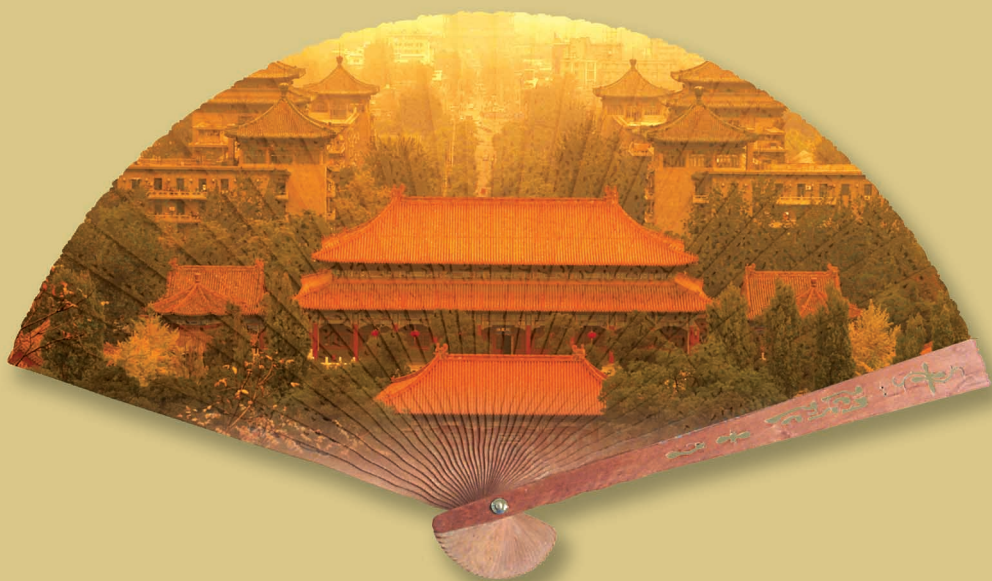


CIH

CHINA INSURANCE
INTERNATIONAL HOLDINGS
COMPANY LIMITED
中保國際控股有限公司

 中國保險集團成員
A Member of The China Insurance Group



INTERIM REPORT 2003 中期報告

釋義

在本中期報告內，除非文義另有所指，下列詞語具有以下涵義：—

「中保資產管理」	指	中保集團資產管理有限公司
「中國保險」	指	中國保險(控股)有限公司
「中保香港」	指	香港中國保險(集團)有限公司
「中再國際」	指	中國國際再保險有限公司
「董事」	指	本公司董事，包括獨立非執行董事
「金和」	指	金和發展有限公司
「承授人」	指	被授予權利可以接納本公司所賦予之認股權之人仕
「會計師公會」	指	香港會計師公會
「去年同期」	指	截至二零零二年六月三十日止六個月
「去年全年」	指	截至二零零二年十二月三十一日止年度
「中國工銀」	指	中國工商銀行
「工銀(亞洲)」	指	中國工商銀行(亞洲)有限公司
「上市規則」	指	聯交所證券(主板)上市規則
「非典型肺炎」	指	非典型肺炎
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.05港元之股份

釋義 (續)

「華夏」	指	華夏再保險顧問有限公司
「會計實務準則」	指	香港會計實務準則
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「本公司」或「中保國際」	指	中保國際控股有限公司
「本集團」	指	中保國際及其附屬公司
「本財務期」	指	截至二零零三年六月三十日止六個月
「中國」	指	中華人民共和國
「鼎立」	指	鼎立投資有限公司
「太平保險」	指	太平保險有限公司
「太平人壽」	指	太平人壽保險有限公司
「舊計劃」	指	本公司於二零零零年所採納之認股權計劃，並於二零零三年一月七日終止
「新計劃」	指	本公司於二零零三年一月七日所採納之認股權計劃

中保國際控股有限公司董事會欣然公佈本公司及其附屬公司截至二零零三年六月三十日止六個月未經審核的綜合業績如下：

綜合損益表

截至二零零三年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以港元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零三年 千港元	二零零二年 千港元 (重列)
營業額	3	<u>2,358,314</u>	<u>1,188,289</u>
轉自／(轉入) 收益帳的數額			
再保險業務		32,398	55,620
人壽保險業務		<u>(24,011)</u>	<u>(13,111)</u>
		8,387	42,509
資產管理業務的收入		22,616	—
保險中介業務的收入		8,574	5,655
其他收益	4	113,598	62,934
其他收入淨額	5	<u>36,252</u>	<u>5,984</u>
		<u>189,427</u>	<u>117,082</u>
有關非承保業務的開支			
行政費用		(96,289)	(41,251)
匯兌收益淨額		<u>9,240</u>	<u>5,054</u>
		<u>(87,049)</u>	<u>(36,197)</u>

綜合損益表 (續)

截至二零零三年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以港元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零三年 千港元	二零零二年 千港元 (重列)
經營溢利		102,378	80,885
應佔聯營公司(虧損)減溢利		(16,685)	(10,958)
財務費用	6(a)	(2,040)	(1)
除稅前日常業務溢利	6	83,653	69,926
稅項	7	(11,200)	31,488
除稅後日常業務溢利		72,453	101,414
少數股東權益		17,040	15,867
股東應佔溢利		89,493	117,281
中期財務期內股息：	8		
在中期財務期後宣派股息		15,935	19,876
		15,935	19,876
每股盈利	9		
基本		6.75仙	9.21仙
攤薄		6.68仙	9.11仙

第10至32頁的附註屬本帳項的一部份。

簡明綜合再保險業務的收益帳

截至二零零三年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以港元列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元 (重列)
已承保的保費總額	930,607	908,219
轉分出再保險保費	<u>(188,396)</u>	<u>(176,522)</u>
已承保的保費淨額	742,211	731,697
責任準備金的增加	<u>(179,327)</u>	<u>(235,706)</u>
到期保費淨額	562,884	495,991
賠償淨額	(371,253)	(278,184)
佣金淨額	(152,740)	(156,779)
利息收入	963	754
管理費用	<u>(7,456)</u>	<u>(6,162)</u>
轉入損益表的數額	<u>32,398</u>	<u>55,620</u>

第10至32頁的附註屬本帳項的一部份。

簡明綜合人壽保險業務的收益帳

截至二零零三年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以港元列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
已承保的保費總額	1,395,044	272,895
分出保費	<u>(7,818)</u>	<u>(5,854)</u>
已承保的保費淨額	1,387,226	267,041
承前壽險責任準備金	1,407,706	70
賠償淨額	(38,876)	(1,307)
佣金淨額	(73,261)	(11,783)
管理費用	(53,503)	(24,013)
壽險責任準備金結轉	<u>(2,653,303)</u>	<u>(243,119)</u>
轉出損益表的數額	<u>(24,011)</u>	<u>(13,111)</u>

第10至32頁的附註屬本帳項的一部份。

綜合資產負債表

於二零零三年六月三十日 — 未經審核
(以港元列示)

	附註	於二零零三年 六月三十日 千港元	於二零零二年 十二月三十一日 千港元 (重列)
資產			
固定資產	10		
— 投資物業		110,358	110,358
— 其他物業、機械裝置及設備		187,903	169,211
		298,261	279,569
商譽		519,836	533,719
於聯營公司的權益		171,530	188,253
遞延稅項資產		3,603	3,458
證券投資	11	3,728,675	2,583,385
買入返售證券		120,993	448,797
應收集團內公司款項		18,489	6,368
應收帳款及其他應收款	12	799,276	555,434
已抵押銀行存款		66,044	65,558
原到期日超過3個月的銀行存款	13	724,853	666,872
現金及現金等價物	14	1,293,040	1,111,620
		7,744,600	6,443,033
負債			
遞延稅項負債		510	505
責任準備金		525,301	345,974
壽險責任準備金		2,653,303	1,407,706
應付集團內公司款項		134,817	173,896
未決賠款準備		1,322,631	1,169,810
賣出回購證券		94,680	380,782
應付帳款及其他應付款	15	179,758	191,875
應付稅項		20,094	12,560
保險保障基金		499	242
		4,931,593	3,683,350
少數股東權益		162,117	179,157
		5,093,710	3,862,507
資產淨值		2,650,890	2,580,526
資本及儲備			
股本	17	66,300	66,267
儲備	18	2,584,590	2,514,259
		2,650,890	2,580,526

