

概況

根據 2002 年毛承保保費及保單費收入，本公司是在中國境內經營的第二大保險公司，而中國正是世界上增長速度最快的保險市場之一。本公司經營範圍主要包括人壽保險和財產保險。本公司 2003 年的毛承保保費及保單費收入為人民幣 631.34 億元，其中人壽保險業務收入為人民幣 550.42 億元，財產保險業務收入為人民幣 80.91 億元。此外，本公司向客戶提供信託和證券等多元化金融服務。本公司通過平安壽險和平安產險開展本公司的人壽保險和財產保險業務，這兩家公司都是本公司持有 99% 權益的子公司。本公司通過平安信託這家本公司持有其 99.3% 權益的子公司運營本公司信託業務。本公司間接持有平安證券 63.6% 的權益，並通過該公司提供證券服務。

2003 年 9 月 29 日，本公司之子公司平安信託與中國銀行簽訂了股權轉讓協議，根據該協議，平安信託同意收購中國銀行在福建亞洲銀行中 50% 的權益。福建亞洲銀行是一家合資銀行，在中國主要從事外匯商業銀行業務，這次收購對價為 1,830 萬美元。在此之前，滙豐銀行與中亞財務有限公司簽訂了獨立的股權轉讓協議，根據該協議，滙豐銀行同意收購中亞財務有限公司在福建亞洲銀行中 50% 的權益。隨後，平安信託與滙豐銀行簽訂了合資合同，根據該合同，平安信託同意出資 2,300 萬美元，再取得福建亞洲銀行 23% 的權益。

2004 年 2 月 19 日，福建亞洲銀行更名為平安銀行有限責任公司，成為平安信託持股 73% 的子公司。本公司計劃通過平安銀行，發展個人金融業務，包括在法律法規允許時，發行信用卡及提供房產按揭貸款服務。本公司相信此收購交易將進一步增強本公司向客戶提供多元化金融服務的能力，服務內容包括保險、證券、銀行、養老保險基金管理和信用卡業務。參閱「業務 — 近期發展」一節。

本公司購買福建亞洲銀行的股權預期不會對本公司目前的業務經營或財務狀況帶來重大影響，預期在近期也不構成本公司淨利潤的主要部份。

業務環境

本公司財務狀況和經營業績及本公司財務成果各期之間的可比性，受到許多外部因素的顯著影響，其大多數因素超出了本公司的控制能力，包括：

- 中國的經濟和人口的狀況及社會經濟政策；
- 中國保險公司的監管環境；
- 市場利率波動；
- 中國證券市場狀況；及
- 中國金融服務市場的持續發展與演變。

中國經濟和人口的狀況及社會經濟政策

中國處於經濟和人口結構轉變時期，本公司認為這將繼續在中國保險市場中創造巨大的機會。特別是，中國政府正在轉變其經濟體制，從中央計劃經濟體制轉變成更為市場化的經濟體制。這一轉變帶來中國經濟在過去十年來的巨大增長。這一持續的經濟轉變帶來的一個問題是政府或企業福利的減少，如退休、醫療和其他社會福利減少等，這給人壽保險和其他與社會福利有關的保險產品的私營供應商帶來商機。而且，人口學研究表明，在未來十年，中國膨脹的私人經濟將繼續推進可支配收入不斷增長的中產階級的產生，本公司預期這將有助於推動中國保險行業的持續增長。本公司認為本公司龐大的客戶群、廣泛的分銷網絡、優質多元化的產品及本公司的投資和承保風險管理專業優勢等，將從上述發展中獲益。

中國保險公司的監管環境

本公司業務經營主要在中國進行，受到嚴格監管。特別是，本公司人壽保險和財產保險經營主要是受中國保監會監管。按照中國保監會的有關管理條例，中國保險公司的投資當前限於銀行存款、中國政府債券、政府項目的金融債券、經中國保監會認可的信用評級機構授予信用評級不低於AA級的中國企業債券和證券投資基金。參閱「監督與管制 — 保險業務 — 保險資金的運用」。因此，基本上本公司的所有投資資產都集中在中國境內有限的投資品種上，本公司投資組合多樣化及尋求最優投資回報的能力因而受到限制。本公司投資組合不能多樣化也使本公司承擔與這些投資相關的巨大風險。參閱「— 投資收入」和「風險因素 — 與本公司投資組合有關的風險 — 由於適用的中國法規對投資品種的限制致使本公司的投資組合多樣化及尋求最優投資回報的能力受限，因此，特定投資類型價值的減少對本公司的財務狀況和經營業績可能產生重大不利影響」。

本公司保險產品的定價能力也在很大程度上直接或間接受中國保監會監管。按照中國保監會有關管理條例，本公司的下列活動必須提交中國保監會審批：

- 新開發的人壽保險產品；
- 與強制保險相關的保險產品；及
- 影響公共利益的保險產品的條款和費率。

參閱「監督與管制 — 保險業務 — 保險條款和保費率」一節。為了遵守有關法律、法規和條例，本公司可能必須承擔巨大的成本和費用，本公司的前景也可能會受到不利影響，從而可能降低本公司的盈利能力，並影響本公司的未來成長。

市場利率波動

總體而言，本公司的經營業績會受到中國境內市場利率波動的影響。特別是，利率變化可能影響本公司投資組合中持有的證券和其他投資損益的確認水平和時間。在持續低利率環境中，隨著較高收益投資的到期或贖回及將收回款項再投資到較低收益的新投資品種上，本公司投資組合的投資收益將降低。然而，下降的利率也會增加本公司現有投資已實現和未實現的收益。相反，上升的利率隨著時間的推移將增加本公司的投資收入，但可能減少本公司投資組合的市場價值。

在中國境內銷售的大部份壽險保單，包括本公司出售的壽險保單，均為分紅型壽險保單。該類保單的持有人將獲得支持該類壽險保單的投資資產所產生的部份投資收益。由於這些投資資產大部份為固定收益的證券，其回報率在很大程度上受中國境內市場利率波動的影響。另外由於本公司的部份壽險產品向保單持有人提供保證收益，本公司將承擔市場利率變化使本公司利差減少的風險，或者本公司根據保單必須支付的金額和本公司可從用於支持保單責任的投資中獲得的盈利之間的差額。參閱「一 歷史遺留高保證收益率產品的利差損」一節。相關利差損可能需要本公司承擔一些投資資產上的虧損，這可能加劇下降利率環境中本公司資產負債的不匹配。根據中國有關管理條例的規定，本公司計劃繼續利用投資組合多樣化及其他風險管理技術，以緩解市場利率變化的影響。

中國證券市場狀況

中國的證券市場的規模比美國及部份歐盟國家小，且穩定性更弱。特別是，上海證券交易所和深圳證券交易所的上市證券價格和交易量都經歷了巨大的波動，目前對日價格波動的範圍設定了限制。截至2003年12月31日，本公司投資組合中約2.9%投資於上市證券投資基金，而基金則投資於中國上市公司的股票。中國證券市場過去曾經且未來可能還將繼續對這些證券投資基金之價值產生不利影響。倘這些證券投資基金價值下降，則本公司投資組合的價值也將減少。本公司投資組合價值的任何減少都可能由於已實現和未實現收益的減少或可能的減值損失，而降低本公司的淨收入，並可能減少本公司投資連結型人壽保險產品的銷售。

中國金融服務市場的持續發展與演變

中國保險市場仍處於發展的相對早期階段，本公司為滿足該市場需求的不斷演變而開發產品的能力，將對本公司的盈利能力產生顯著影響。例如，為了迎合壽險客戶不斷變化的需求，本公司成為中國第一家提供投資連結型人壽保險產品的保險公司。本公司還在主險基礎上補充了多種附加險以滿足客戶的不同需要。而且，本公司認為，中國經濟的持續轉型將為其他個人金融產品和服務創

財務信息

造機遇，如信用卡業務和住房按揭等。另外，本公司預期個人金融產品和服務的需求將更加成熟且多元化，如信託和證券服務等。所以，本公司預期，為滿足中國金融服務市場不斷演變的需要，本公司未來的經營業績將在很大程度上受開發和分銷新產品及服務之能力的影響。

收入和費用

本公司的收入主要來源於以下方面：

- 個險和團險保單的保費；
- 本公司投資連結型人壽保險產品的保單費和相對較少的管理費；
- 產險保單的保費；及
- 來自本公司投資組合的投資收入和已實現及未實現的投資收益。

本公司經營費用主要包括：

- 壽險責任準備金的增加；
- 向保單持有人支付的保險給付和賠款；
- 毛未決賠款準備金和未到期責任準備金之增加；
- 佣金支出；
- 與本公司產品相關的營業及管理費用，包括員工工資和福利、廣告、市場營銷和相關的費用、培訓費用、租金費用、減值虧損及折舊和攤銷；及
- 遞延保單獲得成本變動額，即遞延的獲得成本減所攤銷的遞延獲得成本。

盈利能力

本公司盈利能力主要取決於本公司定價和管理保險產品風險的能力、本公司吸引和留住新客戶的能力及本公司費用管理的能力。本公司的盈利能力具體驅動因素包括：

- 本公司通過保險產品定價使本公司能夠在彌補給付成本和獲得新保單及管理這些產品的費用後獲利的能力。本公司產品定價是否充分主要取決於下列因素：

財務信息

- 本公司在個人和團體保險死亡率和發病率方面的經驗；
 - 本公司保單承保及為未來保單持有人給付和理賠提取準備金的方法的充分性；
 - 本公司保單繼續率方面的經驗，其將影響本公司在保單有效期間彌補新保單獲得成本的能力；
 - 本公司對財產保險產品巨災風險和其他損失進行管理的能力；及
 - 本公司按照定價假設進行費用管理的能力。
- 本公司投資資產的金額和組成及本公司管理投資組合並尋求不同風險水平下最優回報的能力。
 - 本公司維持保險產品目標利潤率的能力。

本公司歷來根據有關給付義務的假設死亡率和實際經驗之間的差額，從本公司的壽險業務中獲得死差益。本公司管理死亡率的能力主要取決於本公司有效的核保程序，該程序用來使死亡率風險最小化。而且，本公司已經獲得了費差益，並通過綜合利用本公司業務持續增長帶來的規模經濟，預期將繼續獲得費差益。另外，本公司的經營業績將受可能獲得的任何利差益的影響，而利差益則取決於市場利率波動。市場利率在過去三年的持續下跌，已經限制了本公司獲得利差益的能力。

保費和保單費收入

保費收入是本公司收入的核心，主要包括來自新保單和續期保單及年金契約的保費收入。人壽保險，包括終身人壽和定期人壽保險，歷來佔本公司保費收入的大部份。另外，本公司還獲得投資連結型保險產品的保單費收入。

財務信息

下表說明在所顯示期間，本公司從下列產品獲得的毛承保保費及保單費收入：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2001 年	2002 年	2003 年
	(人民幣百萬元)		
人壽保險			
傳統分紅型保險 ⁽¹⁾	8,912	26,862	31,631
傳統非分紅型保險	18,718	16,716	17,875
意外與健康保險 ⁽¹⁾	2,367	3,206	3,680
非傳統保險	4,955	3,798	1,856
小計	34,952	50,582	55,042
財產保險			
機動車輛保險	3,541	4,901	4,705
企業財產保險	1,177	1,453	1,329
貨物運輸保險	250	289	302
家庭財產保險	600	686	625
責任保險	149	234	372
船舶保險	47	23	11
意外與健康保險	—	—	151
其他保險	239	252	596
小計	6,003	7,838	8,091
合計	40,955	58,420	63,134

(1) 包括從本公司銀行保險分銷渠道銷售的壽險產品。

在計算待收取的保費和保單費時，本公司將估計與本公司獲得和管理每一保單相關的費用。本公司的費用包括本公司向代理人支付的佣金及承保、簽發保單和管理保單所發生的費用。但是，除其他事項外，倘實際的通貨膨脹高於估計的通貨膨脹或管理產品的成本高於預期，則本公司的實際費用可能高於本公司的估計費用。本公司計劃更進一步控制和減少費用，具體方法如下：

- 重新設計本公司壽險銷售代理人薪酬制度；
- 進一步加強本公司的預算和控制過程；
- 使本公司員工結構合理化；及
- 精簡本公司的後台功能並進一步充分利用本公司規模經濟效應。

本公司淨承保保費及保單費收入是本公司向再保險公司分出部份毛保費以後所留存的保費和保單費。2001年、2002年和2003年各年度，本公司分出給再保險公司的保費分別為人民幣27.00億元、37.20億元和38.00億元，各佔本公司毛承保保費及保單費收入總額大約6.6%、6.4%和6.0%。本公司的**淨已賺保費**等於本公司考慮未到期責任準備金的增加額以後的淨承保保費及保單費收入。

財務信息

參閱「一 準備金 — 人壽保險 — 未到期責任準備金」和「一 準備金 — 財產保險 — 未到期責任準備金」兩節中有關本公司未到期責任準備金的說明。本公司 2001 年、2002 年和 2003 年的淨已賺保費分別是人民幣 369.92 億元、532.97 億元和 588.49 億元，大約分別佔本公司收入合計的 88.4%、90.7% 和 88.3%。

投資收入

由於當前中國對保險公司投資進行監管限制，本公司的投資資產基本上都集中在中國境內有限的投資品種上。截至 2003 年 12 月 31 日，本公司在商業銀行的定期存款、政府債券、政府項目金融債券、經中國保監會認可的信用評級機構授予信用評級不低於 AA 級的中國企業的企業債券及投資於上海證券交易所和深圳證券交易所上市公司股票的證券投資基金上的投資，大約分別佔本公司投資資產總額的 50.2%、24.5%、12.3%、6.9% 和 2.9%。所以，本公司當前產生的大多數投資收入來自定期存款和債券投資的利息。本公司不能使投資多樣化，這不僅使本公司承擔投資風險，而且也對本公司獲得最大投資回報的能力產生不利影響。參閱「業務 — 投資組合 — 投資組合的構成」一節。根據適用的中國管理條例，本公司計劃通過增加在政府債券、金融債券和企業債券方面的投資，尤其是投資於更長期限的債券，並減少本公司投資組合中定期存款的比例等，來增加本公司的投資收入。在 2001 年、2002 年和 2003 年，本公司的投資收入及其他收入分別是人民幣 39.14 億元、42.56 億元和 65.27 億元，大約各佔本公司當年收入合計的 9.4%、7.2% 和 9.8%。

準備金

本公司準備金變動是本公司經營業績的主要組成部份，而本公司準備金的任何增加或減少都可能對本公司財務狀況和經營業績產生重大影響。

平安壽險和平安產險的精算人員按月分別計算壽險準備金和產險準備金。由於平安壽險和平安產險作為本公司的子公司是兩家獨立的保險公司，因此平安壽險和平安產險的準備金是獨立確定並提取的。而且不同準備金項目，如未到期責任準備金、壽險責任準備金和未決賠款準備金，都針對不同產品進行計算。平安壽險和平安產險分別將其各自法定準備金報告提交中國保監會進行年度備案。另外，作為對本集團根據法定及國際財務報告準則要求編製財務報表進行審計的組成部份，外部審計師就本公司的準備金執行了若干審計程序。

人壽保險

本公司提取準備金是為本公司傳統非分紅型壽險保單和傳統分紅型壽險保單下的未來給付責任提供準備。本公司提取的準備金主要類型是壽險責任準備金、未決賠款準備金和未到期責任準備

