

2020年5月

---

# 2020年第一季度營運報告

# 免責聲明

---

本簡報由中華開發金融控股公司(「開發金控」)所編製，所載之資料、意見及預測乃根據本公司認為可靠之資料來源及以高度誠信來編製，所含資料並未經會計師或獨立專家查核或核閱。惟開發金控成員並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不會對此等內容之準確性、完整性或正確性負任何責任或義務。

本簡報僅供參考，未經本公司批准同意，本簡報不得翻印或作其他任何用途。

# 目錄

1	營運概述	4
2	中國人壽	7
3	凱基銀行	10
4	凱基證券	15
5	中華開發資本	22
6	財務摘要	26
7	Q&A	34

# 1. 營運概述

# 開發金控 - 2020年第一季營運績效

疫情衝擊全球金融市場，開發金控2020年第一季稅後淨損新臺幣4.88億元

## 開發金控

- 疫情使全球金融市場大幅波動，開發金控主要因為投資未實現評價損失，第一季累計稅後淨損新臺幣4.88億元
- 集團已全面盤查並評估授信資產及投資組合之信用品質，並加強評估及監控頻率。另配合政府防疫政策，善盡企業社會責任

## 中國人壽<sup>1</sup>

- 中國人壽第一季稅後淨利為新臺幣44.59億元，開發金控認列中國人壽稅後獲利新臺幣11.98億元
- 持續優化商品結構，新契約價值利潤率提高至32%
- 著重分期繳商品，續年度保費較去年同期成長59%

## 凱基銀行

- 利息淨收益與手續費淨收益皆穩定成長，核心收入較去年同期增加12%，惟因金融市場波動影響投資收益，第一季稅後淨利新臺幣5.65億元
- 持續優化存款結構，以降低資金成本；因應市場降息，調整訂價與授信結構，以穩定收益
- 2020年第一季底資本適足率13.63%；逾放比0.17%，優於同業平均0.24%，資產品質穩定

## 凱基證券

- 經紀業務收入提升，惟因全球股、債市場波動及外資擴大賣超台股，第一季稅後淨利新臺幣0.71億元。將嚴控風險，並掌握長線布局契機
- 持續國際化發展，保持亞洲區域型券商的優勢領先地位
- 凱基投信2020年3月底之資產管理規模達新臺幣1,628億元，為業界第七名，年成長174%

## 中華開發資本

- 資本市場走勢壓抑獲利動能，造成未實現評價損失，第一季淨損新臺幣17.17億元。隨投資評價下降，中小型創投退出市場，應有利未來低檔投資布局
- 因應開發金控的資本規劃，持續活化自有資產；4月董事會決議公開標售開發大樓
- 持續積極募集多檔具前瞻性之主題式基金，2020年第一季底底總資產管理規模達新臺幣375億元

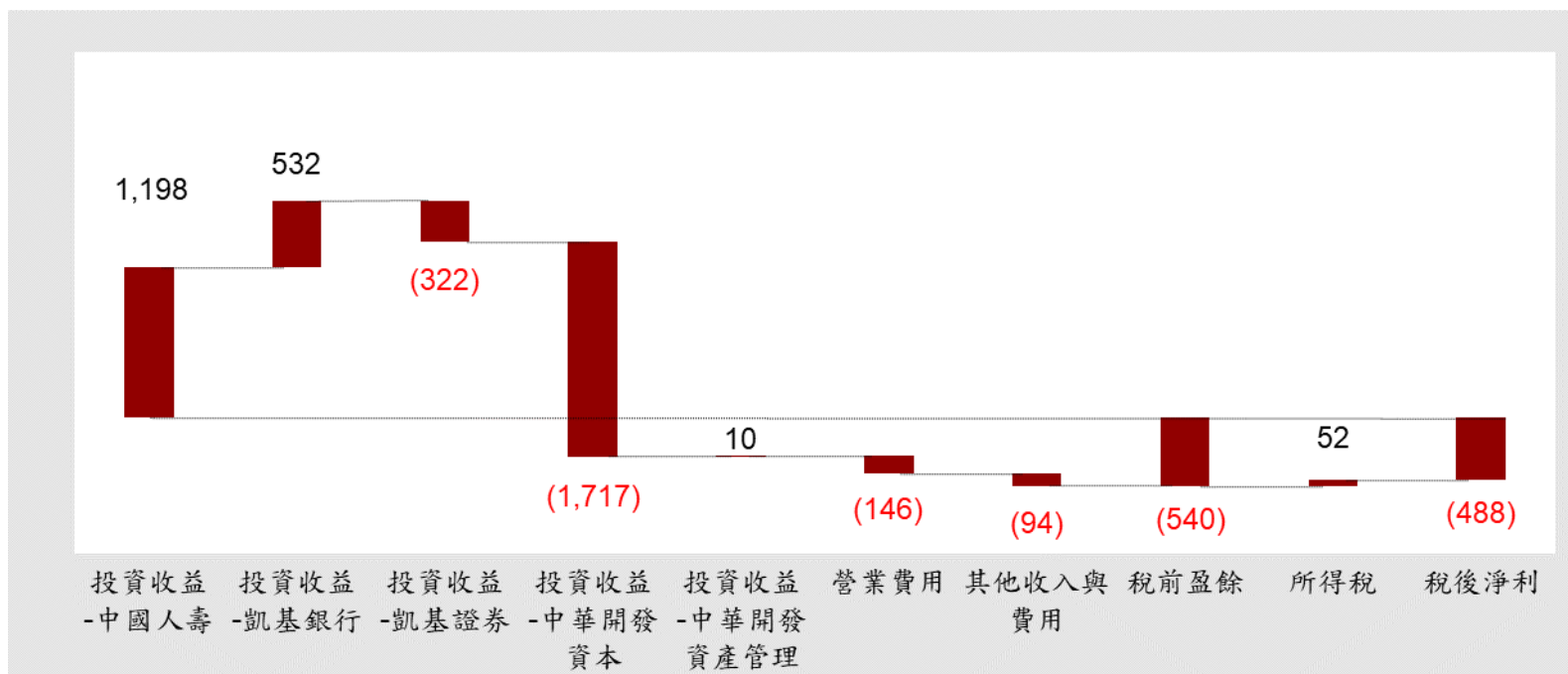
註:1. 加計凱基證券持股，開發金控持有中國人壽34.82%；2. 所有數據未經會計師或獨立專家查核或核閱

# 開發金控 - 2020年第一季稅後淨利

## 開發金控按子公司列示之獲利貢獻

### 中國人壽是2020年第一季貢獻獲利最多的子公司

開發金控獲利貢獻按子公司分類，新臺幣百萬元



註: 1. 開發金控稅後淨利為扣除淨利歸屬於非控制權益後; 2. 凱基銀行、凱基證券及中國人壽之投資收益已扣除收購價格分攤; 3. 中國人壽2020年第一季稅後淨利為新臺幣44.6億元, 惟因調整相關股權收購價格分攤並按比例認列投資收益, 開發金控認列中國人壽稅後獲利新臺幣12.0億元

