

機密



2009年第一季營收說明簡報

2009年5月19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為經會計師核閱之財務數字。

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2008年EV/AV結果

V. 附件

- 人壽保費資料

新光金控Q1 2009營運概況

- 雖2009年營運環境仍面臨挑戰，然而全球市場已出現復甦跡象
- 受惠於投資收入回穩，以及各項費用控制得宜，金控第一季虧損與去年同期相較大幅減少91%，稅後虧損為NT\$6.4億元，EPS -NT\$0.10
- 投資收入回穩，第一季年化投資報酬率為3.9%
 - － 新壽第一季利息收入較去年同期增加3%
 - － 匯兌避險操作得宜，挹注資本利得
 - － 台灣股市持續反彈
- 嚴控各項費用
 - － 新壽：業務及管理費用控制在較去年同期低的水平
 - － 新光銀：整體費用與去年同期相較減少10%，並預期將持續降低
- 流動性充足，並妥適管理負債部位
 - － 為償還2004年海外可轉債，已取得50億元貸款額度
 - － 已買回並註銷NT\$13億元之2004 ECB，買回收益率為8%
 - － 流動性充足，新壽帳上現金部位超過1,000億元，新光銀存放比則維持在保守的79%
- 策略展望
 - － 穩定並強化壽險及銀行子公司之收入
 - － 嚴控成本
 - － 發揮子公司間綜效(如合併新壽證與元富證)
 - － 強化風險控管－已於4月完成第一階段跨子公司Algo市場風險管理系統建置
 - － 強化客戶服務－新壽之新核心系統已於二月上線
 - － 持續發展大陸壽險合資公司及擴展海外市場－新光海航人壽已於四月正式開始營運

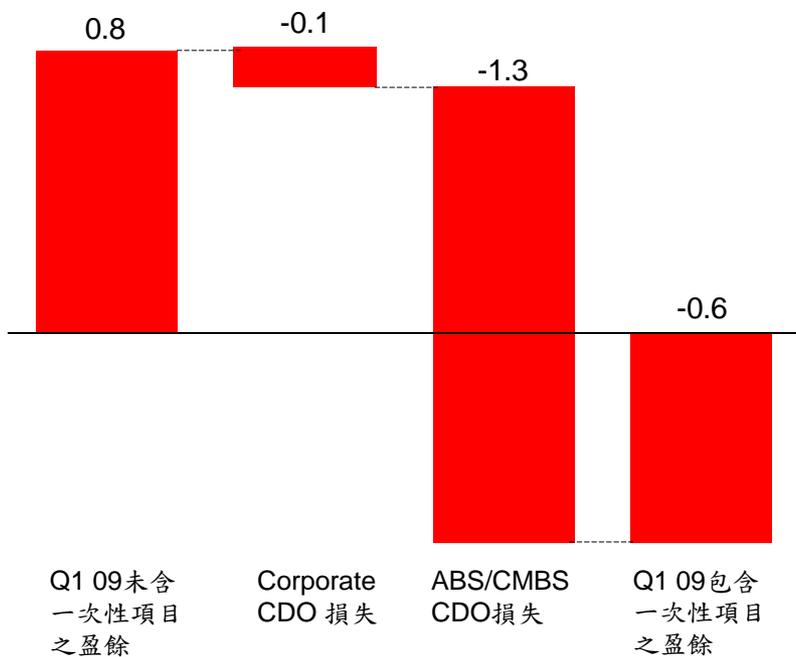
財務概況－ Q1 2009

	Q1 2008	Q1 2009	年變化率
新台幣百萬元(除每股稅後盈餘) , %			
合併稅後盈餘	-6,862	-637	-
初年度保費(人壽)	32,106	17,689	-45%
放款餘額(銀行)	280,219	278,896	0%
總資產	1,750,740	1,763,250	1%
股東權益	101,266	56,036	-45%
資產報酬率(未年化)	-0.39%	-0.02%	-
股東權益報酬率(未年化)	-6.80%	-0.89%	-
每股稅後盈餘	-1.38	-0.10	-

稅後盈餘 - Q1 2009

合併稅後盈餘

新台幣十億元



子公司盈餘貢獻

新台幣十億元

子公司	Q1 09	Q1 08
新光人壽	-1.03	-7.63
新光銀行	0.17	0.61
新壽證券	0.08	0.01
新光投信	0.00	0.02
新光保經	0.02	0.02
其他 ⁽¹⁾	0.12	0.11
稅後盈餘	-0.64	-6.86

註:

(1) 含金控其他損益、所得稅、以及合併認列投資元富證券收益

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2008年EV/AV結果

V. 附件

- 人壽保費資料

新光人壽Q1 2009營運概況

- 第一季由於認列CDO投資損失13.5億元，稅後虧損為NT\$10.3億。
ROE -4.2%
- 受全球股匯市波動影響，投資型保單銷售趨緩。且2008年基期甚高，雖初年度保費達NT\$176.9億，年成長為-45%。為兼顧商品整體利潤，成長率低於業界平均(-12%)。市佔率約為8%
- 初年度保費結構以傳統型保單為主，比重達74%。傳統型保單初年度保費為131億元，較去年同期大幅成長649%。另受惠於健康險熱賣，意外、健康及團體險保費成長186%，達16億元
- 13個月繼續率維持86%的高水準，25個月繼續率則為78%
- 年化投資報酬率為3.90%
- 大陸合資公司新光海航人壽已取得營運執照，並於4月底開始正式營運

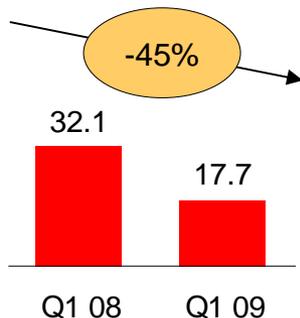
財務概況－ Q1 2009

	Q1 2008	Q1 2009	年變化率
新台幣百萬元， %			
初年度保費	32,106	17,689	-45%
總保費	57,912	42,210	-27%
投資收益	440	11,760	2,573%
稅後盈餘	-7,603	-1,031	-
總資產	1,266,003	1,331,708	5%
股東權益	53,305	23,975	-55%
普通股股東權益報酬率(未年化)	-14.23%	-4.23%	-
資產報酬率(未年化)	-0.61%	-0.08%	-

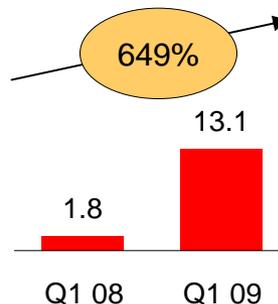
初年度保費-Q1 2009

新台幣十億元

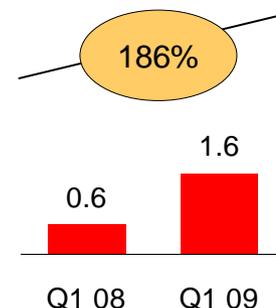
市佔率 7.9%



傳統型



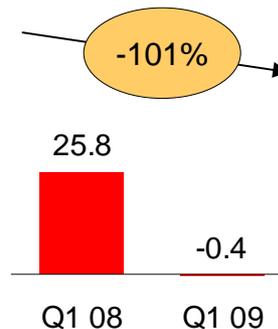
意外、健康及團險



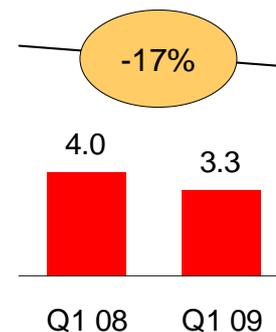
總結

- 為兼顧商品總體利潤，初年度保費控制在較去年低之水平
- 保費結構以傳統型商品為主，佔FYP之74%
- 受全球市場波動影響，投資型商品銷售趨緩
- 第一季商品銷售重點以傳統型商品及高價值之健康險及長期看護等險種為主。傳統型商品與去年相較成長649%。意外、健康及團險亦成長186%

