





管理層討論與分析



財務業績概覽

本集團於以下所示期間之財務摘要：

概覽	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六年	二零零五年
	(百萬港元，百分比除外)	
毛保費收入	1,076	1,100
承保溢利	107	249
投資收入	142	94
已變現及未變現的投資收益淨額	85	178
本年度溢利	306	570
總資產	6,982	5,265
綜合成本率	82.9%	64.8%
平均股本回報率	12.9%	42.2%

本集團為香港具領導地位之一般保險公司，為香港及中華人民共和國（「中國」）兩地各階層客戶提供不同種類的一般保險產品。

此乃本集團於二零零六年十二月在香港聯合交易所有限公司主板成功上市後向股東提呈之首份業績。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得溢利為3.06億港元，超過招股章程內所載同一年度之溢利預測2.54億港元。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得毛保費收入總額10.76億港元，其中香港業務佔78.0%及中國業務佔22.0%。本集團五大業務類別，即財產、汽車、責任、洋面以至意外及健康保險分別佔毛保費收入總額之26.7%、26.6%、22.4%、18.3%及6.0%。

本集團香港業務錄得毛保費收入8.39億港元。於香港，本集團四大產品種類，即責任、汽車、洋面及財產保險分別佔本集團於香港毛保費收入總額之27.4%、24.3%、21.8%及19.1%。本集團中國業務錄得毛保費收入2.37億港元。本集團中國業務之主要業務類別包括財產及汽車保險。此兩項業務類別佔本集團於中國之毛保費收入約88.7%。

本集團三大銷售渠道為代理及經紀等中介人士、直接銷售以及其他金融機構。於二零零六年，本集團透過經紀、代理、直接銷售及其他金融機構之直接承保保費分別佔本集團直接承保保費約39.5%、37.9%、15.0%及7.6%。

於二零零六年，本集團錄得承保溢利為1.07億港元，綜合成本率為82.9%。本集團之香港業務承保溢利為1.06億港元，綜合成本率為79.5%。本集團之中國業務承保溢利為1百萬港元，綜合成本率為99.1%。

於二零零六年，由於銀行利息收入增加，本集團投資收入錄得51.1%之增長至1.42億港元。本集團香港業務之投資收入增加42.5%至1.24億港元，而中國業務之數額為1.8千萬港元，相當於按年增長157.1%。然而，於二零零六年，已變現及未變現的投資收益淨額由二零零五年之1.78億港元下降52.2%至8.5千萬港元，主要由於投資物業重估盈餘下降所致。因此，於二零零六年，投資收益總額自二零零五年之2.72億港元下降16.5%至2.27億港元。

於二零零六年，本集團之溢利為3.06億港元。本集團之香港業務錄得溢利3.02億港元，同時，本集團之中國業務錄得溢利4百萬港元。

本集團之總資產為69.82億港元，與二零零五年之52.65億港元比較增加32.6%。總資產之增加由於透過自再保險公司收回可觀數額之應收賬款及藉本公司全球發售籌集資金而令銀行存款增加，以及因全球證券市場迅速增長令本集團上市股權投資資產增加所致。



管理層討論與分析

保險業務之業績

下表載列以下所示期間經選定之本集團保險業務之業績：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六年	二零零五年
	(百萬港元，百分比除外)	
毛保費收入	1,076	1,100
滿期保費淨額	628	706
已發生賠款淨額	(167)	(153)
佣金費用淨額	(143)	(123)
管理及其他經營費用	(217)	(169)
未到期風險準備金淨額變動	6	(12)
承保溢利	107	249
營運比率：		
賠付率	25.6%	23.4%
費用率	57.3%	41.4%
綜合成本率	82.9%	64.8%

毛保費收入

於二零零六年，毛保費收入由二零零五年之11億港元下降2.2%至10.76億港元。下降主要由於會計政策有所變動，本集團於二零零五年確認未到期長期保單保費準備金3.9千萬港元，二零零六年僅確認1百萬港元。若不包括於二零零五年及二零零六年確認長期保單保費準備金之影響淨額，毛保費收入增加1.4千萬港元，增幅為1.3%。此項增長主要由於本集團之責任、財產、洋面以及意外及健康保險之毛保費收入增加所致。然而，其影響已由於汽車保險之毛保費收入減少而部份抵銷。