第10至32頁的附註屬本帳項的一部份。

綜合權益變動表

截至二零零三年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以港元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零三年 千港元	二零零二年 千港元 (重列)
以往所列報之於一月一日之股東權益		2,556,114	2,298,301
因更改會計政策所引致之前期調整：	2 & 18		
— 確認承保業績		21,459	(43,824)
— 利得稅		2,953	3,269
重列		2,580,526	2,257,746
換算香港以外地區附屬公司 財務報告之滙兌差額		—	1,218
並未在損益表確認之收益淨額		—	1,218
本財務期純利			
以往所列報	2 & 18		80,689
因更改會計政策所引致之前期調整：			
— 確認承保業績			36,870
— 利得稅			(278)
本財務期純利(二零零二年：重列)		89,493	117,281
本財務期已批准之股息	8	(19,889)	(44,566)
股本變動			
根據認股權計劃已發行之股份	17	33	50
已收取之股份溢價淨值	18	727	1,021
與股東進行交易而產生之 股東權益增加淨額		760	1,071
於六月三十日之股東權益		2,650,890	2,332,750

第10至32頁的附註屬本帳項的一部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零零三年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以港元列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
經營業務現金流入淨額	1,237,190	242,977
投資業務現金流出淨額	(1,034,601)	(578,158)
融資現金(流出)／流入淨額	<u>(21,169)</u>	<u>1,071</u>
現金及現金等價物淨增加／(減少)	181,420	(334,110)
於1月1日的現金及現金等價物	<u>1,111,620</u>	<u>1,314,913</u>
於6月30日的現金及現金等價物	<u><u>1,293,040</u></u>	<u><u>980,803</u></u>

第10至32頁的附註屬本帳項的一部份。

帳項附註

(以港元列示)

1 編製基準

此為未經審核的中期財務報告，但已由畢馬威會計師事務所按照會計師公會所頒佈的《核數準則》第700號「中期財務報告的審閱」的準則審閱。畢馬威會計師事務所給予董事會的獨立審閱報告刊於第33頁。

本中期財務報告已根據聯交所上市規則的規定，並遵照會計師公會所頒佈的《會計實務準則》第25號「中期財務報告」的準則編製。

本中期財務報告包含截至二零零二年十二月三十一日止財政年度的財務資料，這些財務資料均取自本公司該財政年度的法定帳項，惟並不構成本公司該財政年度的法定帳項。截至二零零二年十二月三十一日止年度的法定帳項可於本公司的註冊辦事處索取。核數師已於二零零三年三月二十五日所發佈的核數師報告中，表示對這些帳項提出無保留意見。

2 更改會計政策

除以下所列，二零零二年年末帳項所採用的會計政策及計算方法，均沿用於編製本中期財務報告。

(i) 確認承保業績

本集團在二零零三年更改有關確認承保業績的會計政策。

以往，一般再保險業務是以基金會計會計基準編制，即保費、索賠、費用均滾轉，而承保利潤遞延至第三個財務年度才確認。而預期會產生承保虧損時則會即時予以確認。

從二零零三年一月一日開始，本集團採用每年計提會計基準結算一般再保險業務。根據每年計提會計基準，每個承保年的收益帳會在每個財務年年終結算，而承保的業績會轉到損益表。董事會相信此項政策的更改使集團符合行業慣例及國際標準。

2 更改會計政策 (續)

(i) 確認承保業績 (續)

此項會計政策的更改以追溯性處理。有些比對數字亦相應被調整以反映會計政策上的更改。由於採納新的會計政策，集團截至二零零三年六月三十日之半年純利減少**238.5**萬港元。而二零零二年截至六月三十日之半年純利增加**3,687.0**萬港元。而二零零二年之期初保留溢利減少**4,382.4**萬港元，而二零零三年之期初保留溢利則增加**2,145.9**萬港元。

(ii) 利得稅

以往，遞延稅項乃按負債法，就因時間差異而引致會計上及稅項處理上所產生的差異，並在可見將來預期會實現之應付遞延稅提撥備。而遞延可收回稅款，除非是會超過合理懷疑仍確定可以收回，不然將不予以確認。

從二零零三年一月一日開始，為符合由會計師公會發出之會計實務準則第**12**號「利得稅」(修訂版)的要求，本集團就遞延稅項方面採納新的會計政策。

本集團以追溯方式採納此新的會計政策，因而有些比對數已作出調整以反映會計政策上的更改。此更改引致集團的利潤於本財務期增加**14.0**萬港元及集團的利潤於去年同期減少**27.8**萬港元，而二零零二年一月一日之期初保留溢利增加**326.9**萬港元，而二零零三年一月一日之期初保留溢利增加**295.3**萬港元。

3 分類匯報

分類資料的匯報是按本集團的業務及地區來區分。選擇將業務類別作為首要匯報項目的原因是此格式與本集團內部的財務匯報方式較為吻合。

3 分類匯報 (續)

(a) 業務分類：

截至二零零三年六月三十日止六個月

	再保險 千港元	人壽保險 千港元	資產管理 千港元	保險 中介業務 千港元	分類間 對銷 千港元	未經分配 千港元	合計 千港元
營業額							
來自外來客戶的收益	930,607	1,395,044	22,617	10,046	—	—	2,358,314
分類之間收益	—	—	732	1,584	(2,316)	—	—
	<u>930,607</u>	<u>1,395,044</u>	<u>23,349</u>	<u>11,630</u>	<u>(2,316)</u>	<u>—</u>	<u>2,358,314</u>
業務分類							
分類盈/(虧)	30,161	(24,011)	23,348	10,158	—	—	39,656
分類之間交易	2,237	—	(732)	(1,584)	—	—	(79)
	<u>32,398</u>	<u>(24,011)</u>	<u>22,616</u>	<u>8,574</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>39,577</u>
其他收益							
股息收入	4,783	—	9	219	—	934	5,945
債券的利息收入	38,112	30,548	6,896	—	—	7,086	82,642
其他	7,118	15,649	360	497	—	4,477	28,101
	<u>50,013</u>	<u>46,197</u>	<u>7,265</u>	<u>716</u>	<u>—</u>	<u>12,497</u>	<u>116,688</u>
分類之間交易	(150)	—	—	—	—	(2,940)	(3,090)
	<u>49,863</u>	<u>46,197</u>	<u>7,265</u>	<u>716</u>	<u>—</u>	<u>9,557</u>	<u>113,598</u>
其他收入/(虧損)淨額							
證券、信託基金 及互惠基金的 已變現及未變現 收益/(虧損)淨額	15,720	5,901	(108)	164	—	2,678	24,355
債券的已變現及 未變現收益/ (虧損)淨額	8,162	2,598	(4,838)	—	—	5,367	11,289
其他	608	—	—	—	—	—	608
	<u>24,490</u>	<u>8,499</u>	<u>(4,946)</u>	<u>164</u>	<u>—</u>	<u>8,045</u>	<u>36,252</u>

3 分類匯報 (續)

(a) 業務分類：(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月 (續)

	再保險 千港元	人壽保險 千港元	資產管理 千港元	保險 中介業務 千港元	分類間 對銷 千港元	未經分配 千港元	合計 千港元
有關非承保業務的開支							
行政費用	(6,708)	(69,477)	(12,667)	(454)		(8,319)	(97,625)
匯兌收益/(虧損)淨額	9,061	31	(11)	69		90	9,240
	2,353	(69,446)	(12,678)	(385)		(8,229)	(88,385)
分類之間交易	454	—	—	150		732	1,336
	2,807	(69,446)	(12,678)	(235)		(7,497)	(87,049)
日常業務 盈利/(虧損)	109,558	(38,761)	12,257	9,219		10,105	102,378
應佔聯營公司 (虧損)減溢利	—	—	—	105		(16,790)	(16,685)
財務成本	—	—	(2,040)	—		—	(2,040)
除稅前日常 業務溢利/(虧損)	109,558	(38,761)	10,217	9,324		(6,685)	83,653
稅項	(6,114)	—	(3,465)	(1,621)		—	(11,200)
除稅後日常 業務溢利/(虧損)	103,444	(38,761)	6,752	7,703		(6,685)	72,453
少數股東權益	—	17,040	—	—		—	17,040
股東應佔 溢利/(虧損)	103,444	(21,721)	6,752	7,703		(6,685)	89,493
本財務期內折舊 及攤銷	1,561	(8,877)	(10,409)	(73)		(3,555)	(21,353)
非現金重大 收入/(支出) (不包括折舊及攤銷)	18,106	3,760	(699)	42		9,511	30,720

3 分類匯報 (續)

(a) 業務分類：(續)

