



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)

(股份代號：966)

截至二零零四年六月三十日止六個月的中期業績

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二零零四年六月三十日止六個月未經審核的綜合業績如下，請一併閱覽下文管理層討論及分析：

簡明綜合損益表

截至二零零四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	
		二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
營業額	3	<u>3,374,596</u>	<u>2,358,314</u>
轉自／(轉入) 收益帳的數額			
— 再保險業務		65,279	32,398
— 人壽保險業務	4	<u>94,265</u>	<u>(24,011)</u>
		159,544	8,387
資產管理業務收入		21,674	22,616
保險中介業務收入		6,574	8,574
其他收益	5	197,229	113,598
其他(虧損)／收入淨額	6	<u>(50,679)</u>	<u>36,252</u>
		<u>334,342</u>	<u>189,427</u>

有關非承保業務的開支

行政費用		(138,847)	(96,289)
匯兌(虧損)/收益淨額		(826)	9,240
		<u>(139,673)</u>	<u>(87,049)</u>
經營溢利		194,669	102,378
應佔聯營公司(虧損)減溢利		(15,615)	(16,685)
財務費用	7(a)	(42,244)	(2,040)
除稅前日常業務溢利	7	136,810	83,653
稅項	8	<u>(13,564)</u>	<u>(11,200)</u>
除稅後日常業務溢利		123,246	72,453
少數股東權益		(19,191)	17,040
股東應佔溢利		104,055	89,493
中期財務期內股息：	9		
在中期財務期後宣派股息		<u>—</u>	<u>15,935</u>
每股盈利	10		
基本		<u>7.82仙</u>	<u>6.75仙</u>
攤薄		<u>7.76仙</u>	<u>6.68仙</u>

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。

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。

2 會計政策

二零零三年年度財務報表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。

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：

截至二零零四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	<u>961,636</u>	<u>2,384,712</u>	<u>24,227</u>	<u>7,755</u>	<u>(3,734)</u>	<u>—</u>	<u>3,374,596</u>
業務分類業績	65,279	94,265	21,674	6,574		—	187,792
其他收益	52,759	112,757	8,772	327		22,614	197,229
其他(虧損)/收入淨額	(368)	(59,313)	3,993	(542)		5,551	(50,679)
行政費用	(6,676)	(111,394)	(13,023)	(1,769)		(5,985)	(138,847)
匯兌收益/(虧損)淨額	<u>5,189</u>	<u>(1,771)</u>	<u>(169)</u>	<u>344</u>		<u>(4,419)</u>	<u>(826)</u>
日常業務溢利/(虧損)	<u>116,183</u>	<u>34,544</u>	<u>21,247</u>	<u>4,934</u>		<u>17,761</u>	<u>194,669</u>
應佔聯營公司(虧損) 減溢利	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>168</u>		<u>(15,783)</u>	<u>(15,615)</u>
股東應佔溢利/(虧損)	<u>107,544</u>	<u>14,394</u>	<u>15,234</u>	<u>4,305</u>		<u>(37,422)</u>	<u>104,055</u>

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	930,607	1,395,044	23,349	11,630	(2,316)	—	2,358,314
業務分類業績	32,398	(24,011)	22,616	8,574	—	—	39,577
其他收益	49,863	46,197	7,265	716	—	9,557	113,598
其他(虧損)/收入淨額	24,490	8,499	(4,946)	164	—	8,045	36,252
行政費用	(6,254)	(69,477)	(12,667)	(304)	—	(7,587)	(96,289)
匯兌收益/(虧損)淨額	9,061	31	(11)	69	—	90	9,240
日常業務溢利/(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)
股東應佔溢利/(虧損)	103,444	(21,721)	6,752	7,703	—	(6,685)	89,493

(b) 地區分類：

截至二零零四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	302,858	2,535,182	69,073	268,708	153,009	45,766	3,374,596

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	386,879	1,502,353	63,540	223,189	150,823	31,530	2,358,314