財務信息

金。另外，需要時，本公司將提取保費不足準備金。本公司投資連結型壽險保單方面的資產將保留在獨立賬戶中。

以下簡要說明本公司如何為合併財務報表之目的計算壽險準備金，這類報表包含在附錄一所載之會計師報告中，是按照國際財務報告準則編製的：

- **壽險責任準備金。** 本公司壽險責任準備金的計算基礎是涉及死亡率和發病率、繼續率、利率和管理費用的精算假設，並且本公司在計算時採用了美國公認會計準則規定的方法。
- **未決賠款準備金。** 本公司對於已報告未結案的賠款和已發生未報告的賠款逐單計算該準備金，或基於經驗類比使用該方法。
- **未到期責任準備金。** 本公司計算這類準備金的依據是在有關保單期間按比例進行，期間一般為 365 天，而未到期責任準備金表示與保險未到期期限有關的淨保費部份。
- **保費不足準備金。** 本公司根據未來理賠、成本、已賺保費和投資收入等估計值來評估保費不足準備金。需要時，保費不足準備金成為有關壽險責任準備金的組成部份。

請參閱「業務 — 人壽保險 — 準備金」部份有關本公司壽險準備金的詳細說明，這些準備金是為本公司合併財務報表之目的而確定的，這類報表包含在附錄一所載之會計師報告中，是按照國際財務報告準則編製的。

由於潛在風險的性質和確定本公司未來保險給付責任有關的高度不確定性，本公司不能夠精確地確定最終解決這些負債需要支付的金額。參閱「風險因素 — 與本公司保險經營有關的風險 — 實際給付和理賠經驗與核保和準備金假設之間存在差異，可能需要本公司增加準備金的提取額」一節。

財產保險

本公司提取準備金是為了支付賠款及財產保險保單產生的損失理賠費用。本公司還就財產保險保單提取未到期責任準備金和保費不足準備金（如有）。以下簡要說明本公司如何為合併財務報表之目的計算產險準備金，這類報表包含在附錄一所載之會計師報告中，是按照國際財務報告準則編製的：

- **未決賠款準備金。** 已報告未結案賠款的準備金取決於對未來賠款支出的估計，包括與這類理賠相關的費用。這些估計依據確定準備金時的事實和環境逐單進行。設立已發生未報

財務信息

告賠款準備金是為了確認估計成本，包括必要的費用，以便最終解決損失產生的理賠。這些準備金是對預期最終結案和管理理賠費用的精算和統計預測進行估計。

- **未到期責任準備金。** 本公司計算這些準備金的依據是在有關保單期間按比例進行，期間一般為 365 天，而未到期責任準備金表示與保險未到期期限有關的淨承保保費部份。
- **保費不足準備金。** 本公司根據未來理賠、成本、已賺保費和投資收入等估計值來評估保費不足準備金。保費不足準備金如屬重大，則在本公司的合併資產負債表中作為獨立的準備金進行披露。本公司在 2001 年、2002 年和 2003 年無須提取任何保費不足準備金。

請參閱「業務 — 財產保險 — 準備金」一節有關本公司財產保險準備金的詳細說明，這些準備金是為本公司合併財務報表之目的而確定的，這類報表包含在附錄一中所載之會計師報告中，是按照國際財務報告準則編製的。

準備金的設立是一個內在的不確定過程，因此本公司不能夠向閣下保證最終損失將與本公司的初始估算一致。參閱「風險因素 — 與本公司保險經營有關的風險 — 實際給付和理賠經驗與核保和準備金假設之間存在差異，可能需要本公司增加準備金的提取額」一節。

中國法定準備金

因為本公司是一家中國保險公司，本公司需要為中國法定賬戶之目的，按照中國保險法及中國法定會計準則，提取法定準備金。這些法定準備金可能在某些重大方面不同於為本公司合併財務報表之目的而提取的準備金，這類報表包含在附錄一所載之會計師報告中，是按照國際財務報告準則編製的。參閱「業務 — 人壽保險 — 準備金」和「業務 — 財產保險 — 準備金」兩節中有關本公司中國法定準備金的詳細說明。

賠款、退保、年金與滿期給付

在 2001 年、2002 年和 2003 年，本公司的賠款、退保、年金與滿期給付分別為人民幣 72.74 億元、126.93 億元和 135.85 億元。隨著本公司業務的擴大，本公司的賠款、退保、年金與滿期給付總體上在增加。在 2001 年、2002 年和 2003 年，本公司賠款、退保、年金與滿期給付分別佔本公司該年毛承保保費及保單費收入總額大約 17.8%、21.7% 和 21.5%。雖然在有些年份，賠款、退保、滿期和年金給付總體上對本公司經營業績有負面影響，但對本公司經營業績的影響部份程度上被與退保和滿期保單有關的準備金在當年的轉回部份所抵消。

財務信息

下表簡要列出所顯示期間與本公司壽險保單和產險保單項下賠款、年金與滿期給付、退保、死亡給付與其他賠付有關的總支付額：

	截至 12 月 31 日止年度					
	2001 年		2002 年		2003 年	
	金額	所佔 %	金額	所佔 %	金額	所佔 %
	(人民幣百萬元，比例除外)					
賠款	3,082	42.4%	3,991	31.4%	5,812	42.8%
年金與滿期給付	2,294	31.5	5,708	45.0	4,114	30.2
退保	1,557	21.4	2,528	19.9	3,010	22.2
死亡給付與其他賠付	341	4.7	466	3.7	649	4.8
合計	<u>7,274</u>	<u>100.0%</u>	<u>12,693</u>	<u>100.0%</u>	<u>13,585</u>	<u>100.0%</u>

繼續率對於大多數壽險產品的經營業績很重要，因為在起始幾年退保或失效的保單無法產生足夠的收入來彌補本公司的保單獲得成本。總體上對於壽險行業來說，本公司首年保單獲得成本因為佣金和一次性承保與出單費的原因而一般高於隨後的年份。持續高水平的退保將對本公司的財務狀況和經營業績產生負面影響。本公司壽險產品保單條款一般包括退保和減保條款，減少因提前退保造成的損失風險。這些條款總體上限制了免罰金的退保數量，限制了允許退保或收取退保費用的各種情況。另外，本公司壽險保單總體上不允許部份提取保單收益，雖然這些保單條款總體上允許保單持有人獲得準備金一定比例的貸款。

遞延保單獲得成本

獲得新保單的成本，包括佣金、承保、營銷和保單出單費，其隨著新業務的產生而變化、與其直接相關並進行遞延。本集團遞延保單獲得成本的面值和攤銷主要受下列因素影響：

- 對於期繳保費傳統壽險和年金產品，其遞延保單獲得成本在預計保險合同期限內以預計保費收入的固定比例來攤銷，預期保費于保單出單日估計，在整個合同期間保持不變；
- 對於投資類合同，如投資連結型合同，其遞延保單獲得成本在預計保險合同期限內以保單期限內預計可實現的估計毛利潤現值的固定比例來攤銷；
- 對於產險和短期壽險產品，其遞延保單獲得成本予以遞延並在賺取相關承保保費期間進行攤銷，即一般為 12 個月左右。這種性質保單的遞延獲得成本的賬面價值通常僅在發生保費不足時才受到影響。倘若有效保單未到期部份預期的賠款超過(a)預期的利潤率及(b)出售

相關保單出現任何遞延獲得成本，則可能出現保費不足現象。若出現保費不足，則加速遞延保單獲得成本的攤銷，直至完全注銷有關金額，並在必要時提取保費不足準備金；以及

- 對長期壽險保單，其遞延保單獲得成本在保單出單時進行可收回性測試並隨後定期進行損失確認測試。總體上，影響遞延保單獲得成本賬面價值的風險因素主要取決於下列各種假設隨時出現的實際情況，主要包括死亡率、發病率、投資收益率、退保率和通貨膨脹等，其在出單時由精算人員確定。倘若某類業務的總體經驗分析出現不利結果，則表明遞延保單獲得成本的餘額不能夠從未來利潤中收回。此時，同上段分析類似，要加速注銷遞延保單獲得成本，並隨後提取額外的準備金。反之，如果實際經驗結果有利，長期壽險保單的遞延保單獲得成本之攤銷也不減速。

歷史遺留高保證收益率產品的利差損

同中國其他各大壽險公司一樣，主要由於當時的市場利率較高，本公司在1995年到1999年期間對本公司的壽險產品提供了較高的保證收益率。截至2003年12月31日，根據等於收益率或10.0%的假設貼現率、等於收益率或12.5%的假設貼現率和等於收益率或15.0%的假設貼現率，不扣除持有所需償付能力額度之成本，本公司1999年6月之前的有效業務中間估計價值分別為負人民幣251.29億元、負人民幣221.02億元和負人民幣195.04億元。截至同一日期，根據等於收益率或10.0%的假設貼現率、等於收益率或12.5%的假設貼現率和等於收益率或15.0%的假設貼現率，不扣除持有所需償付能力額度之成本，本公司1999年6月之後的有效業務中間估計價值分別為人民幣330.57億元、人民幣297.52億元和人民幣268.84億元。參閱附錄四所載的諮詢精算師報告中「有效業務價值的構成」。因為中國境內的市場利率過去幾年來總體降低，本公司上述產品之已賺取利率已經下降到計算保費和保單費中所使用的假設利率以下。由於在計算本公司保險產品保費中使用的假設死亡率和發病率和行政管理費用估計保守，迄今，實際發生的和假設的死亡率、發病率及費用之間的差異部份抵消了利率方面的差額。因此，市場利率和保證收益率之間的重大差額已經導致出現利差損，對本公司的經營業績已經造成了以下方面的不利影響：

- 導致保證收益率產品不盈利。 從比預期低的死亡率、發病率和行政管理費用方面獲得的收益不足以彌補這些產品出現的利差損。因此，使本公司的保證收益率產品不盈利，並

財務信息

導致本公司於這些產品發生淨損失。截至2001年、2002年和2003年12月31日止各年度，對於保證收益率等於或超過5%的壽險保單提取的壽險責任準備金，按本公司依照中國公認會計準則編製之財務數據計算，大約分別為人民幣511.23億元、577.18億元和675.28億元，分別約佔本公司總壽險責任準備金的68.5%、53.3%和45.3%。從2001年到2003年，保證收益率等於或超過5%的壽險保單提取的壽險責任準備金有所增加，主要原因在於本公司從上述保單收取的續期保費。

- 通過遞延保單獲得成本的加速攤銷減少了本公司的營業利潤。利差損一般將對保證收益產品的預測盈利能力產生不利影響，因此本公司可能需要加速與該等產品相關的遞延保單獲得成本的攤銷，從而減少本公司的營業利潤。

2003年，本公司於1999年6月前簽發的保證收益的壽險保單之平均定價收益率平均定價約為6.9%。在1999年6月後，中國保監會規定壽險公司可以在其產品上提供的保證收益率最多為2.5%。所以，本公司提供的保證收益產品的保證收益率不超過2.5%，因此部份程度上減少了利差損對本公司經營業績的負面影響。另外，本公司還改變了產品組合的組成，逐步增加對利率變化敏感度較低的產品，如投資連結型和分紅型壽險產品。2001年、2002年和2003年，本公司所有保證收益產品的大約分別為5.8%、5.3%和5.0%，而在2001年、2002年和2003年本公司壽險業務的平均投資收益率則大約分別為5.8%、4.1%和4.4%。隨著較低保證收益率保單或不提供保證收益率之新保單持續增長，預期這些高保證收益率保單在本公司總有效壽險保單中的比例將不斷下降。

平安證券

在2001年5月之前，本公司直接和間接持有平安證券100%的股權。2001年5月22日，按照中國證監會之要求，為增加平安證券的註冊資本，本公司在平安證券的間接股權減少到30.0%。2003年10月22日，平安信託又另外獲得了平安證券34.1%的股權，因此，本公司在平安證券的間接股權增加到63.6%。該收購形成的商譽達人民幣2.45億元。因此，在2001年5月22日到2003年10月21日，平安證券的經營業績作為於聯營公司之投資收入（在本集團的間接股權減少到30.0%之後）反映在本公司的經營業績之中。自2003年10月22日起，本公司將平安證券的財務報表合併入本公司的財務報表中。

國際財務報告準則第四號 — 保險合同

國際會計準則理事會（「IASB」）於 2004 年 3 月 31 日公佈了國際財務報告準則第四號 — 「保險合同」，適用於實體簽發的保險合同及其持有的再保險合同，其他國際財務報告準則條款涵蓋的特定合同除外。該準則第四號適用於本公司截至 2005 年 12 月 31 日止年度根據國際財務報告準則編製的財務報表。本公司目前的會計政策符合國際財務報告準則第四號的大多數要求。本公司認為，於 2005 年採用國際財務報告準則第四號對本公司的財務狀況和經營業績不會產生重大影響。參閱本招股書附錄一所載之會計師報告中「編製基礎」一節。

交易記錄

閣下在閱讀下列節選的合併財務和經營信息時，須結合本招股書附錄一所載之會計師報告中包含的本公司合併財務報表，該報表是按照國際財務報告準則編製的。節選的截至 2003 年 12 月 31 日的三個年度的合併利潤表及截至 2001 年、2002 年和 2003 年 12 月 31 日的資產負債表均摘自本招股書附錄一所載之會計師報告。報表編製基礎參見會計師報告附註 1(2)中的說明。未到期責任準備金、壽險責任準備金、遞延保單獲得成本及未決賠款準備金的說明分別參見本招股書附錄一所載之會計師報告附註 2(16)、2(15)、2(10)及 2(16)。

財務信息

	截至 12 月 31 日止年度		
	2001 年	2002 年	2003 年
	(人民幣百萬元，每股數據除外)		
利潤表數據			
毛承保保費及保單費收入，扣除營業稅金及附加	40,955	58,420	63,134
減：分出保費	(2,700)	(3,720)	(3,800)
淨承保保費及保單費收入	38,255	54,699	59,334
未到期責任準備金增加額 ⁽¹⁾	(1,264)	(1,402)	(485)
淨已賺保費	36,992	53,297	58,849
分保佣金收入	928	1,195	1,248
投資收入及其他收入	3,914	4,256	6,527
收入合計	41,834	58,748	66,623
保單獲得成本遞延額	7,184	8,320	7,483
遞延保單獲得成本攤銷額	(2,654)	(3,301)	(4,598)
遞延保單獲得成本變動額 ⁽²⁾	4,530	5,019	2,885
賠款、退保、年金與滿期給付	(7,274)	(12,693)	(13,585)
保戶紅利支出及準備金	(118)	(131)	(988)
壽險責任準備金增加額 ⁽³⁾	(24,814)	(35,648)	(40,417)
佣金支出	(5,680)	(6,692)	(5,676)
營業及管理費用	(4,471)	(5,596)	(5,718)
利息支出	(23)	(175)	(224)
計提保險保障基金	(65)	(80)	(84)
費用合計	(37,915)	(55,995)	(63,807)
營業利潤	3,919	2,753	2,816
應佔聯營公司收益／(虧損)	(65)	(59)	5
所得稅	(900)	(689)	(494)
未計少數股東權益前淨利潤	2,954	2,005	2,327
少數股東權益	(2)	12	(7)
股東應佔溢利	2,952	2,017	2,320
股息	266	266	493
每股股息	0.06	0.06	0.10
每股基本收益	0.66	0.45	0.47

