

南山人壽

2026年第一季財務概況

2026年6月

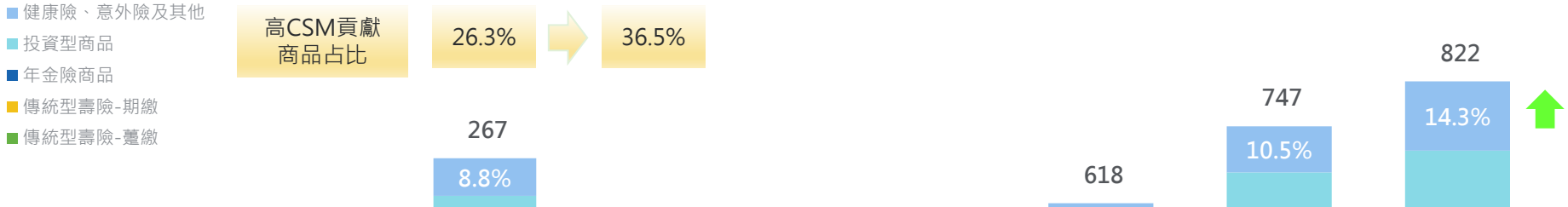
公司聲明

- 本文件係由南山人壽保險股份有限公司（以下簡稱「本公司」）所提供。除本公司財務報表所載之財務資訊外，本文件所載資訊未經會計師或其他獨立專家查核或審閱。本公司對本文件內容之允當性、準確性、完整性及正確性，不作任何明示或默示之聲明或保證。
- 本文件所載資訊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、其關係企業及其負責人與員工，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失或損害負任何責任。
- 本文件僅供參考之用，不構成亦不得解釋為任何買賣有價證券或其他金融商品之要約、要約之引誘或投資建議。
- 本文件全部或部分內容不得以任何形式直接或間接重製、轉載、散布、傳送或提供予任何第三人。
- 本文件可能包含「前瞻性陳述」，包括但不限於本公司對未來可能發生之業務活動、事件或發展之相關陳述。該等陳述係基於本公司對未來營運之假設，並受政治、經濟、市場及其他本公司無法控制之因素影響，因此實際經營結果可能與該等陳述產生重大差異。

初年度保費收入(FYP)

■ 以高CSM商品銷售為主，健康及意外險初年度保費位居業界第二

初年度保費收入 (新台幣億元，%)



	3M24	3M25	3M26
業務員通路	83%	73%	65%
金融機構通路及其他通路	17%	27%	35%

	2023	2024	2025
業務員通路	72%	81%	65%
金融機構通路及其他通路	28%	19%	35%

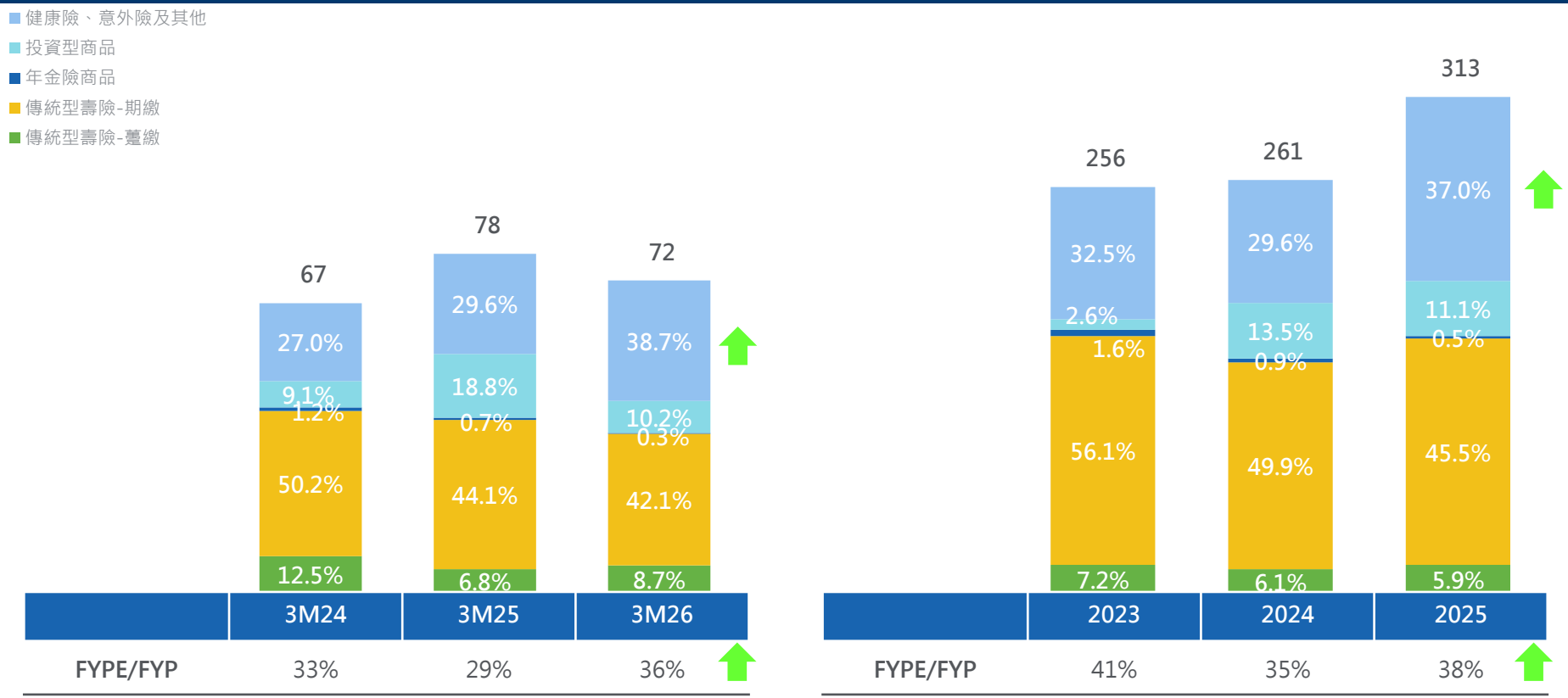
註：(1) 本頁以個體財務資訊進行揭露；(2) 高CSM貢獻商品包含”傳統型壽險-期繳”及”健康險、意外險及其他”

南山人壽

初年度等價保費收入(FYPE)