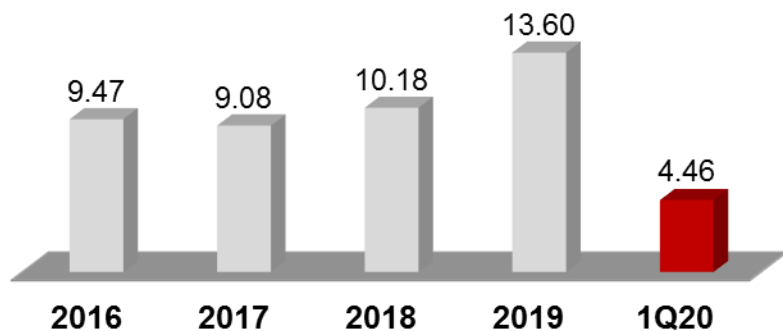
## 2. 中國人壽

# 中國人壽 - 2020年第一季營運概況

第一季稅後淨利為新台幣44.6億元，較去年同期成長59%，每股盈餘為新台幣1.0元

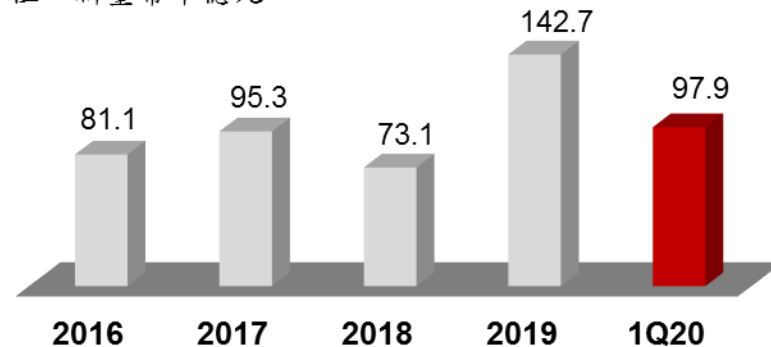
## 稅後淨利

單位：新台幣十億元



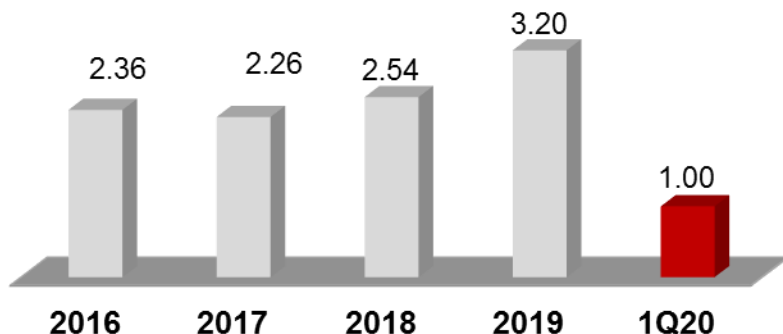
## 股東權益

單位：新台幣十億元

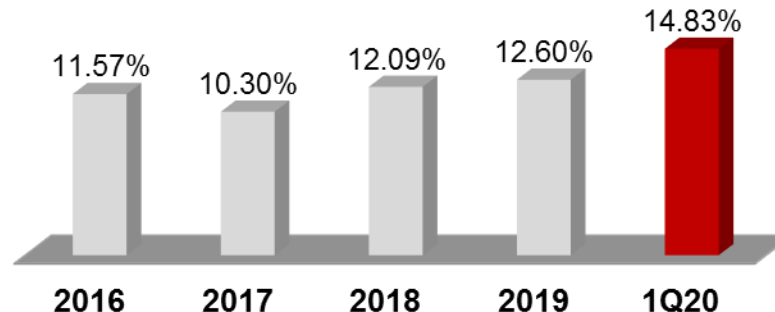


## 每股盈餘

單位：新台幣元



## 股東權益報酬率



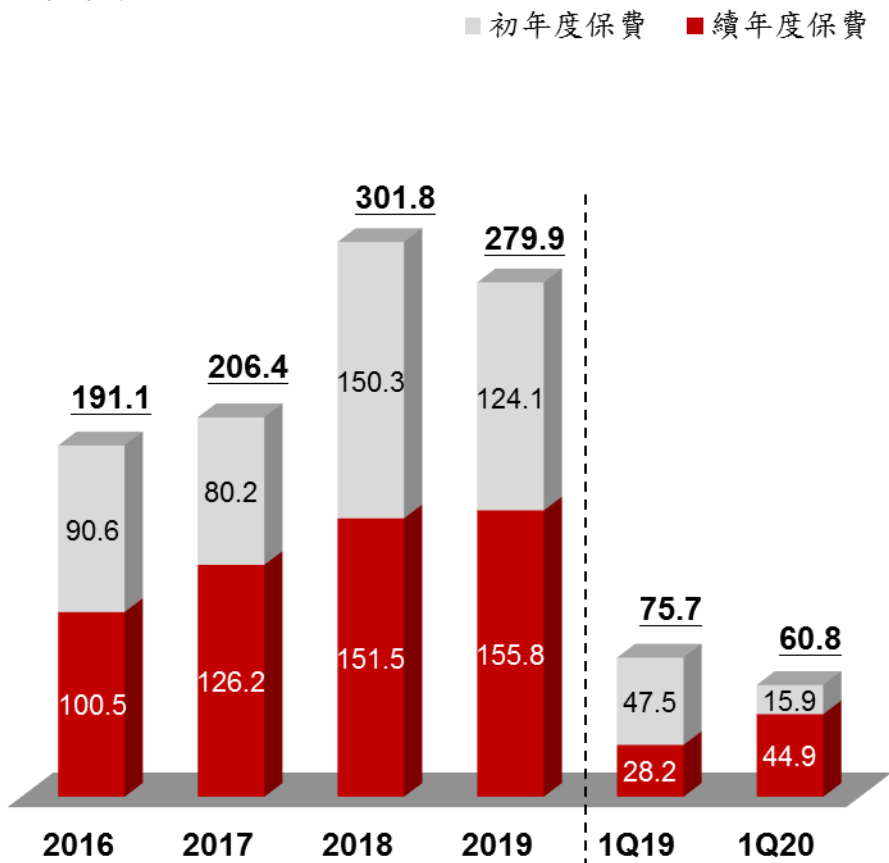


# 中國人壽 - 2020年第一季營運概況

產品策略聚焦傳統型分期繳保單，帶動新契約價值利潤度提高至32%

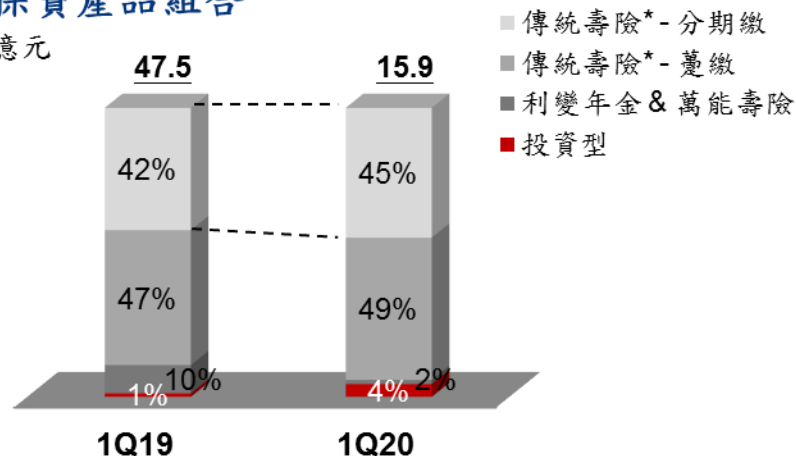
## 總保費

新台幣十億元



## 初年度保費產品組合

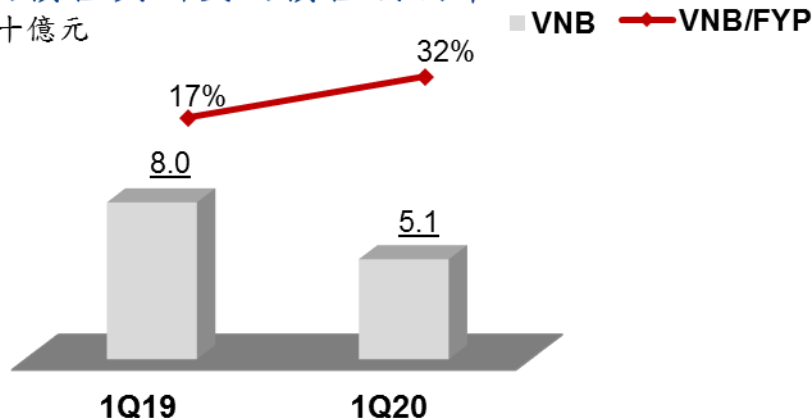
新台幣十億元



\* 傳統型：含傳統壽險、利率變動型壽險、健康險及意外險等

## 新契約價值與新契約價值利潤率

新台幣十億元

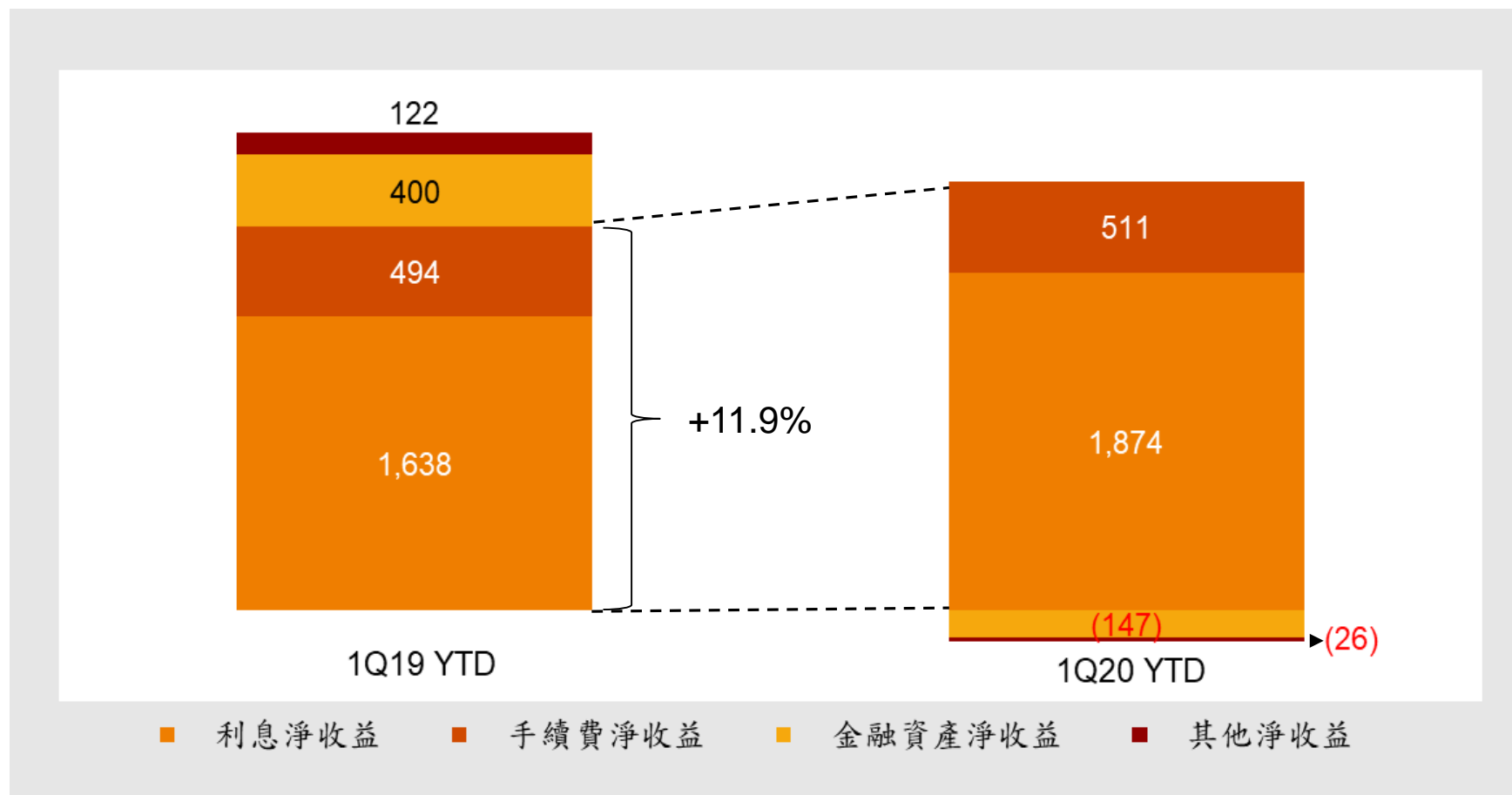


# 3. 凱基銀行

# 凱基銀行 - 財務績效

## 核心收益穩定成長，惟金融市場波動影響投資收益

淨收益，新臺幣佰萬元；同期年增率，百分比