財務信息

	截至 12 月 31 日		
	2001 年	2002 年	2003 年
	(人民幣百萬元)		
資產負債表數據			
資產			
投資			
因交易而持有的投資	3,534	3,437	6,799
可供出售的投資	18,657	22,686	14,764
持有至到期的投資	—	9,991	32,332
源生貸款及應收款			
債券	4,170	5,667	19,170
定期存款	45,923	73,439	78,233
同業拆借及貸款	6,204	9,541	3,285
於聯營公司之投資	381	275	3
投資物業淨值	1,523	1,494	1,333
投資資產合計	<u>80,392</u>	<u>126,530</u>	<u>155,920</u>
其他資產			
現金及現金等價物	4,955	3,815	8,017
應收保費淨值	401	392	439
應收利息淨值	144	394	316
可攤回未決賠款準備金	687	775	1,338
遞延保單獲得成本	12,457	17,476	20,361
法定保證金	444	444	1,200
物業、機器及設備淨值	2,470	2,704	3,147
在建工程淨值	207	143	146
土地使用權淨值	494	847	924
商譽	—	—	241
遞延稅項資產	269	199	293
其他資產	815	872	1,078
投資連結保險投資賬戶資產	4,979	8,006	10,059
其他資產合計	<u>28,322</u>	<u>36,066</u>	<u>47,559</u>
資產合計	<u><u>108,714</u></u>	<u><u>162,596</u></u>	<u><u>203,479</u></u>

財務信息

	截至 12 月 31 日		
	2001 年	2002 年	2003 年
	(人民幣百萬元)		
權益與負債			
權益			
實收資本	2,220	2,467	4,933
儲備	4,180	9,322	7,667
未分配利潤 / (未彌補虧損)	(1,130)	(102)	352
權益合計	<u>5,270</u>	<u>11,687</u>	<u>12,952</u>
少數股東權益	101	113	337
負債			
客戶保證金	—	—	2,304
短期借款	3,001	8,313	200
預收保費	1,499	2,604	2,129
應付佣金	576	544	497
未決賠款準備金 ⁽⁴⁾	2,248	2,836	4,817
應付分保賬款	21	283	270
應付股息	—	—	—
應付保戶紅利及準備金	118	237	1,189
保戶儲金	80	68	49
分保公司存入款項	268	283	130
未到期責任準備金	3,895	5,296	5,781
壽險責任準備金	83,880	119,528	159,945
應交稅金	608	618	326
保險保障基金	538	618	711
其他負債	1,629	1,561	1,785
投資連結保險投資賬戶負債	4,979	8,006	10,059
負債合計	<u>103,342</u>	<u>150,796</u>	<u>190,190</u>
權益及負債合計	<u><u>108,714</u></u>	<u><u>162,596</u></u>	<u><u>203,479</u></u>

- (1) 在財產保險及短期人壽保險保單保費收入發生變動或財產保險及短期人壽保險保單在不同日期簽發時，即使承保保費總額各年沒有重大不同，未到期責任準備金均會發生變動。
- (2) 包括保單獲得成本遞延額和遞延保單獲得成本攤銷額。當因保費收入及/或個人壽保險業務組合變化而使可遞延的保單獲得成本發生變動時，或損失確認測試後成本結構發生變動或估算發生變動時，遞延保單獲得成本將發生變動。
- (3) 當下列各項發生變化時，壽險責任準備金會發生變動：(i)有效保單數量，(ii)評估利率，或(iii)包括死亡率和發病率在內的各種假設。倘若滿期給付和年金給付記入利潤表，該準備金也會發生變動。
- (4) 當下列各項發生變化時，未決賠款準備金會發生變動：(i)重大已報告未結案索賠數量及/或金額發生變動，(ii)理賠情況或預期發生變動，或(iii)理賠時間發生變動。

財務信息

	截至 12 月 31 日止年度		
	2001 年	2002 年	2003 年
財務與經營比率			
集團			
平均權益收益率	75.1%	23.8%	18.8%
平均資產收益率	3.2%	1.5%	1.3%
投資收益率 ⁽¹⁾	5.6%	4.0%	4.5%
人壽保險			
營業費用率 ⁽²⁾	9.4%	7.9%	7.4%
佣金率 ⁽³⁾	14.4%	11.2%	8.7%
給付比率 ⁽⁴⁾	87.9%	93.2%	95.2%
投資收益率 ⁽¹⁾	5.8%	4.1%	4.4%
財產保險			
再保險自留比率 ⁽⁵⁾	66.3%	67.3%	65.2%
賠付率 ⁽⁶⁾	66.9%	57.1%	68.2%
費用率 ⁽⁷⁾	50.1%	41.3%	31.2%
綜合成本率 ⁽⁸⁾	117.0%	98.3%	99.5%
投資收益率 ⁽¹⁾	5.5%	3.8%	5.1%

(1) 投資收入與年初及年末平均投資的比率。

(2) 包括非佣金保單獲得成本的營業費用與淨已賺保費的比率。

(3) 佣金支出與淨已賺保費的比率。

(4) 壽險保單給付、退保、保戶紅利及壽險責任準備金增加額與淨已賺保費的比率。

(5) 淨承保保費與毛承保保費的比率。

(6) 已發生損失和再保險損失減可攤回賠款及前期發生的可攤回賠款，與扣除營業稅金及附加之前淨已賺保費的比率。

(7) 營業費用、營業稅金及附加、佣金支出、分保佣金支出、計提保險保障基金扣除分保佣金收入及遞延保單獲得成本變動額後與淨已賺保費收入的比率。

(8) 賠付率與費用率之和。

2001 年到 2002 年和 2002 年到 2003 年平均權益收益率下跌的主要原因是滙豐保險在 2002 年年底注入資本金，使 2002 年和 2003 年計算收益率時使用的分母增加。相應期間佣金率下降的主要原因是本公司實施了各種成本控制計劃，降低了佣金支出，以及由於 2002 年和 2003 年團體人壽保險和銀行保險業務新業務比例較 2001 年提高而帶來的本公司產品組合的變化。由於團體人壽保險和銀行保險主要為躉繳保費產品，這些產品的佣金率一般低於期繳保費產品。2002 年賠付率較 2001 年有所降低，其主要原因是本公司 2002 年汽車貸款保證保險、貨物運輸保險和其他保險保單賠款大幅

財務信息

降低。上述費用和賠款降低的部份原因是本公司實施了更加嚴格的核保程序，通過仔細的風險甄別過程來突出盈利能力。2003年的賠付率較2002年有所上升，主要原因在於與本公司機動車輛、企業財產和家庭財產保險賠款的增加，上述保險佔本公司財產保險業務的重大部份。費用率從2001年到2002年和2002年到2003年分別有所下降，主要原因在於：(i)本公司實施了成本控制計劃，降低了營業及管理費用和佣金支出等費用，以及(ii)由於中國有關稅法發生變化，營業稅率從2001年的7%降低到2003年的5%。

重要會計政策

會計估計是本公司合併財務報表的必要組成部份，其依據是本公司管理層當前的判斷。附錄一中的會計師報告附註2包括本公司編製合併財務報表時所使用主要會計政策的說明。某些會計估計特別敏感，因為它們對財務報表非常重要，還因為影響會計估計的未來事件可能與管理層當前的判斷有重大差異。與重要會計政策有關的估計包括重要判斷。確定這些重要的會計政策對本公司的財務狀況和經營業績非常重要，需要管理層根據未來可能變化的信息和數據進行複雜的判斷。所以，有關這些項目的確定必然涉及對未來事件進行假設和主觀判斷，並可能發生變動，且使用不同的假設或數據可能產生重大不同的結果。另外，實際的結果可能不同於估計值，且可能對本公司業務、財務狀況、經營業績或現金流產生重大不利影響。本公司認為，下列內容將能說明本公司重要會計政策。

投資

投資資產可以分成以下幾種類型：因交易而持有的投資、源生貸款及應收款、持有至到期的投資及可供出售的投資。因交易而持有的投資是指主要為從短期價格波動中獲利而持有的投資。源生貸款及應收款是指本公司以貨幣、實物或服務等方式直接向債務人提供的，並且並非為了立即出售或在短期內出售而持有的貸款及應收款項。持有至到期的投資是指本集團有明確意圖和能力持有至到期的有固定或可確定收款金額和固定到期日的除源生貸款及應收款以外的投資。所有其他投資則劃分為可供出售的投資。

投資資產的購買和出售在交易日確認。

投資資產在初始確認時按照成本計量，即按包括交易成本在內的獲得該投資之對價的公允價值計量。

因交易而持有的投資和可供出售的投資隨後按照公允價值計量，但對於某些無活躍市場之報價及公允價值不能可靠計量的權益性投資除外（歸為可供出售的投資）。這些權益性投資按照其成本

財務信息

減去減值準備來計量。本公司認為上述處理方法恰當，因為上述證券沒有可靠的公開市場價格，它們的未來現金流量具有不確定性，合理的公允價值的估計存在重大可變性以致難以估計各種結果出現的可能性。

上市債券、上市權益性證券及上市權益性投資基金的公允價值在資產負債表日參考有關交易所最後交易日的價格確定。

在第三方市場交易的債券的公允價值每年在資產負債表日參考最後的交易價格而確定。如果無最近交易價格，或者不存在第三方交易市場，其公允價值將以現金流量折現模型計量，折現率參考資產負債表日類似上市債券的收益率確定。

因交易而持有的投資的公允價值的變化於合併利潤表中確認。

可供出售的投資的公允價值變化扣除遞延稅款後在權益中單獨確認，當該資產被終止確認或發生減值時，將其以前在權益中確認的累計利潤或損失轉入合併利潤表。當且僅當本公司對構成金融資產（或部份金融資產）的合同權利失去控制時，本公司終止確認該金融資產或部份金融資產。如果金融資產的賬面價值超過其估計的可收回金額，則該金融資產發生了減值。

源生貸款及應收款和持有至到期的投資以攤餘成本減除減值準備列示。計算攤餘成本時，將取得該投資時產生的溢折價在其取得日至到期日期間以實際利率法攤銷。對於以攤餘成本計價的投資，在其被終止確認、發生減值或進行攤銷時，將利潤或損失計入本年損益。

遞延保單獲得成本

與新的長期壽險保單和投資連結型人壽保險保單獲取直接相關的一些成本將遞延。這些成本包括佣金、承保、營銷和保單出單費用。這些遞延保單獲得成本在保單簽發日和每一會計期末進行可收回性測試。

對於傳統人壽保險業務及年金保險業務，遞延保單獲得成本在預計保單年限內以預期保費收入的固定比例攤銷，預期保費收入在保單簽發時估計並適用於整個保單期間，除非出現保費不足的情況。

對於投資類的合同如投資連結保險合同，遞延保單獲得成本在預計合同年限內以該合同在合同年限內預計實現的毛利潤現值的固定比例攤銷。預計毛利潤為考慮下列因素後的估計數：死亡率、

財務信息

管理費用、投資收入、以及退保費用、再減去超出保戶餘額的賠付、行政管理費用及應付利息的部份。預計毛利潤需定期進行調整，而且用於計算調整後毛利潤之現值的利率為最近調整後的利率，該利率適用於剩餘的合同期間。實際結果與估計的差額在合併利潤表中反映。

對於短期人壽保險和財產保險業務，保單獲得成本主要為與業務的承接直接相關的佣金和與保費收入有關的稅金等。保單獲得成本因獲得的業務不同而有所差異並直接相關，本公司對其予以遞延並在保單年限內攤銷。遞延保單獲得成本需定期檢查，以確保遞延保單獲得成本在考慮未來預期投資收入後，不超過其可收回金額。就保單獲得成本而向再保險公司收取的款項以相同的方式予以遞延。

長期壽險保單準備金

長期人壽保險保單不受保單條款單方面變化的影響，其要求在較長期限內提供多種功能和服務（包括保險保障）。分紅人壽保險保單、傳統人壽保險保單和年金保單通常視為長期人壽保險保單。

為人壽保險保單而承擔的未來保戶利益採用建立在包括死亡率、繼續率、費用率和投資回報（含對可能發生的重大不利偏差而做出的調整）等各因素的精算假設基礎上的均衡淨保費法計算。該等精算假設於保單出具時制定並保持不變，除非出現保費不足的情況。

對於保費付款期短於保險保障期的保單，應額外提取遞延利潤準備金，作為壽險責任準備金的一部份。遞延利潤準備金將確保利潤與有效保單之間的固定關係。

短期人壽保險和財產保險保單準備金

短期人壽保險和財產保險保單提供較短固定期間的保障。保單條款規定保險公司可以在任何保單期末撤銷或修改保單的條款。

未決賠款準備金為對短期人壽保險及財產保險業務未來賠款及損失理算費用作出最有可能估計而提取的準備金。該等最有可能估計為扣除預計追償收入後的累計估計最終損失，其包括為已發生未報告賠款提取的準備金。本公司根據實際情況對假設的確定方法及準備金的提取方法進行不斷地複查和修訂，並將由此產生的調整反映在當期的合併利潤表中。本公司不以貼現的方法計算未決賠款準備金。

保費不足準備金是根據對未來賠款、成本、已賺保費及按比例確認的投資收入的估計，對短期人壽保險及財產保險未到期業務提取的準備金。倘適用，該等賬目將歸為壽險責任準備金之組成部份。若財產保險業務的保費不足準備金金額重大，則作為單項準備金予以披露。

投資連結保險保單

投資連結保險業務的收入包括保單費和年度管理費。保單費用於彌補保險成本和前期費用。年度管理費按保單中約定的費用率收取。收取的除保單費和管理費外的資金在投資連結保險投資資產賬戶中反映。當期發生的超出獨立賬戶基金餘額的給付和賠款計入合併利潤表的賠款支出中。

投資連結保險各投資賬戶資產和負債是為達到保戶專門的投資目標而持有的資金，保戶承擔相應的投資風險。獨立賬戶的淨投資收益及虧損直接由保戶享有或承擔。每個獨立賬戶的資產與負債均以市值計價，並與其他獨立賬戶的資產和負債或本公司自身的投資分開核算。保單初始費用、退保支出、淨投資收益、管理費支出均在各賬戶的資產負債中分別反映，而不在合併利潤表中反映。

收入確認

收入於與經濟交易相關的經濟利益能夠流入本公司，且其金額能夠可靠地計量時予以確認。本公司有四大主要收入來源：保費收入；投資連結保險保單產生的保單費和管理費；利息、股息、已實現的收益和投資資產公允價值的變化；及本公司投資組合的租金收入。

長期傳統人壽保險及分紅人壽保險的保費於保單列示之保費應向保戶收取時確認為收入。長期財產保險的保費應於向保戶收取保費時確認為收入。短期財產保險及短期人壽保險的保費在保單生成時確認為收入。

來自投資連結保險業務的保單費收入，是投資連結保險所收取的保費與分配至投資連結保險各投資賬戶資產和負債的保費之差額。年度管理費於每月月底根據合同約定費率計提。

投資資產的利息收入按照權責發生制計算確認。股息收入於取得收取股息的權利時確認。交易收入包括所有投資的已實現損益及因交易而持有的投資的未實現損益。

投資物業的租賃收入（扣除給予租戶的各種優惠之後）在租賃期內按直線法確認為收入。

經營業績

截至 2003 年 12 月 31 日與截至 2002 年 12 月 31 日止年度的對比

承保保費及保單費收入。 本公司的毛承保保費及保單費收入在扣除應轉入到投資連結保險賬戶的金額和營業稅金及附加之後，從 2002 年的人民幣 584.20 億元增加到 2003 年的人民幣 631.34 億元，增加了 8.1%。其主要原因在於經濟的持續增長以及中國目前經濟和人口結構的變革引起的對本公司保險產品需求的增加。由於本公司決定在 2003 年調整本公司整體業務的增長，以優化本公司的產品組合、提高利潤率，本公司 2003 年毛承保保費及保單費收入的增長速度低於 2002 年。本公司的營業稅金及附加從 2002 年的人民幣 6.44 億元減少到 2003 年人民幣 5.52 億元，減少了 14.3%。其主要原因在於營業稅率從 2002 年的 6% 降低到 2003 年的 5%，並由於 2003 年本公司短期人壽保險保單及財產保險保單毛承保保費及保單費收入的增加而部份抵消。