■ 分期繳商品比重持續提升，FYPE占比達38.7%，FYPE/FYP比率自29%提升至36%

初年度等價保費收入 (新台幣億元，%)



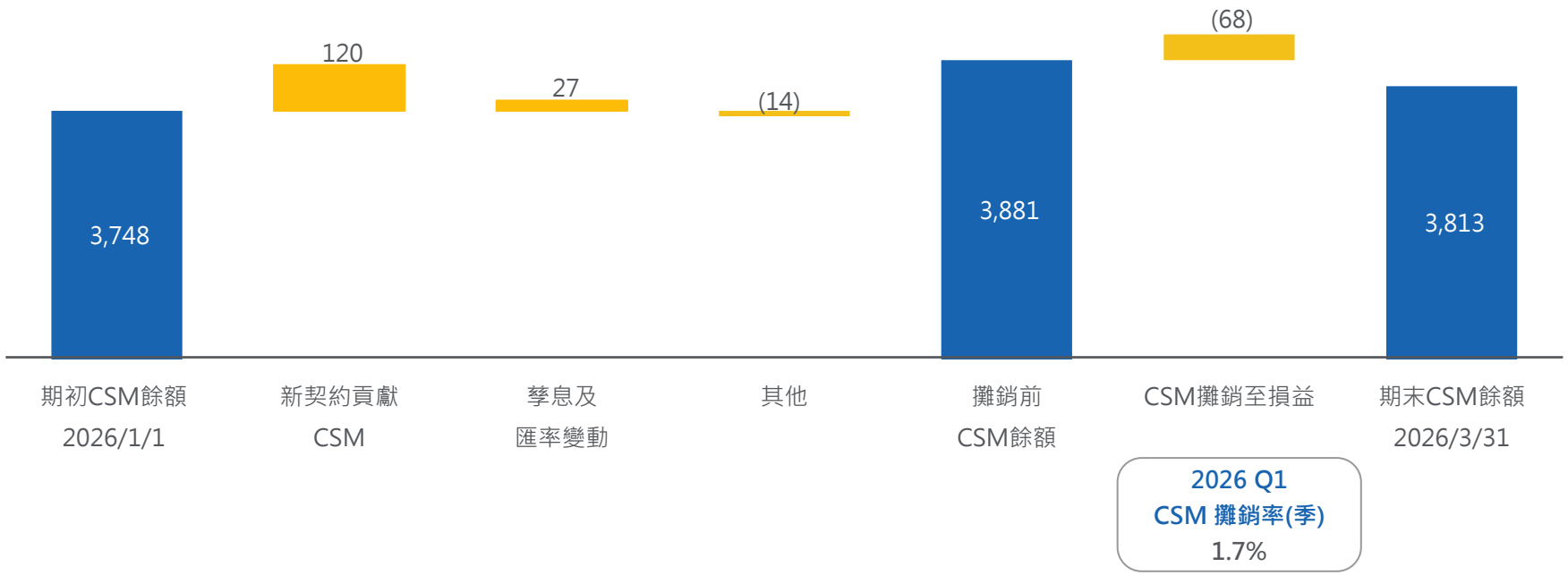
註：(1) 本頁以個體財務資訊進行揭露；(2) 高CSM貢獻商品包含”傳統型壽險-期繳”及”健康險、意外險及其他”

南山人壽

合約服務邊際(CSM)

■ CSM成長主要來自新契約貢獻，CSM攤銷挹注獲利，第一季攤銷率約1.7%

CSM餘額變動 (新台幣億元)



註: (1) CSM餘額不包含再保險合約；(2) 其他部份包含預實差及負債假設變動

南山人壽

獲利結構

■ 稅後淨利85億；加計FVOCI股票處分損益之稅後獲利達154億

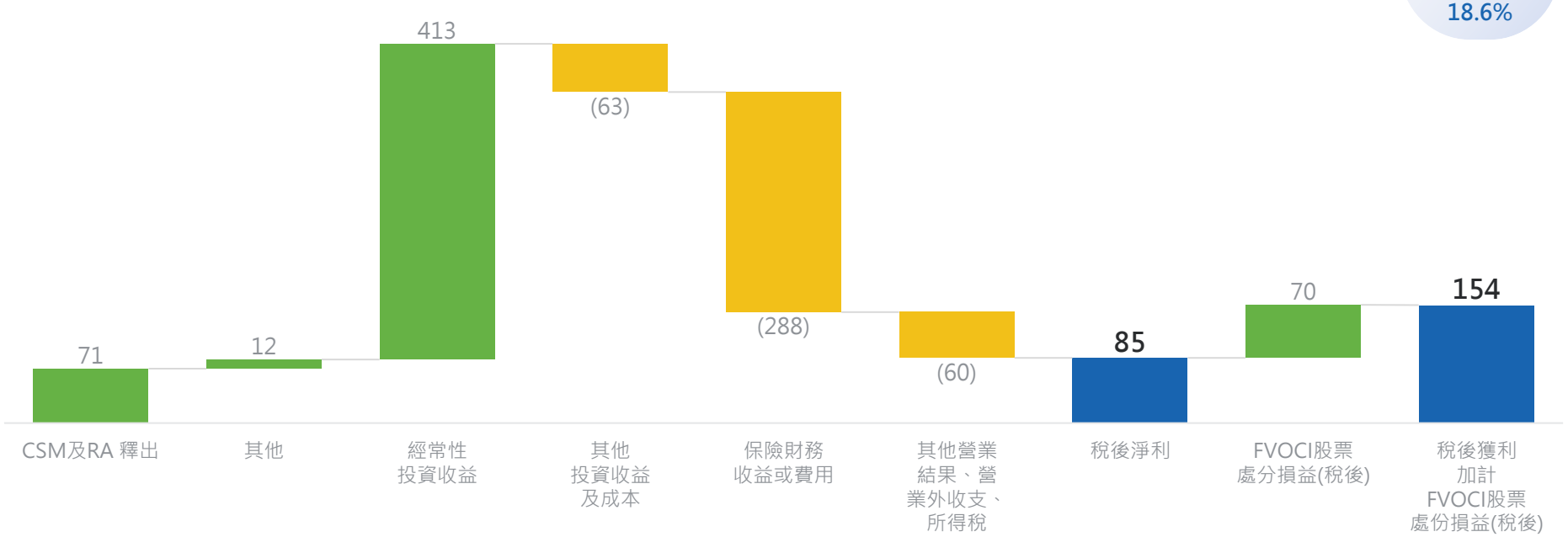
獲利結構 (新台幣億元)