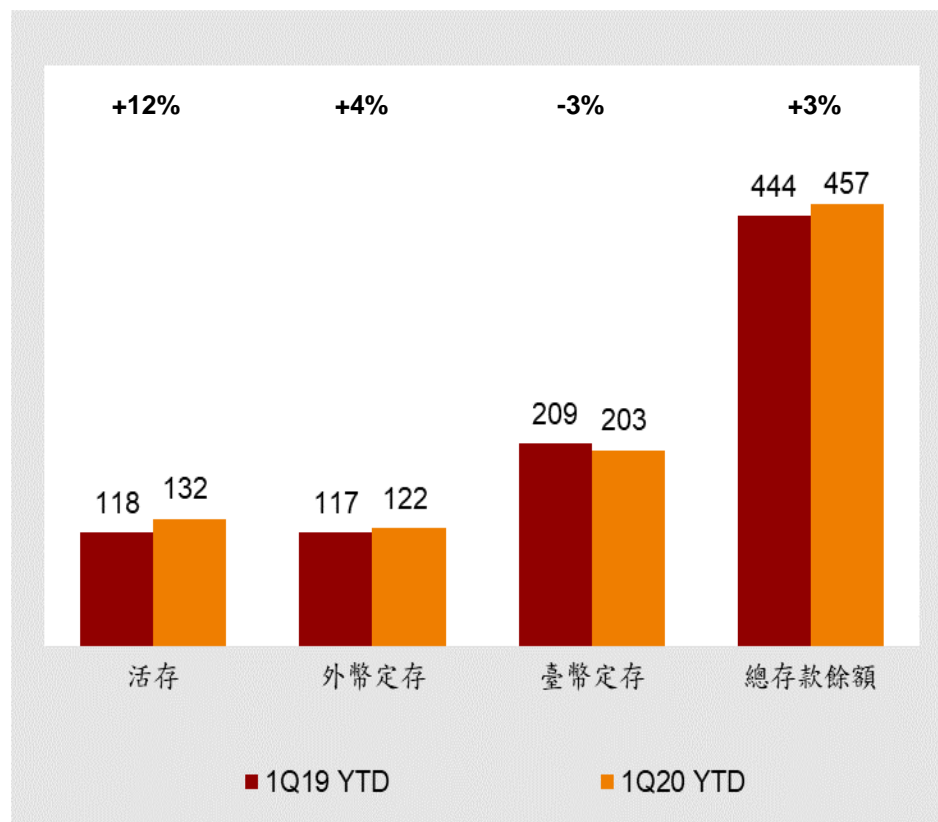


# 凱基銀行 - 存放款業務

著重結構調整，健全經營體質

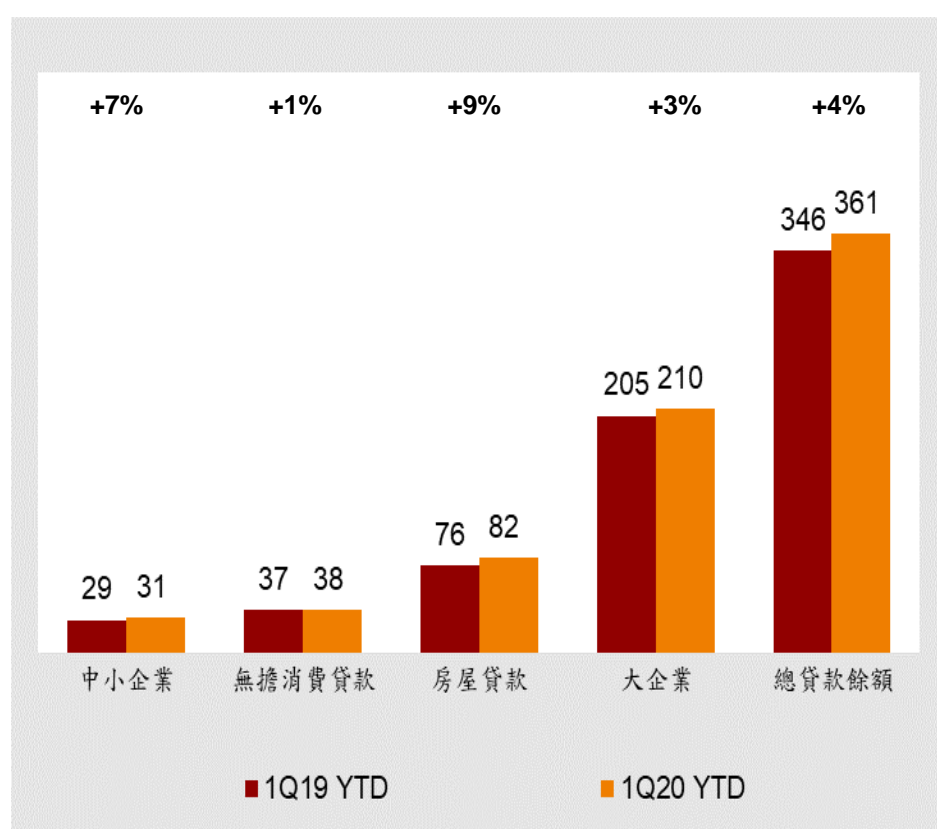
## 存款結構

各項存款餘額，新臺幣十億元；同期年增率，百分比



## 放款結構

各項放款餘額，新臺幣十億元；同期年增率，百分比

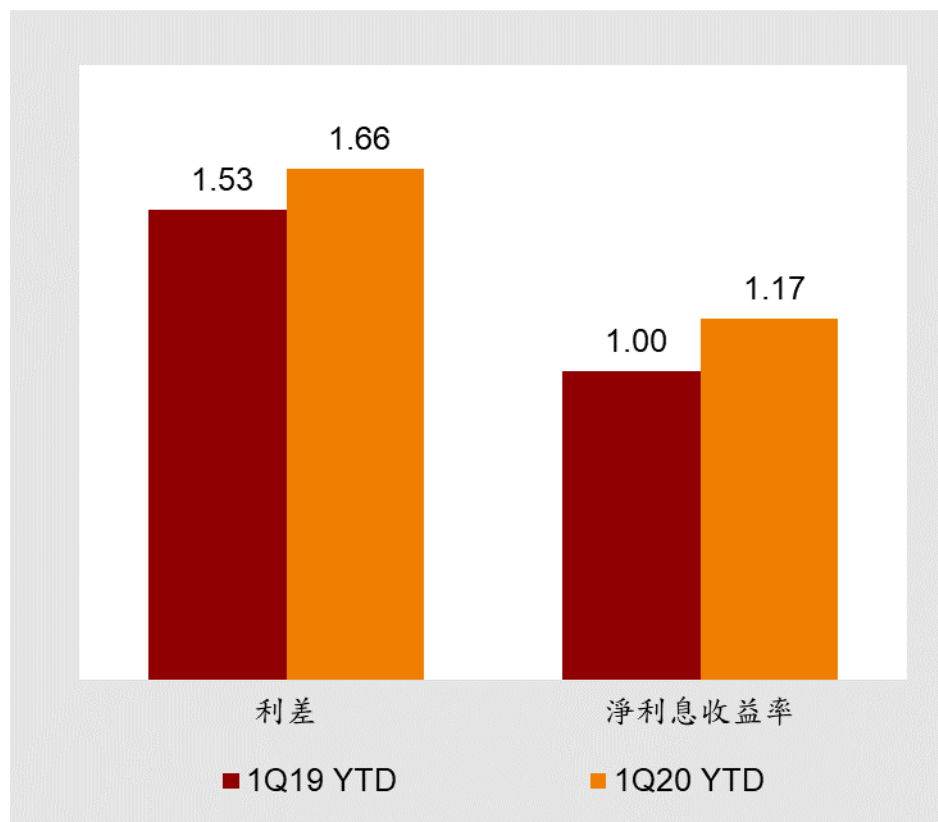


# 凱基銀行 - 利差與資產品質

存放結構調整使利差較同期上揚，資產品質穩定

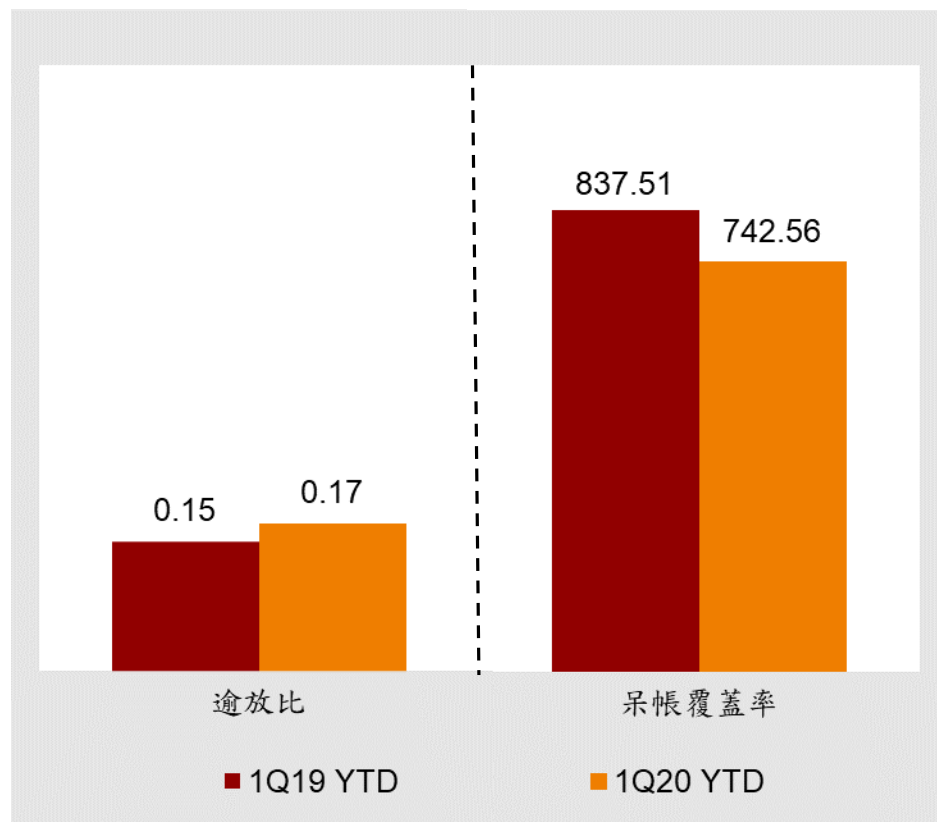
## 利差與淨利息收益

利差與淨利息收益率，百分比



## 逾放比與呆帳覆蓋率

逾放比與呆帳覆蓋率，百分比

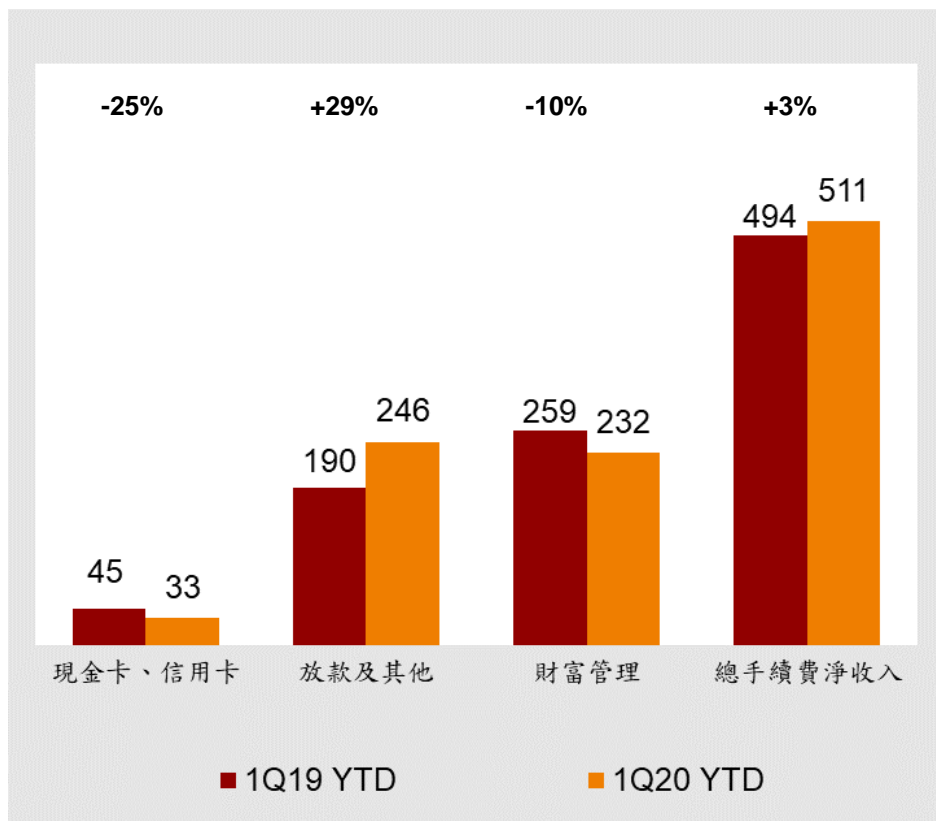


# 凱基銀行 - 淨手續費收入

## 持續加強手續費收益貢獻

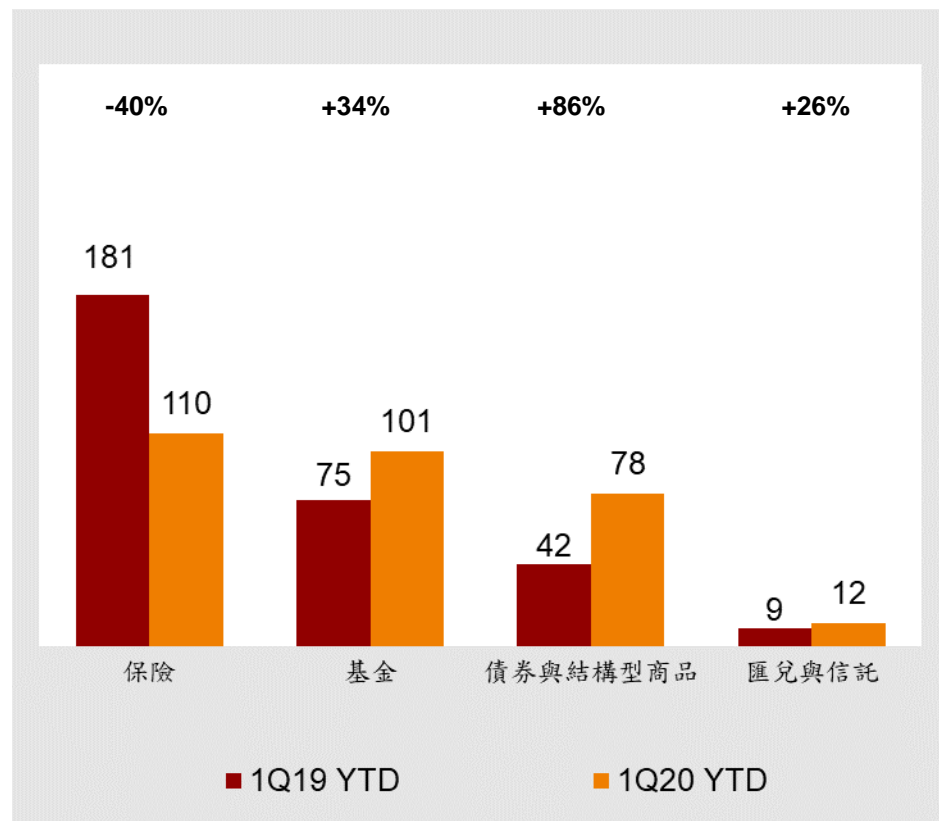
### 各項手續費淨收入

各項手續費淨收入，新臺幣百萬元；同期年增率，百分比



### 各項財富管理產品收益

各項財富管理產品收益，新臺幣百萬元；同期年增率，百分比



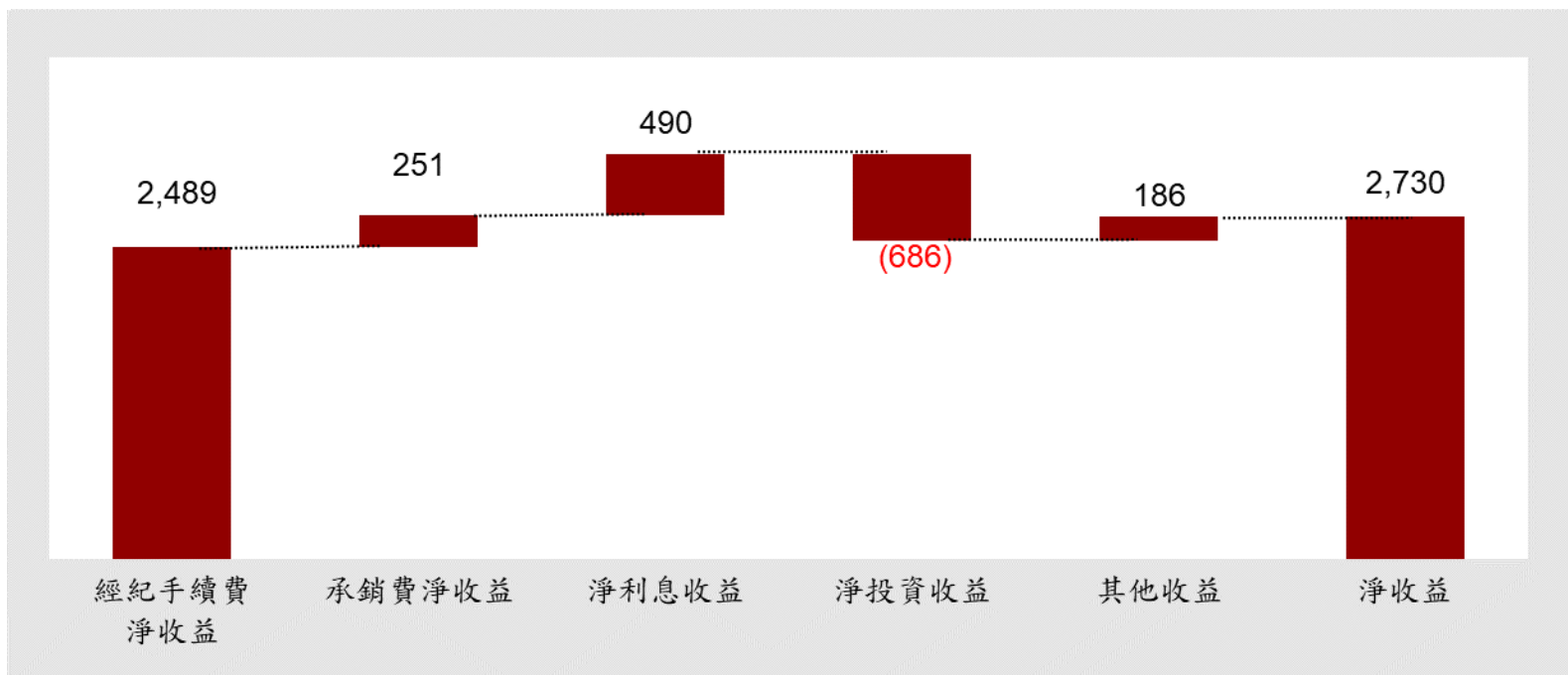
# 4. 凱基證券

# 凱基證券 - 淨收益

主要收益來源為經紀手續費淨收益

## 經紀手續費淨收益為凱基證券 2020 年第一季主要收益來源

淨收益明細，新臺幣百萬元





# 凱基證券 - 淨收益(續)

主要收益來源為經紀手續費淨收益

