水平，僅較第一季小幅下滑
- 債務協商之累積繳款率為74.52%，大致符合公司預期；暫無受到消費者債務清理條例影響

註:

(1) 2006年底一次性提存44.7億

房貸逾放比率

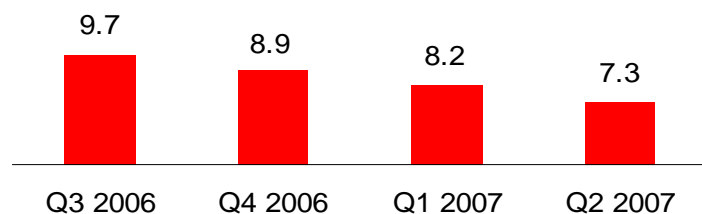
逾放比(3個月以上含催收款)



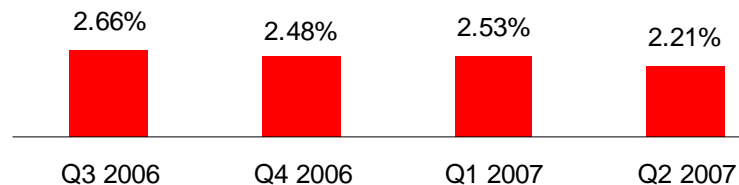
信用卡品質

循環餘額

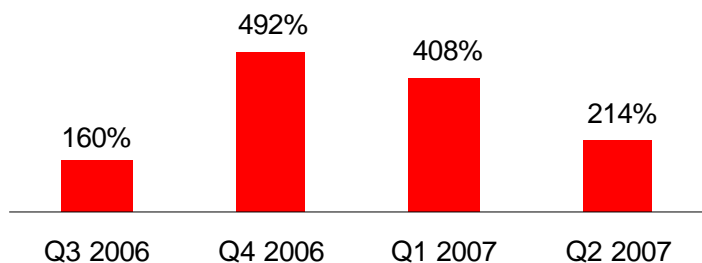
新台幣十億元



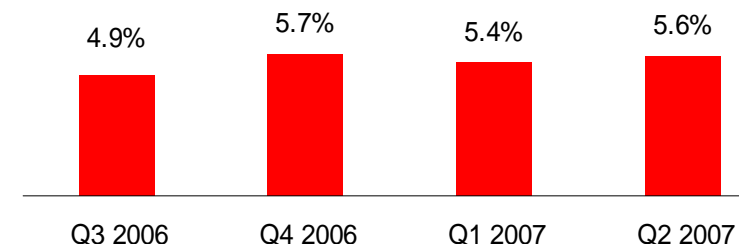
90天逾放比



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2H 2007展望

- 放款業務將以兼顧淨利差及風險考量，放款成長目標約10~15%
- 受惠於手續費業務推動，預期提存前獲利將持續穩定增長
- 淨利差預估將逐漸回穩，第三季放款利率可望逐步反應央行調息
- 財富管理業務隨著理財專員增加及產品平台更趨完善，國人理財需求暢旺，業務成長力道可望增強，相關手續費收入預期會超越5億元之目標
- 信用卡品質逐漸改善，下半年打消呆帳應可減緩；債務協商貸款金額不大，對於壞帳損失在可控制範圍
- 放款品質保持穩健，房貸授信因審核嚴謹及經濟、就業市場穩定，所以品質將維持良好。呆帳覆蓋率因去年一次性呆帳提存大幅提升後，將呈微幅下滑趨勢，但仍維持於公司中期目標50%水平以上
- 通過消費者債務清理條例，但規範較市場預期嚴謹，可望減少消費者道德風險，及降低房貸放款的不確定性

