

22 管理層對業務運作的討論及分析

儘管香港的經濟及社會環境並不穩定，二零零三年是本集團收獲豐盛的一年。

本集團錄得溢利二億一千六百萬港元，二零零二年則為一億一千九百萬港元。壽險業務之首年保費增加百分之二十四點二至二億九千二百三十萬港元，壽險業務之總保費（首年及續保保費）增加百分之四至十六億五千五百一十萬港元。本年度營業總額為十六億九千七百三十萬港元，較對上一年輕微減少百分之零點七。營業總額下跌是由於本集團於二零零二年決定退出強制性公積金業務所致。每股盈利為二十六港仙，二零零二年則為每股十四港仙。董事會建議派發末期股息每股六港仙，較二零零二年增加百分之五百。下文為二零零三年業績及各部門表現的詳盡回顧及分析。

1. 資本充足比率及融資

於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為三億一千零一十萬港元，定期存款一億七千八百九十萬港元。於回顧年內，本集團營運業務（包括投資）現金流入淨額為一百八十萬港元。投資資產增加九億一千三百六十萬港元至五十六億零二百萬港元，主要是由於本集團所收的保費收入所致。

於二零零三年十二月三十一日，本集團的資產總值為七十四億二千四百一十萬港元，資產淨值為二十三億三千六百八十萬港元，較二零零二年分別增加百分之十一及百分之九點七。按法定申報基準計

算，本集團的資產淨值遠遠超出保險業規定的法定盈餘淨額水平。

2. 風險管理

(a) 保險風險

本集團從事承保死亡、疾病、傷殘、危疾、意外及相關風險業務。本集團就承保的每一風險自行承擔最高十萬美元，而超出這個金額的部份則透過溢額再保險契約、共保再保險契約、臨時再保險及巨災再保險契約向國際知名的再保險公司作出分保。因此，我們可以準確預測一個年度的應付索償總額。過去五年的實際索償較我們預計的索償低幾個百分點。作為質量監控的措施之一，本集團定期邀請再保險公司對承保及索償業務及程序進行審核，以確保該等業務及程序可達至業內最高的準則。

(b) 投資風險

本集團在投資方面一向採取十分審慎及較穩健的投資策略。用以支付本集團保險負債所需的資產，乃主要委託本集團旗下的資產管理公司盈保投資管理有限公司（「盈保投資管理」）負責管理。儘管已授權盈保投資管理可投資最高達百分之三十的資產於股票，但實際投資於股票的百分比僅為約百分之十二點一，而餘額則主要投資於定息投資工具、銀行存款及其他投資工具。本集團的投資政策為配對資產及負債的幣值，而管理層會密切監察本集團的貨幣倉盤，確保其配對妥當。

本集團利用風險估值技術積極調整其投資模式，從而評估投資組合的風險及表現。當適用時，本集團亦利用Sharpe Ratio 評估其基金經理的投資表現。

(c) 業務風險

本集團採用從精算顧問公司購買的精算軟件「Prophet」，以不同的假設業務環境為基礎，定期就溢利及虧損狀況作長期預測。這些長期預測數據有助本集團進一步了解業務環境改變對我們的財務業績及資本需求的影響，而在過去幾年，長期預測實在有助我們於預計變動方面作出決定。

3. 評級

美國最大規模及歷史最悠久的保險公司評級機構The A.M. Best Company，於二零零三年七月經深入研究本集團的運作後，再次肯定盈科保險為「A-（優良）」評級。

該評級反映出盈科保險的「資本雄厚、投資表現出色及開支控制嚴謹」。A.M. Best 亦指出：「盈科保險的投資表現較市場指數的表現優勝」。

4. 內在價值

本集團定期諮詢國際知名顧問精算師，計算其內在價值。以下為過去五年的每股內在價值：

年度	內在價值（每股）
12/1998	\$2.965
12/1999	\$3.341
12/2000	\$3.295
12/2001	\$3.917
12/2002	\$3.557

二零零三年內在價值計算完成後將在本公司網頁中刊登。

5. 投資

二零零三年是全球局勢動盪不安的一年，年初的伊拉克戰爭，加上美國與北韓之間的軍事衝突升級，使地區政局緊張，以及爆發非典型肺炎，對上半年度的金融市場及全球經濟均造成打擊。面對這樣的狀況，大部份政府，包括美國政府在內，同時採取非常進取的貨幣政策與擴展性財政政策，從而帶動經濟增長。因此，全球經濟與金融市場於下半年度均有顯著反彈。

