



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

(於香港註冊成立之有限公司)

截至二零零三年十二月三十一日止年度末期業績

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十二月三十一日止年度經審核的綜合業績如下：

綜合損益表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

(以港元列示)

	附註	二零零三年 千元	二零零二年 千元 重列
營業額		<u>4,329,955</u>	<u>2,769,766</u>
轉自／(轉入) 收益帳的數額：			
— 再保險業務		43,635	151,311
— 人壽保險業務		<u>(121,711)</u>	<u>(33,284)</u>
		(78,076)	118,027
資產管理業務的收入		56,169	27,316
保險中介業務的收入		14,661	15,324
其他收益	4	244,276	149,474
其他收入／(虧損) 淨額	4	<u>151,282</u>	<u>(55,087)</u>
		<u>388,312</u>	<u>255,054</u>
有關非承保業務的開支			
— 行政費用		(253,609)	(128,383)
— 匯兌收益淨額		<u>27,789</u>	<u>9,017</u>
		<u>(225,820)</u>	<u>(119,366)</u>

經營溢利		162,492	135,688
應佔聯營公司虧損減溢利		(60,374)	(29,260)
財務費用	5(a)	<u>(19,838)</u>	<u>(3,161)</u>
除稅前日常業務溢利	5	82,280	103,267
稅項	6	<u>(23,319)</u>	<u>31,970</u>
除稅後日常業務溢利		58,961	135,237
少數股東權益		<u>81,792</u>	<u>45,153</u>
股東應佔溢利		<u>140,753</u>	<u>180,390</u>
本年度應佔股息：	7		
年度內已宣佈中期股息		15,935	19,876
年結後擬派末期股息		<u>15,977</u>	<u>19,881</u>
		<u>31,912</u>	<u>39,757</u>
每股盈利	8		
基本		<u>10.6仙</u>	<u>14.0仙</u>
攤薄		<u>10.5仙</u>	<u>13.9仙</u>

**帳項附註**  
(以港元列示)

**1. 編製基準**

除投資物業按重估值計算，以及部分證券投資按市值入帳外，本財務資料是以歷史成本作為編製基準。

## 2. 更改會計政策

除以下所列，二零零二年年度帳項所採用的會計政策，均沿用於編製本末期業績。

### (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末才確認。而預期的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。

由於採納新的會計政策，集團本年度純利增加46,991,000元(二零零二年：65,311,000元)。而集團於二零零三年十二月三十一日之淨資產增加了68,450,000元(二零零二年：21,459,000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，為符合由香港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。由於採納此會計政策，集團本年度的利潤增加111,000元(二零零二年：減少344,000元)，而於年末之淨資產增加了3,064,000元(二零零二年：2,953,000元)。

本集團以追溯方式採納新的會計政策，而保留溢利及儲備的承前餘額，以及比較資料就前期所調整的數額已於綜合權益變動表揭示。

### 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。

#### (a) 業務分類：

截至二零零三年十二月三十一日止年度：

	再保險 千元	人壽保險 千元	資產管理 千元	保險 中介業務 千元	未經分配 千元	合計 千元
營業額	<u>1,179,622</u>	<u>3,079,503</u>	<u>56,169</u>	<u>14,661</u>	<u>—</u>	<u>4,329,955</u>
業務分類業績	43,635	(121,711)	56,169	14,661	—	(7,246)
其他收益	98,911	115,454	16,383	1,055	12,473	244,276
其他收入淨額	91,161	19,485	15,514	3,180	21,942	151,282
行政費用	(14,694)	(183,372)	(25,882)	(4,454)	(25,207)	(253,609)
匯兌收益／(虧損)淨額	<u>25,905</u>	<u>1,795</u>	<u>(836)</u>	<u>(478)</u>	<u>1,403</u>	<u>27,789</u>
經營溢利／(虧損)	<u>244,918</u>	<u>(168,349)</u>	<u>61,348</u>	<u>13,964</u>	<u>10,611</u>	<u>162,492</u>
應佔聯營公司溢利／(虧損)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>345</u>	<u>(60,719)</u>	<u>(60,374)</u>
股東應佔溢利／(虧損)	<u>234,027</u>	<u>(91,250)</u>	<u>47,353</u>	<u>11,947</u>	<u>(61,324)</u>	<u>140,753</u>

