



中國再保險(集團)股份有限公司

CHINA REINSURANCE (GROUP) CORPORATION

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：1508

二〇二五年年度報告

專業 讓保險更保險

EMPOWER YOUR INSURANCE BY EXPERTISE



# 中國再保企業文化

## 願景

建設具有可持續發展  
能力和核心競爭力的  
國際一流綜合性再保  
險集團

## 核心價值觀

誠信  
專業  
合作  
進取

## 經營理念

守正創新  
行穩致遠

## 使命

分散經濟風險  
護航美好生活



# 目錄

業績摘要	6
榮譽與獎項	8
董事長致辭	12
管理層討論與分析	18

董事、監事、高級管理人員及員工情況	66
企業管治報告	75
董事會報告	111
監事會報告	128
內含價值	134
獨立核數師報告	144
財務報表及附註	151
釋義	364
公司資料	368

# CHINA REINSUR

A nighttime photograph of a modern city skyline, likely Shanghai, featuring several prominent skyscrapers with illuminated windows and a complex multi-level highway interchange with heavy traffic. The scene is captured from an elevated perspective, showing the density of the urban environment.

- 業績摘要

- 榮譽與獎項

- 董事長致辭

An aerial night photograph of a city skyline, likely Beijing, featuring a complex highway interchange with light trails from traffic. The word 'FRANCE' is overlaid in large, semi-transparent white letters across the top. A large, semi-transparent white circle is positioned on the right side of the image, partially overlapping the buildings and the text. The sky is a deep blue, and the city lights are vibrant.

FRANCE

# 業績摘要



總資產

527,763 百萬元

同比增長 3.8%



總權益

119,315 百萬元

同比增長 5.9%



歸屬於母公司股東淨利潤

9,771 百萬元

同比下降 7.4%



每股盈利

0.23元

同比下降 7.4%



加權平均淨資產收益率

9.18%

下降 1.56 個百分點



總負債

408,449 百萬元

同比增長 3.2%



保險服務收入

103,087 百萬元

同比增長 1.7%



淨利潤

10,217 百萬元

同比下降 7.8%



歸屬於母公司股東的每股

淨資產

2.58 元

同比增長 6.2%

# 業績摘要

本集團於2023年1月1日起實施《國際財務報告準則第17號－保險合同》(「新保險合同準則」)和《國際財務報告準則第9號－金融工具》(「新金融工具準則」)(統稱「新準則」)。

截至報告期末，本集團於過去五個會計年度之業績摘要如下：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	2025年	2024年	變動(%)	2023年	2022年 (經重述)	2021年 (經重述)
總資產	527,763	508,347	3.8	459,728	424,732	499,796
總負債	408,449	395,682	3.2	357,549	327,236	397,706
總權益	119,315	112,665	5.9	102,179	97,496	102,090
保險服務收入	103,087	101,363	1.7	99,755	89,225	162,732
淨利潤	10,217	11,080	(7.8)	5,791	(875)	5,895
歸屬於母公司股東淨利潤	9,771	10,557	(7.4)	5,652	(325)	5,954
每股盈利(人民幣元)	0.23	0.25	(7.4)	0.13	(0.01)	0.14
歸屬於母公司股東的每股淨資產 (人民幣元)	2.58	2.43	6.2	2.20	2.09	2.18
加權平均淨資產收益率(%) <sup>1</sup>	9.18	10.74	下降1.56個 百分點	6.22	(0.36)	6.41

- 註：
1. 加權平均淨資產收益率=歸屬於母公司股東淨利潤÷加權平均淨資產餘額。
  2. 上表中2021年數據是依據《企業會計準則第25號－原保險合同》(財會[2006]3號)、《企業會計準則第26號－再保險合同》(財會[2006]3號)、《保險合同相關會計處理規定》(財會[2009]15號)、《企業會計準則第22號－金融工具確認和計量》《企業會計準則第23號－金融資產轉移》《企業會計準則第24號－套期保值》(財會[2006]3號)、《企業會計準則第37號－金融工具欄報》(財會[2014]23號)等相關會計準則(以下統稱「舊準則」)所編製。

# 榮譽與獎項



## 中國再保

### 中國人民銀行

「2024年度金融科技發展獎」

### 中國保險行業協會

「中國保險業2024年度好新聞」

### 中國綠金委、英國倫敦金融城

「一帶一路」綠色投資原則「GIP最佳創新獎」

### 美國通訊專業聯盟

#### MerComm, Inc.

LACP「遠見獎 (Vision Awards)」榮獲年報銷金獎、可持續發展報告銷金獎，年報金獎、可持續發展報告金獎

ARC Awards榮獲類別封面設計金獎、亞太區可持續發展報告類別領導致辭(電子版)銀獎

### 中國證券

金紫荊獎「最具投資價值上市公司」和「卓越投資者關係管理上市公司」



## 中再產險

### 中國銀行保險報

金諾·金融品牌年度影響力案例

### 中國銀行保險報

數字化轉型示範案例

### 金融時報社

金龍·金融力量「金融‘五篇大文章’」案例

### 證券時報

保險業科技金融實踐方舟獎

### 中國經濟傳媒協會

科技創新卓越企業

### 金融界

傑出影響力品牌

### 證券之星

卓越金融科技獎

### 藍鯨財經

年度綠色金融機構

### 上海國際再保險登記交易中心

最佳分入人

# 榮譽與獎項



## 中再壽險

### 中國保險行業協會

《帶病人群健康保障需求激增保險服務如何跟上市場腳步》  
「中國保險業2024年度好新聞」

### 中國銀行保險報

2025年金諾金融品牌年度創新案例  
長期護理保險報告傳播案例

### 脫貧地區農副產品網絡銷售平台(832平台)

「助農增收特別貢獻獎」

### 中國金融傳媒股份有限公司

第三方業務運營平台項目  
2025保險業數字化轉型優秀案例  
智能化運營優秀案例

### 中國金融傳媒股份有限公司

智能理賠數字員工  
2025保險業數字化轉型優秀案例  
智能化運營優秀案例

### 中央國債登記結算有限責任公司

2025年「擔保品業務傑出貢獻機構」

# 榮譽與獎項



## 中國大地保險

### 證券時報社

「十四五」金融創新優秀科技創新案例  
2025價值成長保險公司方舟獎

### 每日經濟新聞

2025年度卓越財產保險公司

### 中國銀行保險報

2025金融消費者教育宣傳優秀案例、2025保險業數字化創新技術與平台優秀案例

### 金融界

2025金融消費權益保護優秀機構獎

### 新浪財經

2025責任投資優秀保險公司獎

## 中再資產

### 歐洲投資與養老金 (Investment & Pension Europe, 簡稱IPE)

入選「2025全球資管500強榜單 (Top 500 Asset Managers)」

### 金融時報

「中再資產」指數+產品「創新實踐引導長期資本賦能五篇大文章」  
入選2025年度金龍·金融力量「金融「五篇大文章」」典型案例

### 證券時報

「中再資產—銳誠6號資產管理產品」榮獲2025創新保險資管產品方舟獎

### 上海證券報

「中再資產—銳通1號資產管理產品」榮獲「上證鷹·金理財」年度混合類保險資管產品獎

### 21世紀經濟報道

「中再資產—銳祺11號資產管理產品」榮獲金貝獎2025卓越固收類保險資管產品

### 《當代金融家》雜誌、全球資產管理阿爾法智庫

服務金融「五篇大文章」綠色金融先鋒獎

### 中國銀行保險資產管理業協會 (IAMAC)

中再資產 (香港) 獲IAMAC推介「境外受托機構」「境外投資機構—綜合」「境外投資機構—境外公開市場業務」

# 榮譽與獎項



## 中再巨災

中國消防協會、中國災害防禦協會等多個組織共同組建的應急管理科技創新獎勵委員會

应急管理科技创新奖一等奖

### 國家數據局

「數據要素X」大賽北京分賽氣象服務賽道一等獎；全國總決賽氣象服務賽道商業價值獎

### 中國人民銀行

「金融科技發展獎二等獎」

## 董事長致辭



2025年是我國「十四五」收官與「十五五」謀篇佈局的承啟之年，也是進一步全面深化改革、推動中國式現代化行穩致遠的關鍵一年。中國再保始終堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入踐行金融工作的政治性、人民性，全力服務國家戰略，持續深化改革創新，建設「世界一流」實現良好開局，高質量發展邁出堅實步伐。

## 董事長致辭

2025年，中國再保積極把握市場機遇、應對風險挑戰，統籌發展與安全，經營質效顯著提升，發展韌性不斷增強。舊準則口徑下，集團合併總保費收入首次突破人民幣1,800億元，實現淨利潤人民幣102億元，均創歷史新高。所有國際業務平台均實現承保盈利，被認定為境內首家「國際活躍保險集團」。國內財產再保險、人身再保險市場份額穩居行業第一，再保險主渠道地位進一步鞏固。各經營主體償付能力充足。集團保持標普全球評級「A」、貝氏評級「A(優秀)」，評級展望穩定。

我們強化再保險功能作用，服務經濟社會發展大局。將支持科技強國擺在突出位置，為國產核電技術、商業航天等「大國重器」保駕護航。助推綠色

低碳發展轉型，為新能源汽車出海提供一攬子綜合保險方案。主動應對氣候變化風險，助力國家巨災保險保障體系建設。成立氣候風險研究中心，出台應對氣候變化行動綱要，推出氣候變化風險洞察平台。完成中再巨災公司增資，優化升級中國巨災風險地圖，多家政府及商業機構深度應用巨災模型產品。服務共建「一帶一路」，作為中國「一帶一路」再保險共同體主席單位，推動共同體持續擴容升級，為中國海外利益提供高質量服務保障。支持上海國際再保險中心建設，累計交易規模和結算金額在交易中心均排名第一。

# 董事長致辭

我們發揮全球資源稟賦，國際化發展實現突破。積極把握市場周期，穩健提升經營質效，集團境外業務保費收入佔集團合併總保費的比例達18.2%。國際化管控體系不斷完善，境外風險合規管理持續增強，境內外交流協同進一步深化，積極參與第四屆中英金融服務峰會等國際交流，深度融入全球保險價值鏈，持續提升品牌影響力。

我們擁抱科技創新變革，數字化轉型提檔加速。「數字中再2.0」圓滿收官，頂層設計扎實落地，在底座與安全、數據能力、賦能業務、創新生態等領域取得顯著成效。數據治理持續完善，完成數據中台和業務平台二期建設，基本形成數據驅動的集團管

控模式。人工智能應用加速建設，科技賦能成效彰顯，數字安全能力不斷提升，為推進高質量發展築牢數字科技基石。

未來十年是我國保險再保險行業補缺口、實現高質量發展的關鍵時期。中國再保將深入貫徹黨中央決策部署，充分發揮再保險國家隊主力軍作用，積極融入國家發展大局，緊緊錨定世界一流願景目標，全面做好「五個堅持」，努力實現「五個突破」，在建設金融強國的偉大事業中堅定扛起中國再保的光榮使命。

我們將全面做好「五個堅持」。一是堅持2035年建成世界一流綜合性再保險集團不動搖，錨定願景目標不放鬆。二是堅持穩中求進工作總基調，整體工作穩字當頭，具體工作以進促穩。三是堅持正確的經

## 董事長致辭

營觀、業績觀、風險觀，長期堅持「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念。四是堅持聚焦主責主業和發揮功能作用，積極主動融入中國金融改革發展大局。五是堅持高質量發展和高水平安全的有機統一，守牢風險防控底線。

我們要努力實現「五個突破」。一是業務突破。加快再保險業務轉型發展、財產險直保業務高質量發展、保險科技板塊創新發展。二是治理突破。完善公司治理機制，增強集團化管控效能，持續完善「一體兩翼」發展格局。三是機制突破。健全完善考核激勵機制，提升經營管理機制的引導性、科學性，

強化風控合規、監督管理等約束機制。四是能力突破。著力提升全球化經營能力、數字化能力和市場化能力。五是文化突破。持續塑造適應世界一流建設的中再特色企業文化，弘揚簡單、務實、高效、合規的工作作風，追求專業、盡責、卓越，為集團高質量發展提供精神支撐。

中國再保將永葆金融報國、保險為民的初心，勇擔再保險國家隊主力軍職責使命，錨定「建設世界一流綜合性再保險集團」願景目標，以更加昂揚的鬥志、更加務實的作風、更加卓越的業績，奮力譜寫高質量發展的嶄新篇章，為股東、客戶、員工和社會持續創造價值，為中國式現代化建設貢獻更大力量！



# CHINA REINSUR

An aerial photograph of London, England, showing the River Thames flowing through the city. The skyline is dominated by modern skyscrapers, including the prominent, curved Lloyd's building. Several bridges, such as the Tower Bridge and the London Bridge, span the river. The sky is a clear, bright blue, and the overall scene is bathed in a soft, natural light.

● 管理層討論與分析

# RANCE



# 管理層討論與分析

## 概覽

本集團經營財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理、保險中介及其他業務。我們主要通過中再產險、橋社以及新加坡分公司經營境內外財產再保險業務；主要通過中再壽險、中再壽險(香港)以及新加坡分公司經營境內外人身再保險業務；主要通過中國大地保險、橋社經營境內外財產險直保業務；主要通過中再資產對保險資金進行集中化和專業化運用與管理；主要通過華泰經紀及其子公司經營保險中介業務；主要通過中再巨災打造巨災風險管理行業技術平台，開展巨災風險減量管理與服務；主要通過中再數科提供科技資源整合、科技建設運營和科技服務支撐賦能。此外，集團公司委託中再產險管理境內外財產再保險業務，委託中再壽險管理境內外人身再保險業務。

## 主要業務數據

下表載列所示報告期內本集團的主要業務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	103,087	101,363	1.7
按業務分部劃分的保險服務收入：			
財產再保險業務 <sup>1</sup>	45,812	46,042	(0.5)
人身再保險業務 <sup>1</sup>	10,088	9,846	2.5
財產險直保業務 <sup>1</sup>	48,869	46,914	4.2
總投資收益 <sup>2</sup>	18,249	17,389	4.9
總投資收益率(%) <sup>4</sup>	4.66	4.83	下降0.17個百分點
淨投資收益 <sup>3</sup>	14,452	14,246	1.4
淨投資收益率(%) <sup>4</sup>	3.69	3.96	下降0.27個百分點

# 管理層討論與分析



- 註：
1. 各業務分部保險服務收入不考慮分部間抵銷，其中：  
財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務；  
人身再保險分部的業務主要包括境內人身再保險業務、境外人身再保險業務以及人身再保險存續業務；及  
財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。
  2. 總投資收益=扣除非保險投資合同及壽險業務相關衍生金融工具後的投資收益+利息收入+對聯營企業的投资損益+對聯營企業的投资減值損失－賣出回購金融資產款利息支出－扣除其他資產後的金融資產減值淨額－聯營企業股權稀釋影響。
  3. 淨投資收益=利息收入+股息收入+租金收入+對聯營企業的投资收益－賣出回購金融資產款利息支出。
  4. 總／淨投資收益率=總／淨投資收益÷(期初和期末平均總投資資產－期初和期末平均賣出回購金融資產款)。

# 管理層討論與分析

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	核心償付 能力充足率 (%)	綜合償付 能力充足率 (%)	核心償付 能力充足率 (%)	綜合償付 能力充足率 (%)
本集團	153	188	159	194
集團公司	320	320	328	328
中再產險	149	228	148	223
中再壽險	149	200	154	208
中國大地保險	249	278	261	285

- 註：
1. 於2025年12月31日的償付能力相關數據已經本集團審計師審計。本年度報告披露的償付能力數據與業績公告有差異的，以本年度報告為準。
  2. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀保監會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號—原保險合同》《企業會計準則第26號—再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

2025年，中國再保牢牢把握高質量發展的首要任務，毫不動搖貫徹「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，深入推進業務結構調整，實現總保費收入人民幣1,803.68億元，同比增長1.1%，實現保險服務收入人民幣1,030.87億元，同比增長1.7%；積極應對外部市場變化和內部業務轉型，穩健審慎評估資產負債，實現淨利潤人民幣102.17億元，同比下降7.8%，本集團償付能力和國際評級保持穩定，我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A(優秀)」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

# 管理層討論與分析

## 主要財務指標

下表載列所示報告期內本集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	變動(%)
營業收入	124,928	118,133	5.8
稅前利潤	12,632	13,798	(8.5)
淨利潤	10,217	11,080	(7.8)
歸屬於母公司股東淨利潤	9,771	10,557	(7.4)
每股盈利(人民幣元)	0.23	0.25	(7.4)
加權平均淨資產收益率(%) <sup>1</sup>	9.18	10.74	下降1.56個百分點

註： 1. 加權平均淨資產收益率=歸屬於母公司股東淨利潤÷加權平均淨資產餘額。

2025年，本集團實現歸屬於母公司股東淨利潤人民幣97.71億元，同比下降7.4%，主要原因是基於宏觀環境及市場變化，我們審慎評估資產負債，進一步增強了可持續增長韌性。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2025年	2024年	變動(%)
	12月31日	12月31日	
總資產	527,763	508,347	3.8
總負債	408,449	395,682	3.2
總權益	119,315	112,665	5.9
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	2.58	2.43	6.2

註： 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

# 管理層討論與分析

## 財產再保險業務

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。

2025年，我們著力鞏固境內再保險市場主渠道地位，深度融入國家大局，推動發揮平台作用，強化創新驅動和數智賦能，在發揮專業優勢中創造新價值。我們持續升級客戶服務體系，推動專業服務模式升級，提升風險減量能力，繼續大力拓展短期健康險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、中國海外利益項目保險、巨災保險、涉農保險等新興業務，業務結構持續優化。

在境外業務領域，我們始終堅持高質量發展導向，持續優化管理運行機制，全面強化風險防控能力，主動順應市場週期變化，積極優化業務結構佈局，經營業績保持良好。我們著力加強專業化團隊建設，深耕鞏固核心渠道資源，不斷提升綜合服務質效。我們持續深化境內外業務協同聯動，各經營主體在擴充承保能力、拓寬業務版圖、優化風險配置、服務「一帶一路」建設等方面協同發力、同向而行，形成整體發展合力。

2025年，財產再保險分部保險服務收入人民幣458.12億元，同比下降0.5%，佔集團保險服務收入的43.7%（不考慮分部間抵銷）。稅前利潤人民幣65.66億元，同比持平。淨利潤人民幣51.14億元，同比下降1.2%。

# 管理層討論與分析

## 財務分析

下表載列所示報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	45,812	46,042	(0.5)
利息收入	3,098	2,999	3.3
投資收益	2,533	2,386	6.2
匯兌損益淨額	(136)	(298)	(54.4)
其他收入	304	194	56.7
<b>收入合計</b>	<b>51,612</b>	<b>51,323</b>	<b>0.6</b>
保險服務費用	(38,106)	(39,792)	(4.2)
分出保費的分攤	(6,587)	(5,625)	17.1
攤回保險服務費用	3,621	3,891	(6.9)
承保財務損失	(1,941)	(1,701)	14.1
分出再保險財務收益	396	320	23.8
金融資產減值淨額	(368)	(272)	35.3
財務費用	(611)	(710)	(13.9)
其他營業及管理費用	(1,623)	(1,069)	51.8
<b>保險服務費用及其他費用合計</b>	<b>(45,220)</b>	<b>(44,957)</b>	<b>0.6</b>
對聯營企業的投資收益	174	198	(12.1)
<b>稅前利潤</b>	<b>6,566</b>	<b>6,564</b>	<b>0.0</b>
所得稅	(1,452)	(1,386)	4.8
<b>淨利潤</b>	<b>5,114</b>	<b>5,177</b>	<b>(1.2)</b>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

# 管理層討論與分析

## 保險服務收入

財產再保險分部保險服務收入由2024年的人民幣460.42億元下降0.5%至2025年的人民幣458.12億元，主要原因是國內農業險業務分入已賺保費規模下降。

## 利息收入

財產再保險分部利息收入由2024年的人民幣29.99億元增長3.3%至2025年的人民幣30.98億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

## 投資收益

財產再保險分部投資收益由2024年的人民幣23.86億元增長6.2%至2025年的人民幣25.33億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

## 保險服務費用

財產再保險分部保險服務費用由2024年的人民幣397.92億元下降4.2%至2025年的人民幣381.06億元，主要原因是2025年巨災減少及折現率變化。

## 對聯營企業的投資收益

財產再保險分部對聯營企業的投資收益由2024年的人民幣1.98億元下降12.1%至2025年的人民幣1.74億元，主要是受被投資企業2025年度經營業績下滑影響。

## 淨利潤

受到前述投資及承保效益影響，財產再保險分部淨利潤由2024年的人民幣51.77億元下降1.2%至2025年的人民幣51.14億元。

# 管理層討論與分析

## 業務分析

### 境內財產再保險業務

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。

2025年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣401.06億元，同比增長3.5%；保險服務收入人民幣199.52億元，同比下降11.5%，保險服務收入下降的主要原因是農業險業務分入已賺保費規模下降。綜合成本率95.98%，同比上升3.21個百分點，主要原因是：受以前年度農業險業務初始虧損釋放的影響，增加了上年同期的保險服務業績，使得上年同期綜合成本率基數較低。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	19,952	22,556	(11.5)
保險服務費用	(19,294)	(20,910)	(7.7)
分出保費的分攤	(1,278)	(1,230)	3.9
攤回保險服務費用	1,372	1,126	21.9
保險服務業績	751	1,542	(51.3)
綜合賠付率(%) <sup>1</sup>	93.19	90.74	上升2.44個百分點
綜合費用率(%) <sup>2</sup>	2.79	2.02	上升0.77個百分點
綜合成本率(%) <sup>3</sup>	95.98	92.77	上升3.21個百分點

# 管理層討論與分析

- 註：
1. 綜合賠付率= (當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益－攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)。
  2. 綜合費用率= (保險獲取現金流量的攤銷+維持費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)。
  3. 綜合成本率= (保險服務費用－攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。
  4. 如考慮承保財務損益和分出再保險財務損益，綜合成本率= (保險服務費用+分出保費的分攤－攤回保險服務費用+承保財務損益－分出再保險財務損益+提取保費準備金) ÷ 保險服務收入，計算結果為100.70%。
  5. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務分別以合約再保險業務與比例再保險業務為主，與境內財產再保險市場業務分佈基本保持一致。

就業務渠道而言，憑藉我們與境內客戶良好的合作關係，境內財產再保險業務以直接業務渠道為主。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	18,451	92.5	21,287	94.4
臨時再保險	1,501	7.5	1,269	5.6
<b>合計</b>	<b>19,952</b>	<b>100.0</b>	<b>22,556</b>	<b>100.0</b>

# 管理層討論與分析

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按分保方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	19,056	95.5	22,120	98.1
非比例再保險	896	4.5	437	1.9
合計	19,952	100.0	22,556	100.0

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## 覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，我們針對境內市場的業務特點，提供多樣化的財產再保險風險保障，廣泛覆蓋中國境內財產險險種。

**機動車輛險。**2025年，機動車輛險業務分保費收入人民幣118.77億元，同比增長7.5%，主要原因是公司大力拓展新能源車險等業務。

**非車險。**2025年，非車險業務分保費收入人民幣282.28億元，同比增長1.9%，保費規模穩中有增。

2025年，我們積極把握市場轉型發展機遇，繼續大力拓展短期健康險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、中國海外利益項目保險、巨災保險、涉農保險等新興業務領域，合計實現分保費收入人民幣45.98億元。

# 管理層討論與分析

## 客戶及客戶服務

2025年，我們繼續秉承以客戶為導向的理念，與境內主要財產保險公司保持穩定的合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等持續提升用戶體驗，推動合作關係向縱深發展。我們持續推進客戶服務模式優化升級，緊密貼合客戶需求提供定制化的解決方案。截至報告期末，我們與境內86家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到97.7%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比超過40%。我們的客戶覆蓋率和首席再保人合約數量均穩居境內市場第一。

## 境外財產再保險及橋社業務

本部分描述的境外財產再保險業務包括中再產險和新加坡分公司經營的境外財產再保險業務。本部分描述的橋社業務為橋社各主體經營的境外財產再保險和直保業務。

2025年，我們積極應對國際市場費率環境變化，努力發展優勢業務，保險服務收入穩步增長，雖然上半年受美國加州山火、強對流天氣等巨災損失影響，但全年承保效益仍保持較好水平。境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣285.45億元，同比增長7.5%；保險服務收入人民幣257.31億元，同比增長10.2%；綜合成本率81.19%，同比下降3.52個百分點。

下表載列所示報告期內境外財產再保險及橋社業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	25,731	23,358	10.2
保險服務費用	(18,829)	(18,828)	0.0
分出保費的分攤	(5,309)	(4,395)	20.8
攤回保險服務費用	2,249	2,765	(18.7)
保險服務業績	3,842	2,900	32.5
綜合賠付率(%) <sup>1</sup>	51.21	57.80	下降6.59個百分點
綜合費用率(%) <sup>2</sup>	29.98	26.91	上升3.07個百分點
綜合成本率(%) <sup>3</sup>	81.19	84.71	下降3.52個百分點

# 管理層討論與分析

- 註： 1. 綜合賠付率= (當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益－攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)。
2. 綜合費用率= (保險獲取現金流量的攤銷+維持費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)。
3. 綜合成本率= (保險服務費用－攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。

## 境外財產再保險業務

2025年，面對國際市場的複雜情況，境外財產再保險業務分保費收入人民幣45.22億元，同比增長5.4%；保險服務收入人民幣34.33億元，同比增長3.1%。受上半年巨災等因素影響，綜合成本率95.63%，同比上升6.80個百分點。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務的綜合賠付率、綜合費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2025年	2024年	
綜合賠付率(%) <sup>1</sup>	<b>87.16</b>	79.12	上升8.04個百分點
綜合費用率(%) <sup>2</sup>	<b>8.47</b>	9.71	下降1.24個百分點
綜合成本率(%) <sup>3</sup>	<b>95.63</b>	88.83	上升6.80個百分點

- 註： 1. 綜合賠付率= (當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益－攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)。
2. 綜合費用率= (保險獲取現金流量的攤銷+維持費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)。
3. 綜合成本率= (保險服務費用－攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入－分出保費的分攤)；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。

## 管理層討論與分析

就業務類型而言，境外財產再保險業務以合約再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按業務類型的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至12月31日止年度			
	2025年 金額	佔比(%)	2024年 金額	佔比(%)
合約再保險	3,125	91.0	3,087	92.7
臨時再保險	308	9.0	244	7.3
<b>合計</b>	<b>3,433</b>	<b>100.0</b>	<b>3,331</b>	<b>100.0</b>

就再保險分保方式而言，境外財產再保險業務以比例再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按分保方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至12月31日止年度			
	2025年 金額	佔比(%)	2024年 金額	佔比(%)
比例再保險	2,204	64.2	2,165	65.0
非比例再保險	1,229	35.8	1,166	35.0
<b>合計</b>	<b>3,433</b>	<b>100.0</b>	<b>3,331</b>	<b>100.0</b>

就覆蓋的險種而言，境外財產再保險業務主要包括非水險、特殊風險保險、責任險等，業務組合以短尾業務為主。

# 管理層討論與分析

就業務渠道而言，我們始終秉承長期合作、互惠共贏的合作理念，著力發展平衡穩定的銷售渠道網絡。我們注重鞏固和加強與國際知名經紀公司的合作關係，並與富有特色的區域型經紀公司共同挖掘業務機會。同時，我們不斷鞏固與優質客戶的直接合作，業務聯繫更加緊密。

就客戶而言，我們堅持效益優先、注重服務的經營理念，不斷拓展優質客戶。我們通過與優質、核心客戶建立長期穩定的業務關係，爭取其盈利水平較好的分出業務。我們與諸多國際知名大型分出公司建立了全方位的合作關係網絡，借助各國際平台的地域優勢，加大對區域性優質客戶的拓展力度，擴大優質客戶基礎，成效明顯。

就服務能力而言，我們的報價能力不斷提升，服務水平得到更多客戶認可。我們利用人才和技術優勢，以及多年的國際業務經驗，在提供更多產品以及國際再保險業務合作方案等方面，更好地服務中國本土客戶，尤其是在推進「一帶一路」相關業務發展、維護中國客戶的海外利益方面，發揮了境內外業務協同優勢。

## 橋社業務

2025年，橋社面對複雜的國際市場情況，仍實現總保費收入人民幣240.23億元，同比增長7.9%；保險服務收入人民幣222.98億元，同比增長11.3%。綜合成本率78.52%，同比下降5.37個百分點。經濟資本回報率18.1%。

下表載列所示報告期內橋社業務的綜合賠付率、綜合費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2025年	2024年	
綜合賠付率(%)	44.57	50.81	下降6.24個百分點
綜合費用率(%)	33.95	33.08	上升0.87個百分點
綜合成本率(%)	78.52	83.89	下降5.37個百分點

# 管理層討論與分析

- 註：
1. 綜合賠付率= (當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益-攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入-分出保費的分攤)。
  2. 綜合費用率= (保險獲取現金流量的攤銷+維持費用) ÷ (保險服務收入-分出保費的分攤)。
  3. 綜合成本率= (保險服務費用-攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入-分出保費的分攤)；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。
  4. 經濟資本回報率=橋社英國準則管理報表淨利潤/經濟資本。

就業務類型而言，橋社業務由合約再保險、臨時再保險和直接保險業務構成。

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
再保險	9,314	41.8	8,342	41.7
直接保險	12,984	58.2	11,685	58.3
<b>合計</b>	<b>22,298</b>	<b>100.0</b>	<b>20,027</b>	<b>100.0</b>

就再保險分保方式而言，橋社再保險業務以非比例再保險業務為主。

下表載列所示報告期內橋社業務按險種的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
責任險	3,562	16.0	3,015	15.1
財產險	4,776	21.4	4,259	21.3
特殊險	4,661	20.9	4,392	21.9
合約	9,299	41.7	8,361	41.7
<b>合計</b>	<b>22,298</b>	<b>100.0</b>	<b>20,027</b>	<b>100.0</b>

# 管理層討論與分析

就覆蓋的險種而言，橋社業務主要包括再保險、直保財產險和政治暴力險、直保水險、能源險、核保險等。

就發展戰略而言，橋社進一步聚焦業務增長方向，將業務資源更加有針對性地部署在橋社的核心優勢領域。長期來看，橋社將持續專注於發展核心業務，進一步鞏固橋社在核心業務領域的可持續的、差異化的、具有市場影響力的首席地位。

就業務渠道而言，經紀人渠道是橋社的主要業務來源。我們不斷鞏固與國際主要經紀人的業務關係，努力加強與區域經紀人的合作，同時積極拓展自身的授權承保代理渠道。此外，我們進一步加強和客戶的直接聯繫，尋求建立更緊密的業務關係。

就專業能力而言，我們擁有從業經驗豐富的管理團隊，具備向市場提供個性化風險解決方案的業務能力，在政治風險保險、核保險等45個特種險領域享有卓著的市場聲譽。我們的理賠團隊具有處理極端複雜賠案的能力，連續9年獲得倫敦市場最佳理賠服務獎。通過集「戰略、治理、偏好、評估、報告」五位一體的全面風險管理體系，以及貫穿業務流程和績效考核的風險文化，我們有效管控風險，支撐業務穩健發展。

就服務平台而言，橋社總部位於倫敦，分支機構覆蓋歐洲、中東北非地區、拉丁美洲及亞洲等地區，為全球客戶提供保障；為客戶提供靈活的業務平台選擇，利用勞合社良好的評級與品牌商譽，向全球超過200個國家與地區的客戶提供風險保障，2025年在勞合社市場的承保能力超過20億英鎊，是勞合社市場具有首席領導力的平台之一，同時向客戶提供靈活的非勞合社業務平台選擇。

就產品創新而言，我們加大投入，致力於利用數字化解決方案提供創新產品，同時提供更智能、更高效的承保能力。我們加快數智化轉型，在部分業務條線利用現代科技，提升在渠道管理、風險分析、承保流程方面的工作效率。

## 核共體業務

集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了全球範圍內的核保險業務。2025年，我們通過核共體平台獲取核業務保險服務收入人民幣1.42億元。

# 管理層討論與分析

## 人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括中再壽險、中再壽險(香港)、新加坡分公司經營的人身再保險業務，以及集團公司委託中再壽險管理的人身再保險存續業務。

2025年，人身再保險分部保險服務收入人民幣100.88億元，同比增長2.5%，佔集團保險服務收入的9.6%（不考慮分部間抵銷）。淨利潤人民幣38.96億元，同比下降7.4%。淨利潤下降的主要原因是業務假設更新以及審慎評估資產，公司發展韌性得以增強。

### 財務分析

下表載列所示報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	10,088	9,846	2.5
利息收入	4,550	4,664	(2.4)
投資收益	7,841	3,159	148.2
匯兌損益淨額	(511)	(70)	630.0
其他收入	27	27	0.0
<b>收入合計</b>	<b>21,995</b>	<b>17,625</b>	<b>24.8</b>
保險服務費用	(12,930)	(10,929)	18.3
分出保費的分攤	(1,785)	(2,018)	(11.5)
攤回保險服務費用	2,476	4,213	(41.2)
承保財務損失	(3,203)	(3,468)	(7.6)
分出再保險財務收益	253	656	(61.4)
金融資產減值淨額	(554)	(382)	45.0
財務費用	(752)	(947)	(20.6)
其他營業及管理費用	(756)	(668)	13.2
<b>保險服務費用及其他費用合計</b>	<b>(17,251)</b>	<b>(13,542)</b>	<b>27.4</b>
對聯營企業的投資收益	873	982	(11.1)
對聯營企業的投資減值損失	(1,216)	—	—
<b>稅前利潤</b>	<b>4,401</b>	<b>5,066</b>	<b>(13.1)</b>
所得稅	(504)	(857)	(41.2)
<b>淨利潤</b>	<b>3,896</b>	<b>4,209</b>	<b>(7.4)</b>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

# 管理層討論與分析

## 保險服務收入

人身再保險分部保險服務收入由2024年的人民幣98.46億元增長2.5%至2025年的人民幣100.88億元，同比保持平穩，主要得益於公司堅持穩健發展保障型業務。

## 投資收益

人身再保險分部投資收益由2024年的人民幣31.59億元增長148.2%至2025年的人民幣78.41億元，主要是受資本市場變動影響。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

## 保險服務費用

人身再保險分部保險服務費用由2024年的人民幣109.29億元增長18.3%至2025年的人民幣129.30億元，主要是受部分業務假設更新影響。

## 承保財務損失

人身再保險分部承保財務損失由2024年的人民幣34.68億元下降7.6%至2025年的人民幣32.03億元，主要原因是部分存量業務滿期，新增業務的計息水平較低所致。

## 對聯營企業的投資收益

人身再保險分部對聯營企業的投資收益由2024年的人民幣9.82億元下降11.1%至2025年的人民幣8.73億元，主要原因是2025年聯營企業利潤下降。

## 淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2024年的人民幣42.09億元下降7.4%至2025年的人民幣38.96億元。

# 管理層討論與分析

## 業務分析

考慮到中再壽險(合併中再壽險(香港))業務的重要性及經營的獨立性，並鑒於中再壽險(合併中再壽險(香港))保險服務收入佔人身再保險業務分部的主要部分，除另有說明外，本節業務分析中描述的人身再保險業務限於中再壽險(合併中再壽險(香港))的業務。

2025年，人身再保險業務保險服務收入人民幣100.26億元，同比增長2.1%；分保費收入人民幣619.03億元，同比下降3.7%。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	截至12月31日止年度			2024年	
	2025年 金額	佔比(%)	變動(%)	金額	佔比(%)
保障型再保險	9,545	95.2	(0.8)	9,623	98.0
其他再保險 <sup>1</sup>	481	4.8	148.2	194	2.0
合計	10,026	100.0	2.1	9,816	100.0

- 註：
1. 其他再保險包括儲蓄型再保險和財務再保險。
  2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## 管理層討論與分析

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	截至12月31日止年度				
	2025年		變動(%)	2024年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
保障型再保險	24,244	39.2	1.9	23,785	37.0
儲蓄型再保險	29,197	47.1	23.1	23,722	36.9
財務再保險	8,462	13.7	(49.5)	16,760	26.1
<b>合計</b>	<b>61,903</b>	<b>100.0</b>	<b>(3.7)</b>	<b>64,267</b>	<b>100.0</b>

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務分別以合約再保險和比例再保險為主。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	9,907	98.8	9,690	98.7
臨時再保險	118	1.2	127	1.3
<b>合計</b>	<b>10,026</b>	<b>100.0</b>	<b>9,816</b>	<b>100.0</b>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

# 管理層討論與分析

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	10,055	100.3	9,688	98.7
非比例再保險	(29)	(0.3)	128	1.3
合計	10,026	100.0	9,816	100.0

保障型再保險業務方面，2025年保險服務收入人民幣95.45億元，同比保持穩定。面對嚴峻的經營環境，我們積極擴大優質產品和服務供給。一是服務健康中國，大力發展商業健康保險，緊抓效益型醫療險業務，推廣優質醫療資源，適配醫保改革推動產品迭代創新，堅持與客戶長期合作共贏，市場覆蓋面進一步提升。二是加速養老金融佈局，蓄力佈局長護險、失能險等新風險領域，實現創新型護理險研發突破，支持責任在服務和現金賠付間切換，落地行業示範性產品。三是深耕普惠金融，推動多地城市惠民保可持續發展，為軍人、工人、大灣區居民等特定人群保險提供定制化再保支持方案。四是持續推進產業融合創新，圍繞互聯網門診、特藥、慢病管理、中藥等領域，開展創新支付合作，上線產融健管平台、長期護理服務系統，著力提升健康險運營能力。五是深度參與行業基礎建設，支持完成第四套生命表編製和發佈工作，協助啟動行業醫療險項目。六是強化專業研究能力，發佈《新環境下壽險公司產品體系策略研究》、《中國創新藥械多元支付白皮書》。得益於創新驅動和嚴控風險，業務質量保持穩定，短期保障型業務綜合成本率為90.38%。

## 管理層討論與分析

- 註：
1. 綜合成本率=(保險服務費用－攤回保險服務費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)。
  2. 如考慮承保財務損失和分出再保險財務收益，綜合成本率=(保險服務費用+分出保費的分攤－攤回保險服務費用+承保財務損失－分出再保險財務收益)÷保險服務收入，其計算結果為同比提高4.78個百分點。

其他再保險業務方面，2025年保險服務收入人民幣4.81億元，佔人身再保險分部整體保險服務收入的比例為4.8%，主要原因是該類業務在新準則下能夠計入保險服務收入的金額較低。儲蓄型再保險業務方面，持續強化資產負債協同和境內外聯動，嚴控業務成本，搶抓時間窗口配置優質資產。財務再保險業務方面，不斷加強合規和風險管理，確保業務風險可控，實現新規下的平穩過渡。

# 管理層討論與分析

## 財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2025年，產品經營持續深化，在穩定車險基本盤的基礎上，效益型非車險保費佔比不斷提升。客戶服務再次升級，消保管理重點突破，客戶運營高效可感。機構發展根基愈發堅實，分公司經營質效雙升；風險防控屏障堅實有效，全年未新增風險項目。系統戰略引領更加有力、經營質量有效改善，高質量發展邁出堅實步伐。

2025年，財產險直保業務分部保險服務收入人民幣488.69億元，同比增長4.2%，佔集團保險服務收入的46.6%（不考慮分部間抵銷）。淨利潤人民幣12.58億元，同比下降14.7%。淨利潤同比下降的主要原因是計提轉型業務減值準備。

# 管理層討論與分析

## 財務分析

下表載列所示報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	48,869	46,914	4.2
利息收入	1,194	1,119	6.7
投資收益	1,460	1,049	39.2
匯兌損益淨額	(32)	11	–
其他收入	237	151	57.0
<b>收入合計</b>	<b>51,728</b>	<b>49,244</b>	<b>5.0</b>
保險服務費用	(48,342)	(45,395)	6.5
分出保費的分攤	(2,842)	(2,701)	5.2
攤回保險服務費用	2,697	2,212	21.9
承保財務損失	(674)	(789)	(14.6)
分出再保險財務收益	107	127	(15.7)
信用減值損失	(273)	(200)	36.5
財務費用	(199)	(209)	(4.8)
其他營業及管理費用	(695)	(442)	57.2
<b>保險服務費用及其他費用合計</b>	<b>(50,221)</b>	<b>(47,399)</b>	<b>6.0</b>
對聯營企業的投資收益	26	23	13.0
<b>稅前利潤</b>	<b>1,533</b>	<b>1,868</b>	<b>(17.9)</b>
所得稅	(276)	(393)	(29.8)
<b>淨利潤</b>	<b>1,258</b>	<b>1,475</b>	<b>(14.7)</b>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

# 管理層討論與分析

## 保險服務收入

財產險直保分部保險服務收入由2024年的人民幣469.14億元增長4.2%至2025年的人民幣488.69億元，主要原因是業務規模增長。

## 利息收入

財產險直保分部利息收入由2024年的人民幣11.19億元增長6.7%至2025年的人民幣11.94億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

## 投資收益

財產險直保分部投資收益由2024年的人民幣10.49億元增長39.2%至2025年的人民幣14.60億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

## 保險服務費用

財產險直保分部保險服務費用由2024年的人民幣453.95億元增長6.5%至2025年的人民幣483.42億元，主要原因是業務規模增長和準備金增提。

## 分出保費的分攤

財產險直保分部分出保費的分攤由2024年的人民幣27.01億元增長5.2%至2025年的人民幣28.42億元。

## 淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2024年的人民幣14.75億元下降14.7%至2025年的人民幣12.58億元。

# 管理層討論與分析

## 業務分析

2025年，財產險直保業務分部原保費收入人民幣528.01億元，同比增長4.0%；保險服務收入人民幣488.69億元，同比增長4.2%。

下表載列所示報告期內財產險直保業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	48,869	46,914	4.2
保險服務費用	(48,342)	(45,395)	6.5
分出保費的分攤	(2,842)	(2,701)	5.2
攤回保險服務費用	2,697	2,212	21.9
保險服務業績	382	1,029	(62.9)
綜合賠付率(%) <sup>1</sup>	67.27	65.21	上升2.06個百分點
綜合費用率(%) <sup>2</sup>	31.90	32.46	下降0.56個百分點
綜合成本率(%) <sup>3</sup>	99.17	97.67	上升1.50個百分點

- 註：
1. 綜合賠付率= (當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+ (虧損部分的確認及轉回一分攤至未到期責任負債的虧損部分) - 攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入 - 分出保費的分攤)。
  2. 綜合費用率= (保險獲取現金流量的攤銷+維持費用) ÷ (保險服務收入 - 分出保費的分攤)。
  3. 綜合成本率= (保險服務費用 - 攤回保險服務費用) ÷ (保險服務收入 - 分出保費的分攤)；或綜合成本率= 綜合賠付率+綜合費用率。
  4. 如考慮承保財務損失和分出再保險財務收益，綜合成本率= (保險服務費用+分出保費的分攤 - 攤回保險服務費用+承保財務損失 - 分出再保險財務收益+提取保費準備金) ÷ 保險服務收入，計算結果為100.41%。
  5. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

# 管理層討論與分析

## 按險種分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按險種的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2025年		變動(%)	2024年	
金額	佔比(%)	金額		佔比(%)	
機動車輛險	26,532	54.3	3.6	25,616	54.6
意外傷害和短期健康險	7,800	16.0	14.5	6,812	14.5
責任險	4,128	8.5	16.2	3,554	7.6
保證保險	3,925	8.0	(13.0)	4,512	9.6
農業保險	2,078	4.3	9.7	1,894	4.0
企業財產險	1,462	3.0	0.4	1,456	3.1
其他險種 <sup>1</sup>	2,944	6.0	(4.1)	3,071	6.6
合計	48,869	100.0	4.2	46,914	100.0

- 註： 1. 其他險種包括工程險、信用險、船舶險、家庭財產險、特殊風險保險等。  
2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

**機動車輛險**。2025年，機動車輛險保險服務收入人民幣265.32億元，同比增長3.6%。我們始終堅持高質量發展理念，強化業務結構管理，優化業務品質，提升車險盈利能力。以監管要求為準繩，強化合規要求；通過進一步優化新能源車車險定價模型，為新能源車車主提供更科學合理的車險價格和更充分的險別保障；參與社會風險管理，通過開展營業貨車風險減量，有效降低車輛運行風險；以大數據應用為抓手，以數字化賦能為牽引，加快業務轉型升級，確保穩健運營。

## 管理層討論與分析

意外傷害和短期健康險。2025年，意外傷害和短期健康險保險服務收入人民幣78.00億元，同比增長14.5%。在普惠金融方面，我們積極落實政策要求，對客群進行細分，實施普惠產品創新，推出「躍動保」體育保險，為城市馬拉松、各類體育協會活動等賽事累計提供風險保障人民幣13,392億元，覆蓋98萬人次，被評為「2024年中投直管企業服務國家戰略普惠金融典型案例」。同時，我們在25個省份落地政府及普惠型健康險項目186個，服務人次14,581萬餘人，同比增長34.9%，提供風險保障人民幣47.8萬億元，同比增長3.7%，累計提供服務1,226萬人次，風險保障覆蓋面逐年擴大。

責任險。2025年，責任險保險服務收入人民幣41.28億元，同比增長16.2%。我們持續調優業務結構和成本結構，推動責任險高質量發展、有效益經營，僱主責任險專項治理、安責險業務推動成效顯著。我們積極服務國家戰略，系統性推進金融「五篇大文章」，參與制定上海市環境污染責任保險的行業風控服務標準，為船舶、航空、礦機製造等國家重點支持行業提供首台(套)風險保障。我們專注提升數字化經營能力，擁抱數字浪潮，通過開發上線僱主報價工具、安責AI智能體、數智化經營看板，全面賦能責任險業務發展和經營管理。

保證保險。2025年，保證保險保險服務收入人民幣39.25億元，同比下降13.0%。我們始終堅持「依法合規、小額分散、風險可控」的經營原則，自2020年以來，穩步壓降業務規模、不斷優化業務結構，實現了業務的穩健發展。結合行業發展趨勢、市場實際需求及自身長遠發展戰略，經全面研判與審慎決策，決定自2026年起停止新增融資性保證保險業務。

農業保險。2025年，農業保險保險服務收入人民幣20.78億元，同比增長9.7%。我們全力推進政策性農業保險遴選項目，在種植險、養殖險、林木險、農險創新險種以及涉農險等方面取得突破；我們不斷創新開發保險產品，重點探索地方特色農產品保險、天氣指數保險、價格指數保險、農產品期貨價格保險、種植收入保險等。

企業財產險。2025年，企業財產保險保險服務收入人民幣14.62億元，同比增長0.4%，業務規模保持總體穩定。我們圍繞服務國家戰略和實體經濟發展，聚焦綠色金融方向，積極參與能源集團統保業務，重點支持綠色能源項目建設，在儲能電站、充電樁等新型能源基礎設施領域持續探索、前瞻佈局，不斷提升專業承保與風險服務能力。

# 管理層討論與分析

## 按地區分佈分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按地區的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

地區	截至12月31日止年度			
	2025年 金額	佔比(%)	2024年 金額	佔比(%)
上海	6,731	13.8	7,076	15.1
浙江	3,822	7.8	3,851	8.2
雲南	3,235	6.6	3,086	6.6
山東	2,833	5.8	2,839	6.1
內蒙古	2,384	4.9	2,231	4.8
江西	2,028	4.2	1,788	3.8
江蘇	1,883	3.9	1,796	3.8
廣東	1,878	3.8	1,696	3.6
安徽	1,731	3.5	1,574	3.4
四川	1,496	3.1	1,349	2.9
其他地區	20,846	42.7	19,629	41.8
合計	48,869	100.0	46,914	100.0

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## 資產管理業務

2025年，外部環境不穩定性、不確定性因素增多，地緣政治局勢複雜多變，部分經濟體關稅政策阻礙全球經濟復甦進程。面對國內外經濟環境的變化，我國經濟頂壓前行、向新向優發展，現代化產業體系建設持續推進，改革開放邁出新步伐。2025年全年A股、港股權益資產總體表現震盪上行，科技等結構性行情凸顯；境內債券市場呈現低位區間震盪特徵，信用利差、期限利差小幅走擴；境外美元債券市場利率波動加大，收益率曲線陡峭化。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣7,961.52億元，其中集團總投資資產餘額人民幣4,620.63億元，較上年末增長4.1%；管理的第三方資產餘額人民幣3,340.89億元，同比下降12.8%。

# 管理層討論與分析

## 投資組合

下表載列於所示日期中國再保總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
<b>按投資對象分類</b>				
現金及短期定期存款	16,623	3.6	13,006	2.9
固定收益投資	343,948	74.4	338,754	76.3
定期存款	22,497	4.9	27,392	6.2
債券	264,549	57.3	248,469	56.0
政府債券	65,418	14.2	45,117	10.2
金融債券	31,706	6.9	35,923	8.1
企業(公司)債券	106,269	23.0	111,748	25.2
次級債券	61,156	13.2	55,681	12.5
其他固定收益投資 <sup>1</sup>	56,902	12.2	62,893	14.1
股權及基金投資	72,145	15.6	62,058	14.0
基金 <sup>2</sup>	30,624	6.6	31,667	7.1
股票	34,628	7.5	27,088	6.1
其他股權與基金投資 <sup>3</sup>	6,893	1.5	3,303	0.8
其他投資	29,347	6.4	30,067	6.8
於聯營企業的投资	23,243	5.0	25,285	5.7
其他 <sup>4</sup>	6,104	1.4	4,782	1.1
<b>按會計核算方法分類</b>				
以公允價值計量且其變動進入當期損益的金融資產	112,373	24.3	118,124	26.6
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	184,434	39.9	151,017	34.0
以攤餘成本計量的金融資產	62,337	13.5	74,378	16.8
於聯營企業的投资	23,243	5.0	25,285	5.7
其他 <sup>5</sup>	79,676	17.3	75,081	16.9
<b>總投資資產<sup>6</sup></b>	<b>462,063</b>	<b>100.0</b>	<b>443,885</b>	<b>100.0</b>

## 管理層討論與分析

- 註：
1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金、債權投資計劃、信託計劃、資產支持計劃及其他。
  2. 含股票基金、債券基金、股權基金和貨幣基金等。
  3. 主要包括未上市股權、永續債。
  4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。
  5. 主要包括貨幣資金、衍生金融資產、買入返售金融資產、定期存款、存出資本保證金、投資性房地產等。
  6. 總投資資產未扣除賣出回購金融資產款人民幣53,941百萬元(2024年為人民幣69,590百萬元)。

投資管理方面，面對市場波動，樹牢「投資要穩健」的經營理念，構建並優化「配置+交易」雙輪驅動的投資框架體系。資產配置發揮好引擎作用，主動適應市場變化，進一步提升多元化配置，提高投資組合的抗風險能力與收益韌性。境內固定收益投資穩步做好債券配置，靈活運用多種策略，參與長久期債券、可轉債和債券基金的交易機會增厚收益。境外固定收益投資積極主動應對地緣政治風險，豐富投資策略，加強國別與幣種分散化配置，動態把握市場利率節奏和波段交易機會，提升收益率水平。二級權益投資堅持「穩中有進」的配置策略，以紅利資產作為底倉，積極把握通信、半導體、傳媒、醫藥、高端製造等領域的投資機會，在人工智能、創新藥、機器人等新質生產力領域加強研究積累，擇機逐步配置相關資產，在確保業績穩健的基礎上合理增加投資收益彈性。另類投資積極服務國家戰略，順應市場變化不斷更新優化投資策略，發揮耐心資本作用，同時持續改善投資性不動產租金收入的穩定性。

截至報告期末，按市值計，中再資產作為受託管理人，管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品<sup>1</sup>的資產中，直接持有的境內信用債投資佔受託資產規模的17.77%，其中外部評級AAA佔比為99.35%，AA級<sup>2</sup>及以上佔比100%。截至目前沒有出現債券違約，整體風險可控。

# 管理層討論與分析

截至報告期末，按市值計，中再資產作為受託管理人，管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品的資產中，直接持有的境內非標資產<sup>3</sup>佔受託資產規模的3.11%，其中外部評級AAA佔比為87.31%。持倉排名前三位的行業分別為交通運輸、房地產、公用事業，佔比分別為40.77%、21.22%、19.42%。

註： 1. 中再資產發行的保險資管產品中包含外部委託人資金。  
2. 部分信用債無外部債項評級，該等債券按照外部主體評級進行統計。  
3. 非標資產包括信託公司集合資金信託計劃、基礎設施債權投資計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃、不動產債權投資計劃共5類。

風險管理方面，我們持續完善全面風險管理體系，促進戰略資產配置和風險偏好的有效傳導，健全風險評估體系，強化投資風險限額和集中度管理，持續開展投資績效分析，優化風險管理監測指標體系，開展風險排查、評估和報告，持續提升投資風險管理精細化水平。

我們努力推動風險管理信息化建設，不斷豐富完善嵌入式風險管理工具，實現監控可視化，構建多層次、多維度風險報告體系，力求及時全面反映投資風險狀況；應用情景分析、壓力測試等方法計量潛在損失，研究完善回撤止損機制，密切關注市場波動對本集團投資收益、投資資產及償付能力的影響，有效應對極端風險狀況；加強重點領域的風險防控，針對持倉資產出現的風險預警信號，及時應對，全年無重大風險事件發生，總體風險可控。