於二零零三年六月三十日

	再保險 千港元	人壽保險 千港元	資產管理 千港元	保險 中介業務 千港元	分類間 對銷 千港元	未經分配 千港元	合計 千港元
證券投資、信託基金 及互惠基金	249,045	100,447	3,103	6,379		10,510	369,484
債券投資	1,153,018	1,916,490	86,698	—		202,985	3,359,191
其他分類資產	1,694,073	1,307,351	483,151	34,590		325,230	3,844,395
聯營公司權益	—	—	—	6,550		164,980	171,530
資產總額	<u>3,096,136</u>	<u>3,324,288</u>	<u>572,952</u>	<u>47,519</u>		<u>703,705</u>	<u>7,744,600</u>
負債總額	<u>(1,953,456)</u>	<u>(2,830,795)</u>	<u>(144,522)</u>	<u>(2,498)</u>		<u>(322)</u>	<u>(4,931,593)</u>
本財務期內動用 的資本開支	<u>847</u>	<u>24,355</u>	<u>29</u>	<u>238</u>		<u>27</u>	<u>25,496</u>

3 分類匯報 (續)

(a) 業務分類：(續)

截至二零零二年六月三十日止六個月(重列)

	再保險 千港元	人壽保險 千港元	資產管理 千港元	保險 中介業務 千港元	分類間 對銷 千港元	未經分配 千港元	合計 千港元
營業額							
來自外來客戶的收益	908,219	272,895	—	7,175	—	—	1,188,289
分類之間收益	—	—	—	1,075	(1,075)	—	—
	<u>908,219</u>	<u>272,895</u>	<u>—</u>	<u>8,250</u>	<u>(1,075)</u>	<u>—</u>	<u>1,188,289</u>
業務分類							
分類盈/(虧)	53,892	(13,111)	—	6,730	—	—	47,511
分類之間交易	1,728	—	—	(1,075)	—	—	653
	<u>55,620</u>	<u>(13,111)</u>	<u>—</u>	<u>5,655</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>48,164</u>
其他收益							
股息收入	2,832	—	—	91	—	129	3,052
債券的利息收入	38,087	86	—	—	—	4,337	42,510
其他	7,022	5,990	—	365	—	5,251	18,628
	<u>47,941</u>	<u>6,076</u>	<u>—</u>	<u>456</u>	<u>—</u>	<u>9,717</u>	<u>64,190</u>
分類之間交易	(150)	—	—	—	—	(1,106)	(1,256)
	<u>47,791</u>	<u>6,076</u>	<u>—</u>	<u>456</u>	<u>—</u>	<u>8,611</u>	<u>62,934</u>
其他收入/(虧損)淨額							
證券、信託基金 及互惠基金的 已變現及未變現 收益/(虧損)淨額	(4,950)	—	—	97	—	1,170	(3,683)
債券的已變現及 未變現收益/ (虧損)淨額	5,095	—	—	—	—	2,939	8,034
其他	1,675	(17)	—	—	—	(25)	1,633
	<u>1,820</u>	<u>(17)</u>	<u>—</u>	<u>97</u>	<u>—</u>	<u>4,084</u>	<u>5,984</u>

3 分類匯報 (續)

(a) 業務分類：(續)

截至二零零二年六月三十日止六個月(重列)(續)

	再保險 千港元	人壽保險 千港元	資產管理 千港元	保險 中介業務 千港元	分類間 對銷 千港元	未經分配 千港元	合計 千港元
有關非承保業務的開支							
行政費用	(4,971)	(29,371)	—	(400)		(7,113)	(41,855)
匯兌收益淨額	4,779	11	—	36		228	5,054
	(192)	(29,360)	—	(364)		(6,885)	(36,801)
分類之間交易	454	—	—	150		—	604
	262	(29,360)	—	(214)		(6,885)	(36,197)
日常業務 盈利/(虧損)	105,493	(36,412)	—	5,994		5,810	80,885
應佔聯營公司 (虧損)減溢利	—	—	—	226		(11,184)	(10,958)
財務成本	—	—	—	—		(1)	(1)
除稅前日常 業務溢利/(虧損)	105,493	(36,412)	—	6,220		(5,375)	69,926
稅項	(1,100)	—	—	(905)		33,493	31,488
除稅後日常 業務溢利/(虧損)	104,393	(36,412)	—	5,315		28,118	101,414
少數股東權益	—	15,867	—	—		—	15,867
股東應佔 溢利/(虧損)	104,393	(20,545)	—	5,315		28,118	117,281
本財務期內折舊 及攤銷	4,337	(6,272)	—	(57)		(3,180)	(5,172)
非現金重大 收入/(支出) (不包括折舊及攤銷)	(5,853)	11	—	43		2,121	(3,678)

3 分類匯報 (續)

(a) 業務分類：(續)

於二零零二年十二月三十一日 (重列)

	再保險 千港元	人壽保險 千港元	資產管理 千港元	保險 中介業務 千港元	分類間 對銷 千港元	未經分配 千港元	合計 千港元
證券投資、信託基金 及互惠基金	205,361	50,788	1,143	8,503		34,440	300,235
債券投資	1,093,827	831,032	161,174	—		197,117	2,283,150
其他分類資產	1,337,563	1,553,116	442,544	20,689		317,483	3,671,395
聯營公司權益	—	—	—	6,483		181,770	188,253
資產總額	<u>2,636,751</u>	<u>2,434,936</u>	<u>604,861</u>	<u>35,675</u>		<u>730,810</u>	<u>6,443,033</u>
負債總額	<u>(1,593,583)</u>	<u>(1,902,764)</u>	<u>(183,886)</u>	<u>(1,105)</u>		<u>(2,012)</u>	<u>(3,683,350)</u>
本年期內動用 的資本開支	<u>585</u>	<u>99,197</u>	<u>1,607</u>	<u>43</u>		<u>209</u>	<u>101,641</u>

由於再保險業務經營獨特，較大比重的收益均在每年的上半年完成承保。其他業務的營業額則相對全年平均分佈。

(b) 地區分類：

截至二零零三年六月三十日止六個月

	香港及 澳門 千港元	中國(香港及 澳門除外) 千港元	日本 千港元	亞洲 其他地區 千港元	歐洲 千港元	其他地區 千港元	總額 千港元
來自外來客戶的收益	<u>386,879</u>	<u>1,502,353</u>	<u>63,540</u>	<u>223,189</u>	<u>150,823</u>	<u>31,530</u>	<u>2,358,314</u>

截至二零零二年六月三十日止六個月 (重列)

	香港及 澳門 千港元	中國(香港及 澳門除外) 千港元	日本 千港元	亞洲 其他地區 千港元	歐洲 千港元	其他地區 千港元	總額 千港元
來自外來客戶的收益	<u>379,219</u>	<u>342,280</u>	<u>63,015</u>	<u>204,073</u>	<u>156,125</u>	<u>43,577</u>	<u>1,188,289</u>

4 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
上市證券的股息收入	5,460	2,855
非上市證券的股息收入	485	197
上市證券的利息收入	69,767	33,576
非上市證券的利息收入	12,875	8,934
其他利息收入	22,366	15,801
應收經營租賃的租金	2,198	1,534
其他	447	37
	<u>113,598</u>	<u>62,934</u>

5 其他收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
出售固定資產虧損淨額	(12)	(42)
上市證券的已變現及未變現收益淨額	42,761	317
非上市證券的已變現及未變現收益／(虧損)淨額	80	(807)
有期債務證券折價攤銷	1,166	4,841
上市證券減值準備	(8,363)	—
壞帳準備撥回	620	1,675
	<u>36,252</u>	<u>5,984</u>

6 除稅前日常業務溢利

除稅前日常業務溢利已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
(a) 財務費用：		
其他貸款利息	<u>2,040</u>	<u>1</u>
(b) 員工成本：		
已訂定供款計劃之退休計劃供款	2,741	937
薪金、工資及其他利益	<u>62,049</u>	<u>30,126</u>
	<u>64,790</u>	<u>31,063</u>
(c) 其他項目：		
核數師酬金	446	408
折舊	6,771	3,493
經營租賃費用：		
有關物業的最低租賃付款額	14,545	8,180
商譽攤銷	13,884	4,647
商譽攤銷(已包括在應佔聯營公司 虧損減溢利之內)	<u>1,865</u>	<u>1,873</u>

7 稅項

綜合損益表所示的稅項為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元 (重列)
當期稅項 — 期內香港利得稅準備	11,249	(31,847)
當期稅項 — 香港以外地區稅項	53	—
遞延稅項	(140)	278
佔聯營公司稅項	38	81
利得稅總開支	<u>11,200</u>	<u>(31,488)</u>

香港利得稅準備是指本集團根據來自再保險、資產管理及保險中介業務的應評稅溢利，按**17.5%**（二零零二年：**16%**）的標準稅率計算的估計應繳利得稅，但來自海外風險的再保險業務的應評稅溢利則按標準稅率的一半，即**8.75%**（二零零二年：**8%**）計算。

