



國泰金控

Cathay Financial Holdings

# 2019年第一季法人說明會

2019年5月



# 聲明

- ❑ 本文件係由國泰金融控股股份有限公司（以下簡稱「本公司」）所提供，除財務報表所含之數字及資訊外，本文件所含資料並未經會計師或獨立專家審核或審閱，本公司對該等資料或意見之允當性、準確性、完整性及正確性，不作任何明示或默示之聲明與擔保。本文件所含資料僅以提供當時之情況為準，本公司不會就本文件提供後所發生之任何變動而更新其內容。本公司及關係企業及各該負責人，無論係因過失或其他原因，均不對因使用本文件或其內容所致之任何損害負任何責任。
- ❑ 本文件可能包含「前瞻性陳述」，包括但不限於所有本公司對未來可能發生的業務活動、事件或發展的陳述。該等陳述係基於本公司對未來營運之假設，及種種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素所做成，故實際經營結果可能與該等陳述有重大差異。
- ❑ 本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。
- ❑ 本文件之任何部分不得直接或間接複製、再流通或傳送給任何第三人，且不得為任何目的出版刊印本文件之全部或部分。

- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 附錄

# 2019年第一季營運回顧

## 國泰世華銀行

- 存放款穩健成長，資產品質良好
- 持續拓展海外業務，外幣放款穩定成長
- 手續費收入持續成長，財管手收年成長10%，信用卡有效卡數為業界第一

## 國泰人壽

- 持續強化價值導向策略，保障型商品FYP年成長約七成，FYPE居業界第一
- 負債成本持續改善，避險前經常性收益率提升到3.34%
- 淨值大幅回升，整體金融資產未實現損益已回正

## 國泰產險

- 保費收入成長7%，市佔率11.8%，穩居市場第二大
- 大陸產險，積極發展互聯網業務；越南產險，持續擴大在地經營團隊；海外保費收入持續成長

## 國泰投信

- AUM達7,271億，為台灣最大投信公司
- 2019年榮獲《亞洲資產管理雜誌》、《Asian Investor》、《指標》、《晨星暨Smart智富台灣基金獎》、《金鑽獎》等團隊、ETF及基金大獎肯定

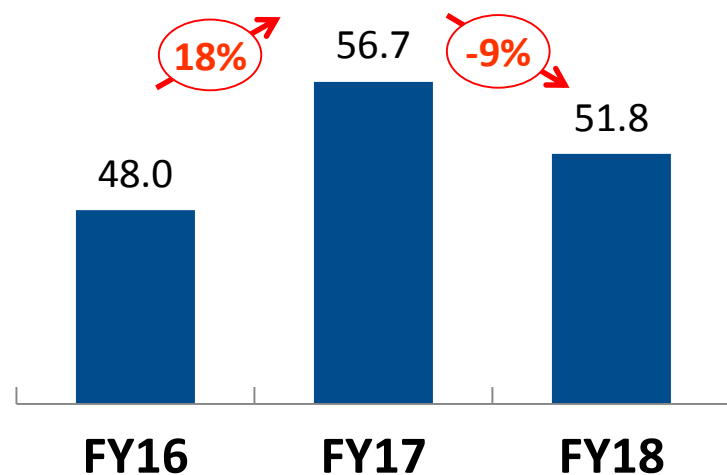
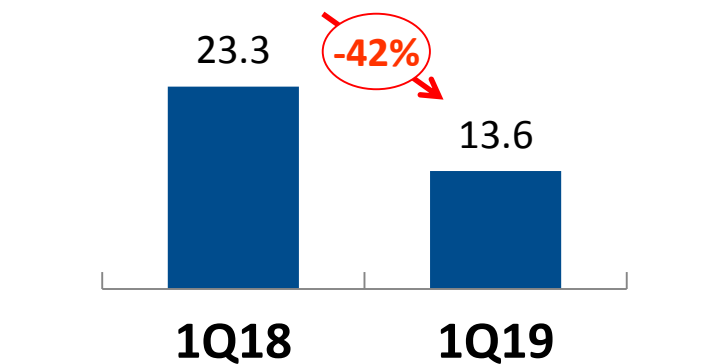
## 國泰證券

- 經紀業務穩定成長，複委託業務市佔排名第一
- 建立全數位經營模式，優化服務體驗，深耕數位客群經營

# 國泰金控 – 獲利表現

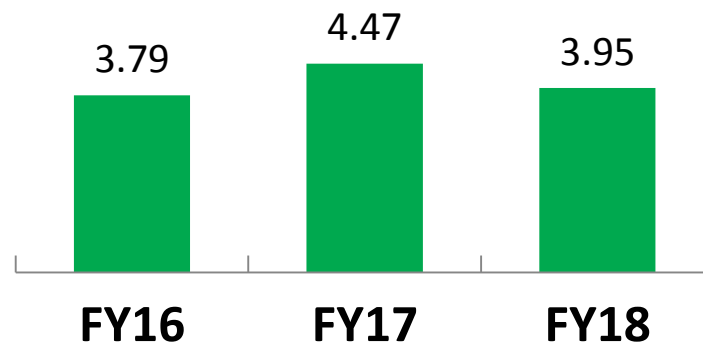
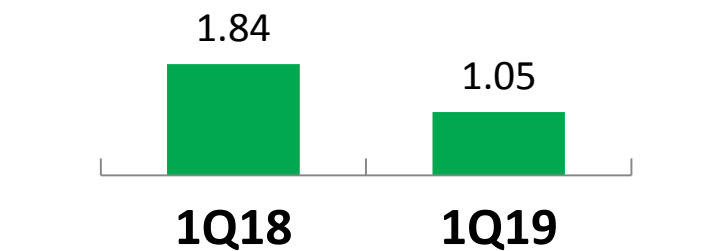
## 稅後淨利

(NT\$BN)



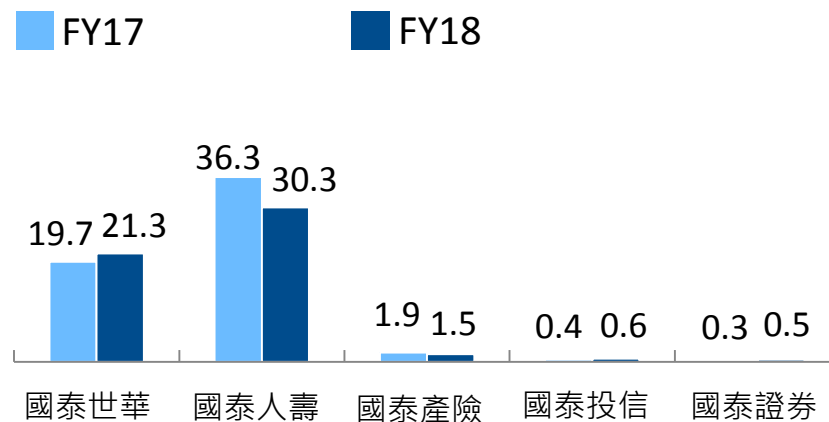
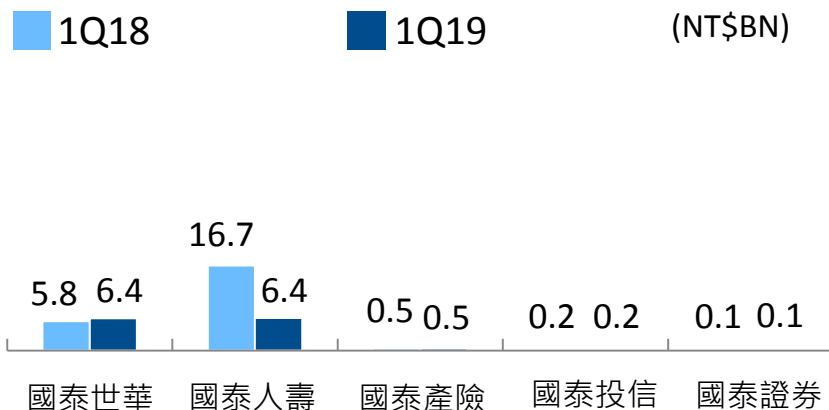
## 每股盈餘

(NT\$)

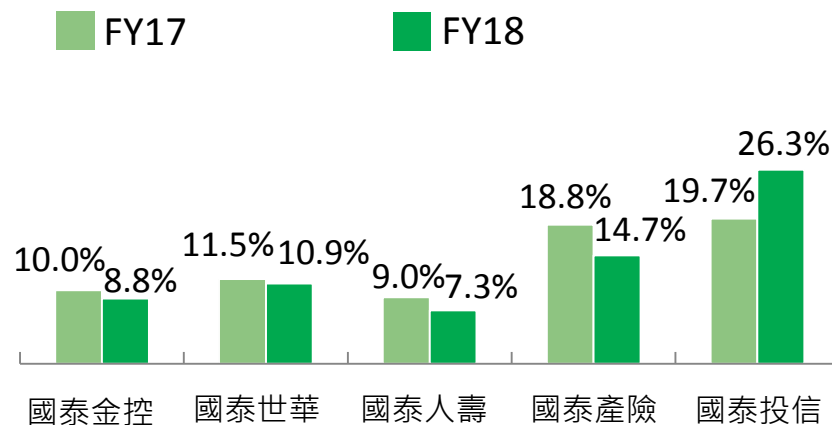
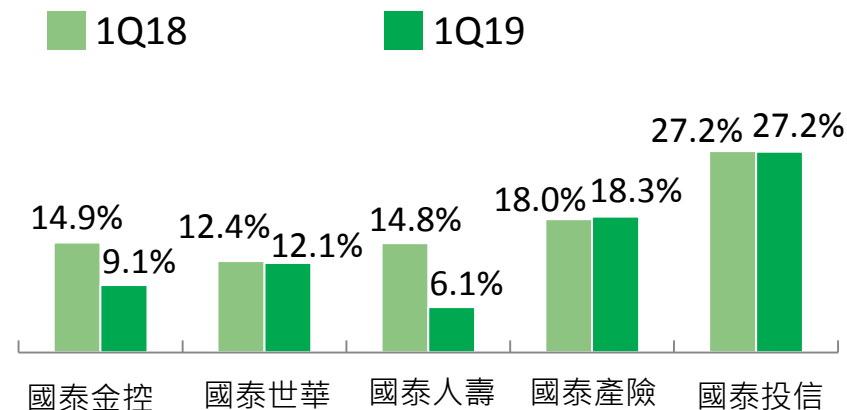


# 國泰金控 – 主要子公司獲利表現

## 主要子公司稅後淨利



## ROE

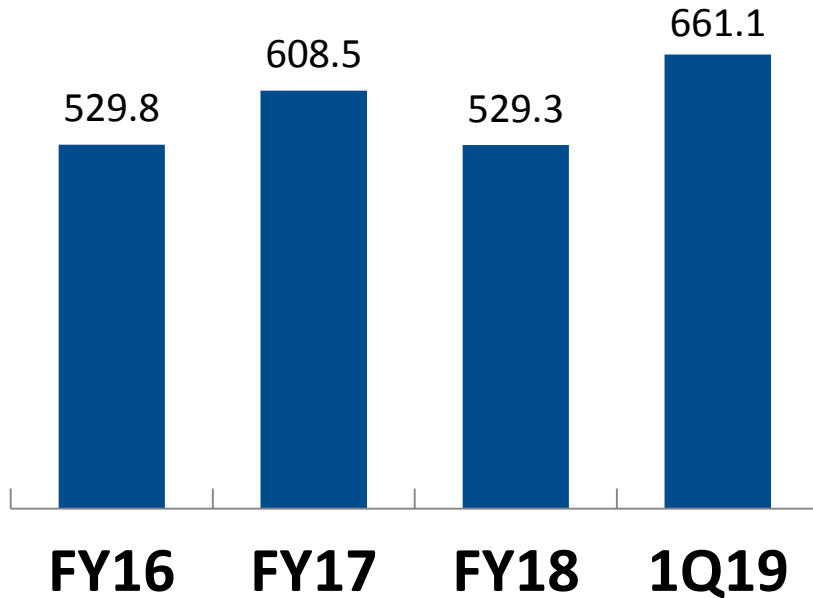


註:1Q18起之ROE採IFRS 9開帳後淨值計算。

# 國泰金控 – 帳面淨值與每股淨值

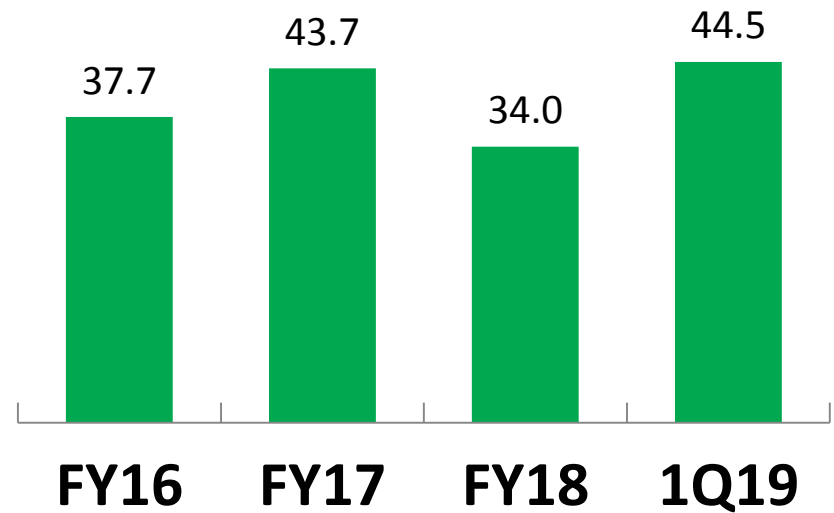
## 帳面淨值

(NT\$BN)



## 每股淨值

(NT\$)



註：(1) FY16起之帳面淨值包含非控制權益及特別股權益；每股淨值係指歸屬於普通股之每股淨值。

(2) 2018/1/1起採用 IFRS 9。

# 議程

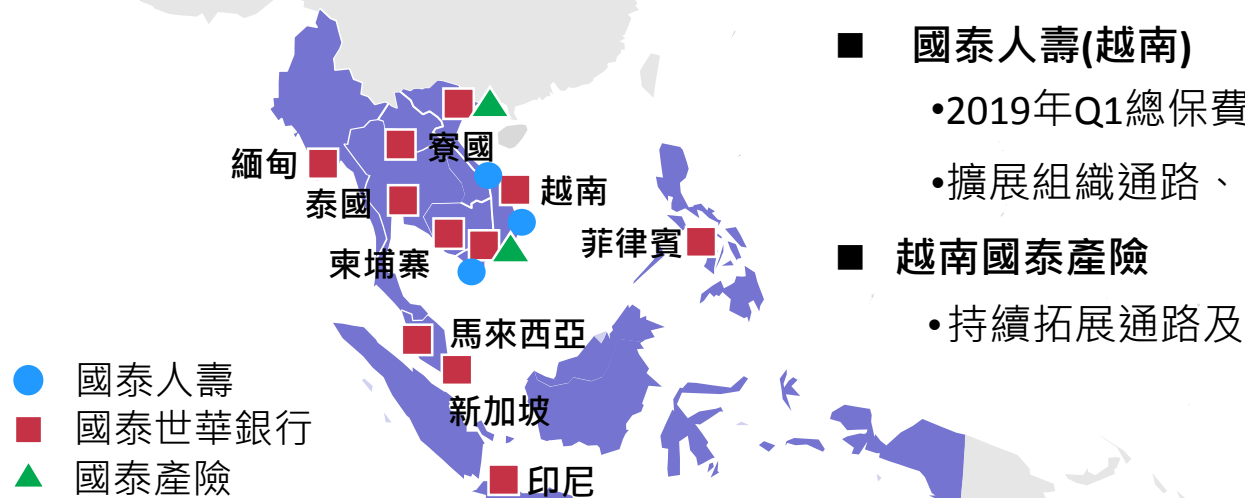
- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 附錄



# 國泰金控在東南亞市場營運現況

	大陸	越南	柬埔寨	香港	新加坡	馬來西亞	寮國	菲律賓	泰國	緬甸	印尼
銀行	7	36	16	1	1	1	1	1	1	1	1
人壽	51 <sup>(1)</sup>	64									
產險	27	2									
資產管理	1			1							
證券				1							

Note: (1) 陸家嘴國壽河南分公司已於2019年1月開業。  
 (2) 國泰世華銀行於泰國、緬甸及印尼係辦事處。  
 (3) RCBC與Mayapada投資案由國泰人壽出資。  
 (4) 國泰金控持有大陸國泰產險49%股權、持有國開泰富基金公司(北京)33%股權。



## ■ 銀行業務

- 越南：世越銀行財務業務均表現穩定
- 柬埔寨：子行各項業務均衡發展
- 菲律賓：集團參股RCBC銀行23%<sup>(3)</sup>
- 印尼：集團參股Mayapada銀行40%<sup>(3)</sup>