截至二零零二年十二月三十一日止年度(重列)：

	再保險 千元	人壽保險 千元	* 資產管理 千元	保險 中介業務 千元	未經分配 千元	合計 千元
營業額	<u>1,170,637</u>	<u>1,556,489</u>	<u>27,316</u>	<u>15,324</u>	<u>—</u>	<u>2,769,766</u>
業務分類業績	151,311	(33,284)	27,316	15,324	—	160,667
其他收益	96,733	25,804	8,082	1,028	17,827	149,474
其他(虧損)／收入淨額	(48,226)	(6,998)	(1,053)	(600)	1,790	(55,087)
行政費用	(13,127)	(84,748)	(12,737)	(3,946)	(13,825)	(128,383)
匯兌收益／(虧損)淨額	<u>8,639</u>	<u>152</u>	<u>—</u>	<u>(25)</u>	<u>251</u>	<u>9,017</u>
經營溢利／(虧損)	<u>195,330</u>	<u>(99,074)</u>	<u>21,608</u>	<u>11,781</u>	<u>6,043</u>	<u>135,688</u>
應佔聯營公司溢利／(虧損)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>367</u>	<u>(29,627)</u>	<u>(29,260)</u>
股東應佔溢利／(虧損)	<u>199,653</u>	<u>(54,539)</u>	<u>14,839</u>	<u>10,368</u>	<u>10,069</u>	<u>180,390</u>

\* 從二零零二年七月收購日起計至年末。

(b) 地區分類：

截至二零零三年十二月三十一日止年度：

	中國(香港及 香港及澳門 千元	中國(香港及 澳門除外) 千元	日本 千元	亞洲 其他地區 千元	歐洲 千元	其他地區 千元	總額 千元
來自外來客戶的收益	<u>478,133</u>	<u>3,214,998</u>	<u>83,153</u>	<u>288,999</u>	<u>191,954</u>	<u>72,718</u>	<u>4,329,955</u>

截至二零零二年十二月三十一日止年度(重列)：

	中國(香港及 香港及澳門 千元	中國(香港及 澳門除外) 千元	日本 千元	亞洲 其他地區 千元	歐洲 千元	其他地區 千元	總額 千元
來自外來客戶的收益	<u>513,921</u>	<u>1,685,141</u>	<u>74,236</u>	<u>265,578</u>	<u>161,349</u>	<u>69,541</u>	<u>2,769,766</u>

4 其他收益及其他收入／(虧損)淨額

二零零三年  
千元

二零零二年  
千元

其他收益

上市證券的股息收入	10,790	5,319
非上市證券的股息收入	1,369	355
上市證券的利息收入	151,602	86,388
非上市證券的利息收入	21,636	15,857
其他利息收入	46,019	36,664
應收經營租賃的租金	4,099	3,474
其他	8,761	1,417
	<u>244,276</u>	<u>149,474</u>

其他收入／(虧損)淨額

出售固定資產虧損淨額	(21)	(392)
重估投資物業虧絀	(5,523)	(4,592)
上市證券的已變現及未變現收益／(虧損)淨額	164,627	(43,739)
非上市證券的已變現及未變現(虧損)／收益淨額	(2,072)	1,870
有期債務證券(溢價)／折價攤銷	(1,756)	7,111
票據折價攤銷	(170)	—
上市證券減值準備	(10,526)	(15,920)
非上市證券減值準備	—	(2,332)
非上市證券減值準備撥回	2,321	2,817
其他	4,402	90
	<u>151,282</u>	<u>(55,087)</u>

## 5 除稅前日常業務溢利

除稅前日常業務溢利已扣除：

	二零零三年 千元	二零零二年 千元
<b>(a) 財務費用：</b>		
其他貸款利息	<b>* 19,838</b>	<b>3,161</b>
<p>* 其他貸款利息包括須付息票據應付利息1,122萬元(二零零二年：無)，從二零零三年十一月發行日起計至二零零三年十二月三十一日。</p>		
<b>(b) 員工成本：</b>		
已訂定供款計劃之退休計劃供款	<b>15,629</b>	4,095
薪金、工資及其他利益	<b>163,664</b>	103,703
	<b>179,293</b>	<b>107,798</b>
<b>(c) 其他項目：</b>		
商譽攤銷	<b>27,767</b>	18,531
商譽攤銷(已包括在應佔聯營公司虧損減溢利之內)	<b>3,745</b>	3,745
核數師酬金		
— 審計服務	<b>1,931</b>	1,185
— 稅務服務	<b>258</b>	62
— 其他服務	<b>203</b>	189
折舊	<b>17,021</b>	8,325
經營租賃費用：有關物業的最低租賃付款額	<b>40,091</b>	11,937
發行須付息票據費用	<b>10,424</b>	—