香港以外地區的稅項以相關司法管轄區的現行稅率計算。

本集團未確認之遞延稅項資產為**362.6**萬港元（二零零二年十二月三十一日重列：**380.9**萬港元），它反映了由於時間差異而產生的稅務情況。該時間差異乃基於有稅項虧損可以用作抵銷未來之應評稅利潤。

本集團另有未確認之遞延稅項資產為**4,832.5**萬港元（二零零二年十二月三十一日重列：**3,706.8**萬港元），它反映了在香港以外地區可以用作抵銷未來應評稅利潤之稅項虧損之最高稅項效益。該等稅項虧損，從發生虧損那年起算，可以向前轉結**5**年。

上述遞延稅項資產並未有被確認，乃由於未能確定在可見將來有足夠的應課稅利潤可以使用相關之稅項效益。

8 股息

(a) 中期財務期內股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零二年
	千港元	千港元
在中期財務期後宣派的中期股息每股1.2港仙 (二零零二年：1.5港仙)	15,935	19,876

在中期財務期後宣派的中期股息並未在中期財務結算日確認為負債。

(b) 屬於上一個財政年度，並於中期財務期核准及支付的股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零二年
	千港元	千港元
屬於上一個財政年度，並於中期財務期核准 及支付的末期股息每股1.5港仙 (二零零二年：3.5港仙)	19,889	44,566

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

本財務期的每股基本盈利是按照本財務期內股東應佔溢利8,949.3萬港元(二零零二年重列：1.17281億港元)及期內已發行的加權平均數1,325,579,092股(二零零二年：1,272,963,316股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

本財務期的每股攤薄盈利是按照本財務期內股東應佔溢利8,949.3萬港元(二零零二年重列：1.17281億港元)及已就所有具備潛在攤薄影響的股份作出調整得出的股份加權平均數1,339,761,198股(二零零二年：1,286,937,307股)計算。

9 每股盈利 (續)

(c) 對帳

	股數	
	於六月三十日	
	二零零三年	二零零二年
用作計算每股基本盈利的 加權平均股數	1,325,579,092	1,272,963,316
視為由於行使認股權而 無償發行股數	14,182,106	13,973,991
	<u> </u>	<u> </u>
用作計算每股攤薄盈利的 加權平均股數	<u>1,339,761,198</u>	<u>1,286,937,307</u>

10 固定資產

本集團以經營租賃租出投資物業。這些租賃一般初步為期二至五年，並且有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商定。租賃付款額通常會逐年檢討，以反映市場租金。各項租賃均不包括或然租金。本集團持作經營租賃的投資物業的帳面毛額為70,750,000港元(二零零二年：73,140,000港元)。

本集團根據不可解除的經營租賃在日後應收的最低租賃付款總額如下：

	於二零零三年 六月三十日 千港元	於二零零二年 十二月三十一日 千港元
1年內	4,139	3,242
1年後但5年內	2,433	1,307
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>6,572</u>	<u>4,549</u>

11 證券投資

	中央政府 及中央銀行 千港元	公共機構 千港元	銀行及其他 金融機構 千港元	公司實體 千港元	其他 千港元	總額 千港元
二零零三年六月三十日						
持有至到期的債務證券						
上市：						
— 香港	—	3,879	35,920	—	—	39,799
— 香港以外地區	371,033	132,566	1,601,616	636,427	8,881	2,750,523
	371,033	136,445	1,637,536	636,427	8,881	2,790,322
非上市	66,136	7,555	45,555	101,765	—	221,011
	437,169	144,000	1,683,091	738,192	8,881	3,011,333
其他投資						
上市債務證券						
— 香港以外地區	44,417	23,932	141,950	114,225	—	324,524
上市股本證券						
— 香港	—	—	35,288	107,086	6,510	148,884
— 香港以外地區	—	—	4,221	86,701	—	90,922
上市單位信託基金及互惠基金						
— 香港以外地區	—	—	—	118,455	—	118,455
非上市債務證券	—	—	23,334	—	—	23,334
非上市股本證券	—	—	—	11,223	—	11,223
	44,417	23,932	204,793	437,690	6,510	717,342
	481,586	167,932	1,887,884	1,175,882	15,391	3,728,675
上市證券的市值 (包括於二零零三年 六月三十日起計一年內 到期持有至到期的上市證券)						
	504,747	188,908	1,877,198	1,101,813	15,712	3,688,378

11 證券投資 (續)

	中央政府 及中央銀行 千港元	公共機構 千港元	銀行及其他 金融機構 千港元	公司實體 千港元	其他 千港元	總額 千港元
二零零二年十二月三十一日						
持有至到期債務證券						
上市：						
— 香港	—	3,878	35,837	—	—	39,715
— 香港以外地區	777,477	172,736	363,686	385,550	7,132	1,706,581
	777,477	176,614	399,523	385,550	7,132	1,746,296
非上市	65,636	77,247	45,464	78,142	—	266,489
	843,113	253,861	444,987	463,692	7,132	2,012,785
其他投資						
上市債務證券						
— 香港以外地區	5,922	22,732	113,259	105,509	—	247,422
上市股本證券						
— 香港	—	248	39,386	130,160	6,336	176,130
— 香港以外地區	—	—	6,601	37,528	—	44,129
上市單位信託基金及互惠基金						
— 香港以外地區	—	—	—	68,758	—	68,758
非上市債務證券	—	—	22,942	—	—	22,942
非上市股本證券	—	—	—	11,219	—	11,219
	5,922	22,980	182,188	353,174	6,336	570,600
	849,035	276,841	627,175	816,866	13,468	2,583,385
上市證券的市值 (包括於二零零二年 十二月三十一日起計一年內 到期持有至到期的上市證券)	792,297	214,344	578,522	742,156	13,728	2,341,047

持有至到期債務證券包括於一年內到期價值120,400,000港元(二零零二年十二月三十一日：94,458,000港元)的債務證券。

持有至到期債務證券包括94,200,000港元(二零零二年十二月三十一日：380,333,000港元)已用作賣出回購證券的抵押。

12 應收帳款及其他應收款

應收帳款及其他應收款包括應收帳款，其帳齡分析如下：

	於二零零三年 六月三十日 千港元	於二零零二年 十二月三十一日 千港元 (重列)
尚未到期	412,871	218,176
現已到期	146,754	75,156
超過3個月但少於12個月	4,496	26,931
超過12個月	11,399	3,081
應收帳款總值	575,520	323,344
預付款、按金、其他應收帳款及 分保人保留的按金	197,704	207,234
貸款及墊款	26,052	24,856
	799,276	555,434

債款一般在收費通知書發出當日起計九十天內到期支付。惟根據保險業慣例，並無特定的還款時限。

13 原到期日超過三個月的銀行存款

本集團一間附屬公司根據中國有關保險法規的規定將一筆為數100,162,000港元(二零零二年：100,162,000港元)的款項存於銀行，作為資本保證基金。該筆款項只可在中國附屬公司不能達到法定償付能力或清盤時，並得到有關政府部門批准，方可動用。

14 現金及現金等價物

	於二零零三年 六月三十日 千港元	於二零零二年 十二月三十一日 千港元
原到期日少於3個月的銀行及 其他財務機構存款	950,929	845,321
通知存款	72,800	5,451
銀行及持有現金	269,311	260,848
	1,293,040	1,111,620

15 應付帳款及其他應付款

應付帳款及其他應付款包括應付帳款，其帳齡分析如下：

	於二零零三年 六月三十日 千港元	於二零零二年 十二月三十一日 千港元
即期	12,769	34,261
超過3個月但少於12個月	49,676	11,428
超過12個月	5,918	5,261
應付帳款總值	68,363	50,950
預提費用、臨時收款及 轉分再保人保留的按金	111,395	140,925
	179,758	191,875

16 到期情況

	接獲要求 時償還 千港元	3個月 或以下 千港元	1年以下 但超過 3個月 千港元	5年以下 但超過 1年 千港元	5年後 千港元	無指定期限 千港元	總額 千港元
二零零三年六月三十日							
資產							
原到期日起過3個月 的銀行存款	—	—	18,265	666,900	39,688	—	724,853
原到期日少於3個月 的銀行及其他財務 機構存款(包括通知存款)	—	1,023,729	—	—	—	—	1,023,729
存款證(持有至到期)	—	—	—	14,743	10,000	—	24,743
已抵押予銀行的存款	—	—	38,958	27,086	—	—	66,044
買入返售證券	—	120,993	—	—	—	—	120,993
債務證券(持有至到期)	—	7,970	112,430	301,202	2,564,988	—	2,986,590
債務證券(其他證券投資)	—	—	—	12,209	323,774	11,875	347,858
	—	1,152,692	169,653	1,022,140	2,938,450	11,875	5,294,810