報告期內，我們積極應對宏觀及資本市場風險加劇等外部環境變化，加大重點持倉行業研究和預警，回顧並進一步完善投資風險限額管理，關注低評級長久期資產集中度，並持續開展評級及授信管理、資產質量跟蹤、風險排查及複盤等工作，將相關風險控制在可接受範圍內。海外風險方面，持續優化針對境外子公司的風控政策和管理機制，組織開展區域風險專項排查研究，形成情景應對策略；信用風險方面，強化對境外持倉的信用風險梳理和分析，建立境內外合併層面的統一授信管理體系，促進兩級平台的管理協同和經驗共享，持續加強對境外投資平台的信用風險穿透管理。

## 管理層討論與分析

截至報告期末，我們持有的重大投資主要包括中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，對聯營企業中國光大銀行的投資以及對上海富源置地廣場項目不動產的投資。

2016年6月23日，中再資產發起設立中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，期限為11年，中再產險、中再壽險及中國大地保險合計認購人民幣80億元。該計劃已於2017年6月27日、2018年6月27日、2019年6月27日、2019年7月30日、2019年12月20日五次償還本金共計人民幣15.40億元。自2020年起，投資計劃償債主體以及擔保人未能按時支付投資計劃相關款項。中再資產已代表投資計劃採取法律措施。

2025年，中國光大銀行經營穩健，資本充足率滿足監管要求。截至報告期末，本集團合計持有中國光大銀行約3.93%股權。

2018年12月15日，中國大地保險與上海富源濱江開發有限公司訂立買賣協議收購其一項物業，該物業為位於中國上海市浦東新區黃浦江沿岸E10單元04-4地塊的上海富源置地廣場項目1號樓(地址為源深路38弄6號)，總面積為36,006.28平方米，收購價約為人民幣30.89億元，以現金支付。中國大地保險已取得項目產權證書。截至報告期末，本項目的全部交易價款已支付完成，該物業持作投資之用。

截至報告期末，上述交易的交易金額佔本公司總資產的比率均低於5%，不構成《香港上市規則》附錄D2第32(4)段之重大投資。

# 管理層討論與分析

## 投資業績

下表載列所示報告期內中國再保投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	2025年	2024年
現金與固定收益投資	10,319	12,265
利息收入	11,515	11,500
已實現損益	485	(13)
未實現損益	(317)	1,745
減值損失	(1,364)	(967)
股權與基金投資	8,732	4,328
股息收入	2,091	1,867
已實現損益	4,650	(2,784)
未實現損益	1,991	5,245
其他投資	325	2,143
對聯營企業的投資損益	1,718	1,978
聯營企業股權稀釋	—	—
其他損益 <sup>1</sup>	451	165
減值損失	(1,844)	—
賣出回購金融資產款利息支出	(1,127)	(1,347)
總投資收益 <sup>2</sup>	18,249	17,389
總投資收益率(%) <sup>4</sup>	4.66	4.83
淨投資收益 <sup>3</sup>	14,452	14,246
淨投資收益率(%) <sup>4</sup>	3.69	3.96

- 註：
1. 包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動損益及實現損益、非壽險業務相關衍生金融工具公允價值變動損益及已實現損益、投資性房地產租金收入。
  2. 總投資收益=扣除非保險投資合同及壽險業務相關衍生金融工具後的投資收益+利息收入+對聯營企業的投資損益+對聯營企業的投資減值損失－賣出回購金融資產款利息支出－扣除其他資產後的金融資產減值淨額－聯營企業股權稀釋影響。
  3. 淨投資收益=利息收入+股息收入+租金收入+對聯營企業的投資收益－賣出回購金融資產款利息支出。
  4. 總／淨投資收益率=總／淨投資收益÷（期初和期末平均總投資資產－期初和期末平均賣出回購金融資產款）。

## 管理層討論與分析

面對複雜多變的內外部環境挑戰，我們堅守穩健投資理念，堅持「配置+交易」雙輪驅動策略，在不確定性中把握確定性，搶抓結構性機會，不斷增強組合韌性。2025年，本集團總投資收益人民幣182.49億元，同比增長4.9%，主要原因是我們穩步提升長期性、穩定性權益資產配置，有效把握權益資產結構性機會，二級權益大幅跑贏市場獲取超額收益，股權與基金投資收益同比大幅上升。本集團淨投資收益人民幣144.52億元，同比增長1.4%。

# 管理層討論與分析

## 保險中介業務

保險中介業務指華泰經紀及其子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2025年，華泰經紀錨定「衝刺保險經紀領域第一陣營」的中長期戰略目標，堅持「穩中求進、創新轉型」總基調，持續深化結構調整和創新轉型，主動壓降互聯網平台業務和車險業務規模，著力推進國際業務、再保險經紀、風險諮詢業務佈局。

2025年，保險中介業務收入人民幣3.75億元，同比下降18.1%；利潤總額人民幣401.37萬元，同比下降11.2%。

# 管理層討論與分析

## 償付能力狀況

下表載列於所示日期本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的相關數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	2025年 12月31日	2024年 12月31日	變動(%)
<b>本集團</b>			
核心資本	112,664	109,029	3.3
實際資本	138,400	133,079	4.0
最低資本	73,591	68,728	7.1
核心償付能力充足率(%) <sup>1</sup>	153	159	下降6個百分點
綜合償付能力充足率(%) <sup>1</sup>	188	194	下降6個百分點
<b>集團公司</b>			
核心資本	98,382	92,379	6.5
實際資本	98,469	92,379	6.6
最低資本	30,768	28,122	9.4
核心償付能力充足率(%) <sup>1</sup>	320	328	下降8個百分點
綜合償付能力充足率(%) <sup>1</sup>	320	328	下降8個百分點
<b>中再產險</b>			
核心資本	22,323	21,520	3.7
實際資本	34,278	32,535	5.4
最低資本	15,029	14,577	3.1
核心償付能力充足率(%) <sup>1</sup>	149	148	上升1個百分點
綜合償付能力充足率(%) <sup>1</sup>	228	223	上升5個百分點
<b>中再壽險</b>			
核心資本	39,715	37,069	7.1
實際資本	53,478	50,154	6.6
最低資本	26,707	24,139	10.6
核心償付能力充足率(%) <sup>1</sup>	149	154	下降5個百分點
綜合償付能力充足率(%) <sup>1</sup>	200	208	下降8個百分點
<b>中國大地保險</b>			
核心資本	22,708	22,623	0.4
實際資本	25,361	24,694	2.7
最低資本	9,112	8,667	5.1
核心償付能力充足率(%) <sup>1</sup>	249	261	下降12個百分點
綜合償付能力充足率(%) <sup>1</sup>	278	285	下降7個百分點

# 管理層討論與分析

- 註：
1. 核心償付能力充足率=核心資本÷最低資本；  
綜合償付能力充足率=實際資本÷最低資本。
  2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。
  3. 於2025年12月31日的償付能力相關數據已經本集團審計師審計。本年度報告披露的償付能力數據與業績公告有差異的，以本年度報告為準。
  4. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀行保險監督管理委員會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號—原保險合同》《企業會計準則第26號—再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

與2024年末相比，本集團合併償付能力充足率基本保持穩定。其中：集團公司償付能力充足率下降，主要原因是集團內部轉分保安排變動；中再產險償付能力充足率上升，主要原因是綜合收益增長；中再壽險償付能力充足率下降，主要原因是投資業務規模增長；中國大地保險償付能力充足率下降，主要原因是業務規模增長。

根據《保險公司償付能力監管規則(II)》(銀保監發[2021]51號)之規定，集團公司及其子公司中再產險、中再壽險和中國大地保險將在上述公司官方網站及中國保險行業協會網站披露其各自截至2025年第四季度末之「償付能力報告摘要」。

# 管理層討論與分析

董事會謹請本公司股東及投資者留意以下2025年第四季度償付能力報告摘要所載之經營指標：

表一：主要經營指標

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

指標	主體			
	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
<b>2025年12月31日</b>				
總資產	98,181	149,043	319,022	100,485
淨資產	63,337	26,752	24,740	26,283
保險合同負債	18,933	72,719	207,323	50,967
<b>截至2025年12月31日止年度</b>				
保險業務收入	8,773	47,804	58,657	53,333
淨利潤	2,047	2,463	2,329	1,214
基本每股收益(元)	0.048	0.215	0.285	0.080
淨資產收益率(%)	3.22	9.52	9.80	4.67
總資產收益率(%)	2.09	1.68	0.76	1.24
投資收益率(%)	3.36	4.41	3.86	3.66
綜合投資收益率(%)	3.04	4.21	4.19	2.97

# 管理層討論與分析

表二：財產保險公司其他特定經營指標

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

指標	主體	中國 大地保險
<b>截至2025年12月31日止年度</b>		
簽單保費(銷售的保單保費總額)		53,171
車險簽單保費		26,567
非車險前五大險種的簽單保費		22,303
車險車均保費(元)(車險新單保費收入/新承保車輛數量)		1,908
各渠道簽單保費		53,171
代理渠道簽單保費		27,432
直銷渠道簽單保費		18,852
經紀渠道簽單保費		6,888
其他渠道簽單保費		0

- 註：
1. 由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。
  2. 於2025年12月31日的償付能力相關數據已經本集團審計師審計。
  3. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

本公司股東及潛在投資者如欲完整審閱2025年第四季度償付能力報告摘要，可登錄本公司(<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險(<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險(<http://www.chinalifere.cn>)及中國大地保險(<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站(<http://www.iachina.cn>)查詢。

# 管理層討論與分析

## 匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元、英鎊及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。於2025年12月31日，本集團持有外匯衍生工具人民幣0.78億元（2024年12月31日：人民幣-2.73億元）。

## 資產押記及銀行借款情況

於2025年12月31日，本集團在銀行間市場進行債券正回購交易形成的賣出回購金融資產款對應的質押債券的賬面價值為人民幣18,227百萬元（2024年12月31日：人民幣19,207百萬元）。

本集團在證券交易所進行債券正回購時，證券交易所要求本集團在回購期內持有的證券交易所交易的債券和在新質押式回購下轉入質押庫的債券，按證券交易所規定的比例折算為標準券後，不低於債券回購交易的餘額。於2025年12月31日，本集團持有在證券交易所質押庫的債券的賬面價值為人民幣68,297百萬元（2024年12月31日：人民幣71,831百萬元）。質押庫債券在存放質押庫期間流通受限。在滿足不低於債券回購交易餘額的條件下，本集團可在短期內轉回存放在質押庫的債券。

## 或有事項

於2025年12月31日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2025年12月31日，集團公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣1,065百萬元、英鎊1,393百萬元（2024年12月31日：人民幣1,065百萬元、英鎊1,393百萬元）的海事擔保（2024年12月31日：人民幣1,393百萬元），且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2025年12月31日，CRIHL為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊600百萬鎊的信用證擔保（2024年12月31日：英鎊600百萬鎊）。
- (3) 於2025年12月31日，CRIHL與一家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排（2024年12月31日：兩家），涉及金額為英鎊120百萬鎊（2024年12月31日：英鎊100百萬鎊和美元75百萬元）。

## 重要事項

### 重大關連交易

報告期內，本集團沒有進行根據《香港上市規則》第14A章項下需要申報、公告或取得獨立股東批准的關連交易。

此外，載於財務報表附註48之關聯交易並不構成《香港上市規則》下的關連交易，因此無需遵守《香港上市規則》第14A章的所有申報、公告或獨立股東批准的要求。

# 管理層討論與分析

## 公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

報告期內，本公司及控股股東中央匯金已遵守其各自於招股章程中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情參見招股章程「主要股東」及「股本」等章節。

## 其他重要事項

新保險合同準則實施後，本公司中期業績公告、全年業績公告、中期報告及年度報告(合稱「**定期公告及報告**」)新增披露合同服務邊際相關信息，包括簽發的保險合同、持有的再保險合同和年內初始確認的合同等維度，定期公告及報告披露的「內含價值」報告中的本集團內含價值及一年新業務價值，其經濟意義與定期公告及報告披露的淨資產及稅後合同服務邊際合計數、年內初始確認合同的合同服務邊際等內容相近。基於上述原因，本公司擬於2026年中期業績公告開始不再披露「內含價值」報告。

本公司於2025年9月26日及2025年11月13日分別刊發了《關於中再產險發行資本補充債券獲批覆》及《關於中再產險資本補充債券發行完畢》公告。中再產險已在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額

為人民幣40億元資本補充債券。此次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為2.20%，中再產險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再產險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率為3.20%。此次資本補充債券發行所募集的資金將依據適用法律和監管部門的批准用於補充中再產險資本，提高其償付能力，支持其業務持續穩健發展。

本公司於2020年11月25日及2020年12月9日分別刊發了《關於中再產險發行資本補充債券獲批覆》及《關於中再產險資本補充債券發行完畢》公告。中再產險已在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣40億元資本補充債券。此次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為4.4%，中再產險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再產險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率為5.4%。於2025年12月10日，經報中國人民銀行和國家金融監督管理總局備案後，中再產險已完成贖回權的行使，以人民幣40億元在全國銀行間債券市場全額贖回該資本補充債券。

# 管理層討論與分析

## 未來展望

### 市場環境

展望2026年，中國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變。黨的二十大和二十屆歷次全會、中央金融工作會議以及保險業新「國十條」為新時代中國保險業高質量發展提供了根本遵循和全面部署，保險作為市場化的風險管理機制，再保險作為保險的保險和解決風險管理「最後一公里」的機制，都將迎來重要戰略發展機遇期。產業升級、人口老齡化、氣候變化、中企出海帶來多元風險挑戰，對保險業專業能力提出更高要求。保險再保險業正處於深度轉型之中，需適配市場變化、塑造核心競爭力，實現可持續高質量發展。

財產再保險市場方面，國際市場正進入新一輪複雜週期，整體呈現「週期軟化、風險多元、創新驅動、監管趨嚴」的發展特徵，疊加全球經濟分化、地緣衝突發酵、技術變革加速等外部因素，市場機遇與挑戰並存。國內市場面對災害風險、新興風險、特殊風險等複雜多元的風險挑戰，更安全、可持續、高價值的再保險合作，將成為高質量再保險供給的新特點。

人身再保險市場方面，客戶公司在醫療險、護理失能險、健康管理等領域的再保需求持續旺盛，疊加人工智能加速發展和廣泛滲透，對再保險在數據賦能、產品研發、服務創新升級方面提出了更高要求。行業在商業健康保險創新藥目錄建設、養老保障產品研發、團體健康保險發展等方面孕育著新機會。

# 管理層討論與分析

財產險直保市場方面，向高質量發展轉型的內生動力不斷增強。一是政策引導經濟主體強化效益導向，無序競爭將得到有效遏制，綜合成本率有望穩步優化。二是科技賦能供給向數字化、智能化、平台化演進。三是客戶需求多元化，結構性增長機遇顯現。同時，市場競爭的分化態勢嚴峻，自然災害頻發、新能源車出險率高、部分領域盈利模式尚未成熟等因素加劇賠付成本上行壓力。

人身險直保市場方面，長壽時代疊加利率下行的背景下，養老儲蓄需求依然旺盛，增額終身壽險和分紅險等儲蓄性較強的業務仍是市場主要驅動力。健康險為代表的保障型業務尚未完全走出轉型期，市場對可感知價值更高的醫療險產品接受度更高，特色化經營和精細化管理的重要性不斷提升。健康險高質量發展頂層設計明確未來方向和發展重點，為商業醫療險、長期護理險產品創新及健康管理服務等發展注入新動能。

資本市場發展與保險資金運用方面，全球經濟延續分化態勢，地緣政治不確定性繼續對資金流動、貿易往來產生影響；「十五五」開局，國內經濟新舊動能轉換有望紮實推進，經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變，但短期也面臨國內需求不足的總體挑戰。資本市場機遇與挑戰並存，保險資金運用更需要以做好耐心資本為目標，加強投資能力建設，平衡好短期和長期、穩收益和防風險之間的關係。

## 本集團業務展望

中國再保將牢牢錨定高質量發展首要任務，深入實施世界一流企業建設行動綱要，貫徹「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念。聚焦轉型升級，深耕產品創新、風險定價與服務提升；提升國際化管控，靈活應對市場形勢變化；強化長期能力建設，抓實合規經營；推動業務模式轉型，推進供給側結構改革；提速數字化轉型，培育新質生產力。本集團將精準把握戰略機遇期，科學分析市場發展形勢，持續提升專業核心能力，不斷增強經營發展韌性，全力實現「十五五」發展良好開局。

## 管理層討論與分析

財產再保險業務方面，我們將堅持穩中求進的工作總基調，錨定高質量發展主題主線，深化改革創新，加快轉型突破，奮力實現「十五五」良好開局；我們將堅持「世界一流」戰略部署，深度服務國家戰略，提升創新發展能力，加快國內業務經營模式轉型，提升國際化經營管理，迭代完善數智轉型機制，推動風控合規體系持續升級。

人身再保險業務方面，我們將持續關注國家及行業政策，強化專業研究、數據應用和運營管理能力。保險風險方面，把握人民群眾多層次醫療保障的需求，以積極創新帶動供給結構調整，持續探索普惠保險、新市民保險迭代升級，推動健康保險與健康管理融合發展，擴大商業健康險多樣化保障的基本盤；金融風險管理方面，堅持做好資產負債匹配和風險管理，加強存量業務管理，嚴防交易對手信用風險，強化多市場聯動，輸出特色解決方案。

在財產險直保業務方面，我們將認真落實「優結構、強執行、增活力、防風險」的經營方針。調優人員、成本、業務結構，強化年度預算、工作部署執行，激發機構、隊伍、創新活力，搭建公開、公平、公正的發展平台，加強主動謀劃、主動作為、主動監督。推動效益有效提升和規模合理增長，高質量發展再上新台階。

資產管理業務方面，我們將繼續遵循「投資要穩健」的理念，堅持均衡穩健的資產配置策略，持續深化多資產、多策略、多區域投資能力建設。緊緊圍繞資產配置方案和風險偏好，加深對國內外經濟形勢、市場環境和政策預期的理解，加強趨勢研判和前瞻性分析，努力提升投資能力，創造投資收益。第三方業務持續強化「投資+服務」的業務模式，加快孵化具備顯著競爭優勢與市場認可度的「拳頭」產品，培養特色核心競爭力，實現持續高質量發展。以全面風險管理為統領，貫徹「四早」原則，完善風險管理體系，加強投資風險研究及風險預警工作，不斷提升風險防控的整體性、系統性和協同性，努力實現穩健可持續的投資回報。

# CHINA REINSUR

- 董事、監事、高級管理人員及員工情況
- 企業管治報告
- 董事會報告
- 監事會報告

# RANCE



# 董事、監事、高級管理人員及員工情況

## 董事、高級管理人員概況

### 董事

姓名	出生年月	職位	委任日期
莊乾志	1972年1月	董事長 執行董事	2025年12月 2021年8月
朱曉雲	1975年8月	副董事長 執行董事	2025年12月 2025年2月
楊長松	1966年5月	非執行董事	2022年11月
賈祥翔	1972年3月	非執行董事	2024年4月
周鄭	1980年11月	非執行董事	2024年4月
戴德明	1962年10月	獨立非執行董事	2023年8月
葉梅	1966年4月	獨立非執行董事	2023年12月
姜耀輝	1960年6月	獨立非執行董事	2025年9月

- 註：
1. 莊乾志先生自2025年12月8日起擔任董事長。
  2. 朱曉雲女士自2025年2月24日起擔任執行董事，自2025年12月31日起擔任副董事長。
  3. 姜耀輝先生自2025年9月10日起擔任獨立非執行董事。
  4. 和春雷先生自2025年9月18日起不再擔任董事長、執行董事。
  5. 姜波女士自2025年7月22日起不再擔任獨立非執行董事。
  6. 經2026年第一次臨時股東會批准，呂智先生於2026年3月26日獲委任為非執行董事，待國家金融監督管理總局核准其董事任職資格後正式履職。
  7. 董事擔任董事會專業委員會職務的情況請詳見本年度報告「企業管治報告」章節。

# 董事、監事、高級管理人員及員工情況

## 高級管理人員

姓名	出生年月	職位	委任日期
朱曉雲	1975年8月	總裁	2026年3月
雷建明	1979年6月	副總裁	2023年3月
田美攀	1974年10月	副總裁 總精算師 財務負責人	2026年3月 2012年12月 2023年10月
曹順明	1974年8月	總裁助理 首席合規官 首席風險官 聯席公司秘書	2023年7月 2026年2月 2023年7月 2026年3月

- 註：
1. 莊乾志先生自2025年9月18日起不再擔任總裁；自2025年9月18日起作為臨時負責人代行總裁職權，期限至2025年12月31日。
  2. 朱曉雲女士自2026年3月16日起擔任總裁；自2025年12月31日起作為臨時負責人代行總裁職權，期限至2026年3月16日。
  3. 田美攀先生自2026年3月9日起擔任副總裁。
  4. 曹順明先生自2026年2月28日起擔任首席合規官，自2026年3月12日起擔任聯席公司秘書。經第五屆董事會第二十九次會議批准，曹順明先生於2026年2月28日獲聘任為董事會秘書，待國家金融監督管理總局核准其任職資格後正式履職。
  5. 劉元章先生自2025年10月31日起不再擔任總裁助理、董事會秘書、聯席公司秘書。

# 董事、監事、高級管理人員及員工情況

## 董事、高級管理人員及聯席公司秘書簡歷

### 董事

#### 執行董事

**莊乾志先生**，現任公司董事長、執行董事。經濟學博士，高級經濟師。加入本公司前，莊先生曾任中國建銀投資有限責任公司投資銀行部副總經理、戰略發展部負責人、辦公室(黨委辦公室)主任、董事會辦公室主任、監事會辦公室主任、風險管理部總經理，西南證券股份有限公司執行董事、副總裁，建投華科投資股份有限公司董事長，中國建銀投資有限責任公司總裁助理等。莊先生曾任本公司副董事長、總裁、副總裁、合規負責人、首席風險官，中再壽險董事長，中再資產董事長。莊先生自2021年8月起任本公司執行董事，自2025年12月起任本公司董事長。

**朱曉雲女士**，現任公司副董事長、執行董事、總裁。經濟學碩士，經濟師。朱女士於1998年7月加入本公司，曾任本公司董事會辦公室副主任、辦公室(黨委辦公室)主任、人力資源部總經理，本公司副總裁、董事會秘書、聯席公司秘書，中再產險董事長、華泰經紀董事、中國保險報業股份有限公司(現更名為中國金融傳媒股份有限公司)董事。朱女士自2025年2月起任本公司執行董事，自2025年12月起任本公司副董事長，自2026年3月起任本公司總裁。

## 董事、監事、高級管理人員及員工情況

### 非執行董事

**楊長松先生**，現任公司非執行董事。大學學歷。楊先生曾任財政部天津專員辦一處科員、副主任科員、主任科員，財政部天津專員辦四處副處長、處長，財政部天津專員辦一處處長，財政部駐天津專員辦業務二處處長，財政部天津專員辦副巡視員、財政部天津監管局二級巡視員。楊先生自2022年11月起任本公司非執行董事。

**賈祥翔女士**，現任公司非執行董事。工商管理碩士。賈女士曾任中國銀行股份有限公司陝西省分行營業部外幣出納，美國盛禾國際有限責任公司會計，思李賽普懷茲會計師事務所審計經理，漢諾德斯有限責任公司財務總監，德勤華永會計師事務所北京分所審計經理，中瑞岳華會計師事務所審計部審計合夥人，中國投資有限責任公司財務部費用管理組組長、高級經理，現任中央匯金投資有限責任公司派出董事(董事總經理)。賈女士自2024年4月起任本公司非執行董事。

**周鄭先生**，現任公司非執行董事。經濟學博士。周先生曾任中央匯金投資有限責任公司綜合部職員、經理，光大股權管理部經理，綜合部職員、二級職員、二級經理、一級經理、高級副經理，綜合管理部／銀行機構管理二部高級副經理(其間曾在中國光大銀行股份有限公司掛職，任北京西城支行副行長)、高級經理，綜合管理部／銀行機構管理二部國家開發銀行股權管理處處長、高級經理，股權管理一部開行／信保股權管理處處長、高級經理，中央匯金投資有限責任公司派往中國出口信用保險公司監事，現任中央匯金投資有限責任公司派出董事(董事總經理)。周先生自2024年4月起任本公司非執行董事，自2024年12月起任中國大地保險董事。

# 董事、監事、高級管理人員及員工情況

## 獨立非執行董事

**戴德明先生**，現任公司獨立非執行董事。經濟學博士。戴先生曾任中國人民大學商學院會計系主任、中國會計學會副會長，曾先後兼任中國建設銀行股份有限公司外部監事，中國中車股份有限公司(前稱中國南車股份有限公司)、浙商銀行股份有限公司、海爾智家股份有限公司、中信建投證券股份有限公司等公司的獨立非執行董事，鞍鋼集團有限公司、中國鋼研科技集團有限公司、國家電力投資集團有限公司、中國電力建設股份有限公司、保利發展控股集團股份有限公司及長城證券股份有限公司外部董事。戴先生現任中銀航空租賃有限公司獨立非執行董事。戴先生自2023年8月起任本公司獨立非執行董事。

**葉梅女士**，現任公司獨立非執行董事。公共管理碩士。葉女士曾任E\*TRADE Financial Corporation (現E\*TRADE from Morgan Stanley)戰略部經理、麥肯錫公司諮詢顧問及外部高級顧問、法國歐瑞澤基金集團高級顧問、申銀萬國證券股份有限公司獨立董事、申萬宏源集團股份有限公司獨立非執行董事、貝卡爾特集團獨立董事，現任健美生獨立董事。葉女士自2023年12月起任本公司獨立非執行董事。

**姜耀輝先生**，現任公司獨立非執行董事。商科及法律學士，其後獲澳大利亞新南威爾士州最高法院及新加坡最高法院認許為律師。姜先生曾為蘇姜葉洗律師行主要合夥人，並曾於1999年至2002年擔任I-China Holdings Limited的獨立非執行董事。姜先生現為香港執業律師、國際公證人、中國委托公證人及觀韜律師事務所(香港)合夥人。姜先生自2025年9月起任本公司獨立非執行董事。

# 董事、監事、高級管理人員及員工情況

## 高級管理人員

**朱曉雲女士**，簡歷參見執行董事部分。

**雷建明先生**，現任公司副總裁。農業推廣碩士。雷先生曾任新華人壽保險股份有限公司廣東分公司市場總監、營銷業務部總經理，廣西分公司總經理助理、副總經理，貴州分公司副總經理(主持工作)、總經理，湖南分公司總經理，中國大地保險副董事長、總裁以及本公司總裁助理。現兼任中國大地保險董事長。雷先生自2023年3月起任本公司副總裁。

**田美攀先生**，現任公司副總裁、總精算師、財務負責人。經濟學碩士。加入本公司前，田先生曾任南開大學保險系教師。田先生曾任職於本公司人壽險業務部商業業務處，曾任中再壽險風險管理部負責人，中再壽險總精算師、副總經理、總經理、執行董事，中再壽險(香港)董事長，本公司總裁助理。田先生現兼任中再壽險董事長。田先生自2012年12月起任本公司總精算師，自2023年10月起任本公司財務負責人，自2026年3月起任本公司副總裁。田先生擁有北美精算師資格及中國精算師資格。

**曹順明先生**，現任公司總裁助理、首席合規官、首席風險官、聯席公司秘書。法學博士，副研究員。加入本公司前，曹先生曾任職於中國人民保險公司、中國人保資產管理有限公司、中國人民財產保險股份有限公司。曾任本公司風險管理與法律合規部副總經理，內控合規與法律事務部副總經理、總經理，職工代表監事，法務總監，風險管理部總經理，合規負責人，華泰經紀監事會主席，中再巨災董事長。曹先生自2023年7月起任本公司總裁助理、首席風險官，自2026年2月起任本公司首席合規官，自2026年3月起任本公司聯席公司秘書。曹先生具有中國律師資格。

## 聯席公司秘書

**曹順明先生**，簡歷參見高級管理人員部分。

**鍾曼娜女士**，自2026年2月起獲委任為本公司聯席公司秘書。鍾女士為達盟香港有限公司之公司秘書服務部董事，為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員，負責向客戶提供公司秘書及合規服務。鍾女士於公司秘書行業擁有超過25年經驗，對公司企業管治及合規事務具備豐富的知識及經驗。

# 董事、監事、高級管理人員及員工情況

## 董事、監事、高級管理人員及其資料之變動情況

### 董事及其資料變動情況

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
莊乾志	副董事長 執行董事	董事長 執行董事	自2025年12月8日起擔任董事長。
朱曉雲	無	副董事長 執行董事	自2025年12月31日起擔任副董事長。 自2025年2月24日起擔任執行董事。
姜耀輝	無	獨立非執行董事	自2025年9月10日起擔任獨立非執行董事。
和春雷	董事長 執行董事	無	自2025年9月18日起不再擔任董事長、執行董事。
姜波	獨立非執行董事	無	自2025年7月22日起不再擔任獨立非執行董事。

有關莊乾志先生獲委任之詳情，請參見本公司日期為2025年9月18日、2025年12月9日的公告。有關朱曉雲女士獲委任之詳情，請參見本公司日期為2025年2月26日、2025年12月31日的公告。有關姜耀輝先生獲委任之詳情，請參見本公司日期為2024年9月13日、2024年10月8日、2024年12月26日、2025年9月12日的公告。有關和春雷先生辭任之詳情，請參見本公司日期為2025年9月18日的公告。有關姜波女士辭任之詳情，請參見本公司日期為2025年7月22日的公告。

除上文及本章節下「董事、高級管理人員及聯席公司秘書簡歷」中所披露外，截至最後實際可行日期，董事及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

# 董事、監事、高級管理人員及員工情況

## 監事及其資料變動情況

自2026年1月23日修訂後的公司章程獲國家金融監督管理總局核准之日起，本公司不再設立監事會，由董事會審計委員會行使《公司法》及其他法律法規規定的監事會職權，監事會下設專門委員會同步撤銷。監事會成員朱海林先生、曾誠先生、秦躍光先生及李靖野先生不再擔任監事及監事會相關職務。

有關朱海林先生、曾誠先生、秦躍光先生及李靖野先生不再擔任監事及監事會相關職務之詳情，請參見本公司日期為2026年1月26日的公告。

## 高級管理人員及其資料變動情況

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
莊乾志	總裁	無	自2025年9月18日起不再擔任總裁。
朱曉雲	副總裁	總裁	自2026年3月16日起擔任總裁。
田美攀	總裁助理 總精算師 財務負責人	副總裁 總精算師 財務負責人	自2026年3月9日起擔任副總裁。
曹順明	總裁助理 合規負責人 首席風險官	總裁助理 首席合規官 首席風險官 聯席公司秘書	自2026年2月28日起擔任首席合規官。 自2026年3月12日起擔任聯席公司秘書。
劉元章	總裁助理 董事會秘書 聯席公司秘書	無	自2025年10月31日起不再擔任總裁助理、董事會秘書、聯席公司秘書。

- 註：
1. 自2025年9月18日起，莊乾志先生作為臨時負責人代行總裁職權，期限自2025年9月18日起至12月31日。自2025年12月31日起，朱曉雲女士作為臨時負責人代行總裁職權，期限至國家金融監督管理總局核准其總裁任職資格之日止。
  2. 經第五屆董事會第二十九次會議批准，曹順明先生於2026年2月28日獲聘任為董事會秘書，待國家金融監督管理總局核准其任職資格後正式履職。

## 董事、監事、高級管理人員及員工情況

有關莊乾志先生不再擔任總裁以及朱曉雲女士獲委任為總裁之詳情，請參見本公司日期為2025年12月31日、2026年3月17日的公告。有關劉元章先生不再擔任總裁助理、董事會秘書、聯席公司秘書之詳情，請參見本公司日期為2025年10月31日的公告。有關曹順明先生獲委任為聯席公司秘書之詳情，請參見本公司日期為2026年3月2日、2026年3月13日的公告。

除上文及本章節下「董事、高級管理人員及聯席公司秘書簡歷」中所披露外，截至最後實際可行日期，本公司高級管理人員及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

### 員工情況

截至2025年12月31日，本集團共有員工47,912人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和福利性收入三部分構成。我們始終堅持「市場實踐與中再實際相結合」的指導思想，遵循「向價值創造者傾斜」的分配理念，建立具有公平性、競爭性和激勵性的薪酬體系。我們為員工建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，提供了更加完備的福利保障，在吸引、激勵和保留人才方面發揮了重要作用。

本集團致力於實現企業發展與員工成長的雙贏，全面實施人才保障工程，加大人才培養投入，加強員工職業生涯規劃管理，暢通員工職業成長通道，通過多層次培訓、輪崗交流和海外鍛煉等方式，構建富有中國再保特色的人才培養體系，打造高素質、專業化和國際化的員工隊伍。

# 企業管治報告

## 概述

本公司一貫遵守《中國公司法》《中國保險法》《香港上市規則》等法律法規與監管規定，忠實履行《公司章程》等制度要求，堅守良好的企業管治原則，致力於不斷提升企業管治水平，確保公司穩健發展並努力提升股東價值。

本公司自上市日期起即已採納《企業管治守則》作為其企業管治守則。報告期內，除下文「董事會」部分已披露的於部分期間本公司獨立非執行董事人數未能滿足《香港上市規則》第3.10(1)條及第3.10A條規定的董事會中獨立非執行董事人數至少為三名且不低於董事會成員人數三分之一的要求及董事會提名薪酬委員會的組成未能達到《香港上市規則》第3.25條及第3.27A條規定的獨立非執行董事出任主任委員且獨立非執行董事佔大多數的要求外，本公司已遵守《企業管治守則》載列的所有適用守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

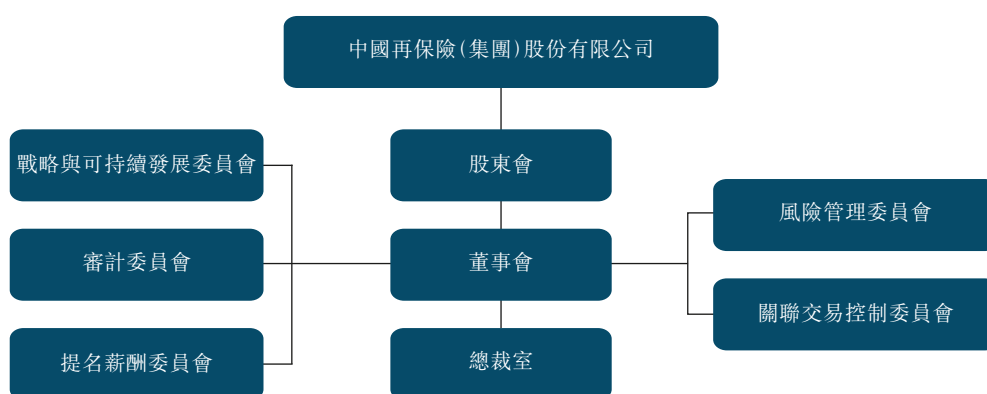
報告期內，本公司透過多項舉措繼續加強踐行本公司企業文化。本公司企業文化之詳情如下：作為民族再保險業奠基人、中國再保險行業引領者，中國再保始終肩負使命，堅定履行再保險國家隊職能，充分發揮再保險風險管理、資本融通和技術傳導作用，服務穩定社會經濟；始終踐行初心，積極對接國家戰略，履行社會責任，守護人民幸福。

誠信	專業	合作	進取
最大誠信原則是保險、再保險公司立業之基。誠信是公司永續經營的根本，我們堅持依法經營，重合同、守信用，對國家、社會、客戶和投資者兌言踐諾；誠信是個人堅持恪守的品格，員工要待人以誠，言行一致，說實話、辦實事，言必信、行必果。	專業是立身之本，是保險、再保險公司的核心優勢，是積極服務國家戰略的基礎。公司成立之初便堅持專業化經營，以突出的專業能力贏得客戶的信賴和市場主導地位。員工要努力提升專業素質和能力，成為推動公司高質量發展的專業人才。	合作是發揮公司合力、實現資源聚能融通的重要保障。合作要求我們強化公司協同管控、強化業務平台搭建、強化國內外佈局整合，推動公司上下凝心聚力實現可持續發展；合作要求我們攜手客戶、攜手行業、攜手社會，充分發揮公司的社會屬性，共築行業發展，共擔社會責任，共謀人民福祉。	進取是公司高質量發展和推動持續創新的強大引擎。進取才能進步，進取才能發展，我們要追求高目標，主動參與市場競爭，積極應對挑戰，在不懈的追求中贏得先機和主動，以進取促創新，以創新求發展。公司發展要樹立危機意識、責任意識和擔當意識，銳意進取，在實踐中增長才幹，不斷超越。

# 企業管治報告

中國再保積極開展「凝心聚力固本培元」企業文化建設系列活動，圍繞「政治文化鑄魂、金融文化強基、清廉文化正本、融合文化聚力」的主要目標，通過舉辦文化交流座談會、組織主題徵文、表彰先進典型等，引導廣大員工進一步增進對中國特色金融文化的理解認識，堅守金融報國、金融為民初心使命，深入推進「清廉中再」建設，以企業文化軟實力助推集團高質量發展。持續發揮先進典型示範引領作用，弘揚「簡單、高效、務實、合規」的工作作風，激發員工幹事創業的積極性、主動性和創造性。

本公司的公司治理結構圖如下：



## 股東會<sup>1</sup>

根據2026年1月生效的《公司章程》，股東會是公司權力機構，依法行使下列職權：(1)選舉和更換非由職工代表擔任的董事，決定有關董事的報酬事項；(2)審議批准董事會的報告；(3)審議批准公司的年度財務預算方案、決算方案；(4)審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；(5)對公司增加或者減少註冊資本作出決議；(6)對發行公司債券、股票、認股權證或者其他有價證券及上市作出決議；(7)對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；(8)修改《公司章程》，制定並修改股東會、董事會議事規則；(9)對收購本公司股票作出決議；(10)對公司聘用、續聘、解聘或者不再續聘為公司財務會計報告進行定期法定審計的會計師事務所作出決議；(11)審議批准公司設立法人機構、重大對外投資、重大資產購置、重大資產處置與核銷、重大對外贈與、重大資產抵押等事項(授權董事會審議的事項除外)；(12)審議批准法律、行政法規及監管規定、公司股票上市地證券監管機構、證券交易所規定應當由股東會審議批准的關聯交易；(13)審議批准變更募集資金用途事項；(14)審議批准單獨或者合計持有公司已發行有表決權的股份總數百分之一以上的股東的提案；(15)審議批准股東會對董事會授權方案；及(16)審議批准法律、行政法規、監管規定及《公司章程》規定應當由股東會決定的其他事項。

報告期內，本公司召開三次股東會。審議通過的議案包括：

1. 審議及批准2024年度董事會報告
2. 審議及批准2024年度監事會報告
3. 審議及批准2024年度決算報告
4. 審議及批准2024年度利潤分配方案

---

1 中國再保修訂後的《公司章程》已於2026年1月23日獲得核准並生效。根據修訂後的《公司章程》，股東大會更名為股東會。為統一表述，本報告統一使用股東會的稱謂，且本報告涉及《公司章程》內容均為修訂後的《公司章程》。

# 企業管治報告

5. 審議及批准2025年度固定資產投資預算
6. 審議及批准2025年－2027年三年滾動資本規劃
7. 審議及批准聘用2025年度法定財務報告審計師及相關費用
8. 審議及批准2025年對外捐贈資金安排
9. 審議及批准修訂《公司章程》
10. 審議及批准修訂《股東大會議事規則》
11. 審議及批准修訂《董事會議事規則》
12. 審議及批准不再設立監事會的議案
13. 審議及批准關於本公司董事、監事2023年度薪酬有關事項的議案
14. 審議及批准關於捐贈專項資金全力支持香港大埔火災應對處置後續工作的議案

## 聽取了如下報告：

1. 聽取2024年度董事盡職報告
2. 聽取2024年度獨立董事盡職報告
3. 聽取監事會2024年度履職評價工作情況報告
4. 聽取2024年度關聯交易整體情況和內部交易評估報告
5. 聽取2024年度償付能力回顧分析
6. 聽取續保2025年－2026年董事、監事及高級管理人員責任保險相關安排

## 股東召開臨時股東會及提呈議案的方式

根據《公司章程》的規定，單獨或者合計持有公司發行在外的有表決權的股份百分之十以上股份的股東可以書面形式要求召開臨時股東會，公司應在事實發生之日起兩個月內召開股東會。董事會審核認為符合國家法律、行政法規、監管規定和《公司章程》規定的，應當在作出董事會決議後五日內發出召開股東會的通知。

關於股東提名董事候選人的程序，可於本公司網站參閱有關內容。倘股東有特別查詢或建議，可致函本公司的註冊地址予董事會或電郵至本公司。此外，股東如有任何有關其股份及股息之查詢，可以聯絡本公司的H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，其聯絡詳情已載於本年度報告之「公司資料」內。

公司召開股東會，單獨或者合計持有公司已發行有表決權的股份總數百分之一以上的股東，有權以書面形式向公司提呈議案。提案股東可以在股東會召開十日前提出臨時議案並提交股東會召集人，提案中屬於股東會職責範圍內的事項，列入該次會議的議程。股東會召集人在收到臨時議案後兩日內發出股東會補充通知。臨時提案的內容應當屬於股東會職權範圍，並有明確議題和具體決議事項。

## 董事會

董事會對股東會負責。每年至少召開四次定期董事會會議，並根據需要召開臨時董事會會議。定期董事會會議通知應當於會議召開十五日前(不包括會議召開當日)通知全體董事，臨時董事會會議通知應當於會議召開七日前(不包括會議召開當日)通知全體董事。有緊急事項時，召開臨時董事會會議可不受前述會議通知時間的限制，但應發出合理通知。

全體董事確保本著真誠、遵守適用法律及法規，以及任職期間符合本公司及股東利益的方式履行其職責。

# 企業管治報告

## 組成

報告期末，董事會由8名董事組成，其中包括2名執行董事、3名非執行董事、3名獨立非執行董事。

董事任期3年，可以連選連任，具體如下：

姓名	職務
莊乾志	董事長、執行董事
朱曉雲	副董事長、執行董事
楊長松	非執行董事
賈祥翔	非執行董事
周鄭	非執行董事
戴德明	獨立非執行董事
葉梅	獨立非執行董事
姜耀輝	獨立非執行董事

- 註：
1. 自2025年2月24日起，朱曉雲女士擔任本公司執行董事。
  2. 自2025年7月22日起，姜波女士不再擔任本公司獨立非執行董事。
  3. 自2025年9月10日起，姜耀輝先生擔任本公司獨立非執行董事。
  4. 自2025年9月18日起，和春雷先生不再擔任本公司執行董事、董事長。
  5. 自2025年12月8日起，莊乾志先生擔任本公司董事長。
  6. 自2025年12月31日起，朱曉雲女士擔任本公司副董事長。

朱曉雲女士於2025年2月24日獲委任為本公司執行董事及姜耀輝先生於2025年9月10日獲委任為本公司獨立非執行董事，彼等已分別於2024年11月25日及2025年4月23日取得《香港上市規則》第3.09D條所述的法律意見。朱曉雲女士及姜耀輝先生已確認明白彼等作為本公司董事的責任。

報告期內，除下文另有披露外，董事會均遵守《香港上市規則》第3.10(1)條及第3.10A條有關董事會中獨立非執行董事人數及佔比的要求，以及《香港上市規則》第3.21條、第3.25條及第3.27A條有關董事會審計委員會及董事會提名薪酬委員會中獨立非執行董事佔大多數的規定。

# 企業管治報告

茲提述本公司日期分別為2024年10月8日、2025年7月22日及2025年9月12日的公告，由於姜波女士於2025年7月22日辭任獨立非執行董事且姜耀輝先生獨立非執行董事任職資格尚待國家金融監督管理總局核准，自2025年7月22日至2025年9月10日，本公司獨立非執行董事人數無法滿足《香港上市規則》第3.10(1)條及第3.10A條規定的董事會中獨立非執行董事人數至少為三名且不低於董事會成員人數三分之一的要求，亦不滿足《香港上市規則》第19A.18(1)條至少一名獨立非執行董事通常居於香港的要求；自2025年7月22日起，董事會提名薪酬委員會的組成亦未達到《香港上市規則》第3.25條及第3.27A條規定的由獨立非執行董事出任主任委員且獨立非執行董事佔大多數的要求。

於2025年9月10日姜耀輝先生正式履職本公司獨立非執行董事後，本公司獨立非執行董事的組成已符合《香港上市規則》第3.10(1)條及第3.10A條的有關要求，亦滿足《香港上市規則》第19A.18(1)條至少一名獨立非執行董事通常居於香港的要求。本公司將適時召開董事會調整董事會提名薪酬委員會的組成，以在切實可行的情況下盡快符合《香港上市規則》第3.25條及第3.27A條的相關規定。

全體董事(包括獨立非執行董事)均為董事會帶來各種不同的寶貴工作經驗及專業知識，使其有效地履行董事會的職能。全體董事已同意根據《企業管治守則》要求，適時向本公司披露其在外上市或機構擔任職務的數量、性質、身份、任職的時間以及其他重要任職。

## 企業管治職能

公司致力維持最高水平的企業管治，董事會是維持良好企業管治的重要機構。董事會及其專業委員會的企業管治職能包括：制定及檢查本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；檢查及監督董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；檢查及監督本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；制定、檢查及監督本公司僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及檢查本公司遵守《企業管治守則》的情況及在《企業管治報告》內的披露。

# 企業管治報告

## 工作職責

董事會對股東會負責，主要職責包括(但不限於)：(1)召集股東會，並向股東會報告工作；(2)執行股東會的決議；(3)決定公司經營計劃和投資方案；(4)制定公司的發展戰略並監督戰略實施；(5)制訂公司年度財務預算方案、決算方案；(6)制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；(7)制訂公司增加或者減少註冊資本的方案或者發行公司債券、股票、認股權證或者其他證券及上市的方案；(8)擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散和變更公司形式的方案；(9)制訂《公司章程》的修訂案；(10)制訂股東會議事規則、董事會議事規則，制定董事會專業委員會工作規則；(11)制定公司員工薪酬管理制度等各項基本管理制度；(12)決定公司內部管理機構、分支機構的設置；(13)定期評估並完善公司的治理狀況；(14)聘任或者解聘公司高級管理人員，並負責考核及決定其報酬和獎懲事項，監督管理層履行職責；聘任或者解聘董事會下設的各專業委員會委員；(15)審定主營業務子公司的經營業績考核辦法，以及公司授權管理制度規定應當提交董事會審定的子公司其他事項；(16)審核公司的年度財務會計報告和重大信息披露事項，對會計和財務報告的真實性、準確性、完整性和及時性承擔最終責任；(17)向股東會提請聘任、續聘或者解聘為公司財務會計報告進行定期法定審計的會計師事務所；(18)審議批准或者授權董事會關聯交易控制委員會批准關聯交易(依法應當由股東會審議批准的關聯交易除外)；(19)審議批准公司對外投資、資產購置、資產處置與核銷、對外贈與及資產抵押等事項，《公司章程》規定屬於股東會職權的事項除外；(20)依照法律法規、監管規定審議批准公司數據治理有關事項；(21)制訂公司資本規劃，承擔資本或償付能力管理最終責任；(22)對全面風險管理體系的完整性和有效性承擔最終責任，包括但不限於制定風險管理的總體目標、風險偏好、風險容忍度、風險管理和內部控制政策；(23)聽取公司總裁的經營管理情況匯報並檢查總裁的工作；(24)選聘實施公司董事及高級管理人員審計的外部審計機構；(25)維護公司金融消費者和其他利益相關者合法權益；(26)建立公司與股東特別是主要股東之間利益沖突的識別、審查和管理機制；(27)承擔股東事務的管理責任；及(28)法律法規、監管規定或者《公司章程》規定以及股東會授予的其他職權。

# 企業管治報告

## 工作摘要

報告期內，各位董事出席股東會會議的情況記錄如下：

姓名	親身出席／應出席	親身出席所佔百分比(%)
和春雷	1/1	100
莊乾志	3/3	100
朱曉雲	3/3	100
楊長松	3/3	100
賈祥翔	3/3	100
周鄭	3/3	100
戴德明	3/3	100
葉梅	3/3	100
姜耀輝	2/2	100
姜波	1/1	100

報告期內，各位董事出席董事會會議情況記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席所佔 百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席所佔 百分比(%)
和春雷	8/9	88.89	1/9	11.11
莊乾志	12/13	92.31	1/13	7.69
朱曉雲	12/12	100	0/12	0
楊長松	13/13	100	0/13	0
賈祥翔	13/13	100	0/13	0
周鄭	13/13	100	0/13	0
戴德明	13/13	100	0/13	0
葉梅	13/13	100	0/13	0
姜耀輝	5/5	100	0/5	0
姜波	6/6	100	0/6	0

# 企業管治報告

報告期內，董事會共召開13次會議，審議通過議案69項，聽取報告17項，董事審慎獨立行使表決權，提出建設性意見和建議，有效推動公司治理合規高效運轉，支持本公司「十四五」戰略有序落地，推動公司完善經營管理。

## 董事

### 就財務報表所承擔的責任

本公司管理層已向董事會提供必要的解釋及資料，使各位董事能對提交董事會批准的本公司合併財務報表進行審議。董事負責按照國際會計準則理事會頒布的國際財務報告會計準則實施適當的會計政策，並在符合國際財務報告會計準則的前提下執行財政部和國家金融監督管理總局的相關會計處理規定，為本公司每個財務年度和半年度編製財務報表，真實與公平地反映本公司的經營狀況。

董事會已確認其承擔編製本公司截至2025年12月31日止年度財務報告的責任。本公司並無面臨可能對本公司持續經營業務之能力產生重大疑慮的重大不確定事件或情況。

### 證券交易

報告期內，關於董事和監事進行證券交易的行為，本公司已採納《證券交易的標準守則》。本公司已向所有董事和監事作出查詢，所有董事和監事已確認報告期內一直遵守《證券交易的標準守則》所訂的標準。

# 企業管治報告

## 董事培訓

報告期內，所有董事(莊乾志先生、朱曉雲女士、楊長松先生、賈祥翔女士、周鄭先生、戴德明先生、葉梅女士、姜耀輝先生)均積極參與《香港上市規則》第3.09F及3.09G條規定的持續專業發展，發展並更新其知識及技能，提升履職能力，以確保在具備全面信息及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。姜耀輝先生於2025年9月10日起正式擔任本公司獨立非執行董事，其於報告期內尚未完成《香港上市規則》第3.09H條規定的不少於24小時的持續專業發展培訓，餘下的1.55小時專業發展培訓將在下一個報告期內完成。董事培訓的詳情如下：

董事	培訓		培訓主題	培訓提供者
	總時數	培訓形式		
莊乾志先生	75.5	現場及線上	中央八項規定精神、企業經營管理、相關法律法規、網絡安全等	中組部、中國再保等
朱曉雲女士	93.5	現場及線上	中央八項規定精神、企業經營管理、相關法律法規、網絡安全等	中組部、中央金融工委、中國再保等
楊長松先生	159	現場及線上	董事履職、稅收政策、宏觀政策、報表分析、金融風險、經濟形勢、相關法律法規等	財政部、中央匯金、畢馬威華振會計師事務所等

# 企業管治報告

董事	培訓 總時數	培訓形式	培訓主題	培訓提供者
賈祥翔女士	95	現場及線上	稅收政策、宏觀政策、報表分析、金融風險、經濟形勢、相關法律法規等	中央匯金、畢馬威華振會計師事務所等
周鄭先生	87	現場及線上	稅收政策、宏觀政策、報表分析、金融風險、經濟形勢、相關法律法規等	中央匯金、畢馬威華振會計師事務所等
戴德明先生	85.5	現場及線上	稅收政策、公司治理等	畢馬威華振會計師事務所等
葉梅女士	40	現場及線上	稅收政策、公司治理；生成式AI與保險業的發展機遇等	畢馬威華振會計師事務所、麥肯錫公司線上講座等
姜耀輝先生	22.45	線上	香港地區相關法律與司法實務、香港上市公司董事責任及信息披露、中國新公司法、人工智能與知識產權、反洗錢、相關法律法規等	香港中國委託公證人協會有限公司、香港公司註冊處、中國再保境外法律顧問等

# 企業管治報告

## 董事長／總裁

報告期內，本公司董事長及總裁由不同人士擔任。2025年9月18日之前，和春雷先生為本公司董事長，莊乾志先生為本公司總裁。2025年9月18日至2025年12月8日，本公司董事長空缺，總裁空缺，莊乾志先生作為臨時負責人代行本公司總裁職權。2025年12月8日至2025年12月30日，莊乾志先生為本公司董事長，總裁空缺，莊乾志先生作為臨時負責人代行本公司總裁職權。2025年12月31日，莊乾志先生為本公司董事長，總裁空缺，朱曉雲女士作為臨時負責人代行本公司總裁職權。

2025年9月18日，和春雷先生不再擔任本公司董事長，莊乾志先生獲委任為本公司董事長，待國家金融監督管理總局核准其董事長任職資格後正式履職；2025年12月8日起，莊乾志先生正式履行董事長職務。

2025年9月18日，莊乾志先生不再擔任本公司總裁，作為臨時負責人代行本公司總裁職權。2025年12月31日，朱曉雲女士獲委任為本公司總裁，作為臨時負責人代行本公司總裁職權，莊乾志先生不再作為臨時負責人代行本公司總裁職權。2026年3月16日，朱曉雲女士正式擔任本公司總裁，不再擔任臨時負責人。