## 6 稅項

綜合損益表所示的稅項為：

	二零零三年 千元	二零零二年 千元 重列
當期稅項 - 利得稅準備	24,052	7,445
當期稅項 - 以往年度準備多提	(823)	(39,957)
遞延稅項	(111)	316
佔聯營公司稅項	201	226
	<u>23,319</u>	<u>(31,970)</u>

於二零零三年三月，香港政府宣佈適用於本集團在香港營運的利得稅率由16%增加至17.5%。在編製本集團二零零三年度財務報表時已包括此增加事項。故此，在二零零三年，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估計應評稅溢利，按17.5% (二零零二年：16%) 的標準稅率計算應繳利得稅，但有關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。

香港以外地區的附屬公司的稅項以相關司法管轄區的現行稅率計算。

本集團未有確認就某些稅項虧損而產生的遞延稅項資產。包括在稅項虧損總額107,236,000元 (二零零二年：52,022,000元) 內之其中73,016,000元 (二零零二年：28,217,000元) 可以在發生虧損年起計，最多不多於五年，用作抵銷未來之應評稅利潤。尚餘的稅項虧損額在目前的稅務條例則並無期限。

## 7 股息

### (a) 本年度應佔股息

	二零零三年 千元	二零零二年 千元
已宣派中期股息每股1.2仙 (二零零二年：每股1.5仙)	15,935	19,876
結算日後擬派末期股息每股1.2仙 (二零零二年：每股1.5仙)	15,977	19,881
	<u>31,912</u>	<u>39,757</u>

年結後的擬派末期股息並未在結算日確認為負債。

(b) 屬於上一個財政年度，並於本年度核准及支付的股息

	二零零三年 千元	二零零二年 千元
屬於上一個財政年度，並於本年度核准及支付的 末期股息每股1.5仙(二零零二年：3.5仙)	<u>19,889</u>	<u>44,566</u>

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利是按照股東應佔溢利140,753,000元(二零零二年重列：180,390,000元)及年內已發行普通股的加權平均數1,326,609,342股(二零零二年：1,286,101,259股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利是按照股東應佔溢利140,753,000元(二零零二年重列：180,390,000元)及已就認股權計劃之所有具備潛在攤薄影響的普通股股份作出調整得出的普通股股份加權平均數1,340,613,873股(二零零二年：1,300,941,191股)計算。

(c) 對帳

	二零零三年 股份數目	二零零二年 股份數目
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均股數	1,326,609,342	1,286,101,259
視為無償發行的普通股股數	<u>14,004,531</u>	<u>14,839,932</u>
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數	<u>1,340,613,873</u>	<u>1,300,941,191</u>



## 管理層商討和分析

### 業務回顧

截至二零零三年十二月三十一日止十二個月，本集團的總營業額為43.2996億港元(二零零二年重列：27.6977億港元)，較去年增加56.3%。經營溢利為1.6249億港元(二零零二年重列：1.3569億港元)比去年的上升19.8%。本公司股東應佔溢利則為1.4075億港元(二零零二年重列：1.8039億港元)，較去年減少22.0%。每股基本盈利為10.6港仙(二零零二年重列：14港仙)，每股攤薄盈利則為10.5港仙(二零零二年重列：13.9港仙)。

二零零三年總營業額的增加主要是由於中再國際再保險承保收入平穩，而在中國大陸的太平人壽的人壽保險保費收入有強勁的增長。股東應佔溢利之下跌主要是由於太平人壽及太平保險在意料之內的營運淨虧損所引致。此等虧損乃由於本集團在中國大陸之人壽業務及其聯營公司之一般保險業務仍屬初期快速發展階段，而開展新分公司及分行須支付額外支出，但仍在預期之內。另中再國際的再保險業務利潤減少也做成股東應佔溢利降低。在二零零三年，中再國際經歷了幾項不可預計及不尋常的再保險損失(如非典型肺炎)。而二零零二年有以往年度稅項準備多提的撥回3,996萬港元並沒有在今年再發生。但二零零三年全球的強勁股票市場帶來投資收入的增加，使集團的整體經營得到支援，並局部抵銷了營運虧損。