本集團的投資委員會由數名董事及盈保投資管理的管理層組成，每週舉行會議以檢討現時的投資環境，並在有需要時作出政策決定。本集團委聘盈保投資管理，管理本集團的投資組合。儘管本年度市況異常動盪，與市場整體表現比較，其投資表現頗為出色，二零零三年按幣值加權平均法計算的年收益率為百分之十點二，而二零零二年則錄得百分之八點三。

24 管理層對業務運作的討論及分析

		定息	按揭	現金	股票	其他	總計
按貨幣列賬	美元	59.2%	3.7%	3.3%	6.2%	5.7%	78.1%
	港元	7.1%	2.3%	4.4%	2.8%	0.1%	16.7%
	其他	1.1%	0.0%	1.0%	3.1%	0.0%	5.2%
	總計	67.4%	6.0%	8.7%	12.1%	5.8%	100.0%
按地區列賬	美國	21.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	22.3%
	歐洲	9.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%
	日本	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	2.9%
	香港/中國	15.6%	6.0%	8.7%	7.4%	0.3%	38.0%
	其他亞洲國家/地區	17.2%	0.0%	0.0%	4.3%	0.0%	21.5%
	其他	2.4%	0.0%	0.0%	0.4%	3.5%	6.3%
	總計	67.4%	6.0%	8.7%	12.1%	5.8%	100.0%

本年度內，並無重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

6. 與東亞銀行有限公司合作發行的信用咭業務

信用咭持咭人數目由一萬三千七百六十三名微跌至二零零三年十二月三十一日的一萬二千八百五十二名。二零零三年對信用卡業務是具挑戰的一年，雖然爆發非典型肺炎，以及東亞銀行有限公司收緊信貸評估，該業務仍能轉虧為盈。展望未來，本集團有意擴大其信用咭持咭人數，以及擴充該業務以賺取更高溢利。

7. 保單持有人紅利

儘管二零零三年的投資環境仍然波動不定，本集團亦能夠取得較預期為高的回報。因此，本集團維持現有紅利率及累積息率。

8. 業務運作

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團錄得股東應佔純利二億一千六百萬港元，與二零零二年錄得一億一千九百萬港元比較，升百分之八十一點六。每股盈利二十六港仙，二零零二年的每股盈利則為十四港仙。

壽險業務之首年保費增加百分之二十四點二至二億九千二百三十萬港元，壽險業務之總保費增加百分之四至十六億五千五百一十萬港元。由於本集團於二零零二年決定退出強制性公積金業務，該項業務的收入減少百分之七十三點一至二千八百六十萬港元，故營業總額較二零零二年減少百分之零點七至十六億九千七百三十萬港元。

投資收入、收益淨額及其他收入增加百分之五十點六至五億一千五百萬港元。本年度總收入及收益淨額達二十二億一千二百三十萬港元，而二零零二年則錄得二十億五千一百六十萬港元，整體升幅為百分之七點八。

由於保單退保付款減少及最佳的索償經驗，保單持有人利益下跌百分之十四點五至六億六千七百九十萬港元，營業員佣金及津貼較去年增加百分之九點八至二億七千七百二十萬港元，原因為年內的新做保單有所增加。

由於採取較為嚴格的成本控制措施及合併營業員辦事處，管理開支下降百分之十至三億三千四百三十萬港元。本年度總經營開支為十三億九千一百八十萬港元，或較二零零二年下跌百分之十一點五。開支比率已由百分之一百二十五點九減至百分之一百

二十點二，主要是由於年內採取有效的成本控制與年內獲得更多新業務所致。

以下為本集團過去五年的開支比率：

年度	開支比率
1999	119.5%
2000	122.1%
2001	110.8%
2002	125.9%
2003	120.2%

假設佣金、獎金及其他非固定開支相等於首年保費的百分之一百及續保保費的百分之十；行政開支相等於首年保費的百分之二十五及續保保費的百分之五。以實際開支除以上述四項相加之和，即得出「開支比率」。