董事長負責領導董事會，確保公司制定良好的企業管治常規和程序，保障董事會職能的有效運作。董事長不能履行職務或者不履行職務的，由副董事長履行職務。

總裁負責主持本公司的經營管理工作，組織實施董事會決議、年度經營計劃和投資方案，擬訂內部管理機構設置方案及基本管理制度，提請董事會聘任或者解聘公司副總裁及其他高級管理人員（審計責任人、董事會秘書除外）。董事長及總裁的具體工作職責可參閱《公司章程》。

## 非執行董事任期

非執行董事（包括獨立非執行董事）之任期為三年。

# 企業管治報告

## 獨立非執行董事的獨立性

各獨立非執行董事均符合《香港上市規則》第3.13條所載的獨立性指引的規定，並已向本公司提交有關其獨立性所需的確認書。因此，本公司認為全體獨立非執行董事仍具有獨立性。

## 董事提名

董事會提名薪酬委員會首先根據法律法規、規範性文件、監管要求和《公司章程》的規定對董事候選人進行研究，並向董事會提出建議。

## 董事薪酬

董事會下設提名薪酬委員會，並制定書面工作規則。於報告期末，提名薪酬委員會包括兩名非執行董事楊長松先生(副主任委員)和賈祥翔女士及兩名獨立非執行董事戴德明先生和姜耀輝先生。

《公司章程》規定董事的薪酬應不時由本公司股東會釐定。獨立非執行董事的薪酬由董事會提出建議，股東會審議通過。《公司章程》規定公司應當就報酬事項與董事訂立書面合同，並經股東會事先批准。2025年度，本公司除獨立非執行董事領取董事袍金外，其餘董事均未以董事身份在本公司領取董事薪酬。執行董事在本公司以中央金融企業負責人身份領取薪酬。獨立非執行董事的薪酬標準參照市場平均水平並結合本公司實際情況確定。

## 董事獲得獨立觀點和意見的機制

在董事會會議上，董事可自由發表意見，重要決定須進行詳細討論後才能做出。如董事認為需要徵求獨立專業機構意見，可按程序聘請獨立專業機構，費用由本公司支付。若董事對董事會擬議事項有利害關係，相關董事須對有關議案的討論回避並放棄表決，且該董事不計入該議案表決的法定人數。此外，獨立非執行董事亦應當對本公司討論事項發表客觀、公正的獨立意見。獨立非執行董事在本公司未擔任除董事以外的其他職務，與本公司及本公司主要股東不存在可能影響其進行獨立、客觀判斷的關係，在本公司及本公司子公司不擁有任何業務或財務利益。因此，獨立非執行董事的參與亦可確保董事會具有強力而且充足的獨立元素。董事會將每年檢討前述機制的實施及有效性。

# 企業管治報告

## 董事會技能表

技能領域	描述	重要性 <sup>1</sup>	充足性	增添新技能的計劃
策略	識別戰略機會及威脅的能力，同時又能制定及實施計劃以實現公司目標	E	充足	無
領導能力	領導企業團隊及實施計劃及政策的能力	E	充足	無
行業知識及經驗	熟悉公司的日常業務運作、市場發展、競爭對手、技術及創新	E	充足	無
財務知識／商業觸覺	能閱讀並理解公司賬目、財務資料及財務匯報要求	E	充足	無
風險管理及合規	具備實施、管理或監督涉及法律與監管合規的風險管理及內部監控系統的能力及經驗	E	充足	無
人員管理經驗	高級管理層的經驗，負責人員管理及成功實施變革	E	充足	無
多元化	在年齡、性別、文化背景等方面對董事會多元化的貢獻	E	充足	無
資歷	在會計／金融、經濟／商業、法律等可協助董事會決策的相關領域的正式資格	E	充足	無

註：

1. 「E」=董事會目前必須具備的技能；「F」=日後／因應預期情況應增添的新技能；A／D =非必要的技能，但如有則更佳或更理想。

# 企業管治報告

## 評核董事會表現

於報告期內，本公司尚未對董事會的表現進行評核。本公司預計將於2026年內完成對於董事會表現的評核。

## 董事會專業委員會

董事會下設五個專業委員會，分別為戰略與可持續發展委員會、審計委員會、提名薪酬委員會、風險管理委員會和關聯交易控制委員會。各委員會就各自職責範圍內的事項向董事會提出意見和建議，專業委員會職責和運作程序均由各委員會工作規則明確規定。

## 戰略與可持續發展委員會

### 組成

報告期末，戰略與可持續發展委員會由3名董事組成，其中執行董事1人、非執行董事2人。

主任委員： 暫缺

委員： 莊乾志(執行董事)、楊長松(非執行董事)、周鄭(非執行董事)

註： 自2025年9月18日起，和春雷先生不再擔任戰略與可持續發展委員會主任委員及委員。

# 企業管治報告

## 工作職責

戰略與可持續發展委員會主要負責對公司中長期發展戰略和重大投資決策進行研究並提出建議。

主要職責包括(但不限於)：(1)審議公司發展戰略；(2)審議公司經營計劃、年度財務預算、決算方案；(3)審議公司資產負債管理目標、資產配置規劃，及其他董事會權限範圍內的投資資產管理事項；(4)審議公司重大投融資方案，股東會授權範圍內的投資、資產購置、資產處置與核銷、對外擔保及對外贈與等事項(董事會授權高級管理層進行的除外)；(5)審議戰略管理、資產管理的基本制度；(6)審議公司內部管理機構及分支機構的設置，法人機構的設置方案；(7)審議公司綠色金融發展戰略、綠色金融目標、綠色金融報告，監督、評估公司綠色金融發展戰略執行情況；(8)審議公司年度社會責任報告，與公司業務經營相關的氣候變化戰略，環境、社會及管治(「ESG」)工作目標及其工作進展，以及根據法律法規、監管規定、公司實際應當提交董事會的ESG領域其他事項；及(9)監管規定以及董事會授權的其他事宜。

## 工作摘要

報告期內，戰略與可持續發展委員會共召開了8次會議，審議通過議案19項。

會議出席記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席所佔 百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席所佔 百分比(%)
莊乾志	8/8	100	0/8	0
楊長松	8/8	100	0/8	0
周鄭	8/8	100	0/8	0
和春雷	6/6	100	0/6	0

報告期內，戰略與可持續發展委員會深入研究討論本集團經營計劃、預算方案、決算報告、資產配置計劃、利潤分配方案、可持續發展報告、三年滾動資本規劃方案以及中再產險發行資本補充債券等事項，提出建設性意見和建議，在公司資源配置、重大戰略制定和落地等方面發揮了重要作用。

# 企業管治報告

## 審計委員會

### 組成

報告期末，審計委員會由3名董事組成，其中獨立非執行董事2人、非執行董事1人，主任委員由獨立非執行董事擔任。

主任委員： 戴德明(獨立非執行董事)

副主任委員： 賈祥翔(非執行董事)

委員： 戴德明(獨立非執行董事)、賈祥翔(非執行董事)、葉梅(獨立非執行董事)

註： 自2025年7月22日起，姜波女士不再擔任審計委員會委員。

### 工作職責

報告期內，審計委員會審查內部審計基本制度並監督其實施，監督評價公司內部審計、內部控制工作，提議聘請或者更換外部審計機構並監督其工作。主要職責包括(但不限於)：(1)審查公司內部審計基本制度並監督其實施，檢查、監督和評價公司內部審計工作；(2)監督公司內部控制和管理制度的執行情況，檢查和評估公司重大經營活動的合規性和有效性；定期審查公司《公司治理報告》及《合規報告》，並向董事會提出意見和改進建議；(3)審查公司的財務信息及其披露情況，審查公司重大財務制度及其執行情況，監督財務運營狀況；監控財務報告的真實性和管理層實施財務報告程序的有效性；(4)提議聘請、重新委任、更換或者罷免外部審計機構，監督外部審計機構的獨立客觀性、審計程序及工作，協調內部審計部門與外部審計機構之間的溝通，審查外部審計報告，確保外部審計機構對於董事會和審計委員會的責任；及(5)董事會授權的其他事宜。

# 企業管治報告

## 工作摘要

報告期內，審計委員會共召開了8次會議，審議通過議案12項，聽取報告6項。

會議出席記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席所佔 百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席所佔 百分比(%)
戴德明	8/8	100	0/8	0
賈祥翔	8/8	100	0/8	0
葉梅	7/8	87.5	1/8	12.5
姜波	3/3	100	0/3	0

報告期內，審計委員會認真履職，審議研究聘任境內外年度審計機構及費用、年度及中期業績公告和報告、內部審計工作計劃、合規及內部控制評估報告等事項，及時向董事會及管理層提供有關財務、內控、合規等意見建議，推動公司不斷提升企業管治水平。

## 提名薪酬委員會

### 組成

報告期末，提名薪酬委員會由4名董事組成，其中獨立非執行董事2人、非執行董事2人。

主任委員： 暫缺

副主任委員： 楊長松(非執行董事)

委員： 楊長松(非執行董事)、賈祥翔(非執行董事)、戴德明(獨立非執行董事)、姜耀輝(獨立非執行董事)

- 註：
1. 自2025年7月22日起，姜波女士不再擔任提名薪酬委員會主任委員及委員。
  2. 自2025年9月10日起，姜耀輝先生擔任提名薪酬委員會委員，葉梅女士不再擔任提名薪酬委員會委員。

# 企業管治報告

## 工作職責

提名薪酬委員會對董事會負責，審議公司人力資源戰略和薪酬戰略，對有關董事與高級管理人員的選任程序與標準、提名人選以及有關薪酬方案等事項進行研究，並向董事會提出建議。

主要職責包括(但不限於)：(1)對公司董事和高級管理人員的選任程序和標準、董事會架構及組成向董事會提出建議；(2)按照有關選任程序和標準對董事和高級管理人員的任職資格進行審訂，並向董事會提出建議；(3)定期(至少每年)評價公司(包括但不限於董事會)組織架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗等)是否合理，並就任何為配合公司策略而擬對董事會作出的變動向董事會提出建議；(4)對公司董事、高級管理人員(含董事會秘書)的人選進行初步審核，並向董事會提出建議；(5)提名董事會下設各專業委員會(提名薪酬委員會除外)委員人選；(6)擬訂董事、監事及高級管理人員的薪酬政策及方案，並向董事會提出建議；(7)考慮同類公司支付的薪酬，須付出的時間及職責以及集團其他職位的僱傭條件；(8)審查及批准向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償；(9)審查及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排；(10)確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定其自身的薪酬；(11)審議公司高級管理人員的考核辦法和薪酬方案，並對其業績和工作進行評價，報董事會批准；(12)審議公司基本薪酬制度、公司及主營業務子公司的經營業績考核辦法，並向董事會提出建議；及(13)董事會授權的其他事宜。

# 企業管治報告

## 工作摘要

報告期內，提名薪酬委員會共召開了7次會議，審議通過議案13項。

會議出席記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席所佔 百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席所佔 百分比(%)
楊長松	7/7	100	0/7	0
賈祥翔	7/7	100	0/7	0
戴德明	7/7	100	0/7	0
姜耀輝	2/2	100	0/2	0
葉梅	5/5	100	0/5	0
姜波	4/4	100	0/4	0

報告期內，提名薪酬委員會討論研究中國再保系統工資總額預算及清算，董事、監事及高級管理人員提名及薪酬，續保董事、監事及高級管理人員責任保險、相關人事調整等事項，充實完善董事會及專業委員會人員組成，健全公司激勵約束機制，持續提升激勵機制的有效性。

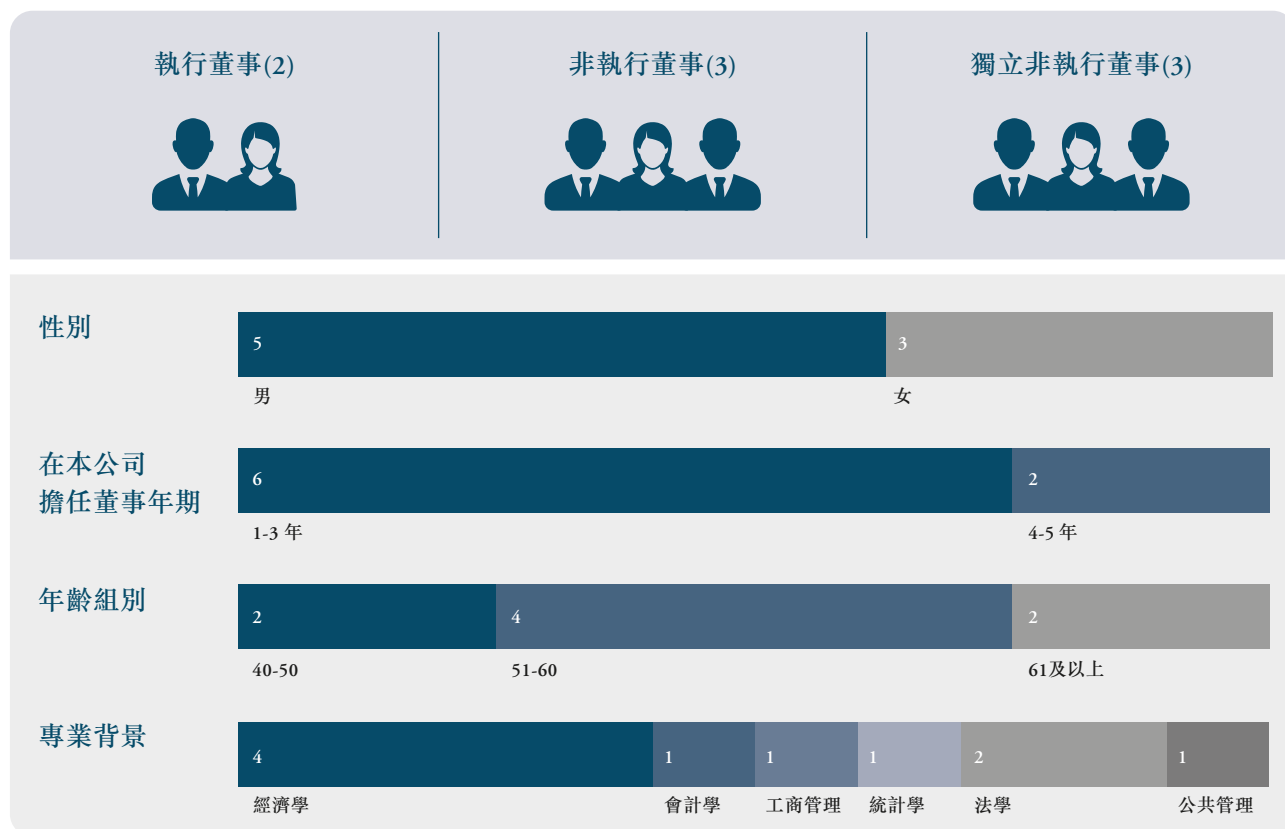
根據法律法規、規範性文件、監管要求和《公司章程》的規定，董事候選人首先由提名薪酬委員會進行初步審核並向董事會提名，由董事會以提出議案的方式向公司股東會提請選舉。董事會成員最終由公司股東會選舉產生。提名薪酬委員會主要將有關候選人的教育背景、專業經驗及其能夠對本公司作出的貢獻程度等作為遴選及推薦標準，綜合考慮董事會多元化政策。

根據《企業管治守則》，董事會繼續推行董事會多元化政策。公司致力維持最高水平的企業管治，董事會成員多元化是維持良好企業管治的必要元素。本公司不會因種族、性別、身體健全情況、國籍、宗教或思想信仰、年齡、性傾向、家庭狀況或任何其他因素而有所歧視。

# 企業管治報告

董事會認為觀點與角度的多元化對本公司裨益良多，並相信要獲得多元化的觀點與角度，可以從多方面的因素進行考慮，例如多元化的技能、專業與行業經驗、文化與教育背景、民族、服務任期、性別及年齡。盡管如此，董事會成員的委任一直以用人唯才為原則，根據客觀標準考慮董事會成員的人選，並顧及本公司的業務模式及不時的特定需要等因素，將董事會成員多元化的益處考慮在內。董事會成員涵蓋多樣化的教育和專業背景，在保險及金融行業、風險管理、金融國有資產監管、財務審計及法律領域具有豐富經驗及特長；此外，董事會包含不同性別成員。提名薪酬委員會認為報告期內董事會的構成符合董事會多元化政策的要求及《香港上市規則》中有關董事會多元化的規定，因此並沒有為執行董事會成員多元化政策而制定任何可計量目標。

由於董事會現有三名女性成員，董事會的構成符合《香港上市規則》有關董事會成員性別多元化的規定，且符合本公司的董事會多元化政策。本公司重視董事會成員性別多元化的重要性及益處，本公司的董事會多元化政策可確保董事會將有候補的潛在繼任者以延續董事會既有的性別多元性。於報告期內，董事會已對董事會多元化政策進行檢討，並認為董事會多元化政策已於年內獲得實施且為有效。下列圖表顯示於最後實際可行日期董事會的多元化概況：



# 企業管治報告

中國再保積極打造有活力有溫暖的員工團隊，嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國勞動合同法》等國家法律法規，堅持公平、公正的僱傭原則，與員工簽署勞動合同，保障員工合法權益，禁止僱傭童工與強制勞工行為的發生，將平等用工理念融入到員工招聘、入職、晉升、離職等環節。同時，中國再保反對任何形式的用工歧視行為，為不同性別、年齡、種族、民族、國籍、宗教信仰、殘障的員工提供平等的發展與晉升機會。截至2025年12月31日，本集團正式合同員工中男性員工與女性員工(不包括高級管理人員)的比例分別為52.1%及47.9%；本公司高級管理人員中男性高級管理人員與女性高級管理人員的比例分別為75%及25%。本公司充分尊重人才的個體差異，在工作場所中打造專業、包容、多元化的工作環境，並致力於為員工提供平等機會。本公司認為現時員工(包括高級管理人員)的性別比例較為均衡，因此並沒有為員工性別多元化而制定任何可計量目標，本公司預期會繼續維持員工(包括高級管理人員)層面合理的性別多元化水平。

提名薪酬委員會亦已對各董事投入的時間及貢獻進行評估。本公司準備《中國再保險(集團)股份有限公司2025年度董事盡職報告》《中國再保險(集團)股份有限公司2025年度獨立董事盡職報告》後，將提交本公司董事會提名薪酬委員會審議通過。經考慮以上因素，提名薪酬委員會認為董事對董事會的時間投入及貢獻整體而言屬足夠，並能夠有效履職。

## 風險管理委員會

### 組成

報告期末，風險管理委員會由4名董事組成，其中執行董事2人、非執行董事1人、獨立非執行董事1人。

主任委員： 暫缺

委員： 莊乾志(執行董事)、朱曉雲(執行董事)、賈祥翔(非執行董事)、葉梅(獨立非執行董事)

- 註：
1. 自2025年2月24日起，朱曉雲女士擔任風險管理委員會委員。
  2. 自2025年7月22日起，姜波女士不再擔任風險管理委員會主任委員及委員。

# 企業管治報告

## 工作職責

風險管理委員會負責全面了解公司面臨的各項重大風險及其管理狀況，監督風險管理體系運行的有效性。

主要職責包括(但不限於)：(1)審議公司風險管理程序，對其實施情況及效果進行監督和評價；(2)審議公司風險管理政策與內部控制制度，對其實施情況及效果進行監督和評價。對附屬公司的風險管理政策與內部控制制度及其實施情況和效果進行監督評價。委員會檢討的事項包括但不限於：(i)自上一年度檢討後，重大風險的性質及嚴重程度的轉變、以及公司總體應付其業務轉變及外在環境轉變的能力；(ii)管理層持續監察風險及內部監控系統的工作範疇及素質；(iii)向董事會(或其下屬委員會)傳達監控結果的詳盡程度及次數，此有助董事會評核公司總體的監控情況及風險管理的有效程度；及(iv)期內發生的重大監控失誤或發現的重大監控弱項，以及因此導致未能預見的後果或緊急情況的嚴重程度，而該等後果或情況對公司總體的財務表現或情況已產生、可能已產生或將來可能會產生的重大影響。(3)審議、監督和評價風險管理組織方式和架構、部門設置和職責、工作程序和效果，並提出完善公司風險管理與控制的意見；(4)審議償付能力風險管理的總體目標、風險偏好、風險容忍度和風險管理政策；(5)解決與風險管理體系運行或風險管理事項相關的重大分歧或事項；(6)監督和評價高級管理人員在市場、操作等方面的風險控制情況；(7)監督、評估風險管理體系運行的有效性(包括但不限於確保公司在會計、內部審核及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是足夠的)；(8)全面了解和持續關注公司及主要成員公司面臨的各項重大風險及其管理狀況，定期審議風險評估報告及其他專項風險報告，評估重大經營管理事項的風險，審議重大風險事件以及與償付能力管理相關的重大事項的解決方案，定期對公司整體風險狀況和風險管理狀況作出評估，並確保公司在企業管治報告內按照《香港上市規則》的要求以敘述形式披露其如何在報告期內遵守風險管理及內部監控的守則條文；(9)審議集團償付能力報告，並提交董事會審批；(10)審議與公司業務經營相關的氣候變化風險及其評估情況；及(11)董事會授權的其他事宜。

# 企業管治報告

## 工作摘要

報告期內，風險管理委員會共召開了10次會議，審議通過議案13項，聽取報告5項。

會議出席記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席所佔 百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席所佔 百分比(%)
莊乾志	9/10	90	1/10	10
朱曉雲	8/8	100	0/8	0
賈祥翔	10/10	100	0/10	0
葉梅	10/10	100	0/10	0
姜波	5/5	100	0/5	0

報告期內，風險管理委員會研究本集團風險偏好、定期償付能力報告及償付能力壓力測試報告、內部控制評估報告、風險評估報告、內控與合規評估報告等事項，推進完善本集團風險管理制度建設，持續提升風險管理水平。

## 關聯交易控制委員會

### 組成

報告期末，關聯交易控制委員會由4名董事組成，其中非執行董事1人、獨立非執行董事3人。

主任委員： 葉梅(獨立非執行董事)

副主任委員： 周鄭(非執行董事)

委員： 葉梅(獨立非執行董事)、周鄭(非執行董事)、戴德明(獨立非執行董事)、姜耀輝(獨立非執行董事)

註： 自2025年9月10日起，姜耀輝先生擔任關聯交易控制委員會委員。

# 企業管治報告

## 工作職責

關聯交易控制委員會主要職責包括：(1)負責確認公司的關聯方以及關聯方信息檔案的更新、維護，關聯方信息檔案至少每半年更新一次；(2)對應由股東會、董事會批准的重大關聯交易進行初審，並就重大關聯交易的合規性、公允性、必要性以及內部審批程序履行情況發表書面意見；(3)接受一般關聯交易備案；(4)審議並向董事會提交公司年度關聯交易整體情況專項報告；(5)統籌管理關聯交易信息披露工作；及(6)法律法規、監管規定或董事會授權的其他事宜。

## 工作摘要

報告期內，關聯交易控制委員會共召開了5次會議，審議通過議案6項。

會議出席記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席所佔 百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席所佔 百分比(%)
葉梅	5/5	100	0/5	0
周鄭	5/5	100	0/5	0
戴德明	5/5	100	0/5	0
姜耀輝	1/1	100	0/1	0

報告期內，關聯交易控制委員會審議公司重大關聯交易、關聯交易整體情況報告和內部交易評估報告、更新關聯方信息等事項，確保本集團關聯交易管理依法合規。

## 風險管理及內部控制

本公司認為良好的風險管理及內部控制在公司運營中發揮著重要作用。董事會對本公司風險管理、內部監控和合規管理負最終責任，致力於建立有效的風險管理及內部控制體系並持續完善。

## 風險管理及內部控制系統的主要特點

董事會負責指導公司整體風險管理和內部控制管理體系的建立，對風險管理和內部控制的健全性、合理性和有效性進行定期研究和評價，審議批准公司風險管理和內部控制組織架構設置、基本管理制度、年度風險評估報告和內部控制評估報告。

董事會下設風險管理委員會，協助董事會對公司的風險管理程序、風險管理政策與內部控制制度、風險管理組織方式與風險控制情況等重大風險管理事項進行相應的審核、監督和評價；董事會下設審計委員會，監督公司內部控制和管理制度的執行情況，檢查和評估公司重大經營活動的合規性和有效性。本公司業務、財務、投資等職能部門在風險管理和內部控制體系中承擔首要責任；風險管理、內控合規等專業部門負責風險管理和內控合規的事前、事中統籌規劃和組織實施工作，每年組織開展風險評估、內控合規評估工作；內部審計部門負責對風險管理和內控合規的工作成效進行監督和審計。

# 企業管治報告

## 風險管理的技術和實施

報告期內，本公司採取了以下用於識別、評估及管理重大風險的程序：(1)運行管理風險偏好體系。本公司風險偏好體系分為風險偏好、風險容忍度和風險限額，與經營計劃緊密結合，對業務經營起到指導和約束作用；通過風險控制方案執行情況和相關指標監控、報告和動態管理流程，為風險偏好持續發揮作用提供保障。(2)不斷深化償付能力體系建設。本公司開展多項工作予以深化償付能力體系建設，包括但不限於：(i)定期分析償付能力並採取有針對性的管理措施，在開展重大業務前評估對償付能力的影響，確保償付能力充足；(ii)開展風險管理能力改進工作，推動各項風險管理制度的建立完善和有效實施，構建和優化風險管理信息系統，為業務發展保駕護航；(iii)持續推進償付能力規則實施工作，保障規則扎實落地。(3)定期識別、監測與分析各類主要風險。本公司使用多項風險指標，利用風險量化模型，結合壓力測試和情景分析等工具，採用定性與定量相結合的方法分析風險特徵，監測、評估風險，並就重大風險事件進行報告和分析。本公司亦通過風險控制方案管理自留風險，在風險暴露突破有關要求時將觸發內部流程，對超出風險容忍度的風險採取轉分保或再保險安排等方式進行管理。(4)維護評級管理體系。本公司擁有標普全球評級和貝氏評級，並將評級方法與模型應用於日常經營管理，在滿足評級要求的同時提升經營管理和風險管理水平；在開展重大業務前充分評估對公司評級的影響，及時防範化解重大風險隱患。

## 內控體系的建立和健全情況

報告期內，本公司採取以下措施不斷提升內控管理的有效性：(1)按照內部控制管理辦法等制度，運用內部控制矩陣、內控管理信息系統等工具開展內控管理工作，對重大監管規定和規章制度變化、重大經營或管理決策等進行日常跟蹤評估，動態識別內控風險點的變化情況，及時採取應對措施。(2)定期開展內部控制評估，並組織子公司對重點領域開展內控合規自查，針對發現的內控薄弱環節及時推動整改。(3)動態調整優化授權體系，推進完善重要授權文件。(4)持續加強規章制度建設，進一步規範集團系統規章制度管理，提升規章制度的科學性和執行力。(5)完善對子公司內控合規考核機制，進一步強化內控合規約束。(6)通過內外部培訓、制度倡導、日常一對一溝通等方式，倡導內控理念和知識，提升員工的內控意識。(7)組織安排財務人員、內控管理人員和內部審計人員接受相關專業培訓，提供充足的培訓費用預算保障，持續提升財務人員、內控管理人員和內部審計人員的專業技能和綜合素質。

## 處理及發佈內幕消息的程序和內部監控措施

本公司對於識別、處理及發佈內幕消息及任何其他就預防本公司證券出現虛假市場而言屬必要的資料的程序和內部監控措施主要有：(1)本公司董事會制定實施了包括《中國再保險(集團)股份有限公司信息披露事務管理暫行辦法》在內的相關配套制度並逐步建立健全內幕消息的報告、識別及披露流程，確保內幕消息披露的及時性與合規性。(2)通過培訓和倡導等方式，使包括董事會、監事會及管理層在內的相關員工知悉根據香港證券及期貨事務監察委員會《內幕消息披露指引》及《香港上市規則》所規定的信息披露義務。(3)按「需要知情」基準向指定人員發佈數據，並強調嚴禁未經授權使用機密或內幕消息，視需要做好內幕消息披露前的保密工作。

# 企業管治報告

## 風險管理及內部控制系統有效性的評估

本公司依據《保險公司風險管理指引》(保監發[2007]23號)以及《保險集團併表監督管理辦法》(金規[2025]11號)，對本集團2025年度的風險管理體系進行了全面分析和評估，共開展了2次評估工作，半年度風險評估報告向董事會風險管理委員會匯報，年度風險評估報告向董事會匯報。評估涉及本集團面臨的各類風險，重點從風險管理體系框架和各類風險的管理機制、風險管理流程在各類風險管理中的落地實施情況等方面進行評估。評估結果顯示本集團風險管理體系運行良好，並無任何重大監控失誤或弱項，董事會及管理層認可風險管理體系的有效性。

本公司依據《企業內部控制基本規範》(財會[2008]7號)及其配套指引、《保險公司內部控制基本準則》(保監發[2010]69號)以及《香港上市規則》的相關規定，根據本集團內部控制體系實際情況開展了1次2025年度內部控制評價工作，從設計有效性和運行有效性兩個角度檢視了本公司及其附屬公司的內部監控系統，涵蓋所有重要的監控方面，包括財務監控、運作監控及合規監控等，綜合運用個別訪談、穿行測試、查閱數據、專題討論等形式，重點關注重大業務事項、高風險領域以及本集團應對內外部環境變化的能力。評估結果顯示本集團內部監控系統運行良好，並無任何重大監控失誤或弱項，董事會及管理層認可內部監控系統的有效性。

於報告期內，董事會及管理層均確認該等風險管理及內部控制系統充足有效，可適當及有效處理所識別的風險、保障本公司資產、預防及偵測詐騙、不當行為及損失、確保本公司財務報告準確無誤以及遵守適用法例及規例。由於內部控制以及評價技術手段的局限性，仍然存在出現風險和缺陷的可能，本公司之風險管理架構並不尋求排除所有風險，而是透過識別及了解，將其控制於可接受的範圍內，以便維持業務的可持續發展及創造長期價值，僅對不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對保證。本公司將持續完善內部控制體系，努力保證經營合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整，保障戰略目標的實現。

## 監事會

2026年1月23日，國家金融監督管理總局核准公司對《公司章程》的修訂，自該日起，本公司不再設立監事會，由董事會審計委員會行使《公司法》及其他法律法規規定的監事會職權，監事會下設專門委員會同步撤銷，監事會相關公司治理制度相應廢止。監事會成員朱海林先生、曾誠先生、秦躍光先生及李靖野先生不再擔任監事及監事會相關職務。詳情請參見本公司日期為2026年1月26日的公告。本部分及「監事會報告」章節重點闡述報告期內相關情況。

報告期內，監事會按照《中國公司法》《公司章程》有關規定，圍繞中心、服務大局，堅持推動公司高質量發展，堅持防範化解金融風險，堅持推動實現創建世界一流戰略目標，認真履行監督職責，認真做好監事會改革相關工作，積極維護股東和公司權益，切實發揮監事會監督作用。

## 組成

報告期內，監事會由4名監事組成，成員包括：

監事：朱海林(監事長)、曾誠(股東代表監事)、秦躍光(職工代表監事)、李靖野(職工代表監事)

職工代表監事通過職工代表大會選舉產生，非職工代表監事由股東會選舉產生，監事任期3年，可連選連任。

# 企業管治報告

## 工作職責

監事會對股東會負責，對公司財務及合規情況進行監督，對董事、高級管理人員履行規定職責、執行職務行為等有關情況進行監督。

主要職責包括(但不限於)：(1)向股東會報告工作；(2)監督檢查公司財務；(3)對董事、高級管理人員的履職行為進行履職監督，對違反國家法律、行政法規、監管規定、《公司章程》或者股東會決議的董事、高級管理人員提出罷免的建議；(4)當董事、高級管理人員的行為損害公司的利益時，要求董事、高級管理人員予以糾正；(5)提議召開臨時股東會會議，在董事會不履行召集和主持股東會會議職責時召集和主持股東會會議；(6)向股東會會議提出提案；(7)代表公司與董事交涉，依照《中國公司法》和《公司章程》的規定，對董事、高級管理人員提起訴訟；(8)制訂監事會議事規則，制定監事會專業委員會工作規則；(9)核對董事會擬提交股東會的財務報告、營業報告和利潤分配方案等財務資料，發現疑問的，可以公司名義委託註冊會計師、執業審計師幫助復審；(10)提名獨立董事；及(11)國家法律、行政法規、監管規定或者《公司章程》規定，以及股東會授予的其他職權。

# 企業管治報告

## 工作摘要

報告期內，監事會共召開6次會議，審議研究了13項議案，聽取了17項報告；監事會履職監督檢查委員會召開了3次會議、財務監督檢查委員會召開了1次會議。

監事會會議出席情況記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席所佔 百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席所佔 百分比(%)
朱海林	4/6	66.67	2/6	33.33
曾誠	5/6	83.33	0/6	0
秦躍光	5/6	83.33	1/6	16.67
李靖野	6/6	100	0/6	0

監事會2025年度的工作見本年度報告「監事會報告」章節。

## 高級管理人員的職責

根據《公司章程》，高級管理人員是指公司的總裁、副總裁、財務負責人、董事會秘書及董事會確定的其他管理人員。高級管理人員負責公司的經營管理工作，組織實施董事會決議，實施董事會批准的經營計劃和投資方案，擬定公司內部管理機構設置方案和基本管理制度，制定公司的具體規章等。本公司之日常管理、行政及營運交予高級管理人員負責。授權職能及職責由董事會定期檢討。管理層達成任何重大交易前須取得董事會批准。報告期內，高級管理人員圍繞公司發展戰略，積極有效地開展各項經營管理工作，認真執行董事會確定的經營計劃和財務預算，各項業務平穩健康發展。

# 企業管治報告

## 聯席公司秘書

2024年9月24日至2025年10月31日，劉元章先生為本公司的聯席公司秘書，負責就企業管治事宜向董事會提出建議，並確保遵循董事會的政策及程序、適用法律、規則及法規。為維持良好的企業管治並確保符合《香港上市規則》及適用香港法律，本公司亦委聘達盟香港有限公司上市公司服務部董事伍秀薇女士擔任本公司的聯席公司秘書，協助劉元章先生履行其作為本公司聯席公司秘書的職責。伍秀薇女士於本公司的主要聯絡人為劉元章先生(擔任本公司總裁助理及聯席公司秘書)。2025年10月31日，劉元章先生不再擔任本公司聯席公司秘書，伍秀薇女士繼續留任本公司公司秘書。

2026年2月28日，伍秀薇女士不再擔任本公司公司秘書。曹順明先生和鍾曼娜女士獲委任為本公司的聯席公司秘書。鍾曼娜女士之委任自2026年2月28日起生效，曹順明先生之委任自2026年3月12日起生效。詳情請參見本公司日期為2026年3月2日及2026年3月13日的公告。鍾曼娜女士於本公司的主要聯絡人為曹順明先生，彼為本公司總裁助理、首席合規官、首席風險官及聯席公司秘書。

報告期內，伍秀薇女士已遵守《香港上市規則》第3.29條進行不少於15小時的相關專業培訓。

## 審計師費用

報告期內，本公司委任畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)、畢馬威會計師事務所及其成員機構提供審計和非審計服務。本公司須支付財務報表審計、審閱服務費用人民幣583萬元。本公司未就非審計服務單獨支付費用。

## 公司章程

為貫徹落實法律法規和監管規定，結合本公司實際情況，本公司對《公司章程》進行了修訂。2025年11月28日，修訂後的《公司章程》已經本公司股東會以特別決議批准，2026年1月23日，修訂後的《公司章程》已經國家金融監督管理總局核准並生效。有關詳情請參閱本公司日期分別為2025年10月31日、2025年11月28日、2026年1月26日的公告及日期為2025年11月13日的通函。

## 股息政策

董事會已於2016年7月21日審議通過《關於〈中國再保險(集團)股份有限公司分紅政策〉的議案》，同意本公司屆時根據監管機構對中國保險公司的法定及監管要求(包括中國保險監督管理機構的法定償付能力要求、本公司派付股息的法定及監管限制等)、本公司股東的利益和意願、本集團的財務狀況(包括經營業績及現金流量等)、本集團的業務發展需要和對未來發展的規劃、本公司認為相關的其他因素等擬定公司的利潤分配方案。在考慮上述因素並符合屆時法律法規和監管規定的前提下，本公司每年分紅一次，且以現金方式分配的利潤不少於當年實現的歸屬於母公司股東的合併淨利潤的百分之三十。有關本公司分紅政策詳情請見本公司日期為2016年7月21日的公告。

董事會於報告期內作出的所有股息決策均符合本公司的股息政策。

## 與股東及投資者溝通

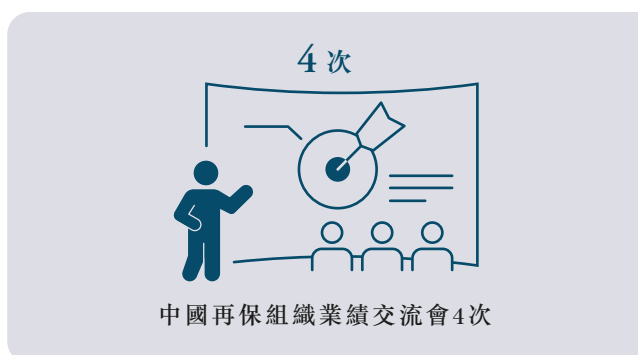
本公司認為，與股東有效溝通對於增進投資者對公司業務的了解和提高公司治理水平極為重要。本公司已制定《投資者關係管理暫行辦法》，列出本公司股東通訊政策，確保與股東的溝通公平、適時、準確及有效。

本公司主要通過公司通訊(如中期及年度報告、公告以及通函)、年度股東會和其他股東會以及在本公司網站上之披露向股東傳達訊息。中期報告、年度報告及通函均適時載於本公司(www.chinare.com.cn)及香港聯交所網站，並於股東提出要求時向其寄發印刷本。董事(或其代表)將盡力出席年度股東會，與股東會面並回答股東提問。有關發佈公司通訊及索取公司通訊印刷本的安排詳情請見本公司網站(www.chinare.com.cn)的「投資者關係」部分。

本公司向股東提供熱線電話、電郵地址及郵件地址等本公司之詳細聯繫方式，列示於本公司網站「投資者關係」專欄，以便股東提出任何有關本公司的查詢。此外，登記股東如有任何有關其股份及股息之查詢，可聯絡本公司之H股股份登記處香港中央證券登記有限公司。

# 企業管治報告

本公司公司高度重視與投資者及股東的溝通，指定董事會辦公室為投資者關係部門。2025年，圍繞主營業務發展、國際化戰略推進、資產配置策略等投資者關切議題，公司通過組織業績現場發佈會、視頻及電話會議、投資者調研等多種交流形式，強化與資本市場的溝通對接，以積極高效的服務提升溝通成效，促進價值認同，加深資本市場對公司的了解。



本公司將持續與股東及投資者保持對話，並會每年檢討股東通訊政策以確保其實施有效性。經檢討與股東溝通之不同渠道後，董事會認為上述股東通訊政策於年內已獲適當實施且為有效。

## 制裁相關承諾的遵守情況

我們已向香港聯交所作出承諾，不會動用全球發售所得款項或其他通過香港聯交所籌集的資金直接或間接資助或促進任何受制裁目標的任何活動或業務，或為彼等利益資助或促進任何活動或業務。此外，我們目前無意於日後進行任何會導致我們、香港聯交所、香港中央結算有限公司、香港中央結算(代理人)有限公司或股東違反中國、美國、歐盟、聯合國或香港制裁法或成為其制裁目標的業務。倘我們認為本集團於受制裁國家訂立的交易會使本集團或股東及投資者面臨被制裁的風險，本公司將根據《香港上市規則》和《證券及期貨條例》發布適當的公告(「制裁相關承諾」)。報告期內，我們嚴格執行制裁風險管理政策，禁止開展可能使集團及各利益相關方面臨制裁風險的業務，並組織了制裁風險管理相關培訓。董事確認，我們已遵守制裁相關承諾，並將於公司今後的日常運營過程中繼續遵守制裁相關承諾。鑒於制裁政策可能不斷發生調整，為增進股東及投資者利益，我們將在不違反中國、美國、歐盟、聯合國或香港制裁法，不使集團及各利益相關方面臨制裁風險的前提下，適時調整可以開展的業務範圍。

# 董事會報告

董事會提呈本公司截至2025年12月31日止年度的董事會報告，連同本集團截至2025年12月31日止年度之經審核財務報表。

## 業務回顧

### 主要業務

我們是中國目前唯一的本土再保險集團，主要通過附屬公司開展財產再保險業務、人身再保險業務、財產險直保業務和資產管理業務。

### 業務審視及財務表現關鍵指標分析

請參見本年度報告「管理層討論與分析」章節。

### 公司的環境政策及表現

中國再保尊重並重視所有員工的合法權益，為員工創建平等的工作平台。倡導綠色環保理念，注重強化員工的節能環保意識，致力於為員工提供一個安全、舒適的工作環境；加速推進集團向低碳運營方式轉變，通過巨災風險管理技術提供氣候風險和環境風險量化工具，在雲計算、區塊鏈、人工智能、大數據、綠色辦公等新技術促業務發展以及提升客戶信息安全等方面取得顯著成效。遵循公開、公平、公正、誠實信用和效益採購原則，優先採購節能環保產品。加強辦公區域節能降耗管理，降低水、電、煤、氣等能源消耗；鼓勵召開視頻及電話會議，減少公車使用和差旅，降低因公務出行產生的碳排放和能源消耗。此外，集團建立健全安全管理制度，組織開展安全監督檢查和宣傳培訓活動，提高員工安全意識，辦公場所全面施行禁煙，注重垃圾分類處理，營造健康安全工作環境。請參閱本公司根據《香港上市規則》附錄C2的要求編製並發佈於香港聯交所及公司網站之《中國再保2025年度可持續發展報告》。

### 消費者權益保護工作情況

詳情請參見本公司於公司網站披露的《中國再保2025年年度信息披露報告》。

# 董事會報告

## 遵守相關法律及法規

作為在中國註冊成立並在香港聯交所主板上市的H股股份有限公司，公司受《中國公司法》、《中國保險法》以及《香港上市規則》、《證券及期貨條例》等境內外相關法律法規監管。

本公司須遵從下列主要監管要求：

中國保險監督管理機構和中國其他政府部門不時對我們的國有資產管理、財務狀況和業務經營、償付能力狀況、納稅、外匯管理以及勞動和社會福利等方面遵守中國法律法規的情況，進行現場或非現場檢查或調查。

根據《保險集團公司監督管理辦法》、《保險公司管理規定》，中國保險監督管理機構對保險機構的監督管理，採取現場監管與非現場監管相結合的方式。中國保險監督管理機構對保險機構的現場檢查可能會側重公司管理水平、行政審批、備案和報告等以及準備金、償付能力、資金運用、業務經營和財務狀況、與保險中介的業務往來、信息化建設狀況、董事監事及高級管理人員任命和中國保險監督管理機構認為重要的其他事項。

同時，作為香港聯交所主板上市公司，本公司須受《香港上市規則》規管，還須遵守《證券及期貨條例》的相關規定，包括但不限於履行以下義務：備存股份權益及淡倉登記冊以及董事、監事和最高行政人員之權益及淡倉登記冊，披露內幕消息等。

本集團已實施內部控制以確保符合上述法律法規的要求。截至報告期末，據我們知悉，不存在任何董事認為會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響的法律和／或監管程序或糾紛。

## 主要風險及不確定因素

我們的業務覆蓋財產再保險、人身再保險、財產險直保和資產管理等領域，雖然我們具備良好的風險管控能力並始終秉承持續穩健經營理念，但仍然存在一些難以控制的風險和不確定因素。我們認為未來面臨的主要風險包括：保險風險、市場風險、信用風險、操作風險(含合規風險)、戰略風險、聲譽風險和流動性風險。未來存在的不確定因素包括：

1. 全球經濟前景面臨挑戰，國際環境錯綜複雜，資本市場波動較大，帶來承保和投資業務領域的不確定性；
2. 全球極端天氣頻率強度加大，自然災害保險損失增加，帶來業務經營的不確定性。

## 資產負債表日後之非調整事項

詳情載於財務報表附註52。

# 董事會報告

## 本集團業務之日後發展

面對新機遇新挑戰，中國再保將堅持世界一流願景目標，堅持「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」經營理念，不斷加強國有再保險集團的行業頭雁作用和在全球風險治理體系建設中的中堅作用，完善「一體兩翼」新發展格局，經過「十五五」「十六五」兩個五年規劃期，推動公司到2035年建設成為「中國特色鮮明、戰略作用突出、專業優勢明顯、市場地位凸顯」的世界一流綜合性再保險集團，全面提升企業價值、客戶價值和社會價值。

一是錨定世界一流目標，各業務板塊立足各自功能定位，合力為共同目標提供支撐，確保到「十五五」期末建設世界一流綜合性再保險集團取得突破性進展。

二是根植中國，抓住中國保險市場增長戰略機遇，鞏固再保險主渠道地位，加快培育直保、投資、經紀、科技板塊差異化優勢與核心競爭力；進一步突出再保險獨特功能作用，參與頂層設計，彰顯中央金融企業擔當。

三是面向全球，穩步推進全球化發展，深化全球化經營能力，進一步提升服務網絡覆蓋全球主要市場的深度和廣度，更好保障中國海外利益安全。推進境內境外兩個市場協同聯動，通過轉分保、巨災債券等方式更好將國內重大新興風險在全球範圍實現分散，在我國產業前沿領域成為全球風險管理專家，引領全球產品創新。

四是實現更高水平的價值創造。全面推進現有業務效率提升、結構優化、模式轉型，構建「再保險+保險+科技+服務」綜合經營模式，為客戶提供一站式綜合風險解決方案；實施與此相適應的管控機制優化，全面提升全球化經營管控與數字化經營能力，為戰略落地構築堅實的機制保障與能力基礎。

## 業績及分派

本集團截至2025年12月31日止年度之溢利，以及本集團於該日的財務狀況載於本年度報告第151至第155頁。

### 末期股息

董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.0691元(含稅)<sup>1</sup>，合共約人民幣29.35億元(「2025年度末期股息」)。截至2025年12月31日，根據中國會計準則和國際財務報告會計準則確定的母公司可供股東分配的未分配利潤分別為人民幣56.89億元和人民幣56.99億元。2025年度末期股息須於2025年年度股東會上獲本公司股東批准，預計於2026年8月21日(星期五)派付予2026年7月8日(星期三)當日名列本公司股東名冊內的股東，並以人民幣計值和宣佈，其中H股的股息則以港元支付，適用匯率為2025年年度股東會召開日前五個工作日(含2025年年度股東會當日)中國人民銀行授權中國外匯交易中心公佈的銀行間外匯市場港元兌人民幣的中間價的平均值。

上述利潤分配方案不會導致公司償付能力充足率有關指標低於監管要求。

### 代扣代繳股東股息所得稅

根據《中華人民共和國個人所得稅法》、《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》、《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)等相關法律法規和規範性文件，本公司作為扣繳義務人，向H股個人股東派發2025年度末期股息時，應代扣代繳股息的個人所得稅。但是H股個人股東可根據其居民身份所屬國家(地區)與中國簽訂的稅收協議及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。就此，本公司將按照如下安排為H股個人股東代扣代繳股息的個人所得稅：

---

1 基於根據中國會計準則和國際財務報告會計準則編製的財務報表，中國再保2025年度歸屬於母公司股東的合併淨利潤分別為人民幣97.22億元和人民幣97.71億元。根據《公司章程》第171條的相關規定，公司應以上述兩者較低者作為基數進行股息分配。2025年度擬分派末期股息佔中國會計準則下歸屬於母公司股東的合併淨利潤的30.19%，符合公司分紅政策要求。

# 董事會報告

- 取得股息的H股個人股東為香港或澳門居民或其他與中國簽訂10%稅率的稅收協議的國家(地區)的居民，本公司派發股息時將按10%的稅率代扣代繳個人所得稅。
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂低於10%稅率的稅收協議的國家(地區)的居民，本公司派發股息時將暫按10%的稅率代扣代繳個人所得稅。
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂高於10%但低於20%稅率的稅收協議的國家(地區)的居民，本公司派發股息時將按相關稅收協議規定的實際稅率代扣代繳個人所得稅。
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂20%稅率的稅收協議的國家(地區)居民、與中國沒有稅收協議的國家(地區)居民或其他情況，本公司派發股息時將按20%稅率代扣代繳個人所得稅。

如H股個人股東認為本公司扣繳其個人所得稅稅率與其居民身份所屬國家(地區)和中國簽訂的稅收協議規定的稅率不符，H股個人股東須通知本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，呈交書面委託並提供有關其屬協議國家(地區)居民的申報材料以及相關證明文件，並經本公司轉呈主管稅務機關後，進行後續涉稅處理。如H股個人股東未能向本公司提供相關證明文件，可按有關規定自行或委託代理人辦理有關手續。對於H股個人股東的納稅身份或稅務待遇及因H股個人股東的納稅身份或稅務待遇未能及時確定或不準確確定而引致任何申索或對於代扣機制或安排的任何爭議，本公司概不負責，亦不承擔任何責任。

# 董事會報告

對於非居民企業H股股東，根據國家稅務總局《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定，本公司須按10%的稅率代扣代繳其股息的企業所得稅。

通過滬港通與深港通投資H股股票的投資者的現金紅利以人民幣派發。根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)以及《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)的相關規定：對內地個人投資者通過滬港通和深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利所得，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通和深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，比照個人投資者徵稅。H股公司對內地企業投資者通過滬港通和深港通投資H股公司股票取得的股息紅利所得不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

滬港通與深港通下港股通投資者股權登記日、現金紅利派發日等時間安排與H股股東一致。

如H股股東對上述安排有任何疑問，可向彼等的稅務顧問諮詢有關擁有及處置H股股份所涉及的中國內地、香港及其他國家(地區)稅務影響的意見。

# 董事會報告

## 股本

報告期內，本公司總股本未發生任何變動。於報告期末，本公司的總股本為42,479,808,085股，詳情如下：

序號	股東名稱	股份類別	股份數量(股)	佔總股本比例(%)
1	中央匯金投資有限責任公司	內資股	30,397,852,350	71.56
2	香港中央結算(代理人)有限公司	H股	6,669,987,130	15.70
3	中華人民共和國財政部	內資股	4,862,285,131	11.45
4	全國社會保障基金理事會	內資股	540,253,904	1.27
5	其他H股股東	H股	9,429,570	0.02
合計			42,479,808,085	100

註： 以上所披露資料為香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所顯示的資料。香港中央結算(代理人)有限公司所持股份為代其客戶持有，並不包括其他H股股東所持股份。

## 公眾持股量

本公司已於上市時向香港聯交所申請，且香港聯交所已批准本公司關於較低公眾持股量的豁免，即本公司的最低公眾持股比例為15.72%。茲提述本公司日期為2025年4月24日的2024年年度報告(「2024年度報告」)，內容有關(其中包括)截至2024年度報告的最後實際可行日期，本公司的公眾持股比例約為14.70%。根據新修訂的《香港上市規則》並經審慎考慮各項因素(包括但不限於中國長城資產管理股份有限公司的股權結構及中國長城資產管理股份有限公司與中央匯金的關係等)後，本公司認為中國長城資產管理股份有限公司持有的本公司436,089,000股H股仍應被視為公眾持股。根據於最後實際可行日期本公司所得之公開數據及就董事所知，本公司截至最後實際可行日期的公眾持股比例為15.72%，符合適用的公眾持股量要求。

## 可分派儲備

截至報告期末，本公司可分派予股東的未分配利潤為人民幣56.99億元。詳情載於財務報表附註51。

## 房屋和設備及投資物業

報告期內，本集團房屋和設備及投資物業的變動情況分別載於財務報表附註32和附註31。

2018年12月15日，中國大地保險收購一項物業，有關詳情請參閱「管理層討論與分析」章節。

於報告期末，除上述披露外，本集團並沒有其他百分比率(定義見《香港上市規則》第14.07條)超過5%的投資物業或持作發展及／或出售的物業。

## 退休福利

本集團為員工提供的退休福利有企業年金和統籌外養老福利。2025年，企業年金單位繳費(不含橋社)金額約為人民幣10,838萬元；統籌外養老福利(不含橋社)支出約為人民幣639萬元。年度企業年金單位繳費總額根據年度職工工資總額的一定比例提取；統籌外養老福利從本集團已計提負債中支付。當員工出現離職以及違法違紀等情況，公司將未歸屬的企業年金單位繳費部分收回至企業年金單位賬戶。用於減少現有供款水平的被收回供款金額並不重大。於報告期內，本集團(除海外子公司)所委任的境內精算機構為韜睿惠悅管理諮詢(深圳)有限公司北京分公司，其為中國精算師協會單位會員，簽字精算師為伍海川，其為北美精算師協會正會員和中國精算師協會正會員；橋社委任的精算機構為Barnett Waddingham LLP，簽字精算師為Paul Houghton，其為英國正精算師(FIA)。本集團(除海外子公司)設定受益計劃未設立計劃資產，因此並無計劃資產的市值、供款水平或重大盈餘或不足的相關資料可予披露。精算估值報告顯示，橋社設定受益年金退休計劃下資產的公允價值於2025年12月31日為人民幣620,197千元(2024年12月31日：人民幣590,803千元)，這些資產的公允價值佔為符合條件員工提供的福利的108.01%(2024年12月31日：100.41%)。詳情載於財務報表附註2(23)(b)、附註3(10)和附註40。