### 再保險承保 - 中再國際

二零零三年，全球再保險市場的狀況持續理想，價格保持穩定，而且沒有非理性的競爭。在過去數年的再保險上升週期內，中再國際藉着全球再保險業的利好環境將其承保的再保險合約重新評估和檢定，從而更專注於承保盈利潛力及加強災難性風險的控制。因此中再國際對本年度營業額的增長十分小心管理。此乃基於高級管理層著重強調「有盈利的增長」。中再國際相信，專注於加強核心業務盈利能力及風險管理不單止對二零零三年的純利有所裨益，亦為未來的盈利奠下基礎。

儘管再保險市場整體仍屬「堅挺」，全球再保險業已有見頂的跡象。過去兩年的保費大增或收緊佣金條款及承保範圍，而在並無發生任何重大損失或災難的情況下，大部份再保險合約的條款及條件已開始有放軟的跡象，尤其是財產損失類保險。過失傷亡及責任類保險方面，再保險價格仍然高企。中再國際為亞洲客戶承保的主要產品 - 比例再保險險種，仍然需要符合嚴格的再保險承保條件。鑑於再保險業務的週期性，中再國際相信專注於盈利能力可以使公司處於強勢的地位，更能應付日後不可避免的再保險價格回軟。於二零零三年，中再國際獲惠譽評為A-級別，並繼續獲標準普爾及A.M. Best評為A-級別。中再國際獲國際認可的信貸評級機構給予如此高的評級，進一步支持其業務及顯示對其策略之信心。

中再國際於二零零三年採納每年計提會計政策來呈報其再保險承保收益及非人壽再保險業務的業績。之前，中再國際一直採用三年基金會計政策。按新的每年計提會計政策，以及根據新政策重列上一年的承保業績後，中再國際本年度的整體人壽及非人壽再保險承保保費收入總額為11.7962億港元(二零零二年重列：11.7064億港元)，升幅為0.8%。

本年度的承保業績為4,364萬港元，與二零零二年重列的1.5131億港元相比下跌71.2%。承保業績下滑主要是由於非典型肺炎及若干不能預計的事件所致。非典型肺炎於二零零三年上半年突然在中再國際的核心亞洲市場爆發，重創香港、新加坡及中國多個大城市的經濟活動。這疫症引致大量經濟損失，導致如因酒店業務中斷或醫療機構的僱員補償等情況而向中再國際索賠。中再國際已作出補救措施，收緊其再保險合約的保單用語及條款，以消除或大幅減少當非典型肺炎再臨或任何疫症爆發時可能引致的再保險損失。於二零零三年，中再國際亦面對其他災難索賠。於二零零三年七月的屯門公路巴士失事意外導致約40人死傷，中再國際接到責任再保險的索賠。之後於二零零三年九月，南韓被有史以來最嚴重的颱風吹襲，導致整個市場約美元6億元的已投保損失。在這些不可預計的事故中，中再國際在扣除轉分保協議的攤回款項後仍需承擔約8,270萬港元。本年度，中再國際的保險費用賠付比率，即淨承保佣金及開支相對淨承保保費的比率以及淨索賠相對淨賺取保費的比率，兩者的合併比率為96.7%，而上一年則為84.1%。

中再國際的再保險業務仍然集中在大中華地區，而大部份的保費是來自香港和澳門(34.5%，二零零二年重列：40.3%)以及不包括港澳的中國(11.5%，二零零二年重列：11.0%)。而整個亞洲市場佔總保費收入的77.6%(二零零二年重列：80.3%)。過去一年，中再國際進一步在國內發展及擴充業務。高級管理層承諾會繼續在中國擴充業務，但仍以有利可圖為前提。人壽再保險保費仍然只佔中再國際整體業務很小部份，所賺取的保費收入少於總收入的1%。不過，人壽再保險業務仍然產生盈利。

中再國際於二零零三年的投資回報大增，原因是全球股市大幅反彈，尤其是在下半年的反彈情況很強勁。投資及其他淨收入／(虧損)達到1.9007億港元，較上一年的4,851萬港元升291.8%。