## ■ 國泰人壽(越南)

- 2019年Q1總保費達2,037億越盾，年成長58%
- 擴展組織通路、精緻化專職經營、發展多元通路

## ■ 越南國泰產險

- 持續拓展通路及在地化經營團隊，增加成長動能

# 國泰金控在大陸發展現況



- 陸家嘴國泰人壽
- 國泰世華銀行
- ▲ 大陸國泰產險
- ◆ 國泰證券
- ◆ 康利亞太有限公司
- ◆ 國開泰富基金公司

## ■ 國泰世華銀行

- 大陸子行各項業務穩定推展

## ■ 陸家嘴國泰人壽

- 各項業務穩定推展中
- 2019年Q1總保費達8億人民幣，年成長16%

## ■ 大陸國泰產險

- 引進螞蟻金服合作夥伴，大力發展互聯網業務

## ■ 國泰證券

- 各項業務穩定推展中

## ■ 國開泰富基金公司

- 持續發行新基金，以固定收益型為主

## ■ 康利亞太有限公司(Conning)

- 持續拓展資產管理事業版圖

# 議程

---

- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

## 國泰世華銀行

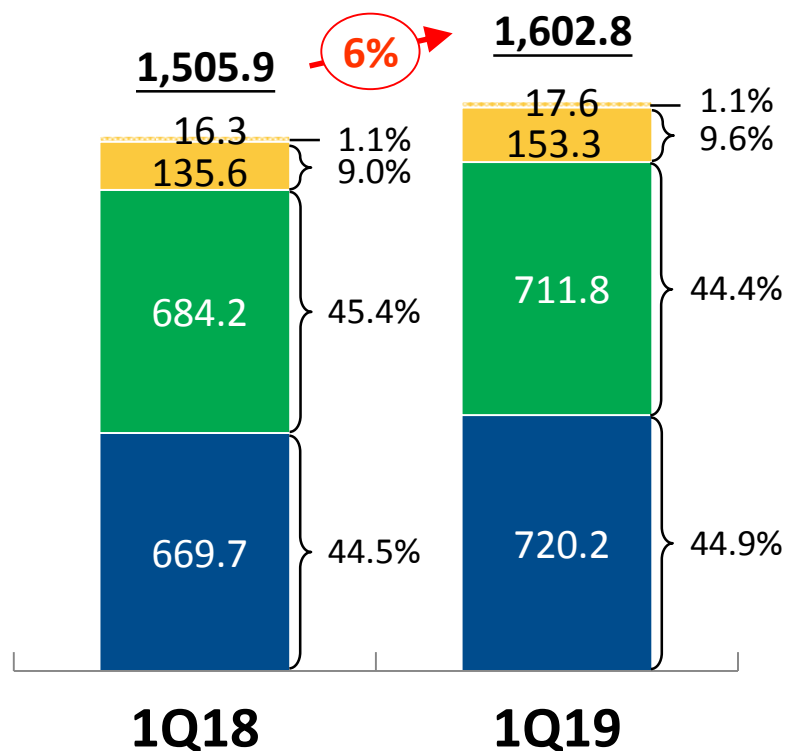
國泰人壽

國泰產險

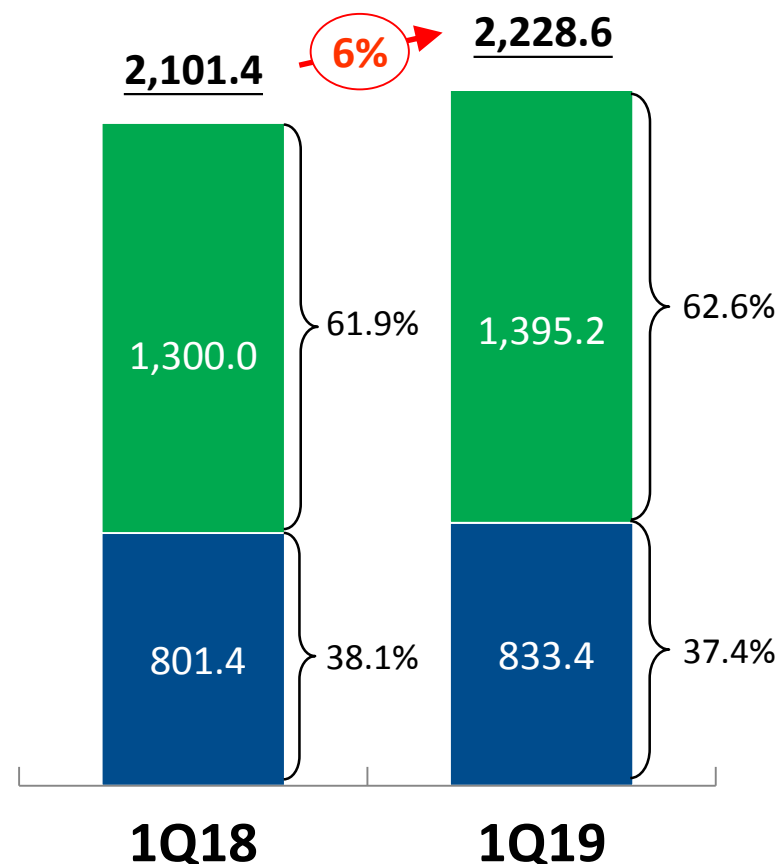
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- 附錄

# 國泰世華銀行 – 放款與存款結構

## 放款結構



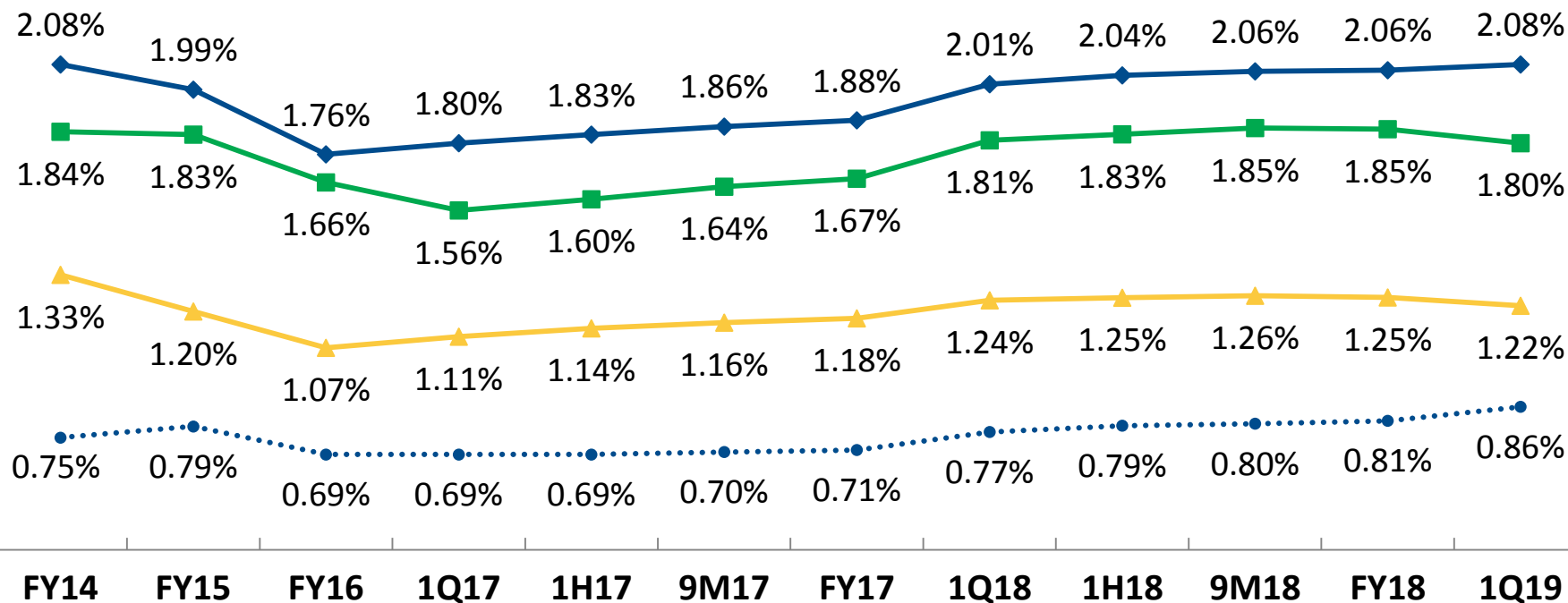
## 存款結構



註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；1Q19其放款餘額為NT\$17BN、存款餘額為NT\$15BN。(自結數)

# 國泰世華銀行 – 淨利差

◆ Avg. rate of interest-earning assets    ■ Interest spread    ▲ Net interest margin    ... Funding cost



Quarterly	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
Spread	1.56%	1.64%	1.74%	1.76%	1.81%	1.85%	1.90%	1.83%	1.80%
NIM	1.11%	1.18%	1.20%	1.22%	1.24%	1.26%	1.27%	1.22%	1.22%
NIM-pro forma excl. China <sup>(2)</sup>				1.19%	1.21%	1.22%	1.25%	1.22%	1.22%

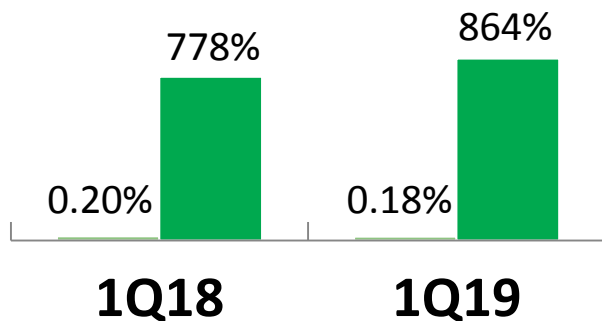
註：(1) 利差含信用卡放款

(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據。

# 國泰世華銀行 – 資產品質

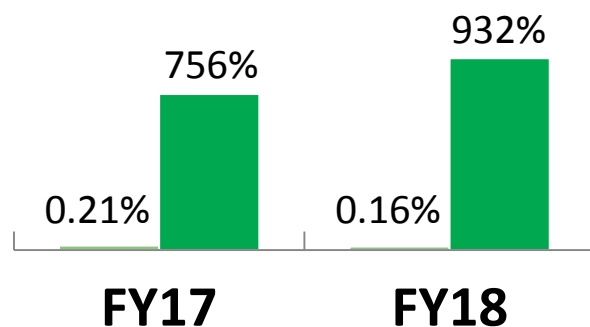
## 逾放比及備抵呆帳覆蓋率

- 整體逾放比
- 備抵呆帳覆蓋率



房貸逾放比

0.14%      0.19%

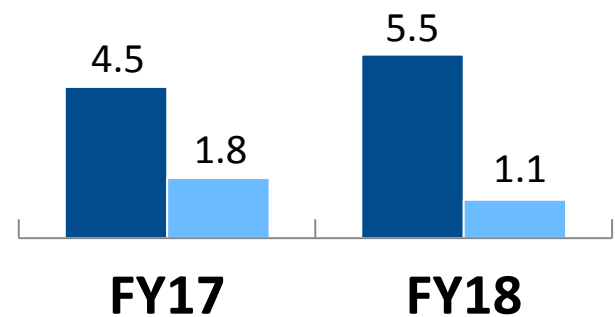
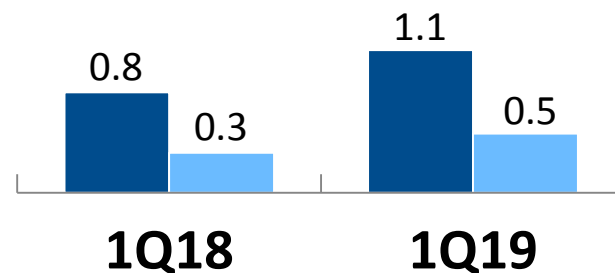


房貸逾放比

0.15%      0.15%

## 提存及呆帳回收

- 毛提存 (NT\$BN)
- 呆帳回收

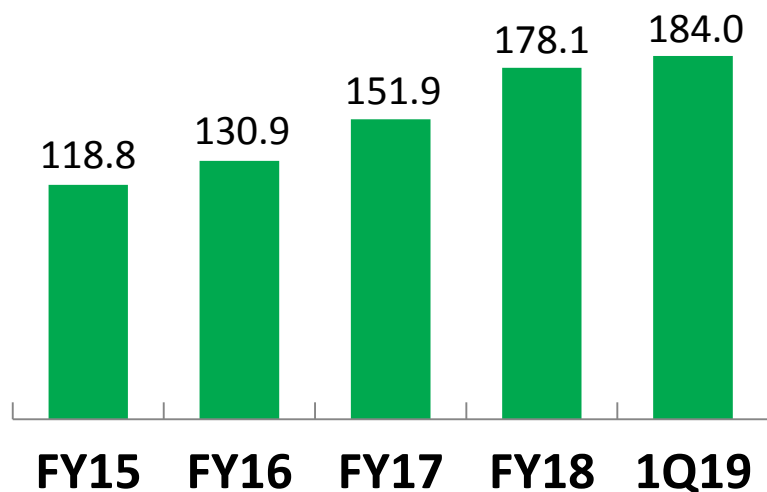


註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；1Q19 其逾放比為0.00%、備抵呆帳覆蓋率0.00%；毛提存金額為NT\$-36.7MN，無呆帳收回。(自結數)

# 國泰世華銀行 – SME與外幣放款

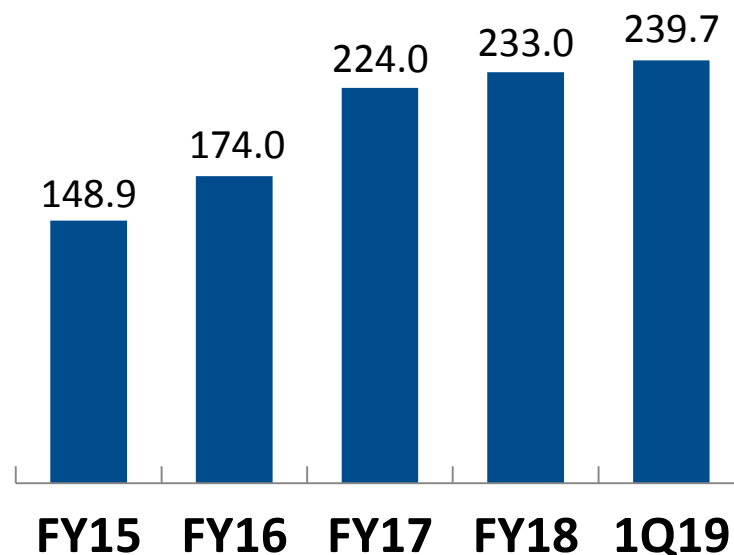
## SME放款

(NT\$BN)



## 外幣放款

(NT\$BN)



## 佔全行放款

10.6% 9.2% 10.7% 11.4% 11.6%

13.3% 12.2% 15.8% 15.0% 15.1%

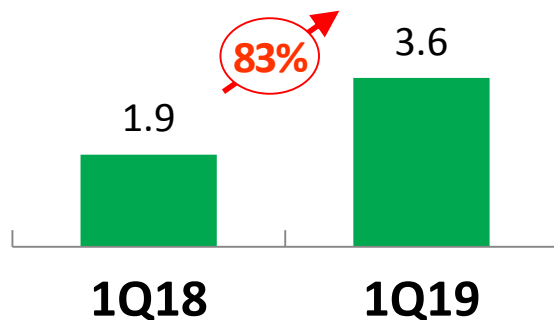
註：(1) 全行放款餘額不包含信用卡循環餘額。

(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；1Q19 其外幣放款餘額為NT\$17BN。(自結數)

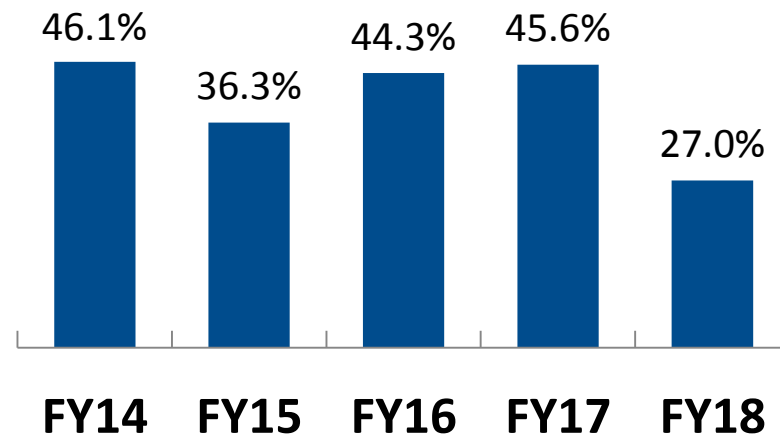
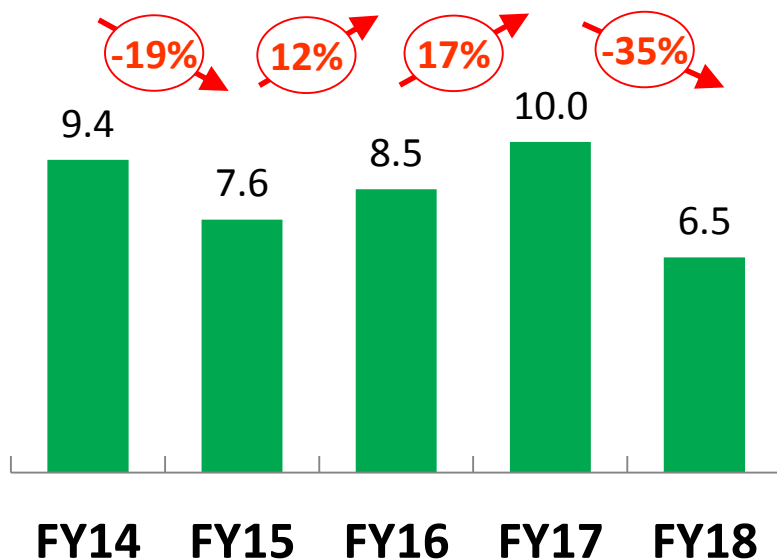
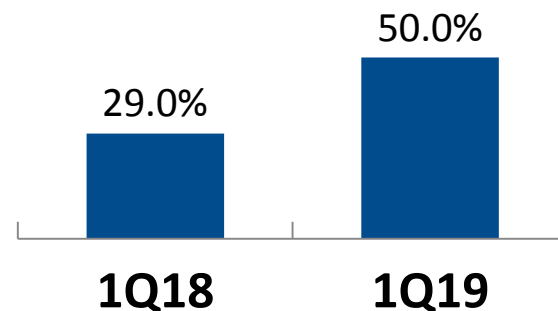
# 國泰世華銀行 – 海外獲利

## 海外獲利

(NT\$BN)