投資型

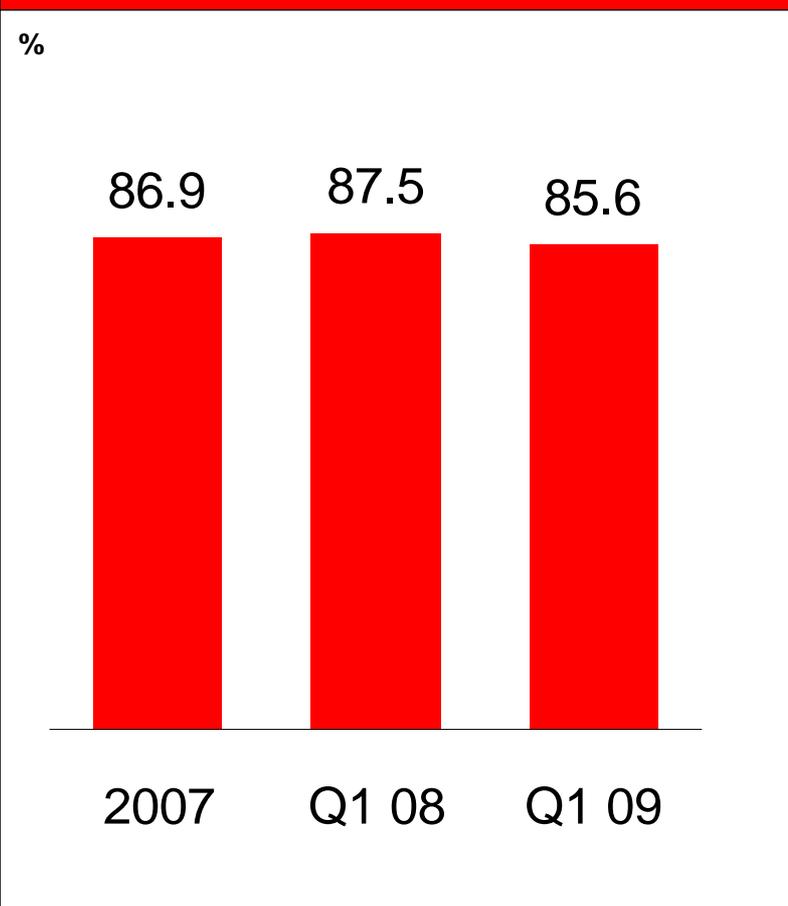


利變型

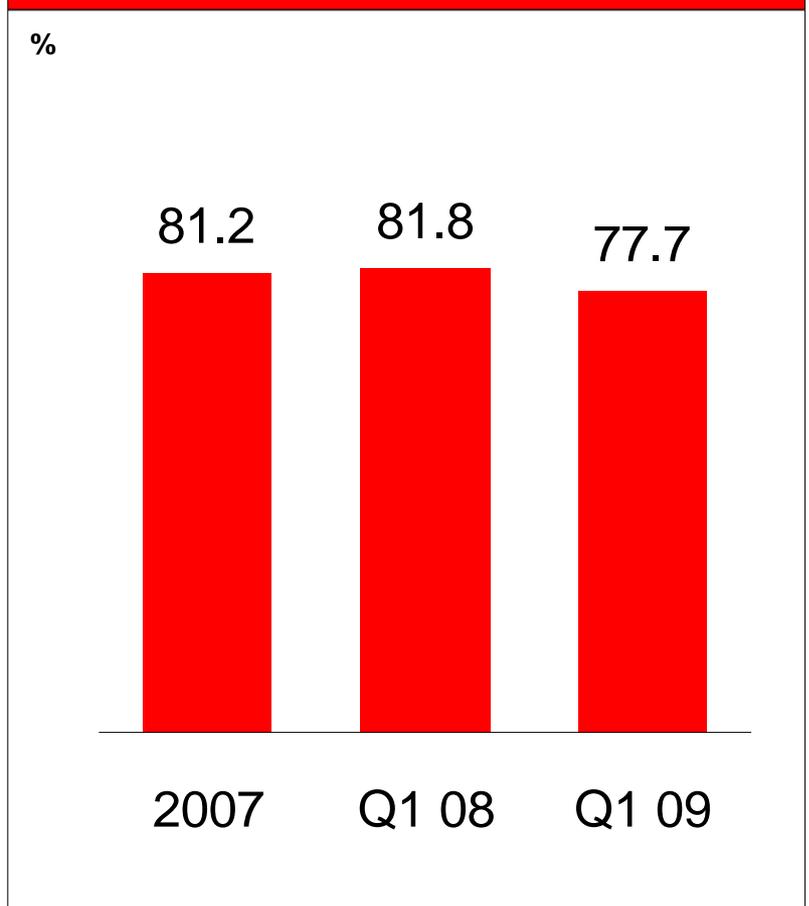


繼續率

13 個月繼續率



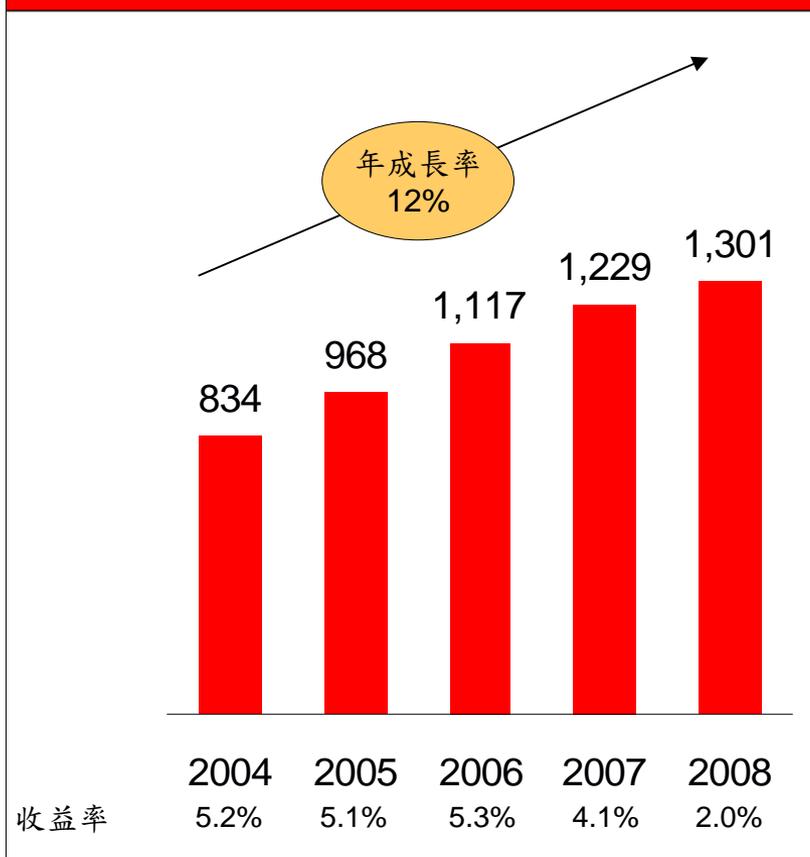
25 個月繼續率



資產配置

新台幣十億元

總資產



總投資金額

不動產

擔保放款

保單貸款

國外股票

國外固定收益

國內固定收益

國內股票

現金



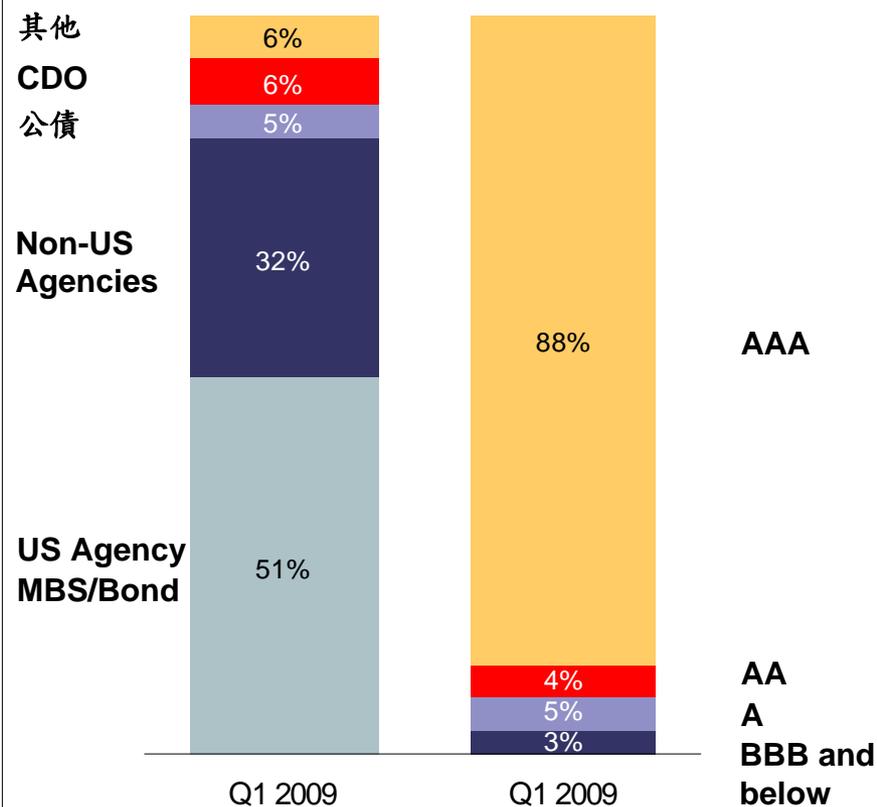
註:

- (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%
- (2) 包括資本利得與匯兌避險損益

海外固定收益投資-保守的信用風險

海外固定收益投資組合

總計=新台幣3,790億元



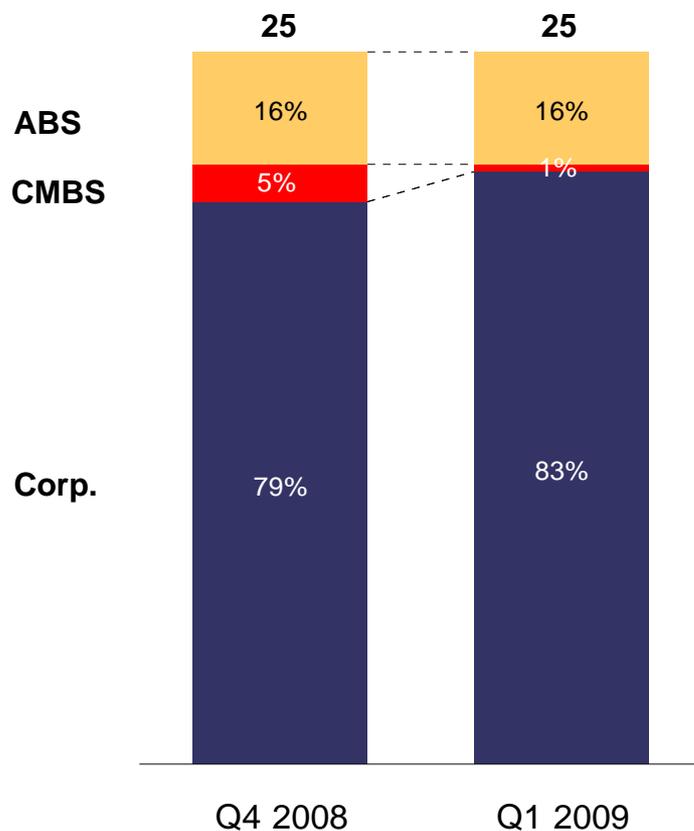
總結

- 以公債、US Agency MBS/Bond 以及Non-US Agency Bond等低風險投資組合為主
- AAA評等之投資佔88%，A評等以上投資佔97%，整體信用風險十分有限
- 其他部位包括公司債、金融債、避險基金以及貨幣型基金等

CDO投資

CDO投資

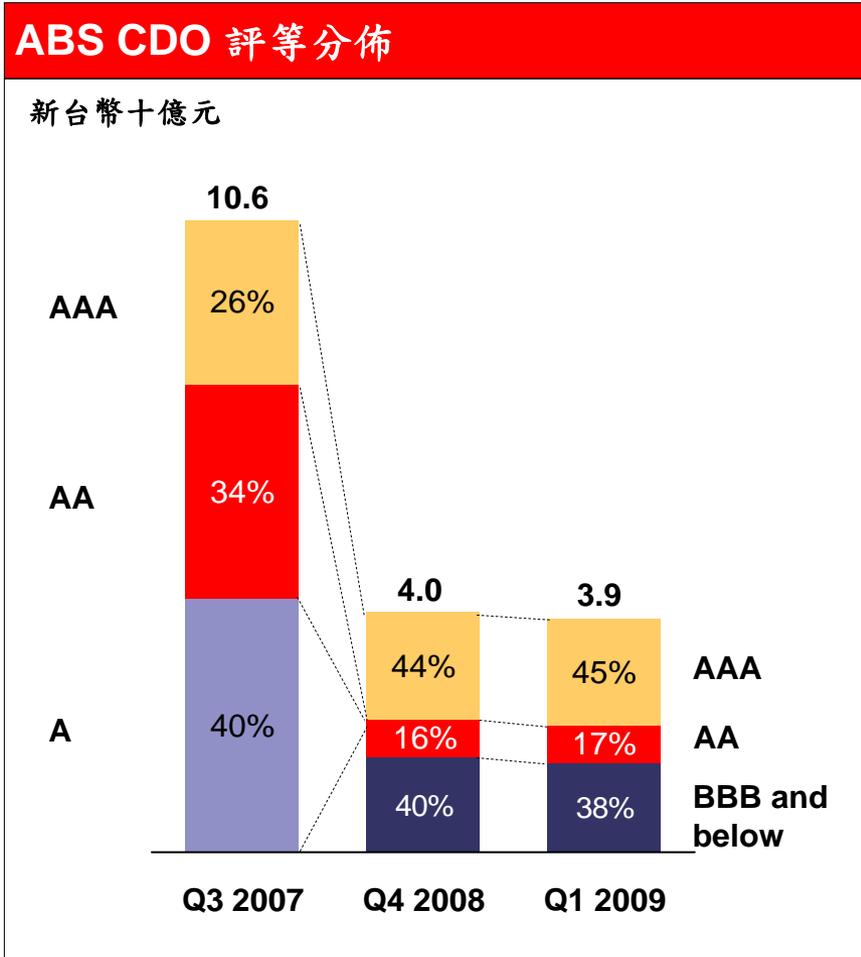
新台幣十億元



總結

- CDO中有16%由ABS組成，當中連結了RMBS、CMBS及汽車貸款等不同的資產
- 會計認定上，CDO投資歸類於‘無活絡市場’
- 當信用品質出現顯著惡化時(降等5個級距以上或至非投資等級)，將依會計原則執行減損測試
- 整體CDO曝險為250億元
- 由於商用不動產抵押貸款證券市場大幅波動，於第一季處分一檔CMBS CDO並認列10億元之損失
- Corporate CDO因信用市場產生相當變化，累計已認列減損損失15億元。本公司將動態管理Corporate CDO部位，及採取必要的避險措施，估計風險將在可控制範圍

新光人壽ABS CDO評等分佈



總結

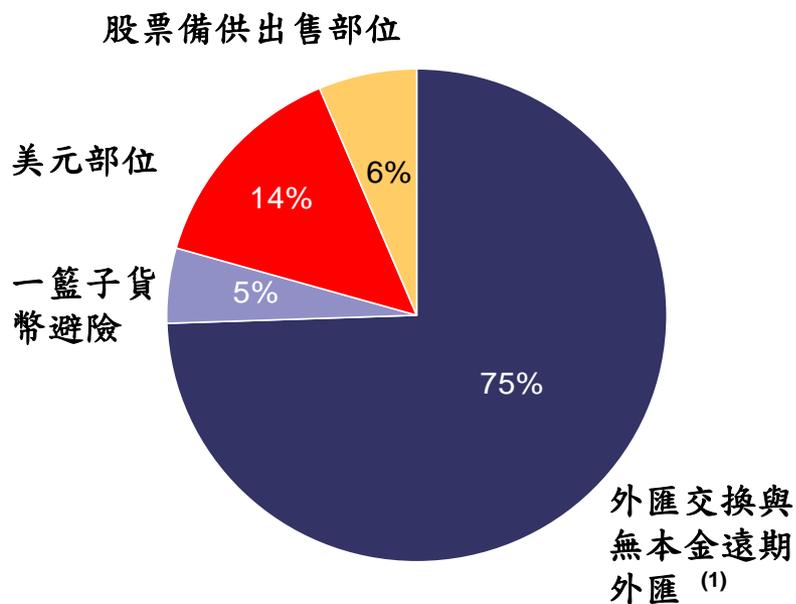
- ABS CDO資產池中26%連結至美國次級房貸
- 於第一季出售一檔ABS CDO並認列損失3億元，累計損失金額為61億元
- ABS CDO損失認列比率已達57%

