

截至二零零六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布本公司及其附屬公司截至二零零六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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

(以港幣列示)

	附註	2006 千元	2005 千元
收入			
毛承保保費及保單費收入	3	12,373,454	8,611,673
減：保費之再保份額		(222,920)	(267,726)
淨承保保費及保單費收入		12,150,534	8,343,947
未到期責任準備金變化，減再保險		(216,961)	(125,913)
已賺取保費及保單費收入淨額		11,933,573	8,218,034
投資收入淨額	4(a)	1,189,711	722,283
已變現投資收益淨額	4(b)	559,510	71,211
未變現投資收益淨額	4(c)	634,873	21,079
匯兌收益/(虧損)淨額		22,836	(94,892)
其他收入	5	39,781	15,056
收入總額		14,380,284	8,952,771
給付、賠款及費用			
保單持有人利益	6	(2,365,092)	(1,422,941)
佣金支出淨額		(1,194,817)	(809,157)
行政及其他費用		(1,466,531)	(1,179,857)
壽險責任準備金變化，減再保險		(8,229,133)	(5,785,225)
商譽減值		-	(250,000)
給付、賠款及費用總額		(13,255,573)	(9,447,180)
經營溢利/(虧損)			
經營溢利/(虧損)		1,124,711	(494,409)
應佔聯營公司溢利/(虧損)		4,070	(48,728)
財務費用	7(a)	(144,184)	(88,299)
除稅前溢利/(虧損)			
除稅前溢利/(虧損)	7	984,597	(631,436)
稅項(支出)/抵免	8	(326,256)	36,083
除稅後溢利/(虧損)			
除稅後溢利/(虧損)		658,341	(595,353)
應佔：			
股東權益		510,765	(433,763)
少數股東權益		147,576	(161,590)
		658,341	(595,353)
股東應佔每股盈利/(虧損)			
股東應佔每股盈利/(虧損)	10	港幣	港幣
基本		38.1	(32.5)
攤薄		37.7	(32.4)

綜合資產負債表
於二零零六十二月三十一日
(以港幣列示)

	附註	2006 千元	2005 千元
資產			
法定存款		547,443	487,806
固定資產			
- 投資物業		106,077	105,480
- 其他物業、機械裝置及設備		1,034,690	554,027
		1,140,767	659,507
商譽		228,185	228,185
於聯營公司的權益		350,678	315,298
遞延稅項資產		2,697	3,298
債務及股本證券投資		25,553,330	18,122,506
應收集團內公司款項		7,036	314
保險客戶應收賬款	11	453,167	342,060
分保公司應佔保險合約準備		391,907	472,176
其他應收賬款		562,340	608,778
可收回稅項		3,581	5,585
已抵押銀行存款		93,676	97,980
原到期日超過三個月的 銀行存款		4,637,850	1,773,928
現金及現金等價物		6,081,010	4,216,360
		40,053,667	27,333,781
負債			
壽險責任準備金		24,406,372	15,453,533
未到期責任準備金		852,968	591,267
未決賠款準備		2,186,166	2,149,978
投資合約負債		115,681	75,857
遞延稅項負債		666,555	80,554
需付息票據		2,844,819	2,789,471
賣出回購證券		2,490,366	1,923,499
應付集團內公司款項		413	-
保險客戶應付賬款	12	240,030	380,171
應計費用及其他應付賬款		601,130	421,507
當期稅項		56,141	37,470
保險保障基金		10,385	7,229
		34,471,026	23,910,536
資產淨值		5,582,641	3,423,245
股東應佔資本及儲備			
股本		70,313	66,824
儲備		4,108,006	2,440,334
		4,178,319	2,507,158
少數股東權益		1,404,322	916,087
總權益		5,582,641	3,423,245

年度財務業績附註

(以港幣列示)

1 編製基準

本財務業績已按照香港會計師公會頒布的所有適用的《香港財務報告準則》(其統稱已包括個別適用的《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及詮釋)編製，並符合《香港公認會計準則》及香港《公司條例》之規定。此外，本財務報告亦符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》有關的披露規定。

編制二零零六年財務業績所採納的會計政策均與截至二零零五年年度全年財務業績所採納的一致。

2 業務分類

a. 2006 分類損益表

	2006			總額 千元
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	
收入				
毛承保保費	1,541,568	10,823,201	-	12,364,769
保單費收入	-	8,685	-	8,685
	1,541,568	10,831,886	-	12,373,454
減：保費之再保份額	(164,565)	(58,355)	-	(222,920)
淨承保保費及 保單費收入	1,377,003	10,773,531	-	12,150,534
未到期責任準備金 變化，減再保險	(136,910)	(80,051)	-	(216,961)
已賺取保費及保單費淨額	1,240,093	10,693,480	-	11,933,573
投資收入淨額	160,608	987,901	41,202	1,189,711
已變現投資收益淨額	133,572	371,170	54,768	559,510
未變現投資收益淨額	9,254	611,685	13,934	634,873
匯兌收益／(虧損)淨額	66,971	(42,036)	(2,099)	22,836
其他收入	5,614	19,264	68,977	93,855
分類之間交易	-	(12,219)	(41,855)	(54,074)
	1,616,112	12,629,245	134,927	14,380,284
給付、賠款及費用				
保單持有人利益	(820,867)	(1,544,225)	-	(2,365,092)
佣金支出淨額	(326,213)	(868,604)	-	(1,194,817)
行政及其他費用	(87,992)	(1,321,052)	(111,561)	(1,520,605)
壽險責任準備金變化， 減再保險	-	(8,229,133)	-	(8,229,133)
分類之間交易	30,521	11,334	12,219	54,074
	(1,204,551)	(11,951,680)	(99,342)	(13,255,573)
經營溢利	411,561	677,565	35,585	1,124,711
應佔聯營公司(虧損)/溢利	-	(362)	4,432	4,070
財務費用	-	(65,081)	(79,103)	(144,184)
除稅前溢利／(虧損)	411,561	612,122	(39,086)	984,597
稅項支出	(15,905)	(298,836)	(11,515)	(326,256)
除稅後溢利／(虧損)	395,656	313,286	(50,601)	658,341
少數股東權益	-	(156,685)	9,109	(147,576)
股東應佔溢利／(虧損)	395,656	156,601	(41,492)	510,765