承保溢利

於二零零六年，承保溢利為1.07億港元，較二零零五年下降57.0%。承保溢利下降主要由於若干因素所致。首先，由於自二零零五年一月一日以來更改未滿期保費之計算方式，由1/24方法改為1/365方法，這變動於二零零五年對滿期保費淨額作出一次性調整。根據1/365方法，結轉到下年度之短期保單之未滿期保費少於採用1/24方法。根據本集團過往之計算方法，本集團短期保單之保費，如貨物運輸及旅遊保險若於二零零四年承保及遞延至二零零五年均於二零零五賺取。然而，對於二零零五年承保之短期保單而言，根據本集團新計算法，差不多所有保費均於該年賺取而非遞延至二零零六年。由於此項計算方法之變動，二零零五年之滿期保費淨額較二零零六年之滿期保費淨額為高。二零零六年滿期保費淨額為6.28億港元，較二零零五年之7.06億港元減少11.0%。其次，二零零六年之已發生賠款淨額增加1.4千萬港元至1.67億港元，較二零零五年增加9.2%。此乃主要由於一次性撥回二零零五年若干僱員賠償之未決賠款準備金所致，然而，本集團於二零零六年不幸遭受三大船舶保險賠款若干打擊。第三，於二零零六年，佣金費用淨額由二零零五年之1.23億港元增加16.3%至1.43億港元。此乃主要由於付予本集團中介人士之佣金費用總額增加及因市場競爭激烈而令平均佣金收費率增加所

致。此外，二零零五年之長期保單相關之成本於二零零六年變現。最後，於二零零六年，業務經營費用由上年度之1.69億港元增加28.4%至2.17億港元。於二零零六年，本集團為二零零五年及二零零六年確認應付本集團控股集團之員工花紅及管理費，引致業務經營費用增加。此外，二零零六年十月於中國開設新分公司，民安保險（中國）有限公司（「民安中國」）之廣東分公司，亦令經營費用增加。此外，於二零零五年十月設立之民安中國總部導致二零零六年度經營費用增加。

地區分部保險業務之業績

香港

下表載列本集團香港分部於下列所示期間經選定之財務資料：

香港保險業務之業績	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六年	二零零五年
	(百萬港元，百分比除外)	
毛保費收入	839	835
滿期保費淨額	516	586
已發生賠款淨額	(121)	(104)
佣金費用淨額	(137)	(123)
管理及其他經營費用	(158)	(113)
未到期風險準備金淨額變動	6	(12)
承保溢利	106	234
營運比率：		
賠付率	22.3%	19.8%
費用率	57.2%	40.3%
綜合成本率	79.5%	60.1%

毛保費收入

於二零零六年，香港分部之毛保費收入由二零零五年之8.35億港元增加0.5%至8.39億港元。此項增加主要由於責任、財產及意外及健康保險業務之毛保費收入增加所致。然而，此項增加之影響已由於本集團之眾多競爭對手採納較低價格策略吸引客戶而迫使本集團為保留業務而將保險費輕微調低，導致汽車保險分部之毛保費收入減少而部份抵銷。此外，眾多本集團競爭對手開始提高給予中介人士之佣金，令本集團失去若干客戶及導致直接承保保費減少。

管理層討論與分析



承保溢利

於二零零六年，香港分部之承保溢利為1.06億港元，較二零零五年下降54.7%。承保溢利下降主要由於若干因素所致。首先，二零零六年之滿期保費淨額為5.16億港元，較二零零五年減少7千萬港元。此乃由於自二零零五年一月一日以來更改未滿期保費之計算方式，由1/24方法改為1/365方法，這變動導致二零零五年對滿期保費淨額作出一次性增加。其次，二零零六年已發生賠款淨額增加1.7千萬港元至1.21億港元，較二零零五年增加16.3%。此乃主要由於一次性撥回二零零五年若干僱員賠償之未決賠款準備金所致。此外，本集團於二零零六年不幸遭受三大船舶保險賠款打擊。最後，於二零零六年，業務經營費用由上年度之1.13億港元增加39.8%至1.58億港元。於二零零六年，本集團為二零零五年及二零零六年確認應付本集團控股公司之員工花紅及管理費，引致業務經營費用有所增加。