4 人壽保險業務

於二零零四年，本集團一間附屬公司改變了有關壽險責任準備金會計估計方法。由二零零四年一月一日開始，本集團委任的精算師採用淨平均保費方法，即用作計算將來保險責任的精算估值之假設是管理層作出合理及謹慎的預算後，對未來保單現金流的最可能出現情況的測定；以及採用遞延方法處理取得新業務的相關成本，包括但不限於佣金、承保、行銷及簽發保單費用；只要新保單之未來保費收入的邊際收益在保單期內足以承受取得新保單的相關成本的分攤。於以往年度，保險責任是根據法定的保險償付能力基準來決定，而該基準允許於法定限額內間接減免獲取業務之成本。根據新的方法，利潤將會在保險合約期內逐步體現。董事認為更改會計估計方法能使本集團與國際及中國的主要保險公司所採用的方法相若。採納新的會計估計方法並無追溯效力，新的會計估計方法在未來年度會持續採用。在本財務期，由於採納此估計方法，本集團的利潤增加了港元94,000,000元。

5 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
上市證券的股息收入	29,612	5,460
非上市證券的股息收入	212	485
上市證券的利息收入	112,076	69,767
非上市證券的利息收入	27,770	12,875
其他利息收入	23,465	22,366
應收經營租賃的租金	2,295	2,198
其他	1,799	447
	<u>197,229</u>	<u>113,598</u>

6 其他(虧損)/收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
出售固定資產虧損淨額	(8)	(12)
投資的已變現及未變現(虧損)/收益淨額	(69,864)	42,841
有期債務證券折價攤銷	3,451	1,166
投資物業重估盈餘	11,952	—
上市證券減值回撥/(撥備)	4,709	(8,363)
呆壞帳項(增加)/減少	(919)	620
	<u>(50,679)</u>	<u>36,252</u>

7 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	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
(a) 財務費用：		
其他貸款利息	<u>42,244</u>	<u>2,040</u>
(b) 員工成本：		
已訂定供款計劃之退休計劃供款	8,001	2,741
薪金、工資及其他利益	<u>122,902</u>	<u>62,049</u>
	<u>130,903</u>	<u>64,790</u>
(c) 其他項目：		
核數師酬金	450	446
折舊	12,547	6,771
經營租賃費用：		
有關物業的最低租賃付款額	29,328	14,545
商譽攤銷	13,884	13,884
商譽攤銷(包括應佔聯營公司虧損減溢利)	<u>1,873</u>	<u>1,865</u>

8 稅項

簡明綜合損益表所示的稅項為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
當期稅項 — 香港利得稅準備	12,746	11,249
當期稅項 — 香港以外地區	506	53
遞延稅項	257	(140)
佔聯營公司稅項	<u>55</u>	<u>38</u>
所得稅總開支	<u>13,564</u>	<u>11,200</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%（二零零三年：17.5%）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%（二零零三年：8.75%）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。

9 股息

(a) 中期財務期內股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
在中期財務期後宣派的中期股息：無 (二零零三年：每股1.2港仙)	—	15,935

(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	
	二零零四年 千港元	二零零三年 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1.2港仙 (二零零三年：1.5港仙)	15,980	19,889

10 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1.04055億港元（二零零三年：8,949.3萬港元）及期內已發行的股份加權平均數1,330,930,592股（二零零三年：1,325,579,092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1.04055億港元（二零零三年：8,949.3萬港元）及已就本公司認股權計劃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1,341,503,081股（二零零三年：1,339,761,198股）計算。

(c) 對帳

	股數	
	於六月三十日	
	二零零四年	二零零三年
用作計算每股基本盈利的加權平均股數	1,330,930,592	1,325,579,092
視為由於行使認股權而無償發行股數	<u>10,572,489</u>	<u>14,182,106</u>
用作計算每股攤薄盈利的加權平均股數	<u><u>1,341,503,081</u></u>	<u><u>1,339,761,198</u></u>