分出保費從 2002 年的人民幣 37.20 億元增加到 2003 年人民幣 38.00 億元，增加了 2.2%。增加的主要原因是 2003 年本公司短期人壽保險和財產保險毛承保保費及保單費收入有所增加。減去分出保費後，本公司的淨承保保費及保單費收入從 2002 年的人民幣 546.99 億元增加到 2003 年的人民幣 593.34 億元，增加了 8.5%。

淨已賺保費。 本公司淨已賺保費從 2002 年的人民幣 532.97 億元增加到 2003 年的人民幣 588.49 億元，增加了 10.4%。增加的主要原因是 2003 年與 2002 年同期相比，本公司淨承保保費及保單費收入的增加及未到期責任準備金增加額的增幅較小。具體而言，本公司未到期責任準備金 2002 年增加了人民幣 14.02 億元，2003 年增加額較小，只增加了人民幣 4.85 億元。2003 年未到期責任準備金增加額較小，主要原因在於本公司毛承保保費及保單費收入在 2003 年 8.1% 的增長幅度與 2002 年 42.6% 的增長幅度相比有所降低。本公司的淨已賺保費在本公司收入合計中的比例從 2002 年的 90.7% 降低到 2003 年的 88.3%。

分保佣金收入。 本公司從再保險公司收取的分保佣金收入從 2002 年的人民幣 11.95 億元增加到 2003 年的人民幣 12.48 億元，增加了 4.4%。增加的主要原因是該期間由於本公司毛承保保費及保單費收入的增加引起分出保費的增加。

投資收入及其他收入。 本公司投資收入及其他收入從 2002 年的人民幣 42.56 億元增加到 2003 年的人民幣 65.27 億元，增長了 53.4%。其主要原因在於定期存款和其他銀行存款利息收入的增加以及本公司證券投資基金公允價值的大幅上升，並由於本公司 2003 年投資之已實現淨虧損、質押貸款較低的利息收入及股息收入的減少而部份抵消。本公司投資收入及其他收入在本公司收入合計中的比例從 2002 年的 7.2% 增加到 2003 年的 9.8%。

債券的利息收入從 2002 年的人民幣 9.90 億元增加到 2003 年的人民幣 21.42 億元，增加了 116.4%。其主要原因在於本公司債券投資的大量增加，從 2002 年 12 月 31 日的人民幣 387.46 億元增加到 2003 年 12 月 31 日的人民幣 681.76 億元。定期和其他銀行存款的利息收入從 2002 年的人民幣

財務信息

30.55 億元增加到 2003 年的人民幣 35.20 億元，增加了 15.2%。增加的主要原因是本公司定期存款的增加，從 2002 年的人民幣 734.39 億元增加到 2003 年的人民幣 782.33 億元。本公司因交易而持有的投資之公允價值 2003 年較上年末增加了人民幣 4.07 億元（未實現之收益），而 2002 年較上年末則降低了人民幣 5.35 億元（未實現之虧損）。公允價值的增加主要是由於 2003 年中國證券市場迅速好轉。本公司質押貸款的利息收入從 2002 年的人民幣 1.63 億元降低到 2003 年的人民幣 1.18 億元，下降了 27.6%，下降的主要原因是本公司質押貸款有所下降，該質押貸款主要是逆回購協議。本公司的股息收入從 2002 年的人民幣 1.03 億元降低到 2003 年的人民幣 6,900 萬元，下降了 33.0%。下降的主要原因是本公司投資組合中證券投資基金的比例較低。2003 年本公司已實現投資虧損是人民幣 1,700 萬元，而 2002 年之已實現投資收益是人民幣 2.38 億元。

收入合計。 綜上所述，本公司的收入合計從 2002 年的人民幣 587.48 億元增加到 2003 年的人民幣 666.23 億元，增加了 13.4%。

遞延保單獲得成本變動額。 本公司遞延保單獲得成本變動額 2003 年是人民幣 28.85 億元，2002 年是人民幣 50.19 億元。遞延保單獲得成本變動額在本公司毛承保保費及保單費收入中的比例從 2002 年的 8.6% 降低到 2003 年的 4.6%。降低的主要原因是本公司個人壽險產品首年保費的減少。另外，保單獲得成本較低的團體保險和銀行保險產品佔本公司 2003 年毛承保保費及保單費收入的較大比例。2003 年，由於確認損失而加速了本公司團體保險業務遞延保單獲得成本的攤銷，其中於 2003 年 12 月 31 日人民幣 500 萬元的遞延保單獲得成本減計為零。

賠款、退保、年金與滿期給付。 本公司的賠款、退保、年金與滿期給付從 2002 年的人民幣 126.93 億元增加到 2003 年的人民幣 135.85 億元，增加了 7.0%。增加的主要原因是由於下列各項之增加：(1) 賠付；(2) 退保支出；及(3) 死亡和其它賠付。另外，同 2002 年相比，本公司毛未決賠款準備金在 2003 年的增幅較大。賠款、退保、年金與滿期給付在本公司毛承保保費及保單費收入的比例從 2002 年的 21.7% 減少到 2003 年的 21.5%。參閱「— 分部經營業績 — 人壽保險 — 截至 2003 年 12 月 31 日與截至 2002 年 12 月 31 日止年度的對比 — 賠款、退保、年金與滿期給付」和「— 分部經營業績 — 財產保險 — 截至 2003 年 12 月 31 日與截至 2002 年 12 月 31 日止年度的對比 — 賠款支出」。

保戶紅利支出及準備金。 保戶紅利支出及準備金從 2002 年的人民幣 1.31 億元增加到 2003 年的人民幣 9.88 億元。增加的主要原因在於本公司分紅型壽險保單壽險責任準備金的大幅增加、該等保單投資收益的增加以及本公司分紅型壽險保單總數的大幅增加。尤其是，本公司分紅型壽險保單

財務信息

法定壽險責任準備金從2002年12月31日的人民幣270.30億元增加到2003年12月31日的人民幣518.26億元。

壽險責任準備金增加額。 壽險責任準備金2003年增加了人民幣404.17億元，2002年增加了人民幣356.48億元。2003年增幅較大的主要原因在於長期壽險保單毛承保保費之增加。壽險責任準備金增加額在本公司毛承保保費及保單費收入中的比例於2003年和2002年分別為64.0%和61.0%。

佣金支出。 本公司佣金支出，主要是本公司向其銷售代理人支付的費用，從2002年的人民幣66.92億元減少到2003年的人民幣56.76億元，減少了15.2%。佣金支出在本公司毛承保保費及保單費收入中的比例從2002年同期的11.5%下降到2003年的9.0%。減少的主要原因是2003年支付較低佣金的團體保險和銀行保險產品在本公司毛承保保費及保單費收入中佔較大比例及本公司財產保險業務佣金率的普遍降低。

營業及管理費用。 本公司營業及管理費用從2002年的人民幣55.96億元增加到2003年的人民幣57.18億元，增加了2.2%。營業及管理費用在本公司毛承保保費及保單費收入的比例從2002年的9.6%降低到2003年的9.1%。降低的主要原因是規模經濟效應的增加和成本控制措施的實施。

利息支出。 本公司的利息支出從2002年的人民幣1.75億元增加到2003年的人民幣2.24億元。增加的主要原因是以回購協議形式出現的短期借款的增加。

計提保險保障基金。 本公司計提的保險保障基金從2002年的人民幣8,000萬元增加到2003年的人民幣8,400萬元。增加的主要原因是本公司意外保險和短期健康保險產品淨承保保費收入的增加，該增加由於本公司財產保險產品淨承保保費收入的減少而部份抵消。根據中國保監會有關規定的要求，本公司需按本公司財產保險、意外保險和短期健康保險產品淨承保保費收入的1%提取保險保障基金，該基金最高餘額不得超過本公司按照中國公認會計準則計算的總資產之6%。

費用合計。 綜上所述，本公司費用合計從2002年的人民幣559.95億元增加到2003年的人民幣638.07億元，增加了14.0%。

營業利潤。 綜上所述，本公司營業利潤從2002年的人民幣27.53億元增加到2003年的人民幣28.16億元，增加了2.3%。

應佔聯營公司的收益／（虧損）。 本公司2003年應享有聯營公司的利潤是人民幣500萬元，而2002年應承擔的虧損是人民幣5,900萬元。

所得稅。 本公司所得稅從2002年的人民幣6.89億元減少到2003年的人民幣4.94億元，減少了28.3%。所得稅減少的主要原因是(1)享受深圳地區稅收優惠政策的投資收入佔2003年本公司營業

財務信息

利潤的比重漸大。(2)從國家稅務局獲得了與證券投資基金分紅有關的一次性退稅。而以前本公司未獲得該退稅。本公司2003年和2002年的有效稅率分別是22.7%（退稅前）和25.6%。

股東應佔溢利。 綜上所述，扣除少數股東權益後，本公司淨利潤從2002年的人民幣20.17億元增加到2003年的人民幣23.20億元，增加了15.0%。

截至2002年12月31日與截至2001年12月31日止年度的對比

承保保費及保單費收入。 本公司毛承保保費及保單費收入在扣除應轉入到投資連結保險賬戶的金額及營業稅金及附加之後，從2001年的人民幣409.55億元增加到2002年的人民幣584.20億元，增加了42.6%。其主要原因在於：(1)經濟的持續增長以及中國目前經濟和人口結構的變革引起的對本公司保險產品需求的增加；及(2)本公司產品的推出和分銷渠道持續拓寬使本公司能夠獲得新客戶。本公司的營業稅金及附加從2001年的人民幣6.43億元增加到2002年的人民幣6.44億元。增加的主要原因是2002年本公司短期壽險保單及財產保險保單毛承保保費及保單費收入的增加，該增加部份因為營業稅率的降低而抵消，營業稅率從2001年的7%降低到2002年的6%。

分出保費從2001年的人民幣27.00億元增加到2002年的人民幣37.20億元，增加了37.8%。其主要原因在於本公司短期人壽保險保單和財產保險保單毛承保保費及保單費收入的增加。分出保費在本公司毛承保保費及保單費收入中的比例從2001年的6.6%下降到2002年的6.4%。減去分出保費後，本公司的淨承保保費及保單費收入從2001年的人民幣382.55億元增加到2002年的人民幣546.99億元，增加了43.0%。

淨已賺保費。 本公司淨已賺保費從2001年的人民幣369.92億元增加到2002年的人民幣532.97億元，增加了44.1%。其主要原因在於本公司淨承保保費及保單費收入的增加，該增加由於2002年與2001年相比未到期責任準備金較高的增加額而部份抵消。具體而言，2002年未到期責任準備金增加額為人民幣14.02億元，而2001年為人民幣12.64億元。未到期責任準備金較高增加額的主要原因在於2002年本公司短期人壽保險保單和財產保險保單毛承保保費的增加。本公司淨已賺保費在本公司收入合計的比例從2001年的88.4%增加到2002年的90.7%。

分保佣金收入。 本公司從再保險公司收取的分保佣金收入，從2001年的人民幣9.28億元增加到2002年的人民幣11.95億元，增加了28.8%。其主要原因是2002年短期人壽保險保單和財產保險保單毛承保保費的增加引起分出保費的增加。

投資收入及其他收入。 本公司投資收入及其他收入從2001年的人民幣39.14億元增加到2002年的人民幣42.56億元，增加了8.7%。增長的主要原因是定期存款和其他銀行存款、債券和質押貸

財務信息

款利息收入的增加，以及本公司因交易而持有的投資之公允價值較低幅度的下降，該增長由於本公司投資股息收入的減少及已實現投資淨收益的減少而部份抵消。本公司投資收入及其他收入在本公司收入合計中的比例從 2001 年的 9.4% 下降到 2002 年的 7.2%。

定期和其他銀行存款、債券和質押貸款利息收入，從 2001 年的人民幣 30.90 億元增加到 2002 年的人民幣 42.08 億元，增加了 36.2%。增加的主要原因是：(1)本公司的定期存款大量增加，從 2001 年 12 月 31 日的人民幣 459.23 億元增加到 2002 年 12 月 31 日的人民幣 734.39 億元，及(2)本公司債券投資的大量增加，從 2001 年 12 月 31 日的人民幣 237.55 億元增加到 2002 年 12 月 31 日的人民幣 387.46 億元，該增長由於在下降的利率環境下造成較低的投資收益而部份抵消。2002 年本公司因交易而持有的投資之公允價值較上年末下降了人民幣 5.35 億元（未實現虧損），而 2001 年較上年末下降了 6.11 億元（未實現虧損）。公允價值的持續下降主要是由於 2002 年中國證券市場的持續低迷。本公司股息收入從 2001 年的人民幣 7.56 億元下降到 2002 年的人民幣 1.03 億元，下降了 86.4%。下降的主要原因是本公司投資組合中證券投資基金比例較低。本公司已實現投資淨收益從 2001 年的人民幣 3.56 億元下降到 2002 年的人民幣 2.37 億元，下降了 33.4%。這一下降主要是由於中國證券市場的持續低迷。

收入合計。 綜上所述，本公司收入合計從 2001 年的人民幣 418.34 億元增加到 2002 年的人民幣 587.48 億元，增加了 40.4%。

遞延保單獲得成本變動額。 本公司遞延保單獲得成本變動額 2002 年為人民幣 50.19 億元，2001 年是人民幣 45.30 億元。2002 年增加的主要原因在於本公司長期壽險保單毛承保保費收入的增加。本公司遞延保單獲得成本變動額在本公司毛承保保費及保單費收入中的比例從 2001 年的 11.1% 減少到 2002 年的 8.6%。減少的主要原因是躉繳保費保險產品銷售額的增加，該產品主要通過本公司的銀行保險和團體保險分銷渠道來進行銷售。

賠款、退保、年金與滿期給付。 本公司賠款、退保、年金與滿期給付，從 2001 年的人民幣 72.74 億元增加到 2002 年的人民幣 126.93 億元，增加了 74.5%。賠款、退保與滿期給付在本公司毛承保保費及保單費收入的比例，從 2001 年的 17.8% 增加到 2002 年的 21.7%。增長的主要原因是下列各項的增加：(1)賠付；(2)退保支出；(3)年金給付和滿期給付；及(4)死亡和其它賠付。這些增加因 2002 年的毛未決賠款準備金增加額小於 2001 年的增加額而部份抵消。參閱「一分部經營業績 — 人壽保險 — 截至 2002 年 12 月 31 日與截至 2001 年 12 月 31 日止年度的對比 — 賠款、退保、年金與滿期給付」和「一分部經營業績 — 財產保險 — 截至 2002 年 12 月 31 日與截至 2001 年 12 月 31 日止年度的對比 — 賠款支出」。

保戶紅利支出及準備金。 保戶紅利支出及準備金從 2001 年的人民幣 1.18 億元增加到 2002 年的人民幣 1.31 億元，增幅為 11.0%。增加的主要原因是本公司有效分紅型壽險保單總量的大幅增加，該增加由於該等保單投資收益的降低而部份抵消。

壽險責任準備金增加額。 壽險責任準備金 2002 年增加了人民幣 356.48 億元，2001 年增加了人民幣 248.14 億元。2002 年增幅較大的主要原因是長期壽險保單毛承保保費的大幅度增加。本公司

財務信息

壽險責任準備金增加額在本公司毛承保保費及保單費收入中的比例在 2002 年和 2001 年分別是 61.0% 和 60.6%。

佣金支出。 本公司佣金支出，主要是本公司向其銷售代理人支付的費用，從 2001 年的人民幣 56.80 億元增加到 2002 年的人民幣 66.92 億元，增加了 17.8%。增加的主要原因是 2002 年本公司毛承保保費及保單費收入的增加。佣金支出在本公司毛承保保費及保單費收入的比例從 2001 年的 13.9% 減少到 2002 年的 11.5%。減少的主要原因是支付較低佣金的期繳保費保險產品和銀行保險產品在本公司 2002 年毛承保保費及保單費收入中佔較大比例。