## 2020年第一季受惠於手續費收益挹注

(新臺幣百萬元)	2016	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
經紀手續費淨收益	6,208	7,733	8,556	7,541	1,663	1,937	2,021	1,920	2,489
承銷費收益	1,041	920	728	685	107	173	168	237	251
淨手續費收益	<b>7,248</b>	<b>8,652</b>	<b>9,284</b>	<b>8,226</b>	<b>1,770</b>	<b>2,110</b>	<b>2,189</b>	<b>2,157</b>	<b>2,740</b>
淨利息收益	<b>1,899</b>	<b>1,869</b>	<b>1,836</b>	<b>1,847</b>	<b>294</b>	<b>443</b>	<b>544</b>	<b>565</b>	<b>490</b>
淨投資收益	<b>3,368</b>	<b>6,699</b>	<b>1,733</b>	<b>3,013</b>	<b>1,055</b>	<b>438</b>	<b>461</b>	<b>1,060</b>	<b>(686)</b>
其他收益	<b>1,050</b>	<b>1,609</b>	<b>493</b>	<b>1,670</b>	<b>381</b>	<b>237</b>	<b>518</b>	<b>534</b>	<b>186</b>
淨收益	<b>13,565</b>	<b>18,830</b>	<b>13,347</b>	<b>14,756</b>	<b>3,499</b>	<b>3,228</b>	<b>3,713</b>	<b>4,317</b>	<b>2,730</b>

註: 以上數據包含海外子公司收益貢獻

# 凱基證券 - 獲利貢獻分析

## 持續優化區域業務發展

### 獲利貢獻依地區別

(新臺幣百萬元)	2016	2017 <sup>1</sup>	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
臺灣	3,201	7,227	2,932	4,835	1,047	1,281	1,250	1,256	5
海外	(718)	850	833	1,218	361	297	313	247	66
香港 <sup>2</sup>	(1,044)	571	479	878	255	229	230	164	231
泰國	327	279	354	340	106	68	83	83	(165)
合計	<b>2,484</b>	<b>8,078</b>	<b>3,765</b>	<b>6,053</b>	<b>1,408</b>	<b>1,578</b>	<b>1,564</b>	<b>1,503</b>	<b>71</b>

(佔獲利百分比, %)	2016	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
臺灣	128.9	89.5	77.9	79.9	74.3	81.2	80.0	83.6	7.2
海外									
香港 <sup>2</sup>	(42.1)	7.1	12.7	14.5	18.1	14.5	14.7	10.9	325.4
泰國	13.2	3.5	9.4	5.6	7.5	4.3	5.3	5.5	(232.6)