2 業務分類(續)

b. 2006 分類資產負債表

	2006			總額 千元
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	
法定存款	-	497,675	49,768	547,443
投資物業	106,077	-	-	106,077
其他物業、機械裝置及設備	2,785	970,025	61,880	1,034,690
債務證券	1,383,586	18,257,752	186,717	19,828,055
直接股本證券	710,972	1,956,041	492,080	3,159,093
股本投資基金	-	2,485,383	40,589	2,525,972
綜合投資基金	40,210	-	-	40,210
現金及銀行存款	1,603,704	8,000,884	1,207,948	10,812,536
商譽	-	154,909	73,276	228,185
於聯營公司的權益	-	3,968	346,710	350,678
分保公司應佔保險合約準備	353,462	38,445	-	391,907
其他分類資產	486,701	520,343	21,777	1,028,821
總資產	4,687,497	32,885,425	2,480,745	40,053,667
壽險責任準備金	-	24,406,372	-	24,406,372
未到期責任準備金	527,934	325,034	-	852,968
未決賠款準備	2,133,272	52,894	-	2,186,166
投資合約負債	-	115,681	-	115,681
需付息票據	-	1,493,025	1,351,794	2,844,819
賣出回購證券	-	2,490,366	-	2,490,366
遞延稅項負債	11,050	648,775	6,730	666,555
其他分類負債	128,056	713,791	66,252	908,099
總負債	2,800,312	30,245,938	1,424,776	34,471,026
少數股東權益	-	1,326,727	77,595	1,404,322
股東應佔資產淨值	1,887,185	1,312,760	978,374	4,178,319

2 業務分類(續)

c. 2005 分類損益表

	2005			總額 千元
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	
收入				
毛承保保費	1,256,403	7,351,092	-	8,607,495
保單費收入	-	4,178	-	4,178
	1,256,403	7,355,270	-	8,611,673
減：保費之再保份額	(218,557)	(49,169)	-	(267,726)
淨承保保費及 保單費收入	1,037,846	7,306,101	-	8,343,947
未到期責任準備金變化， 減再保險	(26,029)	(99,884)	-	(125,913)
已賺取保費及保單費淨額	1,011,817	7,206,217	-	8,218,034
投資收入淨額	131,244	556,233	34,806	722,283
已變現投資收益/(虧損)淨額	47,763	(4,914)	28,362	71,211
未變現投資收益淨額	12,673	6,377	2,029	21,079
匯兌(虧損)/收益淨額	(65,930)	(30,147)	1,185	(94,892)
其他收入/(虧損)	469	(1,862)	31,382	29,989
分類之間交易	(300)	-	(14,633)	(14,933)
	1,137,736	7,731,904	83,131	8,952,771
給付、賠款及費用				
保單持有人利益	(750,623)	(672,318)	-	(1,422,941)
佣金支出淨額	(235,554)	(573,603)	-	(809,157)
行政及其他費用	(47,729)	(1,091,112)	(55,949)	(1,194,790)
壽險責任準備金變化， 減再保險	-	(5,785,225)	-	(5,785,225)
商譽減值	-	-	(250,000)	(250,000)
分類之間交易	11,453	-	3,480	14,933
	(1,022,453)	(8,122,258)	(302,469)	(9,447,180)
經營溢利/(虧損)	115,283	(390,354)	(219,338)	(494,409)
應佔聯營公司虧損	-	(616)	(48,112)	(48,728)
財務費用	-	(5,290)	(83,009)	(88,299)
除稅前溢利/(虧損)	115,283	(396,260)	(350,459)	(631,436)
稅項(支出)/抵免	(41,674)	75,382	2,375	36,083
除稅後溢利/(虧損)	73,609	(320,878)	(348,084)	(595,353)
少數股東權益	-	161,590	-	161,590
股東應佔溢利/(虧損)	73,609	(159,288)	(348,084)	(433,763)

2 業務分類(續)

d. 2005 分類資產負債表

	2005			總額 千元
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	
法定存款	-	439,756	48,050	487,806
投資物業	105,480	-	-	105,480
其他物業、機械裝置及設備	3,266	494,682	56,079	554,027
債務證券	1,473,640	14,841,992	403,891	16,719,523
直接股本證券	325,721	183,486	140,291	649,498
股本投資基金	-	745,105	-	745,105
綜合投資基金	8,380	-	-	8,380
現金及銀行存款	1,191,774	4,523,827	372,667	6,088,268
商譽	-	154,909	73,276	228,185
於聯營公司的權益	-	4,188	311,110	315,298
分保公司應佔保險合約準備	444,751	27,425	-	472,176
其他分類資產	437,524	490,267	32,244	960,035
總資產	3,990,536	21,905,637	1,437,608	27,333,781
壽險責任準備金	-	15,453,533	-	15,453,533
未到期責任準備金	369,327	221,940	-	591,267
未決賠款準備	2,106,450	43,528	-	2,149,978
投資合約負債	-	75,857	-	75,857
需付息票據	-	1,441,500	1,347,971	2,789,471
賣出回購證券	-	1,923,499	-	1,923,499
遞延稅項負債	405	80,049	100	80,554
其他分類負債	125,921	699,111	21,345	846,377
總負債	2,602,103	19,939,017	1,369,416	23,910,536
少數股東權益	-	916,087	-	916,087
股東應佔資產淨值	1,388,433	1,050,533	68,192	2,507,158