16 到期情況 (續)

	接獲要求 時償還 千港元	3個月 或以下 千港元	1年以下 但超過 3個月 千港元	5年以下 但超過 1年 千港元	5年後 千港元	無指定期限 千港元	總額 千港元
二零零二年十二月三十一日							
資產							
原到期日超過							
3個月的銀行存款	—	—	—	666,872	—	—	666,872
原到期日少於3個月的銀行及其他財務機構存款(包括通知存款)	4,503	846,269	—	—	—	—	850,772
存款證(持有至到期)	—	—	—	14,714	10,000	—	24,714
已抵押予銀行的存款	—	65,558	—	—	—	—	65,558
買入返售證券	—	448,797	—	—	—	—	448,797
債務證券(持有至到期)	—	23,492	70,966	441,860	1,428,413	23,340	1,988,071
債務證券(其他證券投資)	—	—	—	22,142	133,274	114,948	270,364
	<u>4,503</u>	<u>1,384,116</u>	<u>70,966</u>	<u>1,145,588</u>	<u>1,571,687</u>	<u>138,288</u>	<u>4,315,148</u>

17 股本

	於二零零三年 六月三十日		於二零零二年 十二月三十一日	
	股份數目 千股	千港元	股份數目 千股	千港元
法定股本：				
每股面值0.05元普通股	<u>2,000,000</u>	<u>100,000</u>	<u>2,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足股本：				
於一月一日	1,325,332	66,267	1,272,373	63,619
已發行股份	—	—	51,620	2,581
根據認股計劃發行的股份	670	33	1,339	67
	<u>1,326,002</u>	<u>66,300</u>	<u>1,325,332</u>	<u>66,267</u>

17 股本 (續)

認股權計劃

根據本公司於二零零三年一月七日所召開的股東特別大會，本公司之股東通過採納新計劃及終止舊計劃，新計劃是符合上市條例十七章有關認股權的現行規定，而未有認股權可以，或曾經按舊計劃再予授出。所有按舊計劃所授出之認股權仍然有效，並仍可按舊計劃的條款行使。目前並未有按新計劃授出認股權。

於本財務報告期行使認股權後合共有**670,000**股本公司普通股獲認購，總價款為**760,000**港元，其中**33,000**港元計入股本，而餘額**727,000**港元則計入股本溢價帳。於二零零二年六月三十日尚未行使的認股權如下：

賦予認股權日期	可行使認股權期限	行使價	於本財務 期結算日 尚未行使 之認股權數
二零零零年九月二十六日	二零零零年九月二十六日至 二零一零年九月二十七日 *	1.110港元	15,040,000
二零零一年二月十二日	二零零一年二月十二日至 二零一一年二月十一日 *	0.950港元	1,774,000
二零零二年九月十二日	二零零二年九月十二日至 二零一二年九月二十二日 *	3.225港元	8,670,000
二零零三年一月七日	二零零三年一月七日至 二零一三年一月六日	3.975港元	156,000

* 本公司賦予若干董事及僱員之本公司認股權有以下條件：

- (i) 當承授人接納認購之後，從接納認購當日起之首年內，承授人可購買股份之上限為接納認股權總數之三份之一。
- (ii) 次年，承授人可行使之上限為已接納認股權總數之另外三份之一，可用作購買股份。
- (iii) 從第三年開始至第十年期末，承授人可行使在首兩年尚未行使之餘數。

18 儲備

	資本儲備 千港元	股本溢價 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元
(重列)					
二零零二年一月一日					
— 以往所列報	567,459	1,429,912	(2,101)	239,412	2,234,682
— 前期調整，有關：					
— 確認承保業績	—	—	—	(43,824)	(43,824)
— 利得稅	—	—	—	3,269	3,269
	<u>567,459</u>	<u>1,429,912</u>	<u>(2,101)</u>	<u>198,857</u>	<u>2,194,127</u>
重列數	567,459	1,429,912	(2,101)	198,857	2,194,127
上年度批准派發的股息 (附註8(b))	—	—	—	(44,566)	(44,566)
已發行股份	—	200,073	—	—	200,073
換算香港以外地區附屬公司 帳項的匯兌差異	—	—	4,111	—	4,111
本年度溢利(重列)	—	—	—	180,390	180,390
本年度宣派的股息(附註8(a))	—	—	—	(19,876)	(19,876)
	<u>567,459</u>	<u>1,629,985</u>	<u>2,010</u>	<u>314,805</u>	<u>2,514,259</u>
二零零二年十二月三十一日					
二零零三年一月一日					
— 以往所列報	567,459	1,629,985	2,010	290,393	2,489,847
— 前期調整，有關：					
— 確認承保業績	—	—	—	21,459	21,459
— 利得稅	—	—	—	2,953	2,953
	<u>567,459</u>	<u>1,629,985</u>	<u>2,010</u>	<u>314,805</u>	<u>2,514,259</u>
重列數	567,459	1,629,985	2,010	314,805	2,514,259
已發行股份	—	727	—	—	727
換算香港以外地區附屬公司 帳項的匯兌差異	—	—	—	—	—
本財務期溢利	—	—	—	89,493	89,493
批准並已派發的上年度股息 (附註8(b))	—	—	—	(19,889)	(19,889)
	<u>567,459</u>	<u>1,630,712</u>	<u>2,010</u>	<u>384,409</u>	<u>2,584,590</u>
二零零三年六月三十日					

19 承擔

於二零零三年六月三十日，根據不可解除的經營租賃在日後應付的最低租賃付款額如下：

	於二零零三年 六月三十日 千港元	於二零零二年 十二月三十一日 千港元
1年內	29,371	23,940
1年後但5年內	32,653	24,763
	62,024	48,703

本集團以經營租賃租入部分物業。這些租賃一般初步為期兩年，並有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商定。租賃付款通常會逐年檢討，以反映市場租金。各項租賃均不包括或然租金。

20 重大關連人士交易

以下是本集團與關連人士於期內進行的重大交易概要：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元 (重列)
關連公司分出的業務：	(i)		
已承保的保費總額		136,096	183,553
佣金支出		33,955	49,884
關連公司轉分的業務：	(ii)		
轉分再保險保費		119	90
佣金收入		46	28
投資管理費及贖回費收入	(iii)	22,617	—
以下項目的利息收入：			
保費按金	(iv)	197	178
再保險組的準備金	(v)	381	556
支付的證券經紀費用	(vi)	329	326
退休計劃供款	(vii)	1,097	829
支付的旅遊代理服務費	(viii)	110	24
有關業務風險的保險支出	(ix)	343	259
財務成本支出	(x)	2,040	—
支付的租金及管理費	(xi)	905	308

20 重大關連人士交易 (續)

註：

- (i) 本集團若干同系附屬公司及最終控股公司的若干分行向本公司一間附屬公司轉介業務及向其收取佣金。
- (ii) 本公司一間附屬公司向本集團若干同系附屬公司轉介業務及向其收取佣金。
- (iii) 本公司一間附屬公司向本集團若干同系附屬公司提供投資顧問服務，並向其收取投資管理費及贖回費收入。
- (iv) 本公司一間附屬公司將保費按金存放於本集團若干同系附屬公司及最終控股公司的若干分行，並收取利息。
- (v) 根據超額賠款再保險合約，本集團若干同系附屬公司將僱員賠償及僱主責任保險業務分出予僱員補償再保險組(「再保險組」)，而本集團一間附屬公司擁有其15%成數分保。該附屬公司已獲委任為再保險組的管理人，並按再保險組已承保再保險保費的1%收取服務費。上述再保險組的有關安排已於二零零零年四月一日起終止運作。
- (vi) 本公司及本集團若干附屬公司與本集團一家同系附屬公司就提供證券經紀服務訂立協議。證券經紀費用按有關證券價值的0.25%固定比率計算。
- (vii) 本公司及本集團若干附屬公司的僱員參與由本集團一家同系附屬公司管理的定額供款退休計劃及強制性公積金計劃。
- (viii) 本公司的同系附屬公司向本公司及本集團若干附屬公司提供旅遊代理服務，並就所提供的服務收取費用。
- (ix) 本公司及本集團若干附屬公司與本集團若干同系附屬公司訂立多項保單，以保障有關火災、汽車、個人意外、勞工補償、團體壽險及醫療保險、電子設備及專業賠償責任等業務風險。
- (x) 本集團一間附屬公司向一家同系附屬公司借入一筆貸款，按倫敦最優惠利率加0.6厘計息。該筆貸款為無抵押及須於要求時償還。
- (xi) 本財務期內，本公司及本集團一家附屬公司向同系附屬公司租用辦公室物業及泊車位，並支付租金及大廈管理費。