再保險承保業務為本集團帶來的溢利貢獻為2.3403億港元(二零零二年重列：1.9965億港元)，較去年升17.2%。

### **保險中介業務 - 華夏**

華夏的再保險經紀收入於二零零三年維持穩定。然而，由於主要分保客戶重組若干核心再保險安排，華夏的經紀佣金營業額稍降4.3%至1,466萬港元(二零零二年：1,532萬港元)。

華夏的主要業務是為在香港、澳門、中國、新加坡及其他地區營業的直接保險公司安排分出再保險(比例、非比例及臨時保險)合約。

儘管營業額稍降，華夏為本集團帶來的溢利貢獻仍上升16.0%至1,160萬港元(二零零二年：1,000萬港元)。純利增加的主要原因是投資表現有所改善。

## 中國大陸保險業務

### 人壽保險業務 - 太平人壽

自太平人壽恢復在中國大陸的人壽保險業務以來，二零零三年是它第二年整年營業的年頭。透過集中發展及改良核心業務，太平人壽的高級管理層本年度在改善人力資源、投資、風險管理及其他營運方面均取得重大進展。因此，太平人壽在中國保險業界被視為最出色及最專業的保險公司之一。

太平人壽繼續在中國擴充業務，於二零零三年在國內增設了十家分公司。太平人壽非常小心挑選分公司的位置，全部設於中國最富庶及人口最密集的省分，分別是石家莊、鄭州、南京、濟南、青島、杭州、寧波、瀋陽、大連和深圳。連同新增的分公司，太平人壽目前在中國有十四家分公司。憑藉這個強大的分公司網絡，太平人壽已提升其在國內人壽保險市場的佔有率至1.1%，在整個本地人壽保險業中位列第七。

於二零零三年，太平人壽成功向現有股東集資，將其股東資本額由人民幣5億元增加至人民幣10億元。太平人壽的總資產增至51.2924億港元，較二零零二年的24.3494億港元增110.7%。太平人壽的資本增加，進一步加強其償付能力及流動資金狀況。本年度，太平人壽獲惠譽評為BBB+級別。太平人壽管理層全面計劃就此首次的穩固信貸評級，繼續實行審慎投資及管理資金的策略。

本年度，太平人壽的人壽保險承保保費收入總額為30.7950億港元，相比二零零二年的15.5649億港元幾乎倍增。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2.5721億港元（二零零二年：7,762萬港元），團體人壽保險佔5.5580億港元（二零零二年：3.8105億港元），而通過銀行促銷的個人人壽保險佔22.6649億港元（二零零二年：10.9782億港元）。於太平人壽自二零零三年初起便營業的四家分公司（上海、北京、成都及廣州）當中，上海分公司錄得的保費最高，收入為11.3487億港元，佔上海市場的5.2%，令太平人壽在上海人壽保險市場位列為第五大的人壽保險公司。

太平人壽與富通及中國工銀的良好策略性夥伴關係持續推動其業務增長，尤其是在通過銀行促銷方面。通過銀行促銷繼續成為在國內銷售保險的重要渠道，而富通及中國工銀的專業知識有助太平人壽成為業內的領導者。太平人壽繼續招攬及培養優秀的人才以保持其領導地位。在太平人壽的眾多分公司中，其員工的生產力是業內公認水平的兩至三倍強。

本年度本集團應佔太平人壽的虧損淨額為9,125萬港元，高於二零零二年的5,454萬港元。虧損擴大是在意料之內，原因是公司持續擴充業務及開設分公司。按國際上人壽保險行業的經驗及新成立保險公司的參考基準，太平人壽的淨虧損屬正常範圍之內。

## 一般保險 - 太平保險

於二零零三年亦是太平保險進入第二個整年營業的年頭，公司於年內持續快速增長，錄得保費收入4.9549億港元，較二零零二年的2.3482億港元升111.0%。太平保險繼續在中國一般保險市場擴充業務，於二零零三年增設了八家分公司，分別位於武漢、大連、南京、杭州、成都、濟南、鄭州及天津。

與太平人壽情況相約，太平保險於二零零三年亦錄得淨虧損。如同所有新開業的一般保險公司，太平保險於開發初年產生額外成本，尤其是為開設新分公司，因而引致淨虧損1.8882億港元(二零零二年：8,970萬港元)。本年度本集團應佔虧損為6,072萬港元(二零零二年：2,963萬港元)。