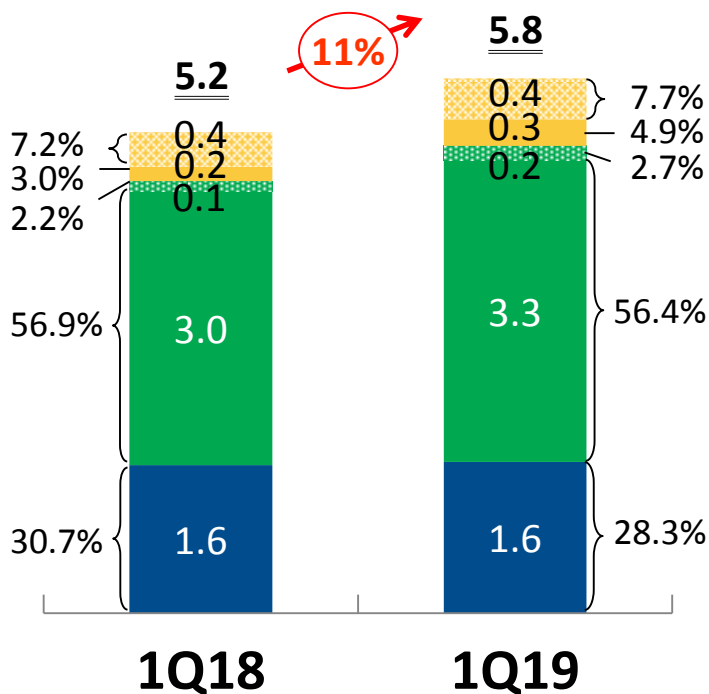
## 海外獲利佔全行稅前盈餘



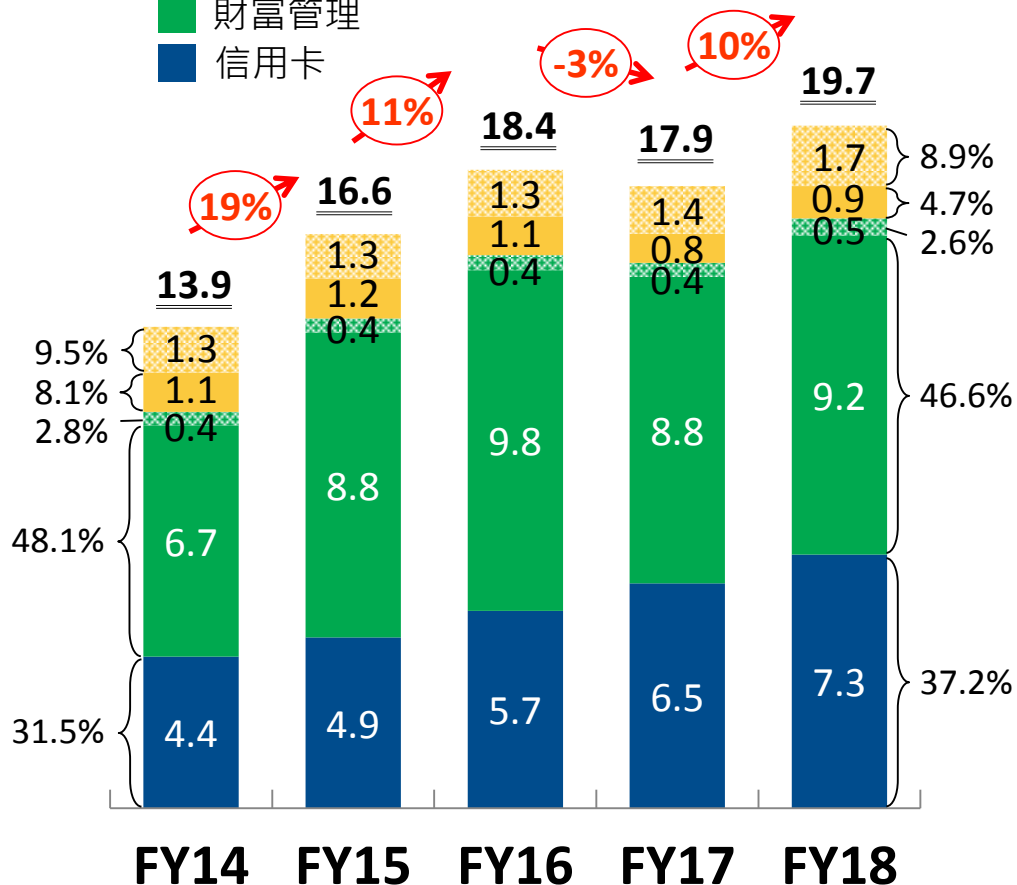
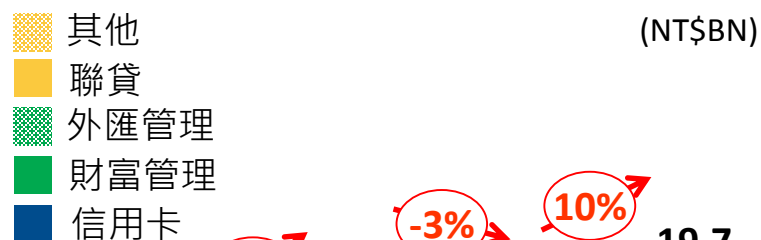


# 國泰世華銀行 – 手續費收入

## 手續費收入結構



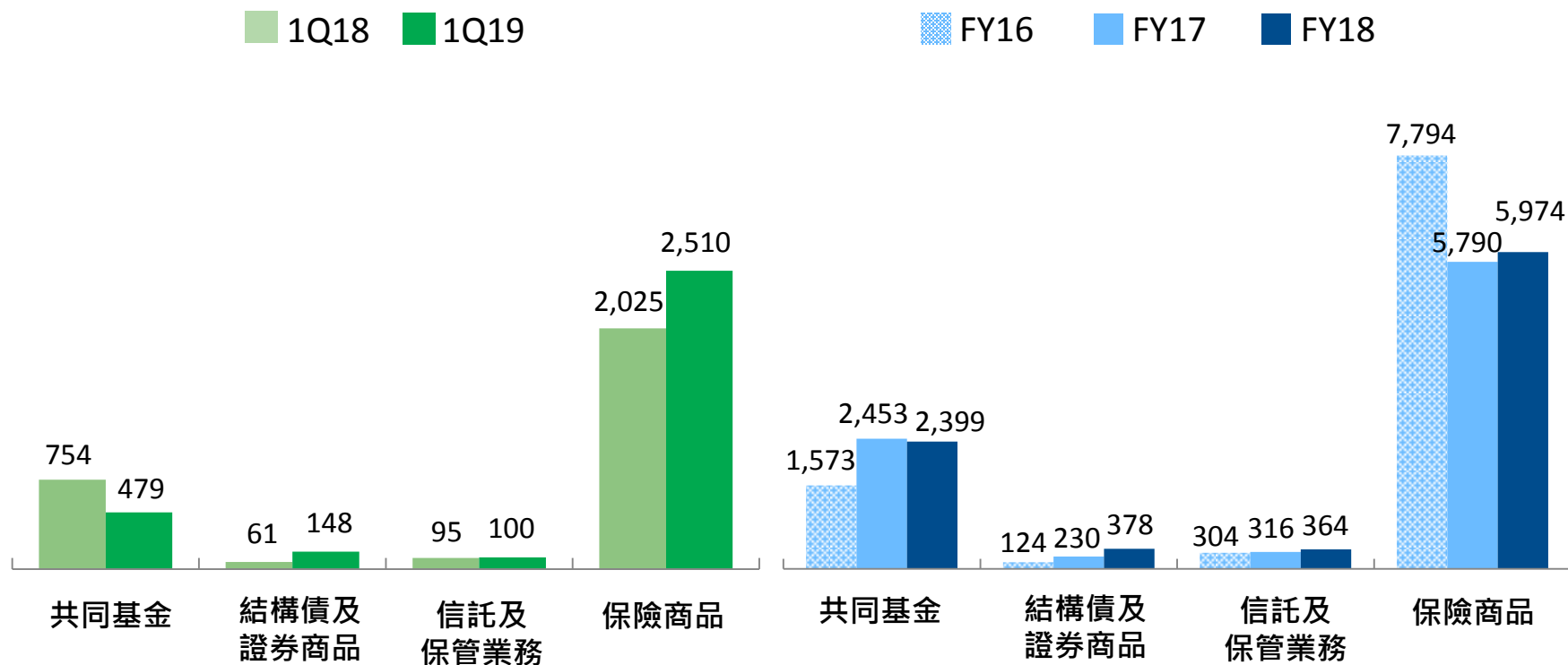
## 手續費收入結構(年資料)



# 國泰世華銀行 – 財富管理手續費收入

## 財富管理手續費收入

(NT\$MN)	1Q18	1Q19	FY16	FY17	FY18
財富管理手續費收入	2,952	3,252	9,828	8,837	9,183
年成長率(%)	11.8%	10.1%	11.9%	-10.1%	3.9%



# 議程

---

- 2019年第一季營運回顧

- 海外版圖拓展

- 營運績效

  - 國泰世華銀行

  - 國泰人壽

  - 國泰產險

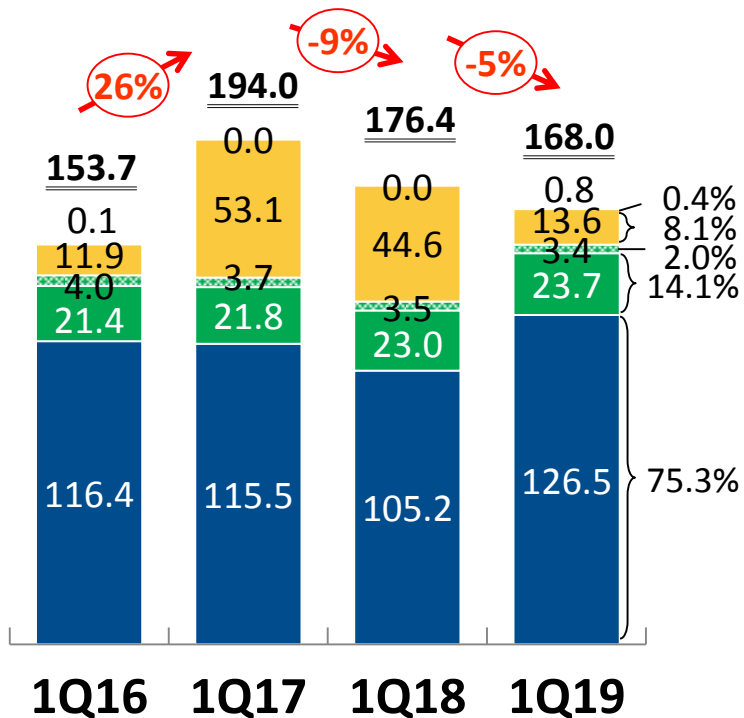
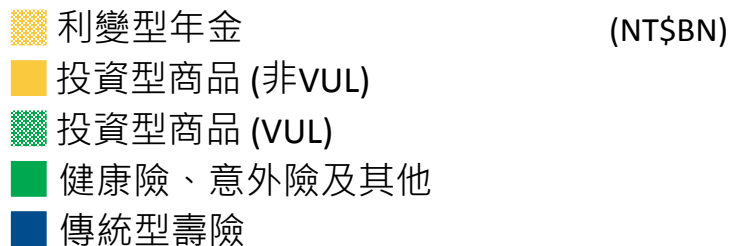
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

- IFRS 17概念說明及影響因應

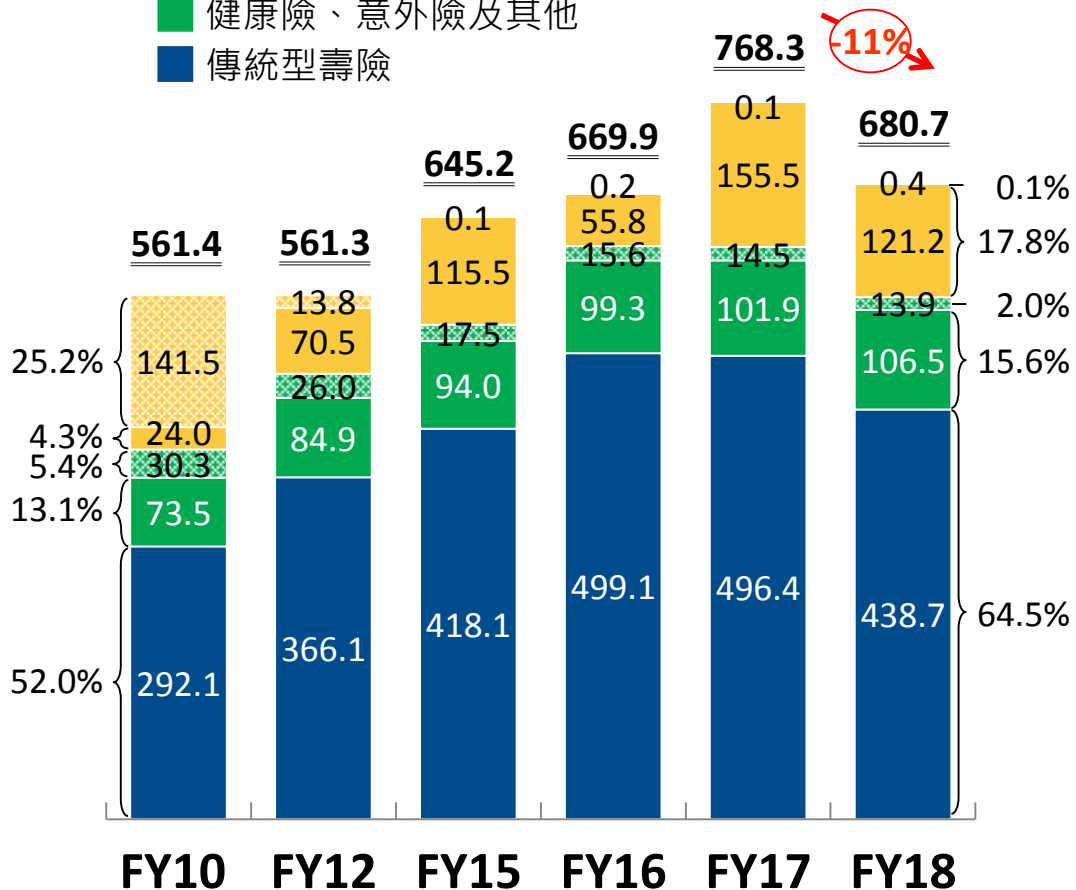
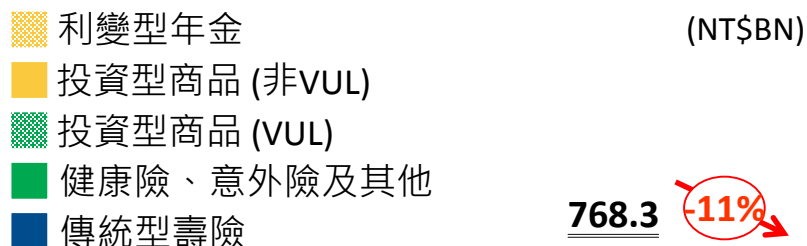
- 附錄

# 國泰人壽 – 總保費收入

## 總保費收入



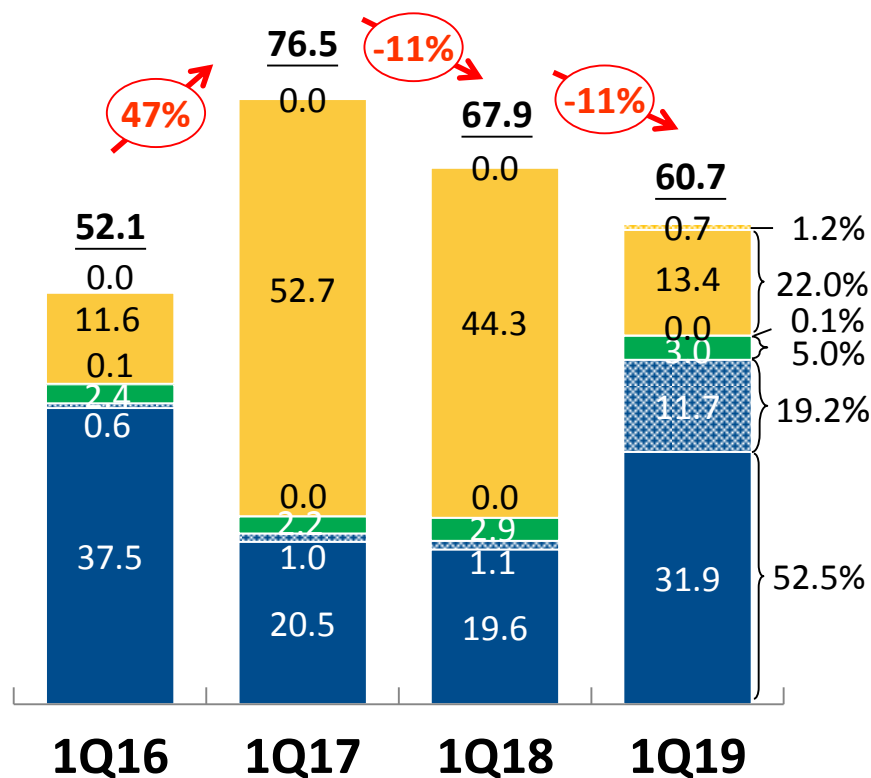
## 總保費收入 (年資料)



# 國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

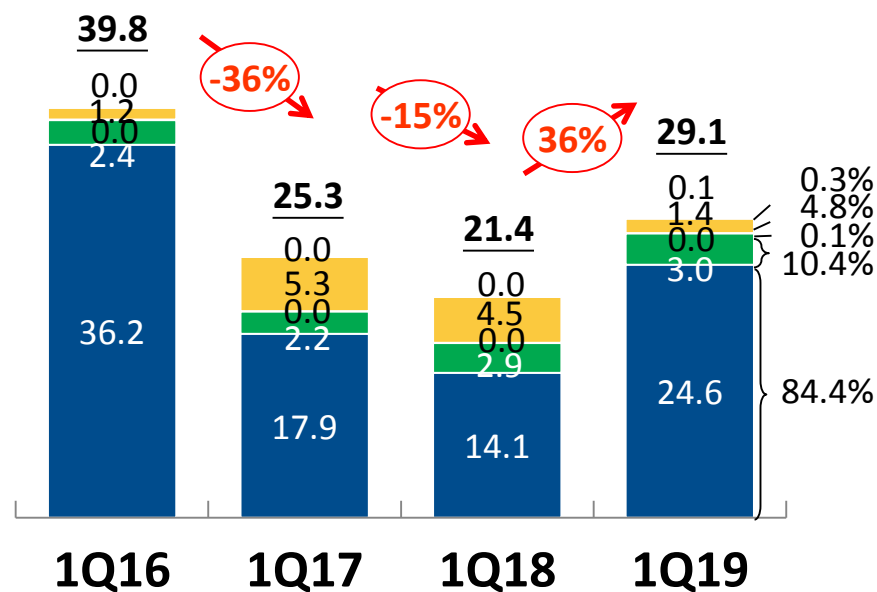
## 初年度保費收入(FYP)

- 利變型年金 (NT\$BN)
- 投資型商品(非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險 - 躉繳
- 傳統型壽險 - 分期繳



## 初年度等價保費收入(FYPE)

- 利變型年金 (NT\$BN)
- 投資型商品 (非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險

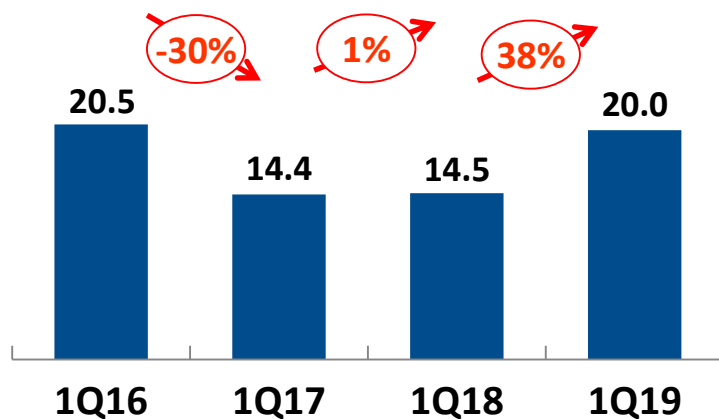


# 國泰人壽 - 新契約價值

## 新契約價值

Profit Margin	1Q16	1Q17	1Q18	1Q19
VNB/FYP	39%	19%	21%	33%
VNB/FYPE	51%	57%	68%	69%