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

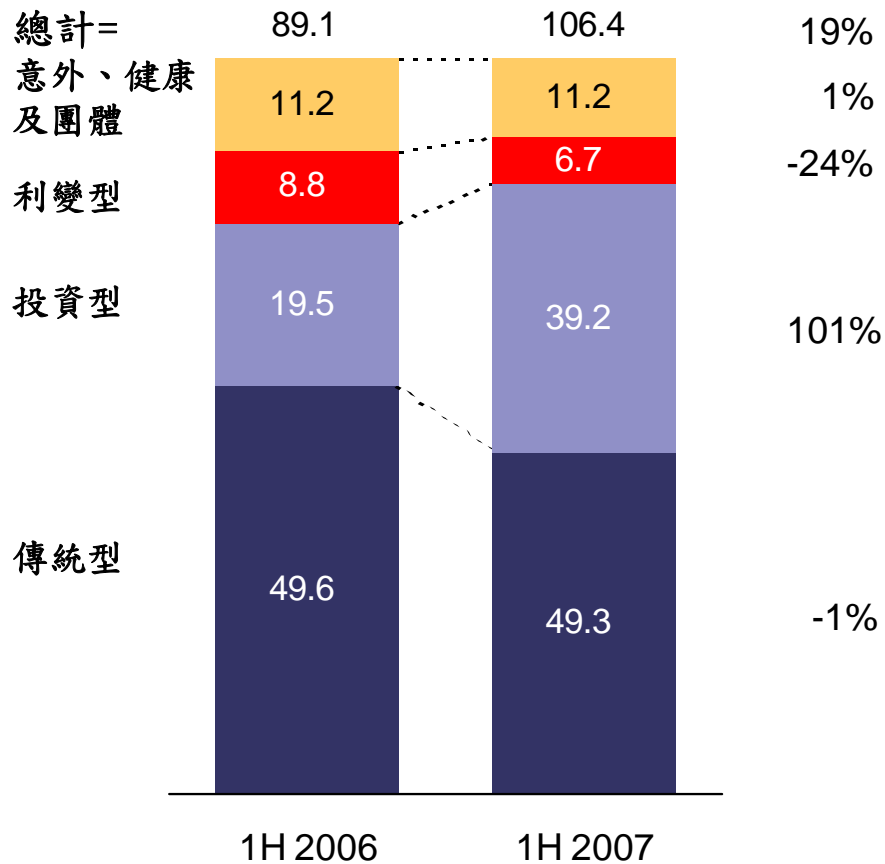
IV. 附件 - 人壽保費資料

總保費

新台幣十億元

市佔率 = 11.6%

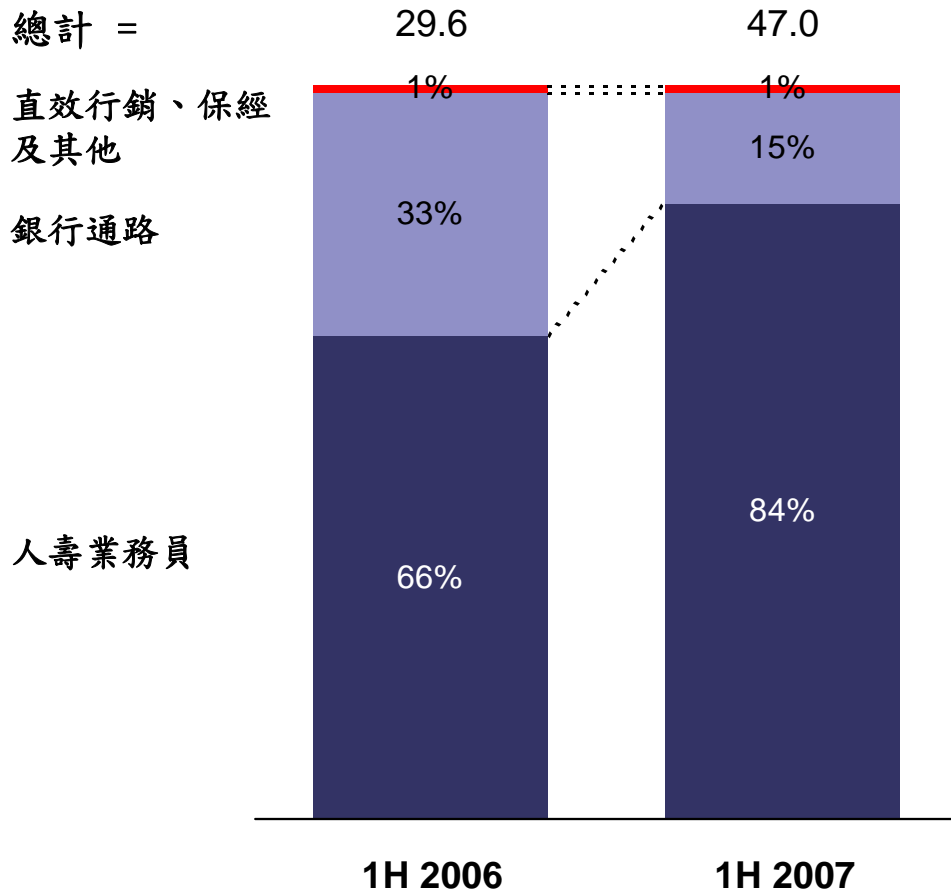
年成長



總結

- 總保費成長持續強勁，主要來自FYP成長
- 因投資型保單熱賣，非固定利率保險(如投資型及利變型商品)佔率達43%
- 傳統型及相關保單佔率為57%，大多來自續年度保費