# 董事會報告

## 高級管理人員酬金

報告期內，各董事及監事的薪酬詳情載於財務報表附註14，非董事的高級管理人員在本集團的酬金範圍載列如下：

酬金範圍	人數
人民幣0元至人民幣500,000元	0
人民幣500,001元至人民幣1,000,000元	1
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	3
人民幣1,500,001元至人民幣2,000,000元	0
人民幣2,000,001元至人民幣2,500,000元	0
人民幣2,500,001元至人民幣3,000,000元	0
人民幣3,000,001元至人民幣3,500,000元	0
人民幣3,500,001元至人民幣4,000,000元	0

註：本公司董事長、執行董事、監事長及高級管理人員的薪酬標準按照財政部及集團公司的有關規定執行。截至最後實際可行日期，上述人員2025年度薪酬標準尚未最終確定，該等酬金數據為預估值。

## 最高酬金人士

報告期內，本集團五位最高酬金人士的酬金詳情載於財務報表附註15。2025年度最高酬金五位人士的薪酬為稅前口徑。該五位人士均為本集團2018年收購的境外保險機構橋社的員工，其薪酬按照當地市場慣例及內部相關制度確定。

## 主要客戶

報告期內，本集團保險業務主要客戶佔比資料載列如下：

	佔本集團保險業務收入的百分比(%)
最大保險客戶	7.66
前五大保險客戶合計	21.02

由於本集團前五大客戶為金融保險機構，本公司股東財政部、中央匯金持有部分相關機構的權益。概無董事、彼等之緊密聯繫人或據董事所知擁有本公司股本5%或以上之任何其他股東於上述客戶中擁有任何權益。

## 與客戶的關係

本集團認為，與客戶保持良好關係非常重要。報告期內，本集團與客戶之間並沒有重大的爭議。

## 與員工的關係

本集團為員工建立起良好的培訓體系和科學合理的薪酬激勵機制，構建員工發展的多通道，重視員工身心健康與家庭和諧，提高員工幸福指數。

## 主要附屬公司

報告期末，本公司直接控股10家主要附屬公司，分別為中再產險、中再壽險、中國大地保險、中再資產、華泰經紀、中再巨災、中再數科、中再UK、中再承保代理有限公司及中再香港有限公司，合併範圍內的主要子公司詳情載於財務報表附註29(a)。

## 優先購買權

報告期內，根據中國相關法律和《公司章程》，本公司股東無優先購買權。

# 董事會報告

## 購買、出售或贖回上市證券

2020年12月8日，中再產險在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣40億元資本補充債券。此次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為4.40%，中再產險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再產險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面利率為5.40%。2025年12月10日，經報中國人民銀行和國家金融監督管理總局備案後，中再產險已完成贖回權的行使，全額贖回本期債券。

除上文所披露外，報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司或其附屬公司上市證券(包括出售庫存股份)。截至報告期末，本公司或其附屬公司並無持有任何庫存股份。

## 發行的債權證

茲提述本公司日期為2023年5月2日的公告，中再產險已在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣40億元資本補充債券。本次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為3.45%，中再產險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再產險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率為4.45%。

茲提述本公司日期為2023年9月4日的公告，中再壽險已在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣50億元資本補充債券。本次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為3.24%，中再壽險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再壽險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率為4.24%。

茲提述本公司日期為2025年11月13日的公告，中再產險已在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣40億元資本補充債券。本次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為2.20%，中再產險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再產險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率為3.20%。

發行上述資本補充債券所募集的資金將依據適用法律和監管部門的批准，分別用於相應補充中再產險和中再壽險資本，提高其償付能力，支持其業務持續穩健發展。

## 慈善及其他捐款

報告期內，本集團作出慈善及其他捐款合共約人民幣992.62萬元。

## 董事

於報告期內及截至最後實際可行日期，董事如下：

### 執行董事

莊乾志先生(董事長)(自2025年12月8日起擔任董事長)  
朱曉雲女士(副董事長)(自2025年2月24日起擔任執行董事，2025年12月31日起擔任副董事長)  
和春雷先生(原董事長)(自2025年9月18日起不再擔任執行董事、董事長)

### 非執行董事

楊長松先生  
賈祥翔女士  
周鄭先生

### 獨立非執行董事

戴德明先生  
葉梅女士  
姜耀輝先生(自2025年9月10日起擔任獨立非執行董事)  
姜波女士(自2025年7月22日起不再擔任獨立非執行董事)

## 董事及監事之服務合約

本公司已與董事、監事訂立服務合約。報告期內，董事及監事與本公司或附屬公司未訂立任何在一年內不可不支付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

# 董事會報告

## 董事及監事於交易、安排或合約之權益

報告期內，概無董事、監事或與其有關連的實體於本公司或其附屬公司所訂立且對本公司而言屬重大之任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

## 獲准許的彌償

在有關法規的規限下，每名董事均可就其於履行其職務或與此有關的事項而可能蒙受或產生的所有成本、費用、開支、損失及責任從本公司獲得彌償。本公司已就董事可能面對法律程序時產生的責任和相關費用購買保險。

## 董事、監事及最高行政人員於股份之權益

於報告期末，本公司概無任何董事、監事及最高行政人員在本公司或其任何聯營公司(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份或債權證中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部通知本公司及香港聯交所的任何權益及／或淡倉(包括其根據《證券及期貨條例》的該等規定被認為或視為擁有的權益及／或淡倉)，又或根據《證券交易的標準守則》須通知本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉，又或須根據《證券及期貨條例》第352條載入有關條例所述登記冊內的權益及／或淡倉。

## 董事認購股份或債權證之權利

報告期內，本公司或其附屬公司概無訂立任何安排，致使董事可購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲取利益。

## 董事、監事及高級管理人員之財務、業務、親屬關係

報告期內，董事、監事及本公司高級管理人員之間並無財務、業務或親屬關係。

## 董事於競爭業務中的權益

報告期內，概無董事從事任何與本集團業務形成競爭或可能形成競爭及根據《香港上市規則》須予披露的業務或於其中擁有權益。

## 董事、監事和高級管理人員的股權激勵計劃

報告期內，本公司概無制定或實施對於董事、監事和高級管理人員的股權激勵計劃。

## 主要股東及其他人士於本公司股份或相關股份擁有的權益或淡倉

於報告期末，就董事所知，以下人士(除董事、監事或本公司最高行政人員外)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部條文須向本公司及香港聯交所披露並已登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須予備存之登記冊內的權益或淡倉，或直接或間接擁有任何類別股本面值5%或以上的權益。

# 董事會報告

股東名稱／姓名	權益性質及身份	類別	股份數目	約佔本公司 權益的 百分比(%)	於本公司 相關類別 股份的概約 百分比(%)
中央匯金	實益擁有人	內資股	30,397,852,350 (好倉)	71.56	84.91
	所控制的法團權益	H股	436,089,000 (好倉)	1.03	6.53
財政部	實益擁有人	內資股	4,862,285,131 (好倉)	11.45	13.58
中國長城資產(國際)控股有限公司	實益擁有人	H股	436,089,000 (好倉)	1.03	6.53

- 註：
1. 以上所披露資料為香港聯交所網站( [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) )所顯示的資料。
  2. 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之最新持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。
  3. 中央匯金被視為於合共30,833,941,350股股份中擁有權益，其中30,397,852,350股內資股由其直接持有，436,089,000股H股通過中國長城資產(國際)控股有限公司間接持有。中國長城資產(國際)控股有限公司(前稱「長城環亞國際投資有限公司」)為中國長城資產管理股份有限公司在香港的全資附屬公司，而中國長城資產管理股份有限公司由中央匯金持有73.53%的股份。

除上文所披露者外，於報告期末，就董事所知，概無其他人士(除董事、監事或本公司最高行政人員外)於本公司股份或相關股份中擁有須予披露或記錄於根據《證券及期貨條例》第336條規定存置之本公司登記冊之任何權益或淡倉。

## 行政管理合約

報告期內，本公司未就公司所有業務或主要業務簽訂任何行政管理合約。

## 審計委員會

董事會審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度之經審計財務報表。

## 企業管治

有關本公司採納之主要企業管治常規報告，載於本年度報告「企業管治報告」章節。

## 審計師

本公司2024年度股東大會已批准委任畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)及畢馬威會計師事務所為本公司2025年度境內審計師及2025年度境外審計師，聘用期限自本公司2024年度股東大會批准之日起，至本公司2025年度股東會結束之日止。此外，畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)亦為中再產險、中再壽險、中再資產的2025年度境內法定財務報表審計師，立信會計師事務所(特殊普通合夥)為中國大地保險、華泰經紀、中再巨災及中再數科的2025年度境內法定財務報表審計師。

除2024年本公司審計師由普華永道<sup>1</sup>變更為畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)及畢馬威會計師事務所外，過去三年本公司未變更審計師。

本年度報告所披露之本集團截至2025年12月31日止年度之合併財務報表已由畢馬威會計師事務所審計。

承董事會命  
中國再保險(集團)股份有限公司  
董事長  
莊乾志

中國，北京  
2026年3月30日

1 本公司前任境內審計師及境外審計師分別為普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)及羅兵咸永道會計師事務所，統稱「普華永道」。

# 監事會報告

報告期內，監事會認真貫徹落實中央政策精神，按照《公司法》等法律法規、監管規定、《公司章程》等內部規章制度，圍繞公司年度重點工作，堅持推動高質量發展，堅持防範化解金融風險，認真履行監督職責，做好監事會改革工作，積極維護股東和公司權益，切實發揮監事會監督作用。

## 監事會及其專業委員會會議情況

報告期內，監事會召開6次會議，審議13項議案，聽取17項報告；監事會履職監督檢查委員會召開3次會議，審議4項議案；監事會財務監督檢查委員會召開1次會議，審議2項議案。全體監事、各專業委員會委員均未缺席上述會議。

2025年3月28日，第四屆監事會第三十七次會議審議並一致通過了《關於〈中國再保險(集團)股份有限公司2024年度監事會報告〉的議案》等10項議案，聽取了《關於中國再保險(集團)股份有限公司2024年度經營情況的報告》等4項報告。

2025年4月25日，第四屆監事會第三十八次會議審議並一致通過了《關於〈中國再保險(集團)股份有限公司監事會2024年度履職待遇和業務支出監督工作情況報告〉的議案》等2項議案，聽取了《關於〈中國再保險(集團)股份有限公司2024年度併表管理報告〉的報告》等5項報告。

2025年8月29日，第四屆監事會第三十九次會議聽取了《關於中國再保險(集團)股份有限公司2025年上半年戰略風險評估和管理情況的報告》等4項報告。

2025年11月13日，第四屆監事會第四十次會議審議並一致通過了《關於中國再保險(集團)股份有限公司不再設立監事會的議案》，聽取了《關於〈中國再保險(集團)股份有限公司章程〉修訂情況的報告》。

2025年12月9日，第四屆監事會第四十一次會議(臨時)聽取了《關於中國再保消費者權益保護工作的報告》。

2025年12月31日，第四屆監事會第四十二次會議聽取了《關於中國再保險(集團)股份有限公司2025年度聲譽風險管理工作情況的報告》等2項報告。

## 監事會改革工作

報告期內，根據股東單位要求，推動集團系統做好監事會改革工作。一是結合集團系統實際情況，制定中國再保系統監事會改革實施方案，成立監事會改革工作領導小組及辦公室，積極組織推進監事會改革工作。二是向子公司下發《關於實行改革實施方案的通知》，組織協調推進七家一級子公司和四家二級子公司監事會改革工作。三是推動集團系統各相關公司完成監事會改革公司治理程序。

## 履職監督工作

報告期內，監事會成員列席股東會3次、董事會會議12次，通過列席會議等方式，持續關注公司戰略實施進展情況、重點工作推進情況、整體經營管理情況、董事選聘情況等，監督董事和高級管理人員履職情況。根據《公司章程》規定並結合上級單位要求，監事會組織開展了2024年度履職監督評價工作，出具了評價意見報告，向監管機構、上級單位和股東會進行了報告。根據相關工作制度要求，監事會組織完成了公司負責人2024年度履職待遇和業務支出監督檢查工作，出具了相關工作報告。監事會認為，董事和本公司高級管理人員能夠遵守《公司章程》規定，恪盡職守，忠實勤勉履職。

# 監事會報告

## 財務監督工作

報告期內，監事會重視和加強財務監督工作。持續開展集團合併及分類財務狀況的監測工作，關注分析財務狀況變化；認真審核年度決算報告和利潤分配方案；組織多次專題溝通會與外部審計師溝通年度財務報告審計和中期審閱工作情況，提出針對性建議。

## 風險內控監督工作

報告期內，監事會高度關注集團系統信用風險、聲譽風險、流動性風險、集中度風險、地緣政治風險等重點風險領域以及重大風險項目處置情況，聽取《中國再保險(集團)股份有限公司2024年度風險評估報告》《關於中國再保險(集團)股份有限公司2025年度聲譽風險管理工作情況的報告》等相關工作報告並提出意見建議；加強內控合規監督、關聯交易監督和內部審計監督，定期聽取相關部門的工作情況報告。

## 戰略及其他領域監督工作

報告期內，監事會加強戰略監督工作，聽取集團戰略規劃執行情況和評估報告、經營情況報告，持續關注公司服務國家戰略、服務實體經濟、防範化解風險、落實巡視審計整改等方面的工作推進情況，推動中央決策部署、巡視審計整改任務、監管通報意見、公司戰略落地見效；開展薪酬和激勵約束機制等其他監督工作，聽取集團工資總額預算清算情況等報告，關注其合理性。

# 監事會報告

## 監事會自身建設

報告期內，監事會持續加強自身建設，提升監督實效。一是定期跟蹤了解監事會各項會議提出意見建議的落實情況，實現監督閉環管理。二是加強與子公司監事會的工作聯繫和日常指導，形成監督合力。三是加強監事隊伍建設，積極參加內外部培訓，不斷提升監督履職能力。

## 監事盡職情況

報告期內，全體監事積極履行監督職責，出席了監事會和其專業委員會全部會議，審慎發表意見、參與表決；列席股東會和董事會，發揮監督作用；積極參與監事會組織的監督檢查工作；積極參與和推進監事會改革工作；注重加強自身建設，積極落實上級單位、監管機構政策規定以及中國再保年度工作會議要求；積極參加公司內外部培訓活動，不斷提升履職能力和業務水平。監事會認為，全體監事履職行為符合《公司法》、《公司章程》等法律法規、監管規定、公司內部規章制度要求，各項監督工作取得較好成效。

承監事會命  
中國再保險(集團)股份有限公司

中國，北京  
2025年12月31日

# CHINA REINSUR



- 內含價值
- 獨立核數師報告
- 財務報表及附註

# RANCE



# 內含價值



致中國再保險(集團)股份有限公司的各位董事

敬啟者：

## 關於中國再保險(集團)股份有限公司內含價值披露的獨立精算顧問報告

### 引言

安永(中國)企業諮詢有限公司(下稱「安永」,「我們」)受中國再保險(集團)股份有限公司(下稱「集團公司」,「公司」)委託,為集團公司及其子公司(下稱「本集團」,「集團」)經營的人身再保險業務(含集團公司人身再保險業務、中國人壽再保險有限責任公司(下稱「中再壽險」)全部業務以及中國再保險(香港)股份有限公司(下稱「中再壽險(香港)」)全部業務)的有關事項提供精算諮詢服務和出具相關的專業意見。

作為本次委託的重要內容之一,我們評估和報告本集團的內含價值和一年新業務價值。本報告為載入本集團2025年年度報告而編製,匯總了安永的工作範圍、評估內含價值所使用的方法、評估結果和評估所依賴的假設。

### 工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 評估本集團截至2025年12月31日的內含價值；
- 評估本集團截至2025年12月31日前12個月新承保業務的一年新業務價值；
- 審閱本集團有效業務價值以及一年新業務價值使用的評估假設；
- 進行不同假設下的敏感性測試；
- 執行從2024年12月31日至2025年12月31日的內含價值變動分析。

## 評估方法

我們根據中國精算師協會2016年11月發布的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》(下稱「內含價值評估標準」)以及香港上市公司的行業慣例進行內含價值評估並編寫本報告。

在本報告中，本集團的內含價值定義為本集團經調整的淨資產價值與人身再保險業務的有效業務價值兩者之和。

由於本集團並沒有全資擁有集團內所有下屬公司的股份，因此，經調整的淨資產價值不包含少數股東權益部分。本集團全資持有中再壽險和中再壽險(香港)的股份，因此本報告披露的內含價值評估結果包含全部中再壽險和中再壽險(香港)的有效業務價值。

於評估日的經調整的淨資產價值為下述兩項之和：

- 在本集團合併報表中的淨資產基礎上，經過人身再保險業務會計準備金和內含價值相應負債等相關差異調整後得到的淨資產；
- 對適用資產價值的調整，反映資產的市場價值和在中國會計準則下確定的資產的賬面價值之間的稅後差異，以及對負債的相關調整。

有效業務價值是本集團的人身再保險有效業務預測的稅後利潤的現值，減去為支持有效業務而需要持有的資本所帶來的成本(下稱「要求資本成本」)。要求資本成本等於預測的未來每期要求資本對應的稅後投資收益不足以覆蓋基於風險貼現率要求的投資收益部分的現值。

一年新業務價值是按照評估日之前12個月期間內首次分入保單，根據分入時點預測的稅後利潤現值，減去為支持新業務對應的要求資本成本計算得到。對於原保險保單期限為一年或者少於一年的短期分入業務，現有業務的續期不視為新業務。

# 內含價值

## 評估結果

本節總結了本集團截至2025年12月31日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

表1：本集團2025年12月31日和2024年12月31日內含價值與一年新業務價值

評估日	(人民幣百萬元)	
	2025年12月31日	2024年12月31日
<b>內含價值</b>		
經調整的淨資產價值	126,805	113,150
扣除要求資本成本前的有效業務價值	9,952	13,080
要求資本成本	(5,763)	(5,785)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	4,189	7,295
內含價值	130,995	120,445
其中：		
人身再保險業務經調整的淨資產價值	38,628	28,720
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	4,163	7,208
人身再保險業務內含價值	42,791	35,928
<b>人身再保險業務新業務價值</b>		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	2,451	2,309
要求資本成本	(1,104)	(664)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	1,346	1,645

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異，後表相同。

註2：鑒於中再壽險及中再壽險(香港)的業務佔本集團人身再保險業務的主要部分，目前人身再保險業務以中再壽險及中再壽險(香港)業務列示，後表相同。

註3：本期期初數依賴於中國再保2024年內含價值獨立評估報告結果，由於本期對評估模型進行了優化調整，個別分項的變動數可能存在一定偏差。

## 評估假設

以下匯總了截至2025年12月31日我們在計算本集團內含價值與一年新業務價值時所採用的主要評估假設。

### 風險貼現率

使用8.35%的風險貼現率來計算有效業務價值和一年新業務價值。

### 投資收益率

本集團截至2025年12月31日有效業務價值以及一年新業務價值評估時主要業務線所採用的投資收益率假設為4.35%。這些假設是基於目前的資本市場狀況、公司當前和預期的資產分配以及主要資產類型的投資回報而確定的。

### 保單持有人紅利

保單持有人紅利是根據再保險合同規定分入人所承擔的分紅義務得出的。分入的分紅業務盈餘來源於對應業務的利差益和死差益，公司假設對應的70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人，分入公司承擔再保合同中規定所承擔的分紅給付的部分。其中，利差益的計算基於再保險合同的約定，或使用本集團的投資收益率假設。

### 死亡率和發病率

死亡率和發病率假設是依據本集團的近期經驗和對中國人壽保險市場的總體經驗分析得出。死亡率和發病率假設根據產品類別的不同而有所不同。

# 內含價值

## 賠付率

賠付率假設只適用於短期險業務和每年續保再保險業務，基於過去年度的賠付經驗逐合同制定。

## 保單失效和退保率

保單失效和退保率假設根據過去的經驗退保率、對當前和未來的預期以及對中國人壽保險市場的整體了解而設定。保單失效和退保率假設根據產品類別和繳費期的不同而有所不同。

## 費用

費用假設基於人身再保險業務過去經驗、費用管理方式及對未來費用水平的預期設定。對於每一保單費用，假定未來每年2%的通脹率。

短期險業務和每年續保再保險業務的手續費率、調整手續費率和純益手續費率根據過去年度的業務經驗逐合同制定。

## 稅收

目前中國內地企業所得稅稅率假設為25%，中國香港地區企業所得稅稅率假設為8.25%，同時基於實際經驗和對未來的預期，在預測投資收益時考慮一定比例的所得稅豁免。

## 敏感性測試

我們針對本集團人身再保險業務截至2025年12月31日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

表2：本集團截至2025年12月31日有效業務價值和一年新業務價值的敏感性測試結果

(人民幣百萬元)

情景	扣除要求資本成本後 的有效業務價值	扣除要求資本成本後 的一年新業務價值
基本情景	4,163	1,346
風險貼現率上升100個基點	2,960	1,101
風險貼現率下降100個基點	5,554	1,573
每年投資收益率增加50個基點	6,403	1,853
每年投資收益率減少50個基點	1,893	842
死亡率和發病率上升10%	4,142	1,345
死亡率和發病率下降10%	4,197	1,348
保單失效和退保率上升10%	4,155	1,339
保單失效和退保率下降10%	4,172	1,354
費用上升10%	4,025	1,320
費用下降10%	4,300	1,372
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	3,964	1,244
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	4,466	1,444

# 內含價值

## 變動分析

下表顯示了本集團從2024年12月31日至2025年12月31日的內含價值變動分析。

表3：2024年12月31日至2025年12月31日本集團的內含價值變動分析

(人民幣百萬元)

編號	項目	金額	說明
1	本集團人身再保險業務2024年12月31日的內含價值	35,928	2024年末模型調整前的內含價值
2	模型調整	894	內含價值評估模型的調整與完善
3	調整後本集團人身再保險業務2024年12月31日的內含價值	36,822	2024年末模型調整後的內含價值
4	年初內含價值的預期回報	2,974	內含價值在2025年的預期回報
5	新業務的影響	1,551	2025年人身再保險新業務對內含價值的貢獻
6	市場價值調整和其他調整的影響	(196)	資產市場價值調整的變化及其他相關調整
7	投資回報差異	1,538	2025年實際投資收益與投資收益評估假設之間的差異
8	運營經驗差異	1,611	2025年實際運營經驗與運營評估假設之間的差異
9	假設的變化	(880)	2025年12月31日內含價值計算假設的調整
10	其他	(67)	
11	資本注入及股東股息	(561)	集團公司對中再壽險的注資以及中再壽險向集團公司分配的紅利
12	本集團人身再保險業務2025年12月31日的內含價值	42,791	

## 內含價值

編號	項目	金額	說明
13	本集團其他業務2025年12月31日的內含價值	84,452	
14	本集團其他業務當年利潤	5,756	
15	市場價值調整和其他調整的影響	(387)	資產市場價值調整的變化及其他相關調整
16	其他	(55)	
17	資本注入及股東股息	(1,563)	集團公司對子公司的注資、子公司向集團公司分配的紅利以及本集團對股東的分紅
18	本集團其他業務2025年12月31日的內含價值	88,204	
19	本集團2025年12月31日的內含價值	130,995	

# 內含價值

## 依賴性和局限性

在完成這份報告的過程中，我們依賴本集團通過口頭及書面形式提供的截至2025年12月31日和之前的數據和信息。

特別地，我們依賴於集團提供的以下資料和信息：

- 集團公司、中再壽險和中再壽險(香港)有效的分入合同和轉分合同信息；
- 集團公司、中再壽險和中再壽險(香港)有效的長期險分入業務的保單數據；
- 集團公司、中再壽險和中再壽險(香港)有效的年度可續保再保險合同的模型點；
- 集團公司、中再壽險和中再壽險(香港)有效的生存金和保單紅利累積生息信息；
- 集團公司、中再壽險和中再壽險(香港)的償二代準備金和會計準備金信息；
- 集團公司、中再壽險和中再壽險(香港)的短期險分入業務的保費收入信息；
- 集團公司、中再壽險和中再壽險(香港)的短期險轉分業務的保費支出信息；
- 集團公司、中再壽險和中再壽險(香港)的調整淨資產相關信息和歷史財務信息；
- 集團公司、中再壽險和中再壽險(香港)的經驗統計和經驗分析結果信息；
- 集團公司、中再壽險和中再壽險(香港)未來的投資策略和投資收益中免稅比例的預測信息；以及
- 集團公司、中再壽險和中再壽險(香港)的外幣保單以及外匯匯率信息。

# 內含價值

在可能的情況下，我們審查了所獲取的部分信息的合理性，並檢驗了這些信息是否與我們了解的中國人身險市場和國際再保險業情況一致。應當注意，我們的工作範圍不包括對獲取的保單數據和其他信息的準確性或完整性進行獨立的核查或審計。我們也不審閱資產負債表各項準備金的充足性。

內含價值和一年新業務價值高度依賴於對未來各項財務結果的預測。這些預測結果又依賴於一系列假設，包括但不限於宏觀經濟環境和投資策略、運營費用、稅收政策、保單失效和退保率、死亡率、發病率和監管法規等。內外部環境的變化可能影響預測所用參數的穩定性，進而在很大程度上改變預測結果。

本報告依據安永(中國)企業諮詢有限公司獲得的截至2025年12月31日的數據而編製，不考慮該日後資料的發展變化。

## 披露

安永獲集團公司委託就本集團人身再保險業務內含價值評估相關的各項精算事宜提供意見及協助。讀者應該把本報告作為一個整體來考慮，獨立地閱讀單節或某幾節或不能提供準確的背景或足夠的信息以得到恰當結論。安永不就本精算顧問報告以外的內容承擔責任。

代表

安永(中國)企業諮詢有限公司

付振平

FSA，FCAA

張佳

FSA，FCAA

# 獨立核數師報告

致中國再保險(集團)股份有限公司股東  
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

## 意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第151至361頁的中國再保險(集團)股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況表與截至該日止年度的合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及合併財務報表附註，包括重大會計政策資訊及其他解釋資訊。

我們認為，該等合併財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況及截至該日止年度的合併經營成果及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為擬備。

## 意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《國際會計師職業道德守則(包含國際獨立性標準)》(以下簡稱「道德守則」)，道德守則適用於公眾利益實體的財務報表審計，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

## 保險合同負債的計量－未採用保費分配法的保險合同的未到期責任負債

請參閱合併財務報表附註2(21)、附註3(2)和附註26

### 關鍵審計事項

於2025年12月31日，貴集團未採用保費分配法計量的未到期責任負債所對應的保險合同負債賬面餘額為人民幣1,124億元，佔貴集團負債賬面餘額的27.5%。

未採用保費分配法計量的未到期責任負債涉及管理層選取在模型中使用的假設時作出重大判斷和估計。精算評估模型中使用的主要假設包括折現率、死亡率、發病率、退保率和預期賠付率等。

我們將未採用保費分配法的保險合同的未到期責任負債的計量定為一項關鍵審計事項，是因為存在固有不確定性和管理層主觀判斷，以及因為未採用保費分配法的未到期責任負債的金額對於合併財務報表來說是重大的。

### 我們的審計如何處理該事項

在內部精算專家的協助下，我們對評估未採用保費分配法的保險合同的未到期責任負債的計量的審計程序包括：

- 評估並測試管理層未採用保費分配法的未到期責任負債計量相關的關鍵內部控制的設計、執行和運行的有效性，包括資料分析、假設的確定和批准流程相關的內部控制等；
- 參照現行會計準則的要求，抽樣評估採用的精算模型的適當性及使用的主要精算假設(包括折現率、死亡率、發病率、退保率和預期賠付率等)的合理性，參考貴集團的歷史資料和適用的行業經驗，評估管理層所用判斷理由的合理性；
- 對選定的合同組獨立構建精算模型，抽樣重新計算其未到期責任負債，並與貴集團的估計進行對比；
- 參照現行會計準則的要求，評估未採用保費分配法的保險合同的未到期責任負債披露的合理性。

# 獨立核數師報告

## 保險合同負債的計量－採用保費分配法的保險合同的已發生賠款負債

請參閱合併財務報表附註2(21)、附註3(2)和附註26

### 關鍵審計事項

於2025年12月31日，貴集團採用保費分配法的已發生賠款負債所對應的保險合同負債賬面餘額為人民幣535億元，佔貴集團負債賬面餘額的13.1%。

採用保費分配法的已發生賠款負債的評估涉及複雜的精算模型，並需要管理層在選取假設時作出重大判斷和估計。這些假設包括預期賠付率和未來賠付進展因數。管理層根據過往年度的賠款進展來分析貴集團簽發的保險合同的已支付賠款金額、已報告賠款損失、案均賠款及賠案數量，進而判斷出預期損失率用於採用保費分配法的已發生賠款負債的評估。

我們將採用保費分配法的保險合同的已發生賠款負債的計量定為一項關鍵審計事項，是因為存在固有不確定性和管理層主觀判斷。

### 我們的審計如何處理該事項

在內部精算專家的協助下，我們對評估採用保費分配法的保險合同的已發生賠款負債的計量的審計程序包括：

- 評估並測試管理層採用保費分配法的已發生賠款負債計量相關的關鍵內部控制的設計、執行和運行的有效性，包括資料分析、假設的確定和批准流程相關的內部控制等；
- 參照現行會計準則的要求，抽樣評估採用的精算模型的適當性；參考貴集團的歷史資料和適用的行業經驗，評估貴集團所用預期賠付率和未來賠付進展因數的合理性；
- 獨立構建精算模型，抽樣重新計算採用保費分配法的保險合同的已發生賠款負債，並與貴集團的估計結果進行對比；
- 參照現行會計準則的要求，評估採用保費分配法的保險合同的已發生賠款負債披露的合理性。

## 第三層級金融工具的估值

請參閱合併財務報表附註3(7)和附註46

### 關鍵審計事項

對於公允價值通過應用估值方法評估獲得，且在評估中採用了重大不可觀察參數的金融工具，公允價值計量被分類為第三層級。貴集團公允價值計量被分類為第三層級的金融工具在2025年12月31日的賬面餘額為人民幣71億元，佔貴集團總資產的1.4%。

第三層級金融工具的估值要求在選擇估值模型和確定重大不可觀察參數時做出重大判斷和估計。重大不可觀察參數包括折現率、流動性折扣和可比企業估值乘數等。

我們將第三層級金融資產的估值定為一項關鍵審計事項，是因為對該類金融工具進行估值所設計的複雜程度，以及在選取估值模型中所使用的輸入值時管理層主觀判斷的程度。

### 我們的審計如何處理該事項

我們對評估第三層級金融工具估值的審計程序包括：

- 評估並測試管理層第三層級金融工具估值相關的關鍵內部控制的設計、執行和運行的有效性，如管理層對估值方法和關鍵假設的覆核；
- 引入內部估值專家評估第三層級金融工具估值，參照現行會計準則的要求，抽樣評估採用的方法的適當性及不可觀察參數的合理性，或進行獨立估值，並將我們的估值結果與貴集團的估值結果進行比較；
- 參照現行會計準則的要求，評估第三層級金融工具估值披露的合理性。

# 獨立核數師報告

## 合併財務報表及其核數師報告以外的資訊

貴公司董事需對其他資訊負責。其他資訊包括刊載於年報內的全部資訊，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他資訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，在此過程中，考慮其他資訊是否與合併財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資訊存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何事項需要報告。

## 董事就合併財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露要求擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助董事履行監督貴集團的財務報告過程的責任。

## 核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向全體股東報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

# 獨立核數師報告

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程式以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程式，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於貴集團內實體或業務單位財務信息的充足、適當的審計憑證，作為對集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核就集團審計目的而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及為消除對獨立性的威脅所採取的行動或防範措施（若適用）。

# 獨立核數師報告

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是李樂文。

## 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環  
遮打道十號  
太子大廈八樓

二零二六年三月三十日

# 財務報表及附註

## 合併利潤表

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2025年	2024年
<b>營業收入</b>			
保險服務收入	5	103,087,051	101,363,282
利息收入	6	9,291,913	9,234,723
投資收益	7	12,084,972	6,831,989
匯兌損益淨額		(714,928)	(341,763)
其他收入	8	1,178,586	1,044,685
<b>收入合計</b>		<b>124,927,594</b>	<b>118,132,916</b>
<b>營業支出</b>			
保險服務費用	26	(97,444,144)	(94,751,279)
分出保費的分攤	9	(9,438,291)	(8,970,439)
攤回保險服務費用		7,131,759	8,945,012
承保財務損失	10	(5,758,624)	(5,897,724)
分出再保險財務收益	10	683,455	1,026,578
金融資產減值淨額	11	(1,365,473)	(971,872)
財務費用	12	(1,663,072)	(2,008,325)
其他營業及管理費用	13	(4,314,792)	(3,685,055)
<b>保險服務費用及其他費用合計</b>		<b>(112,169,182)</b>	<b>(106,313,104)</b>
對聯營企業的投資收益		1,717,594	1,978,154
對聯營企業的投資減值損失		(1,844,000)	–
<b>稅前利潤</b>		<b>12,632,006</b>	<b>13,797,966</b>
所得稅	16	(2,414,735)	(2,717,526)
<b>淨利潤</b>		<b>10,217,271</b>	<b>11,080,440</b>
<b>歸屬於：</b>			
母公司股東		9,771,143	10,556,993
少數股東權益		446,128	523,447
<b>每股盈利(人民幣元)</b>	18		
— 基本		0.23	0.25
— 稀釋		0.23	0.25

刊載於第160頁至第361頁的財務資料附註為本財務報表的組成部分。

# 財務報表及附註

## 合併綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2025年	2024年
<b>淨利潤</b>		<b>10,217,271</b>	11,080,440
本年其他綜合收益的稅後淨額	19		
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：			
重新計量設定受益計劃		37,316	16,077
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具		885,588	1,287,999
以後將重新分類進損益的其他綜合收益：			
應佔聯營企業其他綜合收益		(174,715)	251,985
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具			
公允價值變動		(1,136,290)	1,739,633
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具			
信用損失準備		(31,893)	(7,392)
因折算海外業務產生的匯兌差額		(407,166)	281,258
保險合同金融變動		83,321	(5,250,454)
分出再保合同金融變動		(562,977)	3,072,797
本年其他綜合收益的稅後淨額		(1,306,816)	1,391,903
<b>本年綜合收益總額</b>		<b>8,910,455</b>	12,472,343
<b>歸屬於：</b>			
母公司股東		8,579,546	11,786,287
少數股東權益		330,909	686,056
<b>本年綜合收益總額</b>		<b>8,910,455</b>	12,472,343

刊載於第160頁至第361頁的財務資料附註為本財務報表的組成部分。

# 財務報表及附註

## 合併財務狀況表

於2025年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>資產</b>			
貨幣資金	20	16,623,145	13,005,875
衍生金融資產		244,174	164,341
買入返售金融資產	21	13,024,865	6,828,588
金融投資：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	22	112,372,666	118,123,741
以攤餘成本計量的金融資產	23	62,337,442	74,377,733
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	24	165,431,644	139,232,691
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	25	19,002,555	11,784,459
保險合同資產	26	622,915	510,360
分出再保險合同資產	26	32,706,481	31,006,218
投資合同資產		8,382,466	10,120,665
定期存款	28	22,497,495	27,391,847
存出資本保證金	30	21,426,657	23,072,127
投資性房地產	31	6,639,293	5,599,061
物業及設備	32	2,069,732	3,492,038
使用權資產	33	693,379	861,543
無形資產	34	2,146,537	2,270,611
於聯營企業的投資	35	23,242,901	25,285,234
商譽	36	1,639,067	1,649,297
遞延所得稅資產	41	9,159,255	7,203,926
其他資產	37	7,500,762	6,366,750
<b>資產合計</b>		<b>527,763,431</b>	<b>508,347,105</b>

刊載於第160頁至第361頁的財務資料附註為本財務報表的組成部分。

# 財務報表及附註

## 合併財務狀況表(續)

於2025年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>負債和權益</b>			
<b>負債</b>			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		613,395	543,263
衍生金融負債		166,506	437,099
賣出回購金融資產款	38	53,940,898	69,589,907
應交所得稅		2,258,904	2,530,753
投資合同負債		48,912,949	41,804,950
保險合同負債	26	271,096,723	252,362,582
分出再保險合同負債	26	45,962	103,658
應付票據及債券	39	13,153,551	13,153,508
租賃負債	33	649,575	815,856
遞延所得稅負債	41	1,069,226	1,015,166
其他負債	40	16,541,048	13,325,566
<b>負債合計</b>		<b>408,448,737</b>	<b>395,682,308</b>

刊載於第160頁至第361頁的財務資料附註為本財務報表的組成部分。

# 財務報表及附註

## 合併財務狀況表(續)

於2025年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>權益</b>			
股本	42	42,479,808	42,479,808
儲備		24,038,290	24,333,222
未分配利潤		43,126,489	36,442,631
歸屬於母公司股東權益		109,644,587	103,255,661
少數股東權益		9,670,107	9,409,136
<b>權益合計</b>		<b>119,314,694</b>	<b>112,664,797</b>
<b>負債和權益合計</b>		<b>527,763,431</b>	<b>508,347,105</b>

此財務資料已於2026年3月30日獲董事會批准。

莊乾志  
董事

朱曉雲  
董事

田美攀  
財務負責人  
總精算師

刊載於第160頁至第361頁的財務資料附註為本財務報表的組成部分。

# 財務報表及附註

## 合併權益變動表

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

附註	歸屬於母公司股東權益												少數股東權益	權益合計
	儲備										小計			
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	保險合同金融儲備	匯兌儲備	未分配利潤				
於2025年1月1日的結餘	42,479,808	10,671,448	3,550,700	8,165,601	381,361	(19,537)	3,091,661	(1,571,940)	63,928	36,442,631	103,255,661	9,409,136	112,664,797	
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,771,143	9,771,143	446,128	10,217,271	
其他綜合收益	19	-	-	-	-	37,316	(324,815)	(498,830)	(405,268)	-	(1,191,597)	(115,219)	(1,306,816)	
<b>綜合收益總額</b>	-	-	-	-	-	37,316	(324,815)	(498,830)	(405,268)	9,771,143	8,579,546	330,909	8,910,455	
提取盈餘儲備	-	-	204,691	-	-	-	-	-	-	(204,691)	-	-	-	
提取一般風險儲備	-	-	-	774,243	-	-	-	-	-	(774,243)	-	-	-	
提取巨災損失儲備	-	-	-	-	277,349	-	-	-	-	(277,349)	-	-	-	
本年向母公司股東分配股息	17	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,123,990)	(2,123,990)	-	(2,123,990)	
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(106,856)	(106,856)	
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	(292,988)	-	-	292,988	-	-	-	
少數股東投入資本	-	(2,418)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,418)	36,918	34,500	
其他	-	(64,212)	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,212)	-	(64,212)	
於2025年12月31日的結餘	42,479,808	10,604,818	3,755,391	8,939,844	658,710	17,779	2,473,858	(2,070,770)	(341,340)	43,126,489	109,644,587	9,670,107	119,314,694	

刊載於第160頁至第361頁的財務資料附註為本財務報表的組成部分。

# 財務報表及附註

## 合併權益變動表(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益													
	儲備												少數股東權益	權益合計
	附註	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	保險合同金融儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計		
於2024年1月1日的結餘		42,479,808	10,670,969	3,256,447	7,627,689	308,416	(35,614)	(250,172)	563,541	(184,421)	28,816,384	93,253,047	8,925,870	102,178,917
本年淨利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,556,993	10,556,993	523,447	11,080,440
其他綜合收益	19	-	-	-	-	-	16,077	3,100,349	(2,135,481)	248,349	-	1,229,294	162,609	1,391,903
<b>綜合收益總額</b>		-	-	-	-	-	16,077	3,100,349	(2,135,481)	248,349	10,556,993	11,786,287	686,056	12,472,343
提取盈餘儲備		-	-	294,253	-	-	-	-	-	-	(294,253)	-	-	-
提取一般風險儲備		-	-	-	537,912	-	-	-	-	-	(537,912)	-	-	-
提取巨災損失儲備		-	-	-	-	72,945	-	-	-	-	(72,945)	-	-	-
本年向母公司股東分配股息	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,784,152)	(1,784,152)	-	(1,784,152)
支付少數股東股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(202,790)	(202,790)
其他綜合收益結轉留存收益		-	-	-	-	-	-	241,484	-	-	(241,484)	-	-	-
其他		-	479	-	-	-	-	-	-	-	-	479	-	479
於2024年12月31日的結餘		42,479,808	10,671,448	3,550,700	8,165,601	381,361	(19,537)	3,091,661	(1,571,940)	63,928	36,442,631	103,255,661	9,409,136	112,664,797

刊載於第160頁至第361頁的財務資料附註為本財務報表的組成部分。

# 財務報表及附註

## 合併現金流量表

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2025年	2024年
<b>經營活動</b>			
經營活動產生的現金	44(a)	22,629,103	11,930,645
已付的所得稅款項		(4,054,857)	(1,583,172)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>		<b>18,574,246</b>	<b>10,347,473</b>
<b>投資活動</b>			
已收利息		9,880,205	9,245,786
已收股息		2,440,409	2,374,681
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項		(414,939)	(433,869)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項		63,087	72,485
用於購入投資資產款項		(359,275,505)	(312,616,090)
出售投資資產所得款項		357,697,859	282,799,112
<b>投資活動產生/(使用)的現金淨額</b>		<b>10,391,116</b>	<b>(18,557,895)</b>

刊載於第160頁至第361頁的財務資料附註為本財務報表的組成部分。

# 財務報表及附註

## 合併現金流量表(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2025年	2024年
<b>融資活動</b>			
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額		851,473	1,170,253
發行債券收到的款項	39	4,000,000	–
償還債券及票據支付的款項	39	(4,000,000)	–
償還借款支付的淨額		–	(1,427,110)
已支付利息		(1,576,404)	(2,006,262)
償還租賃負債支付的現金		(350,034)	(368,247)
向母公司股東支付之股息		(2,123,990)	(1,784,152)
子公司向少數股東權益支付之股息		(106,856)	(202,790)
賣出回購金融資產款淨額		(15,292,657)	9,234,073
<b>融資活動(使用)/產生的現金淨額</b>		<b>(18,598,468)</b>	<b>4,615,765</b>
<b>現金及現金等價物增加/(減少)淨額</b>		<b>10,366,894</b>	<b>(3,594,657)</b>
年初現金及現金等價物		14,118,645	17,803,419
匯率變動的影響		(89,973)	(90,117)
<b>年末現金及現金等價物</b>	44(b)	<b>24,395,566</b>	<b>14,118,645</b>

刊載於第160頁至第361頁的財務資料附註為本財務報表的組成部分。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 1 企業資料

中國再保險(集團)股份有限公司(「本公司」)的前身中保再保險有限公司源於1949年10月成立的中國人民保險公司。1999年3月23日，經中國國務院批准，原中國保險監督管理委員會(「原保監會」)同意，中保再保險有限公司更名為中國再保險公司。2003年6月20日，經原保監會批准，中國再保險公司更名為中國再保險(集團)公司。2007年10月9日，經有關部門批准，中國再保險(集團)公司改制為股份有限公司，並更名為中國再保險(集團)股份有限公司。

本公司於2015年10月26日在香港首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並在香港聯合交易所主板掛牌上市。

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

本公司及子公司(「本集團」)主要從事財產再保險，人身再保險，財產險直保及資產管理等其他業務。

### 2 編製基礎和重大會計政策

#### (1) 編製基礎

此財務報表按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則(包括國際會計準則及相關詮釋)及香港公司條例的披露要求編製。本財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文。本公司所採納重大會計政策的摘要載於下文。

為編製財務報表，除截至2025年12月31日止年度尚未生效之修訂、新準則及詮釋，本集團於本年度已採納所有適用新訂立及經修訂國際財務報告會計準則。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (2) 計量基準

除另有列明外，財務報表以人民幣呈列，並約整至最接近的千位數，人民幣是本公司的記賬本位幣。

財務報表以歷史成本為編製基準，惟下列資產及負債按照會計政策所闡述列示：

- 列為以公允價值計量的金融工具(見附註2(12)和2(13))。
- 按精算方法計量已簽發的保險合同和持有的再保險合同(見附註2(21)和附註3(2))。

### (3) 本集團於2025年1月1日開始的財務年度首次實施的新會計準則和修訂

對《國際會計準則第21號》的修訂

缺乏可兌換性

上述關於準則的修訂對本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表無重大影響。

### (4) 2025年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

2026年1月1日

對《國際財務報告準則第9號》和

金融工具的分類和計量

《國際財務報告準則第7號》的修訂

2027年1月1日

對《國際財務報告準則第18號》的修訂

財務報表的列報和披露

2027年1月1日

對《國際財務報告準則第19號》的修訂

資訊披露計劃—無公眾責任

的子公司：披露要求

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (5) 子公司及少數股東權益

子公司指本集團控制之實體。當本集團因參與實體經營而就可變回報承擔風險或享有權利，且有能力利用對實體的權力影響該等回報時，即本集團控制該實體。評估本集團是否擁有權力時，僅考慮本集團及其他方所持實質權利。

於子公司的投資自取得控制權當日併入合併財務報表，直至控制權終止當日為止。集團內公司間的結餘、交易和集團內公司間交易所產生的現金流量及任何未實現收益，於編製合併財務報表時全額抵銷。集團內公司間交易所產生之未實現虧損則僅在並無證據顯示出現減值的情況下以與未實現收益相同的抵銷方法予以抵銷。

少數股東權益指並非本公司直接或間接應佔之子公司(除結構化主體)權益，而本集團並無就此與該等權益的持有人協定任何額外條款，致使本集團整體就該等符合金融負債定義的權益承擔的合同責任。

少數股東權益於合併資產負債表內的權益與本公司股東應佔權益分開呈列。少數股東權益應佔本集團業績按損益總額及綜合收益總額在少數股東權益與本公司股東之間進行分配，並在合併利潤表及合併綜合收益表呈列。

本集團於子公司的權益如發生變動但不會造成失去控制權，則該變動乃按權益交易的方式入賬，即僅調整在合併權益內的控股及少數股東權益金額，以反映其相關權益的變動，但不調整商譽也不確認收益或損失。

倘本集團失去子公司控制權，則按出售於該子公司的全部權益入賬，並確認相關損益。失去控制權當日所保留的前子公司權益按公允價值確認，所確認金額視為初始確認的金融資產(見附註2(12))公允價值，或初始確認的投資聯營企業或合營企業(見附註2(7))的成本(如適用)。

對於本集團所參與的辛迪加，合併財務報表中按照本集團享有的份額確認其持有辛迪加的收入、費用、資產、負債。於2025年12月31日，本集團為辛迪加1084和辛迪加1176分別提供100%以及57%的資本。因此，本集團按照上述相應份額確認其持有辛迪加1084和辛迪加1176的收入、費用、資產、負債。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (6) 結構化主體

結構化主體是指在確定其控制方時未將表決權或類似權利作為決定因素的特定主體，決定該主體相關活動的依據通常是合同或相應安排。本集團作為資產管理人對結構化主體是代理人還是主要責任人取決於管理層的判斷。如果資產管理人作為結構化主體的代理人，其主要維護相關者利益則不控制結構化主體；相反如果資產管理人對結構化主體是主要責任人，其主要是維護集團本身的利益則控制結構化主體。在判斷本集團是否為代理人時，考慮的因素包括資產管理人的決策範圍、其他方持有的權利、取得的報酬和面臨的可變動收益風險敞口。一旦這些因素發生變化時，本集團將進行重新評估。

### (7) 聯營企業及合營企業

聯營企業指本集團或本公司擁有重大影響力，但並無單獨或共同控制其管理事宜(包括參與財務及運營政策決策)之實體。

合營企業指本集團或本公司及其他訂約方以合同形式同意分享安排事項的控制權並享有有關安排事項的淨資產的權利。

除非有關投資分類為持有待售(或計入分類為持有待售之出售組別)，於聯營企業或合營企業的投資按權益法於財務報表入賬。根據權益法，投資初始按成本入賬，並就本集團應佔被投資公司收購當日可識別淨資產之公允價值超出投資成本的部分(如有)作出調整。此後，該投資就本集團應佔被投資公司淨資產於收購後的變動及與投資有關之任何減值損失作出調整。收購當日出成本的任何部分、本集團應佔被投資公司收購後的稅後業績以及任何減值損失於合併利潤表確認，而本集團應佔被投資公司收購後的稅後其他綜合收益項目於合併綜合收益表內確認。

當本集團應佔聯營企業或合營企業的虧損超出應佔權益時，本集團的權益將調減至零，並且不再確認其他虧損，除非本集團須承擔法定或推定責任，或代表被投資公司付款。就此而言，本集團的權益是按權益法計算的投資賬面值加上實質上屬於本集團對聯營企業或合營企業投資淨額一部分的本集團長期權益。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (7) 聯營企業及合營企業(續)

本集團與聯營企業及合營企業交易所產生的未實現損益，以本集團所佔被投資公司的權益為限抵銷，除非有證據顯示未實現虧損是由於所轉讓資產出現減值所致，則該等未實現虧損會即時於損益確認。

如果於聯營企業的投資轉為於合營企業的投資，則保留權益不會重新計量。反之亦然，該投資將繼續按權益法列賬。

在所有其他情況下，當本集團不再對聯營企業擁有重大影響或對合營企業擁有共同控制權，則視作出售被投資公司全部權益，因此而產生的收益或損失於損益中確認。在喪失重大影響或共同控制權當日保留的前述被投資公司任何權益按公允價值確認，所確認金額視為初始確認的金融資產(見附註2(12))的公允價值。

### (8) 企業合併

購買法被應用在各種類型的企業合併，無論收購的是權益工具還是其他資產。企業合併的轉移對價包括：

- 轉移資產的公允價值
- 收購者對被收購者發生或承擔的負債
- 發行的權益工具
- 因或有對價約定而產生的資產或負債的公允價值
- 收購者先前已持有被收購者的權益於收購日的公允價值

企業合併取得的可辨認資產，承擔的負債及或有負債的初始成本通常以其在購買日的公允價值計量。對於企業合併，構成目前所有者權益組成部分且其持有者能夠在該企業清算時按比例享有淨資產的少數股東權益部分，本集團可選擇按公允價值或者在被收購方可辨認淨資產中享有的份額來計量。

收購相關成本應於發生時計入費用。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (9) 商譽

商譽指以下各項的差額

- (a) 轉讓對價的公允價值、所持被收購方任何少數股東權益金額及本集團以往持有被收購方股本權益的公允價值總額；及
- (b) 於收購日期計量的被收購方可識別資產及負債的公允價值淨額。

當(b)大於(a)時，則差額直接於損益確認為負商譽。

商譽按成本減累計減值損失列賬。來自企業合併之產生的商譽將分配至預期可受惠於合併協同效益的各現金產生單位或現金產生單位組合，並每年進行減值測試。

年內出售現金產生單位時，任何應佔所購買商譽的金額會計入出售損益。

### (10) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金及短期定期存款，於銀行及其他金融機構之活期存款及流動性強的投資，此等投資期限不超過三個月，可隨時轉化為既定金額之現金，且其價值變動風險有限。

### (11) 外幣折算

外幣交易以交易當日的匯率或近似匯率折算。以外幣計值之貨幣性資產及負債按資產負債表日的匯率折算。匯兌損益於損益或其他綜合收益中確認。

按歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣性資產及負債均使用交易日的匯率折算。按公允價值列賬並以外幣計值的非貨幣性資產及負債均按計量公允價值當日之匯率折算。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (11) 外幣折算(續)

某些境外業務的記賬本位幣是人民幣以外的貨幣。於資產負債表日，資產及負債項目按資產負債表日即期匯率折算為人民幣，經營業績按與交易日即期匯率的近似匯率折算為人民幣。由此產生的匯兌差額於其他綜合收益中確認並於權益中列為匯兌儲備。

出售境外業務時，與該境外業務相關的累計匯兌儲備於確認出售損益時自權益重新分類為損益。

### (12) 金融工具

#### (a) 金融工具的初始確認、分類和計量

當本集團成為金融工具合同的一方時，確認相關的金融資產或金融負債。

對於以常規方式購買或出售金融資產的，在交易日確認將收到的資產或終止確認將處置的資產。交易日，是指本集團承諾買入或賣出金融資產的日期。

於初始確認時，本集團按公允價值計量金融資產或金融負債，對於不是以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債，則還應該加上或減去可直接歸屬於獲得或發行該金融資產或金融負債的交易費用。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產和金融負債的交易費用作為費用計入損益。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (12) 金融工具(續)

#### (a) 金融工具的初始確認、分類和計量(續)

##### 金融資產

本集團根據管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵，將金融資產劃分為以下三類：

- (i) 以攤餘成本計量的金融資產；
- (ii) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產；或
- (iii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

業務模式反映了本集團如何管理其金融資產以產生現金流。也就是說，本集團的目標是僅為收取資產的合同現金流量，還是既以收取合同現金流量為目標又以出售金融資產為目標。如果以上兩種情況都不適用(例如，以交易為目的持有金融資產)，那金融資產的業務模式應該為「其他」，並分類為以公允價值計量且其變動計入損益。業務模式在金融資產組合層面進行評估，並以按照合理預期會發生的情形為基礎確定，考慮因素包括：以往如何收取該組資產的現金流、該組資產的業績如何評估並上報給關鍵管理人員、風險如何評估和管理，以及業務管理人員獲得報酬的方式等。

