

管理層回顧和分析

末期業績

年內，本集團的總營業額為27.6365億港元(二零零一年：8.3039億港元)，本公司股東應佔純利則為1.1542億港元(二零零一年：2.3023億港元)，分別較去年增加232.8%及減少49.9%。每股基本盈利為9港仙(二零零一年：23港仙)，每股攤薄盈利則為9港仙(二零零一年：23港仙)。

董事建議就每股普通股派付1.5港仙末期股息。連同年內已宣派及派付的中期股息1.5港仙，二零零二年度所派付的股息合共為每股3.0港仙(二零零一年：5.0港仙)。

業務回顧

再保險承保

中再國際

中再國際承保的再保險業務本年度表現良好。受惠於全球再保險市場因再保險的供應有所減退而出現「堅挺市場」，加上保險及再保險價格普遍上升，本年度各險種入帳再保費收入總額為11.6452億港元，較去年顯著增加42.3%。

二零零二年再保險保費收入大幅增長的主要原因是，在九十年代末期的市況經歷劇烈競爭後，全球再保險行業收緊條款及條件，同時亦歸因於本集團穩健進取的承保理念。

在核心市場，來自香港及澳門的保費收入佔保費總額的41.8%(二零零一年：41.4%)、中國(包括台灣)佔8.5%(二零零一年：9.5%)、日本佔5.8%(二零零一年：6.2%)，而亞洲其他地區佔23.1%(二零零一年：22.3%)。來自歐洲的保費收入佔15.8%(二零零一年：14.8%)，來自美國的保費收入佔2.7%(二零零一年：3.0%)。

除了二零零二年一月出現印尼雅加達的洪水索賠令本公司須支出約2,000萬港元，本年度並無已申報的重大索賠。保費大幅增長，加上並無重大索賠是中再國際承保業務得以錄得強勁現金流量的兩大重要因素。本年度年底時的責任準備金由去年的5.2254億港元增加至7.5393億港元，未決賠款準備為5.6618億港元，而去年年底則為6.2312億港元。預計此兩項總額達13.2011億港元的儲備帳將預見二零零一及二零零二年的承保年度可帶來滿意的回報。

管理層回顧和分析

中再國際於年內的保險業務溢利為8,422萬港元，而上一年則為73萬港元。盈利增加的部份原因是由於保費率於二零零零年開始上升；部份原因則是由於根據三年基金會計政策下結付的賠款與未決賠款準備比較有所節省。本年度再保險業務對本集團的溢利貢獻(包括投資收入)為1.3457億港元，較上年5,826萬港元增加130.9%。

於二零零二年，標準普爾在其保險公司財務實力及長期相應主體信用評核中，將中再國際的評級升為A-(前景穩定)。本集團認為信用評級獲調高為一項重大的成就，將可進一步加強中再國際的核心業務營運；加上A.M.Best評定的現有財務實力A-(優良)及前景正面評級，中再國際的市場展業能力得到加強，使該公司可開展更多優質業務。

保險中介業務

華夏

本年度，本集團應佔華夏的經紀業務營業額為1,532萬港元，較去年的1,162萬港元上升31.8%。華夏對本集團的溢利貢獻為999萬港元，而上一年則為854萬港元。經紀業務營業額及盈利能力的增長是由於通過華夏所處理的保單、保費增加及再保險費率提高所致。

中國大陸保險業務

人壽保險

太平人壽

自二零零一年十二月恢復營業後，太平人壽業務增長極佳，並在中國人壽保險市場建立了穩固根基。太平人壽強勁的業務表現是公司管理層和全體員工盡心盡意努力工作的結果。

於本年度內，太平人壽承保的保費收入總額達15.5649億港元，列全中國人壽保險市場第七位。在承保保費收入總額中，通過代理人銷售的個人人壽保險佔7,762萬港元，團體人壽保險佔3.8105億港元，而通過銀行促銷的個人保險佔10.9782億港元。在太平人壽上海、北京、成都、廣州四間分公司之中，上海分公司錄得保費最高，收入為7.2093億港元，佔上海市場的4.0%，令太平人壽在上海人壽保險市場位列第五大人壽保險公司。