3 毛承保保費及保單費收入

營業額是指一般再保險業務及人壽保險業務毛承保保費及保單費收入。

	2006			總額 千元
	再保險合約 千元	人壽保險合約 千元	投資合約 千元	
毛承保保費收入	1,541,568	10,823,201	-	12,364,769
保單費收入	-	-	8,685	8,685
	1,541,568	10,823,201	8,685	12,373,454

	2005			總額 千元
	再保險合約 千元	人壽保險合約 千元	投資合約 千元	
毛承保保費收入	1,256,403	7,351,092	-	8,607,495
保單費收入	-	-	4,178	4,178
	1,256,403	7,351,092	4,178	8,611,673

4 投資收入

	2006 千元	2005 千元
投資收入淨額 (註 (a))	1,189,711	722,283
已變現投資收益淨額 (註 (b))	559,510	71,211
未變現投資收益淨額 (註 (c))	634,873	21,079
	2,384,094	814,573
(a) 投資收入淨額		
債務證券利息收入:		
- 持有至到期日	64,802	71,653
- 可供出售	706,352	449,718
- 指定為通過損益以反映公平價值	32,685	30,532
直接股本證券股息收入:		
- 可供出售	7,259	2,447
- 指定為通過損益以反映公平價值	16,478	13,683
股本投資基金股息收入:		
- 可供出售	148,685	-
- 指定為通過損益以反映公平價值	41,444	78,792
綜合投資基金股息收入:		
- 指定為通過損益以反映公平價值	1,561	144
銀行存款及其他利息收入	227,651	113,317
應收投資物業的租金	2,094	2,207
賣出回購證券利息費用	(59,300)	(40,210)
	1,189,711	722,283

4 投資收入(續)

	2006 千元	2005 千元
(b) 變現投資收益淨額		
債務證券:		
- 可供出售	1,233	13,414
- 指定為通過損益以反映公平價值	6,156	10,635
直接股本證券:		
- 可供出售	146,169	16,210
- 指定為通過損益以反映公平價值	194,826	44,135
股本投資基金:		
- 指定為通過損益以反映公平價值	209,664	(16,023)
投資物業	1,462	-
衍生金融工具	-	2,840
	559,510	71,211
(c) 未變現投資收益淨額		
債務證券投資:		
- 指定為通過損益以反映公平價值	(6,310)	10,502
直接股本證券:		
- 指定為通過損益以反映公平價值	204,667	11,842
股本投資基金:		
- 指定為通過損益以反映公平價值	433,770	(11,477)
綜合投資基金:		
- 指定為通過損益以反映公平價值	393	627
衍生金融工具	(1,244)	-
投資物業重估盈餘	3,597	9,585
	634,873	21,079

5 其他收入

	2006 千元	2005 千元
資產管理業務收入	8,371	4,379
保險中介業務收入	14,335	10,964
養老金業務收入	376	-
出售固定資產虧損淨額	(213)	(295)
其他	16,912	8
	39,781	15,056

6 保單持有人利益

	2006		
	再保險合約	人壽保險合約	總額
	千元	千元	千元
賠款及賠款調整支出	917,945	309,564	1,227,509
減：再保份額	(97,078)	(37,476)	(134,554)
	820,867	272,088	1,092,955
退保總額	-	1,159,625	1,159,625
年金及到期付款	-	72,959	72,959
保單分紅	-	39,553	39,553
	820,867	1,544,225	2,365,092

	2005		
	再保險合約	人壽保險合約	總額
	千元	千元	千元
賠款及賠款調整支出	923,169	188,158	1,111,327
減：再保份額	(172,546)	(27,853)	(200,399)
	750,623	160,305	910,928
退保總額	-	483,210	483,210
年金及到期付款	-	22,523	22,523
保單分紅	-	6,280	6,280
	750,623	672,318	1,422,941

7 除稅前溢利/(虧損)

除稅前溢利/(虧損)已扣除：

	2006	2005
	千元	千元
(a) 財務費用：		
需付息票據利息	144,184	85,169
其他貸款利息	-	3,130
	144,184	88,299
(b) 其他項目：		
附屬公司商譽減值	-	250,000
固定資產折舊	47,666	40,353

8 稅項支出/(抵免)

綜合損益表所示的稅項為：

	2006 千元	2005 千元
當期稅項 — 香港利得稅準備		
年度稅款	29,655	8,861
以往年度準備（多提）／少提	(1,330)	30,168
	28,325	39,029
當期稅項 — 香港以外		
年度稅款	1,699	41
	1,699	41
遞延稅項		
暫時性差異之起源及轉回	296,232	(75,153)
	296,232	(75,153)
	326,256	(36,083)

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%（二零零五年：17.5%）的標準稅率計算的估計應繳香港利得稅，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%（二零零五年：8.75%）計算。

海外附屬公司於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

於二零零六年並無宣派及支付中期及末期股息（二零零五年：無）。

10 每股盈利/(虧損)

(a) 每股基本盈利/(虧損)

每股基本盈利/(虧損)是按照股東應佔盈利 510,765,000 元（二零零五年：虧損 433,763,000 元），及年內已發行普通股的加權平均數 1,339,621,259 股（二零零五年：1,332,716,925 股）計算。

(b) 每股攤薄盈利/(虧損)

每股攤薄盈利/(虧損)是按照股東應佔盈利 510,765,000 元（二零零五年：虧損 433,763,000 元）及已就本公司認股權計劃所有具備潛在攤薄影響的普通股作出調整得出的普通股加權平均數 1,354,881,012 股（二零零五年：1,339,790,581 股）計算。

10 每股盈利/(虧損) (續)