營業及管理費用。 本公司營業及管理費用從 2001 年的人民幣 44.71 億元增加到 2002 年的人民幣 55.96 億元，增加了 25.2%。增加的主要原因是工資和員工福利的增加，以及本公司在 2002 年持續擴張其在中國的業務，開設新分公司引起租金費用的增加。營業及管理費用在本公司毛承保保費及保單費收入的比例從 2001 年的 10.9% 下降到 2002 年的 9.6%。減少的主要原因在於規模經濟效應的不斷擴大。

利息支出。 本公司利息支出從 2001 年的人民幣 2,300 萬元增加到 2002 年的人民幣 1.75 億元。增加的主要原因是以回購協議形式出現的短期借款的增加，該增加由於 2002 年持續較低的市場利率而被部份抵消。

計提保險保障基金。 本公司計提的保險保障基金從 2001 年的人民幣 6,500 萬元增加到 2002 年的人民幣 8,000 萬元。增加的主要原因是本公司財產保險、意外保險和短期健康保險產品的淨承保保費收入的增加。

費用合計。 綜上所述，本公司費用合計從 2001 年的人民幣 379.15 億元增加到 2002 年的人民幣 559.95 億元，增加了 47.7%。

營業利潤。 綜上所述，本公司營業利潤從 2001 年的人民幣 39.19 億元降低到 2002 年的人民幣 27.53 億元，降低了 29.8%。

應佔聯營公司收益（虧損）。 本公司應承擔聯營公司的虧損從 2001 年的人民幣 6,500 萬元減少到 2002 年的人民幣 5,900 萬元。應承擔虧損減少的主要原因是證券交易虧損的減少和降低成本措施的實施使平安證券的虧損有所減少。

所得稅。 本公司所得稅從 2001 年的人民幣 9.00 億元減少到 2002 年的人民幣 6.89 億元，減少了 23.4%。減少的主要原因是 2002 年本公司營業利潤的降低。本公司 2002 年和 2001 年的有效稅率分別為 25.6% 和 23.4%。

股東應佔溢利。 綜上所述，扣除少數股東權益後，本公司的淨利潤從 2001 年的人民幣 29.52 億元減少到 2002 年的人民幣 20.17 億元，減少了 31.7%。

財務信息

分部經營業績

為分部報告之目的，本公司分為兩個主要業務：壽險業務和產險業務。參閱載於本招股書附錄一的會計師報告附註7有關本公司分部信息的詳細說明。

人壽保險

下表說明所顯示期間本公司人壽保險業務節選利潤表數據：

	截至12月31日止年度		
	2001年	2002年	2003年
	(人民幣百萬元)		
利潤表數據			
毛承保保費及保單費收入，扣除營業稅金及附加	34,952	50,582	55,042
減：分出保費	(679)	(1,159)	(980)
淨承保保費及保單費收入	34,274	49,423	54,062
未到期責任準備金增加額	(303)	(225)	(256)
淨已賺保費	33,971	49,199	53,806
分保佣金收入	245	366	370
投資收入及其他收入	3,540	3,998	5,782
收入合計	37,756	53,563	59,958
保單獲得成本遞延額	6,581	7,287	6,453
遞延保單獲得成本攤銷額	(2,109)	(2,562)	(3,606)
遞延保單獲得成本變動額 ⁽¹⁾	4,409	4,725	2,847
賠款、退保、年金與滿期給付	(4,918)	(10,050)	(9,838)
保戶紅利支出及準備金	(118)	(131)	(988)
壽險責任準備金增加額	(24,814)	(35,648)	(40,417)
佣金支出	(5,149)	(5,864)	(5,074)
營業及管理費用	(3,183)	(3,894)	(4,007)
利息支出	(18)	(125)	(205)
計提保險保障基金	(18)	(23)	(28)
費用合計	(33,808)	(51,011)	(57,709)
營業利潤	3,948	2,552	2,248
所得稅	(804)	(550)	(298)
淨利潤	3,144	2,003	1,950

(1) 包括保單獲得成本遞延額和遞延保單獲得成本攤銷額。

截至2003年12月31日與截至2002年12月31日止年度的對比

承保保費及保單費收入。本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入在扣除應轉入到投資連結保險賬戶的金額和營業稅金及附加後，從2002年的人民幣505.82億元增加到2003年的人民幣550.42

財務信息

億元，增加了 8.8%。增長的主要原因是本公司個人壽險產品、團體保險產品和銀行保險產品毛承保保費及保單費收入的增加。

本公司個人壽險產品毛承保保費及保單費收入從 2002 年的人民幣 323.29 億元增加到 2003 年的人民幣 346.16 億元，增加了 7.1%。其主要原因在於續期保費從 2002 年的人民幣 215.39 億元增加到 2003 年的人民幣 255.93 億元，增加了 18.8%。增加的原因是：(1)本公司持續致力於期繳保費保險產品，及(2)由於本公司不斷努力改善客戶服務，保單繼續率水平有所提高。續期保費的增加部份因首年保費的降低而抵消，首年保費從 2002 年的人民幣 107.90 億元降低到 2003 年的人民幣 90.23 億元，降低了 16.4%。首年保費降低的主要原因是 SARS 的爆發對本公司個人壽險業務產生了負面影響，加上本公司實施個人壽險代理人結構合理化措施的初步影響。另外，本公司從 2003 年 6 月開始停止銷售本公司現有投資連結型壽險產品，而依據中國保監會於 2003 年 7 月 1 日實施的新法規來設計的新型投資連結型壽險產品和萬能壽險產品目前正在等待中國保監會的批准。

本公司團體保險產品毛承保保費及保單費收入從 2002 年的 86.20 億元人民幣增加到 2003 年的人民幣 98.64 億元，增加了 14.4%。其主要原因是首年保費從 2002 年的人民幣 80.74 億元增加到 2003 年的人民幣 88.29 億元，增加了 9.4%。首年保費增加的主要原因是：(1)本公司團體非分紅型遞延年金產品銷售的大幅增長，及(2)意外保險與健康保險產品銷售的大量增加。雖然 2003 年本公司的首年保費增加了，但增幅遠遠小於 2002 年的增長水平。主要原因是本公司 2003 年針對團體保險產品較低邊際利潤率的情況適當調整本公司團體保險業務的增長速度。續期保費從 2002 年的人民幣 5.46 億元增加到 2003 年的人民幣 10.35 億元，也是本公司團體保險產品毛承保保費及保單費收入增加的原因之一。

本公司銀行保險產品毛承保保費及保單費收入從 2002 年的人民幣 96.33 億元增加到 2003 年的人民幣 105.62 億元，增加了 9.6%。增加的主要原因是躉繳保費分紅型壽險產品銷售的增加。但是，毛承保保費及保單費收入增加的幅度遠遠低於 2002 年的增長水平。其主要原因是本公司 2003 年針對銀行保險產品較低邊際利潤率的情況努力優化本公司的產品組合。

壽險業務分出保費從 2002 年的人民幣 11.59 億元減少到 2003 年的人民幣 9.80 億元，減少了 15.4%。分出保費在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入中的比例從 2002 年的 2.3% 下降到 1.8%。下降的主要原因是 2003 年中國保監會的法定分保要求降低，該降低由於短期壽險保單毛承保保費的增加而部份抵消。短期壽險保單的毛承保保費及保單費收入從 2002 年的人民幣 32.01 億元增加到 2003 年的人民幣 37.57 億元，增加了 17.4%。減去分出保費後，本公司壽險業務的淨承保保費及保單費收入從 2002 年的人民幣 494.23 億元增加到 2003 年的人民幣 540.62 億元，增加了 9.4%。

財務信息

淨已賺保費。 本公司壽險業務淨已賺保費從 2002 年的人民幣 491.99 億元增加到 2003 年的人民幣 538.06 億元，增加了 9.4%。增加的主要原因是本公司壽險業務淨承保保費及保單費收入的增加，該增加由於與 2002 年相比 2003 年較大的未到期責任準備金增加額而部份抵消。具體而言，2003 年本公司未到期責任準備金增加額是人民幣 2.56 億元，而 2002 年為人民幣 2.25 億元。2003 年未到期責任準備金淨變動額較大的主要原因是短期壽險保單毛承保保費及保單費收入的增加。

分保佣金收入。 本公司從再保險公司收取的壽險業務分保佣金收入，從 2002 年的人民幣 3.66 億元增加到 2003 年的人民幣 3.70 億元，增加了 1.1%。增加的主要原因是該期間本公司從其再保險公司獲得了較高的再保險佣金率。

投資收入及其他收入。 本公司壽險業務的投資收入及其他收入從 2002 年的人民幣 39.98 億元增加到 2003 年的人民幣 57.82 億元，增加了 44.6%。增長的主要原因是債券、定期存款和其他銀行存款利息收入的增加及投資公允價值的大幅上升，該增加由於 2003 年已實現投資虧損（2002 年為已實現投資收益）、質押貸款較低的利息收入和股息收入的減少而部份抵消。參閱「— 經營業績 — 截至 2003 年 12 月 31 日與截至 2002 年 12 月 31 日止年度的對比 — 投資收入及其他收入」。

收入合計。 綜上所述，本公司壽險業務收入合計從 2002 年的人民幣 535.63 億元增加到 2003 年的人民幣 599.58 億元，增加了 11.9%。

遞延保單獲得成本變動額。 本公司壽險業務遞延保單獲得成本變動額 2003 年是人民幣 28.47 億元，2002 年為人民幣 47.25 億元。遞延保單獲得成本變動額在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入中的比例從 2002 年 9.3% 減少到 2003 年的 5.2%。減少的主要原因是保單獲得成本較低的團體保險產品和銀行保險產品在 2003 年佔本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入的較大比例，並且個人壽險產品的首年保費普遍降低。

賠款、退保、年金與滿期給付。 本公司壽險業務有關的賠款、退保、年金與滿期給付從 2002 年的人民幣 100.50 億元減少到 2003 年的人民幣 98.38 億元。壽險業務有關的賠款、退保、年金與滿期給付在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入中的比例從 2002 年的 19.9% 下降到 2003 年的 17.9%。下降的主要原因是年金給付和滿期給付的減少，該減少因為退保支出及死亡和其它賠付的增加及本公司壽險業務毛未決賠款準備金的大量增加而部份抵消。

年金給付和滿期給付從 2002 年的人民幣 57.08 億元減少到 2003 年的人民幣 41.14 億元。大幅減少的主要原因是本公司沒有大量個人壽險保單於 2003 年到期，從而減少了給付，並因為本公司作為個人壽險產品出售之年金產品有關的支付出現增加而被部份抵消。

財務信息

退保支出從 2002 年的人民幣 25.28 億元增加到 2003 年的人民幣 30.10 億元，增加了 19.1%。增加的主要原因是隨著公司有效壽險保單的增加，本公司壽險保單退保數量相應增加，因此壽險保單退保支出也隨之增加。

本公司壽險業務毛未決賠款準備金變動額 2003 年是人民幣 10.89 億元，而 2002 年是人民幣 4.25 億元。壽險業務毛未決賠款準備金大幅增加的主要原因是向保單持有人給付的增加。

死亡和其它賠付從 2002 年的人民幣 4.66 億元增加到 2003 年的人民幣 6.49 億元，增加了 39.3%。增加的主要原因是本公司有效壽險保單總數量的增加。

保戶紅利支出及準備金。 保戶紅利支出及準備金從 2002 年的人民幣 1.31 億元快速增加到 2003 年的人民幣 9.88 億元。增加的主要原因是本公司有效分紅型壽險保單總量的大幅增加，及上述保單的死差益和利差益。

壽險責任準備金增加額。 壽險責任準備金 2003 年增加了人民幣 404.17 億元，而 2002 年增加了人民幣 356.48 億元。2003 年增幅較大的主要原因是長期壽險保單毛承保保費收入增加了 8.2%，即從 2002 年的人民幣 473.81 億元增加到 2003 年的人民幣 512.85 億元。壽險責任準備金增加額在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入中的比例從 2002 年的 70.5% 增加到 2003 年的 73.4%。

佣金支出。 本公司 2003 年支付給壽險業務銷售代理人的佣金是人民幣 50.74 億元，而 2002 年為人民幣 58.64 億元，減少了 13.5%。佣金支出在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入中的比例從 2002 年的 11.6% 下降到 2003 年 9.2%。下降的主要原因是支付較低佣金的團體保險產品和銀行保險產品的銷售增加，並且個人壽險產品的首年保費普遍降低。

營業及管理費用。 本公司壽險業務營業及管理費用從 2002 年的人民幣 38.94 億元增加到 2003 年的人民幣 40.07 億元，增加了 2.9%。營業及管理費用在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入中的比例從 2002 年的 7.7% 減少到 2003 年的 7.3%。減少的主要原因是規模經濟效應的增長和成本控制措施的實施。

利息支出。 本公司壽險業務利息支出從 2002 年的人民幣 1.25 億元增加到 2003 年的人民幣 2.05 億元。增加的主要原因是 2003 年以回購協議形式出現的短期借款的增加。

計提保險保障基金。 本公司計提的保險保障基金從 2002 年的人民幣 2,300 萬元增加到 2003 年的人民幣 2,800 萬元。增加的主要原因是本公司意外保險和短期健康保險產品淨承保保費收入的增加。

財務信息

費用合計。 綜上所述，本公司壽險業務費用合計從 2002 年的人民幣 510.11 億元增加到 2003 年的人民幣 577.09 億元，增加了 13.1%。

營業利潤。 綜上所述，本公司的壽險業務營業利潤從 2002 年的人民幣 25.52 億元減少到 2003 年的人民幣 22.48 億元，減少了 11.9%。

所得稅。 本公司壽險業務所得稅從 2002 年的人民幣 5.50 億元減少到 2003 年的人民幣 2.98 億元。減少的主要原因是本公司 2003 年壽險業務營業利潤中享有深圳地區稅收優惠政策的比例有所提高。本公司壽險業務有效稅率 2003 年是 13.3%，而 2002 年是 21.6%。

淨利潤。 綜上所述，本公司壽險業務淨利潤從 2002 年的人民幣 20.03 億元降低到 2003 年的人民幣 19.50 億元，降低了 2.6%。

截至 2002 年 12 月 31 日與截至 2001 年 12 月 31 日止年度的對比

承保保費及保單費收入。 本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入在扣除應轉入到投資連結保險投資賬戶的金額和營業稅金及附加後，從 2001 年的人民幣 349.52 億元增加到 2002 年的人民幣 505.82 億元，增加了 44.7%。增長的主要原因是本公司個人壽險產品、團體保險產品和銀行保險產品毛承保保費及保單費收入的增加。

本公司的個人壽險產品毛承保保費及保單費收入從 2001 年的人民幣 278.44 億元增加到 2002 年的人民幣 323.29 億元，增加了 16.1%。增長的主要原因是本公司致力於期繳保費保險產品，使續期保費從 2001 年的人民幣 170.72 億元增加到 2002 年的人民幣 215.39 億元。同時，2002 年的首年保費為人民幣 107.90 億元，而 2001 年則為人民幣 107.72 億元。本公司意外保險、健康和傳統分紅型壽險產品的銷售增長部份被投資連結型壽險產品銷售的降低所抵消，首年保費則相對穩定。本公司意外保險、健康和傳統分紅型壽險產品銷售增長的主要原因是對此類保險產品需求的增加，而投資連結型壽險產品銷售降低的主要原因是中國利率的持續下降以及中國證券市場較大的波動性導致此類產品對本公司客戶的吸引力有所降低。