初年度保費－行銷通路



總結

- 業務隊伍佔率提高(適合推展傳統型及投資型等保單)，反應上半年以投資型商品銷售為主的保費結構
- 銀行保險通路仍以新光銀行為主，佔其初年度保費約70%

初年度保費－繳費型態

新台幣十億元

1H 2007	躉繳	定期繳	彈性繳	總計
傳統型	0.09	5.02		5.11
投資型				
VUL (基金)			30.21	30.21
結構債商品	3.45			3.45
利變型				
年金	4.29		0.01	4.30
壽險			2.40	2.40
意外、健康及其他		1.49		1.49
總計	7.83	6.51	32.62	46.96

Website : www.skfh.com.tw

E-mail : ir@skfh.com.tw

Shin Kong Financial HoldingFinancial Summary
(NT\$mn)

Income Statement Data	1H07/1H06				Q207/Q206		
	2006	1H 2006	1H 2007	% change	Q2 2006	Q2 2007	% change
Net interest income	301	227	46	-80%	151	23	-85%
Income from subsidiaries							
Shin Kong Life	11,615	7,936	7,729	-3%	97	913	841%
Shin Kong Bank	(7,276)	(2,209)	203	-109%	(1,232)	110	-109%
Shin Kong Securities	596	(15)	564	-3860%	(251)	308	-223%
New Light Asset Management	-	(11)	-	-	(8)	-	-
Shin Kong Insurance Brokers	44	25	23	-8%	11	14	27%
Shin Kong Investment Trust ⁽²⁾	(78)	-	41	-	-	22	-
Total income from subsidiaries	4,901	5,726	8,560	49%	(1,383)	1,367	-199%
Other income	404	23	292	1170%	(26)	171	-758%
Administrative and general expenses	(320)	(136)	(127)	-7%	(69)	(73)	6%
Income tax benefit (expense)	706	305	465	52%	283	384	36%
Cumulative effect of changes in accounting principle	(63)	(63)	-	-	-	-	-
Net income	5,928	6,081	9,236	52%	(1,044)	1,873	-279%

Balance Sheet Data	1H07/1H06				Q207/Q206		
	2006	1H 2006	1H 2007	% change	Q2 2006	Q2 2007	% change
Long term investment	94,710	80,910	94,537	17%	80,910	94,537	17%
Total assets	1,492,302	1,386,233	1,581,073	14%	1,386,233	1,581,073	14%
Total shareholders' equity	90,847	76,113	91,912	21%	76,113	91,912	21%

Note:

(1) preliminary numbers

(2) 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\$m)