(c) 對賬

	2006 股份數目	2005 股份數目
用作計算每股基本盈利/(虧損)的 普通股加權平均股數	1,339,621,259	1,332,716,925
視為無償發行的 普通股股數	15,259,753	7,073,656
用作計算每股攤薄盈利/(虧損)的 普通股加權平均股數	1,354,881,012	1,339,790,581

11 保險客戶應收賬款

	本集團	
	2006 千元	2005 千元
應收保險客戶及 供應商款項	352,953	225,408
分保人保留的按金	100,214	116,652
	453,167	342,060

所有保險客戶應收賬款預期在一年之內可以收回。

應收保險客戶及供應商款項包括應收同系附屬公司款項 8,219,000 元（二零零五年：5,572,000 元），有關款項屬營業性質。

應收保險客戶及供應商款項（減去減值虧損後的淨額），其賬齡分析如下：

	本集團	
	2006 千元	2005 千元
未到期	275,942	138,013
現已到期	60,186	72,030
超過 3 個月但少於 12 個月	14,612	9,776
超過 12 個月	2,213	5,589
	352,953	225,408

12 保險客戶應付賬款

	本集團	
	2006 千元	2005 千元
應付保險客戶及 供應商款項	33,706	89,339
應付保險中介	24,157	20,778
轉分保險人保留的按金	23,855	25,382
預收保費	158,312	244,672
	240,030	380,171

所有保險客戶應付賬款預期將於一年內清償。

應付保險客戶及供應商款項包括應付同系附屬公司款項為 752,000 元（二零零五年：418,000 元），有關款項屬營業性質。

應付保險客戶及供應商之賬齡分析如下：

	本集團	
	2006 千元	2005 千元
現時	13,528	67,760
超過 3 個月但少於 12 個月	12,681	17,940
超過 12 個月	7,497	3,639
	33,706	89,339

13 比較數字

若干比較數字經已重新分類以符合本年度的列示。

14 太平人壽之內涵價值

本集團由三項主要業務分部組成：再保險業務、人壽保險業務及財產保險業務。具體而言，太平人壽（本公司持有 50.05% 股權之附屬公司）運作之人壽保險分部就其毛承保保費額、總資產及盈利能力而言已成為本集團日益重要之部份。為向投資者提供額外指標以評估太平人壽之盈利能力及估值，本集團已議決披露太平人壽之二零零六年內涵價值及一年新業務價值。

計算內涵價值及一年新業務價值乃基於有關未來經驗之若干假設，故此實際結果可能與作出該等計算時之預測有重大差異。從投資者角度看，本公司之估值乃按照本公司股份於某個別日子之股市價格計量。於評估本公司股份時，投資者不僅要慮及內涵價值及一年新業務價值，而且亦應考慮到其他多項因素。此外，本公司擁有太平人壽之 50.05% 股權。因此，不應把下列所披露之於二零零六年十二月三十一日之內涵價值及一年新業務價值全數作為本公司的估值。倘若彼等認為該等因素重要，及對本公司之估值關係重大。投資者務須特別留意該因素，及其他支持計算太平人壽內涵價值及一年新業務價值計算之因素。

14 太平人壽之內涵價值(續)

內涵價值

於二零零六年十二月三十一日，百萬港元

經調整資產淨值	a	2,168
有效業務扣除資本成本及費用超支前之價值	b	2,789
資本成本	c	295
費用超支	d	44
有效業務扣除資本成本及費用超支後之價值	e=b-c-d	2,450
內涵價值	f=a+e	4,618

經調整資產淨值等於下面兩項之和:

- (i) 太平人壽之股東資產淨值乃按中國法定基準計量；
- (ii) 扣除就若干投資資產之市值與以中國法定基準申報之賬面值之差額而作出之除稅後調整。

太平人壽之費用超支乃由於對建設分支網絡基建設施、與業務夥伴建立關係、添置電腦系統及聘請高度專業之管理團隊作出重大投資所致。鑒于該等費用超支乃由於太平人壽業務運作起初之開辦費用及擴張所致，本集團及太平人壽之管理層認為，有關費用超支將隨著太平人壽經營規模於日後逐步擴大而下降。

一年新業務之價值

於二零零六年十二月三十一日，百萬港元

一年新業務扣除資本成本及費用超支前之價值	a	1,133
資本成本	b	161
費用超支	c	543
一年新業務扣除資本成本及費用超支後之價值	d=a-b-c	429

管理層回顧和分析

綜合財務表現

本集團年內重點表現如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	2006	2005	變化
毛承保保費及保單費收入	12,373.45	8,611.67	43.7%
投資收入淨額	1,189.71	722.28	64.7%
已變現投資收益淨額	559.51	71.21	7.9 倍
未變現投資收益淨額	634.87	21.08	30.1 倍
匯兌收益／（虧損）淨額	22.84	(94.89)	不詳述
商譽減值	-	(250.00)	不詳述
除稅前溢利／（虧損）	984.60	(631.44)	不詳述
除稅後溢利／（虧損）	658.34	(595.35)	不詳述
股東應佔溢利／（虧損）淨額	510.77	(433.76)	不詳述
每股基本盈利／（虧損）（港仙）	38.1	(32.5)	不詳述

按各業務分類之股東應佔溢利／（虧損）淨額概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	2006	2005	變化
再保險	395.66	73.61	5.4 倍
人壽保險	156.60	(159.29)	不詳述
財產保險 ¹	3.37	(52.99)	不詳述
企業及其他業務	(44.86)	(45.09)	(0.5%)
	510.77	(183.76)	不詳述
商譽減值	-	(250.00)	不詳述
股東應佔溢利／（虧損）淨額	510.77	(433.76)	不詳述