註: 1. 包含凱基證券於2017年第三季認列中國人壽備供出售部位因轉列長期投資而產生之一次性利益新臺幣3,834百萬元; 2. 包含新加坡及印尼

# 凱基證券－證券經紀暨財富管理業務

證券經紀業務提供了穩定的手續費收入來源

## 臺灣證券經紀業務淨收入依客戶別

(新臺幣百萬元)	2016	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
個人	2,196	3,226	3,501	2,980	618	727	785	851	905
機構法人	459	491	566	602	137	168	153	144	186
<b>合計</b>	<b>2,655</b>	<b>3,717</b>	<b>4,067</b>	<b>3,582</b>	<b>754</b>	<b>896</b>	<b>938</b>	<b>995</b>	<b>1,092</b>
現貨市佔率 (%)	8.3	8.3	8.2	8.2	8.6	8.7	8.0	7.6	7.9
融資餘額市占率 (%)	8.6	8.4	8.0	7.2	7.3	7.2	7.2	7.1	7.3
日均量	99,322	138,032	166,046	156,312	145,046	153,849	155,920	168,549	208,785

## 臺灣財富管理業務

(新臺幣百萬元)	2016	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
信託資產餘額	25,086	27,054	23,852	28,320	23,379	24,044	24,174	28,320	26,325

# 凱基證券 - 投資組合

## 市值表現受市場波動影響

(佔比%)	2016	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
固定收益	56.3	65.9	75.4	71.8	72.6	74.1	75.6	71.8	69.5
公司債及金融債	37.9	40.0	54.6	57.6	53.6	61.5	61.8	57.6	57.4
可轉債	7.3	7.4	3.6	4.1	3.4	3.0	3.2	4.1	4.0
公債	11.1	18.4	17.1	10.1	15.6	9.6	10.6	10.1	8.2
股票	38.5	26.4	15.5	17.8	18.5	16.5	14.8	17.8	12.7
其它	5.2	8.1	9.1	10.4	8.9	9.4	9.6	10.4	17.8
<b>總市值(新臺幣百萬元)</b>	<b>60,709</b>	<b>56,979</b>	<b>60,432</b>	<b>86,982</b>	<b>66,745</b>	<b>67,469</b>	<b>83,593</b>	<b>86,982</b>	<b>74,021</b>

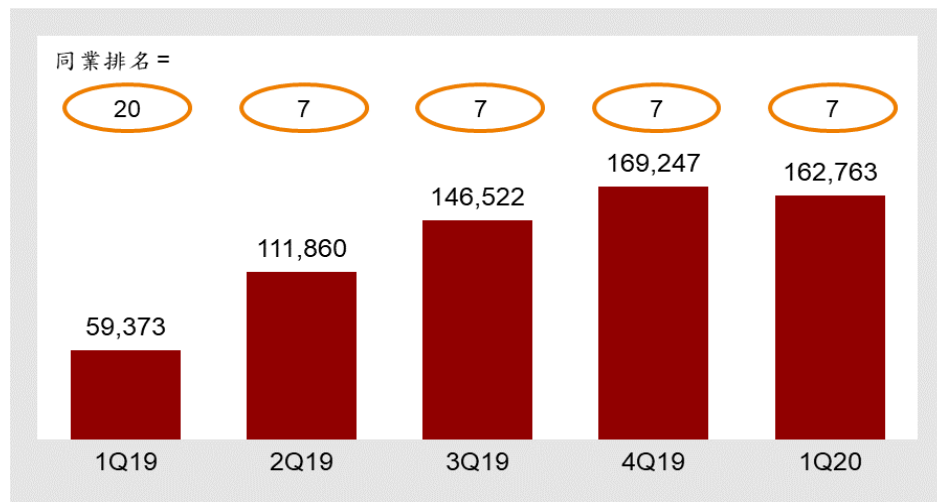
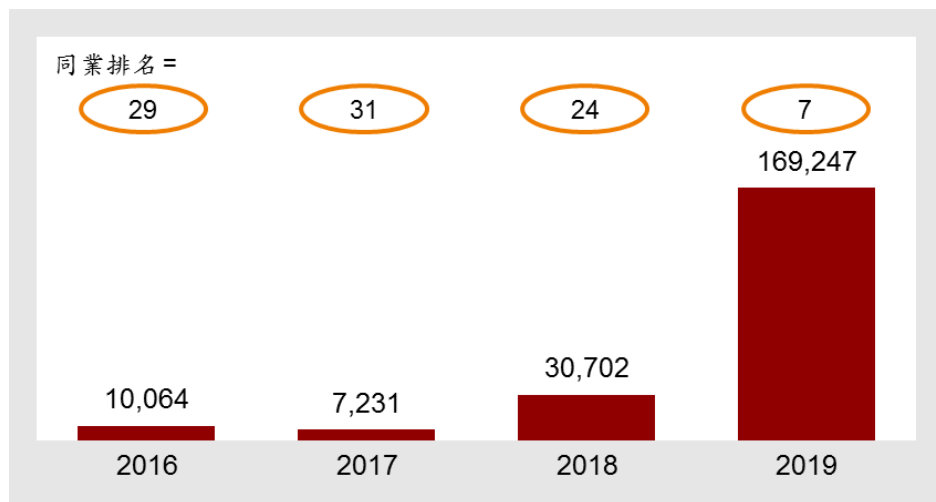
註:1.包括權益證券避險部位;2.以上數據未包含海外子公司所持之交易部位