光 新光金控

避險策略

避險策略配置

總計=新台幣4,430億元



總結

- 透過傳統的外匯交換或無本金遠期外匯避險之比例，中長期目標調升至70~90%
- 一籃子貨幣避險約僅佔5%
- 受惠於2009年第一季美元升值且避險策略配置得宜，匯兌方面有所獲利，有助於達成2%之避險成本目標
- 約6%係股票備供出售部位，評價不需認列於損益表

註:

(1) Currency swaps 與 non-delivery forwards

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
- 透過海外投資以分散風險及提高收益率，並已獲准提高海外投資比重達40%，目前在35%~40%區間操作

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)

控制匯兌避險成本

- 動態調整傳統外匯避險策略之比重，中長期配置目標提高至70~90%
- 目標為保持避險成本在200 bps以下

強化投資風控

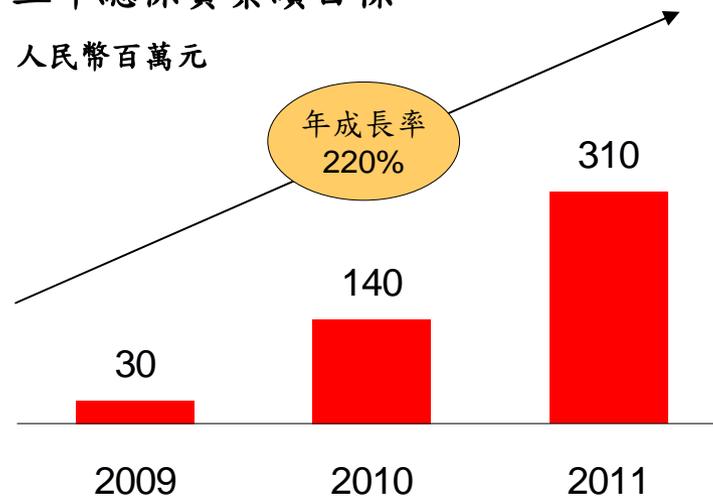
- 嚴謹的SAA與TAA限制，管控整體投資風險
- 已與世界知名顧問公司合作，完成強化投資與風險管理職能專案
- 已於4月完成第一階段跨子公司Algo市場風險管理系統建置

新光海航人壽開業



三年總保費業績目標

人民幣百萬元



新光海航人壽已於2009年4月開業

- 通路方面以業務員及銀行保險通路為主：
 - 現業務團隊約80人，年底將增員至120人
 - 將佈局合適的銀行保險通路
- 預計每年拓展一家分公司據點：
 - 優先考慮對台灣直航之城市
 - 海航集團所管理的11個機場所在城市尤具優勢
- 將配合台灣旅遊以及新光集團的醫療與休閒等資源強化行銷能力

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2008年EV/AV結果

V. 附件

- 人壽保費資料

新光銀行Q1 2009營運概況

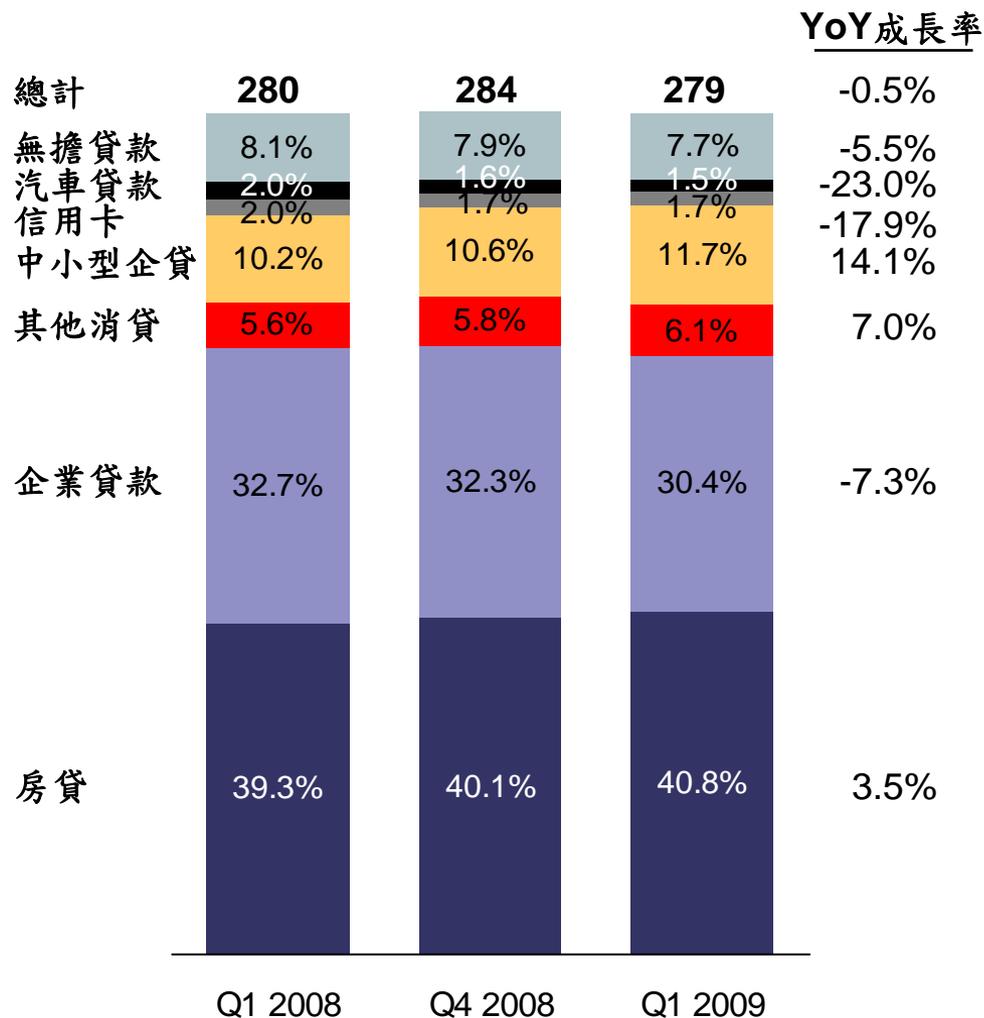
- 2009年第一季稅後盈餘NT\$1.72億，較前一季增加671%，提存費用NT\$5.13億，較前一季減少39%
- 放款餘額與前一季相較減少1.8%；存放比(含信用卡)現為79%；由於經濟狀況尚未明朗，放款兼顧風險及收益率考量，加強企業風險檢視，收回風險較高之企貸，同時減少低利率之企貸承作
- 受央行降息影響，2009年第一季淨利差縮小至1.12%
- 因2009年第一季全球資本市場逐漸出現復甦跡象，財富管理手續費收入較前一季增加50%；2009年第一季銀行保險(新壽)初年度保費達NT\$35.88億，佔新壽銀行保險初年度保費25%
- 信用卡逾放比較前一季微幅上升，為2.11%，呆帳覆蓋率139.17%
- 自消費者債務清理條例施行以來，截至2009/03/31，完成前置協商且履約中的案件共6,512件，金額為NT\$5.23億；受景氣影響，案件申請數量有上升趨勢，然整體風險仍在可控制範圍。債務協商單月還款情形穩定，累積還款率54.32%
- 資產品質維持穩定，逾放比1.91%，呆帳覆蓋率63.70%，其中房貸品質維持良好，逾放比1.02%

稅後盈餘 – Q1 2009

	Q1 2008	Q1 2009	年變化率
新台幣百萬元			
淨利息收入	1,560	1,006	-35%
淨手續費收入	353	285	-19%
其他收入	682	665	-3%
營業費用	(1,400)	(1,253)	-10%
提存前營業收入	1,195	703	-41%
提存費用	(540)	(513)	-5%
所得稅(費用)利益	(48)	(18)	-62%
稅後盈餘	607	172	-72%