21 結算日後事項

為支援業務擴張及發展，太平人壽董事會於二零零三年五月通過將太平人壽的註冊資本由現時人民幣5億增加至人民幣10億元的決議。本公司持有太平人壽50.05%權益，佔新資本金額為人民幣250,250,000元。本公司董事會同意，太平人壽增加註冊資本乃符合本公司在中國大陸戰略性的經營計劃，因而在二零零三年九月九日通過一項決議，贊成對太平人壽注入人民幣250,250,000元。本公司將在二零零三年九月底前將資金匯入太平人壽。



獨立審閱報告

致：中保國際控股有限公司董事會

(於香港註冊成立的有限公司)

緒言

我們應公司要求已審閱刊於3至32頁的中期財務報告。

董事及核數師的責任

香港聯合交易所有限公司上市規則規定中期財務報告的編製須遵照有關條文及符合由香港會計師公會所發出的《會計實務準則》第25號“中期財務報告”準則要求。編製中期財務報告乃是董事會的責任，而本報告已經董事會通過。

我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務報告提出獨立結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，只向作為法人團體的董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱工作的範圍

我們是根據香港會計師公會所發出的審計準則第700號“中期財務報告的審閱”準則要求進行審閱工作。審閱的工作主要是向管理層詢問，並通過運用分析中期財務報告的程序，從而評估除已披露事項之外，所釐定的會計政策及表達有否貫徹運用。審閱的範圍並未有對資產、負債及交易進行查核，亦未如審核工作般對監控工序進行測試。基於工作範圍較審核工作少，所以亦較審核工作的保證為低，因此我們不會對截至二零零三年六月三十日止六個月的中期財務報告發表核數師審計意見。

審閱意見

在非審核基礎上已進行的審閱過程中，我們並未發現任何重要事項須將截至二零零三年六月三十日止六個月中期財務報告作調整。

執業會計師

香港，二零零三年九月九日

管理層討論及分析

財務業績

本集團於本財務期的營業總額為**23.5831**億港元(二零零二年重列：**11.8829**億港元)，而本集團的股東應佔溢利則為**8,949**萬港元(二零零二年重列：**1.1728**億港元)，分別較去年同期增加**98.5%**及減少**23.7%**。每股基本盈利為**6.75**港仙(二零零二年重列：**9.21**港仙)，而每股攤薄盈利則為**6.68**港仙(二零零二年重列：**9.11**港仙)。

董事就本財務期向於二零零三年十月十七日名列股東名冊的股東宣派中期股息每股普通股**1.2**港仙(二零零二年：**1.5**港仙)，將於二零零三年十月二十四日派發。

營運回顧

再保險承保 — 中再國際

就本財務期內承保的再保險合約而言，中再國際的核心再保險市場的費率及定價情況持續吸引及堅挺。

如過往所披露，中再國際已如期完成更改其一般再保險業務之承保業績的會計政策，由過往的三年基金會計基準更改為每年計提會計基準。是項改變讓中再國際可更好地與國際最佳實務標準接軌，原因是每年計提會計基準目前已成為全球上多數的再保險公司所採用的標準。就比較而言，去年同期之業績亦已按照每年計提會計政策予以重列。本財務期按照每年計提會計基準之一般再保險保費為**9.2863**億港元。而本財務期的承保溢利為**2,900**萬港元。

按照新會計基準，中再國際的一般及人壽再保險總保費增長至**9.3061**億港元，增幅為**2.5%**(二零零二年重列：**9.0822**億港元)。鑑於目前再保險市場的利好市況，中再國際相信當下透過作出審慎及透徹的風險選擇為改善其再保險組合質素的良機。儘管保費仍有進一步增長的空間，中再國際選擇維持其穩定及保守的承保政策，繼續專注於其充分認識及參與最多的亞洲市場及再保險產品。

就地區分佈而言，從香港及澳門承保的保費佔總保費的**38.5%**、中國(包括台灣)佔**11.2%**、日本佔**6.8%**、亞洲其他地區佔**23.9%**。於總保費中，**80.4%**來自亞洲市場，其餘則來自歐洲及全球其他地區。一般再保險保費佔所承保的總保費的**99.8%**，其餘則來自人壽再保險業務。

經計及尚未賺取的保費及未決賠款後，本財務期內的承保為溢利**3,240**萬港元(二零零二年重列：**5,562**萬港元)。本財務期內承保業績下滑的主要原因是針對亞洲市場的若干再承保合約，受未預期的非典型肺炎所導致的衝擊而可能提出的索賠已作出特別或然索賠撥備。鑑於詮釋保單承保範圍及量化非典型肺炎所導致的承保損失非常困難及複雜，因此需要一段時間方可確實中再國際就與非典型肺炎有關的保險索賠的實際損失。除此之外，本財務期內概無任何對承保業績有重大影響的重大損失事件。

鑑於本財務期末的月份的股市及債市均造好(尤其是在非典型肺炎疫情退卻後)，中再國際的投資收入(即其他收益及其他收入淨額的總和)增加至**7,435**萬港元(二零零二年：**4,961**萬港元)。再保險業務的除稅前的整體經營溢利為**1.0956**億港元(二零零二年重列：**1.0549**億港元)。

保險中介業務 — 華夏

本財務期內，華夏的經紀業務營業額為**1,005**萬港元(二零零二年：**718**萬港元)，增幅為**40.0%**。經紀佣金收入增加主要是由於若干主要超賠再保險合約提早完成，可以在本財務期內入賬，而該等合約去年在下半年才完成。華夏在本財務期內的溢利貢獻為**922**萬港元(二零零二年：**599**萬港元)。預期華夏的全年盈利將與上年度相若。

中國大陸的保險業務

人壽保險 — 太平人壽

本財務期內，儘管在非典型肺炎肆虐期間，對業務帶來不利的影響，但太平人壽全期的保險業務仍錄得可觀的增長。雖然受非典型肺炎影響的多個月中，中國大陸的商業活動大幅放緩，惟本年度迄今為止的表現一直強勁。本財務期內承保的總保費合共為**13.9504**億港元(二零零二年：**2.7290**億港元)，增幅為**411.2%**。太平人壽於上海的市場佔有率亦由去年同期的**2.0%**增加至本財務期內的**4.9%**。錄得可觀增長全賴所有產品的銷售隊伍均有出色的表現，加上獲得銀行分銷渠道的鼎力支持所致。本財務期內，太平人壽約**80.5%**(二零零二年：**63.0%**)的保費收入來自銀行保險渠道。

太平人壽以優質客戶服務及產品創新為本，從而推動增長。太平人壽為中國第一家保險公司推出承保非典型肺炎的保險產品。儘管太平人壽著重保費收入增長，但其首要之務為嚴格專注於其盈利能力。本財務期內的經營虧損淨額為**3,876**萬港元(二零零二年：虧損**3,641**萬港元)。本集團的應佔虧損為**2,172**萬港元(二零零二年：虧損**2,055**萬港元)。

本財務期內，太平人壽開設了**10**間分公司。新開分公司的地點如下：石家莊、鄭州、南京、濟南、青島、杭州、寧波、瀋陽、大連及深圳。於二零零三年六月三十日，太平人壽於全中國合共設有**14**間分行，佔總人壽保險市場約**0.9%**。

一般保險 — 太平保險

太平保險繼續以令人滿意的步伐擴展業務。本財務期內保費收入由去年同期的**6,489**萬港元增加至**2.1479**億港元，錄得**231.0%**的可觀增幅。在本財務期內太平保險於天津、武漢及大連開設了**3**間新分公司。太平保險已取得監管批文，可於中國的不同省份開設更多分公司及支行。於未來數月將有更多新辦事處開業。

本財務期內，太平保險的經營業績淨額為虧損4,967萬港元(二零零二年：虧損3,415萬港元)。本集團的應佔虧損為1,679萬港元(二零零二年：虧損1,118萬港元)。

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。本財務期內，本集團應佔中保資產管理的管理費收入為2,262萬港元。本集團應佔的純利為675萬港元。而本財務期內來自投資於定息證券的利息收入為690萬港元。於二零零三年六月三十日，中保資產管理所管理的資產達42.7605億港元。