本公司團體保險產品毛承保保費及保單費收入從 2001 年的人民幣 42.71 億元增加到 2002 年的人民幣 86.20 億元。其主要原因在於本公司團體分紅型遞延年金產品銷售快速增加，使首年保費收入從 2001 年的人民幣 31.49 億元急劇增加到 2002 年的人民幣 80.74 億元。上述增加部份因團體非分紅型壽險產品銷售的降低而抵消。續期保費則從 2001 年的人民幣 11.22 億元降低到 2002 年的人民幣 5.46 億元，降低了 51.3%。

財務信息

本公司銀行保險產品毛承保保費及保單費收入從 2001 年的人民幣 28.37 億元增加到 2002 年的人民幣 96.33 億元，增長的主要原因是本公司躉繳保費分紅型壽險產品銷售的大量增加，以及本公司銀行保險分銷渠道的持續擴張。

壽險業務分出保費從 2001 年的人民幣 6.79 億元增加到 2002 年的人民幣 11.59 億元，增加了 70.7%。增加的主要原因是短期壽險保單毛承保保費及保單費收入的增加。短期壽險保單的毛承保保費及保單費收入，從 2001 年的人民幣 23.57 億元增加到 2002 年的人民幣 32.01 億元，增加了 35.8%。另外，2002 年本公司就團體健康壽險產品的保費收入向再保險公司分出保費。分出保費在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入中的比例從 2001 年的 1.9% 增加到 2002 年的 2.3%。減去分出保費後，本公司壽險業務的淨承保保費及保單費收入從 2001 年的人民幣 342.74 億元增加到 2002 年的人民幣 494.23 億元，增加了 44.2%。

淨已賺保費。 本公司壽險業務淨已賺保費從 2001 年的人民幣 339.71 億元增加到 2002 年的人民幣 491.99 億元，增加了 44.8%。增長的主要原因是本公司壽險業務淨承保保費及保單費收入的增加，及與 2001 年相比未到期責任準備金在 2002 年較低的增加額。具體而言，2002 年未到期責任準備金增加額是人民幣 2.25 億元，而 2001 年為人民幣 3.03 億元。2002 年未到期責任準備金的淨增加額較低的主要原因是 2002 年本公司意外保險和健康保險業務的增長速度低於 2001 年。本公司意外險和健康險毛承保保費及保單費收入從 2001 年的人民幣 23.67 億元增加到 2002 年的人民幣 32.06 億元，增加了 35.4%。

分保佣金收入。 本公司從再保險公司收取的壽險業務分保佣金收入從 2001 年的人民幣 2.45 億元增加到 2002 年的人民幣 3.66 億元，增加了 49.4%。增加的主要原因是 2002 年壽險保單毛承保保費的增加引起分出保費的增加，及由再保險公司支付的佣金費率的增加。

投資收入及其他收入。 本公司壽險業務的投資收入及其他收入從 2001 年的人民幣 35.40 億元增加到 2002 年的人民幣 39.98 億元，增加了 12.9%。增長的主要原因在於定期銀行存款與其他銀行存款、債券和質押貸款利息收入的增加，及因交易而持有的投資之公允價值降幅減小，該增長由於股息收入減少及已實現投資收益的減少而部份抵消。參閱「一 經營業績 — 截至 2002 年 12 月 31 日與截至 2001 年 12 月 31 日止年度的對比—投資收入及其他收入」。

收入合計。 綜上所述，本公司壽險業務收入合計從 2001 年的人民幣 377.56 億元增加到 2002 年的人民幣 535.63 億元，增加了 41.9%。

遞延保單獲得成本變動額。 本公司壽險業務遞延保單獲得成本變動額 2002 年是人民幣 47.25 億元，2001 年是人民幣 44.09 億元。其主要原因是長期壽險保單毛承保保費的增加。遞延保單獲得

財務信息

成本變動額在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入中的比例從2001年的12.6%減少到2002年的9.3%。減少的主要原因是本公司通過銀行保險分銷渠道以及團體保險分銷渠道出售躉繳保費保險產品。

賠款、退保、年金與滿期給付。 本公司壽險業務有關的賠款、退保、年金與滿期給付，從2001年的人民幣49.18億元顯著增加到2002年的人民幣100.50億元。壽險業務有關的賠款、退保、年金與滿期給付在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入的比例，從2001年的14.1%增加到2002年的19.9%。增長的主要原因是下列各項的增加：(1)退保支出；(2)年金給付和滿期給付；及(3)死亡和其它賠付。而且，本公司壽險業務的毛未決賠款準備金增幅較大。

退保支出從2001年的人民幣15.57億元增加到2002年的人民幣25.28億元，增加了62.4%。增長的主要原因是隨著本公司有效壽險保單的增加，本公司壽險保單退保數量相應增加，因此壽險保單退保支出也隨之增加。

年金給付和滿期給付從2001年的人民幣22.94億元增加到2002年的人民幣57.08億元。增長的主要原因是，本公司某些個人壽險保單於2002年到期導致滿期給付的大量增加。

死亡和其它賠付從2001年的人民幣3.41億元增加到2002年的人民幣4.66億元，增加了36.7%。增加的主要原因是本公司有效壽險保單總數量的增加。

本公司壽險業務毛未決賠款準備金變動額2002年是人民幣4.25億元，而2001年是人民幣400萬元。2002年壽險業務毛未決賠款準備金大幅增加的主要原因是向保單持有人給付的增加。

保戶紅利支出及準備金。 保戶紅利支出及準備金從2001年的人民幣1.18億元快速增加到2002年的人民幣1.31億元，增加了11.1%。增加的主要原因是本公司有效分紅型壽險保單總量的增加，但因為上述保單投資收益的減少而部份抵消。

壽險責任準備金增加額。 壽險責任準備金2001年增加了人民幣248.14億元，而2002年增加了人民幣356.48億元。2002年增長的主要原因是長期壽險保單毛承保保費收入的增加。長期壽險保單毛承保保費收入從2001年的人民幣325.96億元增加到2002年的人民幣473.81億元，增加了45.4%。壽險責任準備金增加額在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入中的比例從2001年的71.0%減少到2002年的70.5%。

佣金支出。 本公司支付給壽險業務銷售代理人的佣金，從2001年的人民幣51.49億元增加到2002年的人民幣58.64億元，增加了13.9%。增加的主要原因是2002年本公司壽險業務毛承保保費

財務信息

及保單費收入的增加。佣金支出在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入的比例從2001年的14.7%減少到2002年的11.6%。減少的主要原因是，與2001年相比，支付較低佣金或不用支付佣金的團體保險產品和銀行保險產品在2002年本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入中佔較大比例。

營業及管理費用。 本公司壽險業務營業及管理費用從2001年的人民幣31.83億元增加到2002年的人民幣38.94億元，增加了22.3%。增加的主要原因是：(1)本公司員工總數增加；(2)本公司現有員工的工資和員工福利的增加；及(3)本公司2002年持續擴張中國的壽險業務，由於開設新分支機構引起租金費用的增加。營業及管理費用在本公司壽險業務毛承保保費及保單費收入的比例從2001年的9.1%下降到2002年的7.7%。減少的主要原因是規模經濟效應的擴大。

利息支出。 本公司壽險業務利息支出從2001年的人民幣1,800萬元增加到2002年的人民幣1.25億元。增加的主要原因是以回購協議形式出現的短期借款的增加，但因為2002年較低的市場利率而部份抵消。

計提保險保障基金。 本公司計提的保險保障基金從2001年的人民幣1,800萬元增加到2002年的人民幣2,300萬元。增加的主要原因是本公司意外保險和短期健康保險產品淨承保保費收入的增加。

費用合計。 綜上所述，本公司壽險業務費用合計從2001年的人民幣338.08億元增加到2002年的人民幣510.11億元，增加了50.9%。

營業利潤。 綜上所述，本公司壽險業務營業利潤從2001年的人民幣39.48億元減少到2002年的人民幣25.52億元，減少了35.4%。

所得稅。 本公司壽險業務所得稅從2001年的人民幣8.04億元減少到2002年的人民幣5.50億元，減少了31.6%。減少的主要原因是本公司壽險業務營業利潤的增加。本公司有效稅率在2002年是21.6%，而2001年是20.4%。

淨利潤。 綜上所述，本公司壽險業務淨利潤從2001年的人民幣31.44億元減少到2002年的人民幣20.03億元，減少了36.3%。

財務信息

財產保險

下表說明所顯示期間本公司財產保險業務節選利潤表數據：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2001 年	2002 年	2003 年
	(人民幣百萬元)		
利潤表數據			
毛承保保費及保單費收入 (扣除營業稅金及附加)	6,003	7,838	8,091
減：分出保費	(2,021)	(2,562)	(2,819)
淨承保保費及保單費收入	3,981	5,276	5,272
未到期責任準備金增加額	(961)	(1,177)	(229)
淨已賺保費	3,021	4,099	5,043
分保佣金收入	684	828	877
投資收入及其他收入	246	203	305
收入合計	3,951	5,130	6,225
保單獲得成本遞延額	666	1,033	1,030
遞延保單獲得成本攤銷額	(545)	(739)	(992)
遞延保單獲得成本變動額 ⁽¹⁾	121	294	37
賠款支出	(2,356)	(2,643)	(3,746)
佣金支出	(529)	(827)	(602)
營業及管理費用	(1,494)	(1,616)	(1,524)
利息支出	(5)	(10)	(15)
計提保險保障基金	(47)	(57)	(56)
費用合計	(4,311)	(4,859)	(5,907)
營業利潤 (虧損)	(360)	270	318
所得稅	(21)	(163)	(222)
淨利潤 (虧損)	(381)	107	96

(1) 包括保單獲得成本遞延額和遞延保單獲得成本攤銷額。

截至 2003 年 12 月 31 日與截至 2002 年 12 月 31 日止年度的對比

承保保費及保單費收入。 本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入在扣除營業稅金及附加後從 2002 年的人民幣 78.38 億元增加到 2003 年的人民幣 80.91 億元，增加了 3.2%。在 2003 年，本公司決定調整公司整體業務增長速度，重點加強核保程序以及提高風險管控能力。因此，同 2002 年相比，本公司機動車輛保險、企業財產保險和家庭財產保險產品的毛承保保費及保單費收入在 2003 年都有所降低。降低部份因本公司其他財產保險產品毛承保保費收入的增加而抵消，這些產品

財務信息

主要是貨物運輸保險、責任保險、建築工程保險、意外及健康保險產品。本公司財產保險業務營業稅金及附加從 2002 年的人民幣 5.33 億元降低到 2003 年的人民幣 4.46 億元，降低了 16.3%。降低的主要原因是營業稅率從 2002 年的 6% 降低到 2003 年的 5%，並因為本公司財產保險業務毛承保保費收入的增加而部份抵消。

本公司機動車輛保險產品的毛承保保費及保單費收入從 2002 年的人民幣 49.01 億元降低到 2003 年的人民幣 47.05 億元，降低了 4.0%。降低的主要原因是本公司實施更加嚴格的核保程序，並加強了風險控制。本公司機動車輛保險產品的毛承保保費及保單費收入佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的比例在 2003 年和 2002 年分別為 58.2% 和 62.5%。

本公司企業財產保險產品的毛承保保費及保單費收入從 2002 年的人民幣 14.53 億元降低到 2003 年的人民幣 13.29 億元，降低了 8.5%。降低的主要原因是由於市場競爭加劇，本公司企業財產保險產品降低了保費率。本公司企業財產保險產品的毛承保保費及保單費收入佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的比例在 2003 年和 2002 年分別為 16.4% 和 18.5%。

本公司家庭財產保險產品的毛承保保費及保單費收入從 2002 年的人民幣 6.86 億元降低到 2003 年的人民幣 6.25 億元，降低了 8.9%。降低的主要原因是由於市場競爭加劇，本公司家庭財產保險產品降低了保費率。本公司家庭財產保險產品的毛承保保費及保單費收入佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的比例在 2003 年和 2002 年分別為 7.7% 和 8.8%。

本公司意外及健康保險產品的毛承保保費及保單費收入 2003 年為人民幣 1.51 億元。本公司的財產保險業務在 2003 年開始銷售該類產品。

本公司其他財產保險產品的毛承保保費及保單費收入從 2002 年的人民幣 2.52 億元增加到 2003 年的人民幣 5.96 億元。增加的主要原因是建築工程保險毛承保保費收入的增加。本公司其他財產保險產品的毛承保保費及保單費收入佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的比例在 2003 年和 2002 年分別為 7.4% 和 3.2%。

財產保險業務分出保費從 2002 年的人民幣 25.62 億元增加到 2003 年的人民幣 28.19 億元，增加了 10.0%。分出保費在本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入中的比例在 2003 年和 2002 年分別是 34.8% 和 32.7%。減去分出保費後，本公司財產保險業務的淨承保保費及保單費收入從 2002 年的人民幣 52.76 億元降低到 2003 年的人民幣 52.72 億元。

淨已賺保費。 本公司財產保險業務淨已賺保費從 2002 年的人民幣 40.99 億元增加到 2003 年的人民幣 50.43 億元，增加了 23.0%。增長的主要原因是本公司財產保險業務淨承保保費及保單費收入的增加及同 2002 年相比 2003 年未到期責任準備金增加額的顯著減少。具體而言，本公司未到期

財務信息

責任準備金在 2003 年增加額是人民幣 2.29 億元，而 2002 年同期則為人民幣 11.77 億元。2003 年未到期責任準備金增加額減少的原因主要是同 2002 年相比，本公司 2003 年財產保險業務毛承保保費及保單費收入的增幅降低。具體而言，本公司 2003 年財產保險業務毛承保保費及保單費收入的增幅為 3.2%，而在 2002 年則高達 30.6%。

分保佣金收入。 本公司從再保險公司收取的財產保險業務分保佣金收入，從 2002 年的人民幣 8.28 億元增加到 2003 年的人民幣 8.77 億元，增加了 5.9%。分保佣金收入增加的主要原因是同 2002 年相比，本公司 2003 年分出保費有所增加。

投資收入及其他收入。 本公司財產保險業務的投資收入及其他收入從 2002 年的人民幣 2.03 億元增加到 2003 年的人民幣 3.05 億元，增加了 50.2%。增長的主要原因是債券、定期存款和其他銀行存款利息收入的增加及公司投資公允價值的上升，該部份上升由於同 2002 年已實現投資淨收益相比，2003 年為已實現投資淨虧損，加上質押貸款的利息收入以及股息收入的減少而被部份抵消。參閱「一 經營業績 — 截至 2003 年 12 月 31 日與截至 2002 年 12 月 31 日止年度的對比 — 投資收入及其他收入」。

收入合計。 綜上所述，本公司財產保險業務收入合計從 2002 年人民幣 51.30 億元增加到 2003 年的人民幣 62.25 億元，增加了 21.3%。

遞延保單獲得成本變動額。 本公司財產保險業務遞延保單獲得成本變動額 2003 年為人民幣 3,700 萬元，2002 年則為人民幣 2.94 億元。變動額降低的主要原因是同 2002 年相比，本公司 2003 年財產保險業務毛承保保費及保單費收入增幅明顯減少。另外，本公司對某些財產保險產品實施了成本控制措施。遞延保單獲得成本變動額佔本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的比例從 2002 年的 3.8% 下降到 2003 年的 0.5%。

賠款支出。 本公司財產保險業務賠款支出從 2002 年的人民幣 26.43 億元增加到 2003 年的人民幣 37.46 億元，增加了 41.7%。增加的主要原因是 2003 年財產保險賠付的增加，以及財產保險業務毛未決賠款準備金的大量增加。賠款支出在本公司財產保險業務淨已賺保費中的比例從 2002 年的 64.5% 上升到 2003 年的 74.3%。