放款組合

新台幣十億元

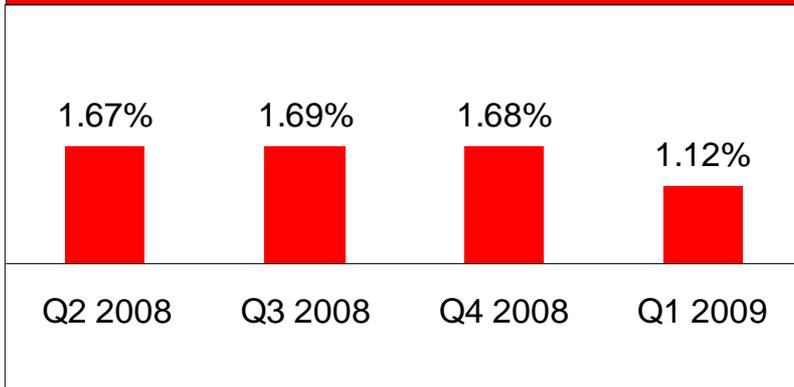


總結

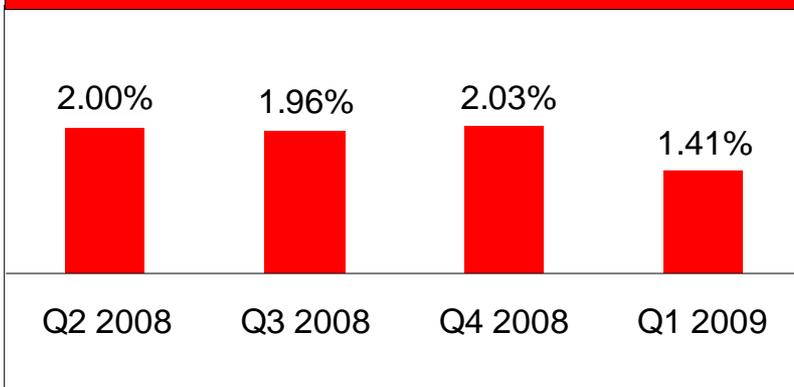
- 放款餘額與前一季相較減少1.8%
- 儘管授信嚴謹，房貸業務穩定成長；台北市放款成數調整為75%，台北縣及台中市放款成數則為70%。其餘縣市放款成數都市計畫區內降為60%，都市計畫區外降為50%
- 存放比(含信用卡)現為79%

利息收益

淨利差(NIM)



存放利差

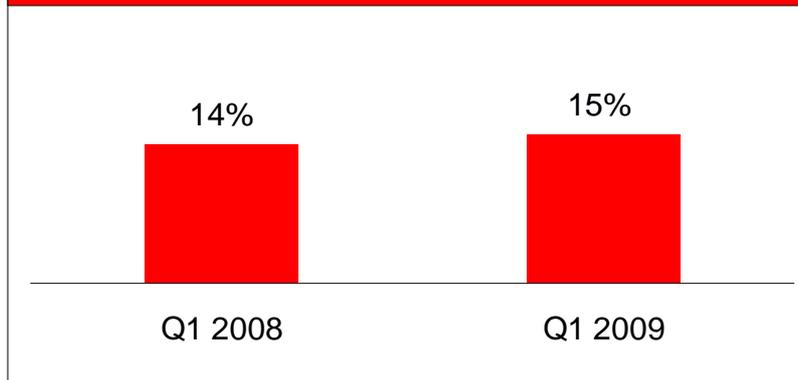


總結

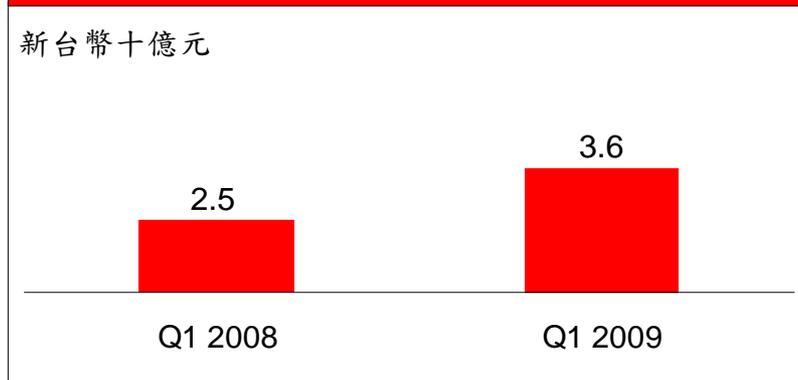
- 受央行降息影響，2009年第一季淨利差縮小至1.12%。放款兼顧風險及收益率考量，並全力向客戶爭取合理之利率
- 2009年第一季新承作房貸利率較前一季調降59bps，降幅遠較定儲指數之調整低
- 央行自2008年第四季起調降利率，大部份影響已於2009年第一季反應，預期淨利差於第一季落底，下半年隨著較高利率的定存陸續到期，淨利差可望逐漸改善，並於年底恢復2008年左右的水準

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

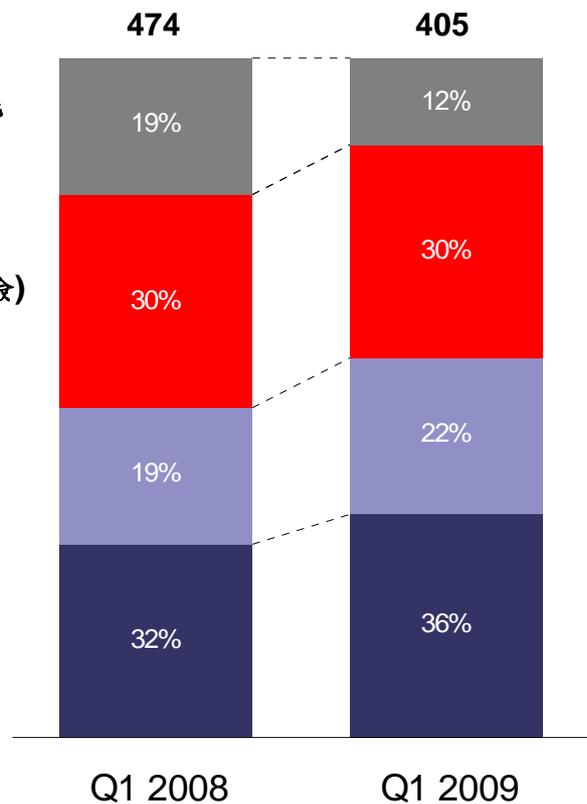
總計

外匯、信託
及其他

財富管理
(含銀行保險)