Income Statement Data	2006	1H 2006	1H 2007	1H07/1H06 % Change	Q2 2006	Q2 2007	Q207/Q206 % change
Premium income	149,421	76,244	75,719	-1%	41,961	42,169	0%
Investment income							
Interest income	34,311	16,957	18,630	10%	8,436	9,465	12%
Gains on investments in securities	12,964	8,741	7,215	-17%	2,209	1,680	-24%
Gains on real estate investments	5,349	4,168	1,272	-69%	574	646	13%
FX	(2,392)	(3,099)	1,374	-144%	(766)	149	-119%
FX gain or loss	(1,376)	(3,845)	3,334	-187%	(123)	(2,639)	2046%
Hedging	(1,016)	746	(1,960)	-363%	(643)	2,788	-534%
Total Investment income	50,232	26,766	28,491	6%	10,452	11,940	14%
Other operating income	3,906	1,935	1,840	-5%	1,060	1,049	-1%
Provision for reserves							
Provisions	(153,564)	(75,432)	(74,013)	-2%	(41,860)	(42,612)	2%
Recoveries	54,261	21,994	40,388	84%	11,927	28,084	135%
Total provisions for reserves, net	(99,303)	(53,438)	(33,625)	-37%	(29,933)	(14,530)	-51%
Insurance payments	(66,731)	(30,984)	(49,114)	59%	(16,736)	(32,636)	95%
Commission expense	(7,662)	(3,990)	(4,780)	20%	(1,923)	(2,613)	36%
Separate account revenue	42,254	15,518	47,029	203%	8,108	27,649	241%
Separate account expenses	(42,254)	(15,518)	(47,029)	203%	(8,108)	(27,649)	241%
General and administrative expenses	(15,525)	(7,384)	(8,375)	13%	(3,576)	(3,738)	5%
Other operating costs and expenses	(3,770)	(1,839)	(1,514)	-18%	(905)	(728)	-20%
Operating income	10,566	7,312	8,641	18%	400	915	129%
Non-operating income and expenses	572	628	201	-68%	389	48	-88%
Income taxes	(301)	(834)	(1,026)	23%	(613)	13	-102%
Cumulative effect of changes in accounting principle	934	934	-	-	-	-	-
Net income	11,771	8,040	7,816	-3%	176	974	454%

Balance Sheet Data	2006	1H 2006	1H 2007	1H07/1H06 % Change	Q2 2006	Q2 2007	Q207/Q206 % change
Total assets	1,117,186	1,034,208	1,179,876	14%	1,034,208	1,179,876	14%
Total shareholders' equity	69,882	60,842	69,503	14%	60,842	69,503	14%

Note:
(1) preliminary numbers

Shin Kong Bank

Financial Summary

(NT\$m)

Income Statement Data	2006	1H 2006	1H07/1H06		Q2 2006	Q2 2007	Q207/Q206
			1H 2007	% change			% change
Interest income	11,732	5,915	5,957	1%	2,830	2,974	5%
Interest expense	(4,702)	(2,196)	(2,749)	25%	(1,106)	(1,423)	29%
Net interest income	7,030	3,719	3,207	-14%	1,723	1,550	-10%
Fee income	1,596	706	1,019	44%	366	597	63%
Fee expense	(448)	(248)	(236)	-5%	(110)	(117)	6%
Net fee income	1,147	458	783	71%	255	480	88%
Gains on bill & securities	471	127	138	9%	82	88	8%
Gains recognized under equity method, net	114	(82)	103	-226%	(19)	64	-429%
Gains on foreign exchange, net	20	1	30	2900%	8	10	22%
Other gains or losses, net	133	19	69	263%	2	82	3656%
Operating expense	(5,935)	(2,866)	(2,851)	-1%	(1,408)	(1,410)	0%
Pre-provision income or loss	2,980	1,376	1,478	7%	643	863	34%
Provision expense	(10,745)	(3,869)	(1,341)	-65%	(1,877)	(826)	-56%
Income tax (expense) benefit	488	284	65	-77%	2	72	3667%
Net income	(7,276)	(2,209)	202	-109%	(1,232)	109	-109%

Balance Sheet Data	2006	1H 2006	1H07/1H06		Q2 2006	Q2 2007	Q207/Q206
			1H 2007	% change			% change
Total assets	351,532	325,035	368,822	13%	325,035	368,822	13%
Total shareholders' equity	19,900	17,433	19,885	14%	17,433	19,885	14%
Total loans (net, exclude credit card)	232,307	206,555	243,505	18%	206,555	243,505	18%
Total deposits	286,922	273,191	305,900	12%	273,191	305,900	12%

Operating Metrics (cumulative)	2006	1H 2006	1H 2007	Q2 2006	Q2 2007
Fee income ratio	13%	11%	18%	12%	21%
Cost income ratio	67%	68%	66%	69%	63%
Loan/deposit ratio(excl. credit card)	81%	76%	80%	76%	80%
Loan/deposit ratio(incl. credit card)	84%	79%	82%	79%	82%
Net interest margin	2.38%	2.51%	1.99%	2.51%	1.98%
Net interest spread	2.17%	2.86%	2.05%	2.76%	2.00%
Pre-provision earnings/assets	0.86%	0.85%	0.41%	0.80%	0.23%
Pre-provision earnings/equity	15.01%	15.79%	7.43%	14.20%	4.14%

Note:

(1) preliminary numbers