中國

下表載列本集團中國分部於下列所示期間經選定之財務資料：

中國保險業務之業績	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六年	二零零五年
	(百萬港元，百分比除外)	
毛保費收入	237	265
滿期保費淨額	112	120
已發生賠款淨額	(46)	(49)
佣金費用淨額	(6)	0.4
管理及其他經營費用	(59)	(56)
未到期風險準備金淨額變動	0	0
承保溢利	1	15
營運比率：		
賠付率	41.1%	40.8%
費用率	58.0%	46.7%
綜合成本率	99.1%	87.5%

毛保費收入

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，中國分部之毛保費收入為2.37億港元，較上年度下跌10.6%。下跌主要由於會計政策有所變動，於二零零五年確認未到期長期保單保費準備金3.9千萬港元，而二零零六年僅確認1百萬港元。若不包括於二零零五年及二零零六年確認長期保單保費準備金之影響淨額，毛保費收入增加1千萬港元，增幅為4.4%。此項增長主要由於本集團之財產分部之毛保費收入增加4百萬港元及洋面分部增加5百萬港元所致。然而，此項增加之影響已由於汽車分部之毛保費收入減少而部份抵銷。民安中國若干銷售人員離職亦引致本年度上半年之毛保費收入減少，此乃由於彼等因以下原因對其產生收入之能力引起關注：(a)本集團以較競爭對手為高之收費保持汽車保費之政策令銷售額下跌；及(b)對民安中國作為外資保險公司之關注，此乃由於二零零六年七月為所有汽車實施機動車交通事故責任強制保險後，民安中國處於不利地位，因為只有具備中國公司資格之保險公司方可獲准提供所要求之強制保險承保。此項減少因二零零六年下半年取得中國公司資格及獲准在中國從事機動車交通事故責任強制保險後承保之保單數目增加，令汽車保險毛保費收入增加而部份抵銷。於本年度上半年及下半年，中國汽車業務之毛保費收入之分配如下：

中國汽車毛保費收入		
	二零零六年	二零零五年
	(百萬港元)	
上半年	30	43
下半年	53	42
總計	83	85

承保溢利

於二零零六年，中國分部之承保溢利為1百萬港元，較二零零五年減少93.3%。承保溢利之減少主要由於兩大因素所產生：滿期保費淨額減少及獲取保單及經營成本增加。



管理層討論與分析

於二零零六年，本集團中國附屬公司錄得滿期保費淨額1.12億港元，較二零零五年滿期保費淨額少8百萬港元。下跌原因主要有兩個。首先，本集團自二零零五年由1/24方法改用1/365方法計算未滿期保費之變動導致二零零五年之滿期保費淨額增加，此為一次性增加性質。其次，由於較多業務乃於二零零六年下半年而非該年度上半年承保，頗大部份之承保保費須遞延至下一年度。

獲取保單及經營成本增加乃由於佣金費用淨額增加及經營費用增加所致。於二零零六年，佣金費用毛額增加及佣金收入之減少導致佣金費用淨額增加。二零零五年之長期保單相關之成本5百萬港元於二零零六年變現。此外，由於法定再保險合約所得之佣金溢利下跌，佣金收入減少2百萬港元。亦由於中國保監會放寬政策，法定再保險率自二零零二年起被允許每年下降5%。再者，於二零零六年，業務經營費用由二零零五年之5.6千萬港元增加3百萬港元至5.9千萬港元。於二零零六年，本集團確認二零零五年及二零零六年之員工花紅，引致業務經營費用增加。此外，二零零六年十月於中國開設新分公司，民安中國之廣東分公司，亦令經營費用增加。此外，於二零零五年十月設立民安中國總部導致二零零六年之經營費用增加。