保險服務結果
83

財務結果
62

ROE
10.2%

ROE
加計稅後
FVOCI股票
處份損益
(稅後)
18.6%

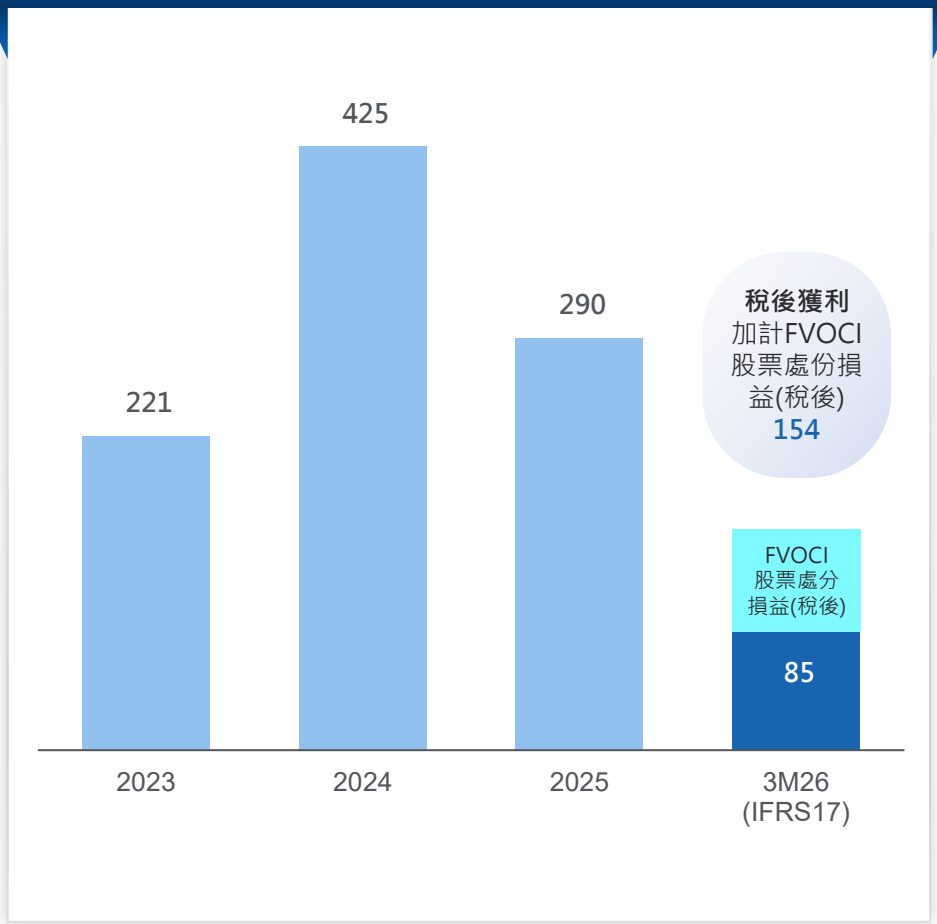


南山人壽

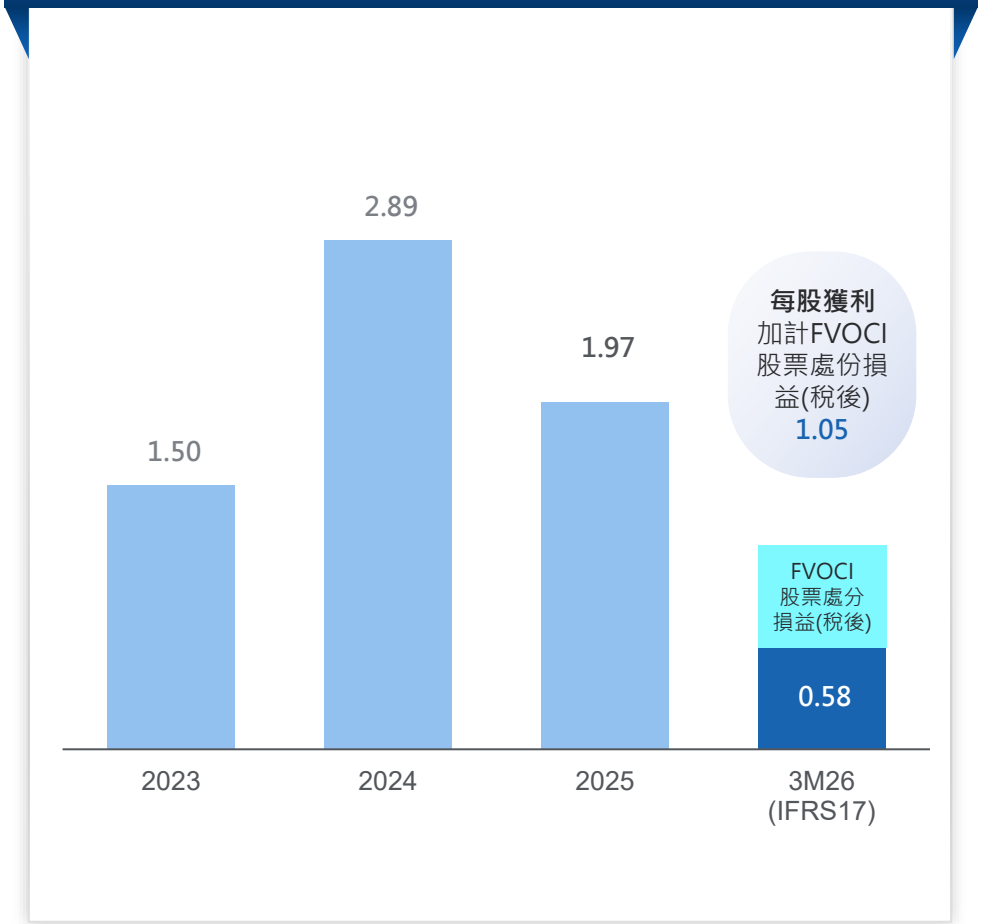
獲利表現

■ 加計FVOCI股票處分損益之稅後獲利，作為可供分配盈餘來源，完整呈現整體經營績效

稅後淨利(新台幣億元)



每股盈餘(新台幣元)

