

董事長報告

各位股東：

本人欣然呈報，二零零二年對於中保國際及其附屬公司是令人振奮的一年。本集團的核心再保險業務繼續受全球再保險業的有利的價格及承保能力趨勢推動，營業額及對股東之溢利貢獻較去年分別上升42.3%及131.0%。本集團在中國經營基本保險業務的首年成績斐然，附屬公司太平人壽經營的人壽保險業務錄得15.5649億港元的保費收入，而聯營公司太平保險經營的一般保險則錄得2.3569億港元保費收入，兩間公司於短時間內所達致的成就均令人矚目。本集團屬下各公司的營運表現良好，令中保國際錄得理想的綜合業績。二零零二年，本公司的營業額增加232.8%至27.6365億港元；股東應佔溢利則為1.1542億港元，較二零零一年下降49.9%，為新開中國業務預期虧損所導致。

此外，本集團藉收購資產管理業務，進一步加強及補充其原有業務。二零零二年七月，本集團向母公司香港中保收購中保資產管理全部已發行股本。中保資產管理目前為中保集團及附屬公司管理之資產達35.2672億港元，收購中保資產管理將補足及進一步加強香港及中國的保險業務，故此項策略性交易為本集團發展的另一里程碑。

二零零二年業務重點亦包括以下各項：

- 中再國際絕大部份業務的保費率提高而且承保條件收緊。二零零二年保費收入較二零零一年增加42.3%，達11.6452億港元。中再國際獲標準普爾提高評級，由「BBB+ (前景正面)」調高至「A- (前景穩定)」，至於A.M. Best則維持現有評級為「A- (優良)」及前景正面。獲調高評級將進一步推動未來年度的業務發展。
- 本集團成功在中國開展直接保險業務。太平人壽在中國上海、廣州、北京及成都開設四間分公司，而設於上海的總公司已成為上海第五大人壽保險公司。至於太平保險亦在中國深圳、北京、廣州及上海開設四間分公司以經營一般保險業務，其深圳地區業務已晉身為深圳第五大一般保險公司。根據本集團的預期及所有新開業保險公司的經驗，太平人壽及太平保險於二零零二年均錄得經營虧損，然而，就長遠發展而言，本集團深信，該兩間公司將為本集團帶來龐大利潤。

二零零二年取得的業務進展，進一步鞏固了本集團的根基，有助本集團於中國構築可提供全面的金融服務平台。本集團期望成為區內的主要保險及資產管理公司，未來數年，我們會繼續致力達成目標。



董事長報告

本集團預期再保險業務將於二零零三年繼續取得佳績。隨著全球再保險市場在訂價及需求方面均持續上升，中再國際的再保險業務預期將可進一步增長。中再國際及華夏的市場重點目前仍以中國及亞洲為主，在有利可圖之情況下拓展商機，其中尤以中國市場為然。

總體而言，儘管中再國際保費於二零零二年的上升趨勢於二零零三年仍然持續，惟某些行業的價格增長已有放慢。在香港和其他亞洲市場比例再保險仍然是再保險的主要業務，條款及條件已經收緊，應可為來年帶來更令人滿意的溢利增長潛力。

由於全球大部份再保險公司均採用每年計提基準，作為承保業績的會計政策，中再國際決定將三年基金會計基準改為每年計提基準，以呈報其一般再保險業務業績。該項會計政策之改變使中再國際符合行業慣例及國際標準。新的每年計提基準將從截至二零零三年十二月三十一日止財政年度正式採用。

由於預期中國經濟及保險市場來年將持續迅速發展，繼續成為全球最具吸引力的保險業市場，本集團會全力將資源投放於國內開拓業務。太平人壽及太平保險均全力以赴，在中國增設更多分公司，以把握理想的營商環境而受惠。本公司會於適當時候向各股東報告最新進展。

本集團相信，與中國工銀及富通的策略夥伴關係，對本集團在中國的保險業務表現至為重要。本集團期望繼續與本集團的重要夥伴保持緊密的合作關係。

本集團相信，中保資產管理除提供保費投資管理的專業意見外，日後亦有可能在香港及中國開拓機構及互惠基金顧問業務。本集團將繼續集中加強中保資產管理的資產管理實力，並於適當時機在中國開展業務，本集團期待可以對中國客戶提供全面的金融服務。

鑑於全球股市持續不景氣，預期二零零三年仍然為艱辛的一年。現時全球經濟復甦步伐緩慢，政局及社會衝突亦對全球的經濟聯繫帶來威脅，本集團並不預期來年的投資表現會大幅好轉，因此於投資方面仍然採取保守策略。本集團繼續將大部份投資投放於投資級別的定息證券組合，而股票投資應將為佔整體投資組合很少比例。

董事長報告

能夠領導中保國際邁步前進是本人的榮幸，本人對各股東更負有任重道遠的職責。本人深信，公司現時已取得的成果，令本公司享有優勢，可把握大中華地區保險及資產管理業未來發展的商機，因此，本人對於本公司之前景及未來發展非常樂觀，本人謹就閣下對本公司管理層之信賴及支持致以謝意。本人向閣下保證，本公司將繼續提升日常管理決策的透明度，並以股東利益為念。

本人謹此代表董事會就閣下之支持及全體員工對本集團所作出之寶貴貢獻及努力不懈表示衷心感謝。

董事長

楊超

香港，二零零三年三月二十五日