# 凱基證券 - 資產管理業務

## 凱基投信基金規模成長迅速

### 凱基投信資產管理規模晉升同業第七名

公募基金資產管理規模，新台幣百萬元



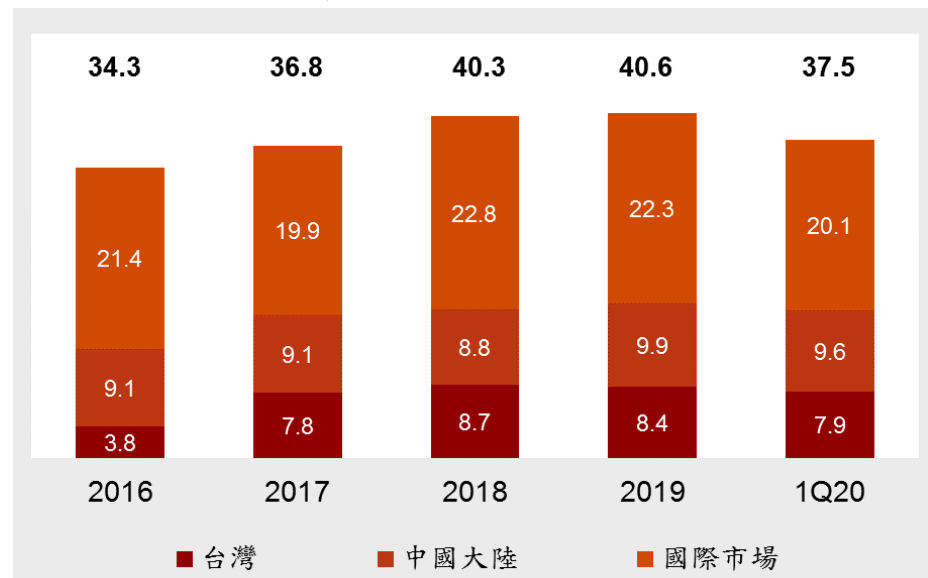
# 5. 中華開發資本

# 中華開發資本 - 業務發展逐步聚焦於資產管理營運

## 持續規劃募集具前瞻性之主題式基金

### 1Q20基金資產管理規模達新臺幣375億元

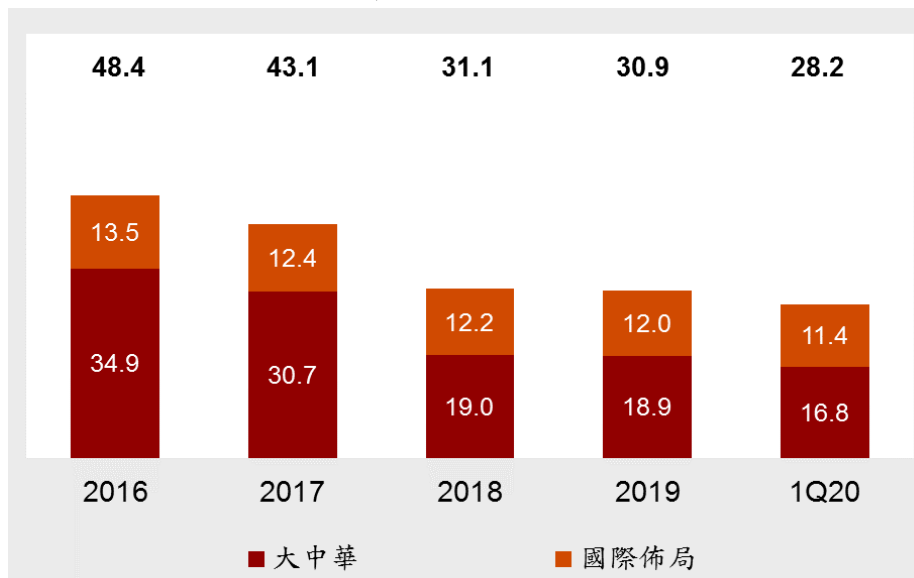
基金管理規模<sup>1</sup>，新臺幣十億元



註1：總基金資產管理規模包含已承諾未投資金額及未實現市值，以該年底新臺幣匯率換算

### 自有投資部位隨著資產活化加速而下降

自有投資組合評價，新臺幣十億元



# 中華開發資本 - 資產管理業務

## 私募基金投資涵蓋育成、創建及併購期之高度成長產業

區域	基金名稱	基金規模	成立期間	持股比 <sup>1</sup>	投資目標
台灣	文創基金	新臺幣15.00億元	2013	39.8%	數位內容、時尚品牌、影視媒體、創意觀光
	生醫基金	新臺幣17.50億元	2014	34.3%	醫藥、生醫器材、服務、通路、健康醫療
	優勢基金	新臺幣45.40億元	2017	25.6%	智能(Smart)及綠色環保(Green)
	創新基金 <sup>2</sup>	新臺幣12.90億元	2017	23.3%	網路雲端、物聯網、移動互聯網、次世代電商
	阿里巴巴 台灣創業者基金	美金1.00億元	2016	0.0%	支援臺灣創業者，將臺灣各項產品及服務，透過阿里巴巴集團電商生態系統的協助，銷售至全球市場
中國大陸	華南基金	人民幣10.00億元	2014	35.0%	資訊技術、民生消費及醫療健康
	華東基金	人民幣10.00億元	2015	30.0%	民生消費、先進製造、節能環保、資通訊及互聯網
	華創毅達生醫基金	人民幣7.10億元	2019	32.0%	醫藥、醫療器材、及健康/ 通路/ 服務
國際市場	Asia Partners 基金	美金4.05億元	2014	24.7%	中國大陸題材(China-Plus)之亞太區域企業，包括設立於環太平洋地區之臺灣、韓國或美國等，並可受惠於中國大陸長期成長之企業
	Funds Partners 基金	美金1.69億元	2015	0.0%	專注投資優質國際私募股權基金
	Global Opportunities 基金	美金1.36億元	2018	18.4%	專注於北美和亞太地區之企業、市場領導業者和/或具網路驅動營運模式之高成長公司

註:1. 中華開發資本及其子公司綜合持股比; 2. 加計新臺幣4.5億元之平行基金



# 中華開發資本 - 自有投資業務

大中華地區上市櫃投資組合佔約10%；國際佈局維持穩健投資策略，降低波動風險

## 投資組合評價 - 大中華地區

(佔投資組合百分比，%)	2016	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
上市、櫃	25.5	34.1	9.7	7.9	9.0	8.6	8.5	7.9	6.9
興櫃	8.9	7.3	5.1	4.6	5.5	5.8	4.4	4.6	3.3
未上市、櫃	65.6	58.6	85.2	87.5	85.5	85.6	87.1	87.5	89.8
投資組合評價 (新臺幣百萬元)	<b>34,866</b>	<b>30,702</b>	<b>18,962</b>	<b>18,877</b>	<b>20,531</b>	<b>19,680</b>	<b>19,560</b>	<b>18,877</b>	<b>16,843</b>

## 投資組合評價值 - 國際佈局

(佔國際投資投資百分比，%)	2016	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
直接投資-上市	10.9	12.4	7.0	6.0	9.2	8.1	6.4	6.0	7.1
直接投資-未上市	47.1	37.2	40.8	40.0	38.9	43.3	42.8	40.0	42.7
私募股權基金	42.1	50.4	52.2	54.0	51.9	48.6	50.8	54.0	50.3
投資組合評價 (新臺幣百萬元)	<b>13,489</b>	<b>12,368</b>	<b>12,183</b>	<b>11,983</b>	<b>12,659</b>	<b>14,273</b>	<b>13,083</b>	<b>11,983</b>	<b>11,379</b>

# 6. 財務摘要

# 財務摘要 - 開發金控

## 四大引擎完備，提供多元化獲利來源

開發金控(合併)	2016	2017	2018	2019
總資產(新臺幣十億元)	892.2	2,392.5	2,717.8	3,027.3
淨值(新臺幣十億元)	167.1	249.2	223.6	296.5
總資產/淨值(倍)	5.3	9.6	12.2	10.2
稅後損益(新臺幣十億元) <sup>1</sup>	5.9	11.7	7.9	12.8
每股盈餘(新臺幣/每股)	0.40	0.80	0.54	0.88
每股淨值(新臺幣/每股)	11.17	11.60	10.97	12.85
現金股利(新臺幣/每股)	0.50	0.60	0.30	N/A <sup>3</sup>
調整後平均股東權益報酬率(%) <sup>2</sup>	3.6	7.1	4.7	7.4
平均資產報酬率(%)	0.7	0.8	0.5	0.7

註:1. 扣除淨利歸屬於非控制權益; 2. 排除非控制權益之調整後平均股東權益報酬率; 3. 尚待股東會決議

# 財務摘要 - 中國人壽

資產規模持續成長，締造穩健營運績效

中國人壽(合併)	2016	2017	2018	2019
初年度保費收入(新臺幣十億元)	90.6	80.2	150.3	124.1
總保費收入(新臺幣十億元)	191.1	206.4	301.8	279.9
投資收益(新臺幣十億元)	47.1	47.4	52.6	67.2
稅後淨利(新臺幣十億元)	9.5	9.1	10.2	13.6
每股盈餘(新臺幣/每股)	2.36	2.26	2.54	3.20
總資產(新臺幣十億元)	1,323.7	1,465.7	1,711.4	2,000.2
股東權益(新臺幣十億元)	81.1	95.3	73.1	142.7
平均股東權益報酬率(%)	11.6	10.3	12.1	12.6
平均資產報酬率(%)	0.8	0.7	0.6	0.7

註:加計凱基證券持股，開發金控持有中國人壽34.82%

# 財務摘要 - 凱基銀行

## 獲利結構改善

凱基銀行(合併)	2016	2017	2018	2019
總資產(新臺幣十億元)	572.1	590.1	683.3	666.3
淨值(新臺幣十億元)	58.9	61.4	58.6	64.4
總資產/淨值(倍)	9.7	9.6	11.7	10.3
稅後損益(新臺幣十億元) <sup>1</sup>	3.8	3.2	2.2	3.6
每股盈餘(新臺幣/每股)	0.83	0.69	0.47	0.78
每股淨值(新臺幣/每股)	12.79	13.33	12.72	13.98
資本適足率(%)	13.2	14.2	13.4	15.4
平均股東權益報酬率(%)	6.6	5.3 <sup>2</sup>	3.6 <sup>3</sup>	5.9
平均資產報酬率(%)	0.7	0.5	0.3	0.5

註: 1. 扣除淨利歸屬於非控制權益; 2. 凱基銀行之平均股東權益報酬率排除遞延所得稅影響數(新臺幣12億元)後上升至7.3%; 3. 凱基銀行之平均股東權益報酬率排除遞延所得稅影響數(新臺幣6億元)後上升至4.6%

# 財務摘要 - 凱基證券

擁有廣大市場地位的領先券商

凱基證券(合併)	2016	2017	2018	2019
總資產(新臺幣十億元)	274.4	277.0	277.5	335.1
淨值(新臺幣十億元)	63.6	62.0	61.8	70.7
總資產/淨值(倍)	4.3	4.5	4.5	4.7
稅後損益 <sup>1</sup> (新臺幣十億元)	2.5	8.2	3.8	6.1
每股盈餘(新臺幣/每股)	0.68	2.48	1.16	1.87
每股淨值(新臺幣/每股)	17.22	19.42	18.02	20.79
資本適足率(%)	329.0	296.0	327.0	336.0
平均股東權益報酬率(%)	3.9	13.3	6.1	8.6
平均資產報酬率(%)	0.9	2.9	1.4	1.8