管理層討論及分析

財務業績

於本財務期，本公司之總營業額為33.7460億港元(二零零三年：23.5831億港元)，而本集團之股東應佔溢利則為1.0405億港元(二零零三年：8,949萬港元)，分別較去年同期增加43.1%及增加16.3%。每股基本盈利為7.82港仙(二零零三年：6.75港仙)，而每股攤薄盈利則為7.76港仙(二零零三年：6.68港仙)。

中期股息

董事議決不建議就本財務期派付任何中期股息(二零零三年：每股1.2港仙)。

營運回顧

再保險承保 — 中再國際

於本財務期，中再國際之再保險承保業務穩定增長，經營業績比去年同期較佳。

於本財務期，已承保之保費總額上升3.3%至9.6164億港元(二零零三年：9.3061億港元)。為更有效運用中再國際之資本及盈餘，中再國際決定提高自留承保保費，放棄單純追求拓展承保總保費。因此，自留承保保費增加8.8%至8.0733億港元(二零零三年：7.4221億港元)。在中再國際的重點市場中，多種保險業務之再保險定價出現鬆軟的趨勢，故此中再國際之管理高層決定主動地不承保部份未能達到內部指定邊際溢利之比例分保業務。隨著業務策略按計劃作調整之後，非比例分保業務保費佔已承保保費總額之比重由去年同期31.5%增至31.9%。

再保險業務之地域分佈較去年同期略有改變，港澳兩地之已承保保費總額佔28.9% (二零零三年：38.5%)；中國(包括台灣，但不包括港澳兩地)佔15.5% (二零零三年：11.2%)；而亞洲其他地區佔35.0% (二零零三年：30.8%)。因此，亞洲市場之已承保保費總額佔整體承保保費79.4% (二零零三年：80.5%)。本財務期之人壽再保險保費收入仍然不足承保保費總額之1.0%。

由於本財務期並無重大災難、傳染病或其他災禍發生，故此本財務期之損失賠償水平令人滿意。於本財務期，自留業務淨額之滿期保費綜合成本率為87.7% (二零零三年：94.7%)，較去年同期明顯有所改善(去年同期香港及部份其他亞洲市場因爆發前所未見的非典型肺炎而出現索償使損失賠償激增)。本財務期之承保溢利為6,528萬港元(二零零三年：3,240萬港元)，較去年同期上升101.5%。

中再國際於本財務期之投資表現較去年同期略為遜色，此乃由於利率持續處於歷史新低之水平，加上於去年股價急升後進入整合期而使本財務期之投資回報下降。本財務期之其他收益及其他收入淨額為5,239萬港元(二零零三年：7,435萬港元)，較去年同期下降29.5%。

中再國際於本財務期之稅前經營溢利為1.1618億港元(二零零三年：1.0956億港元)，較去年同期上升6.0%。

保險中介公司 — 華夏

華夏於本財務期之再保險經紀收入為657萬港元(二零零三年：1,005萬港元)，較去年同期減少34.6%。收入減少主要是由於一位主要客戶重組若干非比例再保險合約之後，根據新合約提高其自留份額及減少支付再保費。由於華夏之經紀收入是按照所支付之再保費計算，因此經紀收入亦隨之減少。

華夏於本財務期對本集團之溢利貢獻為413萬港元(二零零三年：760萬港元)，較去年同期減少45.7%。

中國內地保險業務

人壽保險業務 — 太平人壽

於本財務期，太平人壽繼續在中國擴充人壽保險業務，期內保費收入為23.8471億港元(二零零三年：13.9504億港元)，較去年同期增加70.9%，其中個人人壽保險及團體人壽保險分別佔2.04億港元(二零零三年：7,800萬港元)及5.47億港元(二零零三年：1.95億港元)，而透過銀行促銷之個人保險佔16.34億港元(二零零三年：11.23億港元)。以上三大類業務分別較去年同期增長162%、181%及46%。整體而言，太平人壽將繼續致力拓展中國人壽保險市場，而太平人壽之市場佔有率由去年同期之0.9%增至1.4%。上述業務表現及營運業績驕人，增長率遠勝其他同業。