¹ 本集團之財產保險業務由太平保險營運。根據香港財務報告準則，太平保險屬於聯營公司，故並無以分項總計方法綜合於本集團之財務報表內。因此，財產保險業務並不構成本集團之分項分類，而本財政年度分佔太平保險之業績於綜合損益表被確認及列報為「應佔聯營公司溢利／（虧損）」。本集團於結算日持有之太平保險權益，於綜合資產負債表被確認及列報為「於聯營公司之權益」。

於本年度，毛承保保費及保單費收入由去年 86.1167 億港元大幅增加至 123.7345 億港元。增加主要是因為人壽保險業務的保費收入有強勁的增長，年內人壽保險保費收入由去年 73.5109 億港元增加 47.2%至 108.2320 億港元。

於本年度，股東應佔溢利淨額為 5.1077 億港元（二零零五年：虧損 4.3376 億港元）。本集團業績得到改善主因是每個業務分類的盈利均有改善。

再保險業務對股東淨溢利的貢獻為 3.9566 億港元（二零零五年：7,361 萬港元）。淨溢利改善的主因是本年度內承保溢利上升及投資回報強勁。

人壽保險業務對股東淨溢利的貢獻為 1.5660 億港元（二零零五年：虧損 1.5929 億港元）。溢利主因是本年度內保費持續上升及投資回報強勁。

財產保險業務對股東淨溢利的貢獻為 337 萬港元（二零零五年：虧損 5,299 萬港元）。溢利代表了財產保險業務在本年度內轉虧為盈。

業務回顧

再保險業務

本集團之再保險業務由本集團全資擁有之香港註冊公司中再國際營運。中再國際主要從事承保全球各類再保險業務，但亞洲以外的責任險業務則除外。中再國際之主要市場為香港及澳門、中國、日本、其他亞洲國家或地區、歐洲及世界其他地方。

再保險業務之主要財務數據及主要表現指標概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	2006	2005	變化
毛承保保費	1,541.57	1,256.40	22.7%
淨承保保費	1,377.00	1,037.85	32.7%
已賺取保費淨額	1,240.09	1,011.82	22.6%
賠款淨額	(820.87)	(750.62)	9.4%
佣金支出淨額	(326.21)	(235.55)	38.5%
承保溢利	61.51	8.74	7 倍
投資收入總額	303.43	191.68	58.3%
匯兌收益／（虧損）淨額	66.97	(65.93)	不詳述
除稅前溢利	411.56	115.28	3.6 倍
股東應佔溢利	395.66	73.61	5.4 倍
償付能力充足比率	135.7%	133.8%	1.9 點
技術性儲備比率	186.1%	200.7%	(14.6 點)
自留比率	89.3%	82.6%	6.7 點
滿期保費率	80.4%	80.5%	(0.1 點)
賠付率	66.2%	74.2%	(8.0 點)
費用率	28.8%	25.0%	3.8 點
滿期保費綜合成本率	95.0%	99.2%	(4.2 點)

股東應佔溢利

中再國際對股東淨溢利的貢獻為 3.9566 億港元（二零零五年：7,361 萬港元）。中再國際在本財務期對股東的淨溢利貢獻是中再國際最佳的年度業績，主因是較高的股本投資收入、有利的匯率變動及較高的現金存款利率。承保溢利亦由去年度之 874 萬港元上升至 6,151 萬港元。較高的承保溢利是由於強勁的保費增長及年內沒有重大巨災賠款所致。

毛承保保費

中再國際之毛承保保費由去年之 12.5640 億港元上升 22.7% 至 15.4157 億港元。升幅主要由於亞洲市場中之相關保險市場持續增長。

中再國際按地區分佈劃分之毛承保保費簡報如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	2006	佔總數百分比	2005	佔總數百分比
香港及澳門	307.42	19.9%	335.82	26.7%
中國大陸（及台灣）	354.93	23.0%	223.86	17.8%
日本	96.92	6.3%	86.72	6.9%
亞洲其他地區	417.06	27.1%	347.23	27.7%
歐洲	264.01	17.1%	184.79	14.7%
其他	101.23	6.6%	77.98	6.2%
	1,541.57	100.0%	1,256.40	100.0%

亞洲市場之保費佔二零零六年毛承保保費之 76.3%（二零零五年：79.1%）。於本年度內，中再國際保持其選擇性及嚴格之承保策略。中再國際一方面發展其上線毛保費收入，同時加強承保及風險管理。

中再國際於去年加強分散其地區風險。在香港市場，過去幾年之承保盈利能力加劇了原承保保險公司間的競爭，及在原保單保險費率上的競爭。香港之原承保保險公司亦正加強彼等自留風險。香港保險業此種趨勢，加上中再國際採納保守之承保策略，意味著中再國際去年於本地市場收取之毛承保保費減少。

淨賠款總額

中再國際之淨賠款總額由去年之 7.5062 億港元上升 9.4% 至 8.2087 億港元。賠付率亦由去年的 74.2% 下跌至 66.2%。以毛損失總額計，年內三大索賠如下：

截至二零零六年十二月三十一日止年度，百萬港元

	毛損失總額	自留損失淨額	自留百分比
颱風「碧利斯」，中國	27.02	21.95	81.2%
爪哇中部地震	10.61	10.61	100.0%
"Hyundai Fortune"貨船	9.49	5.22	55.0%

在二零零六年沒有任何巨大災難沖擊保險及再保險市場。因此從二零零四年起發生的多次嚴重巨災沒有於年度內發生。由於沒有巨大災難及往年理賠之正常發展抵銷賠付儲備，於二零零六年中再國際顯示了良好的承保溢利，其綜合成本率為 95.0%（二零零五年：99.2%）。

投資表現

中再國際確認在綜合損益表內之稅前投資收入總額及稅前投資收益率概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	2006	2005	變化
投資收入淨額	160.61	131.25	22.4%
已變現投資收益淨額	133.57	47.76	179.7%
未變現投資收益淨額	9.25	12.67	(27.0%)
投資收入總額	303.43	191.68	58.3%
總投資收益率	9.1%	5.9%	3.2 點