投資表現

下表載列於以下所示期間本集團之投資組合按投資類別劃分之價值：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零六年 (百萬港元)	佔總數之 百分比 %	二零零五年 (百萬港元)	佔總數之 百分比 %
股權投資：				
上市	489	10.9%	274	12.0%
非上市	2	0.0%	39	1.7%
債權證券：				
上市	122	2.7%	132	5.8%
非上市	0	0.0%	8	0.3%
現金及銀行存款	2,934	65.1%	890	38.8%
投資物業	955	21.2%	929	40.5%
其他投資資產 ⁽¹⁾	5	0.1%	20	0.9%
投資總資產	4,507	100.0%	2,292	100.0%

⁽¹⁾ 其他投資資產主要包括於聯營公司之投資及於黃金之投資。

於現金及銀行存款之投資佔本集團於二零零六年十二月三十一日之投資總資產約65.1%(二零零五年：38.8%)。年內，本集團繼續採納審慎及保守之投資理念，以在賺取可觀市場回報同時，獲得穩定之現金收入。本集團所持有之所有債權證券均具有國際評級機構認可之投資等級評級。

	投資回報		投資收益率	
	二零零六年 (百萬港元)	二零零五年	二零零六年 %	二零零五年 %
投資收入				
利息及股息收入				
上市及非上市股權投資之股息收入	8	40	2.0%	11.7%
債權證券之利息收入	7	8	5.4%	5.2%
銀行結餘之利息收入	92	16	6.8%	2.0%
租金收入	35	30	3.7%	3.6%
	142	94	5.0%	4.4%
已變現及未變現的投資收益淨額	85	178	不適用	不適用
	227	272	8.0%	12.7%

於二零零六年，本集團之投資收入增加51.1%至1.42億港元。此項增加乃由於利率上升及透過自再保險公司收回可觀數額之應收款項及藉本公司全球發售籌集資金而令銀行結餘增加之結果。

然而，於二零零六年，本集團已變現及未變現的投資收益淨額自二零零五年之1.78億港元減少52.2%至8.5千萬港元。這主要由於投資物業減少1.62億港元，因香港房地產市價較二零零五年之增長放緩及上市及非上市股權投資之股息收入下跌3.2千萬港元所致。然而，此項減少之影響已因將香港潤朗沙角C投資有限公司(「沙角C」)之股份出售予China Resources Power Performance Limited時產生收益增加3.8千萬港元而部份抵銷。此外，全球證券市場之迅速發展亦導致持作買賣證券之未變現收益淨額增加2.4千萬港元及出售持作買賣證券之已變現收益淨額增加8百萬港元。

因此，於二零零六年，本集團投資回報總額由二零零五年之2.72億港元減少16.5%至2.27億港元。

本集團明白投資收入乃保險公司之重要收入來源。於過往年度，本集團大部份投資資金乃存放於銀行。為獲取更高投資回報，本集團將建立符合本集團安全性、流動性及盈利性投資理念的更為合理投資組合。

管理層討論與分析

本年度溢利

下表載列以下所示期間經選定之財務資料：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六年	二零零五年
	(百萬港元)	
承保溢利	107	249
投資收入	142	94
已變現及未變現的投資收益淨額	85	178
其他收入淨額	1	27
行政費用及其他費用	(24)	(17)
經營溢利	311	531
應佔聯營公司溢利	1	3
除稅前溢利	312	534
所得稅(扣除)/計入	(6)	36
本年度溢利	306	570

二零零六年溢利為3.06億港元，二零零五年則為5.7億港元。溢利下降乃由於承保溢利因二零零五年滿期保費一次性增加及一次性撥回二零零五年若干僱員賠償之未決賠款準備金而減少1.42億港元所致。其次，投資物業重估盈餘因二零零六年香港房地產市價較二零零五年增長放緩而減少1.62億港元。第三，由於二零零六年並無進一步確認遞延稅項資產，二零零六年之所得稅扣除為6百萬港元，而二零零五年則錄得所得稅計入3.6千萬港元。上述稅項扣除之增加由二零零六年銀行利息收入較二零零五年之1.6千萬港元增加475.0%至9.2千萬港元而部份抵銷。此乃由於銀行存款由二零零五年之8.9億港元增至二零零六年之29.34億港元及市場定期存款利率上升所致。此外，一次性出售沙角C股份令收益增加3.8千萬港元。