(a) 營銷部

於二零零三年十二月三十一日的營業員數目為一千二百五十二名。二零零三年的個人首年保費為三億一千五百八十萬港元，較二零零二年增加百分之三十三。營業員生產力 - 營業員平均每月的個人首年保費為一萬九千九百港元，較二零零二年上升百分之七十六點一。

26 管理層對業務運作的討論及分析

營業員人數減少是由於營業員正常流失，以及在年初終止聘用欠生產力者所致。因終止聘用欠生產力的營業員，本集團能更有效率及有效地管理現有的營業員隊伍，令下半年度之平均生產力有所提高。

為了致力提高生產力，本公司推出專門的培訓計劃，提升營業員的專業水平及產品知識。本集團亦於下半年度成立營銷發展隊伍，協助及促進對營業員隊伍的日常管理。本公司亦同時推出特別擢升計劃與獎勵計劃，以獎勵表現出色的營業員。

年內，本集團推出多種新產品，以確保保單持有人獲享最多元化的產品系列，滿足他們不同的需要。

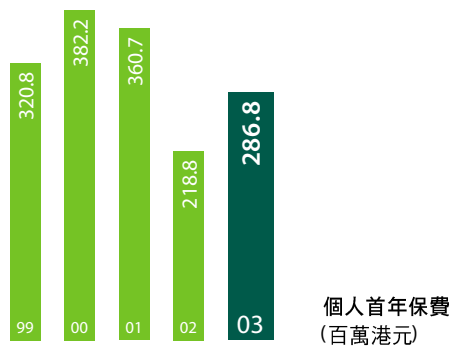
展望未來，我們將重點擴充營業員隊伍，招聘更多富經驗的營業員，並提升營業員的生產力。

(b) 壽險部

截至二零零三年十二月三十一日止，本集團有效保單的總數為二十七萬七千一百二十二份，而二零零二年則為二十八萬二千六百五十九份，下降百分之二。儘管二零零三年保單數目輕微下降，惟下半年度有效保單數目正在上升。

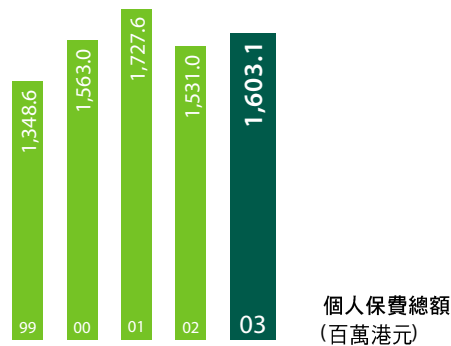
i) 個人首年保費

下列圖表顯示本集團在過去五年的個人首年保費新銷售額：



ii) 個人保費總額

下列圖表顯示本集團在過去五年的個人保費總額：



iii) 續保比率

二零零三年的續保比率較二零零二年顯著改善。這主要是由於向保單持有人提供優質服務以及營業員發揮專業精神所致。下表顯示本集團過去五年的續保比率：

年度	續保比率
1999	91.6%
2000	97.7%
2001	98.0%
2002	85.0%
2003	94.9%

續保比率乃假設公司首年保費百分之八十將於下年度的賬目內反映，而續保保費百分之九十三仍會於下年度以後的賬目內反映。這兩個數字之和便是預計續保保費。為得出續保比率，下年度的實際續保保費將會除以預計續保保費；百分之一百的續保比率意味著本集團的延續性與該模式的計算完全吻合，而百分之一百以上的續保比率表示本集團的延續性更佳，反之亦言。

iv) 理賠經驗

於過去五年，本集團的實際理賠經驗較本集團的預計表現為佳。下表顯示本集團過去五年按理賠比率計算的整體理賠經驗：

年度	理賠比率
1999	96.4%
2000	93.0%
2001	97.4%
2002	95.0%
2003	91.0%

v) 產品及服務 為迎合現有及潛在保單持有人的不同需要，本公司於二零零三年推出合共九項產品。所推出的九項新產品中，其中兩項為儲蓄產品，深受保單持有人歡迎。於二零零三年下半年，本公司已實行「影像與工作流程系統」，以改善經營效率及減低服務程序所需的時間。

為了向保單持有人提供更佳服務，本集團已提升其核保系統，旨在改善申請批核時間。為提高保費付款的靈活性，本公司亦已推出新繳費渠道，例如網上銀行、電話理財及自動櫃員機等等。透過削減因支票與現金付款處理而產生的行政開支，及透過該等新渠道收費進行自動對賬，本公司預期可節省成本。