強勁的投資收入為本年度再保險業務表現的主要貢獻者。由於全球股市尤其是香港股市表現強勁、淨投資收益率改善及投資資產受到保費增長帶動而增加，令中再國際投資收入淨額顯著上升 58.3%。上述投資收入及投資收益率並不包括 6,697 萬港元的匯兌收益淨額（二零零五年：虧損 6,593 萬港元）。

人壽保險業務

本集團之人壽保險業務由太平人壽經營，太平人壽是在中國註冊成立之公司，由本集團擁有 50.05% 權益。太平人壽主要在中國大陸從事人壽保險保單之承保。

人壽保險業務之主要財務數據概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	2006	2005	變化
根據中國公認會計準則之毛承保保費（包括投資合約保費）	10,930.01	7,449.28	46.7%
減：投資合約保費	(106.81)	(98.19)	8.8%
根據香港公認會計準則之毛承保保費	10,823.20	7,351.09	47.2%
淨承保保費及保單費收入	10,773.53	7,306.10	47.5%
已賺取保費及保單費收入淨額	10,693.48	7,206.22	48.4%
投資收入總額	1,970.76	557.70	253.4%
匯兌虧損淨額	(42.04)	(30.15)	39.4%
保單持有人利益	(1,544.23)	(672.32)	129.7%
佣金支出淨額	(868.60)	(573.60)	51.4%
壽險責任準備金變化，減再保險	(8,229.13)	(5,785.23)	42.2%
行政及其他費用	(1,321.05)	(1,091.11)	21.1%
財務費用	(65.08)	(5.29)	12.3 倍
除稅前溢利／（虧損）	612.12	(396.26)	不詳述
除稅後溢利／（虧損）	313.29	(320.88)	不詳述
股東應佔溢利／（虧損）	156.60	(159.29)	不詳述

人壽保險業務之主要經營數據概述如下：

	2006	2005	變化
市場份額 ¹	2.7%	2.1%	0.6 點
省級分公司數目	22	22	-
支公司及市場推廣中心數目	230	215	15
有效之保單數目	3,866,820	2,232,160	1,634,660
銷售代理數目	25,742	18,413	7,329
第 13 個月之保費繼續率 ²	78.2%	79.5%	(1.3 點)
第 25 個月之保費繼續率 ²	89.5%	90.3%	(0.8 點)
總投資收益率 ³	8.7%	4.3%	4.4 點
佣金支出淨額佔毛承保保費及投資合約保費比率	7.9%	7.7%	0.2 點
行政及其他費用佔毛承保保費及投資合約保費比率	12.1%	14.6%	(2.5 點)

¹ 據中國公認會計準則按毛承保保費（包括投資合約保費）計算並由中國保監委刊發。

² 按保費金額。

³ 不包括外匯資本資產產生之匯兌收益/虧損。

股東應佔溢利

股東來自人壽保險業務之溢利淨額為 1.5660 億港元（二零零五年：虧損 1.5929 億港元）。人壽保險業務於本年度的溢利，是符合我們的業務計劃及代表達成本集團於二零零六年主要的長期策略目標，即太平人壽開始營運後的第五整年達至收支平衡。此進取的目標（通常，保險營運需要六至八年才達至收支平衡）於人壽保險營運開始時，已成為本集團及太平人壽之目標。年度內太平人壽強勁的表現主要來自強勁的保費增長，嚴謹的成本和費用控制及投資資產回報改善。

毛承保保費

太平人壽之毛承保保費由去年之 73.5109 億港元上升 47.2% 至 108.2320 億港元。太平人壽按業務劃分之毛承保保費如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	2006	佔總數百分比	2005	佔總數百分比
個人	1,511.53	14.0%	864.57	11.8%
團體	1,409.02	13.0%	1,191.69	16.2%
銀行保險	7,902.65	73.0%	5,294.83	72.0%
	10,823.20	100.0%	7,351.09	100.0%

保費增長主要由銀行保險分銷渠道的強勁表現所帶動，該分銷渠道的保費由去年的 52.9483 億港元上升 49.3% 至 79.0265 億港元。由個人代理分銷的保費由去年的 8.6457 億港元上升 74.8% 至 15.1153 億港元，而團體壽險保費由去年的 11.9169 億港元上升 18.2% 至 14.0902 億港元。於年度內，太平人壽亦提高其期繳保費產品的銷售比例。躉繳保費及期繳保費按業務種類之概述如下：

個人

	2006	佔總數百分比	2005	佔總數百分比
躉繳保費	58.15	3.8%	58.98	6.8%
期繳保費 — 首年	787.79	52.1%	499.25	57.8%
期繳保費 — 續年	665.59	44.1%	306.34	35.4%
	1,511.53	100.0%	864.57	100.0%

團體

	2006	佔總數百分比	2005	佔總數百分比
僱員福利	572.13	40.6%	586.06	49.2%
年金	836.89	59.4%	605.63	50.8%
	1,409.02	100.0%	1,191.69	100.0%

銀行保險

	2006	佔總數百分比	2005	佔總數百分比
躉繳保費	7,048.27	89.2%	4,868.50	91.9%
期繳保費 — 首年	472.56	6.0%	341.80	6.5%
期繳保費 — 續年	381.82	4.8%	84.53	1.6%
	7,902.65	100.0%	5,294.83	100.0%

太平人壽的長期策略是逐步提升期繳保費產品佔其整體銷售的比例。期繳保費產品擁有較高的精算邊際利潤。於二零零六年，個人保險業務之期繳保費佔其總保費 96.2%（去年：93.2%）。銀行保險業務之期繳保費亦錄得可觀上升，由去年的 4.2633 億港元大幅上升 100.4% 至 8.5438 億港元。較高的期繳保費產品比例，大大提高了太平人壽從精算邊際利潤角度的保費收入之質量及價值。