於本財務期，太平人壽更改人壽保險基金之估計方法。根據新估計方法，獲委任之精算師已採用淨平均保費計算法及遞延計算法。根據新計算方法，利潤會在預期保險合約有效期內逐步體現。上述估計方法之變動亦可更清晰反映太平人壽及本集團之業績及財政狀況，更提高與國際及中國的主要保險公司的可比性。新估計方法之修改並無追溯效力。於本財務期更改估計方法後，本集團於本財務期應佔之經營溢利增加9,400萬港元。倘追溯採用新估計方法計算，則本集團於本財務期、截至二零零三年十二月三十一日止年度及截至二零零二年十二月三十一日止年度應佔之經營溢利分別增加3,150萬港元、3,650萬港元及2,600萬港元。

太平人壽於本財務期之淨溢利為3,823萬港元(二零零三年：虧損3,876萬港元)。本集團於本財務期應佔之淨溢利為1,439萬港元(二零零三年：虧損2,172萬港元)。倘追溯採用新估計方法計算，則本集團於本財務期、截至二零零三年十二月三十一日止年度及截至二零零二年十二月三十一日止年度應佔太平人壽淨虧損及本集團淨溢利分別如下：

	本集團應佔太平人壽淨虧損	本集團淨溢利
	百萬港元	百萬港元
截至二零零四年六月三十日止六個月	48	42
截至二零零三年十二月三十一日止年度	54	178
截至二零零二年十二月三十一日止年度	29	206

一般保險 — 太平保險

於本財務期，太平保險之中國一般保險業務擴展可觀，保費收入增加100.5%至4.3075億港元(二零零三年：2.1479億港元)。除保費收入顯著增長外，太平保險之業績亦有所改善。太平保險之滿期保費綜合成本率由去年同期之153.4%降至128.0%。車險之賠付率亦有所改善，滿期保費賠付率由去年同期之68.9%降至62.7%。

於本財務期，太平保險之經營虧損淨額為4,620萬港元(二零零三年：虧損4,967萬港元)。由於太平保險尚屬發展初期，故此出現經營虧損仍在意料之內。本集團應佔虧損為1,578萬港元。

資產管理 — 中保資產管理

於本財務期，中保資產管理之管理費為2,167萬港元(二零零三年：2,262萬港元)。投資債務證券之利息收入為704萬港元(二零零三年：690萬港元)。中保資產管理所管理之資產總值為23.3030億港元(二零零三年：42.7605億港元)。所管理之資產減少是由於本財務期客戶提取之金額增加所致。於本財務期，本集團應佔中保資產管理之溢利為1,523萬港元(二零零三年：675萬港元)。

業務回顧

中再國際

過去數年，全球再保險市場經過重大整合後，只有少數實力較強之再保險公司仍能繼續經營。主要再保險公司仍會繼續現時的嚴格承保政策。此外當再保險客戶仍然關注再保險公司之財政實力及償付能力之際，資金實力雄厚及信貸評級良好之再保險公司將受惠於現行趨勢而取得一定優勢。中再國際自一九八零年成立以來已決定不承保亞洲以外地區之長期責任再保險合約。因此，雖然全球再保險市場(如美國責任保險業務)一直普遍受到提取儲備不足問題困擾，中再國際並未受到任何影響。中再國際的嚴謹承保政策及風險管理，使其毋須遭遇業內其他公司現時所面對的種種困難。

二零零四年全球投資氣候嚴峻、反覆不定，息率維持於歷史低位，而全球股票市場更受到中東地緣政局不穩定、恐怖主義的威脅、原油價格不斷上升及各國(尤其是美國)經濟復甦力度不明朗等因素影響。有鑒於此，中再國際繼續採取保守投資策略，將資金大部份集中於有投資評級之債務定息證券，並持有至到期為止。承保業務及投資組合持續帶來可觀之現金流，使中再國際持有之現金水平相對較高。因而高級管理層可以在投資市場採取穩守突擊姿態，隨時把握資本市場任何上升的機會。