28 管理層對業務運作的討論及分析

本集團將在二零零四年上半年設立營業員服務中心，對營業員隊伍提供更有效率的服務。本集團亦擬進一步改善對內部及對外的客戶服務，加強產品開發，並加快設計產品的過程，以達致向客戶提供最卓越的服務，以及成為保險業界的領先公司。

(c) 團體保險部

於回顧期間，團體保險部錄得保費五千二百萬港元，收入淨額為三百九十萬港元，而二零零二年的保費及收入淨額則分別為五千九百八十萬港元及三百六十萬港元。保費下跌，是由於保險業的市場競爭激烈所致。

本公司於二零零三年合共推出三項新產品，提供更多保障品種及保費的靈活性，以迎合市場需求。展望未來，本集團繼續設計具特色的產品，以符合本公司的目標市場需求。

(d) 退休保障計劃及強制性公積金

自與匯豐人壽保險(國際)有限公司(「匯豐人壽」)訂立的轉移協議於二零零二年六月完成後，本集團已成功將超過一萬一千名成員與逾一億六千七百一十萬港元資產轉移予匯豐人壽。於二零零三年十二月三十一日，約四千二百萬港元資產及四千七百名成員仍未轉移。

(e) 一般保險部

二零零三年的保費總額為四千五百四十萬港元，其中四千萬港元來自營銷業務，及五百四十萬港元則來自盈保顧問(香港)有限公司(於二零零三年成立以為盈科保險營銷業務提供支援的經紀業務部)。保費總額較二零零二年減少百分之二十二點八；保費大幅下跌，是由於二零零三年上半年經濟環境欠佳，加上爆發非典型肺炎疫症，以及對公眾法律責任保險、工程保險、汽車保險及僱員賠償保險業務的核保政策收緊所致。

為確保營業員具備最新的一般保險產品知識，我們於回顧期間內已修改本身的培訓課程。

(f) 盈保投資管理有限公司(「盈保投資管理」)

儘管二零零三年市況異常動盪，盈保投資管理繼續錄得令人滿意的增長。於二零零三年十二月三十一日，管理的資產總額約十一億六千萬美元，包括一筆金額達五億美元的綜合結構性抵押債務，由盈保投資管理擔任該發行的投資經理。除綜合結構性抵押債務發行外，管理基金於整個年度內增長超過百分之二十。

盈保投資管理的亞太區基金(香港證監會認可基金)榮獲Benchmark 二零零三年度卓越基金的亞太區股票(三年期)組別大獎。此獎項是授予該組別內取得調整風險後之最高回報的基金。

踏入二零零四年，大部份地區的經濟前景有所改善及更為明朗，財務資產的表現已帶領潮流，股市估值水平高昂，而債券回報率相對偏低。隨著許多國家即將舉行總統選舉，其中包括美國總統選舉，預計二零零四年將會是另一個充滿挑戰的年度，而盈保投資管理將會竭盡所能，繼續審慎行事，以達至超卓不凡的業績。於產品方面而言，盈保投資管理將會推出一項專門投資於新興債務市場的新基金，並將於適當時機推出一系列範圍更廣泛的產品。

(g) 人力資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團有三百三十八名(二零零二年：三百六十名)僱員，較去年減少百分之六點一。年度薪酬總額為一億六千一百二十萬港元(二零零二年：一億五千四百六十萬港元)。

本集團對我們的僱員予以高度評價，他們是與集團一同成長的最重要資產。我們鼓勵本集團的員工竭盡所能履行職責。為達到上述目標，我們為員工提供多元化、符合個人發展需要及工作所需的最佳培訓。我們亦致力按員工的表現及才能給予肯定，以吸引及挽留傑出的人材。

9. 集團資產押記的詳情

於二零零三年十二月三十一日，本集團並無任何資產押記。

10. 公司管治

本集團的公司管治慣例符合香港聯合交易所有限公司所載的標準。為確保本集團全體股東將會獲充分知會，我們已採納每季披露本集團的主要資料的做法。

監督與監管本集團的業務管理與財務狀況的委員會會定期舉行會議，以確保本集團以及其股東的利益得到充分保障。