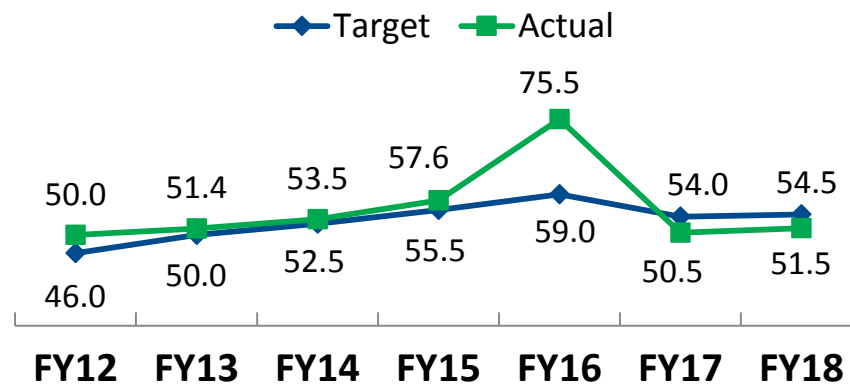
(NT\$BN)



## 新契約價值(年資料)

Profit Margin	FY12	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18
VNB/FYP	19%	26%	23%	27%	38%	22%	24%
VNB/FYPE	54%	70%	75%	57%	56%	64%	72%

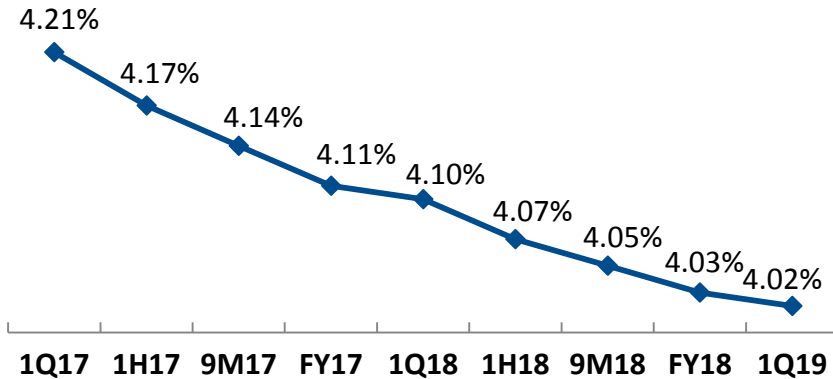
(NT\$BN)



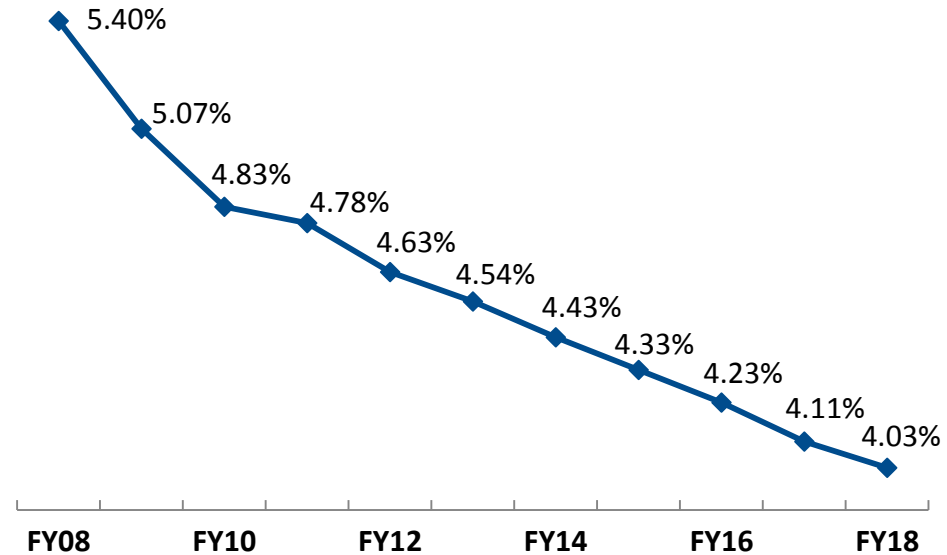
YoY 3%   4%   8%   31%   -33%   2%

# 國泰人壽 – 歷年負債成本

## 負債成本



## 負債成本 (年資料)



註：負債成本係以準備金為分母計算 (reserve-based)

# 國泰人壽 – 資產配置

(NT\$BN)	FY16	FY17	FY18			1Q19		
總投資金額 <sup>(1)</sup>	5,001.1	5,502.6	5,761.0			5,985.9		
	Weight	Weight	Weight	Amount	Return	Weight	Amount	Return
現金及約當現金	1.3%	1.6%	1.1%	61	0.6%	1.9%	112	0.5%
國內股票	7.9%	8.4%	7.5%	431	9.6%	7.3%	434	3.5%
國外股票 <sup>(2)</sup>	6.4%	6.3%	6.7%	388	8.7%	6.4%	384	9.2%
國內債券	6.5%	5.5%	5.0%	287	3.6%	5.3%	319	6.3%
國外債券 <sup>(1)(2)</sup>	53.8%	55.7%	58.6%	3,374	4.6%	59.1%	3,535	4.9%
擔保放款	8.9%	8.1%	7.1%	411	2.0%	6.6%	392	2.2%
保單貸款	3.3%	3.0%	3.0%	170	5.8%	2.8%	168	5.5%
不動產	9.8%	9.2%	8.7%	501	2.3%	8.6%	512	2.7%
其他	2.2%	2.4%	2.4%	140		2.1%	128	

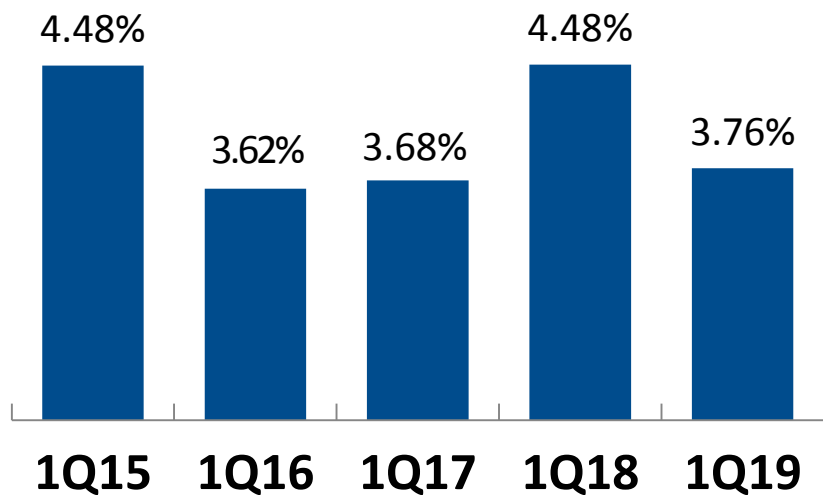
註：(1) 總投資金額不含分離帳戶之資產，國外債券包含外幣存款與其他調整項。

(2) 國外股票與國外債券之投資收益率為避險前之投資收益率。

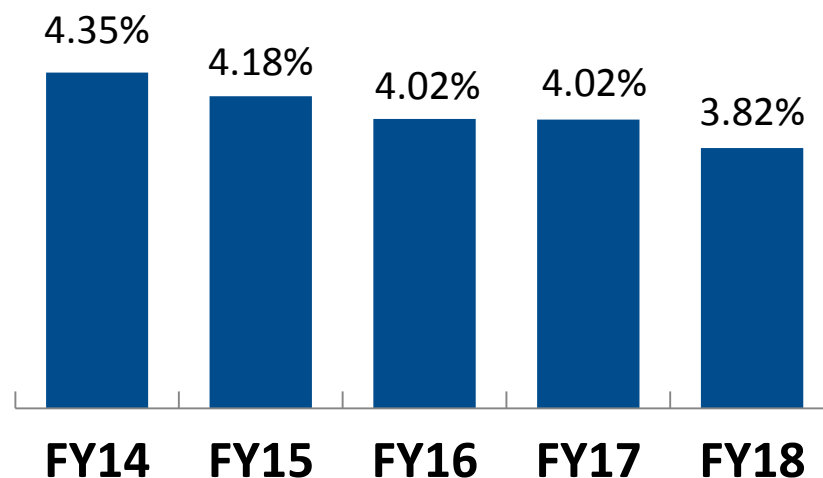


# 國泰人壽 – 投資績效檢視

## 避險後投資收益率

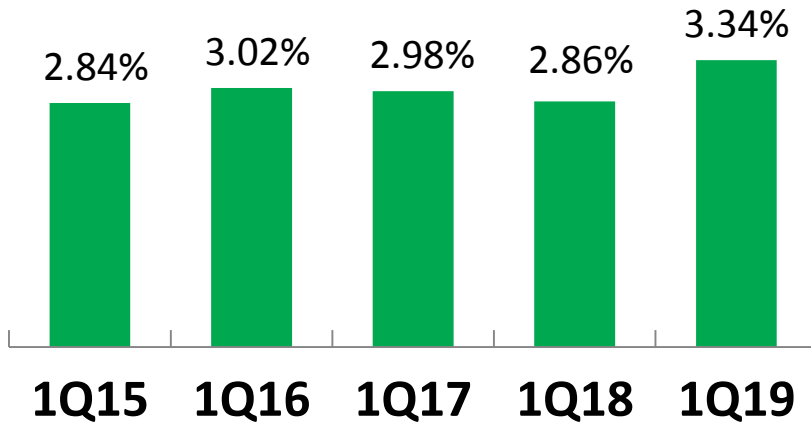


## 避險後投資收益率 (年資料)

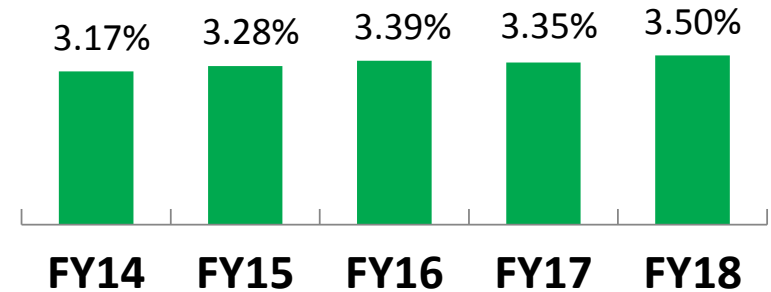


# 國泰人壽 – 投資績效檢視

## 避險前經常性投資收益率

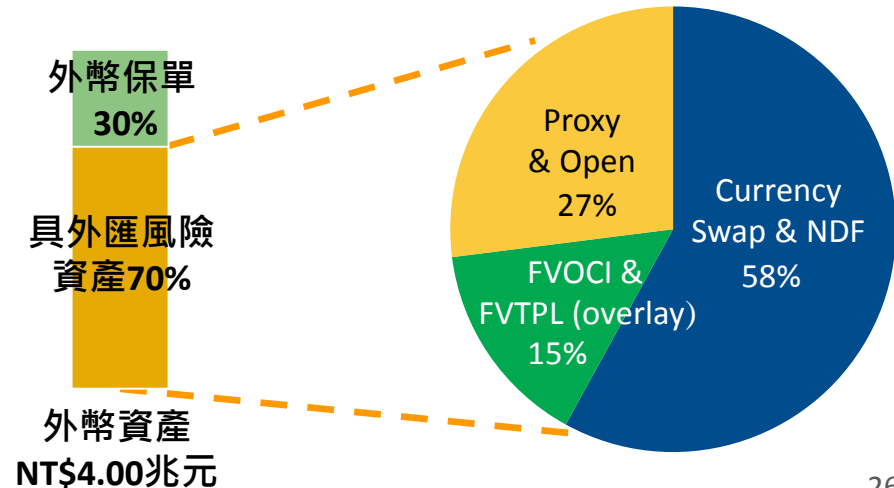


## 避險前經常性投資收益率



## 外幣資產避險結構

**1Q19避險成本1.32%**

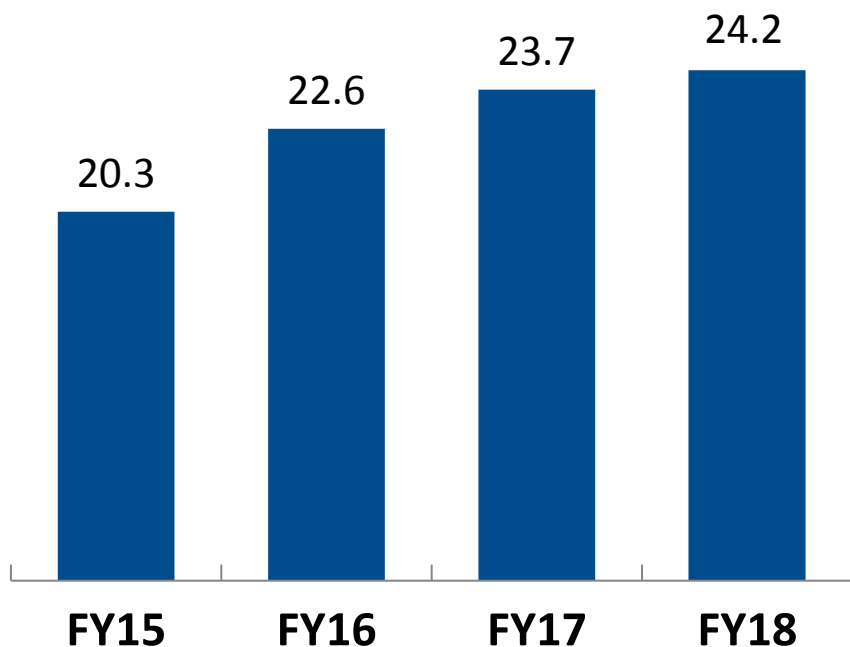


註：避險前經常性投資收益不含資本利得，包含租金、利息收入與現金股利。現金股利收入主要於第二、三季認列。

# 國泰人壽 – 現金股利收入與國外固定收益投資區域

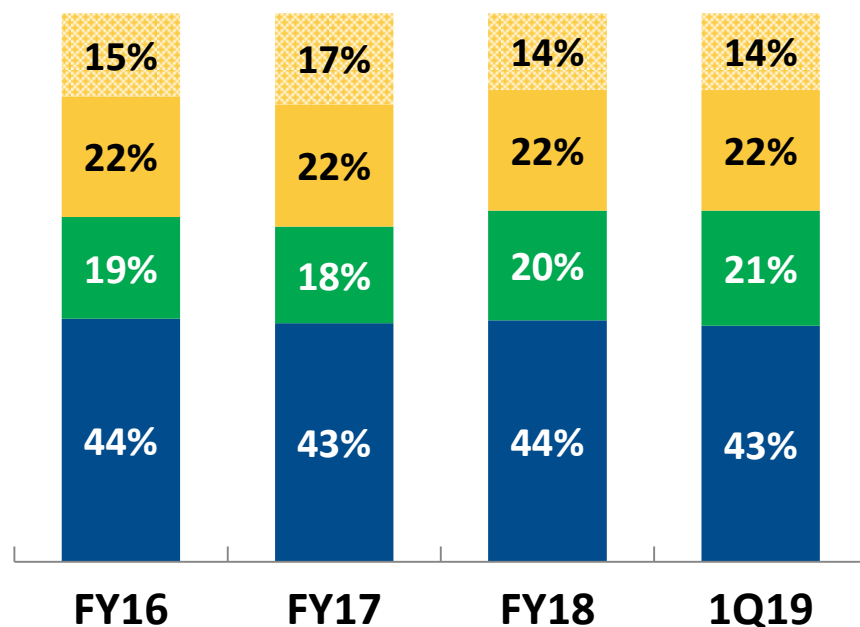
## 現金股利收入

(NT\$BN)



## 國外固定收益投資地域分佈

- 其它
- 亞太區域
- 歐洲
- 北美洲

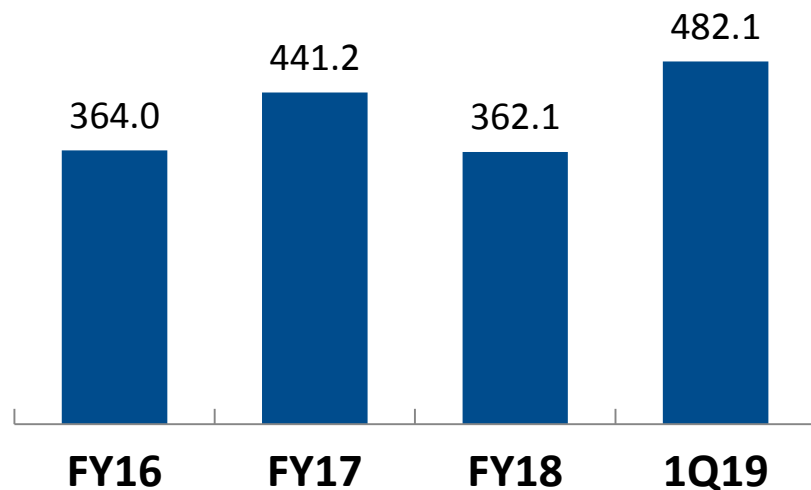


註：不含外幣存款。

# 國泰人壽 – 帳面淨值與金融資產未實現損益餘額

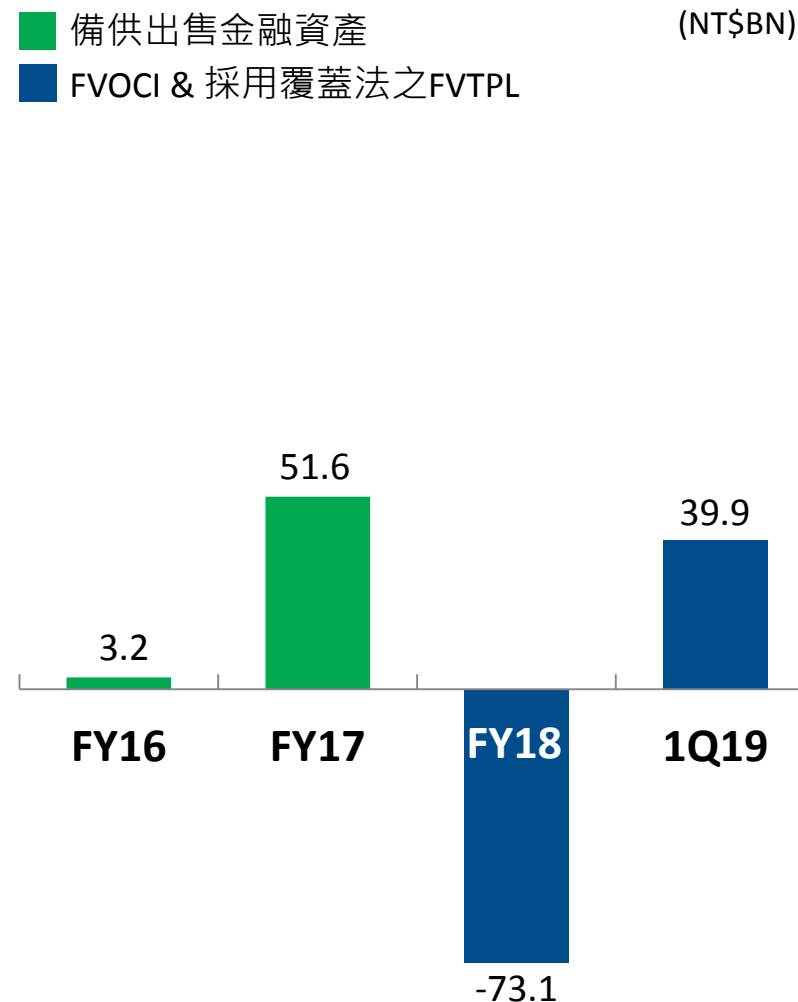
## 帳面淨值

(NT\$BN)