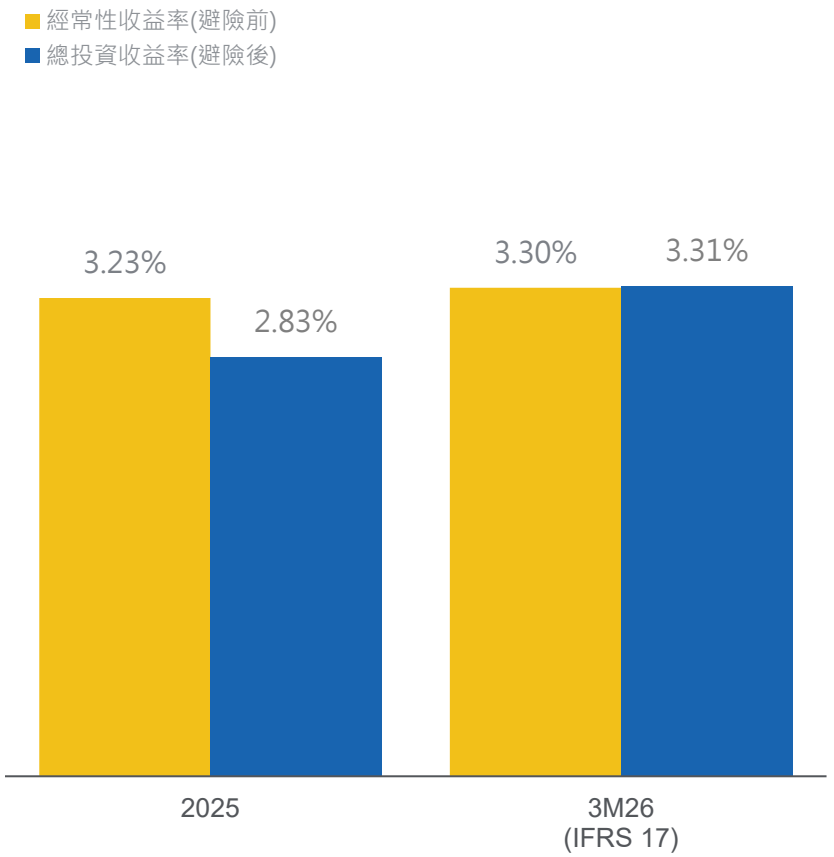


南山人壽

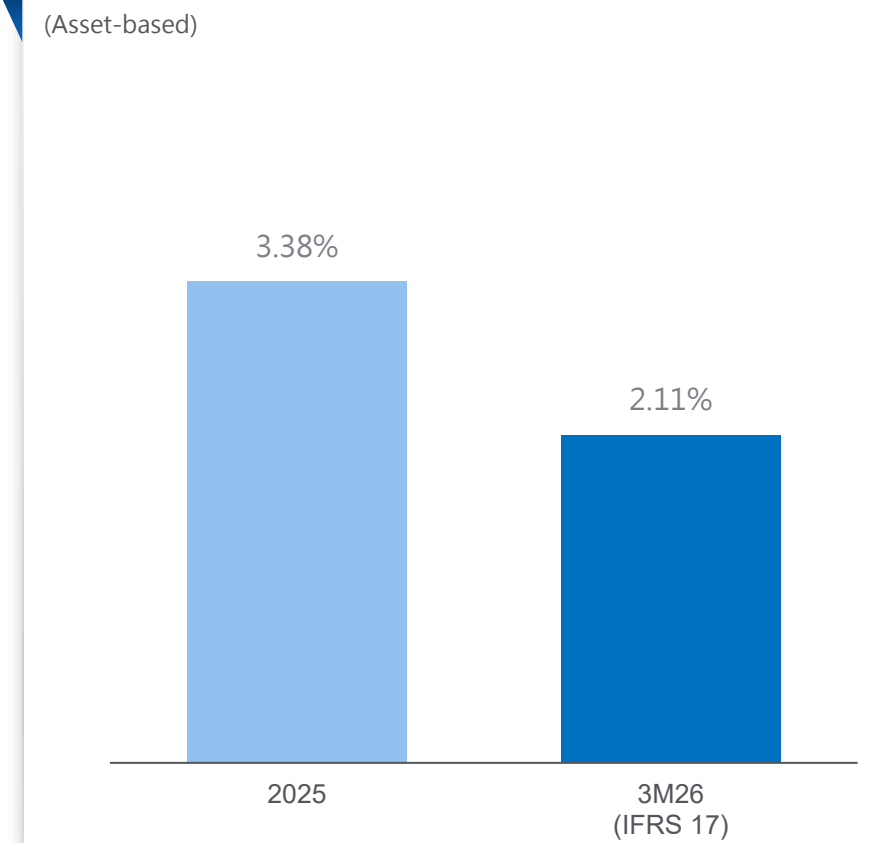
投資收益率及負債利息成本

■ 在 IFRS 17 現時利率衡量機制下，負債利息成本較去年同期下降，投資收益率相對負債成本維持正利差

投資收益率(%)(註1)



負債利息成本(%)(註2)



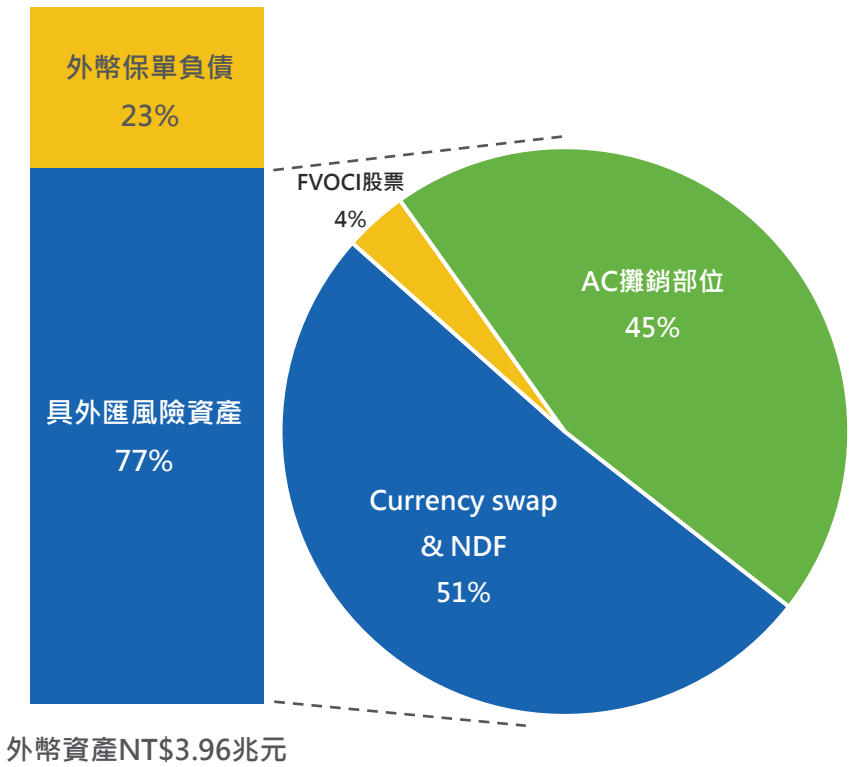
註: (1) 3M26 投資收益率為累計年化報酬率且以資產重分類後之基礎計算；(2) 3M26 負債利息成本改以市場利率計算