註:1. 扣除淨利歸屬於非控制權益

# 財務摘要 - 中華開發資本

## 已轉型成為資產管理營運模式

中華開發資本(合併)	2016	2017	2018	2019
總資產(新臺幣十億元)	73.2	55.3	50.4	45.5
淨值(新臺幣十億元)	70.1	53.1	47.8	42.8
總資產/淨值(倍)	1.0	1.0	1.1	1.1
稅後損益 <sup>1</sup> (新臺幣十億元)	1.5	3.4	2.3	2.2
每股盈餘(新臺幣/每股)	0.71	1.63	1.13	1.09
每股淨值(新臺幣/每股)	33.99	25.95	23.36	20.91
平均股東權益報酬率(%)	2.1	5.5	4.5	5.0
平均資產報酬率(%)	2.0	5.2	4.3	4.7

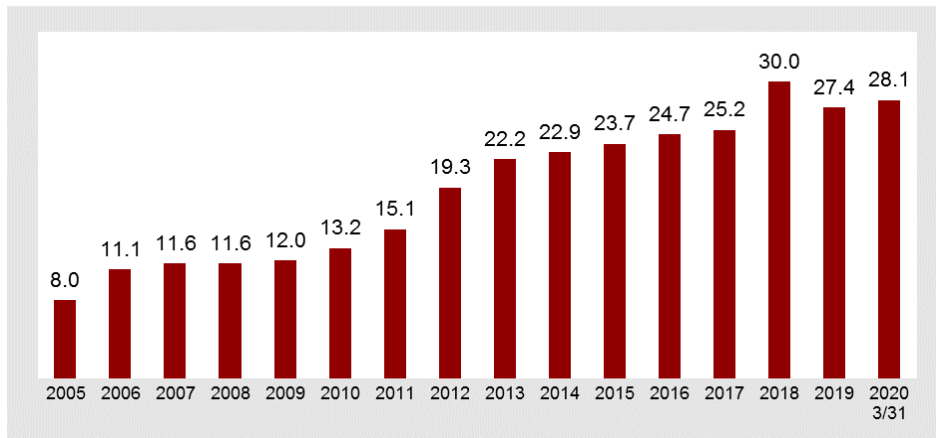
註:1. 扣除淨利歸屬於非控制權益

# 股權結構

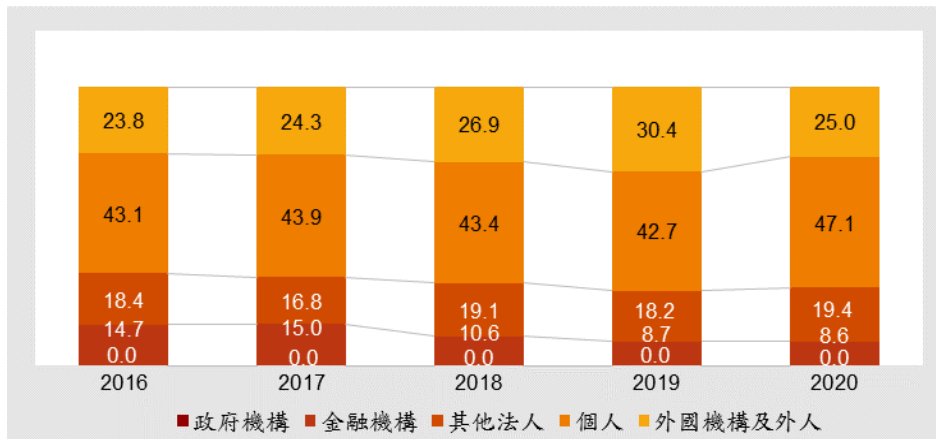
## 外資(FINI)持股28.1%

### 外資FINI持股比持續增加

外資持股比，百分比



資料來源：臺灣證券交易所



註：依每年股東會前統計資料

### 開發金控前十大股東

截至2020年03月31日

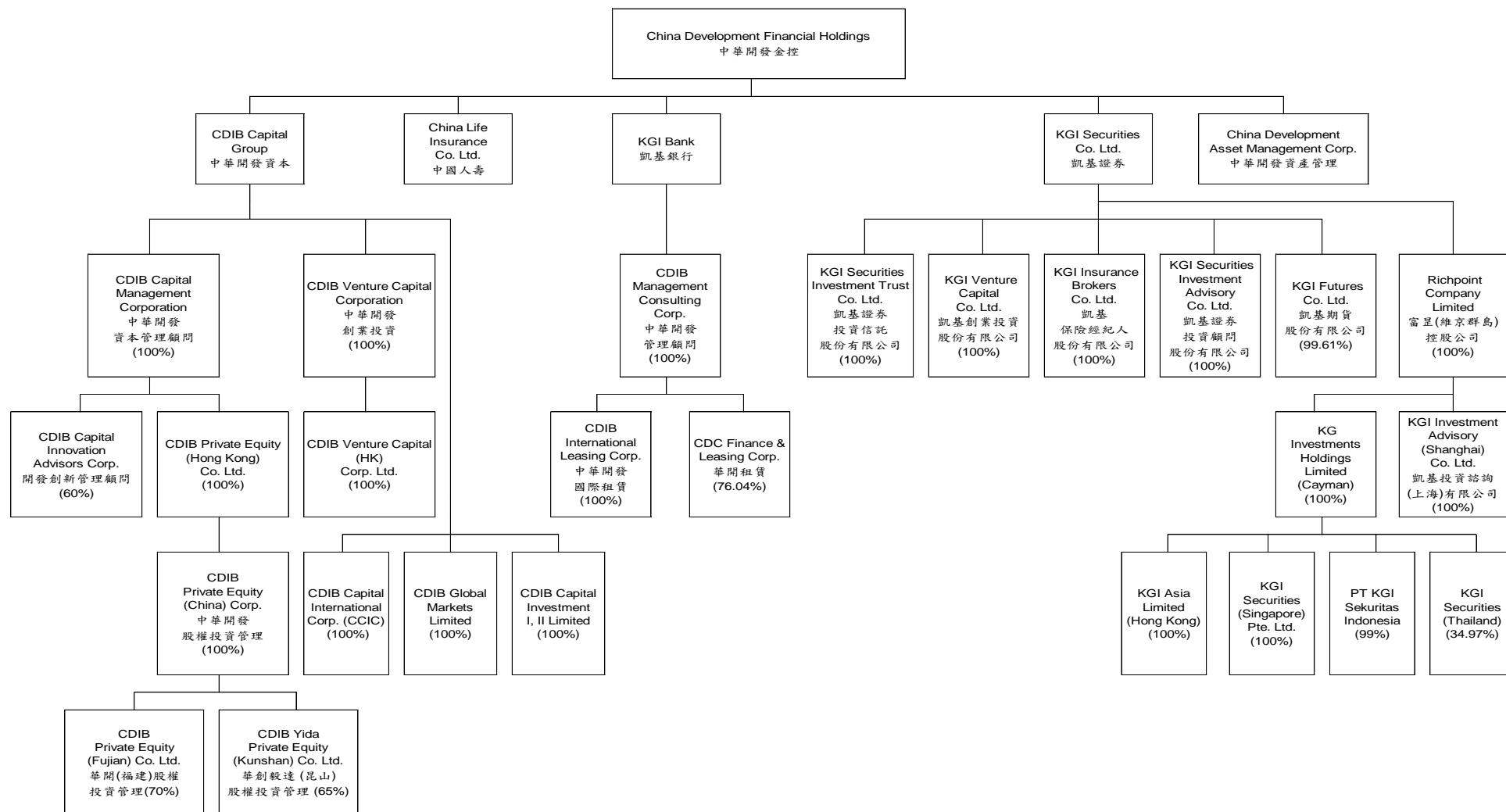
1. 中國人壽保險股份有限公司	3.76%
2. 興文投資股份有限公司	3.21%
3. 景冠投資股份有限公司	2.78%
4. 臺灣銀行股份有限公司	1.92%
5. 國泰人壽保險股份有限公司	1.79%
6. 花旗(台灣)商銀託管新加坡政府投資專戶	1.70%
7. 美商摩根大通銀行臺北分行受託保管先進星光基金公司之系列基金先進總合國際股票指數基金投資專戶	1.50%
8. 美商摩根大通銀行臺北分行受託保管梵加德集團公司經理之梵加德新興市場股票指數基金投資專戶	1.46%
9. 中國信託商業銀行股份有限公司受託凱基證券股份有限公司信託財產專戶	1.45%
10. 花旗(臺灣)商銀託管挪威中央銀行投資專戶	1.42%
合計	20.99%

註：持股比於每年股東會、除息停止過戶日後更新



# 開發金控

## 組織架構



# 7. Q&A