## 金融資產未實現損益餘額

(NT\$BN)



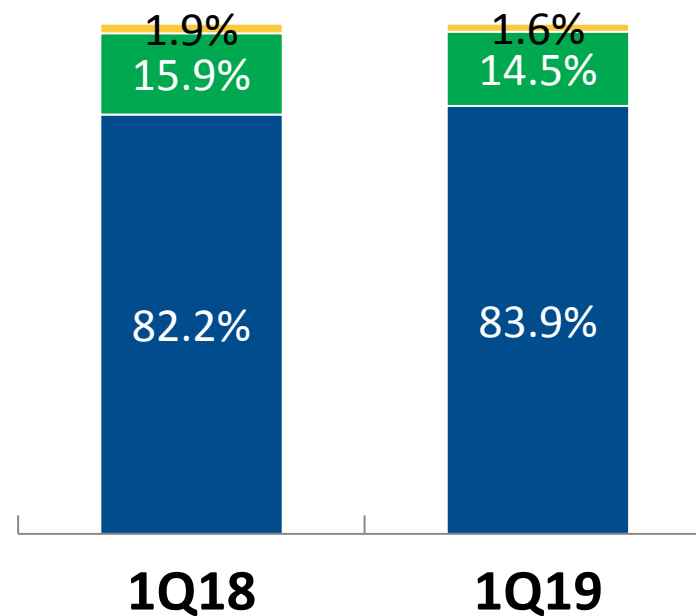
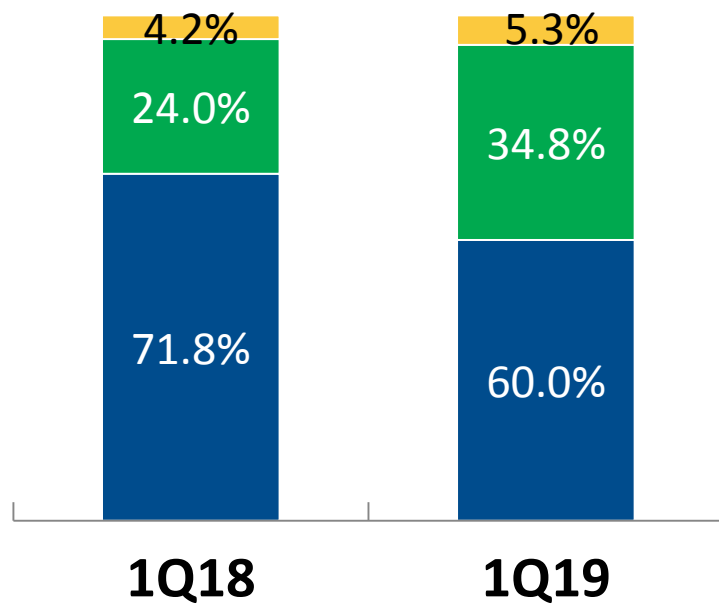
註：2018/1/1起採用IFRS 9。

# 國泰人壽 – 銷售通路

## 初年度保費收入(FYP)

## 初年度等價保費收入(FYPE)

- 保經代-其他
- 保經代-國泰世華銀行
- 國泰人壽業務員

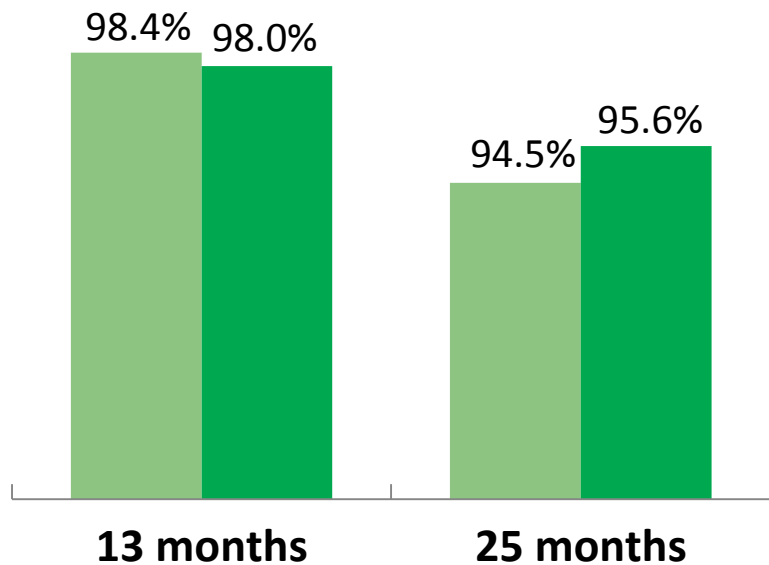


# 國泰人壽 – 重要經營指標

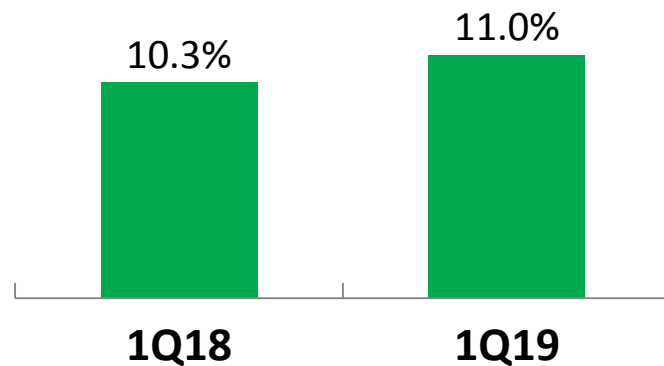
## 繼續率

■ 1Q18

■ 1Q19



## 費用率



# 議程

---

- 2019年第一季營運回顧

- 海外版圖拓展

- 營運績效

  - 國泰世華銀行

  - 國泰人壽

  - 國泰產險

- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

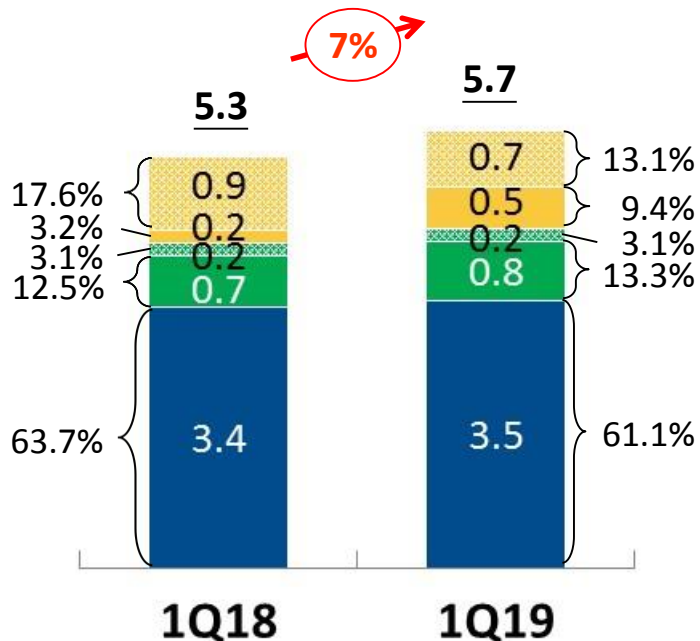
- IFRS 17概念說明及影響因應

- 附錄

# 國泰產險 – 保費收入

## 保費收入

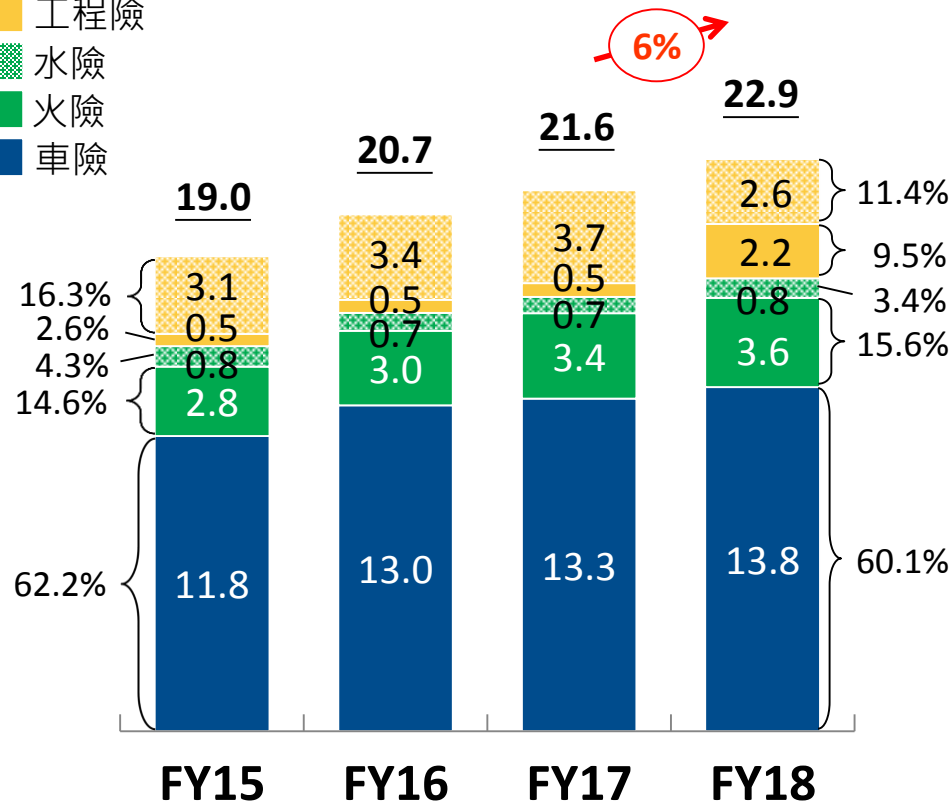
(NT\$BN)



## 保費收入(年資料)

(NT\$BN)

- 其他
- 工程險
- 水險
- 火險
- 車險



市占率	11.8%	11.8%	13.3%	13.6%	13.1%	13.0%
自留率	79.4%	78.5%	74.9%	75.7%	76.2%	77.1%

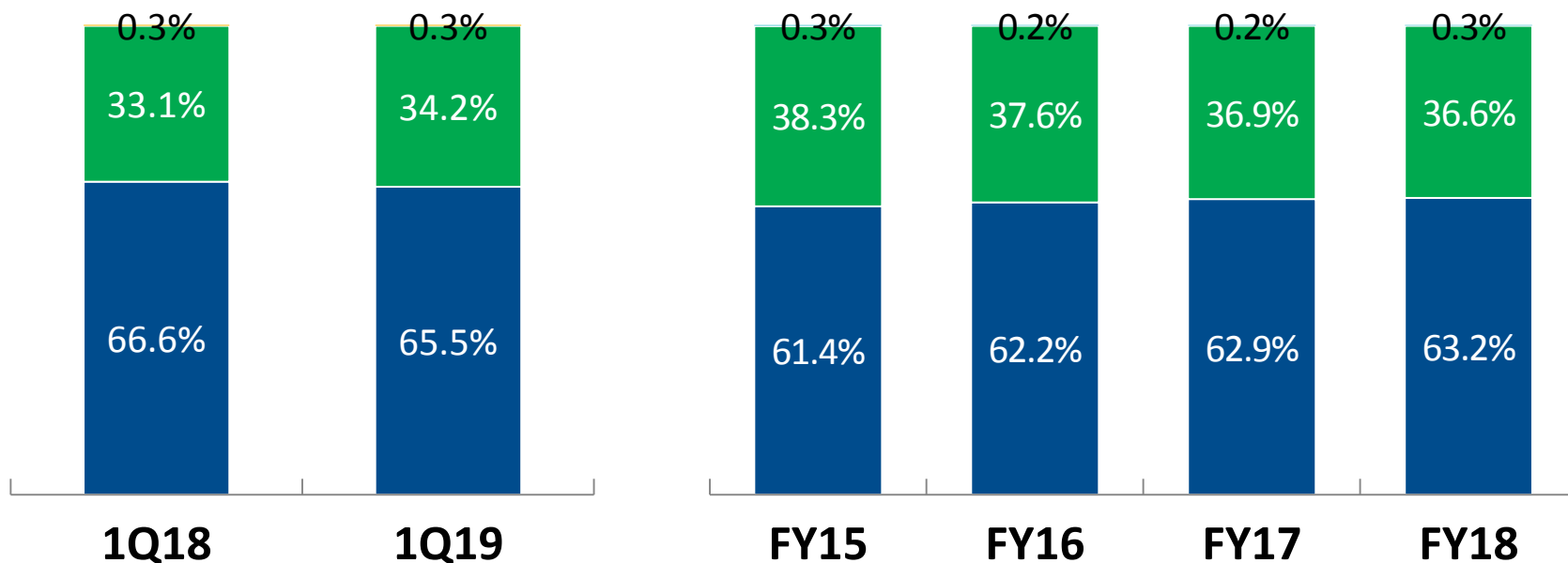


# 國泰產險 – 銷售通路

## 銷售通路

## 銷售通路 (年資料)

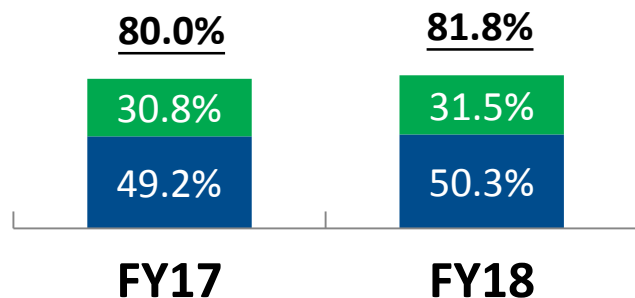
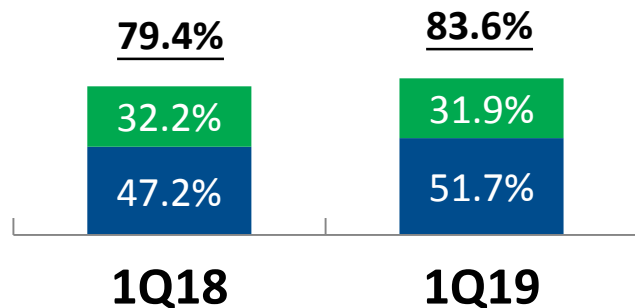
- 關係企業通路
- 國泰產險業務員
- 集團通路



# 國泰產險 – 綜合率指標

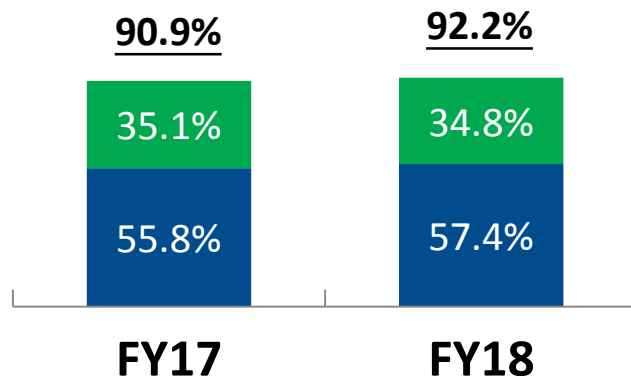
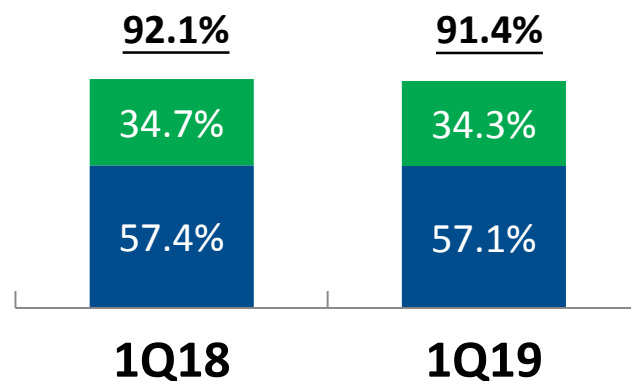
## 簽單綜合率

- 簽單費用率
- 簽單損失率



## 自留綜合率

- 自留費用率
- 自留損失率



# 議程

---

- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 附錄

# 隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

(NT\$BN)

評價日	2017/12/31	2018/12/31
有效契約投資報酬率	台幣帳戶3.92%~2037年5.05% 美元帳戶4.67%~2037年5.82% (等價投資報酬率：4.43%，Rolling over to 2018：4.51%)	台幣帳戶3.95%~2038年5.00% 美元帳戶4.64%~2038年5.78% (等價投資報酬率：4.38%)
貼現率	10%	10%
調整後淨值	464	387
有效契約價值(不含資本成本)	670	722
資本成本	-190	-210
有效契約價值(含資本成本)	480	512
隱含價值(EV)	944	898
EV / per share	164.8(75.1)	156.9(71.5)
未來一年新契約投資報酬率	台幣帳戶2.91%~2037年4.91% 美元帳戶4.22%~2037年5.84%	台幣帳戶3.13%~2038年4.86% 美元帳戶4.66%~2038年5.79%
預期未來一年新契約價值 (含資本成本)	54.5	52.0
精算價值(AV)	1,416	1,351
AV / per share	247.3(112.7)	235.9(107.5)