如果業務模式為收取合同現金流量，或包括收取合同現金流量和出售金融資產的雙重目的，本集團將評估金融工具的現金流量是否僅為對本金和利息支付。進行該評估時，本集團考慮合同現金流量是否與基本借貸安排相符，即利息僅包括貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險以及與基本借貸安排相符的利潤率的對價。若合同條款引發了與基本借貸安排不符的風險或波動敞口，則相關金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入損益。

對於含嵌入式衍生工具的金融資產，在確定合同現金流量是否僅為本金和利息的支付時，將其作為一個整體分析。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (12) 金融工具(續)

#### (a) 金融工具的初始確認、分類和計量(續)

本集團對債務工具和權益工具的分類要求如下：

##### 債務工具

債務工具是指從發行方角度分析符合金融負債定義的工具，例如貸款、政府債券和公司債券等。債務工具的分類與計量取決於本集團管理該資產的業務模式及該資產的現金流量特徵。

基於這些因素，本集團將其債務工具劃分為以下三種計量類別：

- (i) 以攤餘成本計量：如果管理該金融資產是以收取合同現金流量為目標，且該金融資產的合同現金流量僅為對本金和利息的支付，同時並未指定該資產為以公允價值計量且其變動計入損益，那麼該資產按照攤餘成本計量。
- (ii) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益：如果管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標，該金融資產的合同現金流量僅為對本金和利息的支付，那麼該金融資產按照公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。
- (iii) 以公允價值計量且其變動計入損益：不滿足以攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益標準的資產，以公允價值計量且其變動計入損益。

在初始確認時，如果能夠消除或顯著減少會計錯配，可以將金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。該指定一經做出，不得撤銷。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (12) 金融工具(續)

#### (a) 金融工具的初始確認、分類和計量(續)

##### 權益工具

權益工具是能證明擁有本集團在扣除所有負債後的資產中的剩餘權益的合同。

本集團的權益工具投資以公允價值計量且其變動計入損益，但管理層已做出不可撤銷指定為公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的除外。本集團不可撤銷地選擇將部分非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，僅將相關股利收入(明確作為投資成本部分收回的股利收入除外)計入當期損益，公允價值的後續變動計入其他綜合收益，不需計提減值準備。當金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益轉出，計入留存收益。

##### 金融負債

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和以攤餘成本計量的金融負債。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債適用於衍生金融負債、交易性金融負債以及初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (12) 金融工具(續)

#### (b) 金融工具的後續計量

金融工具的後續計量取決於其分類：

##### **以攤餘成本計量的金融資產和金融負債**

對於金融資產或金融負債的攤餘成本，應當以該金融資產或金融負債的初始確認金額經下列調整後的結果確定：(i)扣除已償還的本金；(ii)加上或減去採用實際利率法將該初始確認金額與到期日金額之間的差額進行攤銷形成的累計攤銷額；(iii)扣除累計計提的損失準備。本集團採用實際利率法計算並列報該資產的利息收入和利息支出。

實際利率，是指將金融資產或金融負債在預計存續期的估計未來現金流量，折現為該金融資產賬面餘額(即，扣除損失準備之前的攤餘成本)或該金融負債攤餘成本所使用的利率。計算時不考慮預期信用損失，但包括交易費用、溢價或折價、以及支付或收到的屬於實際利率組成部分的費用。對於源生或購入已發生信用減值的金融資產，本集團根據該金融資產的攤餘成本(而非賬面餘額)計算經信用調整的實際利率，並且在估計未來現金流量時將預期信用損失的影響納入考慮。

除了發生信用減值損失的金融資產以使用攤餘成本計算利息收入外，本集團根據金融資產賬面餘額乘以實際利率計算確定並在合併利潤表中列報為利息收入。

##### **以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產**

###### 債務工具

該金融資產攤餘成本相關的減值損失或利得、採用實際利率法計算的利息和匯兌損益計入當期損益。除此之外，賬面價值的變動均計入其他綜合收益。該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失應當從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。本集團採用實際利率法計算該資產的利息收入，並列報為利息收入。

###### 權益工具

本集團將非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。進行指定後，公允價值變動在其他綜合收益中進行確認，且後續不得重分類至損益(包括處置時)。股利收入(明確作為投資成本部分收回的股利收入除外)在本集團確定對其收取的權利成立時進行確認，並計入損益。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (12) 金融工具(續)

#### (b) 金融工具的後續計量(續)

##### *以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產*

##### 債務工具

對於後續以公允價值計量且其變動計入損益並且不屬於套期關係一部分的債務投資產生的利得或損失，這些資產的期間損失或利得計入損益，並在損益表中列報為投資收益／(損失)。

##### 權益工具

以公允價值計量且其變動計入損益的權益工具投資對應的利得和損失計入的投資收益／(損失)。

##### *以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債*

該金融負債以公允價值計量，其產生的所有利得或損失計入當期損益。

#### (c) 金融工具的減值

對於攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具金融資產，本集團結合前瞻性資訊進行預期信用損失評估。

預期信用損失，是指以發生違約的風險為權重的金融工具信用損失的加權平均值。信用損失，是指本集團按照原實際利率折現的、根據合同應收的所有合同現金流量與預期收取的所有現金流量之間的差額，即全部現金短缺的現值。

本集團對預期信用損失的計量反映了以下各種要素：

- (i) 通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額；
- (ii) 貨幣時間價值；及
- (iii) 在資產負債表日無需付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的資訊。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (12) 金融工具(續)

#### (c) 金融工具的減值(續)

對於納入預期信用損失計量的金融工具，本集團評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，運用「三階段」減值模型分別計量其損失準備、確認預期信用損失：

- 階段一：自初始確認後信用風險並未顯著增加的金融工具，其損失階段劃分為階段一。
- 階段二：自初始確認後信用風險顯著增加，但並未將其視為已發生信用減值的金融工具，其損失階段劃分為階段二。
- 階段三：對於已發生信用減值的金融工具，其損失階段劃分為階段三。

預期信用損失(ECLs)按照以下基礎之一計量：

- 第一階段：這是由於報告日期後12個月內可能發生的違約事件(或如果工具的預期期限少於12個月，則為較短期間)而產生的部分預期信用損失(「12個月預期信用損失」)；
- 第二階段和第三階段：這是由於適用ECLs模型的工具在其預期期限內可能發生的所有違約事件而產生的預期信用損失(「全生命週期預期信用損失」)。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資，本集團在其他綜合收益中確認其損失準備，並將減值損失或利得計入損益，且不應減少該金融資產在資產負債表中列示的賬面價值。

在上一會計期間已經按照相當於金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量了損失準備，但在當期資產負債表日，該金融工具已不再屬於自初始確認後信用風險顯著增加的情形，本集團在當期資產負債表日按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量該金融工具的損失準備，由此形成的損失準備的轉回金額作為減值利得計入損益，但購買或源生的已發生信用減值的金融資產除外。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (13) 衍生金融工具

本集團持有或發行的衍生金融工具主要用於管理風險敞口。對於衍生金融工具，比照交易性金融資產或負債進行相應會計處理，初始確認時，非套期衍生金融工具以公允價值計量。當公允價值為正數時，作為資產反映；公允價值為負數時，作為負債反映。後續計量時，因公允價值變動而產生的利得或損失，計入當期損益。

### (14) 買入返售金融資產和賣出回購金融資產款

買入返售金融資產，是指本集團按返售協議先買入再於未來日期按固定價格返售的金融資產所融出的資金。賣出回購金融資產款，是指本集團按回購協議先賣出再於未來日期按固定價格回購的金融資產所融入的資金。

買入返售金融資產或賣出回購金融資產款按業務發生時實際支付或收到的款項入賬並在資產負債表中確認。買入返售的已購入標的資產在表外作備查登記；賣出回購的標的資產仍在資產負債表中確認。

買入返售和賣出回購業務的買賣差價在相關交易期間以實際利率法攤銷，分別確認為利息收入和利息開支。

### (15) 投資合同

不包含相機分紅特點的投資合同是指沒有轉移重大保險風險的直保和再保險合同，按照國際財務報告準則第9號「金融工具」計量。

### (16) 金融工具的抵銷

當有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。法定可執行權力必須不得依賴未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，也必須具有約束力。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (17) 投資性房地產

本集團的投資性房地產是指為賺取租金收入(而非用於提供服務或作行政用途)而持有的樓宇。

投資性房地產初始按成本(包括交易費用)計量。初始確認後，投資性房地產即以成本減累計折舊及減值損失列賬。

使用直線法就預計使用年限計算折舊。投資性房地產的預計使用年限為15至35年。

本集團在資產負債表日對預計淨殘值價值、使用年限及折舊方法進行複核，以確保該折舊方法及期間符合投資性房地產的預期經濟利益模式。

投資性房地產於出售後或在投資性房地產永久不再使用及預期出售該等物業不會產生未來經濟利益時終止確認。因投資性房地產報廢或出售而產生的任何收益或損失於報廢或出售期間在利潤表中確認。當且僅當有證據表明用途改變時，方視為已轉入至投資性房地產或已從投資性房地產中轉出。

### (18) 物業及設備

除在建工程以外，物業及設備按成本減累計折舊和減值損失計量。物業及設備項目的成本包括其購買價格及任何使該項資產達至運作狀態及運抵指定地點作原定用途而產生之直接應佔成本。物業及設備項目投入運行後發生的支出，比如維修和保養支出，通常在費用發生當期的利潤表中扣除。倘清楚顯示後續支出使預期從使用物業及設備項目取得的未來經濟利益增加，以及該支出的成本可以可靠計量，則該支出予以資本化為該資產的額外成本或部分重置成本。

報廢或出售物業及設備項目的收益或損失為出售所得款項淨額與資產賬面值兩者之差額，並於報廢或出售日期於利潤表中確認。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (18) 物業及設備(續)

物業及設備項目的折舊乃按成本或估值減去預計殘值(如有)，再按估計使用年限以直線法計算如下：

房屋及建築物	15至35年
機械及設備	3至11年
汽車	5至8年
辦公及電子設備	3至8年
租賃改良	租賃期和使用期限孰短

如果物業及設備項目的組成部分有不同的使用年限，有關項目的成本或估值會按照合理的基準分配至各個部分，而且每個部分會分開計提折舊。本集團會每年審閱資產的使用年限和殘值(如有)。

在建工程指在建的房屋及建築物及其他物業項目的成本以及安裝中的設備的成本。在建工程按成本減去任何減值損失計量且不計提折舊，並將於竣工且可供使用時分類至物業及設備的適當類別。

### (19) 無形資產(商譽除外)

本集團的無形資產主要包括獲取的有效業務價值、辛迪加承保能力、勞合社營銷渠道、外購的計算機軟件系統等。

#### (a) 辛迪加承保能力

辛迪加承保能力是由於企業合併而在合併資產負債表中確認的一項無形資產，辛迪加承保能力代表企業在全球勞合社市場承保保險業務並實現承保收益的能力。辛迪加承保能力需要每年根據預期未來通過辛迪加獲取的現金流進行減值測試，減值損失計入當期損益。辛迪加承保能力為使用壽命不確定的無形資產，不進行攤銷，以成本減累計減值準備後放入淨額列示。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (19) 無形資產(商譽除外)(續)

#### (b) 勞合社的營銷渠道

營銷渠道是由於企業合併而在合併資產負債表中確認的一項無形資產。營銷渠道為全球性的銷售和代理公司的網路，包括專業和區域性代理公司，以幫助本集團建立客戶關係並增加業務留存率。營銷渠道在初始確認時以公允價值計量，並以成本減累計攤銷和減值準備後的淨額進行後續計量。營銷渠道按直線法在預計使用壽命期內(10 - 15年)攤銷。

#### (c) 軟件

購入的軟件以成本減累計攤銷(如估計使用年限有限)及減值損失列賬。軟件是使用壽命有限的無形資產，按直線法在預計使用壽命期內(3 - 10年)攤銷。

### (20) 股本

#### 普通股

發行普通股收到的對價扣除直接發行成本，計入權益。

### (21) 保險合同

#### (a) 分類

本集團按保險風險水平將直保和再保險合同分類為保險合同或投資合同。本集團轉移重大保險風險的合同被分類為保險合同，而具有保險合同法律形式但並無轉移重大保險風險的合同則被分類為投資合同。

倘存在受保事項導致本集團須向客戶支付重大額外給付並有可能按現值基準產生損失的情景(不包括缺乏商業理據者)，合同被視為轉移重大保險風險並列作保險合同入賬。本集團持有的轉移與相關保險合同有關的重大保險風險的合同被分類為所持再保險合同。保險合同及所持再保險合同亦會使本集團面臨金融風險。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (a) 分類(續)

對於並無包含相機分紅特點的投資合同，應用國際財務報告準則第9號「金融工具」(見附註2(15))。

倘一項合同被分類為保險、再保險或投資合同，則其後不會進行重新分類，惟於其後修改協議條款除外。

#### (b) 合併與分拆

本集團將可能實現或旨在實現某一整體商業目的的，與相同或相關聯合同的對手方訂立的一個保險合同集合或一系列保險合同視作一個整體。

本集團於開始時自保險合同或所持再保險合同分拆下列成分並將其如同單獨金融工具一般入賬：

- 嵌入合同的衍生工具的經濟特徵及風險與主合同的經濟特徵及風險並無密切關連，且其條款並不符合保險合同或所持再保險合同作為單獨工具的定義；及
- 可明確區分的投資成分—即與保險成分並不高度相關且具有等價條款的合同在同一市場或同一司法權區內單獨出售或可單獨出售的投資成分。

分拆任何金融工具成分後，本集團分拆任何承諾轉讓的可明確區分的商品和非保險保障服務及投資服務成分，並將其作為與客戶訂立的單獨合同(即不作為保險合同)入賬。倘保單持有人可自行或利用保單持有人可隨時獲得的其他資源從中獲益，則該商品或服務屬可明確區分。倘商品或服務有關的現金流量和風險與保險成分的現金流量和風險高度相關，且本集團提供將商品或服務與保險成分相整合的重大服務，則該商品或服務屬不可明確區分，並與保險成分一併入賬。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (c) 保險合同組的匯總層級及確認

本集團的保險合同組合由具有相似風險且統一管理的合同組成。

#### *保險合同*

每個組合進一步分為簽發年度組合及根據合同的盈利能力將每個訂立年度組合分成三個組：

- 初始確認時存在虧損的合同組；
- 初始確認時無顯著可能性在未來變成虧損的合同組；及
- 剩餘合同構成的合同組。

本集團按下列時點的最早時點，確認所簽發的保險合同：

- 其責任期間開始日(即本集團就合同邊界內的任何保費所提供服務的期間)；
- 保單持有人首付款到期日，或(如無合同付款到期日)實際收到保單持有人首次付款的日期；及
- 當事實和情況表明合同是虧損的。

當確認合同時，將其加入現有合同組，或倘合同不符合納入現有合同組的條件時，則將其組成一一個新組，並將未來合同加入其中。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (c) 保險合同組的匯總層級及確認(續)

##### 所持再保險合同

持有的再保險合同組合與簽發的保險合同組合單獨進行評估。本集團將同一個日曆年度內持有的再保險合同分為：

- 初始確認時存在淨利得的合同組；
- 初始確認時無顯著可能性產生淨利得的合同組；以及
- 剩餘合同構成的合同組。

本集團所持再保險合同組於下列日期確認：

- 提供比例保險保障的所持再保險合同：所持再保險合同組的責任期間開始日；或是任何對應保險合同的初始確認日期，一般以較晚日期為準。
- 其他所持再保險合同：所持再保險合同組的責任期間開始日。

然而，倘本集團於較早日期確認對應保險合同的虧損組，且相關所持再保險合同於該較早日期或之前訂立，則於該較早日期確認所持再保險合同組。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (d) 履約現金流量

履約現金流量包括：

##### 未來現金流量的估計值

未來現金流量的估計為：

- 基於全部可能結果的概率加權平均值；
- 反映本集團的角度，前提是任何有關的市場變數的估計值與這些變數可觀察的市場價格一致；
- 反映計量日存在的情況。

##### 為反映貨幣時間價值以及與未來現金流量有關的金融風險而作的調整

未來現金流量的估計採用當前折現率進行調整，以反映貨幣時間價值及未包含在未來現金流量估計中的有關金融風險。折現率應當反映保險合同組產生的現金流的特徵，包括時間性、幣種以及流動性等特徵。確定反映保險合同現金流特徵和流動性特徵的貼現率需要進行重大判斷和估計。

##### 非金融風險調整

對未來現金流量估計的現值進行非金融風險調整，以反映本集團因承擔非金融風險導致的現金流量金額及時間分佈的不確定性而要求得到的補償。針對持有的再保險合同，非金融風險調整則反映本集團轉移至再保險公司的風險的金額。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (e) 合同邊界

本集團使用合同邊界的概念來確定在計量保險合同組時應當考慮的未來現金流量。

#### **保險合同**

如果現金流量來自於報告期間存在的實質性權利和義務，於該期間，本集團能夠強制要求保單持有人支付保費或有實質性義務提供保險合同服務，則這些現金流量在合同邊界內。

提供保險合同服務的實質性義務將在符合以下條件時終止：

- 本集團有實際能力重新評估特定保單持有人的風險，並據此可重新設定價格或給付水平以充分反映該等重估風險；或
- 本集團有實際能力重新評估該合同所屬合同組合的風險，並據此可重新設定價格或給付水平以充分反映該組合的風險；及重新評估日前對應保費在定價時未考慮重新評估日後各期間的相關風險。

#### **所持再保險合同**

如果現金流量來自於報告期間存在的實質性權利和義務，於該期間，本集團能夠被強制向再保險公司支付款項或有獲得再保險公司服務的實質性權利，則這些現金流量在合同邊界內。

獲得再保險公司服務的實質性權利將在符合以下條件時終止：

- 再保險公司有實際能力重新評估向其轉移的風險，並據此可重新設定價格或給付水平以充分反映該等重估風險；或
- 再保險公司有實質性權利終止責任。

合同邊界在各報告日期進行重新評估，以包括情況變動對本集團實質性權利及義務的影響，因此可能隨時間流逝而有所變動。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (f) 保險獲取現金流量

本集團將保險獲取現金流量定義為，因銷售、核保和承保已簽發或預計簽發的合同組而產生的，可直接歸屬於其對應合同組合的現金流量。

保險獲取現金流量採用系統性及合理的分攤方法分攤至合同組。

#### (g) 計量—並非按保費分配法計量的保險合同

##### (i) 初始計量

於初始確認時，本集團按以下各項之總和計量合同組：(a)履約現金流量，包括未來現金流量的估計值、反映貨幣時間價值及相關金融風險的調整以及非金融風險調整；及(b)合同服務邊際。

合同組的合同服務邊際指本集團根據該組合同提供服務時將確認的未賺取利潤。於初始確認合同組時，如果履約現金流量、於該日產生的任何現金流量以及終止確認先前就與合同組有關的現金流量確認的任何資產或負債(包括保險獲取現金流量資產)所產生的任何金額之總和為淨流入，則該組並非虧損。在此情況下，合同服務邊際按流入淨額的等額及相反金額計量，從而於初始確認時不會產生收入或費用。

倘總額為淨流出，則該組屬虧損。在此情況下，流出淨額於損益確認為虧損。創設虧損部分以描述現金流出淨額，釐定其後於損益列報為虧損組的虧損撥回並自保險服務收入剔除的金額。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (g) 計量—並非按保費分配法計量的保險合同(續)

##### (ii) 後續計量

保險合同組於各報告日的賬面值為未到期責任負債與已發生賠款負債之總和。未到期責任負債包括(a)與未來期間將根據合同提供的服務有關的履約現金流量及(b)於該日的任何剩餘合同服務邊際。已發生賠款負債包括已發生但尚未支付的賠款和費用(包括已發生但尚未報告的賠款)的履約現金流量。

合同組的履約現金流量於報告日使用對未來現金流量的當前估計、當前貼現率及非金融風險的風險調整的當前估計進行計量。履約現金流量變動確認如下：

- 與未來服務有關的變動對合同服務邊際作出調整(倘組屬虧損，則於損益中的保險服務業績確認)；
- 與當前或過往服務有關的變動於損益中的保險服務業績確認；及
- 貨幣時間價值、金融風險及其變動對估計未來現金流量的影響確認為保險財務收入或費用。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (g) 計量—並非按保費分配法計量的保險合同(續)

##### (ii) 後續計量(續)

合同服務邊際於各報告日的賬面值以報告期初的賬面值為起點，主要就以下各項作出調整：

- 期內任何新增至組的新合同的合同服務邊際；
- 合同服務邊際在當期計提的利息，按初始確認時釐定的貼現率計量；
- 與未來服務有關的履約現金流量變動，下列情況除外：
  - 履約現金流量的任何增加超過合同服務邊際的賬面值，在這種情況下，超出部分於保險服務費用中確認，並在未到期責任負債中確認為虧損部分；或
  - 履約現金流量的任何減少均會調整未到期責任負債中的虧損部分，相應金額於保險服務費用中確認。倘虧損部分減少至零，則超出部分恢復合同服務邊際；
- 任何貨幣匯兌差額對合同服務邊際的影響；及
- 就期內已提供服務確認為保險服務收入的金額。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (g) 計量—並非按保費分配法計量的保險合同(續)

##### (ii) 後續計量(續)

與未來服務有關的履約現金流量變動主要包括：

- 與未來服務及相關現金流量有關的期內收到的保費所引起的經驗調整，按初始確認時釐定的貼現率計量；
- 未到期責任負債中未來現金流量現值估計的變動，按初始確認時釐定的貼現率計量，但與貨幣時間價值、金融風險及其變動的影響有關的變動除外；
- (a)預期期內應付的任何投資成分(釐定為期初預期付款加上與該預期付款應付前有關的任何保險財務收入或費用)；與(b)期內應付的實際金額之間的差額；
- (a)預期向保單持有人提供的任何貸款須於期內償還的還款(釐定為期初預期還款加上與該預期還款須償還前有關的任何保險財務收入或費用)；與(b)於期內須償還的實際金額之間的差額；及
- 與未來服務有關的非金融風險的風險調整變動。

#### (h) 計量—按保費分配法計量的保險合同

保險合同開始時滿足以下標準之一，本集團採用保費分配法簡化合同組的計量：

- 該合同組內各項合同的責任期間為一年或以下；或
- 本集團合理預期採用保費分配法與採用並非按保費分配法計量的合同的會計政策計量未到期責任負債的結果並無重大差異。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (h) 計量—按保費分配法計量的保險合同(續)

##### (i) 初始計量

於初始確認各合同組時，未到期責任負債的賬面值乃按初始確認時收到的保費減去該日分攤至該合同組的任何保險獲取現金流量計量，並就終止確認先前就與該組有關的現金流量所確認的任何資產或負債而產生的金額作出調整。本集團選擇通過未到期責任負債遞延保險獲取現金流量。

##### (ii) 後續計量

未到期責任負債的賬面值因(i)任何已收保費；(ii)保險獲取現金流量的任何攤銷；及(iii)融資成分的任何調整而增加，並因(i)已付的保險獲取現金流量；(ii)就所提供的保險保障確認為保險服務收入的金額；及(iii)已付或已轉入已發生賠款負債中的任何投資成分而減少。

倘於責任期間的初始確認或任何時點，相關事實和情況表明合同組存在虧損時，本集團會將虧損計入損益，同時增加未到期責任負債，虧損部分為與未到期責任(包括非金融風險的風險調整)相關的履約現金流量的當前估計超出未到期責任負債賬面值的金額。倘已發生賠款負債就貨幣時間價值和金融風險的影響作出調整，則履約現金流量亦就貨幣時間價值和金融風險的影響(使用當前估計)作出調整。於後續期間，虧損部分於各報告日期重新計量為與未到期責任(包括非金融風險調整)相關的履約現金流量的當前估計與不包括虧損部分的未到期責任負債的賬面值之間的差額直到虧損部分減少至零為止。

本集團將保險合同組的已發生賠款負債確認為與已發生賠款有關的履約現金流量的金額並按當前利率進行貼現。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (i) 計量－所持不以保費分配法計量的再保險合同

對於所持再保險合同組，本集團採用與不以保費分配法計量的保險合同相同的會計政策，並作如下修改。

所持再保險合同組於各報告日期的賬面值為未到期責任資產與已發生賠款資產之總和。未到期責任資產包括(a)與未來期間將根據合同獲得的服務相關的履約現金流量及(b)於該日的剩餘合同服務邊際。

本集團使用與用於計量對應保險合同未來現金流量現值估計的假設一致的假設計量未來現金流量現值估計，並就再保險公司的任何不履約風險作出調整。再保險公司的不履約風險的影響於各報告日進行評估，且不履約風險變動的影響計入損益。

非金融風險調整為本集團轉移給再保險公司的風險金額。

於初始確認時，所持再保險合同組的合同服務邊際指購買再保險產生的淨成本或淨收益。其等於以下各項總和的相反數：(a)履約現金流量、(b)確認組前就與該組相關的現金流量先前確認的資產或負債所產生的金額、(c)組內的合同於該日產生的現金流量及(d)因該日所確認虧損的對應保險合同而計入損益的任何收入。然而，倘購買再保險保障服務的任何淨成本與購買再保險前發生的受保事項有關，則本集團將有關成本即時於損益中確認為費用。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (i) 計量－所持不以保費分配法計量的再保險合同(續)

合同服務邊際於各報告日的賬面值以報告期初的賬面值為起點，主要就以下各項作出調整：

- 期內任何新增至組的新合同的合同服務邊際；
- 合同服務邊際在當期計提的利息，按初始確認時釐定的貼現率計量；
- 就對應的虧損合同確認的虧損而計入損益的收入。確認的收入金額於所持再保險合同未到期責任資產內確立或調整彌補虧損部分；
- 彌補虧損部分的撥回，該撥回不得是組履約現金流量的變動；
- 與未來服務相關的履約現金流量的變動金額，但分攤至標的保險合同組但不調整其合同服務邊際的履約現金流的變動除外；
- 任何貨幣匯兌差額對合同服務邊際的影響；及
- 就期內已獲得的服務而計入損益的金額。

本集團調整所持再保險合同所屬組的合同服務邊際，倘所持再保險合同是在虧損的對應保險合同確認之前或同時訂立，在其初始確認虧損的對應保險合同的虧損時確認收入。合同服務邊際的調整根據下列兩項的乘積來釐定：

- 對應合同相關的虧損金額；及
- 本集團預期通過所持再保險合同收回的對應合同賠款金額的百分比。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (i) 計量－所持不以保費分配法計量的再保險合同(續)

倘所持再保險合同僅包含虧損合同組中的部分保險合同，則本集團使用系統性及合理的方法釐定虧損合同組(包括所持再保險合同包含的保險合同)已確認的部分虧損。

於所持再保險合同的未到期責任資產內確立或調整彌補虧損部分，其釐定其後在損益中列報的、作為所持再保險合同彌補虧損撥回的金額，該金額從已付再保險保費分攤額中扣除。

#### (j) 計量－按保費分配法計量的所持再保險合同

本集團採用相同的會計原則計量保費分配法下的保險合同組或所持再保險合同組。

倘就按保費分配法計量的所持再保險合同組確立了彌補虧損部分，則本集團調整資產的賬面值。

#### (k) 列報

保險合同組合的資產與負債分別列報。已簽發的保險合同組合與所持再保險合同組合分別列報。

所持再保險合同的收入及費用與保險合同的收入及費用分別列報。

本集團將非金融風險的風險調整變動在保險服務業績與保險財務收入或費用之間再進一步分拆。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (k) 列報(續)

保險服務收入及保險服務費用不包括任何投資成分並按以下進行確認。

#### (i) 保險服務收入

本集團於履行其履約義務(即根據合同組提供服務)時確認保險服務收入。對於並非按保費分配法計量的合同，各期間與所提供服務相關的保險服務收入指與本集團預期收取保費的服務相關的未到期責任負債變動總額，不包括預期投資成分，主要包括以下項目：

- 合同服務邊際的釋放，按已提供的責任單元計量；
- 與當期服務有關的非金融風險調整變動；
- 期內已發生的賠款及其他保險服務費用，一般按期初預期的金額計量；及
- 其他金額，包括對當前或過往服務的保費收入的經驗調整。

對於保險獲取現金流量回收，本集團在合同組的預期責任範圍內以系統的方式分攤與回收相關的部分保費。分攤的金額確認為保險服務收入，並以相同金額確認為保險服務費用。

於各報告期間確認為保險服務收入的保險合同組的合同服務邊際金額，通過識別組的責任單元、將報告期末剩餘的合同服務邊際(在任何分配前)平均分攤至當期所提供並預期於未來期間提供的每個責任單元以及將分攤至當期所提供責任單元的合同服務邊際金額計入損益來釐定。責任單元數目為該組各項合同所提供服務的數量，經考慮各項合同所提供的給付數量及其預期責任期間而釐定。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (k) 列報(續)

##### (i) 保險服務收入(續)

對於按保費分配法計量的合同，各期間的保險服務收入為期內就所提供服務的預期保費金額。本集團按照以下基準將預期保費分攤至各期間：

- 時間流逝；或
- 倘責任期間的預期風險釋放模式與時間流逝有明顯差異，則所產生的保險服務費用的預期發生時間。

##### (ii) 保險服務費用

保險合同產生的保險服務費用一般於發生時計入損益。其不包括投資成分的還款，主要包括以下項目：

- 已發生賠款及其他保險服務費用；
- 保險獲取現金流量的攤銷：對於並非按保費分配法計量的合同，等於期內確認的與收回保險獲取現金流量相關的保險服務收入金額。對於按保費分配法計量的合同，本集團於合同組的責任期間內按直線法對保險獲取現金流量進行攤銷；
- 虧損合同的虧損確認及撥回；及
- 對並非因貨幣時間價值、金融風險及其變動的影響而產生的已發生賠款負債進行調整。

不符合上述類別的其他費用計入合併利潤表中的其他營業及管理費用。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (k) 列報(續)

##### (iii) 分出再保險合同淨損益

本集團將持有的再保險合同的財務業績分別以總額列報於分出保費的分攤和攤回保險服務費用。

分出保費的分攤與保險服務收入相似。報告期內確認的分出保費金額反映轉讓的已收到服務的模式，並反映本集團預期因收到這些服務而支付的分保保費。

對於未採用保費分配法計量的合同，分出保費的分攤由與剩餘保險責任的變動相關的如下金額組成：

- (1) 當期攤回的保險賠款，按報告期初預計金額計量，不包括投資成分償還金額；
- (2) 對於非金融風險的風險調整的變動，不包括：
  - i. 計入持有的再保險合同所產生的財務收益(費用)的變動；
  - ii. 與未來保險責任相關的變動(會導致合同服務邊際的調整)及分攤至虧損攤回部分的金額；
- (3) 當期收到的服務確認為損益的合同服務邊際金額；以及
- (4) 其他金額，如與過去服務和當期服務相關的分保保費經驗調整。

對於採用保費分配法計量的持有的再保險合同組，本集團按預計發生保險服務費用的時間確認分出保費的分攤：

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (21) 保險合同(續)

#### (k) 列報(續)

##### (iii) 分出再保險合同淨損益(續)

不取決於對應的合同賠款的分保佣金應抵減分保保費，並將其作為再保險費用的組成部分進行會計處理。取決於對應保險合同賠付的再保險現金流，例如純益或浮動手續費，作為持有的再保險合同的攤回保險服務費用進行會計處理。

##### (iv) 保險財務收入或費用

保險財務收入或費用包括因貨幣時間價值、金融風險及變動的影響導致的保險合同組賬面值的變動。

本集團選擇將保險財務收入或費用在損益與其他綜合收益之間進行分拆。通過將預期保險財務收入或費用總額系統地分攤至合同組各期間釐定計入損益的金額。

#### (l) 過渡方法

於2022年1月1日，本集團追溯採用《國際財務報告準則第17號》。當於國際財務報告準則第17號過渡日期使用全面追溯法釐定過渡金額並不可行時，本集團採納公允價值法。

對於按公允價值法計量的合同組，本集團將於2022年1月1日未到期責任負債的合同服務邊際或虧損部分釐定為該日合同組的公允價值與該日履約現金流量之間的差額。

合同組的公允價值主要採用現值法從市場參與者的角度釐定，並考慮以下因素：

- 對保險合同未來現金流量的估計；
- 通過無風險利率反映的貨幣時間價值；
- 反映因承受現金流量固有不確定性而要求的風險溢價，該風險溢價與非金融風險以及市場參與者為承擔責任而要求的補償相關。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (22) 應付票據及債券

發行的票據及債券按公允價值並扣除產生的交易費用的為初始確認。其後按攤銷成本列賬。所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利率法與票據和債券期間內在損益確認。

### (23) 僱員福利

#### (a) 短期僱員福利及設定提存計劃

工資、年度獎金、帶薪年假、設定提存計劃供款及非貨幣福利的成本，均在僱員提供相關服務的期間內計提。倘遞延支付或結算款項，且影響重大，則按現值將該等款項入賬。

設定提存計劃為離職福利計劃，實體根據該計劃向獨立實體支付固定供款，且並無法定或推定義務作出進一步供款。對供款計劃的義務於損益內確認為僱員提供相關服務期間內的僱員福利開支。

#### (b) 設定受益計劃

本集團擁有多個設定受益計劃。

在資產負債表中確認的設定受益計劃的資產或負債按報告期末設定受益計劃負債折現後的現值減設定受益計劃資產公允價值的淨額確認。設定受益計劃負債每年根據獨立的精算假設使用累計福利單位法進行計量。

本集團採用無偏且相互一致的精算假設對有關人口統計變數和財務變數等做出估計，計量設定受益計劃所產生的義務，然後將其予以折現後的現值確認為一項設定受益計劃淨負債。

淨利息成本是將設定受益計劃負債和設定受益計劃資產公允價值的淨額按一定的折現率計算。此成本在合併利潤表中確認。

由於經驗調整和精算假設變化重新計量產生的損益在其發生的當期予以確認，計入合併綜合收益表。由於計劃修訂或縮減引起的設定受益計劃負債現值的變化在合併利潤表中予以確認。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (24) 經營租賃

自2019年1月1日起，本集團在租賃資產可供其使用的當日將租賃確認為使用權資產和相應的負債。

合同可能同時包含租賃組成部分和非租賃組成部分。本集團基於各租賃組成部分與非租賃組成部分的單獨價格相對比例分攤合同對價。

租賃產生的資產和負債按現值進行初始計量。租賃負債包括以下租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額(包括實質固定付款額)，扣除任何應收的租賃激勵；
- 基於指數或比率確定的可變租賃付款額；
- 本集團根據餘值擔保預計應付的金額；
- 本集團合理確定將行使的購買選擇權的行權價格；以及
- 在租賃期反映出本集團將行使選擇權的情況下終止租賃的罰款金額。

當本集團合理確定將行使續租選擇權時，租賃付款額也納入負債的計量中。

租賃付款額按租賃內含利率折現。本集團的租賃內含利率通常無法直接確定，在此情況下，應採用承租人的增量借款利率，即承租人在類似經濟環境下獲得與使用權資產價值接近的資產，在類似期間以類似抵押條件借入資金而必須支付的利率。

租賃付款額在本金和融資費用之間進行分攤。融資費用在租賃期內計入損益，以按照固定的週期性利率對各期間負債餘額計算利息。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (24) 經營租賃(續)

使用權資產按成本計量，包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額扣除收到的租賃激勵；
- 初始直接費用；以及
- 復原成本。

使用權資產一般在資產的使用壽命與租賃期兩者孰短的期間內按直線法計提折舊。如本集團合理確定會行使購買權，則在標的資產的使用壽命期間內對使用權資產計提折舊。

與短期設備和車輛租賃及所有低價值資產租賃相關的付款額按直線法確認為費用，計入損益。短期租賃是指租賃期為12個月或者小於12個月的租賃。低價值資產主要包括辦公室內電器設備和小型辦公傢俱。

### (25) 所得稅

所得稅包括當期所得稅及遞延所得稅資產與負債之變動。當期所得稅及遞延所得稅資產與負債之變動於損益中確認，惟倘與於其他綜合收益或直接於權益確認的項目有關，則作別論(在該等情況下，相關稅款分別於其他綜合收益或直接於權益確認)。

當期所得稅為本年度的應課稅所得，按資產負債表日已生效或實際已生效之稅率計算的預期應付所得稅，以及就過往年度的應付所得稅作出的任何調整。

遞延所得稅資產及負債分別源自可抵扣及應課稅暫時性差異，即用作財務報告之資產及負債的賬面值與其稅基之間的差異。未動用所得稅虧損及未動用所得稅抵免亦可產生遞延所得稅資產。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (25) 所得稅(續)

除某些有限的例外情況外，所有遞延所得稅負債及所有遞延所得稅資產均會確認，惟所確認之遞延所得稅資產，應能以其未來應課稅利潤抵銷其可使用部分為限。可支持確認可抵扣暫時性差異所產生的遞延所得稅資產之未來應課稅利潤包括因轉回現有應課稅暫時性差異所產生者，惟該等差異必須與同一稅務當局及同一課稅實體有關，並預期會在預期轉回可抵扣暫時性差異之同一期間或遞延所得稅資產所產生之所得稅虧損可向後期或前期結轉之期間轉回。在釐定現有應課稅暫時性差異是否支持確認未動用所得稅虧損及抵免所產生之遞延所得稅資產時，會採用上述同一標準，即倘該等差異與同一稅務當局及同一課稅實體有關，並預期會在可使用上述所得稅虧損或抵免之期間內轉回，則需考慮該等差異。

確認遞延所得稅資產及負債之有限例外情況包括不可在稅務方面獲得扣減的商譽所產生的暫時性差異，由不影響會計或應課稅利潤之資產或負債的初始確認(惟須不構成業務合併之一部分)所產生的暫時性差異。對於有關於子公司投資的暫時性差異，如果本集團能夠控制應納稅暫時性差異轉回的時間且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回的，不予確認遞延所得稅資產及負債。

已確認的遞延所得稅數額乃根據資產及負債賬面值的預期實現或清償方式，以於資產負債表日已生效或實際已生效之稅率計算。遞延所得稅資產及負債均無須折現。

遞延所得稅資產的賬面值於資產負債表日進行檢查，並扣減至不再可能有足夠應課稅利潤以動用相關稅務利益為止。該扣減數額可在可能有足夠應課稅利潤時轉回。

由分派股息所產生之額外所得稅於支付相關股息之責任確認時予以確認。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (25) 所得稅(續)

當期所得稅結餘和遞延所得稅結餘及其變動，均各自分開列示且不會互相抵銷。當期所得稅資產及遞延所得稅資產只會在本集團有合法強制執行權利以當期所得稅資產抵銷當期所得稅負債，並且符合以下附帶條件之情況下才可分別抵銷當期所得稅負債及遞延所得稅負債：

- 當期所得稅資產和負債：本集團計劃按淨額結算，或在實現資產之同時清償負債；或
- 遞延所得稅資產和負債：倘該等資產和負債與同一稅務當局就以下其中一項徵收之所得稅有關：
  - 同一課稅實體；或
  - 不同課稅實體，這些實體計劃在預期有大額遞延所得稅負債需要清償或遞延所得稅資產可以收回之每個未來期間，按淨額實現當期所得稅資產和清償當期所得稅負債，或在實現資產之同時清償負債。

### (26) 或有負債

倘若本集團須就已發生之事件承擔法律或推定責任，而且履行責任可能涉及經濟利益之流出，並可作出可靠估計，便會就不確定之時間或數額之其他負債確認撥備。倘貨幣之時間價值重大，則按為履行責任之預期支出之現值作出撥備。

倘若不大可能涉及經濟利益之流出，或無法對有關數額作出可靠估計，便會將責任披露為或有負債；但如流出經濟利益之可能性極低則除外。須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定存在與否之可能責任，亦會披露為或有負債；但流出經濟利益之可能性極低則除外。

### (27) 股息

經董事會提議的年末現金股利，於股東會批准並宣告後，確認為負債。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (28) 關聯方

(a) 倘某人士符合下列任何條件，該人士或其近親成員則被視為本集團的關聯方：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司之關鍵管理人員。

(b) 倘某實體符合下列任何條件，該實體則被視為本集團的關聯方：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司；
- (ii) 一實體為另一實體的聯營企業或合營企業(或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司的聯營企業或合營企業)；
- (iii) 兩家實體皆為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為第三方實體的聯營企業；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所識別人土控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別人土對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)關鍵管理層人員；或
- (viii) 該實體，或該實體所在集團的任一成員，對本集團或本集團的母公司提供關鍵管理人員服務。

任何人士的近親成員是指當其與有關實體交易時，預期可能影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 2 編製基礎和重大會計政策(續)

### (29) 分部報告

經營分部及財務報表內報告各分部項目之金額，乃取自向本集團主要高級管理層定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績使用之財務報表。

個別重大經營分部並不合併披露，除非有關分部具有類似經濟特性，並且具有類似的產品及服務性質、生產過程的性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務的方式，以及監管環境性質。個別非重大經營分部倘符合上述大多數特徵可予合計。

## 3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷

為編製合併財務報表，本集團管理層需要做出會計估計及假設，這些會計估計和假設將對影響會計政策應用，以及影響資產、負債以及收益及費用的呈報金額。實際結果通常會與該等估計有差別。

### (1) 再保險合同重大保險風險測試

本集團在再保險合同開始日對簽發的再保險合同進行重大保險風險測試。

僅當保險事件可能導致發行人支付在任何單一情況下都是重大的額外金額，保險風險才是重大的，不包括沒有商業實質的情況(即對交易的經濟性沒有明顯影響)。如果保險事件可能意味著在任何具有商業實質的情況下都需要支付大量額外金額，則即使保險事件極不可能發生，也可以滿足前述條件，或者即使或有現金流的預期現值(例如採用概率加權)是保險合同剩餘現金流的預計現值的一小部分。

此外，只有在具有商業實質保險合同簽發人可能承擔現值損失的情況下，保險合同才能轉移重大保險風險。然而，即使再保險合同沒有使保險合同簽發人面臨重大損失的可能性，如果該合同將與基礎保險合同的再保險部分有關的幾乎所有保險風險轉移給再保險人，則該合同被視為轉移了重大保險風險。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷(續)

#### (2) 履約現金流量估計

保險合同資產和負債是根據本集團對未來給付、保費和相關費用的估計確定的，並考慮了非金融風險調整。履約現金流量的估計所採用的死亡率、發病率、預期賠付率、退保率、折現率和費用假設根據最新的經驗分析以及當前和未來的經濟狀況而確定。對於由於未來給付、保費、相關費用等現金流量的不確定性而帶來的負債的不確定性，通過非金融風險調整進行反映。

本集團於報告日重新評估用於制定未來現金流量估計的假設，並根據需要進行調整。

#### 方法及假設

##### 折現率

折現率假設基於報告日可觀察的高流動性無風險利率曲線確定。本集團採用自下而上的方法確定現金流量對應的折現率，在考慮貨幣時間價值影響的基礎上，以基礎利率曲線附加綜合溢價確定折現率假設。本集團主要幣種的折現率假設如下表所示：

	折現率
2025年12月31日	0.906%-5.340%
2024年12月31日	0.430%-5.360%

##### 保險事故發生率

本集團根據業務經驗及未來的發展變化趨勢確定保險事故發生率。就死亡率和重疾發生率作出合理估計時，本集團根據業務經驗，同時參考原保監會發佈的「中國人壽保險業經驗生命表(2010 - 2013)」以及參考原銀保監會發佈的「中國人身保險業重大疾病經驗發生率表(2020)」；對於其他保險事故發生率，本集團主要參考其業務經驗、定價假設或行業基準。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷(續)

#### (2) 履約現金流量估計(續)

##### 方法及假設(續)

##### 費用及其他假設

本集團根據其歷史經驗及未來的發展變化趨勢確定費用假設。未來費用水平對通貨膨脹反應敏感的，本集團在確定費用假設時將考慮通貨膨脹因素的影響。

本集團根據過去可信賴的經驗、當前狀況和對未來的預期確定退保率和有關準備金計提的其他假設。

##### 預期賠付率和未來賠付發展

計量短期保險合同的已發生賠款負債和未到期責任負債使用的主要假設包括預期損失率和未來賠付發展，這些假設基於本集團的歷史賠案經驗而確立，該經驗可用於預測未來賠付發展，從而得出最終賠款成本。管理層根據過往年度的賠款進展來分析簽發保險合同的已支付賠款金額、已報告賠款損失、案均賠款及賠案數量，進而判斷出預期損失率用於短期保險合同已發生賠款負債和未到期責任負債的評估。

##### 非金融風險調整

本集團採用置信區間法計量非金融風險調整，並在適當的層級考慮風險分散效應。截至2025年12月31日，本集團計量保險合同非金融風險調整的置信水準為75%（2024年12月31日：75%）。

##### 投資成分

本集團通過釐定在所有情況下須向保單持有人償還的金額（不論是否發生受保事項），識別保險合同的投資成分。對含有退保價值的保險合同，投資成分由賠付時的退保價值變化決定。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷(續)

#### (3) 金融資產分類

本集團在確定金融資產的分類時涉及的重大判斷包括業務模式及合同現金流量特徵的分析等。

本集團在金融資產組合的層次上確定管理金融資產的業務模式，考慮的因素包括評價和向關鍵管理人員報告金融資產業績的方式、影響金融資產業績的風險及其管理方式、以及相關業務管理人員獲得報酬的方式等。

本集團在評估金融資產的合同現金流量是否與基本借貸安排相一致時，存在以下主要判斷：本金是否可能因提前還款等原因導致在存續期內的時間分佈或者金額發生變動；利息是否僅包括貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險以及成本和利潤的對價。例如，提前償付的金額是否僅反映了尚未支付的本金及以未償付本金為基礎的利息，以及因提前終止合同而支付的合理補償。

#### (4) 預期信用損失的計量

對於以攤餘成本計量和公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的金融資產債務工具投資，其預期信用損失的計量中使用了複雜的模型和大量的假設。

根據會計準則的要求對預期信用損失進行計量涉及許多重大判斷，例如：

- 判斷信用風險顯著增加的標準；
- 選擇計量預期信用損失的適當模型和假設；
- 針對不同類型的資產，在計量預期信用時確定需要使用的前瞻性情景數量和權重；及
- 為預期信用損失的計量進行金融工具的分組，將具有類似信用風險特徵的項目劃入一個組合。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷(續)

#### (5) 持有少於20%表決權的重大影響

本集團於確定能否對其直接或間接通過子公司持有被投資公司少於20%表決權的被投資公司實施影響時，需滿足以下一項或多項指標：

- 在被投資公司的董事會或類似權力機構中派有代表；
- 參與政策制定過程，包括參與有關股息或其他分派的決策；
- 投資公司與被投資公司之間進行重大交易；
- 管理人員交換；或
- 提供關鍵技術資料。

若可認定本集團對某被投資公司實施重大影響，則該被投資公司被列為聯營企業，否則即被列為金融資產。對被投資公司存在重大影響(即使本集團持有的表決權少於20%)的原因刊載於財務報表附註35。

#### (6) 對結構化主體具有控制的判斷

在判斷本集團是否控制由本集團擔任資產管理人的結構化主體時，需要管理層基於所有的事實和情況綜合判斷本集團是以主要責任人還是其他方的代理人的身份行使決策權。如果本集團是主要責任人，那麼對結構化主體具有控制。在判斷本集團是否為主要責任人時，考慮的因素包括資產管理人對結構化主體的決策權範圍、其他方享有的實質性權利、取得的薪酬水平和因持有結構化主體其他利益而面臨可變回報的風險敞口。一旦相關事實和情況的變化導致這些因素發生變化時，本集團將進行重新評估。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷(續)

#### (7) 金融工具的公允價值

本集團主要投資於債券投資、權益投資、定期存款、買入返售金融資產等。本集團關於投資的主要會計估計及判斷都與金融資產減值的確認及公允價值的釐定有關。本集團在評估減值時考慮各種因素(見附註2(12)(c))。有活躍交易市場的金融工具的公允價值乃基於當前買入價。公允價值指在公平交易而非被迫或清算時，熟悉情況的交易雙方，自願進行交易的金額。

本集團在估計金融工具的公允價值時所採取的方法和假設為：

- 債券投資、應付票據及債券和銀行借款：通常其公允價值以其最近的市場報價為基礎來確定。如果沒有最近的市場報價可供參考，公允價值可根據觀察到的最近發生的交易價格或者可比較投資的最近的市場報價或當市場不活躍時通過估值方法確定。使用的重大不可觀察參數包括信用風險溢價的貼現率、流動性折扣等。
- 權益投資：其公允價值以其最近的市場報價為基礎來確定。如果沒有最近的市場報價可供參考，公允價值可根據估值方法來確定。使用的重大不可觀察參數包括信用風險溢價的貼現率、流動性折扣和可比企業估值乘數等。
- 衍生金融工具：其公允價值以其最近的市場報價為基礎來確定。如果沒有最近的市場報價可供參考，公允價值可根據估值方法來確定。使用的重大不可觀察參數包括信用風險溢價的貼現率、流動性折扣和可比企業估值乘數等。
- 定期存款、買入返售金融資產、賣出回購金融資產款、短期借款：合併資產負債表上的賬面值近似為公允價值。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷(續)

#### (8) 商譽和使用壽命不確定的無形資產減值

本集團每年對商譽和使用壽命不確定的無形資產進行減值測試。包含商譽和使用壽命不確定的無形資產的資產組和資產組組合的可收回金額按照使用價值與公允價值減處置成本較高者確定，該等估計所採用的主要假設載於財務報表附註34和附註36。

#### (9) 遞延所得稅資產

在很有可能會有應課稅利潤可用於抵銷已動用所得稅虧損及可扣減暫時性差異時，遞延所得稅資產會就所有未動用所得稅虧損及可扣減暫時性差異確認。確定可確認的遞延所得稅資產需要管理層根據未來應課稅利潤的可能時間及水平、適用稅率作出判斷。

由於估計未來應課稅利潤涉及對未來交易的多項估計(包括精算假設及實際經驗是否統一、未來投資市場的表現及稅法變動的影響)，故存在一定不確定性。

#### (10) 退休福利計劃

當部分僱員的退休福利計劃滿足附註2(23)(b)中設定福利計劃的定義時，本集團使用預期累計福利單位法計量該部分僱員退休福利。該等負債的賬面值和計量時所採用的主要假設載於財務報表附註40。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷(續)

#### (11) 除金融資產外的非流動資產減值

本集團於資產負債表日判斷是否有跡象顯示除金融資產外的非流動資產減值。存在減值跡象時，本集團須就資產或資產組執行減值測試，並估計可收回金額。當資產的賬面值超過其可收回金額時，該資產視為已減值並撇減至其可收回金額。本集團根據公允價值減處置成本與估計未來現金流量現值二者之間較高者釐定可收回金額。公允價值減處置成本乃參考銷售協議中的價格或公平交易中類似資產的可觀察市場價格釐定。使用估計未來現金流量現值時，管理層須使用資產或資產組估計未來現金流量，並選擇適當貼現比率確定未來現金流量現值。

#### (12) 於聯營企業投資的減值評估

本集團於每個資產負債表日判斷聯營企業投資是否存在可能發生減值的跡象。當有跡象表明聯營企業投資的賬面價值可能不能收回時，對其進行減值評估。當聯營企業投資的賬面價值高於可收回金額，即公允價值減去處置費用後的淨額和使用價值中的較高者，表明其發生了減值。若以使用價值作為可收回金額，本集團必須估計持續持有該項聯營企業投資預計將產生的未來現金流量，並選擇恰當的折現率確定未來現金流量的現值。於聯營企業投資的詳細資訊在附註35中披露。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 4 分部資料

本集團經營分部的呈報方式與向管理層提供內部管理報告供其決策資源配置及業績評價所用的方式一致。

出於管理目的，本集團根據其產品及服務劃分業務單位，並分為以下呈報經營報告分部：

- 財產再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國財產再保險有限責任公司(「中再產險」)等經營的各種財產再保險業務，包括機動車輛險、財產險、農業險和責任險等，同時亦包括通過中再英國有限責任公司(China Re UK Limited「中再UK」)和橋社經營的業務。橋社主要包括：橋社英國主體(China Re International Holdings Limited「CRIHL」)、橋社愛爾蘭主體(Chaucer Insurance Company Designated Activity Company「CIC」)和橋社澳大利亞主體(China Re Australia HoldCo Pty Ltd「CRAH」)。
- 人身再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國人壽再保險有限責任公司(「中再壽險」)經營的各種人身再保險業務，包括壽險、健康險及意外險等。
- 財產險直保分部包括本公司之子公司中國大地財產保險股份有限公司(「中國大地保險」)經營的各種財產保險業務及其他業務，包括機動車輛險、財產保險及責任保險等。
- 資產管理分部包括本公司之子公司中再資產管理股份有限公司(「中再資產」)提供的各種資產管理服務，以及管理海外發行的票據相關的資產和負債。
- 其他分部主要包括通過戰略、風險管理、精算、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支援的總部；及本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源配置和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部的利潤／(虧損)。

本集團收入超過75%來自於中國境內的客戶。

分部間交易根據相關方在本集團內協商一致的條款及條件進行交易。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 4 分部資料(續)