## 資產管理 - 中保資產管理

本年度中保資產管理的管理費收入為5,617萬港元(二零零二：從二零零二年七月收購日起計至年末2,732萬港元)，另有1,541萬是來自投資定息證券的利息收入(二零零二：從二零零二年七月收購日起計至年末719萬港元)。於二零零三年十二月三十一日，中保資產管理所管理的總資產達39.6512億港元(二零零二年：35.2672億港元)。中保資產管理於本年度為本集團帶來的溢利貢獻為4,735萬港元，(二零零二年：從二零零二年七月收購日起計至年末1,484萬港元)。

## 投資組合及投資收入

於二零零三年十二月三十一日，投資組合總值為94.4169億港元，佔本集團總資產的88.4%。投資組合的組成情況如下：

	於二零零三年 十二月三十一日 百萬港元	佔總數 百份率	於二零零二年 十二月三十一日 百萬港元	佔總數 百份率
債券及固定收入證券	5,758.19	61.0	2,283.15	43.9
現金及銀行存款	2,393.22	25.3	1,844.05	35.5
上市股票	520.84	5.5	220.26	4.3
上市互惠基金及單位信託基金	348.41	3.7	68.76	1.3
買入返售證券	148.28	1.6	448.80	8.6
投資物業	104.84	1.1	110.36	2.1
聯營公司權益	127.68	1.4	188.25	3.6
非上市股票	11.23	0.1	11.22	0.2
貸款	29.00	0.3	24.86	0.5
總額	<u>9,441.69</u>	<u>100.0</u>	<u>5,199.71</u>	<u>100.0</u>

## 按業務分類

於二零零三年十二月三十一日

	再保險	人壽保險	資產管理	保險 中介業務	未經分配	總額
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元
債券及固定收入證券	1,500.63	2,862.60	1,378.42	—	16.54	5,758.19
現金及銀行存款	* 790.88	** 1,380.26	12.25	37.74	172.09	2,393.22
上市股票	180.90	—	195.68	2.51	141.75	520.84
上市互惠基金及 單位信託基金	17.95	330.46	—	—	—	348.41
買入返售證券	—	148.28	—	—	—	148.28
投資物業	104.84	—	—	—	—	104.84
聯營公司權益	—	—	—	6.63	121.05	127.68
非上市股票	11.23	—	—	—	—	11.23
貸款	24.71	4.29	—	—	—	29.00
總額	<u>2,631.14</u>	<u>4,725.89</u>	<u>1,586.35</u>	<u>46.88</u>	<u>451.43</u>	<u>9,441.69</u>

於本財務期內，投資收入總額(包括其他收益及其他收入淨額)為3.9556億港元(二零零二年：9,439萬港元)，較去年大幅上升319.1%。收入增加主要是由於全球股票市場大幅反彈。縱使二零零三年股票投資回報強勁，本集團仍會沿用保守及審慎的投資策略。本集團會繼續大量投資在有投資評級的證券以保持穩定的現金流量。

\* 為數7,060萬港元(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英鎊209萬鎊的信用狀，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。

\*\* 本集團其中一家附屬公司，根據相關的中國保險條例與規定，將為數197,007,000港元(二零零二年：100,162,000港元)存放入銀行，作為資本保證基金。如需動用該基金，須事先取得有關政府部門的同意，即若發生該在中國的附屬公司未能附合法定流動現金規定，或它正面臨清盤。

## 流動資金及財務資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款為23.9322億港元(二零零二年：18.4405億港元)。現金存款增加29.8%，主要是由於太平人壽的實付資本額的增加，與及中再國際及太平人壽的再保費收入及人壽保險保費均有所增加，年內除有賣出回購證券及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

本年度本公司根據認股權計劃發行2,802,000股新股(二零零二年：1,339,000股)(本公司於二零零二年以非現金代價發行了51,620,000股新股)。發行新股換取現金的總代價為346萬港元(二零零二年：145萬港元)。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之總資本及儲備為本集團之總資產的25.1%(二零零二年重列：38.9%)。須付息票據為本集團之總資產的12.6%(二零零二年：無)。

## 發行新股所收取現金的用途

以前年度發行新股所收取到的現金餘額仍留存在本公司作為營運資金。

## 員工及員工酬金

於二零零三年十二月三十一日，本集團的僱員總人數達2,526人(二零零二年：919人)，增加1,607人。總酬金(不含董事酬金，但包括員工花紅)為1.7015億港元(二零零二年：1.0214億港元)，增加66.6%。花紅與本集團的業績及員工的個人表現掛鉤。