財務實力及償付能力

太平人壽按中國保監委規定之償付能力充足率如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬人民幣

	2006	2005
實際償付能力	1,834	2,051.28
最低法定償付能力	1,240	805.58
償付能力充足率	148%	255%

投資表現

太平人壽確認在損益表內之稅前投資收入總額及稅前投資收益率概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	2006	2005	變化
投資收入淨額	987.90	556.23	77.6%
已變現投資收益／(虧損)淨額	371.17	(4.91)	不詳述
未變現投資收益淨額	611.69	6.38	95.9 倍
投資收入總額	1,970.76	557.70	253.4%
總投資收益率	8.7%	4.3%	4.4 點

中國股本市場的表現強勁及投資資產隨着承保保費快速增長而擴大，為太平人壽於二零零六的投資收入大幅上升的主因。上述之投資收入及投資收益率不含 4,204 萬港元（二零零五年：3,015 萬港元）的匯兌虧損淨額。

財產保險業務

本集團之財產保險業務由本集團擁有 40.025% 權益之中國註冊公司太平保險營運，主要從事中國大陸之車險、水險及非水險保單的承保。

誠如本管理層討論及分析內「綜合財務業績」一節所討論，太平保險並沒有按分項方法綜合於本集團之財務報表內。因此，除股東應佔溢利／（虧損）外，下列太平保險之主要財務數據及比率不適用於綜合財務報表。

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	2006	2005	變化
毛承保保費	2,000.42	1,323.13	51.2%
淨承保保費	1,588.95	1,094.49	45.2%
已賺取保費淨額	1,383.85	888.34	55.8%
投資收入總額	102.94	29.63	247.4%
除稅後溢利／（虧損）	8.43	(132.40)	不詳述
股東應佔溢利／（虧損）	3.37	(52.99)	不詳述
技術性儲備比率	93.4%	112.3%	(18.9 點)
自留比率	79.4%	82.7%	(3.3 點)
滿期保費率	69.2%	67.1%	2.1 點
賠付率	56.6%	68.4%	(11.8 點)
費用率	51.2%	54.6%	(3.4 點)
滿期保費綜合成本率	107.8%	123.0%	(15.2 點)

股東應佔溢利

太平保險對股東淨溢利的貢獻為 337 萬港元（二零零五年：虧損 5,299 萬港元）。因此，太平保險已達成其於二零零六年，即太平保險營運第五整年，全年營運收支平衡的長久之策略目標。

毛承保保費

太平保險之毛承保保費由去年之 13.2313 億港元上升 51.2% 至 20.0042 億港元。太平保險毛承保保費詳細分析如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

業務種類	2006	佔總數百分比	2005	佔總數百分比
車險	1,457.08	72.8%	894.30	67.6%
水險	136.52	6.8%	125.88	9.5%
非水險	406.82	20.4%	302.95	22.9%
	2,000.42	100.0%	1,323.13	100.0%

滿期保費綜合成本率

滿期保費綜合成本率乃財產保險業務主要表現指標之一。謹慎的發展計劃加上嚴謹的成本控制及風險管理，使其費用率由去年的 54.6% 明顯下降至 51.2%。賠付率由去年的 68.4% 下降至 56.6%，以及滿期保費綜合成本率有效地由去年的 123.0% 下降至 107.8%。太平保險之賠付率、費用開支率及滿期保費綜合成本率走勢如下：

截至十二月三十一日止年度

	2006	2005	2004
賠付率	56.6%	68.4%	56.4%
費用率	51.2%	54.6%	67.9%
滿期保費綜合成本率	107.8%	123.0%	124.3%

太平保險滿期保費綜合成本率的改善及強勁投資收入，令太平保險於二零零六年達致經營溢利。

企業及其他業務

企業及其他業務主要由本企業公司、資產管理業務及保險中介業務所組成。企業公司主要負責集團的整體策略計劃、整體的資本管理及運用以支援各營運公司、投資者關係、信貸評級及分析員關係及依循與在香港上市及其他法律及規則。

由中保資產管理營運之香港資產管理業務

本集團之位於香港之資產管理業務由本集團全資擁有之香港註冊公司中保資產管理營運。中保資產管理獲香港證券及期貨事務管理委員會發牌，主要就本集團非人民幣投資組合之管理提供投資諮詢服務。中保資產管理現為本集團之成本中心，因為收自本集團旗下各公司之資產管理費乃在綜合賬上對銷，而相應開支，例如工資及付予基金經理之獎金等則在綜合賬上全額並納。建議投資者於評估中保資產管理之財務表現時，應特別注意此因素。於二零零六年，中保資產管理對本集團作出重大利潤貢獻，原因是其代中再國際及本集團其他公司管理非人民幣基金之投資回報強勁。由於本集團之會計政策要求公司間的收入和開支對銷，務請注意下表不能全部反映中保資產管理於本年度之強勢表現。

中保資產管理之主要財務數據概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	2006	2005	變化
資產管理費收入	8.12	4.38	85.4%
投資收入總額	21.24	19.08	11.3%
股東應佔溢利	2.37	6.72	(64.7%)

保險中介公司業務

本集團之保險中介公司業務主要由本集團全資擁有之香港註冊公司華夏營運。華夏主要從事為再保險及保險公司提供經紀服務。華夏之主要市場為香港、澳門及中國大陸。

華夏之主要財務數據概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	2006	2005	變化
保險中介收入	14.34	10.97	30.7%
股東應佔溢利	13.17	5.65	133.1%