南山人壽

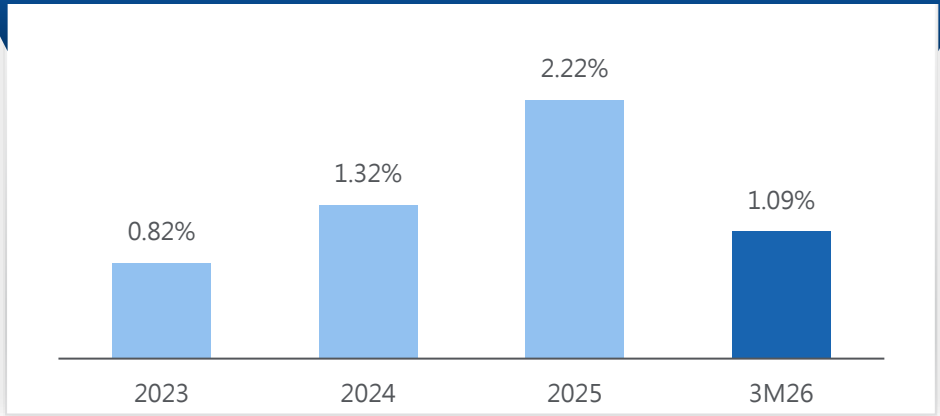
避險組合及外匯價格變動準備金

■ 持續優化動態避險操作及厚植外匯價格變動準備金，逐步調降避險比率，降低避險成本並提升操作彈性

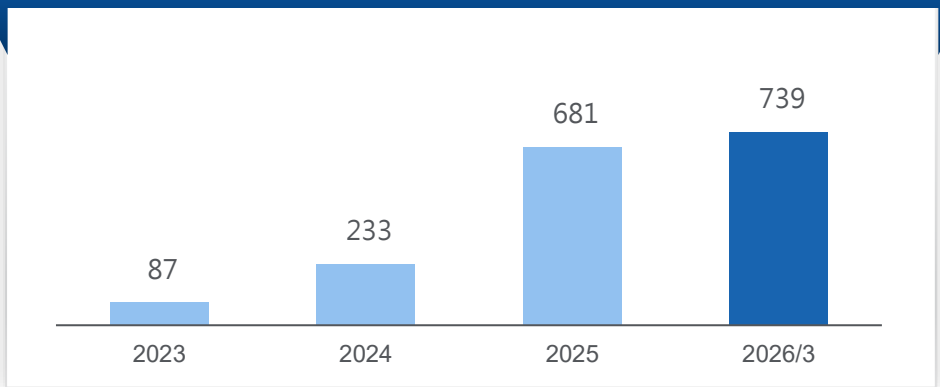
外幣資產避險組合(%)



避險成本(%)



外匯價格變動準備金(新台幣億元)