放款

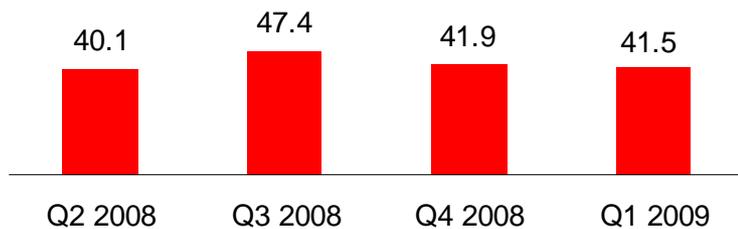
信用卡



財富管理

管理資產

新台幣十億元

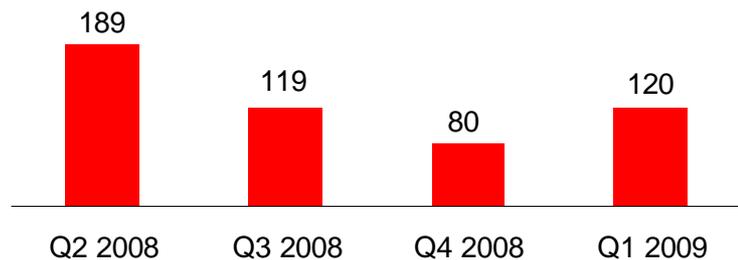


理財中心



財富管理手續費收入

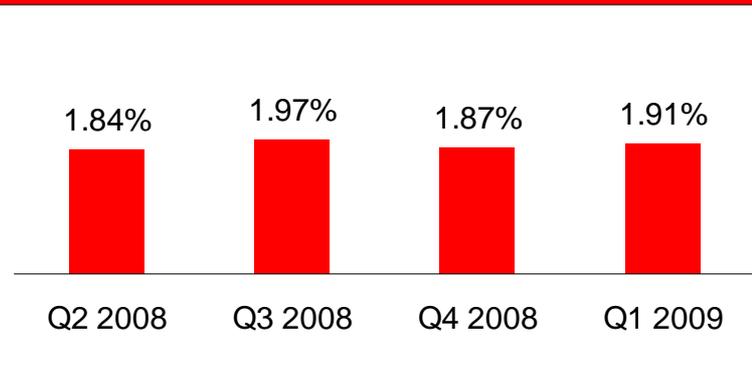
新台幣百萬元



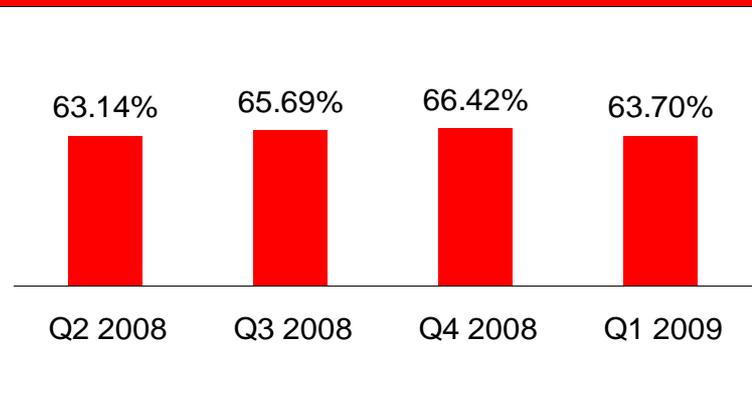
- 因2009年第一季全球資本市場逐漸出現復甦跡象，財富管理手續費收入較前一季增加50%
- 財富管理手續費收入佔總手續費收入比重為30%
- 產品方面以加強保險商品(傳統險、醫療險、意外險)，並引進符合客戶需求之ETF基金商品，以增加手續費收入

資產品質

逾放比率



呆帳覆蓋比率



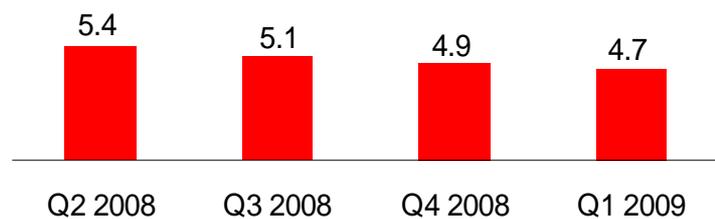
總結

- 整體放款品質維持穩定，逾放比 1.91%
- 房貸品質維持良好，逾放比 1.02%
- 呆帳覆蓋率63.70%，維持在公司目標範圍內
- 自消費者債務清理條例施行以來，截至2009/03/31，完成前置協商且履約中的案件共6,512件，金額為NT\$5.23億；受景氣影響，案件申請數量有上升趨勢，然整體風險仍在可控制範圍。債務協商單月還款情形穩定，累積還款率54.32%
- 截至2009/03/31，對DRAM與TFT-LCD產業放款餘額分別為NT\$56.86億與NT\$12.52億，僅各佔整體放款比率2%與0.4%，曝險程度有限

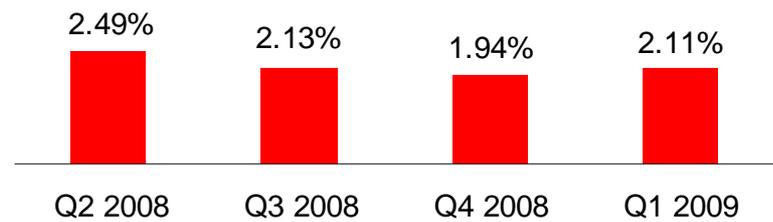
信用卡品質

循環餘額

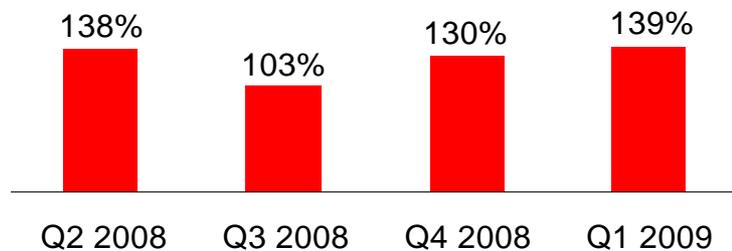
新台幣十億元



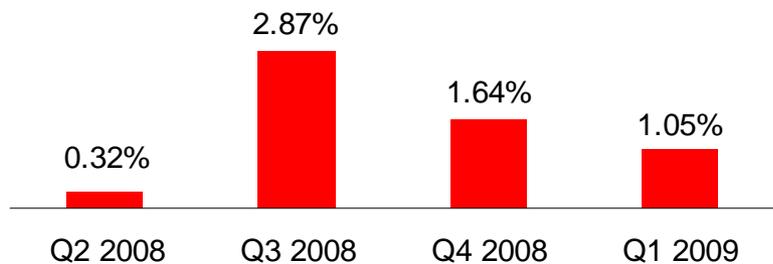
90天逾放比



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

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2008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

	2007.12	2008.12	成長率
調整後資產淨值(NAV)	89.8	70.2	-21.8%
有效契約價值(VIF)	56.2	37.5	-33.3%
資金成本(COC)	32.0	27.0	-15.7%
隱含價值(EV)	114.0	80.7	-29.2%
1年新契約價值(VNB)	12.8	10.7	-16.3%
精算價值(AV) - 5年新契約	156.7	117.9	-24.8%
精算價值(AV) - 20年新契約	205.0	161.0	-21.5%

註:

(1) 以新光金控第一季底總股數約6.2bn計算，每股(5年新契約價值)AV價值為19元/每股(20年新契約價值)AV價值為26元

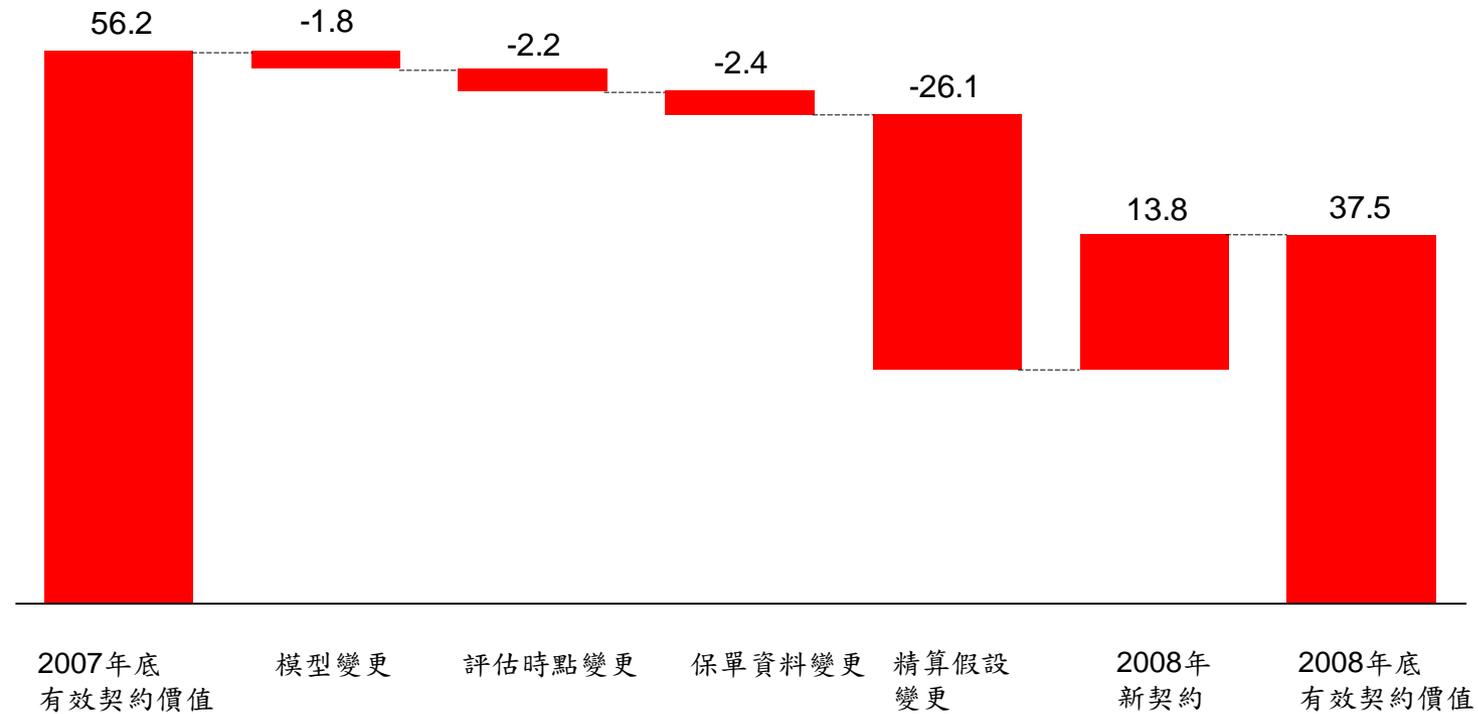
隱含價值與精算價值

Unit: NT\$bn Valuation Date: 31 Dec, 08 Solvency Basis: 200% RBC			Base Case Scenario		
	All else equal except		Inv Return 4.65% p.a. RDR 9.5% p.a.	All else equal except	
	Inv Return 4.4%	Inv Return 4.9%		RDR 8.5%	RDR 10.5%
Adjusted Net Worth	70.2	70.2	70.2	70.2	70.2
VIF	5.4	67.8	37.5	40.6	35.1
Cost of Capital (COC)	29.2	24.9	27.0	24.6	28.8
EV after COC	46.4	113.1	80.7	86.2	76.5
V1NB after COC	10.1	11.4	10.7	11.9	9.7
AV (5 years NB)	81.2	152.6	117.9	128.8	109.0
AV (20 years NB)	121.6	198.4	161.0	182.4	143.8

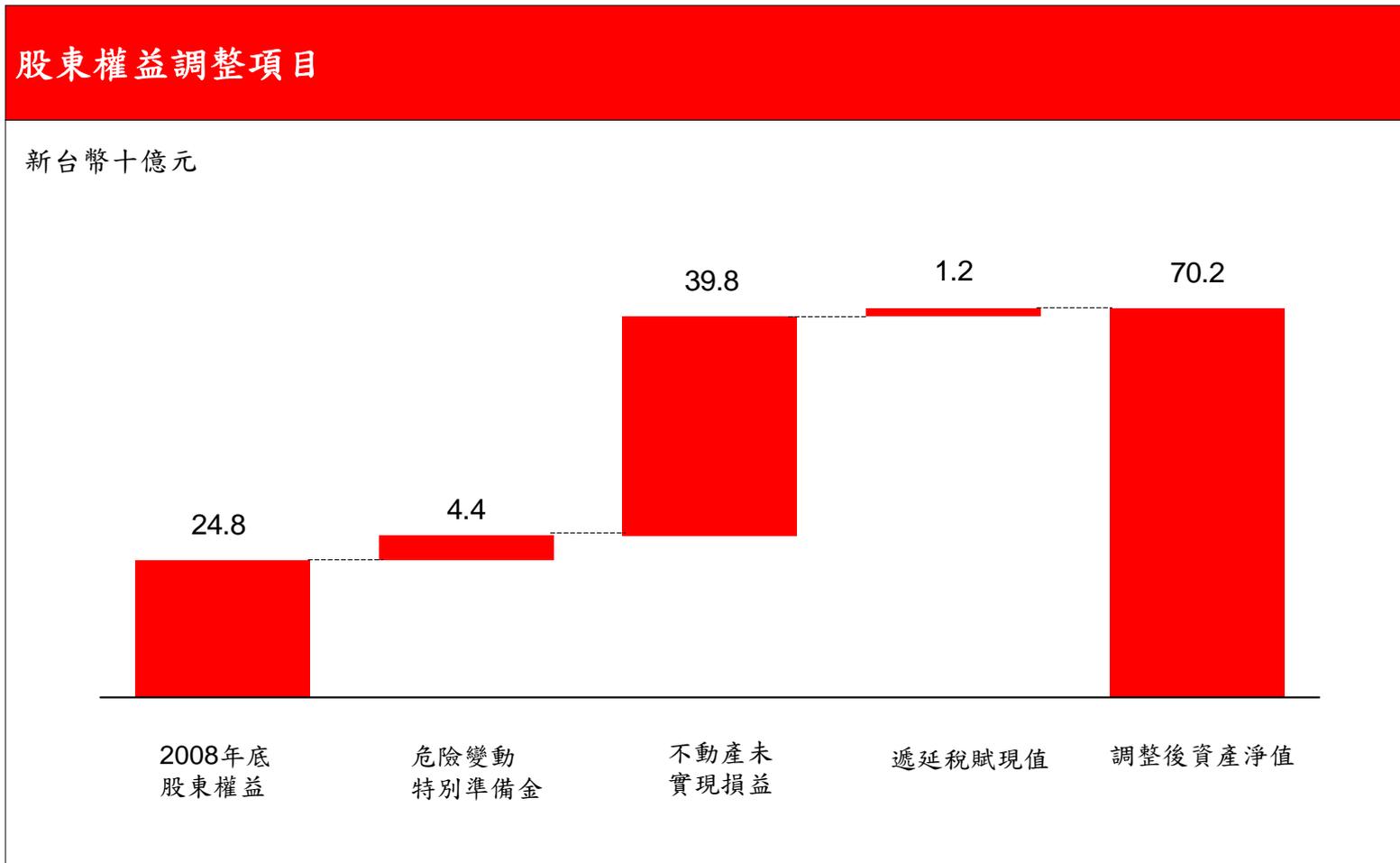
有效契約價值變動分析

2007年與2008年的變化差異

新台幣十億元



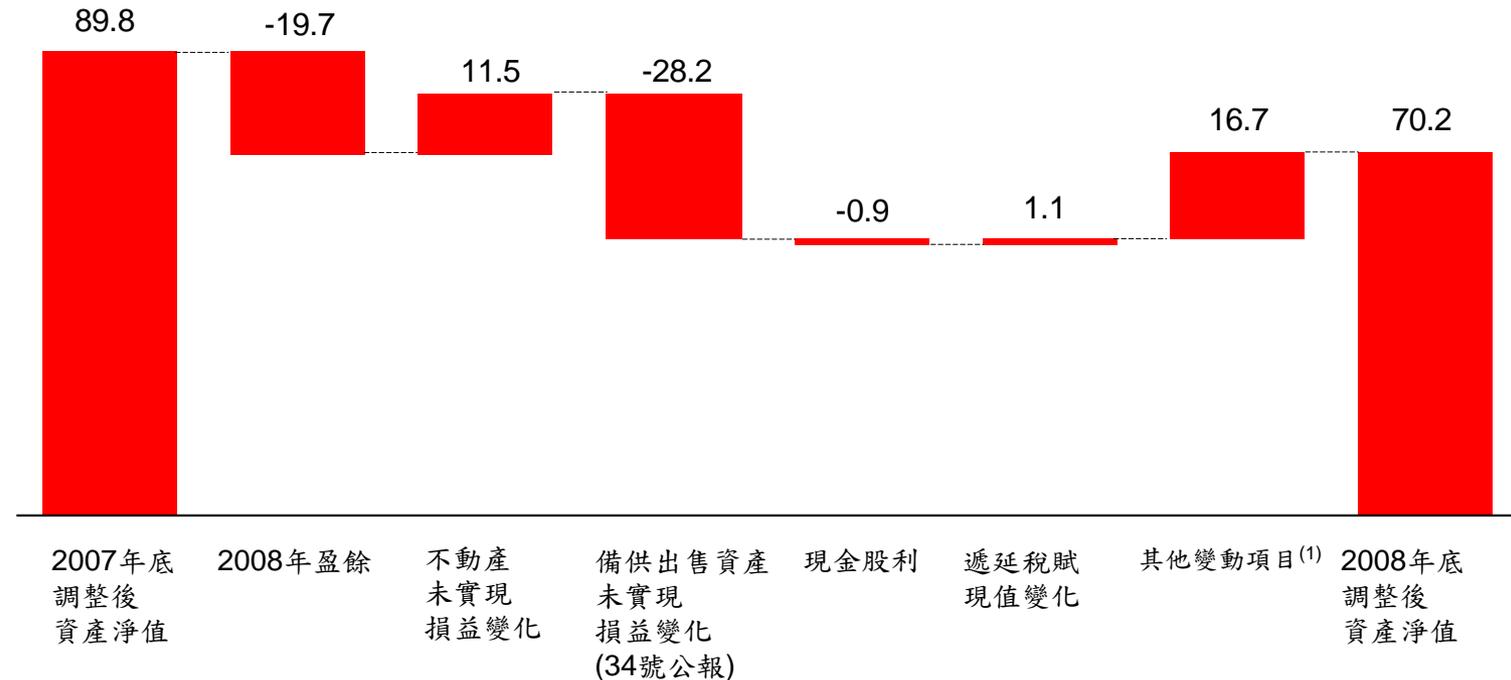
資產淨值的調整



調整后淨值的變動分析

2007年與2008年的變化差異

新台幣十億元



註:

(1)

包括現金增資、危險變動特別準備金以及其他項目等變化

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 人壽2008年EV/AV結果

V. 附件

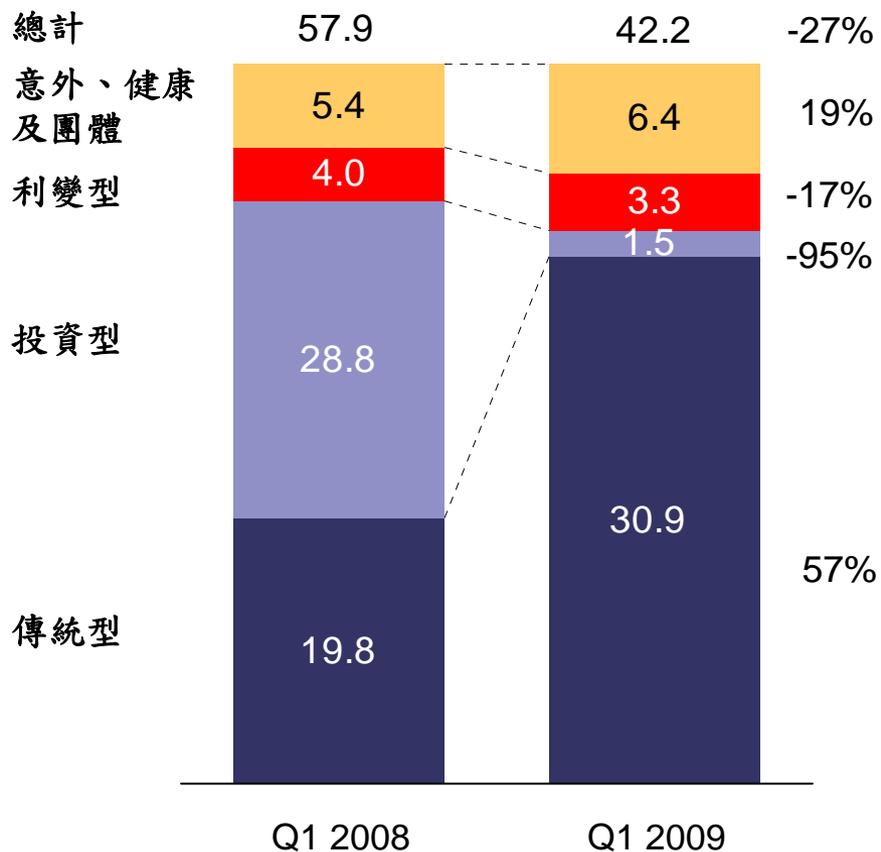
- 人壽保費資料

總保費

新台幣十億元

市佔率 = 8.7%

年成長



總結

- 總保費衰退主要係因投資型商品銷售趨緩，令FYP衰退所致
- 因傳統型保單熱賣，非固定利率保險(如投資型及利變型商品)佔率僅為12%
- 傳統型及相關保單佔率為57%，仍以續年度保費為主

初年度保費－繳費型態

新台幣十億元

Q1 2009 FYP	躉繳	定期繳	彈性繳	總計
傳統型	10.50	2.63		13.13
投資型				
VUL (基金)			-0.37	-0.37
結構債商品				0.00
利變型				
年金	3.15			3.15
壽險			0.19	0.19
意外、健康及其他		1.59		1.59
總計	13.65	4.22	-0.18	17.69



Website : www.skfh.com.tw

E-mail : ir@skfh.com.tw

Shin Kong Financial Holding

Financial Summary

(NT\$m)

Income Statement Data	2007	2008	2008/2007 % change	Q1 2008	Q1 2009	Q109/Q108 % change
Net interest income	94	(54)	-157%	3	(21)	-800%
Income from subsidiaries						
Shin Kong Life	2,174	(19,844)	-1013%	(7,629)	(1,030)	-86%
Shin Kong Bank	1,423	220	-85%	607	172	-72%
Shin Kong Securities	192	(383)	-299%	8	78	875%
MasterLink Securities	(33)	(459)	1291%	(5)	48	-1060%
Shin Kong Insurance Brokers	46	50	9%	17	18	6%
Shin Kong Investment Trust	112	(2)	-102%	23	(2)	-109%
Total income from subsidiaries	3,914	(20,418)	-622%	(6,979)	(716)	-90%
Other income	487	250	-49%	152	116	-24%
Administrative and general expenses	(282)	(834)	196%	(80)	(51)	-36%
Income tax benefit (expense)	795	34	-96%	41	35	-15%
Cumulative effect of changes in accounting principle	0	0		0	0	
Net income	5,008	(21,022)	-520%	(6,862)	(637)	-91%

Balance Sheet Data	2007	2008	2008/2007 % change	Q1 2008	Q1 2009	Q109/Q108 % change
Long term investment	91,059	55,703	-39%	85,279	55,281	-35%
Total assets	1,688,114	1,740,173	3%	1,750,740	1,763,250	1%
Total shareholders' equity	100,113	56,194	-44%	101,266	56,036	-45%

Note:

(1) Quarterly numbers have been reviewed by the auditors

Shin Kong Bank

Financial Summary

(NT\$m)

Income Statement Data	2007	2008/2007		Q1 2008	Q1 2009	Q1 09/Q1 08 % change
		2008	% change			
Interest income	12,266	13,220	8%	3,245	2,216	-32%
Interest expense	(5,925)	(7,001)	18%	(1,685)	(1,210)	-28%
Net interest income	6,341	6,219	-2%	1,560	1,006	-35%
Fee income	2,228	1,881	-16%	474	405	-15%
Fee expense	(486)	(488)	0%	(121)	(120)	-1%
Net fee income	1,742	1,393	-20%	353	285	-19%
Gains on bill & securities	(392)	(160)	-59%	252	581	131%
Gains recognized under equity method, net	170	(195)	-215%	43	9	-80%
Gains on foreign exchange, net	64	106	65%	(0)	168	-72115%
Other gains or losses, net	1,040	54	-95%	387	(93)	-124%
Operating expense	(5,776)	(5,262)	-9%	(1,400)	(1,253)	-10%
Pre-provision income or loss	3,189	2,155	-32%	1,195	703	-41%
Provision expense	(1,728)	(1,933)	12%	(540)	(513)	-5%
Income tax (expense) benefit	(38)	5	-113%	(48)	(18)	-62%
Net income	1,423	227	-84%	607	172	-72%

Balance Sheet Data	2007	2008/2007		Q1 2008	Q1 2009	Q1 09/Q1 08 % change
		2008	% change			
Total assets	385,663	402,856	4%	397,145	395,342	0%
Total shareholders' equity	21,225	20,605	-3%	22,127	20,800	-6%
Total loans, net ⁽²⁾	275,867	280,063	2%	275,922	275,341	0%
Total deposits	326,012	356,193	9%	335,217	354,618	6%

Operating Metrics (cumulative)	2007	2008	Q1 2008	Q1 2009
Fee income ratio	19%	19%	14%	15%
Cost income ratio	64%	71%	54%	64%
Loan/deposit ratio (excl. credit card)	85%	79%	82%	78%
Loan/deposit ratio (incl. credit card)	86%	80%	84%	79%
Net interest margin	1.92%	1.69%	1.73%	1.12%
Net interest spread	2.38%	2.02%	2.05%	1.41%
Pre-provision earnings/assets	0.87%	0.55%	0.31%	0.18%
Pre-provision earnings/equity	15.51%	10.31%	5.51%	3.40%

Note:

(1) Quarterly numbers have been reviewed by the auditors

(2) Exclude credit cards but include overdue receivables