	2025年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
保險服務收入	45,812,451	10,087,926	48,868,765	-	-	(1,682,091)	103,087,051
利息收入	3,097,895	4,550,202	1,194,104	88,886	360,826	-	9,291,913
投資收益	2,533,248	7,841,136	1,460,251	22,373	1,689,122	(1,461,158)	12,084,972
匯兌損益淨額	(135,658)	(511,213)	(32,162)	787	(36,379)	(303)	(714,928)
其他收入	304,117	26,670	236,922	987,685	520,259	(897,067)	1,178,586
<b>收入合計</b>	<b>51,612,053</b>	<b>21,994,721</b>	<b>51,727,880</b>	<b>1,099,731</b>	<b>2,533,828</b>	<b>(4,040,619)</b>	<b>124,927,594</b>
—對外收入	50,184,744	21,739,714	51,698,167	365,530	939,439	-	124,927,594
—分部間收入	1,427,309	255,007	29,713	734,201	1,594,389	(4,040,619)	-
保險服務費用	(38,106,101)	(12,930,193)	(48,342,248)	-	-	1,934,398	(97,444,144)
分出保費的分攤	(6,586,865)	(1,784,898)	(2,841,719)	-	-	1,775,191	(9,438,291)
攤回保險服務費用	3,620,944	2,476,396	2,697,153	-	-	(1,662,734)	7,131,759
承保財務損失	(1,940,972)	(3,202,733)	(674,121)	-	-	59,202	(5,758,624)
分出再保險財務收益	395,610	253,310	107,214	-	-	(72,679)	683,455
金融資產減值淨額	(368,366)	(553,971)	(272,798)	(83)	(170,255)	-	(1,365,473)
財務費用	(610,850)	(752,428)	(198,793)	(7,661)	(93,340)	-	(1,663,072)
其他營業及管理費用	(1,623,455)	(756,230)	(695,441)	(639,910)	(1,141,928)	542,172	(4,314,792)
<b>保險服務費用及其他費用合計</b>	<b>(45,220,055)</b>	<b>(17,250,747)</b>	<b>(50,220,753)</b>	<b>(647,654)</b>	<b>(1,405,523)</b>	<b>2,575,550</b>	<b>(112,169,182)</b>
對聯營企業的投资收益	173,802	873,099	26,004	451	723,064	(78,826)	1,717,594
對聯營企業的投资減值損失	-	(1,216,462)	-	-	(627,538)	-	(1,844,000)
<b>稅前利潤</b>	<b>6,565,800</b>	<b>4,400,611</b>	<b>1,533,131</b>	<b>452,528</b>	<b>1,223,831</b>	<b>(1,543,895)</b>	<b>12,632,006</b>
所得稅	(1,451,517)	(504,422)	(275,510)	(260,624)	94,725	(17,387)	(2,414,735)
<b>淨利潤</b>	<b>5,114,283</b>	<b>3,896,189</b>	<b>1,257,621</b>	<b>191,904</b>	<b>1,318,556</b>	<b>(1,561,282)</b>	<b>10,217,271</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 4 分部資料(續)

	2024年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
保險服務收入	46,042,242	9,845,927	46,914,129	-	-	(1,439,016)	101,363,282
利息收入	2,999,154	4,663,637	1,119,348	73,397	379,187	-	9,234,723
投資收益	2,385,982	3,159,243	1,049,187	43,721	1,692,610	(1,498,754)	6,831,989
匯兌損益淨額	(298,153)	(69,838)	10,950	(4,808)	19,635	451	(341,763)
其他收入	193,937	26,523	150,768	730,413	579,208	(636,164)	1,044,685
<b>收入合計</b>	<b>51,323,162</b>	<b>17,625,492</b>	<b>49,244,382</b>	<b>842,723</b>	<b>2,670,640</b>	<b>(3,573,483)</b>	<b>118,132,916</b>
—對外收入	50,156,317	17,274,525	49,264,608	362,594	1,074,872	-	118,132,916
—分部間收入	1,166,845	350,967	(20,227)	480,130	1,595,768	(3,573,483)	-
保險服務費用	(39,791,859)	(10,928,749)	(45,395,430)	-	-	1,364,759	(94,751,279)
分出保費的分攤	(5,625,277)	(2,017,992)	(2,701,424)	-	-	1,374,254	(8,970,439)
攤回保險服務費用	3,890,938	4,212,963	2,211,521	-	-	(1,370,410)	8,945,012
承保財務損失	(1,700,847)	(3,467,665)	(788,959)	-	-	59,747	(5,897,724)
分出再保險財務收益	320,285	656,259	127,224	-	-	(77,190)	1,026,578
金融資產減值淨額	(271,581)	(381,678)	(200,086)	(260)	(118,267)	-	(971,872)
財務費用	(710,189)	(947,217)	(209,276)	(8,973)	(132,670)	-	(2,008,325)
其他營業及管理費用	(1,068,848)	(667,906)	(442,400)	(535,040)	(1,287,306)	316,445	(3,685,055)
<b>保險服務費用及其他費用合計</b>	<b>(44,957,378)</b>	<b>(13,541,985)</b>	<b>(47,398,830)</b>	<b>(544,273)</b>	<b>(1,538,243)</b>	<b>1,667,605</b>	<b>(106,313,104)</b>
對聯營企業的投资收益	197,906	982,178	22,709	(501)	845,098	(69,236)	1,978,154
對聯營企業的投资減值損失	-	-	-	-	-	-	-
<b>稅前利潤</b>	<b>6,563,690</b>	<b>5,065,685</b>	<b>1,868,261</b>	<b>297,949</b>	<b>1,977,495</b>	<b>(1,975,114)</b>	<b>13,797,966</b>
所得稅	(1,386,361)	(856,956)	(393,182)	(63,254)	(85,256)	67,483	(2,717,526)
<b>淨利潤</b>	<b>5,177,329</b>	<b>4,208,729</b>	<b>1,475,079</b>	<b>234,695</b>	<b>1,892,239</b>	<b>(1,907,631)</b>	<b>11,080,440</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 4 分部資料(續)

	2025年						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	156,684,954	259,297,334	84,712,358	7,462,636	60,509,121	(40,902,972)	527,763,431
分部負債	(109,483,628)	(233,018,120)	(58,095,599)	(2,704,509)	(9,025,336)	3,878,455	(408,448,737)

	2024年						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	149,443,707	250,439,285	78,892,468	5,475,846	64,011,008	(39,915,209)	508,347,105
分部負債	(107,329,848)	(226,834,939)	(52,901,622)	(834,751)	(10,842,243)	3,061,095	(395,682,308)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 5 保險服務收入

	2025年			
	財產再	人身再	直保	合計
未採用保費分配法的保險合同： 與未到期責任負債變動相關的金額				
— 在損益中確認的合同服務邊際	2,680,345	1,525,648	1,752,590	5,958,583
— 非金融風險調整的變動	884,308	558,872	975,037	2,418,217
— 預計當期發生的保險服務支出	6,761,266	6,601,616	7,147,968	20,510,850
— 收到的保費的經驗調整	886,594	1,049,650	(237,194)	1,699,050
保險獲取現金流的攤銷	1,722,014	108,987	3,565,107	5,396,108
未以保費分配法計量的合同小計	12,934,527	9,844,773	13,203,508	35,982,808
以保費分配法計量的合同	18,475,143	—	48,629,100	67,104,243
保險服務收入	31,409,670	9,844,773	61,832,608	103,087,051

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 5 保險服務收入(續)

	2024年			合計
	財產再	人身再	直保	
未採用保費分配法的保險合同： 與未到期責任負債變動相關的金額				
— 在損益中確認的合同服務邊際	2,635,431	2,195,631	1,768,172	6,599,234
— 非金融風險調整的變動	883,483	562,408	779,593	2,225,484
— 預計當期發生的保險服務支出	7,331,987	6,381,099	6,459,988	20,173,074
— 收到的保費的經驗調整	925,996	288,179	(155,107)	1,059,068
保險獲取現金流的攤銷	1,724,878	85,211	3,110,060	4,920,149
未以保費分配法計量的合同小計	13,501,775	9,512,528	11,962,706	34,977,009
以保費分配法計量的合同	19,776,774	—	46,609,499	66,386,273
保險服務收入	33,278,549	9,512,528	58,572,205	101,363,282

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 6 利息收入

	2025年	2024年
利息收入		
活期及定期存款	1,808,204	2,050,268
固定到期日投資		
—以攤餘成本計量的金融資產	2,546,661	3,204,672
—以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	4,841,433	3,899,162
買入返售金融資產	95,615	80,621
合計	9,291,913	9,234,723

### 7 投資收益

	2025年	2024年
股息、利息及租金收入(a)	4,568,679	4,379,684
已實現損益(b)	5,413,886	(2,883,373)
未實現損益(c)	2,102,407	5,335,678
合計	12,084,972	6,831,989

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 7 投資收益(續)

#### (a) 股息、利息及租金收入

	2025年	2024年
<b>股息收入</b>		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,217,583	1,409,271
—以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	873,249	457,512
小計	2,090,832	1,866,783
<b>利息收入</b>		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,222,916	2,265,441
小計	2,222,916	2,265,441
<b>投資性房地產的租金收入</b>	254,931	247,460
<b>合計</b>	<b>4,568,679</b>	<b>4,379,684</b>

上市證券與非上市證券的股息收入分析如下：

	2025年	2024年
<b>股息收入</b>		
—上市權益證券	1,470,315	1,390,342
—非上市權益證券	620,517	476,441
合計	2,090,832	1,866,783

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 7 投資收益(續)

#### (b) 已實現損益

	2025年	2024年
固定到期日投資		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	248,279	(22,941)
—以攤餘成本計量的金融資產	—	32
—以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	236,368	9,833
權益證券		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4,493,099	(2,784,069)
—於聯營企業的投資	157,193	195
衍生工具	278,947	(86,423)
合計	5,413,886	(2,883,373)

#### (c) 未實現損益

	2025年	2024年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,674,157	6,989,695
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(70,132)	(98,889)
衍生金融資產	46,898	77,564
衍生金融負債	323,843	(132,026)
以公允價值計量的投資合同	127,641	(1,500,666)
合計	2,102,407	5,335,678

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 8 其他收入

	2025年	2024年
保險經紀相關收入	344,151	434,299
代扣代繳車船稅手續費收入	31,719	34,428
管理費收入	270,534	324,761
其他	532,182	251,197
合計	1,178,586	1,044,685

### 9 分出保費的分攤

	2025年	2024年
未以保費計量法分配的合同： 與未到期責任部分變動相關的金額		
— 在損益中確認的合同服務邊際	1,583,276	1,745,855
— 非金融風險調整的變動	653,231	580,661
— 預計當期發生的保險服務支出攤回	4,662,509	4,685,638
— 支付的保費的經驗調整	75,099	(450,006)
未以保費分配法計量的合同小計	6,974,115	6,562,148
以保費分配法計量的合同	2,464,176	2,408,291
分出保費的分攤合計	9,438,291	8,970,439

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 10 淨投資回報和保險財務收益及費用

	2025年	2024年
<b>在損益中確認的投資彙報</b>		
— 利息收入	9,291,913	9,234,723
— 投資收益	12,084,972	6,831,989
— 金融資產減值淨額	(1,365,473)	(971,872)
— 對聯營企業的投資收益	1,717,594	1,978,154
— 對聯營企業的投資減值損失	(1,844,000)	—
<b>小計</b>	<b>19,885,006</b>	<b>17,072,994</b>
<b>在其他綜合收益中確認的投資回報</b>	<b>(841,541)</b>	<b>4,316,655</b>
<b>合計</b>	<b>19,043,465</b>	<b>21,389,649</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 10 淨投資回報和保險財務收益及費用(續)

	2025年			
	財產再	人身再	直保	合計
<b>簽發的保險合同金融變動額</b>				
計提的利息	1,497,751	3,185,796	1,203,384	5,886,931
利率及其他金融假設變化	178,680	(664,706)	372,571	(113,455)
匯兌淨損益	(72,067)	(12,358)	(88,668)	(173,093)
<b>簽發的保險合同金融變動額合計</b>	<b>1,604,364</b>	<b>2,508,732</b>	<b>1,487,287</b>	<b>5,600,383</b>
其中：				
在損益中確認	1,428,322	3,201,756	1,128,546	5,758,624
在其他綜合收益中確認	176,042	(693,024)	358,741	(158,241)
<b>分出再保險合同金融變動額</b>				
鎖定利率的再保險合同計息	(443,830)	(256,268)	—	(700,098)
利率及其他金融假設變化	(354,441)	965,570	—	611,129
匯兌淨損益	59,078	5,269	—	64,347
<b>分出再保險合同金融變動額合計</b>	<b>(739,193)</b>	<b>714,571</b>	<b>—</b>	<b>(24,622)</b>
其中：				
在損益中確認	(430,338)	(253,117)	—	(683,455)
在其他綜合收益中確認	(308,855)	967,688	—	658,833

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 10 淨投資回報和保險財務收益及費用(續)

	2024年			
	財產再	人身再	直保	合計
<b>簽發的保險合同金融變動額</b>				
計提的利息	1,653,310	3,445,060	1,211,010	6,309,380
利率及其他金融假設變化	338,120	6,577,333	92,304	7,007,757
匯兌淨損益	(101,772)	20,690	(332,371)	(413,453)
<b>簽發的保險合同金融變動額合計</b>	<b>1,889,658</b>	<b>10,043,083</b>	<b>970,943</b>	<b>12,903,684</b>
其中：				
在損益中確認	1,553,548	3,465,749	878,427	5,897,724
在其他綜合收益中確認	336,110	6,577,334	92,516	7,005,960
<b>分出再保險合同金融變動額</b>				
鎖定利率的再保險合同計息	(435,802)	(656,347)	—	(1,092,149)
利率及其他金融假設變化	(23,550)	(4,086,527)	—	(4,110,077)
匯兌淨損益	65,739	87	—	65,826
<b>分出再保險合同金融變動額合計</b>	<b>(393,613)</b>	<b>(4,742,787)</b>	<b>—</b>	<b>(5,136,400)</b>
其中：				
在損益中確認	(370,318)	(656,260)	—	(1,026,578)
在其他綜合收益中確認	(23,295)	(4,086,527)	—	(4,109,822)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 11 金融資產減值淨額

	2025年	2024年
金融投資：		
以攤餘成本計量的金融資產	1,429,472	968,318
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	(42,821)	(9,403)
其他	(21,178)	12,957
合計	1,365,473	971,872

### 12 財務費用

	2025年	2024年
利息支出		
賣出回購金融資產款	1,126,920	1,346,820
應付債券	476,420	476,591
信用證	44,191	75,909
租賃負債	15,491	22,793
銀行借款	50	86,212
合計	1,663,072	2,008,325

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 13 其他營業及管理費用

	2025年	2024年
僱員成本	6,670,050	6,376,032
服務外包費	2,466,046	2,438,592
廣告宣傳及諮詢費用	1,829,106	1,739,810
折舊和攤銷	1,114,027	1,126,187
行政辦公及差旅費用	959,470	731,650
稅金及附加	567,394	524,557
保險保障基金	375,174	345,615
投資合同負債利息支出	253,949	280,153
銀行結算費	130,084	145,560
委託管理費	113,870	121,112
租金	87,149	89,298
交通事故救援費	23,919	21,152
減值損失計提	1,766	71
其他	1,608,171	1,643,606
小計	16,200,175	15,583,395
減：可直接歸屬於保險業務的費用	(11,885,383)	(11,898,340)
合計	4,314,792	3,685,055

上表未包含作為保險合同獲取現金流量的手續費及佣金支出。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 14 董事及監事薪酬

	2025年							
	袍金	薪金	酌情獎金	津貼及 其他福利	退休福利 計劃的 僱主供款	就接受擔任 董事/監事 一職而支付或 應收的酬金	就管理本公司 或其子公司 企業的事務 提供其他服務 而支付或 應收的酬金	合計
<b>執行董事</b>								
莊乾志先生	-	392	445	102	148	-	-	1,087
朱曉雲女士	-	356	417	102	166	-	-	1,041
和春雷先生(i)	-	294	333	78	106	-	-	811
<b>非執行董事</b>								
楊長松先生	-	-	-	-	-	-	-	-
賈祥翔女士	-	-	-	-	-	-	-	-
周鄭先生	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非執行董事</b>								
戴德明先生	250	-	-	-	-	-	-	250
葉梅女士	250	-	-	-	-	-	-	250
姜耀輝先生(ii)	77	-	-	-	-	-	-	77
姜波女士(iii)	146	-	-	-	-	-	-	146
<b>監事(iv)</b>								
朱海林先生	-	392	445	102	140	-	-	1,079
曾誠先生	-	-	-	-	-	-	-	-
秦躍光先生	-	-	-	-	-	-	-	-
李靖野先生	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>合計</b>	<b>723</b>	<b>1,434</b>	<b>1,640</b>	<b>384</b>	<b>560</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,741</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 14 董事及監事薪酬(續)

註：

- (i) 和春雷先生自2025年9月18日起不再擔任執行董事。
- (ii) 姜耀輝先生自2025年9月10日起擔任獨立非執行董事。
- (iii) 姜波女士自2025年7月22日起不再擔任獨立非執行董事。
- (iv) 本公司自2026年1月23日起不再設立監事會，所有監事不再擔任監事及監事會相關職務。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 14 董事及監事薪酬(續)

	2024年							合計
	袍金	薪金	酌情獎金	津貼及 其他福利	退休福利 計劃的 僱主供款	就接受擔任 董事/監事 一職而支付或 應收的酬金	就管理本公司 或其子公司 企業的事務 提供其他服務 而支付或 應收的酬金	
<b>執行董事</b>								
和春雷先生	-	392	461	99	123	-	-	1,075
莊乾志先生	-	392	445	99	123	-	-	1,059
朱曉雲女士(i)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>非執行董事</b>								
楊長松先生	-	-	-	-	-	-	-	-
賈祥翔女士(ii)	-	-	-	-	-	-	-	-
周鄭先生(iii)	-	-	-	-	-	-	-	-
李丙泉先生(iv)	-	-	-	-	-	-	-	-
李文峰先生(v)	-	-	-	-	-	-	-	-
汪小亞女士(vi)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非執行董事</b>								
姜波女士	250	-	-	-	-	-	-	250
戴德明先生	250	-	-	-	-	-	-	250
葉梅女士	250	-	-	-	-	-	-	250
<b>監事</b>								
朱海林先生	-	392	445	99	123	-	-	1,059
朱永先生(vii)	-	-	-	-	-	-	-	-
曾誠先生	-	-	-	-	-	-	-	-
秦躍光先生	-	-	-	-	-	-	-	-
李靖野先生	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>合計</b>	<b>750</b>	<b>1,176</b>	<b>1,351</b>	<b>297</b>	<b>369</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,943</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 14 董事及監事薪酬(續)

註：

- (i) 朱曉雲女士自2025年2月24日起擔任執行董事。
- (ii) 賈祥翔女士自2024年4月28日起擔任非執行董事。
- (iii) 周鄭先生自2024年4月28日起擔任非執行董事。
- (iv) 李丙泉先生自2024年1月4日起不再擔任非執行董事。
- (v) 李文峰先生自2024年5月7日起不再擔任非執行董事。
- (vi) 汪小亞女士自2024年12月2日起不再擔任非執行董事。
- (vii) 朱永先生自2024年1月19日起不再擔任監事。

上述董事及監事的2024年度、2025年度的最終薪酬正在確認過程中，確認後將按規定披露。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 15 最高薪酬人士

	2025年	2024年
薪金、津貼及其他福利	17,193	15,716
酌情獎金	75,353	93,723
退休金計劃供款	1,799	2,049
合計	94,345	111,488

酬金最高的五位人士均為非董事／監事；最高酬金人士的人數分佈如下：

	2025年	2024年
人民幣5,000,001元至人民幣15,000,000元	1	–
人民幣15,000,001元至人民幣25,000,000元	3	4
人民幣25,000,001元至人民幣35,000,000元	1	1
合計	5	5

以上薪酬為稅前口徑。2025年酬金最高的五位人士均為中國再保的境外保險機構橋社的員工。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 16 所得稅

	2025年	2024年
當期所得稅	3,849,060	2,054,131
遞延所得稅	(1,434,325)	663,395
合計	2,414,735	2,717,526

所得稅費用與會計利潤按適用稅率計算之對賬：

	2025年	2024年
稅前利潤	12,632,006	13,797,966
以主要適用稅率25%計算的所得稅	3,158,001	3,449,492
其他國家和地區採用不同稅收政策的影響(i)	(235,171)	(183,615)
不可抵扣的費用的稅務影響	79,594	98,513
免稅收入的稅務影響	(812,193)	(661,781)
沒有確認遞延所得稅資產的稅損	1,343	511
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異	(2,588)	(1,242)
使用早前未確認的稅損	(379)	(684)
以往年度所得稅調整	67,271	8,694
聯營企業股息預扣所得稅	7,477	7,638
其他	151,380	—
所得稅	2,414,735	2,717,526

(i) 2025年度，本公司及其中國大陸主要子公司適用的所得稅稅率為25%（2024年度：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅收政策計算。

註：根據經濟合作與發展組織發佈的《應對經濟數位化稅收挑戰—支柱二全球反稅基侵蝕規則立法範本》（以下簡稱「支柱二」），本集團屬於支柱二的範圍。支柱二立法尚未於本公司註冊成立的司法管轄區中國內地頒佈。本集團境外經營機構所在轄區中部分轄區已於報告期內實施支柱二立法。本集團已適用暫時強制性豁免確認和披露與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產和負債的資訊，並在發生時作為當期稅入賬。2025年度，本集團已經評估並確認相關補足稅對當期所得稅的影響。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 16 所得稅(續)

2025年12月22日，財政部、稅務總局發佈《關於保險合同準則轉換有關企業所得稅處理事項的公告》(財政部稅務總局公告2025年第15號)。對於《企業會計準則第25號—保險合同》(以下簡稱「《保險合同準則》」)，以2026年度及以後年度為首次執行年度的企業，在計算繳納企業所得稅時，自首次執行年度起以《保險合同準則》為基礎，按照企業所得稅現行規定作納稅調整並計算繳納企業所得稅。因執行《保險合同準則》產生的留存收益累積影響數，按稅前金額計入首次執行年度應納稅所得額，或自首次執行年度起分五個年度均勻計入各年度應納稅所得額。兩種方法可自主選擇，一經選擇不得更改。

### 17 股利分配

	2025年	2024年
宣派的上年度普通股股利：		
2025年宣派的2024年末期股利：每股人民幣0.050元	2,123,990	—
2024年宣派的2023年末期股利：每股人民幣0.042元	—	1,784,152

### 18 每股盈利

	2025年	2024年
歸屬於母公司股東的淨利潤	9,771,143	10,556,993
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
基本每股盈利(人民幣元)	0.23	0.25
稀釋每股盈利(人民幣元)	0.23	0.25

基本及稀釋每股盈利按照歸屬於母公司普通股股東的本年淨利潤，除以已發行普通股的加權平均數計算。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 19 本年其他綜合收益稅後淨額

	2025年	2024年
<b>以後不能重分類進損益的其他綜合收益</b>		
重新計量設定收益計劃	48,151	27,746
減：所得稅	(10,835)	(11,669)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	1,096,288	1,656,462
減：所得稅	(210,700)	(368,463)
小計	922,904	1,304,076
<b>以後將重分類進損益的其他綜合收益</b>		
應佔聯營企業其他綜合收益	(195,812)	332,865
減：重新分類至損益金額	(36,420)	—
減：所得稅	57,517	(80,880)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		
公允價值變動	(1,426,408)	2,346,564
減：重新分類至損益金額	(236,368)	(9,833)
減：所得稅	526,486	(597,098)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		
信用損失準備	(42,821)	(9,403)
減：所得稅	10,928	2,011
保險合同金融變動	158,241	(7,005,960)
減：所得稅	(74,920)	1,755,506
分出再保合同金融變動	(658,833)	4,109,822
減：所得稅	95,856	(1,037,025)
小計	(1,822,554)	(193,431)
因折算海外業務產生的匯兌損益	(407,166)	281,258
合計	(1,306,816)	1,391,903
母公司股東權益	(1,191,597)	1,229,294
少數股東權益	(115,219)	162,609
合計	(1,306,816)	1,391,903

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 20 貨幣資金

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
活期存款及庫存現金	10,911,488	6,805,476
原始期限不超過三個月之定期存款	291,535	325,607
其他貨幣資金	5,420,958	5,873,617
應計利息	1,104	3,016
小計	16,625,085	13,007,716
減：減值準備	(1,940)	(1,841)
總額	16,623,145	13,005,875

於2025年12月31日，集團受限的貨幣資金主要為交易保證金，金額為人民幣5,255,905千元(2024年12月31日：人民幣5,716,595千元)。

### 21 買入返售金融資產

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
交易市場		
交易所	5,693,621	3,800,360
銀行間	7,331,244	3,028,228
合計	13,024,865	6,828,588

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 22 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>上市</b>		
<b>債權型投資</b>		
政府債券	45,674	32,741
金融債券	1,112,792	1,079,629
公司及企業債券	12,343,545	16,300,105
次級債券	6,824,990	6,945,038
資產支持債券	30,640	120,999
<b>股權型投資</b>		
基金	14,639,582	16,870,333
股票	21,675,008	17,830,065
小計	56,672,231	59,178,910
<b>非上市</b>		
<b>債權型投資</b>		
政府債券	447,895	394,783
金融債券	145,403	302,851
公司及企業債券	1,403,851	1,489,792
次級債券	33,453,331	36,216,899
債權投資計劃	2,154,173	2,185,793
信託計劃	1,268,237	2,781,547
<b>股權型投資</b>		
投資基金	15,984,582	14,796,414
未上市股權	350,196	416,935
其他投資計劃	492,767	359,817
小計	55,700,435	58,944,831
合計	112,372,666	118,123,741

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 23 以攤餘成本計量的金融資產

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>上市</b>		
政府債券	9,707,206	9,710,695
金融債券	1,773,331	1,164,668
公司及企業債券	17,023,429	20,395,756
次級債券	1,653,779	1,755,156
小計	30,157,745	33,026,275
<b>非上市</b>		
政府債券	1,232,687	841,694
金融債券	4,283,030	4,366,512
公司及企業債券	6,073,650	6,747,139
次級債券	1,611,396	1,520,711
債權投資計劃	17,190,539	20,605,966
信託計劃	6,418,716	10,584,631
小計	36,810,018	44,666,653
合計	66,967,763	77,692,928
減：減值準備	(4,630,321)	(3,315,195)
淨額	62,337,442	74,377,733

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 24 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>上市</b>		
政府債券	20,357,395	19,726,577
金融債券	4,073,203	4,274,448
公司及企業債券	53,210,891	54,941,409
次級債券	3,450,108	3,013,421
小計	81,091,597	81,955,855
<b>非上市</b>		
政府債券	33,627,920	14,412,379
金融債券	20,321,307	24,739,037
公司及企業債券	16,228,587	11,895,861
次級債券	14,162,233	6,229,559
小計	84,340,047	57,276,836
合計	165,431,644	139,232,691
其中：		
成本	164,506,425	135,897,319
累計公允價值變動	925,219	3,335,372

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 25 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>上市</b>		
股票	12,952,758	9,257,925
永續債	4,274,470	2,410,175
小計	17,227,228	11,668,100
<b>非上市</b>		
未上市股權	128,014	116,359
永續債	1,647,313	–
小計	1,775,327	116,359
合計	19,002,555	11,784,459
其中：		
成本	20,563,616	14,086,324
累計公允價值變動	(1,561,061)	(2,301,865)

對於不以短期的價格波動獲利為投資目標，而是以長期持有為投資目標的權益投資，本集團將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具。

2025年度，為優化資產配置及資產負債管理，本集團處置了人民幣3,737百萬元的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具(2024年：人民幣8,323百萬元)，處置的累計淨收益人民幣293百萬元(2024年：累計淨損失人民幣241百萬元)從其他其他綜合轉入留存收益。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資在本年度確認的股息收入可參見附註7。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同

#### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表

2025年度	簽發的保險合同—財產再									
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同				
	未到期責任負債		未到期責任負債			已發生賠款負債			合計	總計
	非虧損部分	虧損部分	已發生 賠款負債	合計	非虧損部分	虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整		
年初的保險合同負債	(3,300,082)	91,489	29,081,379	25,872,786	(2,827,538)	279,744	26,805,965	1,693,746	25,951,917	51,824,703
年初的保險合同資產	(9,617)	100	(3,209)	(12,726)	(29)	29	-	-	-	(12,726)
年初的保險合同淨負債／資產	(3,309,699)	91,589	29,078,170	25,860,060	(2,827,567)	279,773	26,805,965	1,693,746	25,951,917	51,811,977
過渡日採用修正追溯調整法的合同	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
過渡日採用公允價值法的合同	(100,332)	-	-	(100,332)	-	-	-	-	-	(100,332)
其餘合同	(12,834,195)	-	-	(12,834,195)	(18,475,143)	-	-	-	(18,475,143)	(31,309,338)
保險服務收入	(12,934,527)	-	-	(12,934,527)	(18,475,143)	-	-	-	(18,475,143)	(31,409,670)
當期發生賠款及其他相關費用 (保險獲取現金流量除外)	-	(161,284)	7,518,371	7,357,087	-	-	16,679,747	843,466	17,523,213	24,880,300
保險獲取現金流量的攤銷	1,722,014	-	-	1,722,014	313,963	-	-	-	313,963	2,035,977
虧損部分的確認及轉回	-	124,485	-	124,485	-	152,039	-	-	152,039	276,524
已發生賠款負債相關履約現金流量 變動	-	-	(641,980)	(641,980)	-	-	795,242	(363,985)	431,257	(210,723)
其他費用	25,385	-	-	25,385	6,785	-	-	-	6,785	32,170
保險服務費用	1,747,399	(36,799)	6,876,391	8,586,991	320,748	152,039	17,474,989	479,481	18,427,257	27,014,248
保險服務業績	(11,187,128)	(36,799)	6,876,391	(4,347,536)	(18,154,395)	152,039	17,474,989	479,481	(47,886)	(4,395,422)
保險合同金融變動額	34,123	2,020	1,019,360	1,055,503	88,576	-	424,884	35,401	548,861	1,604,364
其中：計入損益的保險合同金融變 動額	34,971	1,880	683,284	720,135	88,576	-	574,465	45,146	708,187	1,428,322
計入其他綜合收益的保險合同 金融變動額	(848)	140	336,076	335,368	-	-	(149,581)	(9,745)	(159,326)	176,042
其他損益變動	(196,655)	(307)	169,719	(27,243)	1,527	(4,178)	(34,628)	(2,527)	(39,806)	(67,049)
其他綜合收益其他變動	148,726	(81)	(309,303)	(160,658)	(1,499)	(22)	(857)	(62)	(2,440)	(163,098)
相關綜合收益變動合計	(11,200,934)	(35,167)	7,756,167	(3,479,934)	(18,065,791)	147,839	17,864,388	512,293	458,729	(3,021,205)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2025年度	簽發的保險合同—財產再									
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同				
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	合計	未到期責任負債		已發生賠款負債		合計	總計
	非虧損部分	虧損部分			非虧損部分	虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整		
投資成分	(367,398)	-	367,398	-	(5,129,947)	-	5,129,947	-	-	-
收到的保費	13,403,799	-	-	13,403,799	23,021,664	-	-	-	23,021,664	36,425,463
支付的保險獲取現金流量	(1,668,014)	-	-	(1,668,014)	(374,141)	-	-	-	(374,141)	(2,042,155)
支付的賠款及其他相關費用 (含投資成分)	202	-	(7,689,360)	(7,689,158)	-	-	(20,670,054)	-	(20,670,054)	(28,359,212)
其他現金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
現金流量合計	11,735,987	-	(7,689,360)	4,046,627	22,647,523	-	(20,670,054)	-	1,977,469	6,024,096
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年末的保險合同淨負債／資產	(3,142,044)	56,422	29,512,375	26,426,753	(3,375,782)	427,612	29,130,246	2,206,039	28,388,115	54,814,868
年末的保險合同資產	(4,955)	-	4,320	(635)	(85,645)	2,003	68,209	4,613	(10,820)	(11,455)
年末的保險合同負債	(3,137,089)	56,422	29,508,055	26,427,388	(3,290,137)	425,609	29,062,037	2,201,426	28,398,935	54,826,323

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2024年度	簽發的保險合同－財產再									
	未採用保費分配法計量的合同				採用保費分配法計量的合同					
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	合計	未到期責任負債		已發生賠款負債		合計	總計
	非虧損部分	虧損部分			非虧損部分	虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整		
年初的保險合同負債	(1,381,433)	83,999	26,118,968	24,821,534	(4,684,893)	454,770	27,753,467	1,669,254	25,192,598	50,014,132
年初的保險合同資產	(53,055)	3	(126,949)	(180,001)	(7,414)	4	29,961	10,467	33,018	(146,983)
年初的保險合同淨負債／資產	(1,434,488)	84,002	25,992,019	24,641,533	(4,692,307)	454,774	27,783,428	1,679,721	25,225,616	49,867,149
過渡日採用修正追溯調整法的合同	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
過渡日採用公允價值法的合同	(204,779)	-	-	(204,779)	-	-	-	-	-	(204,779)
其餘合同	(13,296,996)	-	-	(13,296,996)	(19,776,774)	-	-	-	(19,776,774)	(33,073,770)
保險服務收入	(13,501,775)	-	-	(13,501,775)	(19,776,774)	-	-	-	(19,776,774)	(33,278,549)
當期發生賠款及其他相關費用 (保險獲取現金流量除外)	-	(271,798)	8,299,811	8,028,013	-	-	17,720,415	301,746	18,022,161	26,050,174
保險獲取現金流量的攤銷	1,724,878	-	-	1,724,878	157,750	-	-	-	157,750	1,882,628
虧損部分的確認及轉回	-	271,617	-	271,617	-	(175,783)	-	-	(175,783)	95,834
已發生賠款負債相關履約現金流量 變動	-	-	344,799	344,799	-	-	504,611	(353,414)	151,197	495,996
其他費用	(18,176)	-	-	(18,176)	15,702	-	-	-	15,702	(2,474)
保險服務費用	1,706,702	(181)	8,644,610	10,351,131	173,452	(175,783)	18,225,026	(51,668)	18,171,027	28,522,158
保險服務業績	(11,795,073)	(181)	8,644,610	(3,150,644)	(19,603,322)	(175,783)	18,225,026	(51,668)	(1,605,747)	(4,756,391)
保險合同金融變動額	247,549	7,747	615,504	870,800	94,458	-	859,113	65,287	1,018,858	1,889,658
其中：計入損益的保險合同金融變 動額	226,726	7,649	557,112	791,487	94,458	-	623,472	44,131	762,061	1,553,548
計入其他綜合收益的保險合同 金融變動額	20,823	98	58,392	79,313	-	-	235,641	21,156	256,797	336,110
其他損益變動	(15,891)	11	94,754	78,874	5,064	782	8,154	406	14,406	93,280
其他綜合收益其他變動	(78,257)	10	168,843	90,596	-	-	-	-	-	90,596
相關綜合收益變動合計	(11,641,672)	7,587	9,523,711	(2,110,374)	(19,503,800)	(175,001)	19,092,293	14,025	(572,483)	(2,682,857)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2024年度	簽發的保險合同－財產再									
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同				
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	合計	未到期責任負債		已發生賠款負債		合計	總計
	非虧損部分	虧損部分			非虧損部分	虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整		
<b>投資成分</b>	(433,905)	-	433,905	-	(4,869,171)	-	4,869,171	-	-	-
收到的保費	11,965,281	-	-	11,965,281	26,468,922	-	-	-	26,468,922	38,434,203
支付的保險獲取現金流量	(1,764,915)	-	-	(1,764,915)	(231,211)	-	-	-	(231,211)	(1,996,126)
支付的賠款及其他相關費用 (含投資成分)	-	-	(6,871,465)	(6,871,465)	-	-	(24,938,927)	-	(24,938,927)	(31,810,392)
其他現金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>現金流量合計</b>	10,200,366	-	(6,871,465)	3,328,901	26,237,711	-	(24,938,927)	-	1,298,784	4,627,685
<b>其他變動</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年未的保險合同淨負債／資產	(3,309,699)	91,589	29,078,170	25,860,060	(2,827,567)	279,773	26,805,965	1,693,746	25,951,917	51,811,977
年未的保險合同資產	(9,617)	100	(3,209)	(12,726)	(29)	29	-	-	-	(12,726)
年未的保險合同負債	(3,300,082)	91,489	29,081,379	25,872,786	(2,827,538)	279,744	26,805,965	1,693,746	25,951,917	51,824,703

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2025年度	所持再保險合同—財產再									
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同				
	分保攤回未到期責任資產			合計	分保攤回未到期責任資產		分保攤回已發生賠款資產			總計
	非虧損攤回部分	虧損攤回部分	分保攤回已發生賠款資產		非虧損攤回部分	虧損攤回部分	未來現金流量現值的估計	非金融風險調整	合計	
年初的分出再保險合同資產	(2,123,012)	14,960	12,552,150	10,444,098	(979,796)	52,203	3,852,326	237,099	3,161,832	13,605,930
年初的分出再保險合同負債	(2,471)	-	(61,868)	(64,339)	-	-	866	-	866	(63,473)
年初的分出再保險合同淨資產／負債	(2,125,483)	14,960	12,490,282	10,379,759	(979,796)	52,203	3,853,192	237,099	3,162,698	13,542,457
分出保費的分攤	(5,262,422)	-	-	(5,262,422)	(2,464,178)	-	2	-	(2,464,176)	(7,726,598)
攤回當期發生賠款及其他相關費用	-	(8,540)	2,821,855	2,813,315	-	-	2,040,569	112,583	2,153,152	4,966,467
虧損攤回部分的確認及轉回	-	16,236	-	16,236	-	(13,590)	-	-	(13,590)	2,646
分保攤回已發生賠款資產相關履約現金流量變動	-	-	(151,234)	(151,234)	-	-	(11,104)	(64,569)	(75,673)	(226,907)
再保險分入人不履約風險變動額	16,128	-	(5,091)	11,037	-	-	(6,356)	-	(6,356)	4,681
其他攤回費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
攤回保險服務費用	16,128	7,696	2,665,530	2,689,354	-	(13,590)	2,023,109	48,014	2,057,533	4,746,887
分出再保險合同的保險損益	(5,246,294)	7,696	2,665,530	(2,573,068)	(2,464,178)	(13,590)	2,023,111	48,014	(406,643)	(2,979,711)
分出再保險合同的保險合同金融變動額	138,697	(112)	506,858	645,443	22,359	(1)	65,871	5,521	93,750	739,193
其中：計入損益的分出再保險合同的保險合同金融變動額	99,567	27	238,294	337,888	22,359	(1)	64,641	5,451	92,450	430,338
計入其他綜合收益的分出再保險合同的保險合同金融變動額	39,130	(139)	268,564	307,555	-	-	1,230	70	1,300	308,855
其他損益變動	13,297	1	184,296	197,594	1,828	(40)	(4,869)	(308)	(3,389)	194,205
其他綜合收益其他變動	35,221	(531)	(253,252)	(218,562)	(101)	-	(10)	-	(111)	(218,673)
相關綜合收益變動合計	(5,059,079)	7,054	3,103,432	(1,948,593)	(2,440,092)	(13,631)	2,084,103	53,227	(316,393)	(2,264,986)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2025年度	所持再保險合同－財產再										
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同					
	分保攤回未到期責任資產			合計	分保攤回未到期責任資產		分保攤回已發生賠款資產			合計	總計
	非虧損攤回部分	虧損攤回部分	分保攤回已發生賠款資產		非虧損攤回部分	虧損攤回部分	未來現金流量現值的估計	非金融風險調整			
投資成分	(41,465)	-	41,465	-	(359,601)	-	359,601	-	-	-	
支付的分出保費	5,379,254	-	-	5,379,254	3,155,473	-	-	-	3,155,473	8,534,727	
收到的攤回賠款及其他相關費用 (含投資成分)	(125)	-	(2,672,413)	(2,672,538)	-	-	(1,829,151)	-	(1,829,151)	(4,501,689)	
其他現金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
現金流量合計	5,379,129	-	(2,672,413)	2,706,716	3,155,473	-	(1,829,151)	-	1,326,322	4,033,038	
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
年末的分出再保險合同淨資產／負債	(1,846,898)	22,014	12,962,766	11,137,882	(624,016)	38,572	4,467,745	290,326	4,172,627	15,310,509	
年末的分出再保險合同資產	(1,842,013)	22,014	12,968,996	11,148,997	(620,151)	38,572	4,466,865	290,326	4,175,612	15,324,609	
年末的分出再保險合同負債	(4,885)	-	(6,230)	(11,115)	(3,865)	-	880	-	(2,985)	(14,100)	

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2024年度	所持再保險合同－財產再									
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同				
	分保攤回未到期責任資產			合計	分保攤回未到期責任資產		分保攤回已發生賠款資產			總計
	非虧損攤回部分	虧損攤回部分	分保攤回已發生賠款資產		非虧損攤回部分	虧損攤回部分	未來現金流量現值的估計	非金融風險調整	合計	
年初的分出再保險合同資產	(2,023,113)	255,092	11,721,589	9,953,568	(723,278)	117,260	2,806,689	137,127	2,337,798	12,291,366
年初的分出再保險合同負債	(8,983)	-	(4,668)	(13,651)	(108,198)	108	106,308	193	(1,589)	(15,240)
年初的分出再保險合同淨資產／負債	(2,032,096)	255,092	11,716,921	9,939,917	(831,476)	117,368	2,912,997	137,320	2,336,209	12,276,126
分出保費的分攤	(4,544,156)	-	-	(4,544,156)	(2,408,291)	-	-	-	(2,408,291)	(6,952,447)
攤回當期發生賠款及其他相關費用	-	(111,126)	1,891,393	1,780,267	-	-	2,358,081	131,399	2,489,480	4,269,747
虧損攤回部分的確認及轉回	-	(132,056)	-	(132,056)	-	(65,192)	-	-	(65,192)	(197,248)
分保攤回已發生賠款資產相關履約現金流量變動	-	-	853,925	853,925	-	-	(151,099)	(38,129)	(189,228)	664,697
再保險分入人不履約風險變動額	73	-	(3,254)	(3,181)	-	-	(1,966)	-	(1,966)	(5,147)
其他攤回費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
攤回保險服務費用	73	(243,182)	2,742,064	2,498,955	-	(65,192)	2,205,016	93,270	2,233,094	4,732,049
分出再保險合同的保險損益	(4,544,083)	(243,182)	2,742,064	(2,045,201)	(2,408,291)	(65,192)	2,205,016	93,270	(175,197)	(2,220,398)
分出再保險合同的保險合同金融變動額	190,841	(5)	90,195	281,031	27,893	(2)	78,250	6,441	112,582	393,613
其中：計入損益的分出再保險合同的保險合同金融變動額	140,274	196	151,381	291,851	27,893	(2)	46,775	3,801	78,467	370,318
計入其他綜合收益的分出再保險合同的保險合同金融變動額	50,567	(201)	(61,186)	(10,820)	-	-	31,475	2,640	34,115	23,295
其他損益變動	(645)	3	3,137	2,495	(498)	29	1,685	68	1,284	3,779
其他綜合收益其他變動	(26,153)	3,052	150,322	127,221	-	-	-	-	-	127,221
相關綜合收益變動合計	(4,380,040)	(240,132)	2,985,718	(1,634,454)	(2,380,896)	(65,165)	2,284,951	99,779	(61,331)	(1,695,785)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2024年度	所持再保險合同－財產再										
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同					
	分保攤回未到期責任資產			合計	分保攤回未到期責任資產		分保攤回已發生賠款資產			合計	總計
	非虧損攤回部分	虧損攤回部分	分保攤回已發生賠款資產		非虧損攤回部分	虧損攤回部分	未來現金流量現值的估計	非金融風險調整			
投資成分	(50,114)	-	50,114	-	(335,695)	-	335,695	-	-	-	
支付的分出保費	4,336,767	-	-	4,336,767	2,568,271	-	-	-	2,568,271	6,905,038	
收到的攤回賠款及其他相關費用 (含投資成分)	-	-	(2,262,471)	(2,262,471)	-	-	(1,680,451)	-	(1,680,451)	(3,942,922)	
其他現金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
現金流量合計	4,336,767	-	(2,262,471)	2,074,296	2,568,271	-	(1,680,451)	-	887,820	2,962,116	
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
年末的分出再保險合同淨資產／負債	(2,125,483)	14,960	12,490,282	10,379,759	(979,796)	52,203	3,853,192	237,099	3,162,698	13,542,457	
年末的分出再保險合同資產	(2,123,012)	14,960	12,552,150	10,444,098	(979,796)	52,203	3,852,326	237,099	3,161,832	13,605,930	
年末的分出再保險合同負債	(2,471)	-	(61,868)	(64,339)	-	-	866	-	866	(63,473)	

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2025年度	簽發的保險合同-人身再									
	未採用保費分配法計量的合同				採用保費分配法計量的合同					
	未到期責任負債		已發生		未到期責任負債		已發生賠款負債		合計	總計
	非虧損部分	虧損部分	賠款負債	合計	非虧損部分	虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整		
年初的保險合同負債	95,305,485	10,310,698	38,741,583	144,357,766	-	-	-	-	-	144,357,766
年初的保險合同資產	(2,001,130)	1,023	1,502,473	(497,634)	-	-	-	-	-	(497,634)
年初的保險合同淨負債／資產	93,304,355	10,311,721	40,244,056	143,860,132	-	-	-	-	-	143,860,132
過渡日採用修正追溯調整法的合同	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
過渡日採用公允價值法的合同	(4,143,349)	-	-	(4,143,349)	-	-	-	-	-	(4,143,349)
其餘合同	(5,701,424)	-	-	(5,701,424)	-	-	-	-	-	(5,701,424)
保險服務收入	(9,844,773)	-	-	(9,844,773)	-	-	-	-	-	(9,844,773)
當期發生賠款及其他相關費用 (保險獲取現金流量除外)	-	(844,836)	8,925,162	8,080,326	-	-	-	-	-	8,080,326
保險獲取現金流量的攤銷	108,987	-	-	108,987	-	-	-	-	-	108,987
虧損部分的確認及轉回	-	4,427,128	-	4,427,128	-	-	-	-	-	4,427,128
已發生賠款負債相關履約現金流量 變動	-	-	(186,616)	(186,616)	-	-	-	-	-	(186,616)
其他費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
保險服務費用	108,987	3,582,292	8,738,546	12,429,825	-	-	-	-	-	12,429,825
保險服務業績	(9,735,786)	3,582,292	8,738,546	2,585,052	-	-	-	-	-	2,585,052
保險合同金融變動額	1,958,186	550,546	-	2,508,732	-	-	-	-	-	2,508,732
其中：計入損益的保險合同金融變 動額	2,942,575	259,181	-	3,201,756	-	-	-	-	-	3,201,756
計入其他綜合收益的保險合同 金融變動額	(984,389)	291,365	-	(693,024)	-	-	-	-	-	(693,024)
其他損益變動	(86,403)	(336)	(9,641)	(96,380)	-	-	-	-	-	(96,380)
其他綜合收益其他變動	(265,699)	(28,169)	(46,434)	(340,302)	-	-	-	-	-	(340,302)
相關綜合收益變動合計	(8,129,702)	4,104,333	8,682,471	4,657,102	-	-	-	-	-	4,657,102

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2025年度	簽發的保險合同－人身再									
	未採用保費分配法計量的合同				採用保費分配法計量的合同					
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	合計	未到期責任負債		已發生賠款負債		合計	總計
	非虧損部分	虧損部分			非虧損部分	虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整		
投資成分	(44,887,447)	-	44,887,447	-	-	-	-	-	-	-
收到的保費	62,720,445	-	-	62,720,445	-	-	-	-	-	62,720,445
支付的保險獲取現金流量	(108,714)	-	-	(108,714)	-	-	-	-	-	(108,714)
支付的賠款及其他相關費用 (含投資成分)	-	-	(49,597,860)	(49,597,860)	-	-	-	-	-	(49,597,860)
其他現金流量	(6,125,274)	-	52,633	(6,072,641)	-	-	-	-	-	(6,072,641)
現金流量合計	56,486,457	-	(49,545,227)	6,941,230	-	-	-	-	-	6,941,230
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年末的保險合同淨負債／資產	96,773,663	14,416,054	44,268,747	155,458,464	-	-	-	-	-	155,458,464
年末的保險合同資產	(2,444,212)	620	1,832,132	(611,460)	-	-	-	-	-	(611,460)
年末的保險合同負債	99,217,875	14,415,434	42,436,615	156,069,924	-	-	-	-	-	156,069,924

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2024年度	簽發的保險合同－人身再									
	未採用保費分配法計量的合同				採用保費分配法計量的合同					
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	合計	未到期責任負債		已發生賠款負債		合計	總計
	非虧損部分	虧損部分			非虧損部分	虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整		
年初的保險合同負債	100,859,028	7,160,020	29,782,842	137,801,890	-	-	-	-	-	137,801,890
年初的保險合同資產	(429,177)	20,562	118,500	(290,115)	-	-	-	-	-	(290,115)
年初的保險合同淨負債／資產	100,429,851	7,180,582	29,901,342	137,511,775	-	-	-	-	-	137,511,775
過渡日採用修正追溯調整法的合同	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
過渡日採用公允價值法的合同	(4,651,097)	-	-	(4,651,097)	-	-	-	-	-	(4,651,097)
其餘合同	(4,861,431)	-	-	(4,861,431)	-	-	-	-	-	(4,861,431)
保險服務收入	(9,512,528)	-	-	(9,512,528)	-	-	-	-	-	(9,512,528)
當期發生賠款及其他相關費用 (保險獲取現金流量除外)	-	(1,285,650)	8,858,718	7,573,068	-	-	-	-	-	7,573,068
保險獲取現金流量的攤銷	85,211	-	-	85,211	-	-	-	-	-	85,211
虧損部分的確認及轉回	-	3,422,338	-	3,422,338	-	-	-	-	-	3,422,338
已發生賠款負債相關履約現金流量 變動	-	-	(614,211)	(614,211)	-	-	-	-	-	(614,211)
其他費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
保險服務費用	85,211	2,136,688	8,244,507	10,466,406	-	-	-	-	-	10,466,406
保險服務業績	(9,427,317)	2,136,688	8,244,507	953,878	-	-	-	-	-	953,878
保險合同金融變動額	9,074,327	968,756	-	10,043,083	-	-	-	-	-	10,043,083
其中：計入損益的保險合同金融變 動額	3,257,223	208,526	-	3,465,749	-	-	-	-	-	3,465,749
計入其他綜合收益的保險合同 金融變動額	5,817,104	760,230	-	6,577,334	-	-	-	-	-	6,577,334
其他損益變動	110,369	34,946	48,346	193,661	-	-	-	-	-	193,661
其他綜合收益其他變動	292,361	(9,251)	700	283,810	-	-	-	-	-	283,810
相關綜合收益變動合計	49,740	3,131,139	8,293,553	11,474,432	-	-	-	-	-	11,474,432

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

	簽發的保險合同—人身再									
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同				
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	合計	未到期責任負債		已發生賠款負債		合計	總計
	非虧損部分	虧損部分			非虧損部分	虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整		
2024年度										
<b>投資成分</b>	(38,058,087)	-	38,058,087	-	-	-	-	-	-	-
收到的保費	52,798,412	-	-	52,798,412	-	-	-	-	-	52,798,412
支付的保險獲取現金流量	(138,217)	-	-	(138,217)	-	-	-	-	-	(138,217)
支付的賠款及其他相關費用 (含投資成分)	-	-	(36,095,655)	(36,095,655)	-	-	-	-	-	(36,095,655)
其他現金流量	(21,777,344)	-	86,729	(21,690,615)	-	-	-	-	-	(21,690,615)
<b>現金流量合計</b>	30,882,851	-	(36,008,926)	(5,126,075)	-	-	-	-	-	(5,126,075)
<b>其他變動</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年未的保險合同淨負債／資產	93,304,355	10,311,721	40,244,056	143,860,132	-	-	-	-	-	143,860,132
年未的保險合同資產	(2,001,130)	1,023	1,502,473	(497,634)	-	-	-	-	-	(497,634)
年未的保險合同負債	95,305,485	10,310,698	38,741,583	144,357,766	-	-	-	-	-	144,357,766

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2025年度	所持再保險合同-人身再										
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同					
	分保攤回未到期責任資產			分保攤回已發生賠款資產	合計	分保攤回未到期責任資產		分保攤回已發生賠款資產		合計	總計
	非虧損攤回部分	虧損攤回部分	非虧損攤回部分			虧損攤回部分	未來現金流量現值的估計	非金融風險調整			
年初的分出再保險合同資產	5,956,508	4,647,295	6,796,485	17,400,288	-	-	-	-	-	17,400,288	
年初的分出再保險合同負債	(245,629)	-	205,444	(40,185)	-	-	-	-	-	(40,185)	
年初的分出再保險合同淨資產／負債	5,710,879	4,647,295	7,001,929	17,360,103	-	-	-	-	-	17,360,103	
分出保費的分攤	(1,711,693)	-	-	(1,711,693)	-	-	-	-	-	(1,711,693)	
攤回當期發生賠款及其他相關費用	-	(137,729)	1,747,013	1,609,284	-	-	-	-	-	1,609,284	
虧損攤回部分的確認及轉回	-	852,480	-	852,480	-	-	-	-	-	852,480	
分保攤回已發生賠款資產相關履約現金流量變動	-	-	(76,967)	(76,967)	-	-	-	-	-	(76,967)	
再保險分入人不履約風險變動額	118	-	(43)	75	-	-	-	-	-	75	
其他攤回費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
攤回保險服務費用	118	714,751	1,670,003	2,384,872	-	-	-	-	-	2,384,872	
分出再保險合同的保險損益	(1,711,575)	714,751	1,670,003	673,179	-	-	-	-	-	673,179	
分出再保險合同的保險合同金融變動額	(727,329)	12,758	-	(714,571)	-	-	-	-	-	(714,571)	
其中：計入損益的分出再保險合同的保險合同金融變動額	240,359	12,758	-	253,117	-	-	-	-	-	253,117	
計入其他綜合收益的分出再保險合同的保險合同金融變動額	(967,688)	-	-	(967,688)	-	-	-	-	-	(967,688)	
其他損益變動	26,050	-	422	26,472	-	-	-	-	-	26,472	
其他綜合收益其他變動	(42,317)	-	(3,098)	(45,415)	-	-	-	-	-	(45,415)	
相關綜合收益變動合計	(2,455,171)	727,509	1,667,327	(60,335)	-	-	-	-	-	(60,335)	