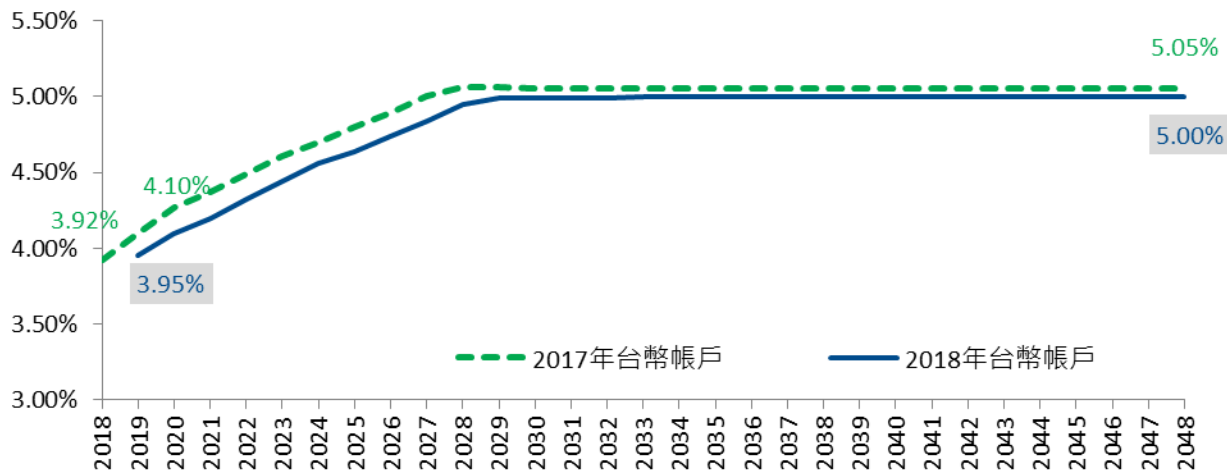
註：(1) 以上數字不含大陸、越南國壽精算價值(EV/AV)。

(2) ()內每股價值以評價日國泰金控加權流通股數計算。2017年底及2018年底國泰人壽及國泰金控股數分別以5.7bn股、12.6bn股計算。(國泰金控於2018年6月完成國泰人壽增資後之股數為5.7bn股，且2017 EV於2018年增資完成後公告，故2017 EV(AV)/per share以5.7bn股計算。)

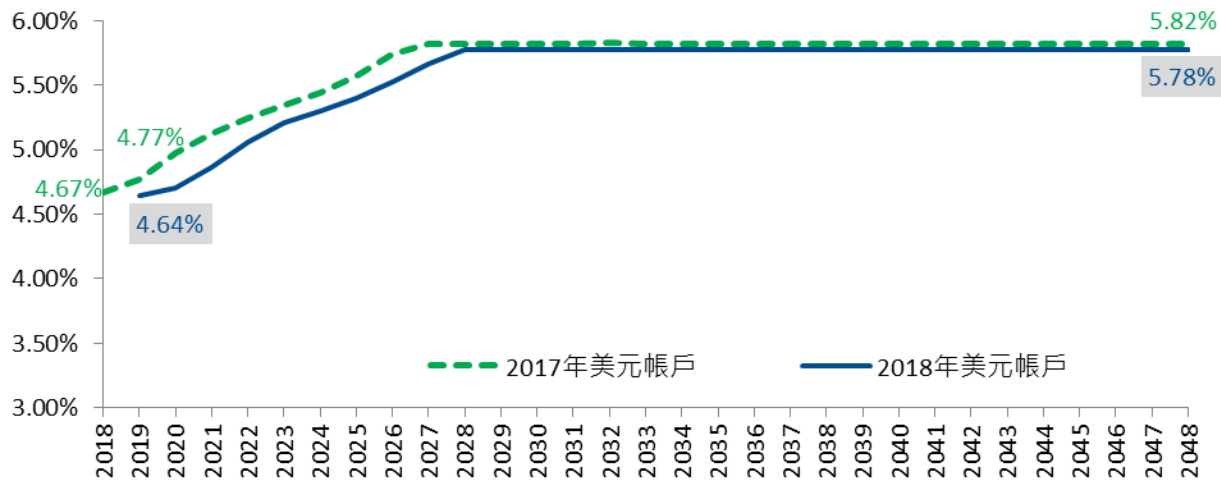
(3) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

# 經濟假設：有效契約投資報酬率假設

## ■ 2017年及2018年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較



## ■ 2017年及2018年美元帳戶有效契約投資報酬率比較

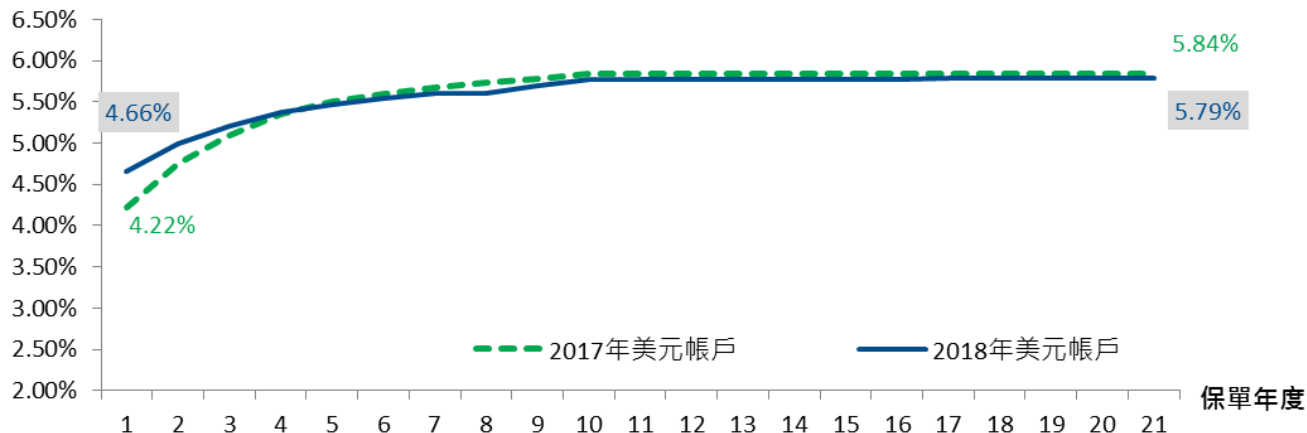


# 經濟假設：未來一年新契約投資報酬率假設

## ■ 2017年及2018年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



## ■ 2017年及2018年美元帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



# 資本成本及其他非經濟假設

## ■ RBC資本成本：

採2018年主管機關公布之RBC計算方式估計未來資本成本：

1. 資本成本假設 = 200%RBC。
2. 各項風險資本額係反應公司目前及未來之營運概況。
3. 反映2018年RBC制度變更：  
匯率風險係數由0.0425提升至0.0661。

## ■ 經驗率：

死亡率：依據公司最近經驗率及其趨勢訂定。

罹病率：依據公司最近經驗率及其趨勢訂定，罹病率視產品類別而不同。

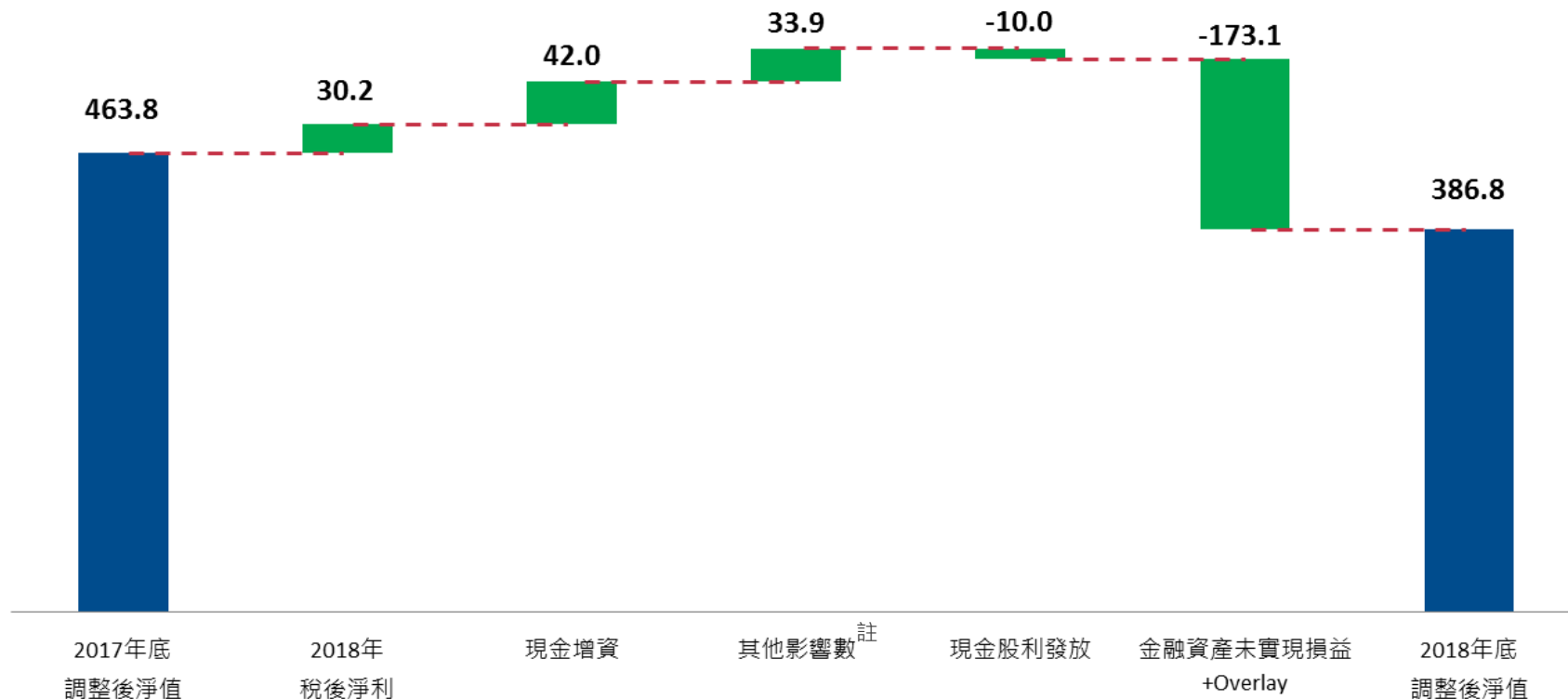
解約率：依據公司最近經驗率訂定，解約率視產品類別而不同。

費用假設：依據公司最近的費用分析訂定，費用假設視產品類別而不同；佣金採用實際佣金率計算。

## ■ 本次隱含價值計算所用的精算假設係委託獨立的精算機構PricewaterhouseCoopers Asia Actuarial Services進行檢視。

# 調整後淨值差異說明

(NT\$BN)

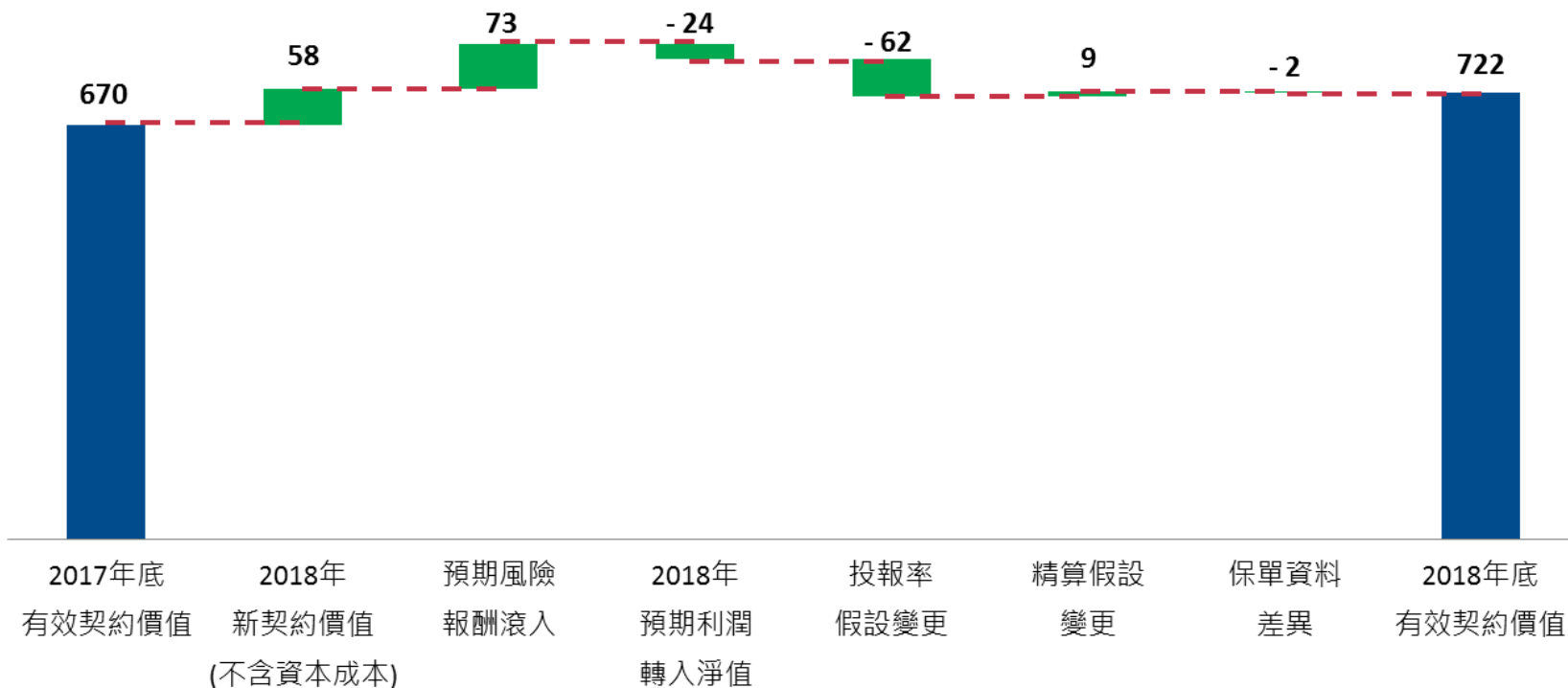


註：「其他影響數」主要包含IFRS 9追溯適用及追溯重編之影響。



# 有效契約價值(不含資本成本)變異分析

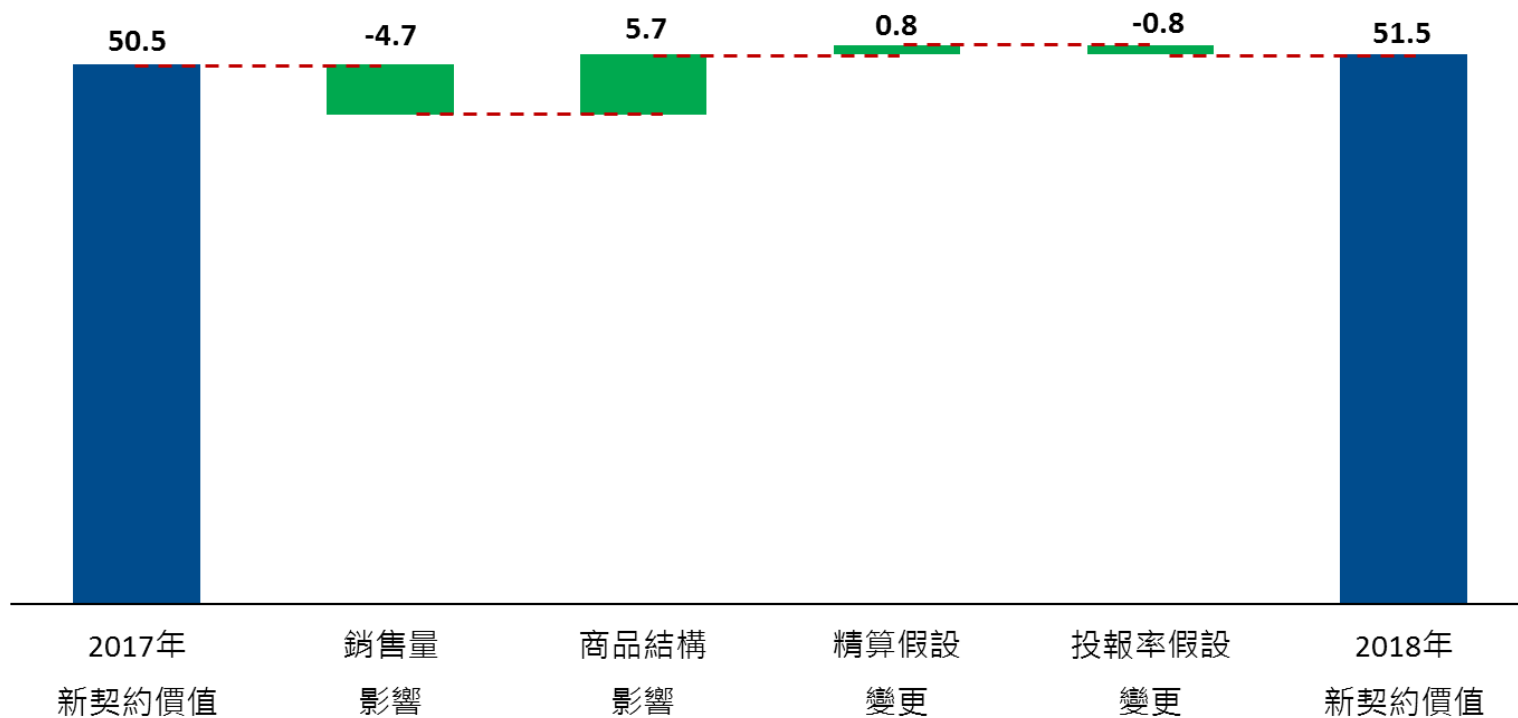
(NT\$BN)



■ 2018年新契約價值(含資本成本)為515億。

# 新契約價值(含資本成本)變異分析

(NT\$BN)