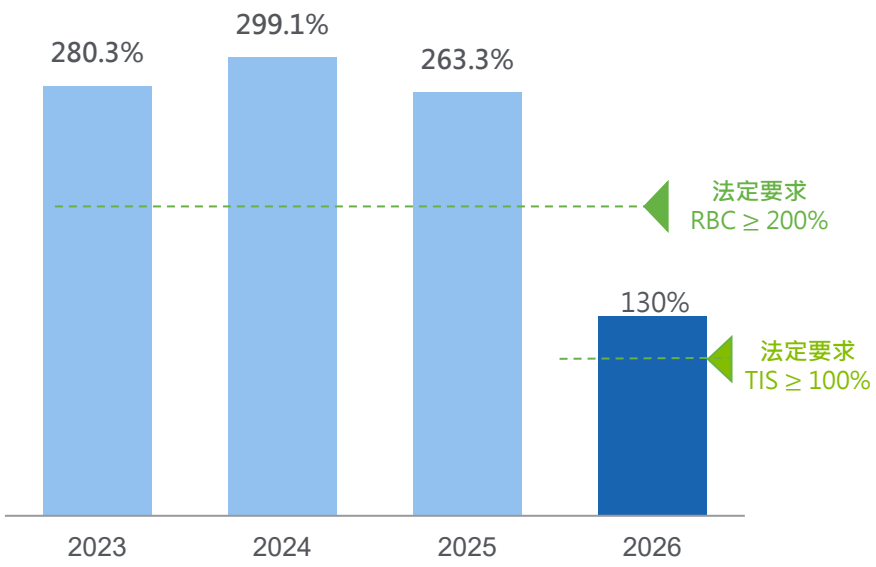
註：本頁以個體財務資訊進行揭露

南山人壽

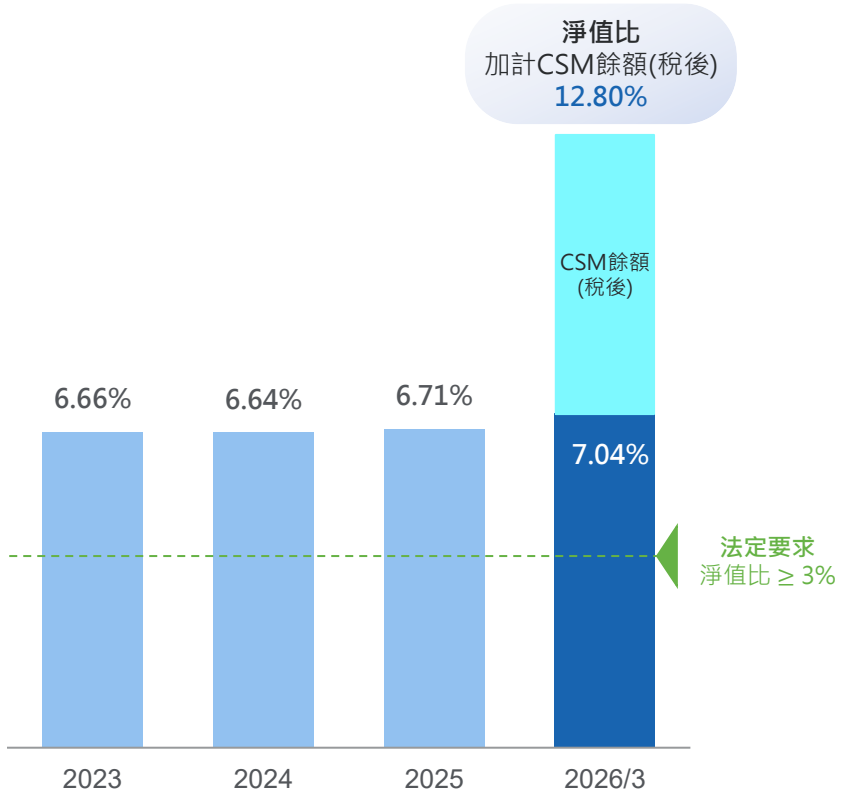
資本水準

■ 淨值比7.04%，加計稅後CSM餘額之淨值比為 12.8%，資本水準穩健

資本適足率 / 新一代清償能力



淨值比(%)