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2025年度	所持再保險合同—人身再										
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同					
	分保攤回未到期責任資產			合計	分保攤回未到期責任資產		分保攤回已發生賠款資產			合計	總計
	非虧損攤回部分	虧損攤回部分	分保攤回已發生賠款資產		非虧損攤回部分	虧損攤回部分	未來現金流量現值的估計	非金融風險調整			
投資成分	(3,353,711)	-	3,353,711	-	-	-	-	-	-	-	
支付的分出保費	2,825,533	-	-	2,825,533	-	-	-	-	-	2,825,533	
收到的攤回賠款及其他相關費用 (含投資成分)	-	-	(2,297,956)	(2,297,956)	-	-	-	-	-	(2,297,956)	
其他現金流量	(531,808)	-	54,473	(477,335)	-	-	-	-	-	(477,335)	
現金流量合計	2,293,725	-	(2,243,483)	50,242	-	-	-	-	-	50,242	
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
年末的分出再保險合同淨資產／負債	2,195,722	5,374,804	9,779,484	17,350,010	-	-	-	-	-	17,350,010	
年末的分出再保險合同資產	2,883,268	5,374,804	9,123,800	17,381,872	-	-	-	-	-	17,381,872	
年末的分出再保險合同負債	(687,546)	-	655,684	(31,862)	-	-	-	-	-	(31,862)	

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2024年度	所持再保險合同－人身再										
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同					
	分保攤回未到期責任資產			分保攤回已發生賠款資產	合計	分保攤回未到期責任資產		分保攤回已發生賠款資產		合計	總計
	非虧損攤回部分	虧損攤回部分	非虧損攤回部分			虧損攤回部分	未來現金流量現值的估計	非金融風險調整			
年初的分出再保險合同資產	2,001,476	1,827,844	8,867,842	12,697,162	-	-	-	-	-	12,697,162	
年初的分出再保險合同負債	(703,156)	-	678,244	(24,912)	-	-	-	-	-	(24,912)	
年初的分出再保險合同淨資產／負債	1,298,320	1,827,844	9,546,086	12,672,250	-	-	-	-	-	12,672,250	
分出保費的分攤	(2,017,992)	-	-	(2,017,992)	-	-	-	-	-	(2,017,992)	
攤回當期發生賠款及其他相關費用	-	(113,887)	1,690,633	1,576,746	-	-	-	-	-	1,576,746	
虧損攤回部分的確認及轉回	-	2,487,395	-	2,487,395	-	-	-	-	-	2,487,395	
分保攤回已發生賠款資產相關履約現金流量變動	-	-	149,091	149,091	-	-	-	-	-	149,091	
再保險分入人不履約風險變動額	(177)	-	(92)	(269)	-	-	-	-	-	(269)	
其他攤回費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
攤回保險服務費用	(177)	2,373,508	1,839,632	4,212,963	-	-	-	-	-	4,212,963	
分出再保險合同的保險損益	(2,018,169)	2,373,508	1,839,632	2,194,971	-	-	-	-	-	2,194,971	
分出再保險合同的保險合同金融變動額	4,296,844	445,943	-	4,742,787	-	-	-	-	-	4,742,787	
其中：計入損益的分出再保險合同的保險合同金融變動額	210,317	445,943	-	656,260	-	-	-	-	-	656,260	
計入其他綜合收益的分出再保險合同的保險合同金融變動額	4,086,527	-	-	4,086,527	-	-	-	-	-	4,086,527	
其他損益變動	(46,009)	-	(17,628)	(63,637)	-	-	-	-	-	(63,637)	
其他綜合收益其他變動	61,182	-	17,752	78,934	-	-	-	-	-	78,934	
相關綜合收益變動合計	2,293,848	2,819,451	1,839,756	6,953,055	-	-	-	-	-	6,953,055	

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

	所持再保險合同—人身再									
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同				
	分保攤回未到期責任資產			合計	分保攤回未到期責任資產		分保攤回已發生賠款資產		合計	總計
非虧損攤回部分	虧損攤回部分	分保攤回已發生賠款資產	非虧損攤回部分		虧損攤回部分	未來現金流量現值的估計	非金融風險調整			
2024年度										
投資成分	(6,640,103)	-	6,640,103	-	-	-	-	-	-	-
支付的分出保費	9,877,772	-	-	9,877,772	-	-	-	-	-	9,877,772
收到的攤回賠款及其他相關費用 (含投資成分)	-	-	(11,013,246)	(11,013,246)	-	-	-	-	-	(11,013,246)
其他現金流量	(1,118,958)	-	(10,770)	(1,129,728)	-	-	-	-	-	(1,129,728)
現金流量合計	8,758,814	-	(11,024,016)	(2,265,202)	-	-	-	-	-	(2,265,202)
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年末的分出再保險合同淨資產／負債	5,710,879	4,647,295	7,001,929	17,360,103	-	-	-	-	-	17,360,103
年末的分出再保險合同資產	5,956,508	4,647,295	6,796,485	17,400,288	-	-	-	-	-	17,400,288
年末的分出再保險合同負債	(245,629)	-	205,444	(40,185)	-	-	-	-	-	(40,185)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2025年度	簽發的保險合同—直保									
	未採用保費分配法計量的合同					採用保費分配法計量的合同				
	未到期責任負債		已發生			未到期責任負債		已發生賠款負債		
	非虧損部分	虧損部分	賠款負債	合計	非虧損部分	虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整	合計	總計
年初的保險合同負債	1,357,056	173,974	21,584,080	23,115,110	11,356,485	2,153,041	18,540,863	1,014,614	33,065,003	56,180,113
年初的保險合同資產	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年初的保險合同淨負債／資產	1,357,056	173,974	21,584,080	23,115,110	11,356,485	2,153,041	18,540,863	1,014,614	33,065,003	56,180,113
過渡日採用修正追溯調整法的合同	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
過渡日採用公允價值法的合同	(318,455)	-	-	(318,455)	-	-	-	-	-	(318,455)
其餘合同	(12,885,053)	-	-	(12,885,053)	(48,629,100)	-	-	-	(48,629,100)	(61,514,153)
保險服務收入	(13,203,508)	-	-	(13,203,508)	(48,629,100)	-	-	-	(48,629,100)	(61,832,608)
當期發生賠款及其他相關費用 (保險獲取現金流量除外)	-	(21,983)	6,855,795	6,833,812	-	-	37,461,259	739,474	38,200,733	45,034,545
保險獲取現金流量的攤銷	3,565,107	-	-	3,565,107	12,228,511	-	-	-	12,228,511	15,793,618
虧損部分的確認及轉回	-	3,382	-	3,382	-	(116,609)	-	-	(116,609)	(113,227)
已發生賠款負債相關履約現金流量 變動	-	-	(502,968)	(502,968)	-	-	(1,569,470)	(642,427)	(2,211,897)	(2,714,865)
其他費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
保險服務費用	3,565,107	(18,601)	6,352,827	9,899,333	12,228,511	(116,609)	35,891,789	97,047	48,100,738	58,000,071
保險服務業績	(9,638,401)	(18,601)	6,352,827	(3,304,175)	(36,400,589)	(116,609)	35,891,789	97,047	(528,362)	(3,832,537)
保險合同金融變動額	92,914	3,295	853,405	949,614	257,799	-	266,165	13,709	537,673	1,487,287
其中：計入損益的保險合同金融變 動額	19,874	4,173	499,181	523,228	257,799	-	330,268	17,251	605,318	1,128,546
計入其他綜合收益的保險合同 金融變動額	73,040	(878)	354,224	426,386	-	-	(64,103)	(3,542)	(67,645)	358,741
其他損益變動	28,564	1,938	627,618	658,120	-	-	-	-	-	658,120
其他綜合收益其他變動	137,812	(3,623)	(575,442)	(441,253)	-	-	-	-	-	(441,253)
相關綜合收益變動合計	(9,379,111)	(16,991)	7,258,408	(2,137,694)	(36,142,790)	(116,609)	36,157,954	110,756	9,311	(2,128,383)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2025年度	簽發的保險合同—直保									
	未採用保費分配法計量的合同				採用保費分配法計量的合同					
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	合計	未到期責任負債		已發生賠款負債		合計	總計
	非虧損部分	虧損部分			非虧損部分	虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整		
投資成分	(11,711)	-	11,711	-	(4,648,841)	-	4,648,841	-	-	-
收到的保費	13,221,400	-	-	13,221,400	53,606,628	488	-	-	53,607,116	66,828,516
支付的保險獲取現金流量	(3,513,127)	-	-	(3,513,127)	(11,252,734)	-	-	-	(11,252,734)	(14,765,861)
支付的賠款及其他相關費用 (含投資成分)	-	-	(7,672,040)	(7,672,040)	-	-	(38,242,913)	1,044	(38,241,869)	(45,913,909)
其他現金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
現金流量合計	9,708,273	-	(7,672,040)	2,036,233	42,353,894	488	(38,242,913)	1,044	4,112,513	6,148,746
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年末的保險合同淨負債／資產	1,674,507	156,983	21,182,159	23,013,649	12,918,748	2,036,920	21,104,745	1,126,414	37,186,827	60,200,476
年末的保險合同資產	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年末的保險合同負債	1,674,507	156,983	21,182,159	23,013,649	12,918,748	2,036,920	21,104,745	1,126,414	37,186,827	60,200,476

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

2024年度	簽發的保險合同—直保									
	未採用保費分配法計量的合同				採用保費分配法計量的合同					
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	合計	未到期責任負債		已發生賠款負債		合計	總計
	非虧損部分	虧損部分			非虧損部分	虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整		
年初的保險合同負債	1,224,349	431,090	19,096,460	20,751,899	10,687,247	2,800,889	16,177,532	827,880	30,493,548	51,245,447
年初的保險合同資產	(10,161)	2,232	3,709	(4,220)	(542,713)	149,943	351,525	23,342	(17,903)	(22,123)
年初的保險合同淨負債／資產	1,214,188	433,322	19,100,169	20,747,679	10,144,534	2,950,832	16,529,057	851,222	30,475,645	51,223,324
過渡日採用修正追溯調整法的合同	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
過渡日採用公允價值法的合同	(289,780)	-	-	(289,780)	-	-	-	-	-	(289,780)
其餘合同	(11,672,926)	-	-	(11,672,926)	(46,609,499)	-	-	-	(46,609,499)	(58,282,425)
保險服務收入	(11,962,706)	-	-	(11,962,706)	(46,609,499)	-	-	-	(46,609,499)	(58,572,205)
當期發生賠款及其他相關費用 (保險獲取現金流量除外)	-	(205,412)	6,738,091	6,532,679	-	-	36,576,885	705,221	37,282,106	43,814,785
保險獲取現金流量的攤銷	3,110,060	-	-	3,110,060	11,973,387	-	-	-	11,973,387	15,083,447
虧損部分的確認及轉回	-	(62,397)	-	(62,397)	-	(797,784)	-	-	(797,784)	(860,181)
已發生賠款負債相關履約現金流量 變動	-	-	701,332	701,332	-	-	(2,412,253)	(564,415)	(2,976,668)	(2,275,336)
其他費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
保險服務費用	3,110,060	(267,809)	7,439,423	10,281,674	11,973,387	(797,784)	34,164,632	140,806	45,481,041	55,762,715
保險服務業績	(8,852,646)	(267,809)	7,439,423	(1,681,032)	(34,636,112)	(797,784)	34,164,632	140,806	(1,128,458)	(2,809,490)
保險合同金融變動額	9,738	1,571	153,792	165,101	348,061	(7)	435,202	22,586	805,842	970,943
其中：計入損益的保險合同金融 變動額	(27,545)	10,331	191,057	173,843	348,061	(7)	339,747	16,783	704,584	878,427
計入其他綜合收益的保險合同 金融變動額	37,283	(8,760)	(37,265)	(8,742)	-	-	95,455	5,803	101,258	92,516
其他損益變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他綜合收益其他變動	(70,769)	6,890	320,969	257,090	-	-	-	-	-	257,090
相關綜合收益變動合計	(8,913,677)	(259,348)	7,914,184	(1,258,841)	(34,288,051)	(797,791)	34,599,834	163,392	(322,616)	(1,581,457)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (1) 未到期責任負債／資產和已發生賠款負債／資產調節表(續)

	簽發的保險合同—直保									
	未採用保費分配法計量的合同				採用保費分配法計量的合同					
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	合計	未到期責任負債		已發生賠款負債		合計	總計
非虧損部分	虧損部分	非虧損部分			虧損部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整			
2024年度										
投資成分	(27,198)	-	27,198	-	(4,304,971)	-	4,304,971	-	-	-
收到的保費	12,425,037	-	-	12,425,037	51,039,207	-	-	-	51,039,207	63,464,244
支付的保險獲取現金流量	(3,341,294)	-	-	(3,341,294)	(11,234,234)	-	-	-	(11,234,234)	(14,575,528)
支付的賠款及其他相關費用 (含投資成分)	-	-	(5,457,471)	(5,457,471)	-	-	(36,892,999)	-	(36,892,999)	(42,350,470)
其他現金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
現金流量合計	9,083,743	-	(5,457,471)	3,626,272	39,804,973	-	(36,892,999)	-	2,911,974	6,538,246
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年末的保險合同淨負債／資產	1,357,056	173,974	21,584,080	23,115,110	11,356,485	2,153,041	18,540,863	1,014,614	33,065,003	56,180,113
年末的保險合同資產	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年末的保險合同負債	1,357,056	173,974	21,584,080	23,115,110	11,356,485	2,153,041	18,540,863	1,014,614	33,065,003	56,180,113

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析

2025年度	簽發的保險合同—財產再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	合計
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
年初的保險合同負債	21,341,947	3,466,862	12,300	1,051,677	1,063,977	25,872,786
年初的保險合同資產	(16,569)	1,967	-	1,876	1,876	(12,726)
年初的保險合同淨負債/資產	21,325,378	3,468,829	12,300	1,053,553	1,065,853	25,860,060
合同服務邊際的攤銷	-	-	(2,469)	(2,677,876)	(2,680,345)	(2,680,345)
非金融風險調整的變動	-	(315,736)	-	-	-	(315,736)
當期經驗調整	(808,923)	-	-	-	-	(808,923)
與當期服務相關的變動	(808,923)	(315,736)	(2,469)	(2,677,876)	(2,680,345)	(3,805,004)
當期初始確認的保險合同影響	(2,812,148)	751,010	-	2,122,348	2,122,348	61,210
調整合同服務邊際的估計變更	(291,980)	(11,645)	(5,562)	309,186	303,624	(1)
不調整合同服務邊際的估計變更	76,001	(12,725)	-	-	-	63,276
其他與未來服務相關變動	-	-	-	-	-	-
與未來服務相關的變動	(3,028,127)	726,640	(5,562)	2,431,534	2,425,972	124,485
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	103,064	(745,044)	-	-	-	(641,980)
其他與過去服務相關的變動	(25,037)	-	-	-	-	(25,037)
與過去服務相關的變動	78,027	(745,044)	-	-	-	(667,017)
保險服務業績	(3,759,023)	(334,140)	(8,031)	(246,342)	(254,373)	(4,347,536)
保險合同金融變動額	806,318	147,813	324	101,048	101,372	1,055,503
其中：計入損益的保險合同金融變動額	512,367	106,396	324	101,048	101,372	720,135
計入其他綜合收益的保險合同金融變動額	293,951	41,417	-	-	-	335,368

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

	簽發的保險合同—財產再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	合同服務邊際					合計
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	過渡日採用 公允價值法 的合同	其餘合同	合同服務 邊際合計 金額	
2025年度						
其他損益變動	(57,690)	31,930	(30)	(1,453)	(1,483)	(27,243)
其他綜合收益其他變動	(84,743)	(59,802)	17	(16,130)	(16,113)	(160,658)
<b>相關綜合收益變動合計</b>	<b>(3,095,138)</b>	<b>(214,199)</b>	<b>(7,720)</b>	<b>(162,877)</b>	<b>(170,597)</b>	<b>(3,479,934)</b>
收到的保費	13,403,799	—	—	—	—	13,403,799
支付的保險獲取現金流量	(1,668,014)	—	—	—	—	(1,668,014)
支付的賠款及其他相關費用(含投資成分)	(7,689,158)	—	—	—	—	(7,689,158)
其他現金流量	—	—	—	—	—	—
<b>現金流量合計</b>	<b>4,046,627</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4,046,627</b>
其他變動	—	—	—	—	—	—
年末的保險合同淨負債/資產	22,276,867	3,254,630	4,580	890,676	895,256	26,426,753
年末的保險合同資產	(1,793)	412	—	746	746	(635)
年末的保險合同負債	22,278,660	3,254,218	4,580	889,930	894,510	26,427,388

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

	簽發的保險合同－財產再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	合計
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
2024年度						
年初的保險合同負債	21,400,603	2,773,157	16,749	631,025	647,774	24,821,534
年初的保險合同資產	(217,969)	(1,497)	218	39,249	39,467	(179,999)
年初的保險合同淨負債/資產	21,182,634	2,771,660	16,967	670,274	687,241	24,641,535
合同服務邊際的攤銷	-	-	(7,448)	(2,627,983)	(2,635,431)	(2,635,431)
非金融風險調整的變動	-	(43,027)	-	-	-	(43,027)
當期經驗調整	(1,039,445)	-	-	-	-	(1,039,445)
與當期服務相關的變動	(1,039,445)	(43,027)	(7,448)	(2,627,983)	(2,635,431)	(3,717,903)
當期初始確認的保險合同影響	(3,781,987)	1,006,200	-	2,986,732	2,986,732	210,945
調整合同服務邊際的估計變更	251,316	(138,852)	2,338	(114,802)	(112,464)	-
不調整合同服務邊際的估計變更	(94,172)	154,844	-	-	-	60,672
其他與未來服務相關變動	-	-	-	-	-	-
與未來服務相關的變動	(3,624,843)	1,022,192	2,338	2,871,930	2,874,268	271,617
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	732,268	(387,469)	-	-	-	344,799
其他與過去服務相關的變動	(49,157)	-	-	-	-	(49,157)
與過去服務相關的變動	683,111	(387,469)	-	-	-	295,642
保險服務業績	(3,981,177)	591,696	(5,110)	243,947	238,837	(3,150,644)
保險合同金融變動額	671,085	72,879	432	126,404	126,836	870,800
其中：計入損益的保險合同金融變動額	581,479	83,172	432	126,404	126,836	791,487
計入其他綜合收益的保險合同金融變動額	89,606	(10,293)	-	-	-	79,313

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

	簽發的保險合同—財產再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	合同服務邊際					合計
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	過渡日採用 公允價值法 的合同	其餘合同	合同服務 邊際合計 金額	
2024年度						
其他損益變動	65,317	12,092	17	1,448	1,465	78,874
其他綜合收益其他變動	58,620	20,502	(6)	11,480	11,474	90,596
<b>相關綜合收益變動合計</b>	<b>(3,186,155)</b>	<b>697,169</b>	<b>(4,667)</b>	<b>383,279</b>	<b>378,612</b>	<b>(2,110,374)</b>
收到的保費	11,965,279	-	-	-	-	11,965,279
支付的保險獲取現金流量	(1,764,915)	-	-	-	-	(1,764,915)
支付的賠款及其他相關費用(含投資成分)	(6,871,465)	-	-	-	-	(6,871,465)
其他現金流量	-	-	-	-	-	-
<b>現金流量合計</b>	<b>3,328,899</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,328,899</b>
其他變動	-	-	-	-	-	-
年末的保險合同淨負債/資產	21,325,378	3,468,829	12,300	1,053,553	1,065,853	25,860,060
年末的保險合同資產	(16,569)	1,967	-	1,876	1,876	(12,726)
年末的保險合同負債	21,341,947	3,466,862	12,300	1,051,677	1,063,977	25,872,786

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

2025年度	所持再保險合同—財產再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	合計
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
年初的分出再保險合同資產	8,183,196	1,621,028	(4,038)	643,912	639,874	10,444,098
年初的分出再保險合同負債	(61,802)	(2,538)	—	1	1	(64,339)
年初的分出再保險合同淨資產/負債	8,121,394	1,618,490	(4,038)	643,913	639,875	10,379,759
合同服務邊際的攤銷	—	—	(11,263)	(1,393,227)	(1,404,490)	(1,404,490)
非金融風險調整的變動	—	(160,168)	—	—	—	(160,168)
當期經驗調整	(877,920)	—	—	—	—	(877,920)
與當期服務相關的變動	(877,920)	(160,168)	(11,263)	(1,393,227)	(1,404,490)	(2,442,578)
當期初始確認的分出再保險合同影響	(2,079,249)	434,936	—	1,644,313	1,644,313	—
調整合同服務邊際的估計變更	343,918	29,367	(2,067)	(371,218)	(373,285)	—
不調整合同服務邊際的估計變更	63	74	—	—	—	137
虧損攤回部分的確認及轉回	—	—	12,770	3,329	16,099	16,099
其他與未來服務相關變動	—	—	—	—	—	—
與未來服務相關的變動	(1,735,268)	464,377	10,703	1,276,424	1,287,127	16,236
分保攤回已發生賠款資產相關履約現金流量變動	308,788	(460,022)	—	—	—	(151,234)
其他與過去服務相關的變動	(6,529)	—	—	—	—	(6,529)
與過去服務相關的變動	302,259	(460,022)	—	—	—	(157,763)
再保險分入人不履約風險變動額	16,685	(5,648)	—	—	—	11,037
分出再保險合同的保險損益	(2,294,244)	(161,461)	(560)	(116,803)	(117,363)	(2,573,068)
分出再保險合同的保險合同金融變動額	454,379	103,610	334	87,120	87,454	645,443

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

2025年度	所持再保險合同—財產再					合計
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
其中：計入損益的分出再保險合同的保險合同 金融變動額	189,213	61,082	473	87,120	87,593	337,888
計入其他綜合收益的分出再保險合同的 保險合同金融變動額	265,166	42,528	(139)	—	(139)	307,555
其他損益變動	164,659	33,059	2	(126)	(124)	197,594
其他綜合收益其他變動	(163,743)	(38,085)	(462)	(16,272)	(16,734)	(218,562)
<b>相關綜合收益變動合計</b>	<b>(1,838,949)</b>	<b>(62,877)</b>	<b>(686)</b>	<b>(46,081)</b>	<b>(46,767)</b>	<b>(1,948,593)</b>
支付的分出保費	5,379,254	—	—	—	—	5,379,254
收到的攤回賠款及其他相關費用(含投資成分)	(2,672,538)	—	—	—	—	(2,672,538)
其他現金流量	—	—	—	—	—	—
<b>現金流量合計</b>	<b>2,706,716</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,706,716</b>
其他變動	—	—	—	—	—	—
年末的分出再保險合同淨資產/負債	8,989,161	1,555,613	(4,724)	597,832	593,108	11,137,882
年末的分出再保險合同資產	9,000,315	1,555,574	(4,724)	597,832	593,108	11,148,997
年末的分出再保險合同負債	(11,154)	39	—	—	—	(11,115)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

2024年度	所持再保險合同－財產再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	合同服務邊際				合同服務 邊際合計 金額	合計
未來現金 流量現值	非金融 風險調整	過渡日採用 公允價值法 的合同	其餘合同			
年初的分出再保險合同資產	8,338,470	1,195,153	30,389	389,558	419,947	9,953,570
年初的分出再保險合同負債	(14,030)	372	-	-	-	(13,658)
年初的分出再保險合同淨資產/負債	8,324,440	1,195,525	30,389	389,558	419,947	9,939,912
合同服務邊際的攤銷	-	-	65,843	(1,418,810)	(1,352,967)	(1,352,967)
非金融風險調整的變動	-	(75,098)	-	-	-	(75,098)
當期經驗調整	(1,504,255)	-	-	-	-	(1,504,255)
與當期服務相關的變動	(1,504,255)	(75,098)	65,843	(1,418,810)	(1,352,967)	(2,932,320)
當期初始確認的分出再保險合同影響	(2,260,176)	327,669	-	1,932,507	1,932,507	-
調整合同服務邊際的估計變更	279,606	65,511	34,479	(379,596)	(345,117)	-
不調整合同服務邊際的估計變更	1,715	(730)	-	-	-	985
虧損攤回部分的確認及轉回	-	-	(135,722)	2,682	(133,040)	(133,040)
其他與未來服務相關變動	-	-	-	-	-	-
與未來服務相關的變動	(1,978,855)	392,450	(101,243)	1,555,593	1,454,350	(132,055)
分保攤回已發生賠款資產相關履約現金流量變動	778,557	75,369	-	-	-	853,926
其他與過去服務相關的變動	168,431	-	-	-	-	168,431
與過去服務相關的變動	946,988	75,369	-	-	-	1,022,357
再保險分入人不履約風險變動額	(3,181)	-	-	-	-	(3,181)
分出再保險合同的保險損益	(2,539,303)	392,721	(35,400)	136,783	101,383	(2,045,199)
分出再保險合同的保險合同金融變動額	164,322	11,046	330	105,335	105,665	281,033

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

	所持再保險合同－財產再					合計
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
2024年度						
其中：計入損益的分出再保險合同的保險合同 金融變動額	153,135	32,851	531	105,335	105,866	291,852
計入其他綜合收益的分出再保險合同的 保險合同金融變動額	11,187	(21,805)	(201)	-	(201)	(10,819)
其他損益變動	2,279	24	(1)	193	192	2,495
其他綜合收益其他變動	95,360	19,174	644	12,044	12,688	127,222
<b>相關綜合收益變動合計</b>	<b>(2,277,342)</b>	<b>422,965</b>	<b>(34,427)</b>	<b>254,355</b>	<b>219,928</b>	<b>(1,634,449)</b>
支付的分出保費	4,336,767	-	-	-	-	4,336,767
收到的攤回賠款及其他相關費用(含投資成分)	(2,262,471)	-	-	-	-	(2,262,471)
其他現金流量	-	-	-	-	-	-
<b>現金流量合計</b>	<b>2,074,296</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,074,296</b>
其他變動	-	-	-	-	-	-
<b>年末的分出再保險合同淨資產/負債</b>	<b>8,121,394</b>	<b>1,618,490</b>	<b>(4,038)</b>	<b>643,913</b>	<b>639,875</b>	<b>10,379,759</b>
<b>年末的分出再保險合同資產</b>	<b>8,183,196</b>	<b>1,621,028</b>	<b>(4,038)</b>	<b>643,912</b>	<b>639,874</b>	<b>10,444,098</b>
<b>年末的分出再保險合同負債</b>	<b>(61,802)</b>	<b>(2,538)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(64,339)</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

2025年度	簽發的保險合同－人身再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	合計
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
年初的保險合同負債	129,804,134	5,854,158	2,977,145	5,722,329	8,699,474	144,357,766
年初的保險合同資產	(1,210,702)	357,945	282,834	72,289	355,123	(497,634)
年初的保險合同淨負債/資產	128,593,432	6,212,103	3,259,979	5,794,618	9,054,597	143,860,132
合同服務邊際的攤銷	-	-	(481,065)	(1,044,583)	(1,525,648)	(1,525,648)
非金融風險調整的變動	-	(420,611)	-	-	-	(420,611)
當期經驗調整	691,174	-	-	-	-	691,174
與當期服務相關的變動	691,174	(420,611)	(481,065)	(1,044,583)	(1,525,648)	(1,255,085)
當期初始確認的保險合同影響	881,852	296,343	-	662,363	662,363	1,840,558
調整合同服務邊際的估計變更	2,074,009	(351,371)	509,497	(2,232,135)	(1,722,638)	-
不調整合同服務邊際的估計變更	2,523,647	62,923	-	-	-	2,586,570
其他與未來服務相關變動	-	-	-	-	-	-
與未來服務相關的變動	5,479,508	7,895	509,497	(1,569,772)	(1,060,275)	4,427,128
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	78,965	(265,581)	-	-	-	(186,616)
其他與過去服務相關的變動	(400,375)	-	-	-	-	(400,375)
與過去服務相關的變動	(321,410)	(265,581)	-	-	-	(586,991)
保險服務業績	5,849,272	(678,297)	28,432	(2,614,355)	(2,585,923)	2,585,052
保險合同金融變動額	2,259,584	(68,069)	104,322	212,895	317,217	2,508,732
其中：計入損益的保險合同金融變動額	2,755,909	128,630	104,322	212,895	317,217	3,201,756
計入其他綜合收益的保險合同金融變動額	(496,325)	(196,699)	-	-	-	(693,024)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

	簽發的保險合同－人身再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	合同服務邊際					合計
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	過渡日採用 公允價值法 的合同	其餘合同	合同服務 邊際合計 金額	
2025年度						
其他損益變動	(91,799)	(699)	(74)	(3,808)	(3,882)	(96,380)
其他綜合收益其他變動	(341,838)	(19)	–	1,555	1,555	(340,302)
<b>相關綜合收益變動合計</b>	<b>7,675,219</b>	<b>(747,084)</b>	<b>132,680</b>	<b>(2,403,713)</b>	<b>(2,271,033)</b>	<b>4,657,102</b>
收到的保費	62,720,445	–	–	–	–	62,720,445
支付的保險獲取現金流量	(108,714)	–	–	–	–	(108,714)
支付的賠款及其他相關費用(含投資成分)	(49,597,860)	–	–	–	–	(49,597,860)
其他現金流量	(6,072,641)	–	–	–	–	(6,072,641)
<b>現金流量合計</b>	<b>6,941,230</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6,941,230</b>
其他變動	–	–	–	–	–	–
年末的保險合同淨負債/資產	143,209,881	5,465,019	3,392,659	3,390,905	6,783,564	155,458,464
年末的保險合同資產	(1,062,894)	159,654	235,232	56,548	291,780	(611,460)
年末的保險合同負債	144,272,775	5,305,365	3,157,427	3,334,357	6,491,784	156,069,924

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

2024年度	簽發的保險合同－人身再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	合同服務邊際					合計
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	過渡日採用 公允價值法 的合同	其餘合同	合同服務 邊際合計 金額	
年初的保險合同負債	123,855,916	5,171,038	3,243,059	5,531,878	8,774,937	137,801,891
年初的保險合同資產	(360,106)	(5,646)	–	75,637	75,637	(290,115)
年初的保險合同淨負債/資產	123,495,810	5,165,392	3,243,059	5,607,515	8,850,574	137,511,776
合同服務邊際的攤銷	–	–	(988,018)	(1,207,613)	(2,195,631)	(2,195,631)
非金融風險調整的變動	–	(376,145)	–	–	–	(376,145)
當期經驗調整	536,274	–	–	–	–	536,274
與當期服務相關的變動	536,274	(376,145)	(988,018)	(1,207,613)	(2,195,631)	(2,035,502)
當期初始確認的保險合同影響	1,987,171	286,284	–	628,116	628,116	2,901,571
調整合同服務邊際的估計變更	(1,608,753)	162,117	893,170	553,466	1,446,636	–
不調整合同服務邊際的估計變更	121,123	399,644	–	–	–	520,767
其他與未來服務相關變動	–	–	–	–	–	–
與未來服務相關的變動	499,541	848,045	893,170	1,181,582	2,074,752	3,422,338
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	(624,245)	10,034	–	–	–	(614,211)
其他與過去服務相關的變動	181,252	–	–	–	–	181,252
與過去服務相關的變動	(442,993)	10,034	–	–	–	(432,959)
保險服務業績	592,822	481,934	(94,848)	(26,031)	(120,879)	953,877
保險合同金融變動額	9,159,000	564,391	111,628	208,064	319,692	10,043,083
其中：計入損益的保險合同金融變動額	3,029,570	116,487	111,628	208,064	319,692	3,465,749
計入其他綜合收益的保險合同金融變動額	6,129,430	447,904	–	–	–	6,577,334

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

	簽發的保險合同－人身再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	合計
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
2024年度						
其他損益變動	189,337	353	140	3,831	3,971	193,661
其他綜合收益其他變動	282,538	33	-	1,239	1,239	283,810
<b>相關綜合收益變動合計</b>	<b>10,223,697</b>	<b>1,046,711</b>	<b>16,920</b>	<b>187,103</b>	<b>204,023</b>	<b>11,474,431</b>
收到的保費	52,798,412	-	-	-	-	52,798,412
支付的保險獲取現金流量	(138,217)	-	-	-	-	(138,217)
支付的賠款及其他相關費用(含投資成分)	(36,095,655)	-	-	-	-	(36,095,655)
其他現金流量	(21,690,615)	-	-	-	-	(21,690,615)
<b>現金流量合計</b>	<b>(5,126,075)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5,126,075)</b>
其他變動	-	-	-	-	-	-
年末的保險合同淨負債/資產	128,593,432	6,212,103	3,259,979	5,794,618	9,054,597	143,860,132
年末的保險合同資產	(1,210,702)	357,945	282,834	72,289	355,123	(497,634)
年末的保險合同負債	129,804,134	5,854,158	2,977,145	5,722,329	8,699,474	144,357,766

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

2025年度	所持再保險合同—人身再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	合計
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
年初的分出再保險合同資產	16,985,331	2,410,629	343,086	(2,338,758)	(1,995,672)	17,400,288
年初的分出再保險合同負債	(18,025)	999	—	(23,159)	(23,159)	(40,185)
年初的分出再保險合同淨資產/負債	16,967,306	2,411,628	343,086	(2,361,917)	(2,018,831)	17,360,103
合同服務邊際的攤銷	—	—	(88,089)	(90,697)	(178,786)	(178,786)
非金融風險調整的變動	—	(150,195)	—	—	—	(150,195)
當期經驗調整	211,991	—	—	—	—	211,991
與當期服務相關的變動	211,991	(150,195)	(88,089)	(90,697)	(178,786)	(116,990)
當期初始確認的分出再保險合同影響	(93,285)	92,069	—	1,216	1,216	—
調整合同服務邊際的估計變更	(1,152,623)	(909,224)	357,144	1,704,703	2,061,847	—
不調整合同服務邊際的估計變更	486,727	276,583	—	—	—	763,310
虧損攤回部分的確認及轉回	—	—	—	89,170	89,170	89,170
其他與未來服務相關變動	—	—	—	—	—	—
與未來服務相關的變動	(759,181)	(540,572)	357,144	1,795,089	2,152,233	852,480
分攤回已發生賠款資產相關履約現金流量變動	(53,979)	(22,988)	—	—	—	(76,967)
其他與過去服務相關的變動	14,581	—	—	—	—	14,581
與過去服務相關的變動	(39,398)	(22,988)	—	—	—	(62,386)
再保險分入人不履約風險變動額	75	—	—	—	—	75
分出再保險合同的保險損益	(586,513)	(713,755)	269,055	1,704,392	1,973,447	673,179
分出再保險合同的保險合同金融變動額	(508,984)	(35,481)	11,094	(181,200)	(170,106)	(714,571)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

2025年度	所持再保險合同－人身再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	合計
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
其中：計入損益的分出再保險合同的保險合同 金融變動額	370,981	52,242	11,094	(181,200)	(170,106)	253,117
計入其他綜合收益的分出再保險合同的 保險合同金融變動額	(879,965)	(87,723)	–	–	–	(967,688)
其他損益變動	27,323	–	–	(851)	(851)	26,472
其他綜合收益其他變動	(47,048)	–	–	1,633	1,633	(45,415)
<b>相關綜合收益變動合計</b>	<b>(1,115,222)</b>	<b>(749,236)</b>	<b>280,149</b>	<b>1,523,974</b>	<b>1,804,123</b>	<b>(60,335)</b>
支付的分出保費	2,825,533	–	–	–	–	2,825,533
收到的攤回賠款及其他相關費用(含投資成分)	(2,297,956)	–	–	–	–	(2,297,956)
其他現金流量	(477,335)	–	–	–	–	(477,335)
<b>現金流量合計</b>	<b>50,242</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>50,242</b>
其他變動	–	–	–	–	–	–
年末的分出再保險合同淨資產/負債	15,902,326	1,662,392	623,235	(837,943)	(214,708)	17,350,010
年末的分出再保險合同資產	15,938,034	1,657,273	623,235	(836,670)	(213,435)	17,381,872
年末的分出再保險合同負債	(35,708)	5,119	–	(1,273)	(1,273)	(31,862)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

2024年度	所持再保險合同－人身再					
	未採用保費分配法計量的合同					
	合同服務邊際					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	過渡日採用 公允價值法 的合同	其餘合同	合同服務 邊際合計 金額	合計
年初的分出再保險合同資產	13,843,343	1,361,497	532,766	(3,040,446)	(2,507,680)	12,697,160
年初的分出再保險合同負債	(26,456)	3,193	–	(1,642)	(1,642)	(24,905)
年初的分出再保險合同淨資產/負債	13,816,887	1,364,690	532,766	(3,042,088)	(2,509,322)	12,672,255
合同服務邊際的攤銷	–	–	(245,421)	(147,465)	(392,886)	(392,886)
非金融風險調整的變動	–	(183,501)	–	–	–	(183,501)
當期經驗調整	342,043	–	–	–	–	342,043
與當期服務相關的變動	342,043	(183,501)	(245,421)	(147,465)	(392,886)	(234,344)
當期初始確認的分出再保險合同影響	1,424,733	143,999	–	(1,568,732)	(1,568,732)	–
調整合同服務邊際的估計變更	(768,695)	(1,367,695)	38,981	2,097,409	2,136,390	–
不調整合同服務邊際的估計變更	215,641	2,259,458	–	–	–	2,475,099
虧損攤回部分的確認及轉回	–	–	–	12,296	12,296	12,296
其他與未來服務相關變動	–	–	–	–	–	–
與未來服務相關的變動	871,679	1,035,762	38,981	540,973	579,954	2,487,395
分攤回已發生賠款資產相關履約現金流量變動	150,788	(1,697)	–	–	–	149,091
其他與過去服務相關的變動	(206,901)	–	–	–	–	(206,901)
與過去服務相關的變動	(56,113)	(1,697)	–	–	–	(57,810)
再保險分入人不履約風險變動額	(269)	–	–	–	–	(269)
分出再保險合同的保險損益	1,157,340	850,564	(206,440)	393,508	187,068	2,194,972
分出再保險合同的保險合同金融變動額	4,242,246	196,373	16,760	287,408	304,168	4,742,787

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

	所持再保險合同－人身再					合計
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
2024年度						
其中：計入損益的分出再保險合同的保險合同 金融變動額	317,063	35,028	16,760	287,408	304,168	656,259
計入其他綜合收益的分出再保險合同的 保險合同金融變動額	3,925,183	161,345	-	-	-	4,086,528
其他損益變動	(64,722)	-	-	1,085	1,085	(63,637)
其他綜合收益其他變動	80,763	1	-	(1,830)	(1,830)	78,934
<b>相關綜合收益變動合計</b>	<b>5,415,627</b>	<b>1,046,938</b>	<b>(189,680)</b>	<b>680,171</b>	<b>490,491</b>	<b>6,953,056</b>
支付的分出保費	9,877,770	-	-	-	-	9,877,770
收到的攤回賠款及其他相關費用(含投資成分)	(11,013,248)	-	-	-	-	(11,013,248)
其他現金流量	(1,129,730)	-	-	-	-	(1,129,730)
<b>現金流量合計</b>	<b>(2,265,208)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,265,208)</b>
其他變動	-	-	-	-	-	-
年末的分出再保險合同淨資產/負債	16,967,306	2,411,628	343,086	(2,361,917)	(2,018,831)	17,360,103
年末的分出再保險合同資產	16,985,331	2,410,629	343,086	(2,338,758)	(1,995,672)	17,400,288
年末的分出再保險合同負債	(18,025)	999	-	(23,159)	(23,159)	(40,185)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

2025年度	簽發的保險合同—直保					
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	合計
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
年初的保險合同負債	18,138,718	3,321,338	157,148	1,497,906	1,655,054	23,115,110
年初的保險合同資產	-	-	-	-	-	-
年初的保險合同淨負債/資產	18,138,718	3,321,338	157,148	1,497,906	1,655,054	23,115,110
合同服務邊際的攤銷	-	-	(198,016)	(1,554,574)	(1,752,590)	(1,752,590)
非金融風險調整的變動	-	(262,702)	-	-	-	(262,702)
當期經驗調整	(792,249)	-	-	-	-	(792,249)
與當期服務相關的變動	(792,249)	(262,702)	(198,016)	(1,554,574)	(1,752,590)	(2,807,541)
當期初始確認的保險合同影響	(2,300,280)	988,498	-	1,346,357	1,346,357	34,575
調整合同服務邊際的估計變更	(431,842)	16,773	227,847	187,222	415,069	-
不調整合同服務邊際的估計變更	(26,809)	(4,384)	-	-	-	(31,193)
其他與未來服務相關變動	-	-	-	-	-	-
與未來服務相關的變動	(2,758,931)	1,000,887	227,847	1,533,579	1,761,426	3,382
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	308,902	(811,870)	-	-	-	(502,968)
其他與過去服務相關的變動	2,952	-	-	-	-	2,952
與過去服務相關的變動	311,854	(811,870)	-	-	-	(500,016)
保險服務業績	(3,239,326)	(73,685)	29,831	(20,995)	8,836	(3,304,175)
保險合同金融變動額	699,437	159,868	3,952	86,357	90,309	949,614
其中：計入損益的保險合同金融變動額	326,694	106,225	3,952	86,357	90,309	523,228
計入其他綜合收益的保險合同金融變動額	372,743	53,643	-	-	-	426,386

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

	簽發的保險合同—直保					
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	合計
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
2025年度						
其他損益變動	550,516	100,022	4,684	2,898	7,582	658,120
其他綜合收益其他變動	(323,498)	(91,479)	(1,266)	(25,010)	(26,276)	(441,253)
相關綜合收益變動合計	(2,312,871)	94,726	37,201	43,250	80,451	(2,137,694)
收到的保費	13,221,400	-	-	-	-	13,221,400
支付的保險獲取現金流量	(3,513,127)	-	-	-	-	(3,513,127)
支付的賠款及其他相關費用(含投資成分)	(7,672,040)	-	-	-	-	(7,672,040)
其他現金流量	-	-	-	-	-	-
現金流量合計	2,036,233	-	-	-	-	2,036,233
其他變動	-	-	-	-	-	-
年末的保險合同淨負債/資產	17,862,080	3,416,064	194,349	1,541,156	1,735,505	23,013,649
年末的保險合同資產	-	-	-	-	-	-
年末的保險合同負債	17,862,080	3,416,064	194,349	1,541,156	1,735,505	23,013,649

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

2024年度	簽發的保險合同—直保					
	未採用保費分配法計量的合同					
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額	合計
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同			
年初的保險合同負債	16,820,344	2,478,635	186,803	1,266,116	1,452,919	20,751,898
年初的保險合同資產	(4,244)	22	-	-	-	(4,222)
年初的保險合同淨負債/資產	16,816,100	2,478,657	186,803	1,266,116	1,452,919	20,747,676
合同服務邊際的攤銷	-	-	(78,216)	(1,689,956)	(1,768,172)	(1,768,172)
非金融風險調整的變動	-	(64,310)	-	-	-	(64,310)
當期經驗調整	(485,366)	-	-	-	-	(485,366)
與當期服務相關的變動	(485,366)	(64,310)	(78,216)	(1,689,956)	(1,768,172)	(2,317,848)
當期初始確認的保險合同影響	(2,475,938)	801,319	-	1,674,619	1,674,619	-
調整合同服務邊際的估計變更	(238,153)	57,105	42,195	138,853	181,048	-
不調整合同服務邊際的估計變更	(50,275)	(12,122)	-	-	-	(62,397)
其他與未來服務相關變動	-	-	-	-	-	-
與未來服務相關的變動	(2,764,366)	846,302	42,195	1,813,472	1,855,667	(62,397)
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	695,494	5,843	-	-	-	701,337
其他與過去服務相關的變動	(2,121)	-	-	-	-	(2,121)
與過去服務相關的變動	693,373	5,843	-	-	-	699,216
保險服務業績	(2,556,359)	787,835	(36,021)	123,516	87,495	(1,681,029)
保險合同金融變動額	57,874	12,256	6,039	88,932	94,971	165,101
其中：計入損益的保險合同金融變動額	45,001	33,871	6,039	88,932	94,971	173,843
計入其他綜合收益的保險合同金融變動額	12,873	(21,615)	-	-	-	(8,742)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (2) 未採用保費分配法計量的保險合同計量成分分析(續)

	簽發的保險合同—直保						合計
	未採用保費分配法計量的合同						
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際		合同服務 邊際合計 金額		
過渡日採用 公允價值法 的合同			其餘合同				
2024年度							
其他損益變動	-	-	-	-	-	-	-
其他綜合收益其他變動	194,831	42,590	327	19,342	19,669	257,090	
<b>相關綜合收益變動合計</b>	<b>(2,303,654)</b>	<b>842,681</b>	<b>(29,655)</b>	<b>231,790</b>	<b>202,135</b>	<b>(1,258,838)</b>	
收到的保費	12,425,037	-	-	-	-	12,425,037	
支付的保險獲取現金流量	(3,341,294)	-	-	-	-	(3,341,294)	
支付的賠款及其他相關費用(含投資成分)	(5,457,471)	-	-	-	-	(5,457,471)	
其他現金流量	-	-	-	-	-	-	
<b>現金流量合計</b>	<b>3,626,272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,626,272</b>	
其他變動	-	-	-	-	-	-	
年末的保險合同淨負債/資產	18,138,718	3,321,338	157,148	1,497,906	1,655,054	23,115,110	
年末的保險合同資產	-	-	-	-	-	-	
年末的保險合同負債	18,138,718	3,321,338	157,148	1,497,906	1,655,054	23,115,110	

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (3) 年內初始確認的合同的影響

下表概述初始確認的未採用保費分配法計量的合同於初始確認時的保險合同及所持再保險合同計量成分的影響。

#### 簽發的保險合同

	財產再				合計
	簽發的 盈利合同	簽發的 虧損合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 盈利合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 虧損合同	
2025年度					
未來現金流出現值的估計—保險獲取 現金流	1,540,669	72,147	—	—	1,612,816
未來現金流出現值的估計—其他	5,282,931	548,707	—	—	5,831,638
未來現金流出現值的估計小計	6,823,600	620,854	—	—	7,444,454
未來現金流入現值的估計	(9,661,316)	(595,286)	—	—	(10,256,602)
非金融風險調整	715,368	35,642	—	—	751,010
合同服務邊際	2,122,348	—	—	—	2,122,348
本年內初始確認的合同的影響	—	61,210	—	—	61,210

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (3) 年內初始確認的合同的影響(續)

#### 簽發的保險合同(續)

	財產再				合計
	簽發的 盈利合同	簽發的 虧損合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 盈利合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 虧損合同	
2024年度					
未來現金流出現值的估計—保險獲取					
現金流	1,752,376	58,838	—	—	1,811,214
未來現金流出現值的估計—其他	7,865,204	1,563,011	—	—	9,428,215
<b>未來現金流出現值的估計小計</b>	<b>9,617,580</b>	<b>1,621,849</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>11,239,429</b>
未來現金流入現值的估計	(13,437,556)	(1,583,860)	—	—	(15,021,416)
非金融風險調整	833,244	172,956	—	—	1,006,200
合同服務邊際	2,986,732	—	—	—	2,986,732
<b>本年內初始確認的合同的影響</b>	<b>—</b>	<b>210,945</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>210,945</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (3) 年內初始確認的合同的影響(續)

#### 所持再保險合同

2025年度	財產再				
	淨收益	淨成本	企業合併、 合同轉讓中 取得的 淨收益合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 淨成本合同	合計
未來現金流入現值的估計	-	2,940,735	-	-	2,940,735
未來現金流出現值的估計	-	(5,019,984)	-	-	(5,019,984)
非金融風險調整	-	434,936	-	-	434,936
合同服務邊際	-	1,644,313	-	-	1,644,313
本年內初始確認的合同的影響	-	-	-	-	-

2024年度	財產再				
	淨收益	淨成本	企業合併、 合同轉讓中 取得的 淨收益合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 淨成本合同	合計
未來現金流入現值的估計	11,038	2,634,945	-	-	2,645,983
未來現金流出現值的估計	(11,100)	(4,895,059)	-	-	(4,906,159)
非金融風險調整	585	327,084	-	-	327,669
合同服務邊際	(523)	1,933,030	-	-	1,932,507
本年內初始確認的合同的影響	-	-	-	-	-

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (3) 年內初始確認的合同的影響(續)

#### 簽發的保險合同

2025年度			人身再		合計
	簽發的 盈利合同	簽發的 虧損合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 盈利合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 虧損合同	
未來現金流出現值的估計—保險獲取 現金流	39,145	11,824	—	—	50,969
未來現金流出現值的估計—其他	5,746,182	29,092,452	—	—	34,838,634
<b>未來現金流出現值的估計小計</b>	<b>5,785,327</b>	<b>29,104,276</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>34,889,603</b>
未來現金流入現值的估計	(6,550,637)	(27,457,114)	—	—	(34,007,751)
非金融風險調整	102,947	193,396	—	—	296,343
合同服務邊際	662,363	—	—	—	662,363
<b>本年內初始確認的合同的影響</b>	<b>—</b>	<b>1,840,558</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,840,558</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (3) 年內初始確認的合同的影響(續)

#### 簽發的保險合同(續)

2024年度	簽發的 盈利合同	簽發的 虧損合同	人身再		合計
			企業合併、 合同轉讓中 取得的 盈利合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 虧損合同	
未來現金流出現值的估計—保險獲取現金流	40,006	18,298	—	—	58,304
未來現金流出現值的估計—其他	6,657,093	54,009,153	—	—	60,666,246
<b>未來現金流出現值的估計小計</b>	<b>6,697,099</b>	<b>54,027,451</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>60,724,550</b>
未來現金流入現值的估計	(7,471,037)	(51,266,342)	—	—	(58,737,379)
非金融風險調整	145,822	140,462	—	—	286,284
合同服務邊際	628,116	—	—	—	628,116
<b>本年內初始確認的合同的影響</b>	<b>—</b>	<b>2,901,571</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,901,571</b>

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

#### (3) 年內初始確認的合同的影響(續)

##### 所持再保險合同

2025年度			人身再		合計
	淨收益	淨成本	企業合併、 合同轉讓中 取得的 淨收益合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 淨成本合同	
未來現金流入現值的估計	2,799,833	1,123,940	-	-	3,923,773
未來現金流出現值的估計	(2,780,027)	(1,237,031)	-	-	(4,017,058)
非金融風險調整	55,337	36,732	-	-	92,069
合同服務邊際	(75,143)	76,359	-	-	1,216
本年內初始確認的合同的影響	-	-	-	-	-

2024年度			人身再		合計
	淨收益	淨成本	企業合併、 合同轉讓中 取得的 淨收益合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 淨成本合同	
未來現金流入現值的估計	31,544,138	15,144,462	-	-	46,688,600
未來現金流出現值的估計	(29,328,178)	(15,935,689)	-	-	(45,263,867)
非金融風險調整	118,502	25,497	-	-	143,999
合同服務邊際	(2,334,462)	765,730	-	-	(1,568,732)
本年內初始確認的合同的影響	-	-	-	-	-

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (3) 年內初始確認的合同的影響(續)

#### 簽發的保險合同

2025年度	直保				合計
	簽發的 盈利合同	簽發的 虧損合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 盈利合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 虧損合同	
未來現金流出現值的估計—保險獲取 現金流	3,410,775	(8,488)	—	—	3,402,287
未來現金流出現值的估計—其他	7,319,872	(58,549)	—	—	7,261,323
未來現金流出現值的估計小計	10,730,647	(67,037)	—	—	10,663,610
未來現金流入現值的估計	(13,069,288)	105,398	—	—	(12,963,890)
非金融風險調整	992,284	(3,786)	—	—	988,498
合同服務邊際	1,346,357	—	—	—	1,346,357
本年內初始確認的合同的影響	—	34,575	—	—	34,575

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 26 簽發的保險合同和持有的再保險合同(續)

### (3) 年內初始確認的合同的影響(續)

#### 簽發的保險合同(續)

2024年度	簽發的 盈利合同	簽發的 虧損合同	直保		合計
			企業合併、 合同轉讓中 取得的 盈利合同	企業合併、 合同轉讓中 取得的 虧損合同	
未來現金流出現值的估計—保險獲取現金流	3,129,824	—	—	—	3,129,824
未來現金流出現值的估計—其他	6,911,080	—	—	—	6,911,080
<b>未來現金流出現值的估計小計</b>	<b>10,040,904</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>10,040,904</b>
未來現金流入現值的估計	(12,516,842)	—	—	—	(12,516,842)
非金融風險調整	801,319	—	—	—	801,319
合同服務邊際	1,674,619	—	—	—	1,674,619
<b>本年內初始確認的合同的影響</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 27 合同服務邊際