管理層回顧和分析

於本年度內，太平人壽經營虧損淨額為9,907萬港元(二零零一年：2,625萬港元)。參考新成立保險公司的國際人壽保險行業經驗及標準，太平人壽錄得的經營虧損淨額屬正常範圍之內。本集團年內應佔虧損淨額(扣除少數股東權益後)為5,454萬港元(二零零一年：1,407萬港元)。

太平人壽於二零零二年的強勁表現歸因於以下因素：第一，太平人壽確定以銀行促銷保險為主要分銷渠道，乃符合當前中國保險業的發展狀況。太平人壽保費收入約70.5%是通過多間銀行賺取，而在各銀行合作夥伴中，中國最大的商業銀行中國工銀擔當了最重要的角色。第二，太平人壽成功招攬及培訓出一批優秀的保險行政人員。由於重視學歷及經驗，太平人壽是中國最佳管理的保險公司之一，而太平人壽亦擁有負責各類產品的精英銷售隊伍。最後，太平人壽根據國際標準及最佳實務指引設立公司結構及內部監控系統。該組織結構令太平人壽在有效運行之時亦依循必要的法律／監管指引。

一般保險

太平保險

太平保險自二零零一年十二月恢復運作以來，已在中國奠定了穩固的基礎。太平保險總部設於深圳，另已在深圳加設一間分公司，並設有三間分公司分別在上海、北京及廣州，使一般保險業務在當地發展迅速，本年度太平保險的保費收入達2.3569億港元(二零零一年：20萬港元)，超額完成本集團全年保費收入指標。

與太平人壽情況相同，太平保險在首個經營年度錄得淨虧損。如同所有新開業的一般保險公司，太平保險於二零零二年提存各類啟動成本而錄得虧損9,558萬港元(二零零一年：1,148萬港元)。本年度本集團應佔虧損為2,963萬港元(二零零一年：256萬港元)。

資產管理

中保資產管理

本公司於二零零二年七月收購中保資產管理的全部已發行股本。中保資產管理自收購日起至年度結束時的本集團應佔總收益為3,540萬港元。於本期間內，對本集團的應佔純利為1,496萬港元。在總收益中，2,732萬港元(即76.5%)來自提供資產管理服務的管理費及業績獎金，而779萬港元或21.8%則來自投資定息證券的利息收入。於二零零二年十二月三十一日，中保資產管理所管理的資產達35.2672億港元。

管理層回顧和分析

投資組合及投資收入

於二零零二年十二月三十一日，所持有的投資組合總值為47.5091億港元，佔本集團總資產76.4%。投資組合的組成情況如下：

	於二零零二年		於二零零一年	
	十二月三十一日 百萬港元	佔總額 百分比	十二月三十一日 百萬港元	佔總額 百分比
債券及定息證券	2,283.15	48.1	1,206.38	36.8
現金及銀行存款	1,844.05	38.8	1,464.21	44.6
上市股票	220.26	4.6	207.19	6.3
上市單位信託	68.76	1.5	17.86	0.6
投資物業	110.36	2.3	115.27	3.5
於聯營公司的權益	188.25	4.0	217.56	6.6
非上市股票	11.22	0.2	9.68	0.3
貸款	24.86	0.5	43.38	1.3
總額	<u>4,750.91</u>	<u>100.0</u>	<u>3,281.53</u>	<u>100.0</u>

按業務分類

於二零零二年十二月三十一日

	再保險 百萬港元	人壽保險 百萬港元	資產管理 百萬港元	保險中介		總額 百萬港元
				業務 百萬港元	未分配 百萬港元	
債券及定息證券	1,093.83	831.03	161.17	0.00	197.12	2,283.15
現金及銀行存款	698.73*	801.26	72.54	19.25	252.27	1,844.05
上市股票	176.17	0.00	1.14	8.50	34.45	220.26
上市單位信託	17.97	50.79	0.00	0.00	0.00	68.76
投資物業	110.36	0.00	0.00	0.00	0.00	110.36
於聯營公司的權益	0.00	0.00	0.00	6.48	181.77	188.25
非上市股票	11.22	0.00	0.00	0.00	0.00	11.22
貸款	24.86	0.00	0.00	0.00	0.00	24.86
總額	<u>2,133.14</u>	<u>1,683.08</u>	<u>234.85</u>	<u>34.23</u>	<u>665.61</u>	<u>4,750.91</u>