太平人壽

於本財務期，太平人壽繼續在中國循序漸進地開拓業務。截至二零零三年底，太平人壽在全國各地設有14家分公司。二零零四年，太平人壽在哈爾濱、南昌、合肥、天津、福州及武漢等地區展開6家新分公司之籌建工作，預計於二零零四年十月前將會相繼開業。此外，太平人壽亦已取得中國保監會之批准，在蘇州開設分公司，並將佛山之支公司升格為分公司。上述項目完成後，太平人壽將擁有22家分公司，分佈在中國最富庶而人口最密集之省份。太平人壽將分公司網絡大大擴充，確保了壽險業務仍可保持高增長之勢頭。

於本財務期，太平人壽推行多項重要措施，進一步加強業務實力。太平人壽已取得中國保監會之批准，將成立太平養老保險，從事企業補充養老金保險及其他與養老金保險相關之業務。太平養老保險之註冊資本為人民幣2.00億元(約1.89億港元)，太平人壽出資其中1.20億元人民幣(約1.13億港元)，佔太平養老保險股權60%。由於企業養老金市場為中國尚待開發的龐大市場，並具有極之大的發展潛力，故太平養老保險為太平人壽業務策略之重點發展。

太平人壽亦積極加強於各營運地區之市場推廣及分銷工作。太平人壽爭取透過與中國之財產保險公司進行合作，擴闊其銷售點之覆蓋。該等分銷協議將有助提高太平人壽在該等目標市場之滲透率，同時為其夥伴提供互惠互利的安排。太平人壽亦爭取提升其於中國人民心目中的品牌形象，統一品牌管理及宣傳策略。除加強日常宣傳外，亦在黃金時段播放特選電視廣告片段，以提升太平人壽的品牌形象。

太平保險

於本財務期，太平保險繼續有計劃地開拓中國最富裕及人口最多之省份。於二零零三年底，太平保險設有12家分公司，並在二零零四年獲保監會批准在湖南、青島及重慶開設分公司。除上述分公司外，太平保險計劃再開設二至三家分公司，並就擴大其業務範疇投資2,400萬元人民幣(約2,300萬港元)於太平養老保險，佔太平養老保險之股權12%。

至於核心一般保險業務，太平保險繼續改良其產品，著重減低成本及提高盈利。太平保險的主要產品類別如下：

車險：太平保險進一步細分車險市場，細化到險別及地域，以便管理層作出相應之合宜管理措施。太平保險將重點抓好車險之理賠管理，降低賠付率，使車險業績得到改善。

非水險：太平保險將集中拓展效益好之業務，如意外險及健康險等，並會限制房貸險業務之過度增長。此外，太平保險仍會繼續推廣不同的專業責任險，如醫療責任險、會計師責任險及評估師責任險等。

水險：重點仍放在大力拓展貨運險業務。

中介業務：太平保險計劃加強及拓闊其分銷渠道，同時在開拓銀行及其他中介機構分銷渠道外，加強與其他財務機構合作互為產品代理人。

投資組合及投資收入

於二零零四年六月三十日，投資組合總值為111.84億港元，佔本集團總資產的84.0%。投資組合的組成情況如下：

	於二零零四年 六月三十日 百萬港元	估總數 百分率	於二零零三年 十二月三十一日 百萬港元	估總數 百分率
債券及固定收入證券	6,968	62.3	5,758	61.0
現金及銀行存款	2,294	20.5	2,393	25.3
上市股票	785	7.0	521	5.5
上市互惠基金及單位信託基金	827	7.4	348	3.7
買入返售證券	18	0.2	148	1.6
投資物業	117	1.0	105	1.1
聯營公司權益	135	1.2	128	1.4
非上市股票	12	0.1	11	0.1
貸款	28	0.3	29	0.3
總額	<u>11,184</u>	<u>100.0</u>	<u>9,441</u>	<u>100.0</u>