賠款支出，減去攤回分保賠款，從 2002 年的人民幣 24.80 億元增加到 2003 年的人民幣 28.55 億元，增加了 15.1%。增加的主要原因是直接承保業務已支付的毛賠款支出從 2002 年的人民幣 34.01 億元增加到 2003 年的人民幣 44.65 億元，增加部份因可攤回分保賠款的增加而部份抵消。可攤回分保賠款從 2002 年的人民幣 9.36 億元增加到 2003 年的人民幣 16.27 億元。2003 年直接承保業務毛賠

財務信息

款支出增加的主要原因是與機動車輛保險和企業財產保險賠款有關的支付的增加。本公司機動車輛保險和企業財產保險產品的賠付率分別從2002年的63.1%和35.8%上升到2003年的76.4%和49.0%。攤回分保賠款增加的主要原因是分出保費的增加。

2003年，本公司財產保險業務毛未決賠款準備金變動額增加了人民幣8.92億元，而2002年則為人民幣1.63億元，2003年增幅較大的原因主要在於本公司部份承保建築工程保險的上海地鐵專線發生的一項工程事故，以及與本公司汽車貸款保證保險產品有關的未決賠款準備金的增加。

佣金支出。 本公司支付給財產保險業務銷售代理人 and 經紀人的佣金，從2002年的人民幣8.27億元減少到2003年的人民幣6.02億元，減少了27.2%。佣金支出在本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的比例從2002年的10.6%下降到7.4%。下降的主要原因是本公司向其代理人和經紀支付的佣金率的降低，但因為2003年通過代理人和經紀取得的毛承保保費的增加而被部份抵消。

營業及管理費用。 本公司財產保險業務營業及管理費用從2002年的人民幣16.16億元降低到2003年的人民幣15.24億元，降低了5.7%。營業及管理費用在本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的比例從2002年20.6%下降到2003年的18.8%。降低的主要原因是公司實施了成本控制措施。

利息支出。 本公司財產保險業務利息支出從2002年的人民幣1,000萬元增加到2003年的人民幣1,500萬元。增加的主要原因是以回購協議形式出現的短期借款的增加。

計提保險保障基金。 本公司計提保險保障基金從2002年的人民幣5,700萬元降低到2003年的人民幣5,600萬元。

費用合計。 綜上所述，本公司財產保險業務費用合計從2002年的人民幣48.59億元增加到2003年的人民幣59.07億元，增加了21.6%。

營業利潤。 綜上所述，本公司財產保險業務營業利潤從2002年的人民幣2.70億元增加到2003年的人民幣3.18億元，增加了17.8%。

所得稅。 本公司財產保險業務所得稅從2002年的人民幣1.63億元增加到2003年的人民幣2.22億元，增加了36.2%。增加的主要原因是2003年本公司財產保險業務營業利潤的增加。

淨利潤。 綜上所述，本公司財產保險業務淨利潤從2002年的人民幣1.07億元下降到2003年的人民幣9,600萬元，降低了10.3%。

財務信息

截至 2002 年 12 月 31 日與截至 2001 年 12 月 31 日止年度的對比

承保保費及保單費收入。本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入在扣除營業稅金及附加後，從 2001 年的人民幣 60.03 億元增加到 2002 年的人民幣 78.38 億元，增加了 30.6%。增加的主要原因是 2002 年機動車輛保險、企業財產保險和家庭財產保險產品銷售量的增加。本公司財產保險業務營業稅金及附加從 2001 年的人民幣 5.02 億元增加到 2002 年的人民幣 5.33 億元，增加了 6.2%。增加的主要原因是本公司財產保險保單總量的增加，該增加由於營業稅率從 2001 年的 7% 減少到 2002 年的 6% 而部份抵消。

本公司機動車輛保險產品毛承保保費及保單費收入，從 2001 年的人民幣 35.41 億元增加到 2002 年的人民幣 49.01 億元，增加了 38.4%。增加的主要原因是：(1)由於中國經濟持續增長以及可支配收入水平不斷增長的中產階級的產生，引起汽車需求的持續增加；及(2)本公司保險代理分銷渠道（如汽車代理分銷關係）的持續拓展，使本公司能夠獲得新客戶。本公司機動車輛保險產品毛承保保費及保單費收入在本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入中的比例在 2002 年和 2001 年分別是 62.5% 和 59.0%。

本公司的企業財產保險產品毛承保保費及保單費收入從 2001 年的人民幣 11.77 億元增加到 2002 年的人民幣 14.53 億元，增加了 23.4%。增長的主要原因是：(1)由於中國 2002 年持續高漲的經濟活動引起商業房地產需求的持續增加；以及(2)本公司保險代理分銷渠道的持續拓展，使本公司能夠獲得新客戶。本公司企業財產保險產品毛承保保費及保單費收入在本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入中的比例在 2002 年和 2001 年分別是 18.5% 和 19.6%。

本公司家庭財產保險產品毛承保保費及保單費收入從 2001 年的人民幣 6.00 億元增加到 2002 年人民幣 6.86 億元，增加了 14.3%。增長的主要原因是：(1)由於中國經濟持續增長以及可支配收入水平不斷增長的中產階級的產生，引起 2002 年居民住房需求的持續增加；以及(2)本公司分銷渠道的持續拓寬，例如本公司個人壽險代理人對個人財產保險產品進行的交叉銷售。本公司家庭財產保險產品毛承保保費及保單費收入在本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入中的比例在 2002 年和 2001 年分別是 8.8% 和 10.0%。

財產保險業務分出保費從 2001 年的人民幣 20.21 億元人民幣增加到 2002 年的人民幣 25.62 億元，增加了 26.8%。增加的主要原因是本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的增加。分出保費在本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入中的比例在 2002 年和 2001 年分別是 32.7% 和

財務信息

33.7%。減去分出保費後，本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入，從2001年的人民幣39.81億元增加到2002年的人民幣52.76億元，增加了32.5%。

淨已賺保費。 本公司財產保險業務淨已賺保費從2001年的人民幣30.21億元增加到2002年的人民幣40.99億元，增加了35.7%。增長的主要原因是本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的增加，並因為與2001年相比2002年較高的未到期責任準備金增加額而部份抵消。具體而言2002年未到期責任準備金增加額是人民幣11.77億元，而2001年為人民幣9.61億元。2002年未到期責任準備金較高增加額的主要原因是長期財產保險保單毛承保保費的增加，並因為2002年與2001年相比較慢的新業務增長速度而部份抵消。

分保佣金收入。 本公司從再保險公司收取的財產保險業務分保佣金收入，從2001年的人民幣6.84億元增加到2002年的人民幣8.28億元，增加了21.1%。增長的主要原因是財產保險保單毛承保保費的增加引起分出保費的增加。

投資收入及其他收入。 本公司財產保險業務的投資收入及其他收入從2001年的人民幣2.46億元減少到2002年的人民幣2.03億元，減少了17.5%。減少的主要原因是股息收入以及投資實現的淨收益的減少，該減少因定期存款和其他銀行存款、債券和質押貸款利息收入的增加，以及投資公允價值的上升，而部份抵消。參閱「一 經營業績 — 截至2002年12月31日與截至2001年12月31日止年度的對比 — 投資收入及其他收入」。

收入合計。 綜上所述，本公司財產保險業務收入合計從2001年的人民幣39.51億元增加到2002年的人民幣51.30億元，增加了29.8%。

遞延保單獲得成本變動額。 本公司財產保險業務遞延保單獲得成本變動額2002年是人民幣2.94億元，而2001年是人民幣1.21億元。這主要是因為長期財產保險保單的毛承保保費的增加。遞延保單獲得成本變動額在本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入中的比例從2001年的2.0%增加到2002年的3.8%。增加的主要原因是2002年出售了更多的長期財產保險保單。

賠款支出。 本公司財產保險業務賠款支出從2001年的人民幣23.56億元增加到2002年的人民幣26.43億元，增加了12.2%。增加的主要原因是2002年財產保險賠付的增加，該增加由於本公司財產保險業務毛未決賠款準備金的小幅增加而部份抵消。賠款支出在本公司財產保險業務淨已賺保費中的比例從2001年的78.0%減少到2002年的64.5%。

賠款支出，減去攤回分保賠款，從2001年的人民幣15.18億元增加到2002年的人民幣24.80億元，增加了63.4%。增加的主要原因是，直接承保業務已支付的毛賠款支出從2001年的人民幣25.91億元增加到2002年人民幣34.01億元，增加了31.3%，以及可攤回分保賠款從2001年的人民幣10.86

財務信息

億元減少到 2002 年的人民幣 9.36 億元，減少了 13.8%。直接承保業務毛賠款支出增加的主要原因是與機動車輛保險（包括汽車貸款保證保險）有關的賠款的增加。

2002 年，本公司財產保險業務毛未決賠款準備金變動額是人民幣 1.63 億元，而 2001 年是人民幣 8.38 億元。2001 年毛未決賠款準備金大幅增加的主要原因是本公司汽車貸款保證保險產品有關的未決賠款準備金之大幅增加。

佣金支出。 本公司支付給財產保險業務銷售代理人和經紀人的佣金，從 2001 年的人民幣 5.29 億元增加到 2002 年的人民幣 8.27 億元，增加了 56.3%。增加的主要原因是 2002 年本公司通過代理人和經紀人出售的機動車輛保險、企業財產保險和家庭財產保險保單毛承保保費的增加。佣金支出在本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的比例從 2001 年的 8.8% 增加到 2002 年的 10.6%。增加的主要原因是，與 2001 年相比，2002 年通過代理人和經紀銷售的財產保險銷售收入在本公司毛承保保費及保單費收入中佔較大比例。

營業及管理費用。 本公司財產保險業務營業及管理費用從 2001 年的人民幣 14.94 億元增加到 2002 年的人民幣 16.16 億元，增加了 8.2%。增加的主要原因是本公司財產保險業務的擴大。由於本公司採取了更加嚴格的成本控制措施，營業及管理費用在本公司財產保險業務毛承保保費及保單費收入的比例從 2001 年的 24.9% 下降到 2002 年的 20.6%。

利息支出。 本公司財產保險業務利息支出從 2001 年的人民幣 500 萬元增加到 2002 年的人民幣 1,000 萬元。增加的主要原因是以回購協議形式出現的短期借款有所增加，該增加由於 2002 年較低的市場利率而部份抵消。

計提保險保障基金。 本公司計提保險保障基金從 2002 年的人民幣 4,700 萬元增加到 2003 年的人民幣 5,700 萬元。增加的主要原因是本公司財產保險業務淨承保保費的增加。

費用合計。 綜上所述，本公司財產保險業務費用合計從 2001 年的人民幣 43.11 億元增加到 2002 年的人民幣 48.59 億元，增加了 12.7%。

營業利潤（虧損）。 綜上所述，2001 年本公司財產保險業務營業虧損是人民幣 3.60 億元，2002 年營業利潤是人民幣 2.70 億元。

所得稅。 本公司財產保險業務所得稅從 2001 年的人民幣 2,100 萬元增加到 2002 年的人民幣 1.63 億元。增加的主要原因是 2001 年本公司財產保險業務的營業虧損是人民幣 3.60 億元，而 2002 年為營業利潤人民幣 2.70 億元。

財務信息

淨利潤(虧損)。綜上所述，本公司財產保險業務2001年淨虧損是人民幣3.81億元，而2002年淨利潤是人民幣1.07億元。

流動性與資本來源

本公司在整個集團合併報表的基礎上對本公司的流動性與資本來源進行管理。本公司是控股公司，除了投資管理活動外，本身並不進行任何實質上的業務經營。所以，本公司的現金流基本上全部依靠本公司經營子公司的股息和分配。

本公司保險經營產生的資金主要來源是承保保費及保單費收入、投資連結型人壽保險產品管理費、出售投資或投資到期所產生的淨收入和收益，這些資金主要用於下列目的：

- 提供人壽保單給付，向分紅型壽險保單持有人支付退保及進行分紅；
- 支付財產保險賠款和有關的理賠費用；及
- 支付其他經營成本。

由於大多數保費和保單費是在需要進行保單給付或賠款前獲得的，所以本公司從經營中產生大量的現金流。這些經營活動現金流入和本公司以現金和流通證券的形式持有的部份投資組合一起，歷來已滿足了本公司保險經營的流動資金要求，具體可從投資組合的增長中得到證明。參閱「業務—投資組合」。

在保險業中，流動性一般指保險公司從其正常經營（包括其投資組合）中產生足額現金，以滿足其財務承諾，主要是其保單項下的責任的能力。本公司壽險經營的流動性需求一般受三大因素的影響：一是實際死亡率和發病率趨勢，這些趨勢涉及本公司壽險保單定價中使用的各種假設；二是本公司壽險產品方面提供的最低收益或收入率；三是退保和減保水平。參閱「—退保」一節。本公司財產保險經營流動性則受本公司財產保險保單損失頻率和嚴重性，以及財產保險產品繼續率的影響。未來巨災發生的時間和影響具有內在的不可預測性，本身也可能增加本公司財產保險經營的流動性要求。

本公司資金的用途，除了支付股東股息以外，還包括承保支出（分出保費、給付、退保、包括理賠費在內的賠款，及對分紅型人壽保單持有人的分紅等）、保單獲得成本和員工及其他營業支出，及向外借款的利息費用。特別是，本公司的分紅型壽險產品包括強制性分紅特點，本公司每年

財務信息

向保單持有人返還一定比例的法定利潤，一般以現金、保費補助或折現、或以增加保單金額的形式進行。中國保監會要求本公司至少將年度可分配盈餘的 70% 分配給保單持有人。對於本公司的分紅型壽險產品，根據中國保監會之要求，本公司每年將用不低於分紅型壽險產品當年可分配盈餘的 70% 來支付紅利。

收取保費和保單費、獲得淨投資收入以及出售投資和收回到期投資等，都可以在短期和長期的基礎上滿足本公司保險經營的流動資金要求。本公司還可以利用短期借款作為流動資金的額外來源。本公司的現金及現金等價物餘額在 2001 年是人民幣 49.55 億元，2002 年是人民幣 38.15 億元，2003 年是人民幣 80.17 億元。

經營活動現金流量 2003 年是人民幣 351.78 億元，2002 年是人民幣 326.65 億元，2001 年是人民幣 264.06 億元。經營活動現金流量在這一時期增加的主要原因是承保保費及保單費收入及淨投資收入的增加。

投資活動產生的淨現金流出 2003 年是人民幣 221.45 億元，2002 年是人民幣 436.96 億元，2001 年是人民幣 305.67 億元。本公司主要投資活動涉及定期及其他銀行存款及購買和出售固定收益證券及證券投資基金。

籌資活動淨現金流出 2003 年是人民幣 88.31 億元，而 2002 年的淨現金流入是人民幣 98.90 億元。這主要是因為短期借款的償還和對本公司股東分配股息的增加。籌資活動淨現金流入 2002 年是人民幣 98.90 億元，而 2001 年是人民幣 31.12 億元。2002 年籌資活動淨現金增加的主要原因是滙豐保險對本公司參股投資 6 億美元及本公司短期借款增加。

償付能力額度

償付能力充足率是中國保險公司資本充足率的量度標準，計算方法是用實際償付能力額度（即中國保監會確定的保險公司認可資產和認可負債之間的差額）除以法定最低償付能力額度。根據中國保監會有關法規，中國保險公司的償付能力充足率須達到規定的水平。一般情況下，中國保監會認為若保險公司達到不低於 100% 的償付能力充足率，則其在財務上是健全的。對於償付能力充足率在 100% 和 70% 之間的保險公司，中國保監會可以責令其制訂並提交增資計劃。對於償付能力充足率在 70% 和 30% 之間的，中國保監會可以責令其處理不良資產或限制向高級管理人員支付的報酬。對於償付能力充足率低於 30% 的，中國保監會可以接管保險公司的經營。關於償付能力額度要求的詳細規定，請參閱「監督與管制 — 保險業務 — 償付能力額度」。