# 敏感度分析

NT\$BN, 除每股金額外

評價日	2018/12/31					
	投資報酬率 - 0.25%	投資報酬率 + 0.25%	投資報酬率 + 0.25% (考慮上限) <sup>(1)</sup>	Base Case	貼現率 - 0.5%	貼現率 + 0.5%
調整後淨值	387	387	387	387	387	387
有效契約價值 (不含資本成本)	592	852	794	722	768	680
資本成本	-220	-201	-205	-210	-202	-218
有效契約價值 (含資本成本)	371	651	589	512	566	462
隱含價值(EV)	758	1,038	976	898	953	849
EV / per share	132.4 (60.4)	181.3 (82.6)	170.4 (77.7)	156.9 (71.5)	166.4 (75.9)	148.3 (67.6)
精算價值(AV)	1,170	1,530	1,446	1,351	1,449	1,263
未來一年新契約價值 (含資本成本)	45.9	58.2	54.4	52.0	56.3	48.1
AV / per share	204.4 (93.2)	267.2 (121.8)	252.4 (115.1)	235.9 (107.5)	253.0 (115.3)	220.6 (100.6)

註：(1) 台幣帳戶上限為5.00%、美元帳戶上限為5.78%。

(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

# YoY 同期比較

於不同貼現率(9.5%~10.5%)假設下，前後期結果如下：

(NT\$BN)

評價日	2017/12/31	2018/12/31
隱含價值(EV)	899~994	849~953
未來一年新契約價值	50.7~58.7	48.1~56.3
精算價值(AV)	1,347~1,493	1,263~1,449

# 2017及2018年隱含價值相關數值彙整

NT\$BN, 除每股金額外

項目		2017	2018	年增率	1Q19
隱含價值	帳面淨值	436	357	-18%	--
	調整後淨值	464	387	-17%	--
	有效契約價值(不含資本成本)	670	722	8%	--
	資本成本	-190	-210	11%	--
	有效契約價值(含資本成本)	480	512	7%	--
	隱含價值	944	898	-5%	--
新契約價值	初年度保費(FYP)	233.2	211.6	-9%	60.7
	初年度等價保費(FYPE)	78.6	71.4	-9%	29.1
	新契約價值(V1NB)	50.5	51.5	2%	20.0
	新契約獲利率(V1NB/FYP)	22%	24%	--	33%
	新契約獲利率(V1NB/FYPE)	64%	72%	--	69%
	排除投資型非VUL新契約獲利率(V1NB/FYP)	57%	52%	--	41%
精算價值	新契約乘數	8.7	8.7	--	--
	精算價值	1,416	1,351	-5%	--
每股價值	金控每股隱含價值	75.1	71.5	-5%	--
	金控每股精算價值	112.7	107.5	-5%	--

註：(1) 以2017、2018年國泰金控加權流通股數12.6bn股計算。

(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

# 議程

---

- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 附錄

# IFRS 17 – 衡量概念

## 保險負債

IFRS 4

Reserve

Locked-In rate



IFRS 17

FVL\*



CSM

Market discount rate

## 新商品獲利指標

VNB 新契約價值

CSM 合約服務邊際\*

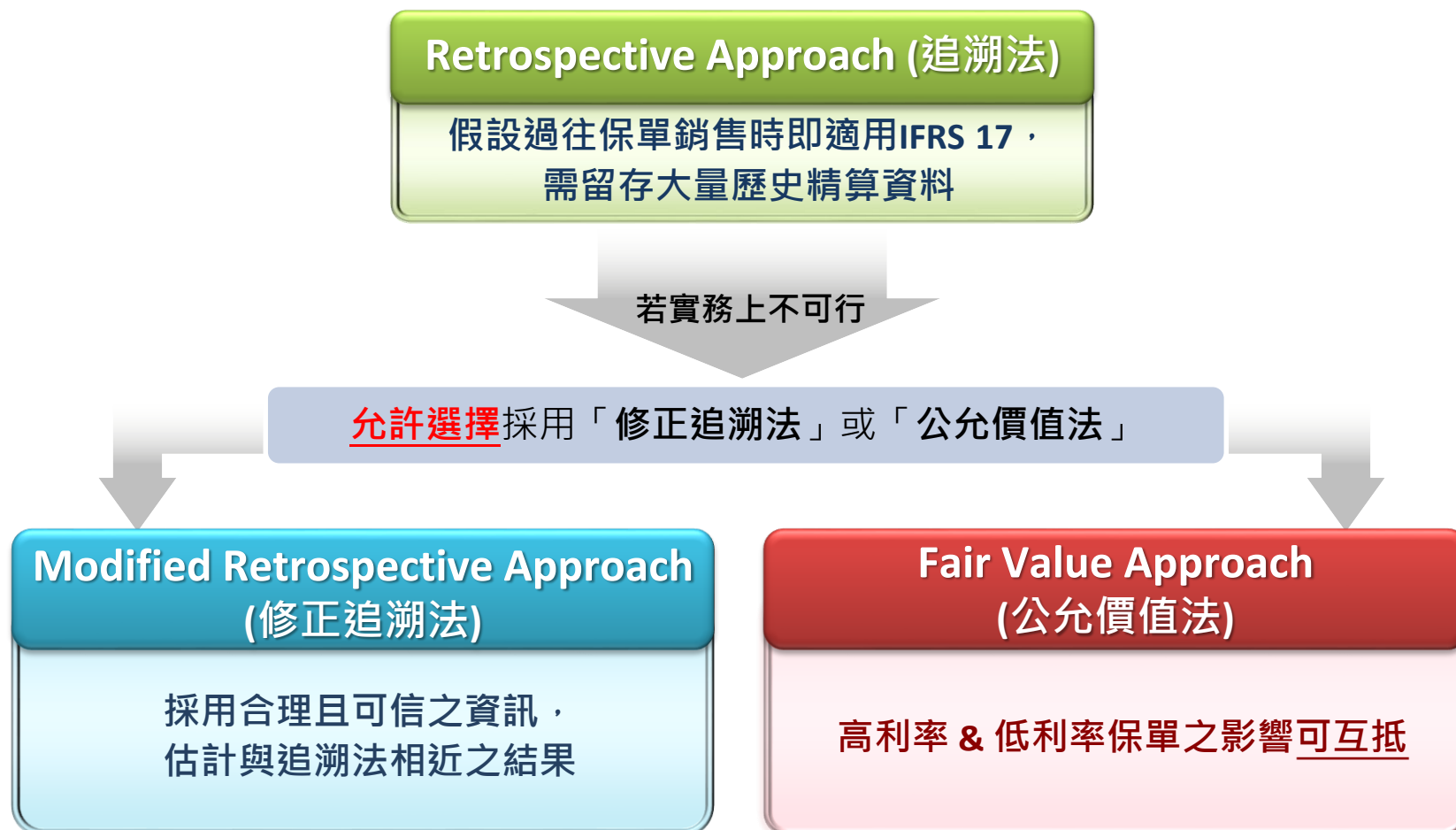
- Note: 1. Fulfillment Value of Liabilities (FVL) 負債履約價值，係依照每個評價日時的市場貼現率及現時估計未來履約現金流量的允當現值
2. Contractual Service Margin (CSM) 係指保單未實現獲利之現值，於未來逐年認列至損益表中

## VNB vs CSM

	VNB	VS.	CSM
投報率	公司報酬率		市場貼現率
貼現率	10%		=無風險利率 + 流動性貼水
利變型商品非保證部分之成本(宣告利率)	定態評價	VS.	隨機評價

公司間  
具可比較性

# IFRS 17 – Adoption date





# 接軌 IFRS 17 影響說明釋例 – Learning from the case

---

- 接軌 IFRS 17 改變負債衡量方式，不影響保單全期價值，僅改變損益實現時點
- 資產與負債皆需 Mark to Market
- 權益較為波動，更加重視資產負債管理能力

# 接軌 IFRS 17 的長期影響

## 接軌IFRS 17後

- 高預定利率保單一次反應其影響於適用日
- 保險負債利息成本將降低



## 商品策略

### 銷售具CSM貢獻之商品

- 高 CSM margin之保障型商品
- 高 CSM 絕對量之理財型商品



## 資本規劃考量

### 面對資本市場之不確定性 & 因應IFRS 17

- 預留資本緩衝空間
- 及早進行籌資準備

## 引導保險產業正向發展

- 定價需反應風險，能降低過度價格競爭，提升整體產業獲利
- 強化資產負債管理能力，以提升財報穩定績效

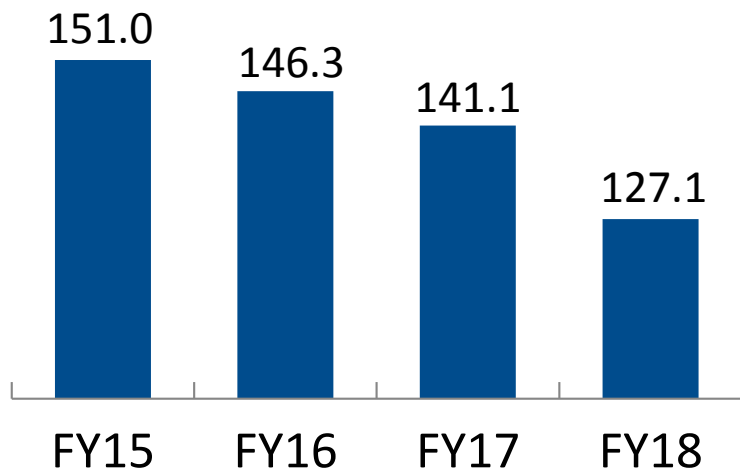
# 議程

---

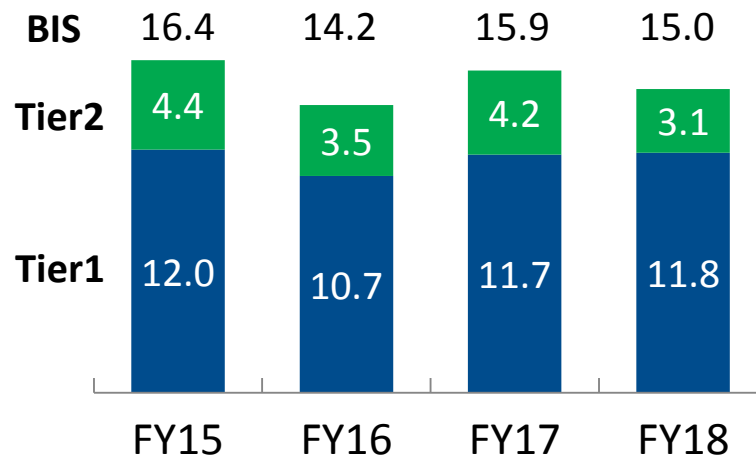
- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 附錄

# 資本適足性

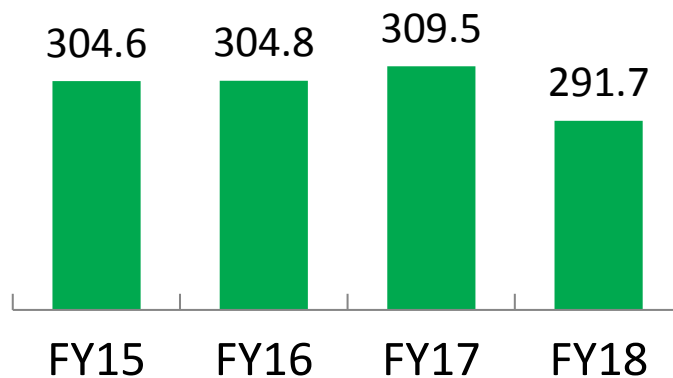
## Cathay FHC CAR (%)



## CUB Capital Adequacy (%)



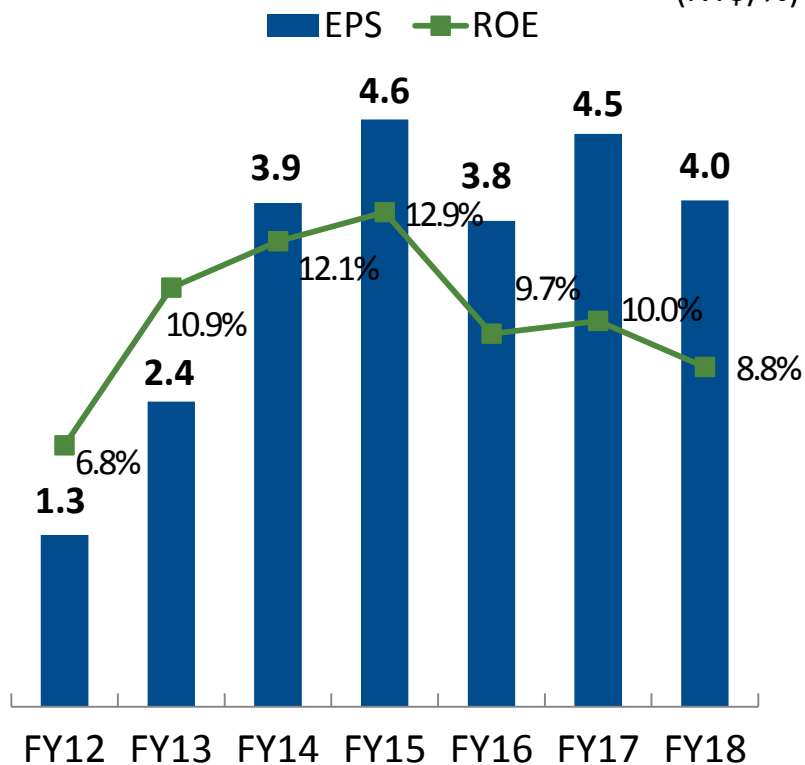
## Cathay Life RBC (%)



# 國泰金控獲利持續穩健增長

## EPS & ROE

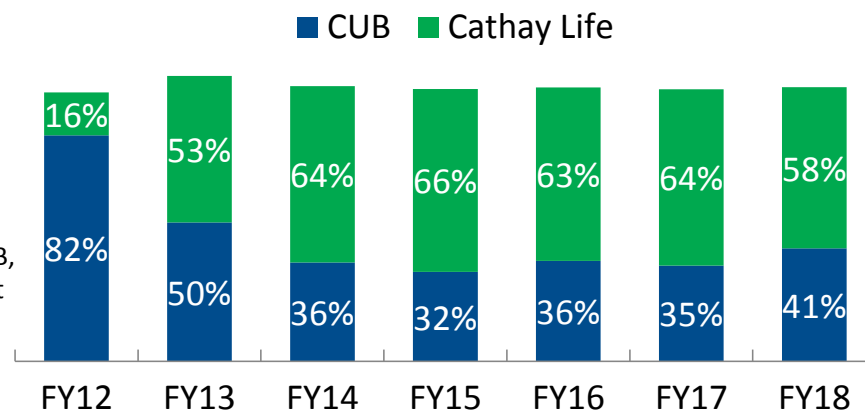
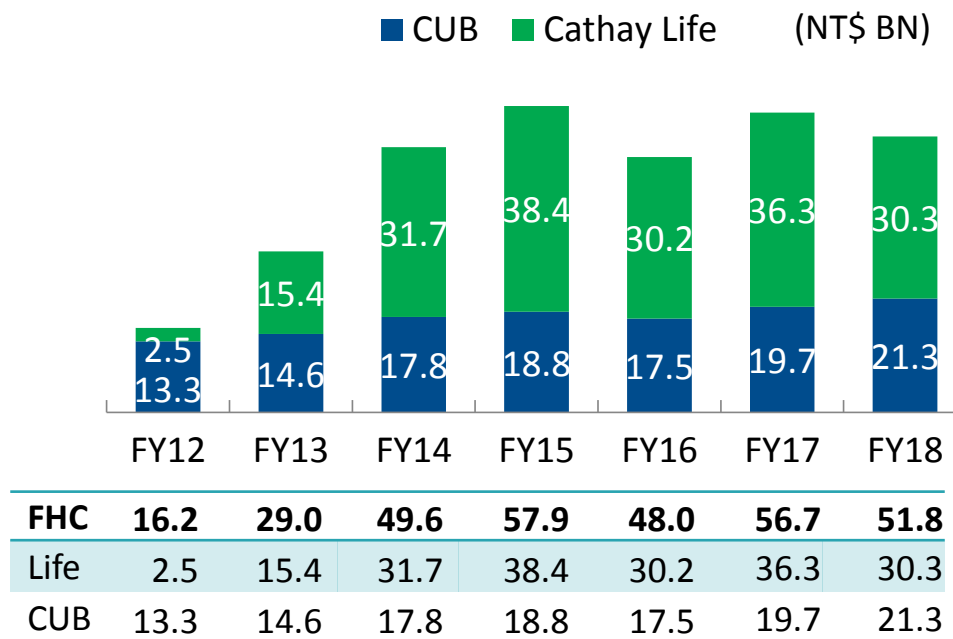
(NT\$/%)



- Note: (1) FY13 figures do not reflect the impact from applying fair value method on investment property.  
 (2) Since Cathay FHC has more subsidiaries other than Cathay Life and CUB, besides, due to affiliate transactions, the Cathay FHC net income might not equal to the sum of Cathay Life and CUB's.  
 (3) EPS has been adjusted for stock dividend (stock split).