按業務分類

於二零零三年六月三十日

	保險					
	再保險	人壽保險	資產管理	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	1,615	4,584	147	9	613	6,968
現金及銀行存款	*604	**979	17	21	673	2,294
上市股票	335	—	78	14	358	785
上市互惠基金						
及單位信託基金	12	815	—	—	—	827
買入返售證券	—	18	—	—	—	18
投資物業	117	—	—	—	—	117
聯營公司權益	—	—	—	7	128	135
非上市股票	12	—	—	—	—	12
貸款	22	6	—	—	—	28
總額	<u>2,717</u>	<u>6,402</u>	<u>242</u>	<u>51</u>	<u>1,772</u>	<u>11,184</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1.4655億港元(二零零三年：1.4985億港元)，較去年同期減少2.2%。審慎的投資策略為本集團帶來穩定的現金流，本集團仍沿用此審慎的投資策略。

* 為數6,990萬港元(二零零三年：7,060萬港元)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。

** 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1.9739億港元(二零零三年：1.9701億港元)的款項存於銀行，作為資本保證基金。該筆款項只可在該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。

流動資金及財務資源

於二零零四年六月三十日，本集團的現金及銀行存款為22.9421億港元(二零零三年：23.9322億港元)。除若干小額臨時銀行透支外，本期間並無任何銀行借貸。二零零四年六月三十日須付息票據總額為13.5546億港元(二零零三年：13.4858億港元)。二零零四年六月三十日已發行須付息票據除以本集團總資產所得出的槓桿比率為10.5%(二零零三年：12.6%)。

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3,558,000股普通股。總代價為6,293,000港元(二零零三年：760,400港元)。

員工及員工酬金

於二零零四年六月三十日，本集團的僱員總人數為3,468人(二零零三年：1,300人)，增加2,168人。總酬金為1.3090億港元(二零零三年：6,479萬港元)，增加102.0%。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之清盤人向中再國際根據保單所收取之300萬美元(約等於2,340萬港元)款項及其利息提出索償。清盤人聲稱，根據澳洲破產法之定義，上述款項為不公平之優先付款。根據一家澳洲律師行就所獲資料於最近提供之最新法律意見，董事認為中再國際能成功抗辯該項索償與清盤人之勝算機會均等，故並無作任何撥備。

結算日後事項

1. 成立太平養老保險

於結算日後，本公司於二零零四年七月九日透過其附屬公司太平人壽及中保資產管理與太平保險、富通及中國保險控股訂立有條件股東協議(「股東協議」)，在中國成立名為太平養老保險之新股份有限公司。太平養老保險將專注於中國補充企業養老金業務及其他相關養老金業務。

太平養老保險之註冊資本為人民幣200,000,000元，其中：

- (a) 60% (即人民幣120,000,000元) 將由太平人壽以現金注入；
- (b) 14% (即人民幣28,000,000元) 將由中保資產管理以現金注入；
- (c) 12% (即人民幣24,000,000元) 將由太平保險以現金注入；
- (d) 10% (即人民幣20,000,000元) 將由富通以現金注入；而
- (a) 4% (即人民幣8,000,000元) 將由中國保險控股以現金注入；

各方在太平養老保險之持股比例與上述彼等各自對太平養老保險所出資的註冊資本之比例相同。太平養老保險於成立後成為本公司之附屬公司。

根據股東協議成立太平養老保險須待有關中國當局與獨立股東在股東特別大會上批准及達成其他條件後，方可作實。於二零零四年八月二十五日，獨立股東在股東特別大會上通過本公司普通決議案，批准股東協議。成立太平養老保險亦已獲得有關中國當局批准。

2. 增加對華泰之注資

華泰之股東批准將已繳股本由人民幣23,281,000元增至人民幣30,000,000元，增幅為人民幣6,719,000元。新增股本將由華泰現有股東根據各自所持之華泰股權比例而注入。