華夏之股東應佔溢利由去年之 565 萬港元上升 133.1%至 1,317 萬港元。由於其客戶數量增長及其核心客戶的業務強勁增長，導致於二零零六年華夏的保險中介收入有強勁及穩定的增長。

展望

再保險業務 — 中再國際

踏入二零零七年一月續保季度，全球再保險市場保持穩定。隨著眾多亞洲及其他主要經濟實體之經濟持續強勁增長，加上投資市場旺盛，災難損失低於平均值，全球大多數再保險人於二零零六年均取得不俗業績。因此，大多數再保險市場及大多數再保險類別之續保條款及條件均相對穩定。儘管如此，許多亞洲市場之原保費率持續疲軟，本地及跨國保險公司之競爭亦十分激烈。儘管市場持續疲弱，中再國際仍擬嚴守其保守（但漸進）的承保戰略，以達成取得承保盈利之整體目標。

中再國際正在透過北京及上海之兩個代辦處，持續向中國內地保險市場擴張。中再國際相信，其中國內地業務之增長前景非常吸引，尤其因為中再國際於此市場擁有相對其同業公司之若干競爭優勢。中再國際仍為少數亞洲背景之再保險公司之一，並已取得國際信貸評級機構(標準普爾、惠譽及A.M. Best評為A-級)之高信貸評級。

如無任何無法預期的市場事件，我們預期於二零零七年可取得良好的業績。

人壽保險業務 — 太平人壽

太平人壽繼於第五個全營運年度達致其進取之收支平衡策略目標,並於二零零六年創出理想業績後,未來幾年將開展第二個發展階段。太平人壽計劃透過增聘代理進一步發展其個人代理分銷壽險業務。太平人壽亦將繼續透過尋求與銀行保險分銷伙伴更緊密之工作模式以擴大其銀行保險業務。展望來年,太平人壽將於主要省級城市增開七家分公司,同時會進一步擴大其支公司網絡,將具有強勁保險業務潛力之地區囊括在內。太平人壽的高級管理層將繼續注重增加其銷售產品之精算利潤價值;並將作出更大努力,提高通過個人代理及銀行保險渠道產出之期繳保費產品的比例。太平人壽亦將進一步改進其客戶服務平臺、成本控制、效率、承保及資債匹配能力。鑒於需要進一步投資,擴大分支網絡及個人代理隊伍,以及採取上述其他幾項重要營運措施,及二零零六年超乎一般之投資回報很大可能不會於二零零七年重現,太平人壽於二零零七年之盈利能力可能不會達到二零零六年的水平。然而,擴張計劃及進一步增強太平人壽之服務平臺的計劃,將會為未來奠定非常強勁及穩固之基礎。預期該等措施長遠而言會大幅提高股東價值及盈利能力。

財產保險業務 — 太平保險

繼二零零六年太平保險於第五個全營運年度達致其收支平衡的戰略目標後，太平保險之高級管理層將繼續以盈利為本集中建立太平保險在中國大陸之財產保險業之市場。為了獲得必要規模以優化其費用率，太平保險將繼續擴大其於二零零七年之保費收入。同時，太平保險將集中於提高其承保控制及標準，以維持一個令人滿意的賠付比率。太平保險計劃於來年建立三至四個新省級分公司。隨著中國財產保險業之市場狀況及競爭逐步改善，太平保險預期將步入新發展階段，持續給予本集團合理的回報。

投資

於二零零六年，全球金融及投資市場產生了超乎平均之回報，特別是在中國及香港的股市。雖然未來每年度不大可能會重現二零零六年超乎平均之投資回報，但中保國際專注發展強勁投資業務，將足令到本集團及其多項業務每年可產生可持續、吸引及穩定之投資回報。此將續為中保國際來年之首要任務。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

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。

企業管治

審核委員會曾審查本公司及其附屬公司本年度的財務報告。

於本年度內，本公司已採納守則所載的守則規定作為本公司的企業管治常規守則。

於本年度內，本公司已遵守的守則規定及實施其原則，惟下列除外：

- (1) 非執行董事是沒有指定的任期，惟須根據本公司組織章程細則於本公司的股東周年大會上輪值告退及膺選連任；及
- (2) 獨立董事委員會主席未有出席本公司於二零零六年二月二十三日及二零零六年八月十八日舉行的特別股東大會。本公司將確保獨立董事委員會主席(如有)，於日後有關批准關連交易或批准任何其他需要獨立股東批准的交易之股東大會上回答提問。

財務報告的審閱

本初步公佈所載之截止二零零六年十二月三十一日止年度之本集團業績，經本公司核數師畢馬威會計師事務所作比對，其數字與本集團本年度之綜合財務報告初稿所呈列之金額相符。畢馬威會計師事務所就此執行的相關工作並不構成審核、審閱或保證，因此核數師亦不會就此初步公佈作出具體保證。

釋義

於本年度財務業績中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「中保資產管理」	指	中保集團資產管理有限公司
「中國保監委」	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
「守則」	指	上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則
「董事」	指	本公司董事，包括獨立非執行董事
「香港公認會計準則」	指	香港普遍採納之會計準則
「獨立股東」	指	除中保控股、中國工商銀行（亞洲）有限公司及其各自的聯繫人以外之股東
「去年」	指	截至二零零五年十二月三十一日止之年度
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「中國公認會計準則」	指	中國普遍採納之會計準則
「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
「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
「中國」	指	中華人民共和國
「本年度」	指	截至二零零六年十二月三十一日止之年度
「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
馮曉增

香港，二零零七年三月二十六日

於本公布日期，董事會由十一名董事組成，其中馮曉增先生、林帆先生、宋曙光先生、謝一群先生、吳俞霖先生、沈可平先生及劉少文先生為公司執行董事，鄭常勇先生為本公司非執行董事及武捷思博士、車書劍先生及劉偉傑先生為本公司獨立非執行董事。