## 本年度重要事項

CIH (BVI) 於十一月份發行了為數美元1.7500億元之十年期國際性優先債券。債券按5.8%年利率定息支付利息。息率為美國國庫債券加1.57%。債券的發行價為99.251%，折價為0.749%。發債所收到的淨額為美元1.7275億元。本公司預計在未來數年內，會逐步將發債的款項投進在中國大陸的太平人壽及太平保險。

作為發債之一部份程序，本公司獲得標準普爾及惠譽評定為BBB-級。惠譽給予中再國際的評級為A-，標準普爾及A.M.Best仍維持中再國際為A-級。而惠譽給予太平人壽的評級為BBB+級。

## 或然負債

一間澳洲再保險公司的清盤人就一筆涉及美元300萬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所得到的資料而提供的初步法律意見，董事認為中再國際成功就上述索償提出抗辯的機會頗高，故並無提撥準備。該律師行正在為該索償收集更多資料，並會在適當時候提供最新的法律意見。

## 展望

隨著非典型肺炎疫情的過去，展望二零零四年中保國際之保險業務將會是積極進取的一年。雖然有跡象顯示全球再保險業的價格已經見頂，但基於中再國際高度專注於盈利，吾等期望再保險業務在來年仍帶來平實穩定的利潤，中再國際繼續專注服務其在大中華及亞洲區的核心客戶，而在有利可圖的前提下，會發掘擴展業務的機會，特別在中國的業務機會。中國大陸的經濟，展望在二零零四年依然強勁。人壽及一般保險業市場仍會隨着此強勁的經濟勢頭上升，吾等期望太平人壽及太平保險在全球最快速增長的保險市場上打好堅固的基礎。

基於二零零三年的成就，我們相信吾等在大中華地區發展成為優秀的金融服務提供者的計劃正朝著正確的目標穩步前進。中保國際是唯一經營中國及國際性保險業務的公司，也是中資保險公司當中唯一具備綜合性多方面業務功能。

二零零三年全球股票市場出現意外的強勁反彈，但我們相信二零零四年股票市場的表現將不會重覆。全球股市大概會有輕微上升，但是向下整固的機會極大。因此吾等仍將控制投資組合當中股票所佔的比例。至於定息證券的投資，本公司仍繼續以有投資等級的證券作為主要投資組合。由於利率仍處於歷史性低點，本公司會小心處理當利率在來年可能上升而將要承受的風險。

## 股息

董事會建議按已發行的普通股股份派發末期股息每股1.2港仙予於二零零四年五月七日收市後名列股東名冊的股東。連同年內已宣佈及派付的中期股息每股1.2港仙，二零零三年全年合共派息每股2.4港仙(二零零二年：3.0港仙)。上述二零零三年度末期股息如獲股東在二零零四年五月十一日舉行的股東週年大會上通過，將於二零零四年五月二十一日或前後派發。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零四年五月十日至二零零四年五月十一日(首尾兩日包括在內)止期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有末期股息，所有過戶表格連同有關股票最遲須於二零零四年五月七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17樓1712-16室。

## 在聯交所的網址披露資料

上市規則附錄16第45(1)至45(3)段規定的所有資料將於適當時候在香港聯合交易所有限公司的網址([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))及本公司的網址([www.ciih.com](http://www.ciih.com))上刊登。

## 釋義

於本末期業績報告中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「A.M. Best」	指	A.M. Best Company Limited
「中保資產管理」	指	中保集團資產管理有限公司
「CIIH (BVI)」	指	CIIH (BVI) Limited
「中再國際」	指	中國國際再保險有限公司
「惠譽」	指	惠譽國際信評公司
「富通」	指	富通國際
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「中國工銀」	指	中國工商銀行
「去年」	指	截至二零零二年十二月三十一日止年度
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「非典型肺炎」	指	嚴重急性呼吸道候群症
「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
「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
「中國」	指	中華人民共和國
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「年度」	指	截至二零零三年十二月三十一日止年度



「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

承董事會命  
主席  
**楊超**

香港，二零零四年三月二十四日

請同時參閱本公佈於經濟日報刊登的內容。