本公司擁有華泰25%股權。本公司所佔之注資額為人民幣1,679,750元。經計及二零零四年六月三十日華泰將儲備與未分配溢利撥充資本及抵銷應付本公司之股息後，本公司應付之現金注資淨額將為人民幣257,078元。董事會已批准增加對華泰之注資，而本公司亦已於二零零四年八月十七日將需付的現金額匯到華泰。

展望

踏入暴風季節以來，自二零零四年七月起，在亞洲先後出現雲娜、暹芭及艾利等多個颱風，並在美國佛羅里達洲及加勒比海也有強颶風查理和法蘭西斯出現，該等颱風及颶風對廣泛地區造成經濟損失。然而就現時所知，由於中再國際已有充份再保險對沖保障，使潛在影響處於可承受之水平之內，故此預期中再國際不會因上述及其他災難而蒙受任何重大虧損。

基於中再國際之再保險業務性質(即大部份再保險業務來自上半年)，二零零四年下半年之新增保費收入佔全年總承保保費之比重將會較少。現時有跡象顯示再保險定價已處於高峰水平，而再保險市場之條款及條件亦會較以往寬鬆(尤其是財產的再保險業務)。然而中再國際相信即使再保險放緩週期正要開始，其承保政策仍可使中再國際維持盈利能力。

太平人壽及太平保險預期將會繼續循序漸進地發展中國壽險及一般保險業務。隨著近期多家中國主要保險公司進行首次公開售股，各家公司均更加關注盈利表現、風險管理及透明度，使到中國整體保險市場受惠。在中國的保險公司的投資限制正漸漸放寬，有助於進一步提升整體市場的盈利表現。太平人壽及太平保險現時正研究近期投資條例的改動，將會考慮投資海外定息工具，以改善其各自的資產組合的整體投資回報。整體而言，太平人壽及太平保險之管理層對兩家公司在中國的長遠發展均信心十足。兩者均計劃在二零零四年透過向現有股東按比例集資增加資本金，提供資金繼續發展業務。

下半年全球投資氣氛預期將不會有重大轉變。在目前之不明朗投資環境下，本集團仍會實行審慎之投資策略。資產分配方面將專注於現金及定息工具，本集團仍會將部份資金投資股票，惟預期本年度的股票指數之增幅不會太高。本集團維持現金於高水平作防禦性保值，並可於出現投資良機時靈活運用。

在聯交所的網址披露資料

於二零零四年三月三十一日前生效之上市規則附錄16第46(1)至46(6)段(根據過渡安排,仍適用於涉及二零零四年七月一日前開始之會計期間的業績公告)規定的所有資料將於適當時候在聯交所的網址(www.hkex.com.hk)及本公司的網址(www.ciih.com)上刊登。

釋義

在本初期中期財務業績公告內,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
「中國保險控股」	指	中國保險(控股)有限公司
「中國保監會」	指	中國保險監督管理委員會
「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
「股東特別大會」	指	本公司於二零零四年八月二十五日星期三上午十一時假座香港銅鑼灣新寧道8號民安廣場第二期24樓所舉行之股東特別大會
「富通」	指	富通國際
「會計師公會」	指	香港會計師公會
「華泰」	指	華泰保險經紀有限公司
「工銀(亞洲)」	指	中國工商銀行(亞洲)有限公司
「獨立股東」	指	除中國保險控股、工銀(亞洲)及其各自的聯繫人以外之股東
「去年同期」	指	截至二零零三年六月三十日止六個月
「去年全年」	指	截至二零零三年十二月三十一日止年度

「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
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.05港元之股份
「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	截至二零零四年六月三十日止六個月
「中國」	指	中華人民共和國
「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
「太平養老保險」	指	太平養老保險股份有限公司

於本公佈日期，本公司共有六名執行董事，即楊超先生(主席)、繆建民先生、吳俞霖先生、董明博士、沈可平先生及劉少文先生、一名非執行董事鄭常勇先生，以及兩名獨立非執行董事武捷思博士及劉偉傑先生。

承董事會命
主席
楊超

香港，二零零四年九月十四日

請同時參閱本公佈於經濟日報刊登的內容。