投資組合及投資收入

於二零零三年六月三十日，投資組合總值為62.4154億港元，佔本集團總資產的80.6%。投資組合的組成情況如下：

	於二零零三年 六月三十日 百萬港元	佔總數 百分率	於二零零二年 十二月三十一日 百萬港元	佔總數 百分率
債券及固定收入證券	3,359.19	53.8	2,283.15	43.9
現金及銀行存款	2,083.94	33.4	1,844.05	35.5
上市股票	239.81	3.8	220.26	4.2
上市互惠基金及 單位信託基金	118.45	1.9	68.76	1.3
買入返售證券	120.99	1.9	448.80	8.7
投資物業	110.36	1.8	110.36	2.1
聯營公司權益	171.53	2.8	188.25	3.6
非上市股票	11.22	0.2	11.22	0.2
貸款	26.05	0.4	24.86	0.5
總額	<u>6,241.54</u>	<u>100.0</u>	<u>5,199.71</u>	<u>100.0</u>

按業務分類

於二零零三年六月三十日

	保險					總額 百萬港元
	再保險 百萬港元	人壽保險 百萬港元	資產管理 百萬港元	中介業務 百萬港元	未經分配 百萬港元	
債券及固定收入證券	1,153.02	1,916.48	86.70	—	202.99	3,359.19
現金及銀行存款	*857.76	820.21	111.53	30.75	263.69	2,083.94
上市股票	219.81	—	3.10	6.38	10.52	239.81
上市互惠基金						
及單位信託基金	18.01	100.44	—	—	—	118.45
買入返售證券	—	120.99	—	—	—	120.99
投資物業	110.36	—	—	—	—	110.36
聯營公司權益	—	—	—	6.55	164.98	171.53
非上市股票	11.22	—	—	—	—	11.22
貸款	24.71	1.34	—	—	—	26.05
總額	<u>2,394.89</u>	<u>2,959.46</u>	<u>201.33</u>	<u>43.68</u>	<u>642.18</u>	<u>6,241.54</u>

於本財務期內，投資收入總額(包括其他收益及其他淨額收入)為**1.4985**億港元(二零零二年：6,892萬港元)，較去年大幅上升**117.4%**。審慎的投資策略為本集團帶來穩定的現金流量，本集團仍沿用此審慎的投資策略。

* 為數**6,604**萬港元(二零零二年：6,556萬港元)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，專為參與一家勞合社承保組合二零零二及二零零三承保年度的業務。

流動資金及財務資源

於二零零三年六月三十日，本集團的現金及銀行存款為**20.8394**億港元(二零零二年：18.4405億港元)。除若干小額臨時銀行透支外，本期間並無任何銀行借貸。

資本結構

於本財務期內，若干根據認股權計劃獲授認股權的僱員行使其認股權認購本公司股份。該等僱員共獲分配及發行**670,000**股普通股。總代價為**760,400**港元（二零零二年：1,070,650港元）。

員工及員工酬金

於二零零三年六月三十日，本集團的僱員總人數達**1,300**人（二零零二年：659人），增加**641**人。總酬金為**6,479**萬港元（二零零二年：3,106萬港元），增加**108.6%**。花紅與本集團的業績及員工的個人表現掛鉤。

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及未付保費為數**14**萬美元，兩筆合共**314**萬美元的金額，向中再國際提出索償。該清盤人聲稱該等款項屬於澳洲破產法例所界定為不公平優先賠償交易。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，故並無在中期財務業績中提撥準備。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。

結算日後事項

為支援業務擴張及發展，太平人壽董事會於二零零三年五月通過將太平人壽的註冊資本由現時人民幣**5**億增加至人民幣**10**億元的決議。本公司持有太平人壽**50.05%**權益，佔新資本金額為人民幣**2.5025**億元。本公司董事會同意，太平人壽增加註冊資本乃符合本公司在中國大陸戰略性的經營計劃。因而在二零零三年九月九日通過一項決議，贊成對太平人壽注入人民幣**2.5025**億元。本公司將在二零零三年九月底前將資金匯入太平人壽。

展望

鑑於採用新的每年計提會計基準及中再國際所承保的再保險組合的特有性質，中再國際全年度的保費大部份已於本年度首六個月入賬，僅有小部份於下半年才完成。由於承保毛利率改善（雖然受非典型肺炎疫情相關的索賠所影響），加上中再國際採取保守的投資策略，假如年內餘下時間並無出現任何異常及重大索賠，預期再保險業務的全年經營業績將令人滿意。

隨著中國大陸的非典型肺炎疫情完全消退，預期太平人壽及太平保險於國內的保險業務將有強勁增長。近月的保險增長已回復至爆發非典型肺炎前的水平。儘管非典型肺炎對保險業帶來短期的、突然的不利影響，但疫情的衝擊亦令所有人都認識到保險的重要性。長遠而言，保險正成為中國人生活中日益重要的一部份。中國大陸整體的保險業可能因而於可見的將來仍會持續增長。

美國息率在六月減至歷史低位後，現已開始有回升的趨勢，近年定息投資的牛市可能亦已告終。鑑於美國的經濟數據呈現令人鼓舞的發展，未來一至兩年的息率不可能會大幅下調，中期而言或可能會逐步上升。本集團將適當管理其定息收入組合的風險，於困難的定息投資環境中繼續尋求審慎的投資出路。由於股市於本年度上半年急速攀升，本集團預期股市於下半年不會再有大幅增長。然而，本集團相信隨著全球經濟的基本因素有所改善，中期而言股市可能會錄得較近幾年為佳的表現。儘管如此，本集團無意大幅改變其目前的資產分佈，並將繼續實行現有的審慎及保守投資策略。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零三年十月十六日至二零零三年十月十七日(首尾兩日包括在內)止期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有中期股息，所有過戶表格連同有關股票最遲須於二零零三年十月十五日下午四時正送達本公司的過戶處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心19樓1901-5室。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本財務期間，除了本公司已分配及發行於帳項附註17提及的行使舊計劃所發行的670,000股外，本公司或任何其附屬公司於年內概無購入、出售或贖回任何本公司的上市證券。

董事在股份擁有的權益

於二零零三年六月三十日，根據證券及期貨條例第352節所編存的名冊所記錄，本公司董事於該日擁有本公司股份及認股權的權益如下：

(i) 公司股份

	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益
實益權益				
吳俞霖	466,000	—	—	—
劉少文	350,000	—	—	—

(ii) 認股權

有關董事在本公司認股權計劃所獲取的權益詳載於下列「認股權」一欄。

除上文所披露者外：

- A. 本公司董事概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份，相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉；及
- B. 在本財務期內，本公司董事及其配偶或十八歲以下之子女概無擁有任何認購本公司股本或債券的權利，彼等亦無行使任何該等權利，

根據證券條例第352條而備存的登記冊所載，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則向本公司及聯交所披露的資料。

認股權計劃

根據本公司於二零零三年一月七日所召開的股東特別大會，本公司之股東通過採納新計劃及終止舊計劃，新計劃是符合上市條例十七章有關認股權的現行規定，而未有認股權可以，或曾經按舊計劃再予授出。所有按舊計劃所授出之認股權仍然有效，並仍可按舊計劃的條款行使。本財務期內並未有按新計劃授出認股權。

於二零零三年六月三十日，本公司董事及僱員以名義價款獲賦予可認購本公司股份(於二零零三年六月三十日的每股市值為3.75港元)的認股權，因而按舊計劃擁有下列個人權益。持有人有權憑每項認股權認購1股股份。

