

董事長報告



楊超
董事長

各位股東：

對中保國際控股有限公司及中國人民而言，二零零三年可謂困難重重但轉機再現的一年。非典型肺炎事件對全亞洲及大中華地區帶來嚴峻考驗，眾多個經濟體系亦因受到突如其來的衝擊而減慢甚至於停頓。幸而非典型肺炎最終得以克服，亞洲地區的人民及經濟均能扭轉困難局面。同時，中國在戰勝非典型肺炎之餘，經濟更大幅反彈並正常成長。本人引以為榮地向閣下報告，中保國際及其附屬公司在過去艱難及動盪的一年中，仍能創出佳績。

本集團中再國際的核心再保險業務在二零零三年表現強勁。再保險營業額及股東應佔溢利分別為11.7962億港元及2.3403億港元，分別較去年增加0.8%及17.2%。再保險產品的「堅挺」價格水平及全球投資市場向好均對本集團的再保險業務營造良好穩固的條件。本集團從事中國人壽保險業的附屬公司太平人壽在全面經營的第二個年頭裏，錄得的保費收入相當於30.7950億港元；而本集團從事中國一般保險的聯營公司太平保險，錄得的保費則相當於4.9549億港元，分別較去年增加97.9%及111.0%。中國保險業因非典型肺炎影響於本年第二季度幾乎停頓，本集團的中國業務仍錄得如此大幅的增長率的确是難得。

由於太平人壽及太平保險於二零零三年均處於營運初期，本集團於中國內地的業務產生了營運虧損淨額，屬預期之中。然而，由於中再國際的盈利能力表現非常強勁，故中保國際的綜合業績仍然不俗。鑒於太平人壽及太平保險的業務於中國內地作進一步擴充及拓展，該兩間公司的營運虧損淨額較去年為高，導至中保國際的綜合淨收入較二零零二年減少。於二零零三年，本集團的營業額增加56.3%至43.2996億港元，經營溢利上升19.8%至1.6249億港元（二零零二年重列：1.3569億港元），而股東應佔溢利則減少22.0%至1.4075億港元。上述綜合業績均與預期中一致。

二零零三年業務重點亦包括以下各項：

- 於十一月，中保國際通過一間全資附屬公司，CIIH (BVI)，推出及發售美元1.7500億元的十年期國際優先債券。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%，並獲得超過三倍的超額認購。此次是本集團首次進行的國際性舉債，發行十分成功，這也是由與中國有關的保險集團首次進行的國際性舉債，更是在亞洲金融風暴後首家由位於亞洲的保險集團進行的國際舉債活動。

董事長報告

- 中保國際進入國際定息資本市場的決定乃基於目前孳息率偏低的情況而作出。由於二零零三年的息率跌至50年來的最低紀錄，本公司決意把握機會，在孳息率開始回升前進行成本相宜的融資活動。中保國際有意將發債所收到的款項在未來數年間逐步投放到中國大陸的太平人壽及太平保險。藉發債工作之機會，中保國際獲標準普爾及惠譽同時評為「BBB-」級。中再國際獲惠譽評為「A-」級，並維持標準普爾及A.M. Best所評的「A-」級。太平人壽獲惠譽評為「BBB+」級，上述優良評級將進一步提升本集團未來年度的各項業務。
- 由於再保險價格於最近幾年處於上升期，中再國際抓住全球再保險業務行業良好走勢期間，將其再保險合約重新評估及檢定，並專注於承保盈利潛力及加強控制災難性損失風險。基於高級管理層注重「有盈利的增長」為首要任務，中再國際審慎地把握本年及過去數年的營業額的增長。中再國際相信，專注於加強核心業務盈利潛力和風險管理不單止對二零零三年的純利有所裨益，亦可為未來的盈利奠定基礎。
- 太平人壽於二零零三年中新增設十家分公司而繼續拓展中國人壽保險市場份額。為使太平人壽取得優勢，分公司的佈點均經仔細選擇，新設分公司位於中國最富庶及人口稠密的省份，為石家莊、鄭州、南京、濟南、青島、杭州、寧波、瀋陽、大連及深圳。連同這些新分公司，太平人壽已於全中國設立十四家分公司。太平人壽已獲得中國保監會推薦作為保險業首家保險公司參與免稅型企業補充性年金計劃的試點工作，並計劃在二零零四年在遼寧省推出。太平保險亦於二零零三年新增設八家分公司擴展中國一般保險市場業務。分公司分別設於武漢、大連、南京、杭州、成都、濟南、鄭州及天津。於二零零三年間，本公司繼續與策略夥伴富通及中國工銀緊密合作發展中國內地的保險業務。中保國際十分重視對與兩家世界級金融機構的合作關係。

以去年取得的佳績來看，本人相信本公司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。本人深信，此舉符合各股東的最佳利益。

二零零四年對中保國際之保險業務來說，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，本公司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，而在保障獲利的前提下，會發掘擴展業務的機會，特別在中國的業務機會。展望在二零零四年，中國大陸的經濟，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，本公司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更為堅固的基礎。

董事長報告

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或許將不會重覆同樣的強勁升幅。因此本公司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。

能夠帶領中保國際本人深感榮幸。對本公司重視公司管治及提高透明度本人亦引以自豪。本人謹此保證，本集團全體高級管理層在日常決策過程中，均會致力於股東價值的提升。

本人謹此代表董事會向閣下對本公司的支持表示謝意！本人對本公司的前景和未來有着充足的信心，並期望在不久將來能為閣下帶來更多好消息！同時，本人亦藉此對中保國際全體員工於二零零三年所作出的寶貴貢獻及努力不懈而帶來優異成績表示衷心感謝。

董事長
楊超

香港，二零零四年三月二十四日