流動資金及財務資源

本集團保險業務的資金主要來自保費收入及收回賠款，其他資金來源包括租金、利息及來自投資活動的股息收入以及出售投資所得款項。本集團維持有充足現金支付與保險業務有關的賠款付款及其他責任、資本性開支、經營費用及稅項。現有保單出現賠付的時間、次數及嚴重性將對本集團對流動資金之需要造成影響。本集團密切監察及維持最低現金水平，並計及災難性事件令本集團一般保險業務產生不常見大額賠款的影響之可能性。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款(不包括法定存款)為28.23億港元(二零零五年：8.31億港元)。本集團相信，經計及本公司全球發售之所得款項淨額及本集團經營業務所得現金，本集團有充裕營運資金應付本集團目前所需。除若干金額不大之暫時性銀行透支外，年內並無銀行借貸。

償付能力額度規定

由於本集團在香港及中國之獨特雙重地位，本集團之財務運作受多項香港及中國規例限制，包括最低繳足股本規定、法定償付能力額度，監管標準及若干保險準備金及儲備等方面的規定。

本集團已定期檢討本集團之償付能力額度並每年向香港保險業監理處及中國保險監督管理委員會匯報。本集團已符合香港及中國之最低償付能力額度，本集團之償付能力遠高於香港及中國保險規例所規定之法定盈餘淨額。

資產負債比率

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零六年	二零零五年
	%	
資產負債比率	55.2%	69.4%

管理層討論與分析

資產負債比率乃按總負債與少數股東權益之和除以總資產計算。於二零零六年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為55.2%，較二零零五年之69.4%減少14.2個百分點。此乃主要由於二零零六年因透過收回應收再保險公司可觀數額之應收款項及藉本公司全球發售籌集資金而令銀行存款增加，使本集團由二零零五年之52.65億港元增至69.82億港元。

或然負債

於正常業務中，本集團向投保人及銀行提供擔保，作為本集團賠款及承保程序其中一環。於二零零六年十二月三十一日，本集團就香港潛在稅務風險有或然負債3千萬港元，此乃關於二零零一、二零零二及二零零三稅務年度出售上市投資之若干已變現及未變現收益。鑑於該等收益乃為資本性質，董事相信，本集團很有可能支持其稅務狀況，故並無於綜合財務報表內就潛在稅務風險約3千萬港元作出撥備。

資本性開支

購入汽車、裝修費用、家具及裝置、設備及電腦及開發資訊系統為本集團的主要資本性開支。於二零零六年，資本性開支為7百萬港元。

本集團擬改善本集團之資訊科技系統基建，包括於來年訂制本集團核心業務操作系統及財務軟件。誠如招股章程所披露，本公司全球發售所得款項淨額之5%已撥作以上用途。

對沖工具

本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。由於本集團之呈報貨幣為港元，除港元外，本集團主要以美元及人民幣進行業務交易。美元及人民幣資產包括現金及現金等價物，而美元及人民幣負債主要包括未決賠款準備金及應付保險款項。目前，港元兌美元之市場匯率定於7.75港元至7.85港元兌1.00美元之固定買賣範圍。資產及負債之貨幣狀況由本集團定期監控。本集團已評估假定人民幣減值1%對本集團之人民幣淨資產之公平價值總額之影響，而管理層認為有關影響不大。

員工及員工薪酬

於二零零六年十二月三十一日，本集團之員工總數為636人。其中，中國有321人及香港有315人。薪酬總額為1.48億港元。本集團為僱員提供優厚之薪酬福利，包括薪資、花紅及各種津貼。本集團為所有新入職僱員提供技術及經營培訓及為全體僱員提供持續培訓。

民安與您 息息相關