財務信息

下表說明了截至 2003 年 12 月 31 日平安壽險和平安產險的償付能力充足率：

	平安壽險 (人民幣百萬元，比例除外)	平安產險 (比例除外)
實際償付能力額度	8,320	1,481
最低償付能力額度	7,608	833
償付能力充足率	109.4%	177.8%

本公司在集團一級還擁有其他資本以支持本公司的保險業務，截至 2003 年 12 月 31 日，該資本為人民幣 48.39 億元。

契約責任

除了附錄一所載的會計師報告附註 4(26)列出的情況外，本公司沒有任何重大契約責任或商業承諾，包括長期債務、租金承諾、經營租賃承諾、購買義務或其他資本承諾。

下表說明截至所顯示日期本集團的契約承諾：

	截至 12 月 31 日		
	2001 年	2002 年	2003 年
	(人民幣百萬元)		
契約承諾	96	173	282

下表說明截至所顯示日期本集團的經營租賃承諾：

	截至 12 月 31 日		
	2001 年	2002 年	2003 年
	(人民幣百萬元)		
經營租賃承諾			
1 年以內	231	339	355
1 至 5 年	285	289	310
5 年以上	7	66	11
合計	523	694	676

表外安排

本公司目前尚無任何重大表外安排。

或有債務

由於保險業務的性質，本公司在正常的業務過程中有涉訟法律事務，包括在訴訟案件中作為原告或被告，在仲裁案件中作為申請人或被申請人。這些涉訟法律事務主要涉及本公司的保單索賠。

財務信息

本公司建立法律部，對本集團的涉訟法律事務進行監控並確定涉訟風險。以下各類涉訟法律事務需要提交本公司法律部協調和處理：(1)本公司作為訴訟、仲裁主體的案件；(2)平安壽險及其分支機構標的額達人民幣 20 萬元（含 20 萬元）以上的案件；(3)平安產險及其分支機構標的額達人民幣 100 萬元（含 100 萬元）以上的案件；(4)平安信託、平安證券標的額達人民幣 100 萬元（含 100 萬元）以上的案件；(5)涉及本集團任何成員的知識產權訴訟或仲裁。上述涉訟法律事務應上報到法律部，由法律部會同本集團的涉訟主體對案件進行法律評估。在與本集團的涉訟主體協商溝通後，必要時在徵求外部法律顧問的意見後，法律部負責對涉訟法律事務做出最終處理意見。根據中國保監會的要求，本公司組建了專門的小組，負責監督、指導所有重大突發事件的處理。本公司根據公司管理層對訴訟案件結果的合理估計，考慮獲得的法律建議，隨時就有關上述賠款中可能出現的損失計提準備金。本公司在訴訟結果無法合理估計時或公司管理層認為損失可能性不大，或任何責任對本公司的財務狀況或經營業績無重大負面影響時，就不計提有關準備金。

截至 2001 年、2002 年和 2003 年 12 月 31 日，本公司除了附錄一會計師報告附註 4(27)中列出的情況外，沒有任何重大或有負債。

市場風險之定量與定性披露

市場風險一般指由於利率、流動性、權益證券價格和匯率變化產生損失的風險。截至 2003 年 12 月 31 日，本公司有大約人民幣 1,560 億元的投資資產，這些資產都面臨著本公司投資活動產生的市場風險。

本公司持續測量、管理和監督有關投資資產的市場風險。特別是，本公司實施了一套風險管理程序，這一程序主要通過本公司從事投資活動的風險管理部和專業人員負責。另外，為了管理潛在的市場波動的影響，本公司已經建立並實施了全面的政策和程序。參閱「業務 — 風險管理 — 市場風險管理」。

本公司利率風險的主要來源是本公司固定收益的投資資產。特別是，市場利率的變化可能導致這些投資資產公允價值的波動，進而可能對本公司的經營業績產生不利影響。本公司利率風險的管理主要集中於對利率敏感性和久期的分析。為了測量本公司利率波動的總體風險，本公司還模擬並隨時分析收益率曲線的移動。

倘本公司持有的低流動性投資資產不容易在市場中進行處置，則本公司就存在投資流動性風險。特別是，本公司可能因不能及時處置這些投資資產或必須以不利價格處置這些投資資產而遭受

財務信息

損失。本公司通過設立其可以投資於每類投資資產的數額限制，來管理本公司市場流動性風險。另外，本公司通常遵循長期投資戰略，因而減少了投資資產短期交易的需要。

由於在證券投資基金中進行了投資，本公司還面臨證券投資市場波動的風險。特別是，市場低迷可能造成本公司確認已實現及未實現投資損失，並對本公司的經營業績產生不利影響。本公司主要通過使用風險值和其他風險管理技術從總體上控制此類風險。

另外，由於本公司的一些資產以人民幣（本公司大多數經營活動的功能性貨幣）以外的貨幣表示，本公司還面臨外匯匯率風險。這些資產主要用美元和港元表示。倘非人民幣貨幣兌換人民幣的匯率下降，那麼相應資產的公允價值也會下降。

風險估計

本公司進行敏感性分析，來分析市場狀況變化對本公司資產變化的影響。敏感性分析是根據特定時點的權益價格、利率和匯率的假設變化，來測算市場敏感型投資資產公允價值的潛在損失。

利率風險的敏感性以 50 基點利率增長假設為基礎進行估算。倘利率增長，利率敏感性工具（如債券等）之公允價值可能減少。而且，減少的幅度會因特定投資工具的期限、息票或其他性質的不同而不同。

下表說明截至所顯示日期假設所有相關利率敏感性債券工具利率同時上升 50 個基點時本公司債券工具的總體公允價值敏感性：

	截至 12 月 31 日		
	2001 年	2002 年	2003 年
	(人民幣百萬元)		
利率風險	897	1,017	1,704

在估算權益風險敏感性時，假設股票價格下降 10%。倘若股票價格下降，本公司上市權益及上市證券投資基金的公允價值將會下降。

財務信息

下表說明截至所顯示日期假設所有本公司持有的權益投資價格股同時降低 10% 時本公司上市權益和上市證券投資基金總體公允價值敏感性：

	截至 12 月 31 日		
	2001 年	2002 年	2003 年
	(人民幣百萬元)		
權益風險	244	285	469

在估算外匯匯率風險敏感性時，假設所有非人民幣貨幣兌換人民幣匯率貶值 10%。倘若非人民幣貶值，本公司非人民幣貨幣表示的定期存款和現金及現金等價物的賬面價值將會減少。

下表說明截至所顯示日期假設所有非人民幣貨幣兌換人民幣的價值同時都貶值 10% 時，本公司以非人民幣貨幣表示的定期存款和現金及現金等價物的總體賬面價值的敏感性：

	截至 12 月 31 日		
	2001 年	2002 年	2003 年
	(人民幣百萬元)		
外匯風險	83	578	631

本公司認為，所選擇的情形是基於對過去市場條件的觀察而提出的合理假設。雖然市場波動可能超過 10% 或 50 個基點，但本公司認為其敏感性分析是對本公司投資資產內在風險的公允估計。雖然本公司有意簡化了這些假設，但本公司認為這些假設為本公司的風險管理分析和戰略提供了有用的框架。

本公司的一些投資資產涉及不止一種類型的市場風險。本公司的敏感性分析並沒有考慮保險負債中市場風險的影響。本公司認為，本公司保險負債的結構一般會減輕本公司所面臨的市場風險。

敏感性分析的局限性

雖然本公司認為敏感性分析為本公司提供了市場風險的有效估計，但本公司也認識到其應用有一定的局限性。

由於不同資產之價值在市場變化中沿著不同方向進行不同程度的變化，因此多樣化投資組合中價格的變化具有相互抵消效應，稱為持有多種資產的投資組合的「分散化效應」。由於敏感性分析的一般性假設，風險估計中未考慮分散化效應。本公司投資資產公允價值的實際變化可能與以上分析顯示的有所不同。

而且，隨著債券的到期及本公司購買或出售投資資產，日常業務活動會使投資組合的構成發生某些數量變化。所以，本公司投資組合的實際敏感性在任何特定時刻都會發生變化，而且權益價格、利率和外匯匯率的損失風險或其他風險是無法消除的。

財務信息

另外，本公司敏感性分析是建立在過去某個固定點上的估計。幾乎本公司的所有資產和負債都面臨由於變動權益價格、利率和外匯匯率帶來的市場風險。這些波動無法預測，並會突然發生。敏感性分析提供的定量風險測量比較簡要地說明了在特定假設和參數下投資的潛在損失，這種分析儘管合理，但卻可能與未來實際經受的損失大不相同。

利潤預測

董事們認為，根據本招股書附錄二 — 「利潤預測」所載之基礎和假設，以及在無不可預見事件的情況下，本公司根據國際財務報告準則計算的於截至 2004 年 12 月 31 日止年度之合併稅後及扣除少數股東權益後但未計非經常項目前利潤應不少於人民幣 27.60 億元。利潤預測乃由本公司董事根據本集團截至 2004 年 3 月 31 日止三個月的未審財務報表，以及截至 2004 年 12 月 31 日止剩餘九個月的合併利潤預測而編製。董事們目前尚不知悉截至 2004 年 12 月 31 日止年度已經出現或可能出現的任何非經常項目將對所列之預期財務信息產生影響。

在備考完全攤薄的基礎上假設截至 2004 年 12 月 31 日止年度總計發行在外股票為 6,195,053,334 股，則截至 2004 年 12 月 31 日止年度每股預期收益為人民幣 0.45 元。即倘若每股發售股份的發行價格分別為 9.59 港元和 11.88 港元，則市盈率分別為 22.9 倍和 28.4 倍。

股息政策

本公司支付股息必須經股東大會批准。本公司董事會計劃在股東大會上建議宣佈分派現金股息。分派股息的決定及分派股息的金額取決於下列因素：

- 本公司經營業績及現金流量；
- 本公司的財務狀況；
- 參照中國保監會的規定根據中國公認會計準則確定的法定償付能力要求；
- 本公司的股東利益；
- 總體業務狀況；
- 本公司的未來前景；
- 本公司支付股息方面的法定和監管限制；及
- 本公司董事會認為有關的其他因素。

財務信息

本公司董事會將以人民幣宣佈H股的每股股息（如有），並用港元支付該股息。每個財政年度的任何最終股息必須獲得股東批准。根據中國公司法和本公司公司章程，本公司的所有股東對股息和分配具有同等權利。H股持有者將在每股基礎上，以同等比例享有本公司董事會宣佈的所有股息和其他分配。

根據中國公司法的有關要求，本公司按下列順序扣除各項目後，可以分配股息：

- 彌補以前年度虧損；
- 提取法定公積金；
- 提取法定公益金；及
- 倘本公司股東大會批准，且在法定公積金和法定公益金分配後，分配任意公積金。

本公司最低和最高法定公積金標準分別是根據中國公認會計準則確定的公司淨利潤的15%和20%。根據中國的有關法律要求，本公司的可分配利潤應等於根據中國公認會計準則或國際財務報告準則確定的淨利潤，二者以較低者為準，並減去提取的法定和任意公積金。倘本公司在特定財政年度沒有淨利潤，則本公司在該年度不分配股息。

2004年4月20日，本公司股東批准於截至2003年12月31日止年度向公司現有股東最終分紅人民幣5.92億元。

債務

除了集團內部負債外，於2004年3月31日業務結束時，本公司和本公司任何子公司均無按揭、抵押、債券、銀行透支、借款、承兌負債、融資租賃承諾、或重大可量化的保證及或有負債。

香港上市規則第13.11到第13.16條

董事們已經確認，他們尚不知悉有根據香港上市規則第13.11到第13.16條需要披露的情況。

主要客戶

人壽保險

2001年、2002年和2003年，以壽險業務毛承保保費和投資連結型保費收入計，本集團最大的壽險業務客戶佔本公司毛承保保費和投資連結型保費收入大約分別為0.7%，0.5%和0.7%。

財務信息

2001年、2002年和2003年，以壽險業務毛承保保費和投資連結型保費收入計，本集團前五大壽險業務客戶佔本公司毛承保保費和投資連結型保費收入大約分別為1.9%，1.6%和2.2%。

財產保險

2001年、2002年和2003年，以產險業務毛保費計，本集團最大的產險業務客戶佔本公司毛承保保費及投資連結型保費收入大約分別為0.0%、0.3%和0.1%。

2001年、2002年和2003年，以產險業務毛保費計，本集團前五大產險業務客戶佔本公司毛承保保費及投資連結型保費收入大約分別為0.2%，0.5%和0.3%。

營運資本

董事們認為，經考慮全球發行的估計所得款項淨額（參閱「未來計劃和全球發行的所得款項之運用」中的「所得款項之運用」）及本集團內部產生的資金，本集團有充足的營運資本，能夠滿足本招股書日後12個月的需要。

調整後有形資產淨值和調整後內涵價值

僅為說明之目的，下列備考財務數據向投資者提供進一步信息，以評估全球發行完成後本集團的財務狀況。由於備考財務信息的性質所限，可能無法提供有關本集團的真實財務狀況。

下表為本集團調整後有形資產淨值，其依據是截至2003年12月31日止本集團的已審合併淨資產，具體說明參見本招股書中附錄一的會計師報告，調整如下：

	截至2003年 12月31日 本集團 已審合併 淨資產	商譽	遞延保單 獲得成本 ⁽¹⁾	與遞延保 單獲得成 本有關的 稅項負債 ⁽¹⁾	全球發行 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	調整後 有形資產 淨值
				(人民幣百萬元)		
以每股10.735港元的發行 價格為依據	12,952	(241)	(20,361)	3,054	13,713	9,117

(1) 遞延保單獲得成本視為無形資產，因為其為可識別的非貨幣無形資產。確定有形資產淨值時將遞延保單獲得成本及其相關的遞延稅項負債排除在外。

(2) 不考慮根據超額配股權和滙豐價格調整差價可能發行的股票。全球發行估計所得款項淨額是基於假設發售股份的發行價格為每股10.735港元，為估計發行價格範圍從9.59港元到11.88港元的中值。

財務信息

下表為本集團調整後內涵價值，其依據是截至 2003 年 12 月 31 日止本集團的內涵價值，具體說明參見本招股書附錄四的諮詢精算師報告，調整如下：

	截至 2003 年 12 月 31 日 本集團的 內涵價值 ⁽¹⁾	全球發行 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	調整後內 涵價值	調整後 每股內涵 價值 ⁽³⁾
	(人民幣百萬元，每股數據除外)			
以每股 10.735 港元的發行價格為依據 . . .	19,078	13,713	32,791	5.29

(1) 其依據是假設貼現率等於收益率或 12.5% 時的本集團的內涵價值的中間估計值。

(2) 不考慮根據超額配股權和滙豐價格調整差價可能發行的股票。全球發行估計所得款項淨額是基於假設發售股份的發行價格為每股 10.735 港元，為估計發行價格範圍從 9.59 港元到 11.88 港元的中值。倘全部行使超額配股權或根據滙豐價格調整差價發行新股，則調整後每股內涵價值將會增加，而每股收益將相應攤薄。

(3) 調整後每股內涵價值是指根據上一段調整後的價值，其基礎是發行 6,195,053,334 股、不行使超額配股權且根據滙豐價格調整差價發行新股。

無重大逆轉

除非本招股書另有說明，董事們認為自 2003 年 12 月 31 日起，本公司的財務、營運狀況或前景不存在任何重大逆轉。