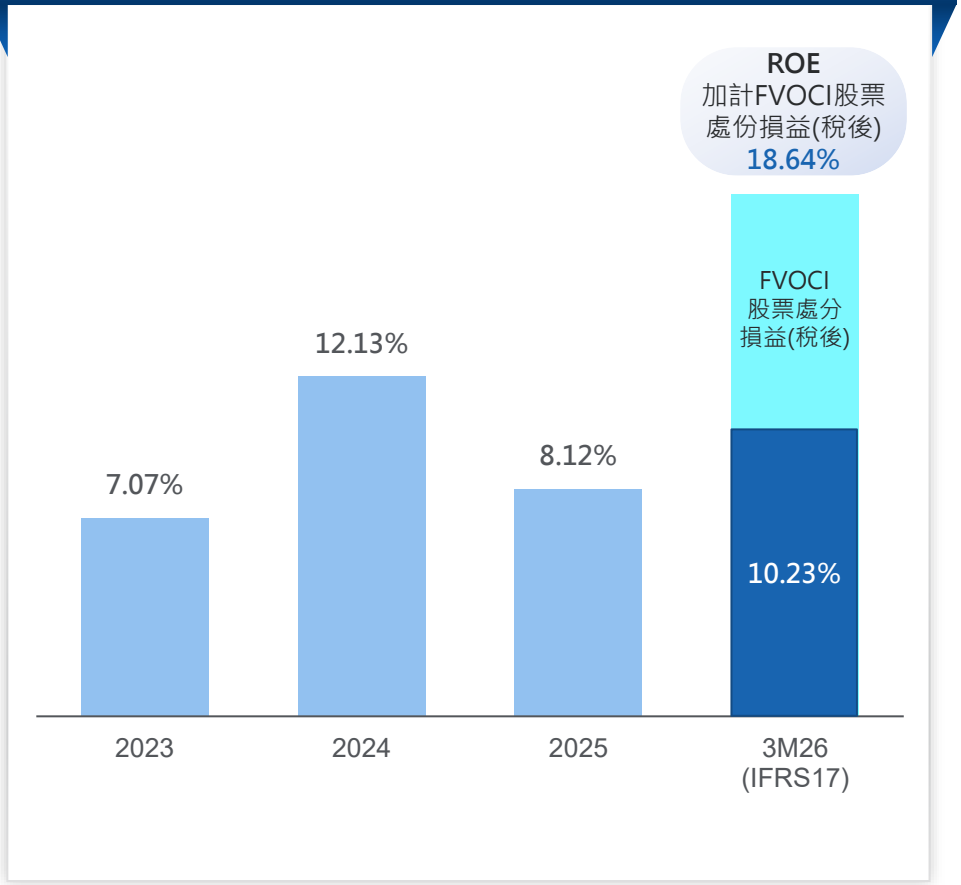


南山人壽

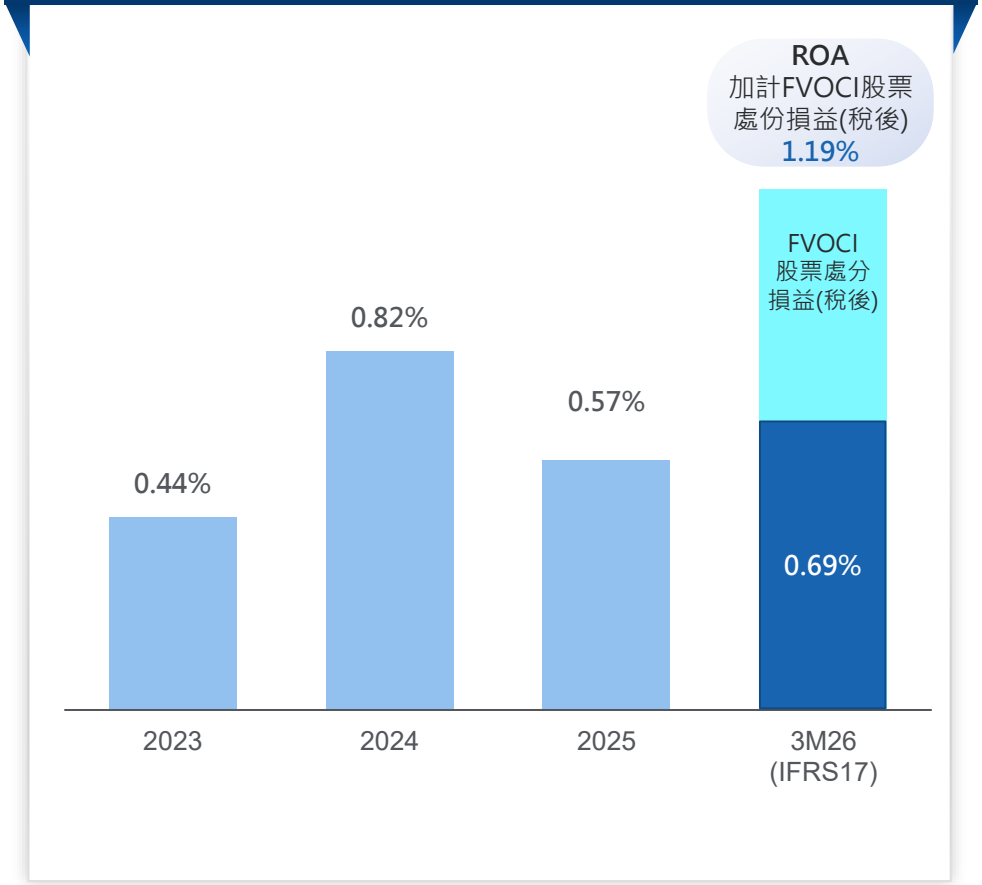
權益報酬率與資產報酬率

- ROE 與 ROA 分別為 10.23% 與 0.69%。加計FVOCI股票處分損益之ROE 與 ROA 分別為 18.64% 與 1.19%，顯示本公司於持續推動轉型及市場波動環境下，核心獲利能力仍具韌性

股東權益報酬率(ROE, %)



資產報酬率(ROA, %)



註：報酬率為年化基礎

南山人壽

附件｜財務摘要

(NT$ 佰萬元)	IFRS4 2023	IFRS4 2024	IFRS4 2025
綜合損益表(合併)			
自留保費收入	**263,450**	**261,383**	**255,524**
自留滿期保費收入	255,548	253,296	247,622
再保佣金收入	2,085	2,034	1,918
手續費收入	2,126	2,368	2,656
淨投資損益	181,710	205,142	155,447
其他營業收入	243	218	64
分離帳戶保險商品收益	25,914	28,328	32,977
自留保險賠款與給付	(341,141)	(344,106)	(316,798)
其他保險負債及其他相關準備淨變動	(35,266)	(31,388)	(17,722)
承保及佣金費用	(16,170)	(17,283)	(18,700)
財務成本	(1,916)	(3,052)	(5,235)
其他營業成本	(343)	(273)	(406)
分離帳戶保險商品費用	(25,914)	(28,328)	(32,977)
營業費用	(22,559)	(23,859)	(24,641)
營業外收入及支出	84	8	475
所得稅(費用)利益	(2,291)	(650)	4,288
本期淨利	**22,110**	**42,456**	**28,969**
本期其他綜合損益(稅後淨額)	40,192	(30,075)	(28,161)
本期綜合損益總額	**62,302**	**12,381**	**808**
資產負債表(合併)			
總資產	5,386,447	5,623,590	5,631,365
總負債	5,042,568	5,267,332	5,274,299
總權益	343,878	356,259	357,066
營運指標 (個體)			
資產報酬率(ROA)	0.44%	0.81%	0.59%
權益報酬率(ROE)	7.07%	12.13%	8.12%
淨值比	6.66%	6.64%	6.71%
13個月繼續率	97.4%	97.3%	97.0%
25個月繼續率	96.2%	94.7%	94.5%
資本適足率 (RBC ratio)	280.3%	299.1%	263.3%

(NT$ 佰萬元)	IFRS 17 3M26
綜合損益表(合併)	
保險收入	30,813
保險服務費用	(21,794)
所持有之再保險合約收益或費損	(254)
保險服務結果合計	8,766
財務結果	6,495
其他營業結果	(5,771)
營業利益(損失)	9,489
營業外收入及支出	18
稅前純益(損)	9,507
所得稅(費用)利益	(1,053)
本期淨利	**8,454**
本期其他綜合損益(稅後淨額)	70,583
本期綜合損益總額	**79,038**
資產負債表(合併)	
總資產	5,598,352
總負債	5,225,905
總權益	372,447
營運指標 (個體)	
資產報酬率(ROA)	0.69%
權益報酬率(ROE)	10.23%
淨值比	7.04%
13個月繼續率	96.6%
25個月繼續率	94.6%
新一代清償能力制度(TIS%)	130%

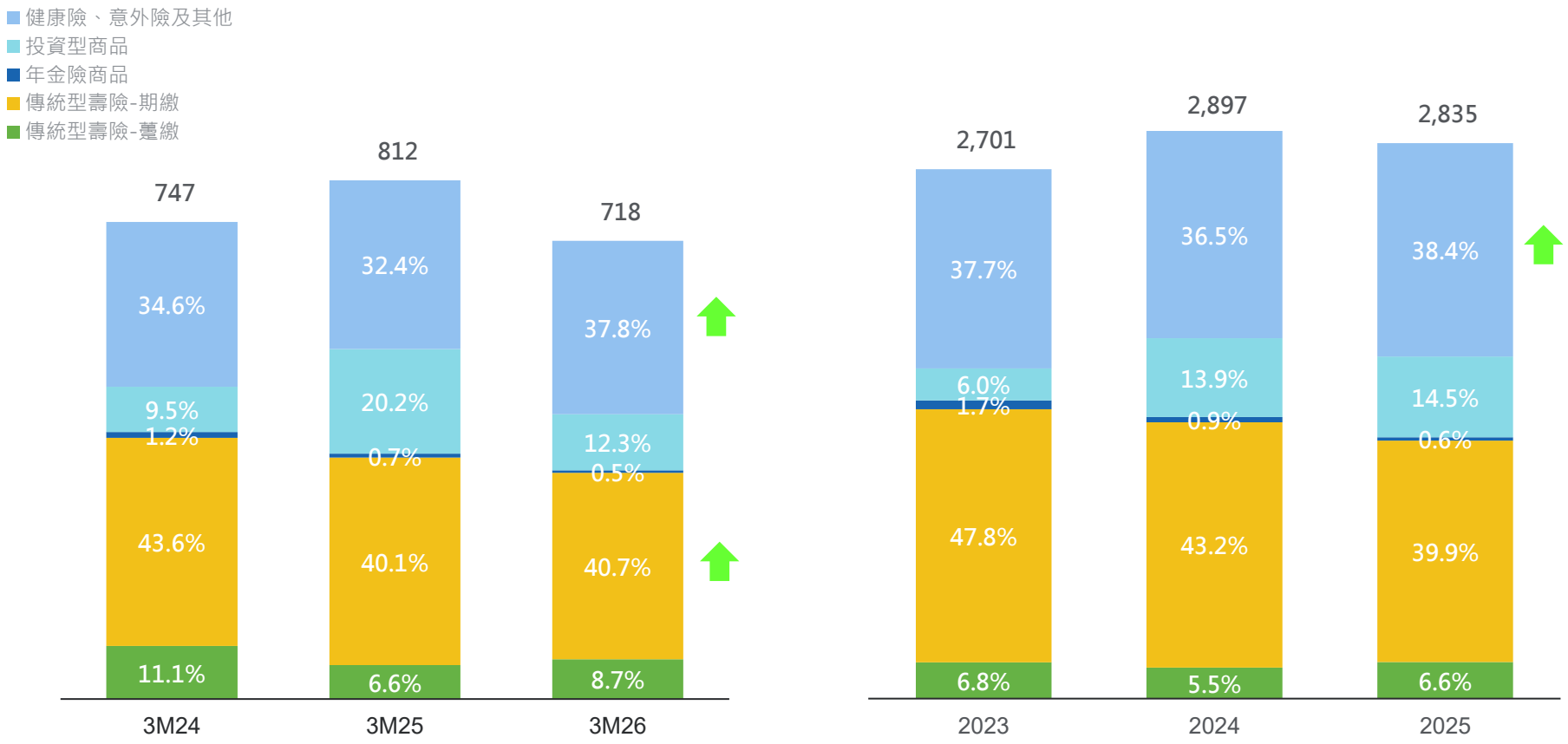
註：(1) 本頁所有資訊僅供參考，詳細內容請參考查核之財務報告；(2) 因四捨五入，直接加總不一定等於總數；