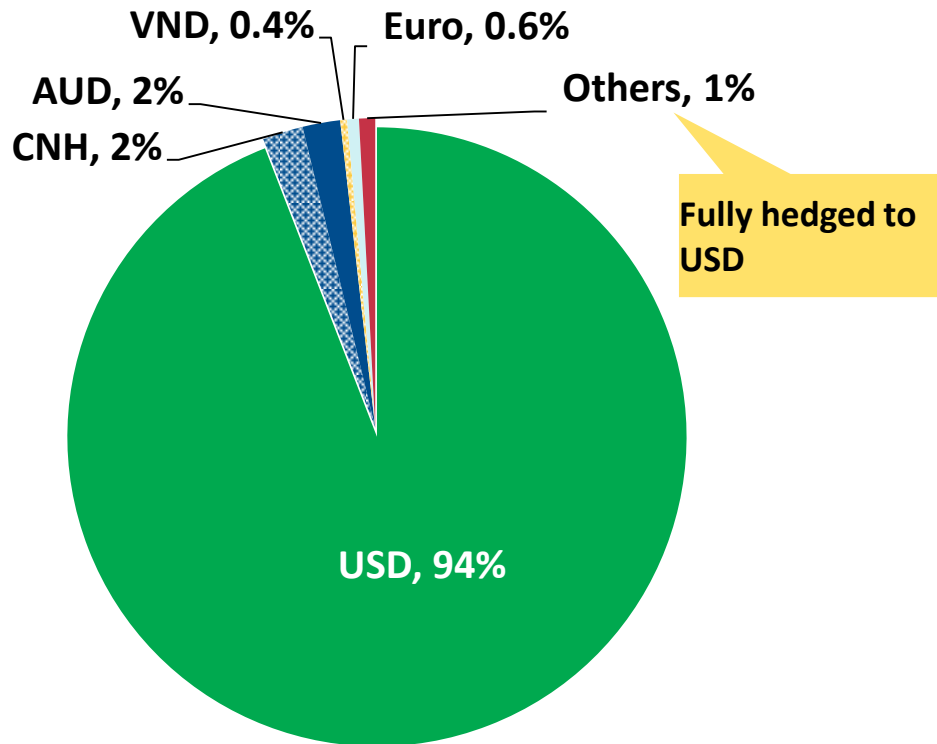
## 獲利貢獻

(NT\$ BN)

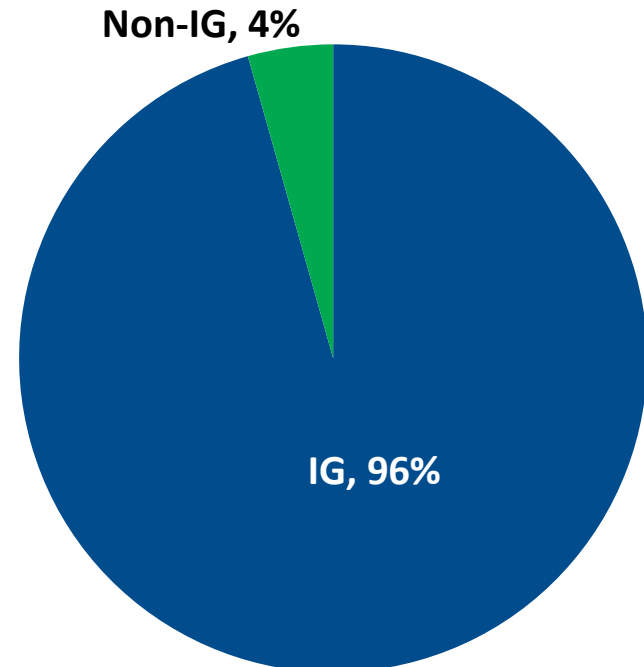


# 國泰人壽 – 國外債券投資幣別與信評分布

## 國外債券幣別分布 (1Q19)



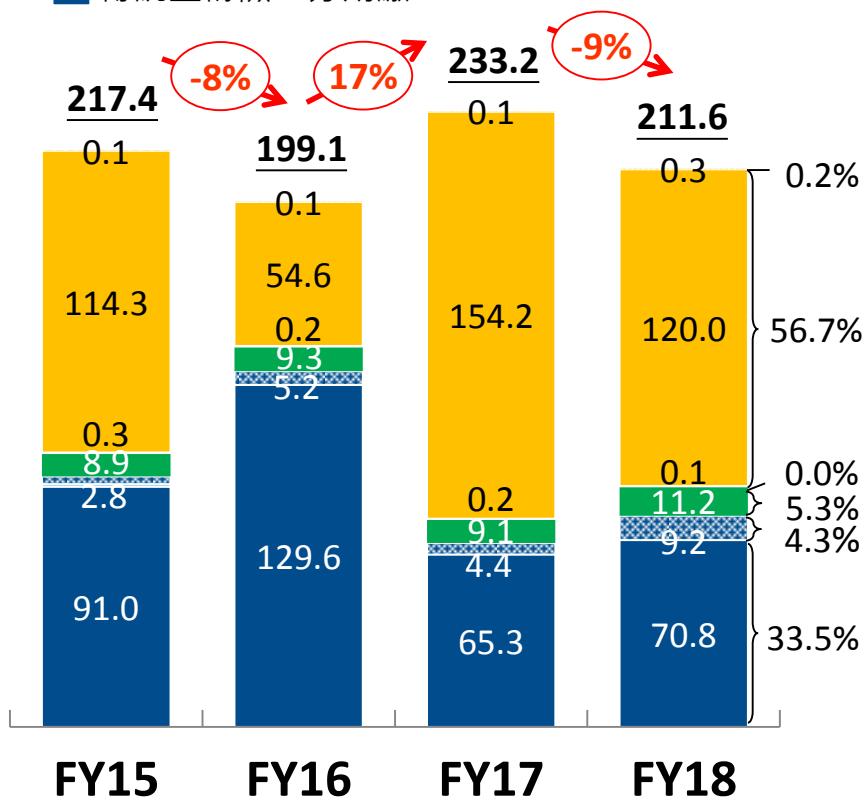
## 國外債券信評分布 (1Q19)



# 國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

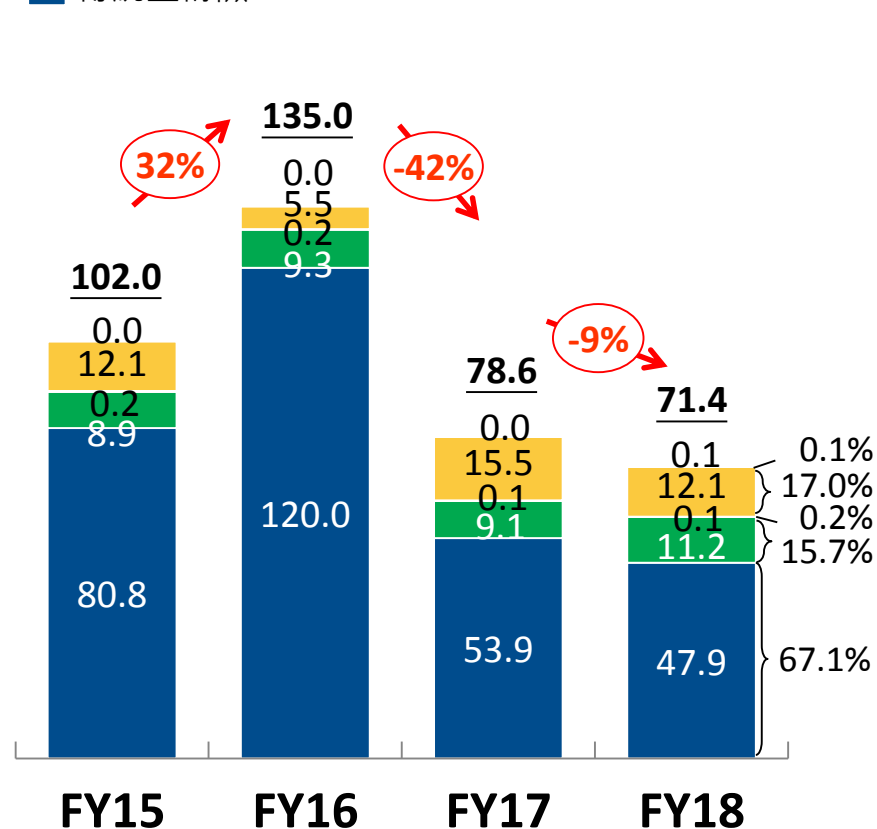
## 初年度保費收入(FYP)

- 利變型年金 (NT\$BN)
- 投資型商品(非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險 - 躉繳
- 傳統型壽險 - 分期繳



## 初年度等價保費收入(FYPE)

- 利變型年金 (NT\$BN)
- 投資型商品 (非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險



國泰金控 (新台幣-百萬元)				FY18/ FY17			1Q19/ 1Q18
綜合損益表(合併)	FY16	FY17	FY18	% Chg	1Q18	1Q19	% Chg
<b>營業收入</b>							
利息淨收益	153,478	168,461	180,628	7%	41,104	48,506	18%
手續費及佣金淨收益	(8,050)	1,070	2,883	170%	978	(1,855)	-290%
自留滿期保費收入	622,916	624,617	576,811	-8%	136,368	159,865	17%
保險負債準備淨變動	(408,614)	(445,833)	(334,122)	-25%	(79,909)	(87,353)	-9%
自留保險賠款與給付	(308,697)	(295,503)	(368,656)	25%	(89,750)	(102,420)	-14%
投資收益	37,782	62,065	82,634	33%	31,162	22,015	-29%
採用權益法認列關聯企業及合資損益之份額	1,202	1,298	1,004	-23%	67	284	326%
其他利息以外淨損益	40,606	22,446	(1,378)	-106%	1,215	(1,309)	-208%
呆帳費用、承諾及保證責任準備提存	(5,232)	(3,460)	(4,599)	33%	(417)	(437)	-5%
營業費用	(75,207)	(75,526)	(79,606)	5%	(19,020)	(21,769)	-14%
<b>稅前淨利</b>	50,185	59,636	55,599	-7%	21,799	15,527	-29%
所得稅費用	(2,145)	(2,962)	(3,777)	27%	1,458	(1,977)	-236%
本期淨利	48,039	56,673	51,822	-9%	23,257	13,550	-42%
每股盈餘(新台幣-元)	3.79	4.47	3.95		1.84	1.05	
<b>股利發放</b>							
每股現金股利	2.00	2.50					
每股股票股利	0.00	0.00					
流通在外普通股股數 (百萬股)	12,563	12,563	12,563		12,563	12,563	
<b>資產負債表(合併)</b>							
總資產	8,135,137	8,841,510	9,224,484		8,961,966	9,542,838	
總權益	529,824	608,471	529,289		608,892	661,118	
<b>營運指標</b>							
平均股東權益報酬率(合併)	9.70%	9.96%	8.83%		14.85%	9.11%	
平均資產報酬率(合併)	0.61%	0.67%	0.57%		1.04%	0.58%	
雙重槓桿比率(包含特別股)	105%	108%	112%		108%	110%	
<b>資本適足率指標</b>							
資本適足率	146%	141%	127%				

註：

- (1) 本頁所有資訊僅供參考，詳細內容請參考查核之財務報告
- (2) 因四捨五入，直接加總不一定等於總數
- (3) 2018/1/1起採用IFRS9，前期資訊選擇不予重編



**國泰人壽**

(新台幣-百萬元)

**綜合損益表(合併)**

	FY16	FY17	FY18	FY18/ FY17 % Chg	1Q18	1Q19	1Q19/ 1Q18 % Chg
自留保費收入	605,910	608,404	559,386	-8%	132,246	155,519	18%
自留滿期保費收入	605,231	607,547	558,929	-8%	132,524	155,749	18%
再保佣金收入	363	301	762	153%	55	(9)	-117%
手續費收入	5,542	9,468	9,148	-3%	2,660	1,957	-26%
經常性投資收益	161,051	173,846	197,281	13%	40,343	52,437	30%
投資處分損益							
權益類已實現(損)益	18,210	43,625	49,374	13%	25,090	13,805	-45%
債務類已實現(損)益	29,382	21,233	15,092	-29%	8,810	5,661	-36%
投資性不動產(損)益	5,000	(756)	(740)	2%	(19)	(2)	91%
外匯及其他	(21,333)	(28,258)	(44,019)	-56%	(11,141)	(15,629)	-40%
淨投資損益	192,310	209,691	216,988	3%	63,083	56,272	-11%
其他營業收入	5,032	5,069	5,508	9%	1,290	1,420	10%
分離帳戶保險商品收益	39,589	44,304	28,084	-37%	2,678	24,825	827%
自留保險賠款與給付	(297,201)	(284,023)	(357,244)	26%	(87,255)	(100,063)	15%
其他保險負債及其他相關準備淨變動	(408,398)	(445,843)	(333,716)	-25%	(80,035)	(87,126)	9%
承保及佣金費用	(38,901)	(32,507)	(33,900)	4%	(8,620)	(11,543)	34%
其他營業成本	(6,381)	(6,418)	(7,765)	21%	(2,063)	(1,440)	-30%
財務成本	(413)	(1,963)	(2,331)	19%	(568)	(643)	13%
分離帳戶保險商品費用	(39,589)	(44,304)	(28,084)	-37%	(2,678)	(24,825)	827%
營業費用	(30,768)	(28,790)	(29,165)	1%	(7,366)	(7,828)	6%
營業外收入及支出	1,956	1,442	1,312	-9%	324	358	10%
所得稅(費用)利益	1,861	2,294	1,773	-23%	2,697	(659)	-237%
本期淨利	30,235	36,268	30,297	-16%	16,727	6,446	-61%

**資產負債表**

總資產	5,556,950	6,097,655	6,391,395		6,176,772	6,649,760
一般帳戶	5,058,936	5,542,385	5,844,430		5,617,725	6,064,672
分離帳戶	498,014	555,269	546,964		559,047	585,088
保險負債及其他相關準備	4,567,324	4,944,292	5,313,167		4,999,017	5,407,866
總負債	5,192,967	5,656,473	6,029,265		5,743,851	6,167,612
總權益	363,984	441,181	362,129		432,921	482,148

**營運指標**

初年度保費收入(FYP)	199,082	233,250	211,588		67,879	60,711
初年度等價保費收入(FYPE)	135,035	78,602	71,372		21,443	29,098
費用率	10.3%	8.6%	9.6%		10.3%	11.0%
13個月繼續率	98.3%	98.2%	98.4%		98.4%	98.0%
25個月繼續率	92.2%	94.3%	94.7%		94.5%	95.6%
平均股東權益報酬率	8.49%	9.01%	7.25%		14.76%	6.11%
平均資產報酬率	0.56%	0.62%	0.48%		1.09%	0.40%

**資本適足率指標(個體)**

資本適足率(RBC ratio)	305%	309%	292%
------------------	------	------	------

註：

- (1) 本頁所有資訊僅供參考，詳細內容請參考查核之財務報告
- (2) 因四捨五入，直接加總不一定等於總數
- (3) 2018/1/1起採用IFRS9，前期資訊選擇不予重編

**國泰世華銀行**

(新台幣-百萬元)	FY18/ FY17				1Q19/ 1Q18		
<b>綜合損益表(合併)</b>	FY16	FY17	FY18	% Chg	1Q18	1Q19	% Chg
<b>營業收入</b>							
利息淨收益	25,910	29,701	33,397	12%	7,711	8,844	15%
手續費淨收益	15,745	14,862	16,678	12%	4,483	4,671	4%
投資收益	8,278	9,442	9,862	4%	2,075	3,201	54%
其他淨收益	1,222	1,216	918	-25%	179	92	-48%
淨收益	51,154	55,222	60,855	10%	14,448	16,808	16%
營業費用	(26,959)	(29,301)	(31,340)	7%	(7,075)	(8,615)	22%
提存前淨利	24,195	25,920	29,515	14%	7,373	8,193	11%
呆帳費用及保證責任準備提存	(4,455)	(3,494)	(5,032)	44%	(433)	(750)	73%
稅前淨利	19,740	22,426	24,483	9%	6,940	7,443	7%
所得稅費用	(2,229)	(2,763)	(3,230)	17%	(1,136)	(1,070)	-6%
本期淨利	17,511	19,664	21,253	8%	5,803	6,373	10%
<b>資產負債表</b>							
總資產	2,566,669	2,735,704	2,843,881		2,777,640	2,888,130	
貼現及放款-淨額	1,437,531	1,434,558	1,595,323		1,503,695	1,623,041	
金融資產	849,989	859,590	878,001		922,363	835,796	
總負債	2,406,701	2,553,396	2,638,074		2,587,301	2,672,499	
存款及匯款	2,032,600	2,098,368	2,227,662		2,117,166	2,248,100	
應付金融債券	51,900	63,350	55,600		59,500	55,600	
總權益	159,968	182,308	205,807		190,339	215,631	
<b>營運指標</b>							
成本收入比率	52.70%	53.06%	51.50%		48.97%	51.25%	
平均股東權益報酬率	11.06%	11.49%	10.86%		12.35%	12.10%	
平均資產報酬率	0.71%	0.74%	0.76%		0.84%	0.89%	
<b>資產品質(個體)</b>							
逾期放款	2,133	2,982	2,563		2,917	2,870	
逾期放款比率	0.15%	0.21%	0.16%		0.20%	0.18%	
備抵呆帳	19,686	22,553	23,879		22,701	24,804	
備抵呆帳覆蓋率	923%	756%	932%		778%	864%	
<b>資本適足率指標(個體)</b>							
資本適足率(BIS Ratio)	14.2%	15.9%	15.0%				
第一類資本比率	10.7%	11.7%	11.9%				
<b>存放比(個體)</b>							
台幣存放比	78.8%	73.7%	77.7%		77.5%	77.7%	
外幣存放比	40.4%	49.1%	46.6%		48.1%	48.2%	

註：

- (1) 本頁所有資訊僅供參考，詳細內容請參考查核之財務報告
- (2) 因四捨五入，直接加總不一定等於總數
- (3) 2018/1/1起採用IFRS9，前期資訊選擇不予重編

**國泰產險**

(新台幣-百萬元)				FY18/ FY17	1Q19/ 1Q18		
<b>綜合損益表(合併)</b>	FY16	FY17	FY18	% Chg	1Q18	1Q19	% Chg
保費收入	22,774	21,878	23,186	6%	5,364	5,775	8%
自留保費收入	17,390	16,610	17,797	7%	4,254	4,482	5%
自留滿期保費收入	17,213	16,344	17,349	6%	4,153	4,456	7%
再保佣金收入	526	489	556	14%	141	162	15%
手續費收入	44	42	43	3%	11	11	-2%
淨投資損益	2,082	892	640	-28%	247	205	-17%
利息收入	568	547	559	2%	134	132	-2%
其他淨投資損益	1,514	345	81	-76%	112	74	-34%
其他營業收入	0	0	0		0	0	0%
自留保險賠款與給付	(9,559)	(9,138)	(9,408)	3%	(2,411)	(2,289)	5%
保險負債淨變動	(209)	10	(406)	4148%	125	(227)	-282%
佣金及其他營業成本	(3,015)	(2,859)	(3,043)	6%	(763)	(764)	0%
營業費用	(4,248)	(3,609)	(3,848)	7%	(907)	(974)	-7%
<b>營業利益</b>	2,834	2,170	1,883	-13%	596	579	-3%
營業外收入及支出	(1)	(16)	(24)	-53%	(5)	0	108%
所得稅費用	(492)	(297)	(349)	18%	109	98	-10%
本期淨利	2,342	1,858	1,510	-19%	483	482	0%

**資產負債表**

總資產	38,250	38,351	37,956		38,171	38,749	
總權益	9,216	10,517	10,025		10,917	10,999	

**營運指標**

簽單綜合率	99.3%	80.0%	81.8%		79.4%	83.6%	
自留綜合率	93.3%	90.9%	92.2%		92.1%	91.4%	
平均股東權益報酬率	28.50%	18.83%	14.69%		18.01%	18.34%	
平均資產報酬率	5.83%	4.85%	3.96%		5.05%	5.02%	

**資本適足率指標(個體)**

資本適足率(RBC ratio)	385%	392%	370%				
------------------	------	------	------	--	--	--	--

註：

- (1) 本頁所有資訊僅供參考，詳細內容請參考查核之財務報告
- (2) 因四捨五入，直接加總不一定等於總數
- (3) 2018/1/1起採用IFRS9，前期資訊選擇不予重編