管理層回顧和分析

本年度投資收入總額(包括其他收益及其他收入淨額)為9,439萬港元(二零零一年：3.1331億港元)。減少69.9%是由於上年度出售非上市證券產生額外收益2.1033億港元。本集團所採取的審慎投資策略提供了穩定的現金流量，並已證明為明智的政策，特別是鑑於在當前資本市場市況欠佳及不明朗的投資環境。

* 為數6,556萬港元(二零零一年：4,942萬港元)的有抵押銀行存款是用作若干分保公司獲發信用狀的抵押，作為若干已承擔的再保險合約的未賺取保費儲備及／或未決賠款準備。存於銀行的有抵押存款亦包括一項向英國勞合社發出為數209萬英鎊的信用狀，用以支持中再國際投資於一間公司，專為參與一家勞合氏承保組合二零零二及二零零三承保年度的業務。

流動資金及財務來源

本集團於二零零二年十二月三十一日的現金及銀行存款為18.4405億港元(二零零一年：14.6421億港元)。現金增加25.9%主要是由於中再國際及太平人壽分別收取的再保險保費及人壽保險保費有所增加。除若干小額臨時銀行透支外，本年度概無任何銀行借貸。

資本架構

本公司在本年度內發行了52,959,000股新股(二零零一年：378,624,592股)，其中51,620,000股新股以非現金代價發行。合共1,339,000股新股是根據本公司的認股權計劃以現金代價發行為換取現金，而發行的股份取得的所得款項淨金額合共145萬港元(二零零一年：6.8330億港元)。

發行新股所收取現金的用途

在本年度，本公司將過往年度從為換取現金發行新股所取得款項中動用了2.0162億港元，用作收購中保資產管理所有已發行股本的部份代價。

員工及員工酬金

於二零零二年十二月三十一日，本集團員工總人數達919人(二零零一年：372人)，比去年增加了547人。總酬金(不包括董事酬金，但包括員工花紅)為9,513萬港元(二零零一年：1,455萬港元)，較去年增加553.8%。花紅與本集團的業績及員工的個人表現掛鉤。

管理層回顧和分析

本年度重要事項

本公司、中保控股及太平保險於二零零一年十一月二十六日訂立重組及股份轉讓協議。根據該協議，本公司同意按中保控股的指示，與中保控股共同轉讓及／或促使指定附屬公司向中保控股認為合適的策略性投資者轉讓策略性投資者權益。

二零零二年三月二十六日，本公司及中保控股(作為賣方)，與工銀(亞洲)(作為買方)就轉讓在重組及股份轉讓協議中所載的策略性投資者權益，訂立買賣協議。

此交易於二零零二年九月二十日完成。完成後，本公司仍持有太平保險30.05%的股本權益。

二零零二年七月八日，本公司與香港中保訂立買賣協議。根據該協議，本公司同意收購中保資產管理所有已發行股份，總代價為403,200,000港元。總代價的支付方式為於交易完成時：(a)支付現金201,623,900港元；及(b)以每股3.905港元的價格發行及配發51,620,000股本公司每股面值0.05港元入帳列作繳足的新股予香港中保。

此交易於二零零二年九月九日完成。

或然負債

一間澳洲再保險公司的清盤人就一筆涉及300萬美元的再保險賠償代償款項向中再國際提出索償。該清盤人聲稱該筆款項屬澳洲破產法例所界定的不公平優先賠償，或是一項非商業性質交易。根據一家以澳洲為基地的律師行，就目前所得到的資料而提供的法律意見，董事認為中再國際成功就上述索償提出抗辯的機會頗高，故並無提撥備。

追討該款項的法律程序仍屬初期階段。該澳洲律師行仍繼續調查此索償的依據，並將就有關發展提供意見。



管理層回顧和分析

結算日後事項

在結算日後，太平人壽收到中國保監會批准其在中國大城市成立十家分公司，當中包括江蘇省的南京、浙江省的杭州、湖北省的石家莊、遼寧省的瀋陽／大連及深圳市。太平人壽亦已取得監管機械批准，在廣東及四川省的較小城市(如廣東的佛山及珠海，四川的德陽及樂山)成立十間新支行。

在結算日後，太平保險已收到中國保監會同意其在中國大城市成立八間新分公司，以及在廣東省的較小城市成立九間新支行的批准。

太平人壽及太平保險均計劃在未來數月內開設各分公司及支行。