在授出認股權之時，並未確認為僱員福利成本，而當認股權被行使之時，股本會按實收金額來增加。

董事	於期初未行使的認股權數目	於期末未行使的認股權數目	賦予日期	可行使認股權期間	賦予認股權時支付的價款	期內行使認股權購入的股份數目	期內註銷的認股權數目	行使認股權時應付的每股股價	於獲賦予認股權日期的每股市價	於行使認股權日期的每股市價
楊超	2,670,000	2,670,000	2000年9月26日	2000年9月26日至2010年9月25日	1.00港元	—	—	1.11港元	1.37港元	—
	1,300,000	1,300,000	2002年9月12日	2002年9月12日至2012年9月11日	1.00港元	—	—	3.225港元	3.235港元	—
張小舒	2,200,000	2,200,000	2000年9月28日	2000年9月28日至2010年9月27日	1.00港元	—	—	1.11港元	1.41港元	—
	1,100,000	1,100,000	2002年9月12日	2002年9月12日至2012年9月11日	1.00港元	—	—	3.225港元	3.235港元	—
繆建民	1,740,000	1,740,000	2000年9月26日	2000年9月26日至2010年9月25日	1.00港元	—	—	1.11港元	1.37港元	—
	900,000	900,000	2002年9月12日	2002年9月12日至2012年9月11日	1.00港元	—	—	3.225港元	3.235港元	—
吳俞森	1,300,000	1,300,000	2000年9月28日	2000年9月28日至2010年9月27日	1.00港元	—	—	1.11港元	1.41港元	—
	500,000	500,000	2001年2月12日	2001年2月12日至2011年2月11日	1.00港元	—	—	0.95港元	1.33港元	—
	400,000	400,000	2002年9月12日	2002年9月12日至2012年9月11日	1.00港元	—	—	3.225港元	3.235港元	—
董明	1,500,000	1,500,000	2000年9月27日	2000年9月27日至2010年9月26日	1.00港元	—	—	1.11港元	1.40港元	—
	400,000	400,000	2001年2月12日	2001年2月12日至2011年2月11日	1.00港元	—	—	0.95港元	1.33港元	—
	400,000	400,000	2002年9月12日	2002年9月12日至2012年9月11日	1.00港元	—	—	3.225港元	3.235港元	—
劉少文	1,100,000	1,100,000	2000年9月27日	2000年9月27日至2010年9月26日	1.00港元	—	—	1.11港元	1.40港元	—
	400,000	400,000	2001年2月12日	2001年2月12日至2011年2月11日	1.00港元	—	—	0.95港元	1.33港元	—
	300,000	300,000	2002年9月12日	2002年9月12日至2012年9月11日	1.00港元	—	—	3.225港元	3.235港元	—
鄭常勇	1,000,000	1,000,000	2000年9月28日	2000年9月28日至2010年9月27日	1.00港元	—	—	1.11港元	1.41港元	—
	500,000	500,000	2002年9月12日	2002年9月12日至2012年9月11日	1.00港元	—	—	3.225港元	3.235港元	—

董事	於期初未 行使的認 股權數目	於期末 未行使的 認股權 數目	賦予日期	可行使認股權期間	賦予認股權 時支付的價款	期內行使 認股權購入的 股份數目	期內註銷 的認股權 數目	行使認股權 時應付的 每股股價	於獲賦予 認股權日期 的每股市價	於行使認 股權日期 的每股市價
沈可平	1,500,000	1,500,000	2002年9月12日	2002年9月12日 * 至2012年9月11日	1.00港元	—	—	3.225港元	3.235港元	—
	—	156,000	2003年1月7日	2003年1月7日 至2013年1月6日	1.00港元	—	—	3.975港元	4.085港元	—
僱員	4,020,000	3,530,000	2000年9月26日	2000年9月26日 * 至2010年9月27日	1.00港元	490,000	—	1.11港元	1.40港元	3.85港元
	634,000	474,000	2001年2月12日	2001年2月12日 * 至2011年2月11日	1.00港元	160,000	—	0.95港元	1.33港元	4.06港元
	2,290,000	2,270,000	2002年9月12日	2002年9月12日 * 至2012年9月22日	1.00港元	20,000	—	3.225港元	3.235港元	4.25港元

* 本公司所授出的認股權有下述條件：

- (i) 當承授人接納認購之後，從接納認購當日起之首年內，承授人可購買股份之上限為接納認股權總數之三分之一。
- (ii) 次年，承授人可行使之上限為已接納認股權總數之另外三分之一，可用作購買股份。
- (iii) 從第三年開始至第十年期末，承授人可行使在首兩年尚未行使之餘數。

所授出的認股權，祇有在被行使之後才會在財務報表上予以確認。

於二零零零年、二零零一年、二零零二年及二零零三年授出的認股權於授出當日根據Black-Scholes計價模式估計的加權平均價分別為港幣0.45元、港幣0.29元、港幣0.75元及港幣1.02元。所使用的加權平均假設數據載列如下：

	2003	2002	2001	2000
無風險利率	0.5%	1.0%	2.0%	5.0%
預期年期	10	10	10	10
波動率	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
預期每股股息	港幣0.02元	港幣0.03元	港幣0.05元	港幣0.04元

Black-Scholes認股權計價模式是為估計並無保留權限制及可全數轉讓的買賣認股權的公平價值而設，而使用該認股權計價模式時須基於若干高度主觀的假設，包括預期股價波動率。由於本公司認股權的性質與買賣購股權大相逕庭，且主觀假設的變動會嚴重影響公平價值的估計，因此**Black-Scholes**認股權計價模式未必可靠計算認股權的公平價值。

在本公司股本擁有的重大權益

本公司獲悉於二零零三年六月三十日在本公司已發行股本中佔已發行普通股5%或以上的權益如下：

	所持 普通股數目	佔已發行股份 總數的百分比
中國保險	726,389,705 (註1)	54.8%
中保香港	726,389,705 (註2)	54.8%
中國工銀	125,964,887 (註3)	9.5%
工銀亞洲	125,964,887	9.5%
摩根大通	67,495,000 (註4)	5.1%

註：

1. 中國保險於本公司之權益由中保香港、金和及鼎立持有，各公司均為中國保險之全資附屬公司。
2. 82,794,000股股份由金和持有，而170,000股股份由鼎立持有，兩者均為中保香港之全資附屬公司。
3. 中國工銀於本公司之權益由其附屬公司工銀亞洲所持有。
4. 摩根大通以投資經理身份持有43,048,000股，而其中有22,447,000股是根據證券及期貨(權益披露—證券借入及借出)條例的認可借出人身份持有。

除前述者外，根據按《證券及期貨條例》第336條規定存置之登記冊之記錄，並無其他人士持有本公司已發行股本的權益及淡倉權益。

管理風險

本集團採用穩健的策略與技巧，以有效界定、評估及管理再保險承保業務與投資活動的風險。

(i) 承保業務

本集團的再保險組合包含不同地區及不同類別的保險業務，主要包括亞洲國家的財產損失、貨運及船舶及其他非水險業務。除承保組合多元化外，本集團不會主動爭取亞太區以外（尤其是美國）分出保險公司任何責任險的再保險業務。在本集團核心業務的所在地（即亞太區），責任險如汽車險、勞工賠償及一般第三者責任險祇在很有限的規模內承保，以便為核心地區客戶提供全面的再保險服務。

本集團專注於在中國人壽保險市場提供人壽保險業務，提供一系列保險產品，包括各類個人及團體人壽保險、健康保險、意外保險及年金保險。在控制承保保單的質量方面，本集團已制訂嚴格承保及理賠的運作程序，以控制承保保險的風險。

(ii) 轉分再保險

本集團採用再保險保障以提高承保能力、分散風險及平抑自留風險，避免個別或多次災難性損失可能嚴重打擊本集團的財務表現。選擇再保險保障時會審慎考慮再保險商的信譽及信用水平。在評估再保險商的信用水平時，本集

團會考慮認可信用評級機構的評級及評估、以往索償及承保記錄及與本集團以往的交易經驗等因素。本集團亦會轉分保給在不同國家成立的再保險商，將國家風險分散。

(iii) 巨災風險

本集團密切監察在全球各地所承擔自然災難的總風險，並將重大的災害記錄在數據庫內，定期監察和分析。本集團的巨災風險通過各種轉分再保險條約，將本集團最高可承受的自留損失部分控制在可接受的範圍內。

(iv) 充足儲備

本集團為再保險業務建立儲備時極為審慎。本集團採用精算法如損失發展法，及／或“BORNHUETTER-FERGUSON”法估算儲備。並定期檢討儲備金是否充足。

本集團根據香港公認會計慣例來計算本集團人壽保險業務之儲備。每年儲備乃基於保守估計之死亡率、實際投資回報及經審慎調整之利率預測而釐定，以確保儲備充足。

(v) 外匯

本集團承保來自世界各地的風險，因此可能有來自不同國家貨幣的索償。本集團持有各種外幣存款及以相關外幣承保的保費收入，用以對沖外匯風險。通過轉分再保險轉移外匯風險，可使本集團獲得額額外匯對沖保障。本集團並且指定高級管理人員負責監察本集團的外匯儲備是否適量。

(vi) 投資

本集團的投資策略著重資產素質及套現能力，但投資仍受市場風險、信貸風險及利率風險等因素所影響。本集團採取審慎的風險管理措施。市場風險是指隨利率、外幣匯率或證券及商品價格的變動從而影響到本集團取得或所持之貨幣資產價值。本集團採用將固定利率證券“持至到期”的政策，投資組合因而傾向持有經常性收入的投資工具，以爭取穩定的收入。

公司管治

本中期報告已由本公司董事會轄下的審核委員會審閱。

除了由於非執行董事是根據本公司章程於本公司的股東周年大會上輪值告退及膺選連任，而沒有指定的任期外，本公司董事並不知悉任何資料可合理地顯示，本公司於截至二零零三年六月三十日止六個月內任何時間，沒有遵守上市規則附錄14所列的最佳應用守則。

承董事會命
主席
楊超

香港，二零零三年九月九日