南山人壽

附件｜總保費收入

■ 高CSM貢獻商品之保費收入占比持續提升

總保費收入 (新台幣億元，%)



註：(1) 本頁以個體財務資訊進行揭露；(2) 高CSM貢獻商品包含”傳統型壽險-期繳”及”健康險、意外險及其他”

南山人壽

附件｜投資組合

■ 採低風險債券為主之配置策略，以優化資產負債匹配及維持收益穩定

新台幣億元，%	2023	2024	2025			2026/3		
總投資金額	**52,514**	**54,818**	**54,750**			**50,622**		
	比重	比重	比重	金額	報酬率	比重	金額	報酬率
銀行存款及短期投資	2.0%	2.1%	6.1%	3,332	1.8%	4.0%	2,018	2.2%
國內債券	13.2%	12.3%	12.5%	6,878	3.1%	11.9%	5,999	3.3%
國外債券	64.4%	65.3%	63.3%	34,667	3.7%	70.0%	35,454	3.7%
國內股票	3.5%	4.2%	3.5%	1,907	22.4%	5.5%	2,779	21.5%
國外股票	3.9%	3.9%	3.0%	1,660	12.6%	2.3%	1,165	1.2%
放款	2.1%	2.0%	2.0%	1,090	5.0%	0.2%	80	3.2%
不動產	4.4%	4.2%	4.3%	2,346	1.4%	4.3%	2,191	1.1%
其他	6.5%	6.0%	5.3%	2,870	4.4%	1.8%	936	2.9%
經常性投資收益率	3.34%	3.32%	3.23%			3.30%		
避險及匯兌前總投資報酬率	4.09%	4.86%	4.70%			4.17%		
避險及匯兌後總投資報酬率	3.47%	3.83%	2.83%			3.31%		

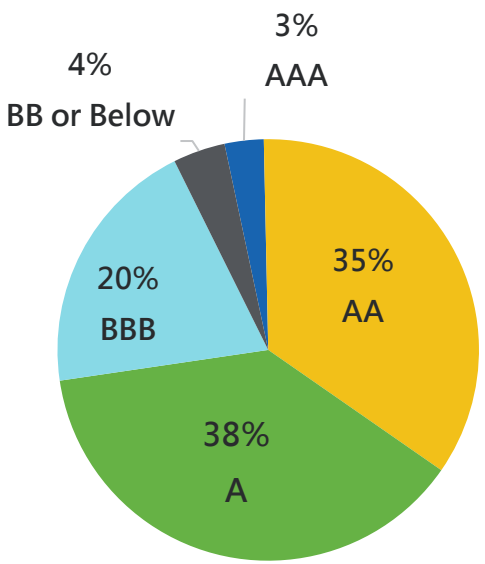
註: (1) 國外債券及國外股票之報酬率為避險前之報酬率；(2) 2026/3 各項報酬率為累計年化報酬率，包含OCI股票已實現損益，並按資產重分類後基礎計算
(3) 國內債券包含債券型ETF， 放款包含擔保放款及保單放款，不動產在2026/3為投資性不動產，其他項包含專案投資及非投資性資產

南山人壽

附件｜國外債券組合

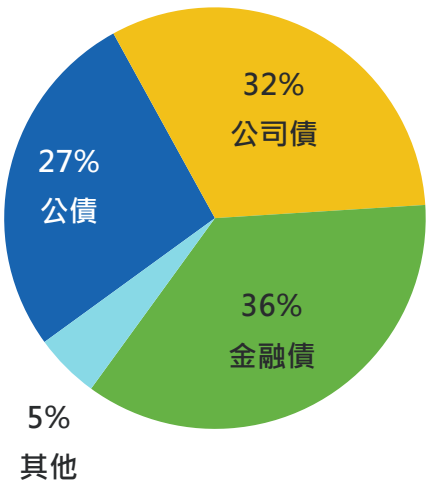
■ 國外債券組合，以投資等級之公司債及金融債為主；投資地區以北美為主要區域

國外債券依信評分布



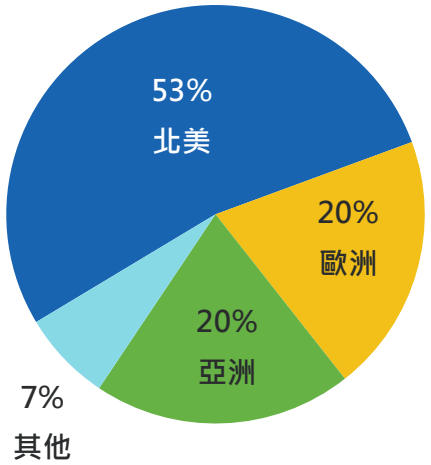
合計NT$35,454億

國外債券依資產類別



合計NT$35,454億

國外債券依地區類別



合計NT$35,454億

註：本頁以個體財務資訊進行揭露

南山人壽