對於未採用保費分配法的保險合同，合同服務邊際在剩餘期限內預期確認進展如下表所示：

#### 簽發的保險合同

2025年12月31日	財產再	人身再	直保	合計
1年以內	770,744	984,707	1,045,441	2,800,892
1-3年	39,099	1,234,887	244,897	1,518,883
3-5年	21,864	717,974	150,050	889,888
5-10年	41,983	1,359,598	231,546	1,633,127
10年以上	21,566	2,486,398	63,571	2,571,535
合計	895,256	6,783,564	1,735,505	9,414,325
2024年12月31日	財產再	人身再	直保	合計
1年以內	947,628	1,069,673	1,086,451	3,103,752
1-3年	41,343	1,412,603	165,829	1,619,775
3-5年	16,474	896,150	118,562	1,031,186
5-10年	36,121	1,804,685	209,628	2,050,434
10年以上	24,287	3,871,486	74,584	3,970,357
合計	1,065,853	9,054,597	1,655,054	11,775,504

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 27 合同服務邊際(續)

#### 所持再保險合同

2025年12月31日	財產再	人身再	合計
1年以內	(412,248)	11,742	(400,506)
1-3年	(131,670)	60,152	(71,518)
3-5年	(25,094)	60,451	35,357
5-10年	(22,616)	114,045	91,429
10年以上	(1,480)	(31,682)	(33,162)
合計	(593,108)	214,708	(378,400)
2024年12月31日	財產再	人身再	合計
1年以內	(539,082)	24,456	(514,626)
1-3年	(59,444)	50,749	(8,695)
3-5年	(23,740)	188,736	164,996
5-10年	(16,562)	512,538	495,976
10年以上	(1,047)	1,242,352	1,241,305
合計	(639,875)	2,018,831	1,378,956

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 28 定期存款

剩餘到期日	2025年 12月31日	2024年 12月31日
三個月以內(含三個月)	1,144,075	7,113,264
三個月至一年(含一年)	8,245,608	5,233,557
一年至兩年(含兩年)	3,300,641	4,662,532
兩年至三年(含三年)	8,101,351	3,288,173
三年至四年(含四年)	—	5,830,605
四年至五年(含五年)	220,000	—
應計利息	1,491,604	1,280,268
小計	22,503,279	27,408,399
減：減值準備	(5,784)	(16,552)
合計	22,497,495	27,391,847

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 29 合併財務報表的合併範圍

(a) 本公司的主要子公司於2025年12月31日之詳情如下：

名稱	成立/ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動/營運地點
			直接	間接	
中再產險	北京	註冊股本 人民幣11,482,250,000元	100.00%	–	財產再保險，中國
中再壽險	北京	註冊股本 人民幣8,170,000,000元	100.00%	–	人身再保險，中國
中國大地保險	上海	註冊股本 人民幣15,115,918,986元	64.30%	–	財產直保，中國
中再資產	北京	註冊股本 人民幣1,500,000,000元	70.00%	26.43%	保險投資管理，中國
華泰保險經紀有限公司(「華泰經紀」)	北京	註冊股本 人民幣50,000,000元	52.50%	–	保險經紀，風險評估及 管理，中國
中再UK	倫敦	實收股本95,300,000英鎊	100.00%	–	財產再保險，英國
中再承保代理有限公司	倫敦	實收股本18,000,000英鎊	100.00%	–	承保代理，英國
中再香港有限公司	香港	實收股本700,000,000美元	100.00%	–	控股投資，香港

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 29 合併財務報表的合併範圍(續)

### (a) 本公司的主要子公司於2025年12月31日之詳情如下:(續)

名稱	成立/ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動/營運地點
			直接	間接	
中再巨災風險管理股份有限公司	重慶	註冊股本 人民幣276,212,544元	51.87%	25.34%	風險管理諮詢及企業管理諮詢，中國
中再保數字科技有限責任公司	北京	註冊股本 人民幣200,000,000元	100.00%	-	信息技術服務，中國
中再資產管理(香港)有限公司	香港	實收股本100,000,000港幣	-	96.43%	資產管理業務，香港
大地電子商務有限公司	寧波	註冊股本 人民幣1,200,000,000元	-	64.30%	電子商務，中國
大地保險代理有限責任公司	上海	註冊股本 人民幣150,000,000元	-	64.30%	保險代理，中國
China Re International Company Limited	倫敦	實收股本320,000,000美元	-	100.00%	控股投資，英國
CRIHL	倫敦	實收股本475,919,560美元	-	100.00%	控股投資，英國
Chaucer Holdings Limited(「Chaucer」)	倫敦	實收股本139,296,892英鎊	-	100.00%	財產原保險和再保險業務，英國

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 29 合併財務報表的合併範圍(續)

### (a) 本公司的主要子公司於2025年12月31日之詳情如下：(續)

名稱	成立/ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動/營運地點
			直接	間接	
中國再保險(香港)股份有限公司	香港	實收股本 4,000,000,000港幣	-	100.00%	人身再保險，香港
CIC	都柏林	實收股本1,000,001美元	-	100.00%	財產原保險和再保險業 務，愛爾蘭
CRAH	悉尼	實收股本16,574,495澳元	-	100.00%	保險經紀代理， 澳大利亞
China Reinsurance Finance Corporation Limited	英屬 維爾京群島	實收股本60,000,000港幣	-	96.43%	發債與投資，香港

註：於2025年12月31日，本公司所有在中國大陸註冊的子公司均為有限公司。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 29 合併財務報表的合併範圍(續)

(b) 於2025年12月31日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：

名稱	實收信託／實收資本	直接投資佔比／	
		持有份額佔比	業務性質
華鑫信託·吳睿36號－廣德集合資金信託計劃	人民幣105,282,819元	100.00%	貸款投資
華鑫信託·吳睿36號－弘道集合資金信託計劃	人民幣80,267,352元	100.00%	貸款投資
華鑫信託·吳睿36號－通天集合資金信託計劃	人民幣93,963,596元	100.00%	貸款投資
華鑫信託·吳睿36號－熙甯集合資金信託計劃	人民幣87,097,546元	100.00%	貸款投資
建信資管浦江安鑫29號	人民幣260,000,000元	100.00%	債券投資
中再－百榮世貿商城不動產債權投資計劃	人民幣7,398,200,000元	91.11%	貸款投資
中再北京地鐵十六號線股權投資計劃	人民幣6,000,000,000元	75.83%	貸款投資
中再另類基金	人民幣336,279,445元	100.00%	股權投資
中再智惠保綠色投資債券指數產品	人民幣200,300,042元	100.00%	債券投資、股權投資
中再－閩高速浦南基礎設施債權投資計劃	人民幣2,000,000,000元	42.50%	貸款投資
中再資產－FOF積極配置1號資產管理產品	人民幣326,000,050元	100.00%	股權投資
中再資產－FOF靈活配置1號資產管理產品	人民幣311,500,025元	100.00%	股權投資
中再資產－FOF穩健配置2號資產管理產品	人民幣61,028,277元	61.55%	股權投資
中再資產－固收均衡成長15號保險資產管理產品	人民幣250,000,056元	100.00%	債券投資
中再資產－基建強國2號REITs主題資產管理產品	人民幣5,000,006元	100.00%	股權投資

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 29 合併財務報表的合併範圍(續)

(b) 於2025年12月31日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：(續)

名稱	實收信託／實收資本	直接投資佔比／	
		持有份額佔比	業務性質
中再資產－基建強國REITs主題資產管理產品	人民幣778,333,435元	81.19%	股權投資
中再資產－價值紅利資產管理產品	人民幣100,000,417元	100.00%	股權投資
中再資產－科技興邦資產管理產品	人民幣50,000,011元	100.00%	股權投資
中再資產－銳誠1號資產管理產品	人民幣3,000,050元	100.00%	股權投資
中再資產－銳誠2號資產管理產品	人民幣148,385,334元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－銳誠4號資產管理產品	人民幣3,000,050元	100.00%	債券投資
中再資產－銳誠6號資產管理產品	人民幣2,930,454,190元	77.03%	債券投資
中再資產－銳誠7號資產管理產品	人民幣3,000,050元	100.00%	債券投資
中再資產－銳誠10號資產管理產品	人民幣191,249,533元	89.47%	股權投資
中再資產－銳祺2號資產管理產品	人民幣582,925,619元	93.06%	債券投資
中再資產－銳祺3號資產管理產品	人民幣298,045,449元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺5號資產管理產品	人民幣162,491,231元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺6號資產管理產品	人民幣938,623,354元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺7號資產管理產品	人民幣123,277,836元	100.00%	債券投資

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 29 合併財務報表的合併範圍(續)

(b) 於2025年12月31日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：(續)

名稱	實收信託／實收資本	直接投資佔比／	
		持有份額佔比	業務性質
中再資產－銳祺9號資產管理產品	人民幣480,441,010元	99.80%	債券投資
中再資產－銳祺10號資產管理產品	人民幣211,987,557元	100.00%	債券投資、股權投資
中再資產－銳祺11號資產管理產品	人民幣486,145,048元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺12號資產管理產品	人民幣494,558,417元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺債券型資產管理產品	人民幣45,869,169元	100.00%	債券投資、債權投資計劃
中再資產－銳通1號資產管理產品	人民幣580,297,029元	77.09%	股權投資
中再資產－穩盈1號資產管理產品	人民幣263,500,030元	100.00%	股權投資
中再資產－穩盈2號資產管理產品	人民幣45,000,125元	100.00%	債券投資
中再資產－信用甄選6號保險資產管理產品	人民幣284,000,000元	100.00%	債券投資
中再資產－信用甄選7號保險資產管理產品	人民幣218,000,000元	100.00%	債券投資
中再資產信用甄選10號保險資產管理產品	人民幣21,000,204元	100.00%	股權投資
中再資產－養老健康資產管理產品	人民幣102,000,011元	100.00%	股權投資
中再資產－長期精選資產管理產品	人民幣41,666,427元	100.00%	股權投資
中再資產中長期利率債封閉式5號保險資產管理產品	人民幣210,000,028元	33.33%	股權投資
中再資產－中長期利率債封閉式保險資產管理產品	人民幣310,000,000元	100.00%	債券投資

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 30 存出資本保證金

依據《中華人民共和國保險法》的有關規定，本公司、中再產險、中再壽險及中國大地保險應分別將其已發行股本的20%作為受限制存出資本保證金。

有關本集團之存出資本保證金的詳情如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
本公司	9,221,318	10,121,318
中再產險	3,225,000	4,025,000
中再壽險	3,250,000	4,250,000
中國大地保險	4,787,187	3,806,157
應計利息	952,280	891,532
小計	21,435,785	23,094,007
減：減值準備	(9,128)	(21,880)
合計	21,426,657	23,072,127

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 31 投資性房地產

	房屋及建築物
<b>成本</b>	
於2024年1月1日	6,865,135
年內增加	—
於2024年12月31日	6,865,135
年內增加	—
從物業及設備轉入	1,487,860
於2025年12月31日	8,352,995
<b>減：累計折舊</b>	
於2024年1月1日	(1,046,172)
年內計提	(219,902)
於2024年12月31日	(1,266,074)
年內計提	(259,166)
從物業及設備轉入	(188,462)
於2025年12月31日	(1,713,702)
<b>賬面值</b>	
於2025年12月31日	6,639,293
於2024年12月31日	5,599,061

投資性房地產的公允價值，乃由本集團基於獨立評估師仲量聯行(北京)土地房地產評估顧問有限公司之評估結果得出。該公允價值分類為第三層級。於2025年12月31日，投資性房地產的公允價值為人民幣7,348百萬元(2024年12月31日：人民幣6,643百萬元)。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 32 物業及設備

	房屋及 建築物	機械及設備	汽車	辦公及 電子設備	在建工程	租賃改良	合計
<b>成本</b>							
於2024年1月1日	4,532,013	96,746	287,504	1,135,734	13,415	662,950	6,728,362
年內增加	-	2,197	10,833	78,197	12,346	58,646	162,219
在建工程轉入/(轉出)	11,635	-	-	2,964	(14,599)	-	-
年內處置	-	(3,159)	(22,408)	(30,675)	(4,330)	-	(60,572)
於2024年12月31日	4,543,648	95,784	275,929	1,186,220	6,832	721,596	6,830,009
年內增加	-	3,961	16,622	99,750	14,968	40,554	175,855
在建工程轉入/(轉出)	6,793	-	-	308	(7,101)	-	-
轉出至投資性房地產	(1,487,860)	-	-	-	-	-	(1,487,860)
年內處置	-	(4,689)	(35,181)	(65,520)	(5,126)	-	(110,516)
於2025年12月31日	3,062,581	95,056	257,370	1,220,758	9,573	762,150	5,407,488
<b>減：累計折舊</b>							
於2024年1月1日	(1,354,770)	(77,772)	(228,205)	(826,476)	-	(570,874)	(3,058,097)
年內計提	(146,577)	(5,549)	(14,688)	(106,985)	-	(56,606)	(330,405)
年內處置	-	2,964	20,803	26,764	-	-	50,531
於2024年12月31日	(1,501,347)	(80,357)	(222,090)	(906,697)	-	(627,480)	(3,337,971)
年內計提	(108,887)	(4,104)	(14,582)	(99,765)	-	(58,486)	(285,824)
轉出至投資性房地產	188,462	-	-	-	-	-	188,462
年內處置	-	4,463	33,876	59,238	-	-	97,577
於2025年12月31日	(1,421,772)	(79,998)	(202,796)	(947,224)	-	(685,966)	(3,337,756)
<b>賬面值</b>							
於2025年12月31日	1,640,809	15,058	54,574	273,534	9,573	76,184	2,069,732
於2024年12月31日	3,042,301	15,427	53,839	279,523	6,832	94,116	3,492,038

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 32 物業及設備(續)

於2025年12月31日，本集團正就賬面淨值為人民幣13百萬元的若干建築物辦理所有權文件(2024年12月31日：人民幣14百萬元)。管理層認為本集團有權合法及實際佔用或使用上述建築物。

### 33 租賃

	2025年	2024年
<b>使用權資產</b>		
房屋	681,805	843,710
設備	599	743
車輛	308	6,109
其他	10,667	10,981
合計	693,379	861,543
<b>租賃負債</b>	649,575	815,856

	2025年	2024年
<b>使用權資產增加</b>		
房屋	218,753	338,689
設備	231	–
車輛	2,104	3,942
其他	1,299	763
合計	222,387	343,394

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 33 租賃(續)

#### 損益表內確認的金額

	2025年	2024年
<b>使用權資產的折舊費用</b>		
房屋	336,548	350,044
設備	368	307
車輛	2,495	4,198
其他	1,534	1,479
<b>合計</b>	<b>340,945</b>	<b>356,028</b>
	2025年	2024年
租賃負債產生的利息費用	15,491	22,793
簡化處理的短期租賃費用和低價值資產租賃費用	158,562	169,163
與租賃相關的總現金流出	445,072	468,459

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 34 無形資產

	辛迪加 承保能力	勞合社 營銷渠道	商標	軟件	合計
<b>成本</b>					
2024年1月1日	964,171	621,762	15,582	2,187,934	3,789,449
本年增加和匯率影響	14,389	9,279	233	326,709	350,610
本年減少和計提減值	–	–	–	(72,609)	(72,609)
2024年12月31日	978,560	631,041	15,815	2,442,034	4,067,450
本年增加和匯率影響	(21,726)	(14,011)	(351)	316,193	280,105
本年減少和計提減值	–	–	–	(50,894)	(50,894)
2025年12月31日	956,834	617,030	15,464	2,707,333	4,296,661
<b>減：累計折舊</b>					
2024年1月1日	–	(235,839)	(4,542)	(1,234,870)	(1,475,251)
本年增加和匯率影響	–	(51,391)	(1,038)	(278,177)	(330,606)
本年減少	–	–	–	9,018	9,018
2024年12月31日	–	(287,230)	(5,580)	(1,504,029)	(1,796,839)
本年增加和匯率影響	–	(40,432)	(825)	(313,240)	(354,497)
本年減少	–	–	–	1,212	1,212
2025年12月31日	–	(327,662)	(6,405)	(1,816,057)	(2,150,124)
<b>賬面價值</b>					
2025年12月31日	956,834	289,368	9,059	891,276	2,146,537
2024年12月31日	978,560	343,811	10,235	938,005	2,270,611

本集團每年測試辛迪加承保能力是否發生減值。辛迪加承保能力和商譽在公司完成收購CRIHL時同時產生，被視同為一個現金產出單元(CGU)。CGU的可收回金額是根據使用價值計算法確定的。具體參見附註36。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 35 於聯營企業的投資

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
賬面餘額		
— 上市股份	22,344,024	22,537,842
— 非上市股份	2,742,877	2,747,392
合計	25,086,901	25,285,234
減：減值準備	(1,844,000)	—
賬面價值	23,242,901	25,285,234
	2025年	2024年
於1月1日	25,285,234	23,523,867
損益調整	1,717,594	1,978,154
宣告分派的股利	(532,305)	(550,012)
其他綜合收益	(195,812)	332,587
其他權益變動	20,290	638
減值損失	(1,844,000)	—
喪失重大影響	(1,208,100)	—
於12月31日	23,242,901	25,285,234

本集團於2025年12月31日確認減值準備人民幣1,844百萬元(2024年12月31日：無)。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 35 於聯營企業的投資(續)

#### (a) 有關本集團之重要聯營企業的詳情：

聯營企業名稱	註冊地 及經營地	註冊資本 (人民幣百萬元)	主要業務	持有權益比例		
				本集團的 有效權益	本公司持有	子公司持有
中國光大銀行股份有限公司 (「中國光大銀行」)	中國	59,086	商業銀行業務			
<b>2025年12月31日</b>				<b>3.93%</b>	<b>1.34%</b>	<b>2.59%</b>
2024年12月31日				3.93%	1.34%	2.59%

本集團提名代表擔任中國光大銀行董事，可以參與中國光大銀行的財務和經營決策，對中國光大銀行實施重大影響。

因此，本集團將其對中國光大銀行的投資作為於聯營企業的投資，並按權益法入賬。據此，投資初期按成本確認，隨後就本集團應佔中國光大銀行資產淨值的變動作出調整。

於2025年12月31日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣7,711百萬元(2024年12月31日：人民幣6,931百萬元)。

根據適用的國際會計準則要求，本集團對該項投資進行減值測試。減值測試的方法，是比較中國光大銀行的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面值。使用價值計算法所採用的折現現金流預測數值，是基於管理層對根據IAS36編製的普通股股東可獲未來盈利之最佳估計而作出。於達致最佳估計時，管理層需作出重大判斷。

管理層計算使用價值所用的關鍵假設為：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
折現率	8.0%	8.0%
永續增長率	2.0%	2.0%
資本充足率	11.5%	11.5%

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 35 於聯營企業的投資(續)

#### (a) 有關本集團之重要聯營企業的詳情：(續)

下表載列本集團之重要聯營企業的重要財務報表，按收購之時的公允價值調整及本集團所採用會計政策之差異進行調整。

	中國光大銀行 (人民幣百萬元)	
	2025年	2024年
<b>聯營企業總額</b>		
經營收入	126,311	135,415
稅前利潤	49,687	51,474
淨利潤(i)	38,826	41,696
其他綜合收益(i)	(5,910)	8,646
綜合收益總額(i)	32,916	50,342
總資產	7,164,038	6,957,740
總負債	6,557,877	6,368,790
歸屬於普通股股東的淨資產	498,613	481,520
少數股東權益	2,642	2,531
<b>於聯營企業的投資和本集團應佔聯營企業之 淨資產的調節過程</b>		
歸屬於普通股股東的淨資產	498,613	481,520
本集團的有效權益	3.93%	3.93%
本集團應佔聯營企業之淨資產	19,580	18,909
於財務報表之賬面值	17,722	18,909
年內已收聯營企業之股息	438	401

(i) 聯營企業股東應佔金額。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 35 於聯營企業的投資(續)

#### (b) 以權益法入賬之非重要聯營企業匯總信息

	2025年	2024年
投資賬面價值合計	5,521,012	6,375,873
應佔總金額：		
— 淨利潤	395,260	516,627
— 其他綜合收益	31,537	7,803
— 資本儲備變動	20,290	638
合計	447,087	525,068

### 36 商譽

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
成本		
— 中再產險	650,529	650,529
— 中再壽險	463,630	463,630
— 中國大地保險	74,379	74,379
— CRIHL	426,535	436,220
— CRAH	20,596	21,064
— CIC	3,398	3,475
合計	1,639,067	1,649,297
減：減值準備	—	—
淨值	1,639,067	1,649,297

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 36 商譽(續)

在對商譽和使用壽命不確定的無形資產辛迪加承保能力進行減值評估時，本集團通過使用價值和資產組公允價值減去處置費用確定主要資產組和資產組組合的可回收金額。本集團對辛迪加承保能力、中再產險、中國大地保險、CRIHL和CIC使用使用價值進行商譽減值測試，本集團對中再壽險使用資產組公允價值減去處置費用進行商譽減值測試。使用價值和公允價值中使用的預測現金流是基於本集團該類業務未來五年的商業計劃，此後期間的現金流按照穩定的增長率和終值推算。上述商譽減值測試所使用的關鍵假設包括：

	2025年	2024年
折現率	8.0%-8.35%	8.5%-11.0%
投資收益率	3.09%-4.5%	2.5%-4.5%
永續增長率	1.5%-2.0%	1.5%-2.0%

### 37 其他資產

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
應收投資清算款和應收申購款	1,327,268	1,332,718
海外業務保證金	1,186,710	1,069,338
預繳稅款	1,166,873	759,001
投資合同應收款	1,139,434	678,971
業務相關代墊銷項稅	911,402	895,673
存出保證金	602,198	648,486
應收利息	325,414	322,407
預付款項	240,450	258,745
應收共保方款項	206,830	226,793
應收股利	149,412	3,516
應收管理費	114,720	99,249
遞延費用	12,300	14,838
其他	600,946	655,008
合計	7,983,957	6,964,743
減：減值準備	(483,195)	(597,993)
合計	7,500,762	6,366,750

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 38 賣出回購金融資產款

	2025年	2024年
交易市場		
— 交易所	37,738,014	52,624,785
— 銀行間	16,202,884	16,965,122
合計	53,940,898	69,589,907

於2025年12月31日，本集團在銀行間市場進行債券正回購交易形成的賣出回購金融資產款對應的質押債券的賬面價值為人民幣18,227百萬元(2024年12月31日：人民幣19,207百萬元)。

本集團在證券交易所進行債券正回購時，證券交易所要求本集團在回購期內持有的證券交易所交易的債券和在新質押式回購下轉入質押庫的債券，按證券交易所規定的比例折算為標準券後，不低於債券回購交易的餘額。於2025年12月31日，本集團持有在證券交易所質押庫的債券的賬面價值為人民幣68,297百萬元(2024年12月31日，人民幣71,831百萬元)。質押庫債券在存放質押庫期間流通受限。在滿足不低於債券回購交易餘額的條件下，本集團可在短期內轉回存放在質押庫的債券。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 39 應付票據及債券

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
應付債券	13,153,551	13,153,508
合計	13,153,551	13,153,508

下表列示了於2025年12月31日本集團發行資本補充債券的詳細信息：

發行方	類型	面值	票面利率	發行年份	到期年份
中再壽險	資本補充債券	人民幣 50億元	前5年：3.24% 後5年：4.24% (如未贖回)	2023	2033
中再產險	資本補充債券	人民幣 40億元	前5年：3.45% 後5年：4.45% (如未贖回)	2023	2033
中再產險	資本補充債券	人民幣 40億元	前5年：2.20% 後5年：3.20% (如未贖回)	2025	2035

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 40 其他負債

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
應付合併結構化主體投資人款	4,011,721	3,722,795
應付薪金及福利	3,779,037	3,082,015
應付暫掛及暫收款項	2,283,275	2,193,903
應付投資清算款	1,701,766	303,798
預收保費	734,459	654,228
應付稅金	612,726	331,897
代扣車船使用稅	378,781	364,302
應付共保和分保賬款	350,250	356,752
應付工程設備及供應商款項	325,974	218,898
設定受益計劃(a)	159,946	168,287
應付保險保障基金	66,480	89,019
其他	2,136,633	1,839,672
合計	16,541,048	13,325,566

#### (a) 離職福利－設定受益計劃

本公司為離退休及內退員工提供以下兩項設定受益計劃類別的離職後福利：

- (i) 離退休人員享受的養老福利以及內退人員未來退休後享受的養老福利；及
- (ii) 醫療費用。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 40 其他負債(續)

#### (a) 離職福利－設定受益計劃(續)

##### 1) 設定受益計劃義務在財務報表中確認的金額及其變動如下：

	2025年	2024年
年初結餘	165,903	194,694
計入當期損益的設定受益成本		
－利息淨額	2,719	6,095
匯率影響	(109)	(1,030)
計入其他綜合收益的設定受益成本		
－精算損失	(48,151)	(27,746)
已支付的福利	(6,395)	(6,110)
年末結餘	113,967	165,903

Chaucer於2025年12月31日設定受益年金退休計劃為盈餘，在本集團財務報表的其他資產中列示(2024年12月31日：同)。

##### 2) 精算假設及敏感性分析

	2025年	2024年
折現率	2.00%	1.75%
死亡率	註(1)	註(1)
預計平均壽命	89	89
養老福利的年增長率	4.00%	4.00%
醫療費用的年增長率	7.00%	7.00%

註(1) 2025年度使用的死亡率參照原保監會於2016年度發佈的「中國人身保險業經驗生命表－養老金業務男/女表(2010-2013)」確定(2024年度：同)。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 40 其他負債(續)

#### (a) 離職福利－設定受益計劃(續)

##### Chaucer設定受益年金退休計劃

本集團的子公司Chaucer為其部分員工提供了設定受益年金退休計劃。設定受益年金退休計劃基於員工的服務年限和最終退休工資為員工提供固定的福利。受託人持有和控制設定受益年金退休計劃的資金。於2001年12月31日，設定受益年金計劃不再增加新成員。於2016年12月31日，此計劃不再累計未來工資的增長。

確定Chaucer設定受益年金退休計劃負債的加權平均精算假設列示如下：

	2025年	2024年
折現率	5.65%	5.66%
工資增長率(註(2))	不適用	不適用
零售價格膨脹率增長5%	2.88%	3.13%
零售價格膨脹率增長2.5%	2.03%	2.13%
消費價格膨脹率增長5%	2.51%	2.75%
零售價格膨脹率	2.97%	3.28%
消費價格膨脹率	2.52%	2.74%

註(2) 自2016年12月31日開始，Chaucer設定受益年金退休計劃不再累計未來的工資增長，工資增長率不適用。

在資產負債表中確認的Chaucer設定受益退休計劃義務的金額如下：

	2025年	2024年
設定受益計劃義務的現值	574,218	588,419
設定受益計劃資產的公允價值	(620,197)	(590,803)
設定受益計劃收益	(45,979)	(2,384)

精算估值報告顯示，橋社設定受益年金退休計劃下資產的公允價值於2025年12月31日為人民幣620,197千元(2024年12月31日：人民幣590,803千元)，這些資產的公允價值佔為符合條件員工提供的福利的108.01%(2024年12月31日：100.41%)。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 41 遞延所得稅資產與負債

	2025年	2024年
遞延稅		
遞延所得稅資產	9,159,255	7,203,926
遞延所得稅負債	(1,069,226)	(1,015,166)
合計	8,090,029	6,188,760

本集團	2025年 1月1日	計入損益	計入其他 綜合收益	2025年 12月31日
金融資產	353,636	(448,926)	326,714	231,365
保險合同	8,929,308	2,107,469	20,936	11,057,772
對聯營企業投資	(3,113,953)	251,069	57,517	(2,805,367)
應付職工薪酬	431,100	228,631	(10,835)	648,896
其他	(411,331)	(631,306)	-	(1,042,637)
合計	6,188,760	1,506,937	394,332	8,090,029

本集團	2024年 1月1日	計入損益	計入其他 綜合收益	2024年 12月31日
金融資產	1,297,197	19,989	(963,550)	353,636
保險合同	7,581,577	629,250	718,481	8,929,308
對聯營企業投資	(2,021,700)	(1,011,373)	(80,880)	(3,113,953)
應付職工薪酬	681,990	(239,221)	(11,669)	431,100
其他	(309,344)	(101,987)	-	(411,331)
合計	7,229,720	(703,342)	(337,618)	6,188,760

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 42 股本

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
境內股	35,800,391	35,800,391
H股	6,679,417	6,679,417
合計	42,479,808	42,479,808

本公司於2015年10月26日完成首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並於香港聯合交易所主板上市，本公司共向境外投資者溢價發行60.72億股面值為每股人民幣1元的H股(含超額配售3.02億股)，每股發行價為港幣2.70元，募集資金總額共計人民幣134.43億元，截至2025年12月31日，扣除股本人民幣60.72億元及發行費用後的股本溢價共計人民幣70.02億元計入資本溢價。

根據《國務院關於國有股減持的暫行管理辦法》(國發(2001)22號)和相關的監管部門批准，由國有股股東持有的607,219,700股國內股份在本公司首次公開發行時被轉為H股。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 43 在未納入合併財務報表範圍的結構化主體中的權益

#### (a) 在第三方機構發起設立的結構化主體中的權益

本集團通過直接持有投資而在第三方機構發起設立的結構化主體中享有權益。該等結構化主體主要包括投資基金、資產支持證券、股權投資計劃、債權投資計劃及信託計劃。本集團並未合併該等結構化主體。這些結構化主體通過合同發行。

本集團通過直接持有投資而在第三方機構管理的結構化主體中享有權在資產負債表中的賬面值載列如下：

	2025年12月31日			
	以攤餘成本計量的金融資產	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產
投資基金	—	—	—	30,052,844
債權投資計劃	1,413,817	—	—	1,683,506
信託計劃	6,407,286	—	—	889,436
資產支持證券	—	—	—	30,640
保險資管產品	—	—	—	339,511
合計	7,821,103	—	—	32,995,937

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 43 在未納入合併財務報表範圍的結構化主體中的權益(續)

#### (a) 在第三方機構發起設立的結構化主體中的權益(續)

	2024年12月31日			
	以攤餘成本計量的金融資產	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產
投資基金	—	—	—	30,994,769
債權投資計劃	4,346,547	—	—	1,605,232
信託計劃	10,239,802	—	—	2,675,787
資產支持證券	—	—	—	120,999
保險資管產品	—	—	—	307,699
合計	14,586,349	—	—	35,704,486

持有第三方機構發起設立之結構化主體的權益的最大損失承擔額為資產負債表日的賬面值。

#### (b) 在本集團作為發起人但未納入合併財務報表範圍的結構化主體中享有的權益

本集團發起設立的未納入合併財務報表範圍的結構化主體，主要為本集團發行的資產管理產品和第三方資產受託管理業務產品。該等結構化主體的性質及目的是通過為投資者提供管理服務而賺取資產管理費。其融資方式是向投資者發行投資產品。於2025年12月31日，本集團發起設立但未納入合併財務報表範圍的資產管理產品於財務報表中的規模為人民幣273,696百萬元(2024年12月31日：人民幣327,451百萬元)，其中本集團持有金額為人民幣209百萬元(2024年12月31日：人民幣134百萬元)。於2025年12月31日，本集團發起設立但未納入合併財務報表範圍的債權投資計劃於財務報表中的規模為人民幣6,769百萬元(2024年12月31日：人民幣6,519百萬元)，其中本集團持有人民幣740百萬元(2024年12月31日：人民幣550百萬元)。於2025年12月31日，本集團發起設立但未納入合併財務報表範圍的結構化主體資產管理費收入人民幣160百萬元(2024年12月31日：人民幣170百萬元)。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 44 合併現金流量表附註

#### (a) 稅前利潤與經營所得現金之調節：

	2025年	2024年
稅前利潤	12,632,006	13,797,966
經調整：		
利息收入及投資收益	(21,376,885)	(16,066,712)
匯兌損益淨額	714,928	341,763
財務費用	1,663,072	2,008,325
對聯營企業的投資損益	(1,717,594)	(1,978,154)
對聯營企業的投資減值損失	1,844,000	–
減值準備計提	1,367,239	971,943
物業及設備折舊	285,824	330,405
使用權資產折舊	340,945	356,028
投資性房地產折舊	259,166	219,902
無形資產攤銷	354,497	330,606
處置物業及設備及無形資產損益	(466)	1,147
保險合同負債／資產增加	19,724,480	5,612,518
分出再保險合同資產／負債增加	(2,680,880)	(1,638,207)
投資合同負債／資產增加	8,846,198	9,161,777
其他資產增加	(875,761)	(21,787)
其他負債增加／(減少)	1,248,334	(1,496,875)
經營所得現金	22,629,103	11,930,645

#### (b) 現金及現金等價物結餘分析：

	2025年	2024年
貨幣資金	16,623,981	13,004,700
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	13,027,490	6,830,540
減：受限制銀行現金	(5,255,905)	(5,716,595)
年末現金及現金等價物	24,395,566	14,118,645

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 44 合併現金流量表附註(續)

#### (c) 淨債務調節

本節載列當前年度內所列示的淨債務的分析和變動。

	借款	應付票據 及債券	賣出回購 金融資產款	租賃	總計
2025年1月1日餘額	-	(13,153,508)	(69,589,907)	(815,856)	(83,559,271)
現金流量	-	-	15,292,657	350,034	15,642,691
新增租賃	-	-	-	(168,262)	(168,262)
匯率調整	-	-	-	-	-
其他非現金變動	-	(43)	356,352	(15,491)	340,818
2025年12月31日餘額	-	(13,153,551)	(53,940,898)	(649,575)	(67,744,024)
	借款	應付票據 及債券	賣出回購 金融資產款	租賃	總計
2024年1月1日餘額	(1,416,540)	(13,152,916)	(60,308,769)	(861,815)	(75,740,040)
現金流量	1,427,110	-	(9,234,073)	368,247	(7,438,716)
新增租賃	-	-	-	(299,495)	(299,495)
匯率調整	(10,570)	-	-	-	(10,570)
其他非現金變動	-	(592)	(47,065)	(22,793)	(70,450)
2024年12月31日餘額	-	(13,153,508)	(69,589,907)	(815,856)	(83,559,271)

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理

#### 45.1 保險風險

每份保單的風險在於保險事故發生的可能性和由此引起的賠付支出的不確定性。從每份保單的根本性質來看，上述風險的發生是隨機的，實際賠付的金額每年都會與基於統計方法的估計結果有所不同。對於按照概率理論進行定價和計提準備的保單組合，本集團面臨的主要風險是實際賠付超出保險負債的賬面價值。這種情況發生在實際賠付頻率或損失程度超出估計時。這種風險在下列情況下均可能出現：

損失頻率風險－保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

損失程度風險－保險事故產生的成本與預期不同的可能性；或

發展性風險－投保人的責任金額在合同期結束時出現變動的可能性。

經驗顯示，同類型保險合同組合越大，預計結果的相關可變性就越小。另外，一個更加分散化的組合受組合中的任何子組合變化影響的可能性較小。本集團已經建立起了分散承保風險類型的保險承保策略，並在每個類型的保險風險中保持足夠數量的保單總量，從而減少預期結果的不確定性。

就本集團經營的財產原保險和再保險合同而言，索賠經常受到自然災害、巨災、恐怖襲擊及其他因素的影響；就本集團經營的健康及意外傷害再保險合同而言，傳染病、生活方式的巨大改變、自然災害和意外事故均為可能增加整體賠付率的重要因素，而導致比預期更早或更多的索賠；就本集團經營的人壽再保險合同而言，不斷改善的醫療水平和社會條件有助於延長壽命，是最重要的影響因素。此外，保險風險也會受保戶終止合同、降低保費或拒絕支付保費影響，即保險風險受保單持有人的行為和決定影響。

本集團根據風險性質由不同部門及子公司通過確定各類保險產品的承保標準與策略、規定各項保險業務的交易對手風險限額、再保險安排和索賠處理來管理保險風險。在本集團所承擔的保險責任中還包括由原中國人民保險(集團)公司所承保的國際業務，其中存在石棉責任、污染責任及健康危害責任等的潛在長尾風險。由於該類業務固有的高度不確定性，包括相關賠付的不穩定性、相關保險責任認定的不確定性等，如同其他具有該類業務的再保險公司，本集團無法完全排除這類潛在的石棉責任、污染責任及健康危害責任給本集團帶來重大損失的可能性。本集團通過積極與分出方聯繫並爭取結清以減少該類業務所帶來的不確定性。

本集團的保險業務主要來源於中國大陸。本集團按主要業務線分析的保險風險集中度於附註5保險服務收入中反映。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.1 保險風險(續)

#### (a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務

##### 敏感性分析

各類財產及短期人身原保險和再保險業務賠款金額等因素的變化，有可能影響已發生賠款負債假設水準的變動，進而影響已發生賠款負債的同步變動。

若干變數的敏感性無法量化，如法律變更、估損程度的不確定等。此外，賠案的發生、報案和最終結案之間亦存在時間差異。

	2025年				
	假設變動	再保前對稅前利潤的影響	再保後對稅前利潤的影響	再保前對權益的影響	再保後對權益的影響
賠付率	+1%	(1,080,374)	(1,005,333)	(1,086,491)	(1,006,008)
賠付率	-1%	1,080,374	1,005,333	1,086,491	1,006,008

	2024年				
	假設變動	再保前對稅前利潤的影響	再保後對稅前利潤的影響	再保前對權益的影響	再保後對權益的影響
賠付率	+1%	(1,131,173)	(1,048,535)	(1,080,033)	(1,009,360)
賠付率	-1%	1,131,173	1,048,535	1,080,033	1,009,360

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.1 保險風險(續)

#### (a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

##### 索賠進展資訊表

##### (i) 原保險合同\*

再保前

事故年度	2020年 及以前	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	合計
未經折現的累計賠付款項 淨額估計額							
業務年度末							
一年後	188,743,799	29,763,809	30,890,959	34,881,966	37,058,972	38,825,566	
兩年後	187,803,339	28,598,353	29,049,100	33,734,433	36,066,789		
三年後	187,155,415	28,222,400	28,334,487	33,215,864			
四年後	187,006,566	28,062,458	28,055,917				
五年後	186,963,411	27,986,930					
五年後	186,606,796						
累計賠付款項估計額	186,606,796	27,986,930	28,055,917	33,215,864	36,066,789	38,825,566	350,757,862
減：累計支付的賠付款項	186,374,455	27,747,143	27,253,785	31,373,259	31,316,948	23,479,170	327,544,760
加：間接理賠費用、非金融 風險調整及折現的影響							1,779,193
尚未支付的賠付款項							24,992,295
加：已發生賠款負債中的應收 應付款項							(1,547,030)
減：集團內部接受中國大地 保險轉分業務的已發生 賠款負債金額							20,201
已發生賠款負債總額							23,425,064

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.1 保險風險(續)

##### (a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

##### 索賠進展資訊表(續)

##### (i) 原保險合同\*(續)

再保後

事故年度	2020年 及以前	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	合計
未經折現的累計賠付款項 淨額估計額							
業務年度末	164,963,840	27,037,334	28,254,998	31,878,504	34,018,139	35,280,944	
一年後	164,109,991	26,058,586	26,525,255	30,946,872	33,171,236		
兩年後	163,713,235	25,605,431	25,800,181	30,507,203			
三年後	163,557,378	25,450,164	25,542,789				
四年後	163,494,988	25,371,390					
五年後	163,199,500						
累計賠付款項估計額	163,199,500	25,371,390	25,542,789	30,507,203	33,171,236	35,280,944	313,073,062
減：累計支付的賠付款項	163,059,464	25,203,641	24,945,551	29,092,046	29,239,572	21,986,316	293,526,590
加：間接理賠費用、非金融 風險調整及折現的影響							1,471,958
尚未支付的賠付款項							21,018,430
加：已發生賠款負債中的 應收應付款項							(2,935,472)
減：集團內部接受中國大地 保險轉分業務的已發生 賠款負債金額							(2,284,727)
已發生賠款負債淨額							20,367,685
分保攤回已發生賠款資產總額							(3,057,379)
已發生賠款負債總額							23,425,064

\* 上述原保險合同包含少量大地財險公司分入業務。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.1 保險風險(續)

#### (a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

##### 索賠進展資訊表(續)

##### (ii) 再保險合同

##### 再保前

承保年度	2020年 及以前	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	合計
未經折現的累計賠付款項 淨額估計額							
業務年度末						43,930,245	
一年後	381,033,466	42,640,931	47,772,494	47,313,018	40,019,007		
二年後	382,529,543	49,260,085	55,060,616	55,287,624	43,524,730		
三年後	383,966,254	49,224,445	54,570,378	55,285,848			
四年後	382,674,544	48,910,925	54,383,220				
五年後	381,528,988	49,349,510					
五年後	380,516,332						
累計賠付款項估計額	380,516,332	49,349,510	54,383,220	55,285,848	43,524,730	43,930,245	626,989,885
減：累計支付的賠付款項	370,573,794	43,691,545	45,366,323	39,554,594	21,883,543	5,688,889	526,758,688
未賺賠款							20,168,267
加：間接理賠費用、非金融 風險調整及折現的影響							3,643,178
尚未支付的賠付款項							83,706,108
加：已發生賠款負債中的 應收應付款項							3,443,151
已發生賠款負債總額							87,149,259

註：以上再保險合同的索賠進展表不包含長期人身再保險業務。該類業務的再保前已發生賠款負債金額為人民幣4,739百萬元。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.1 保險風險(續)

#### (a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

##### 索賠進展資訊表(續)

##### (ii) 再保險合同(續)

再保後

承保年度	2020年 及以前	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	合計
未經折現的累計賠付款項							
淨額估計額							
業務年度末	358,474,911	38,371,270	43,191,978	43,220,283	36,308,838	39,569,729	
一年後	359,004,684	43,913,662	49,519,023	50,073,753	39,063,305		
兩年後	361,401,524	43,631,622	49,053,328	49,996,119			
三年後	358,992,418	42,567,778	48,747,621				
四年後	357,491,446	42,831,775					
五年後	355,860,594						
累計賠付款項估計額	355,860,594	42,831,775	48,747,621	49,996,119	39,063,305	39,569,729	576,069,143
減：累計支付的賠付款項	347,819,162	38,210,706	40,702,168	36,575,513	20,401,171	5,182,159	488,890,879
未賺賠款	83,516	342,300	455,629	409,848	613,361	17,171,557	19,076,211
加：間接理賠費用、非金融 風險調整及折現的影響							3,352,687
尚未支付的賠付款項							71,454,740
加：已發生賠款負債中的 應收應付款項							3,123,644
已發生賠款負債淨額							74,578,384
分保攤回已發生賠款資產總額							(12,570,875)
已發生賠款負債總額							87,149,259

註：以上再保險合同的索賠進展表不包含長期人身再保險業務。該類業務的分保攤回已發生賠款資產金額為人民幣441百萬元。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.1 保險風險(續)

#### (a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

##### 索賠進展資訊表(續)

##### (iii) CRIHL和CIC業務

再保前

承保年度	2020年 及以前	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	合計
未經折現的累計賠付款項 淨額估計額							
業務年度末							
一年後	39,536,393	3,734,542	4,899,565	4,397,395	5,778,154	5,562,172	
二年後	40,549,693	7,704,951	8,454,624	8,277,953	10,664,826		
三年後	45,084,516	8,079,877	8,986,932	8,181,463			
四年後	45,678,447	8,893,470	9,005,526				
五年後	46,449,886	9,701,103					
五年後	45,363,383						
累計賠付款項估計額	45,363,383	9,701,103	9,005,526	8,181,463	10,664,826	5,562,172	88,478,473
減：累計支付的賠付款項	38,679,380	6,895,989	5,283,900	3,180,500	2,647,931	607,355	57,295,055
未賺賠款	77,906	30,632	61,268	195,120	873,053	5,607,028	6,845,007
加：間接理賠費用、非金融 風險調整及折現的影響							8,879,301
尚未支付的賠付款項							33,217,712
已發生賠款負債總額							33,217,712

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.1 保險風險(續)

#### (a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

##### 索賠進展資訊表(續)

##### (iii) CRIHL和CIC業務(續)

再保後

承保年度	2020年 及以前	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	合計
未經折現的累計賠付款項 淨額估計額							
業務年度末	25,263,245	2,349,487	2,828,990	2,701,092	3,332,544	3,171,254	
一年後	26,378,591	4,854,800	5,515,396	5,414,343	6,194,498		
兩年後	28,959,530	5,052,160	5,656,356	5,330,504			
三年後	29,304,194	5,551,437	5,630,644				
四年後	29,607,365	6,177,236					
五年後	28,846,463						
累計賠付款項估計額	28,846,463	6,177,236	5,630,644	5,330,504	6,194,498	3,171,254	55,350,599
減：累計支付的賠付款項	26,001,335	4,375,967	3,642,418	2,301,311	1,811,135	607,849	38,740,015
未賺賠款	30,644	11,646	31,623	117,596	516,716	2,823,081	3,531,306
加：間接理賠費用、非金融 風險調整及折現的影響							4,850,408
尚未支付的賠付款項							17,929,686
減：集團內部接受CRIHL和 CIC轉分業務的 已發生賠款負債金額							(3,857,427)
已發生賠款負債淨額							21,787,113
分保攤回已發生賠款資產總額							(11,430,599)
已發生賠款負債總額							33,217,712

註：本公司於2018年12月28日完成對CRIHL的收購，CRIHL是一家通過勞合社運營的承保集團。本公司於2019年2月14日完成對CIC的收購。以上包括CRIHL和CIC的數據。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.1 保險風險(續)

##### (b) 長期人身險合同假設及敏感性分析

假設	假設變動	2025年			
		再保前對稅前利潤的影響	再保後對稅前利潤的影響	再保前對權益的影響	再保後對權益的影響
死亡率 and 發病率	+10%	(901,326)	(179,222)	(953,711)	(231,609)
死亡率 and 發病率	-10%	871,757	106,742	925,789	160,777
退保率	+10%	(92,925)	(49,620)	(5,525)	30,216
退保率	-10%	122,353	64,264	40,055	(10,215)

假設	假設變動	2024年			
		再保前對稅前利潤的影響	再保後對稅前利潤的影響	再保前對權益的影響	再保後對權益的影響
死亡率 and 發病率	+10%	(890,128)	(173,840)	(973,257)	(256,974)
死亡率 and 發病率	-10%	852,089	97,696	939,199	184,810
退保率	+10%	(63,474)	(41,182)	55,796	62,484
退保率	-10%	95,904	57,072	(13,852)	(35,943)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.2 信用風險

#### (a) 信用風險管理

信用風險是指由於債務人或者交易對手不能履行合同義務，或者信用狀況的不利變動而造成損失的風險。本集團主要面臨的信用風險與存放在商業銀行的存款、債券投資、融資融券、非標債權、保險合同資產和再保險合同資產等有關。本集團通過使用多項控制措施，對信用風險進行識別、計量、監督及報告。

本集團的保險及再保險業務相關合同資產於2025年12月31日的最大信用風險敞口分別為人民幣16,736百萬元和63,341百萬元(2024年12月31日：16,718百萬元和61,229百萬元)。

本集團採取定性分析和定量分析相結合的原則，對其投資的信用風險進行評估，包括研究相關行業、企業管理、財務因素、公司發展前景以及使用內部信用模型。本集團通過採用對交易對手設定信用額度和加強固定收益投資組合的多元化等多種手段以減低信用風險。本集團在簽訂再保險合同之前，會對再保險公司進行信用評估，選擇具有較高信用資質的再保險公司以降低信用風險。

於2025年12月31日，本集團持有的100% (2024年12月31日：100%)的境內金融債由全國性商業銀行發行或擁有國內信用評級A級或以上。於2025年12月31日，本集團持有的100% (2024年12月31日：100%)境內一般企業債及企業短期融資券擁有國內信用評級AA級或以上，76% (2024年12月31日：76%)境外一般企業債及企業短期融資券擁有境外信用評級A一級或以上。境內外債權型投資的信用評級由境內外合資格的外部評級機構提供；如無合資格的外部評級機構提供信用評級，則使用集團的內部評級。於2025年12月31日，本集團持有的60% (2024年12月31日：60%)的債權投資計劃由第三方或以質押提供擔保，本集團持有的40% (2024年12月31日：33%)的信託計劃由第三方提供擔保。對於本集團持有的無第三方或質押擔保的債權投資計劃，均符合監管部門免於信用增級的規定。

於2025年12月31日，本集團所持有的個別債權投資出現實質性違約。本集團對相關債權投資及抵押品採取了法律手段，進行了資產保全和回收工作。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.2 信用風險(續)

#### (b) 預期信用損失計量

自2023年1月1日新金融工具準則首次執行，本集團運用「預期信用損失模型」計提以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具金融資產的減值準備。

本集團進行金融資產預期信用損失減值測試的方法包括風險參數模型法和現金流折現模型法。對於劃分為階段一和階段二的金融資產，適用風險參數模型法；劃分為階段三的金​​融資產，適用現金流折現模型法。

本集團結合前瞻性信息進行預期信用損失評估，預期信用損失的計量中使用了模型和假設。這些模型和假設涉及未來的宏觀經濟情況和債務人的信用狀況。本集團根據會計準則的要求在預期信用風險的計量中使用了判斷、假設和估計，主要包括：

- 預期信用損失計量的參數
- 信用風險顯著增加的判斷標準
- 已發生信用減值資產的定義
- 前瞻性信息

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.2 信用風險(續)

#### (b) 預期信用損失計量(續)

##### 預期信用損失計量的參數

根據信用風險是否發生顯著增加以及是否已發生信用減值，本集團對不同的資產分別以12個月或整個存續期的預期信用損失計量減值準備。預期信用損失計量的相關參數包括違約概率、違約損失率和違約風險敞口。本集團以當前風險管理所使用的內外部評級體系為基礎，根據新金融工具準則的要求，考慮前瞻性信息，建立違約概率、違約損失率及違約風險敞口模型。

相關定義如下：

- 違約概率是指債務人在未來12個月或在整個剩餘存續期，無法履行其償付義務的可能性。本集團的違約概率以內部評級模型結果為基礎進行調整，加入前瞻性信息，以反映當前宏觀經濟環境下的債務人時點違約概率；
- 違約風險敞口是指，在違約發生時，本集團應被償付的金額；
- 違約損失率是指本集團對違約風險暴露發生損失程度做出的預期。根據交易對手的類型、追索的方式和優先順序，以及擔保品的不同，違約損失率也有所不同。違約損失率為違約發生時風險敞口損失的百分比。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.2 信用風險(續)

#### (b) 預期信用損失計量(續)

##### **信用風險顯著增加的判斷標準**

本集團在每個報告期末評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。本集團進行金融資產的損失階段劃分時充分考慮反映其信用風險是否出現顯著變化的各種合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。主要考慮因素有監管及經營環境、內外部信用評級、償債能力、經營能力及還款行為等。本集團以單項金融工具或者具有相似信用風險特徵的金融工具組合為基礎，通過比較金融工具在報告期末發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具預計存續期內發生違約風險的變化情況。

本集團通過設置定量、定性標準以判斷金融工具的信用風險自初始確認後是否發生顯著增加，判斷標準主要為債務人信用風險分類變化、逾期狀態以及其他表明信用風險顯著增加的情況，具體包括：資產五級分類下降為關注類；資產內部債項評級下降至投機級；資產外部債項評級下降至投機級或監管規定的准入級以下，但尚未發生信用減值；逾期但未超過90天且未被認定為已發生信用減值。

如果在報告日金融工具被確定為具有較低信用風險，本集團假設該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。本集團將內部評級與全球公認的低信用風險定義(例如外部「投資等級」評級)相一致的金融工具，確定為具有較低信用風險。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.2 信用風險(續)

#### (b) 預期信用損失計量(續)

##### **已發生信用減值資產的定義**

在新金融工具準則下為確定是否發生信用減值時，本集團所採用的界定標準，與內部針對相關金融工具的信用風險管理目標保持一致，同時考慮定量、定性指標。本集團評估債務人是否發生信用減值時，主要考慮以下因素：

- 發行方或債務人發生重大財務困難；
- 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；
- 債務人很可能破產或進行其他債務重組；
- 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失；
- 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實；
- 債務人對本集團的任何本金、墊款、利息或投資的公司債券逾期超過90天。

金融資產發生信用減值，有可能是多個事件的共同作用所致，未必是可單獨識別的事件所致。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.2 信用風險(續)

##### (b) 預期信用損失計量(續)

###### 前瞻性信息

信用風險顯著增加的評估及預期信用損失的計算均涉及前瞻性信息。本集團通過進行歷史資料分析，識別出影響各業務類型信用風險及預期信用損失的關鍵經濟指標，包括國內生產總值(GDP)、貨幣供應量(M2)、消費者物價指數(CPI)等。

這些經濟指標對違約概率和違約損失率的影響，對不同的業務類型有所不同。本集團綜合考慮內外部資料、專家預測以及統計分析確定這些經濟指標與違約概率和違約損失率之間的關係。本集團至少每六個月對這些經濟指標進行評估預測，並提供未來的最佳估計，並定期檢測評估結果。

本集團結合統計分析及專家判斷結果來確定多種情景下的經濟預測及其權重。本集團以加權的12個月預期信用損失(第一階段)或加權的整個存續期預期信用損失(第二階段及第三階段)計量相關的減值準備。上述加權信用損失是由各情景下預期信用損失乘以相應情景的權重計算得出。

###### 信用風險敞口

在不考慮擔保或其他信用增級方法的影響下，本集團的最大信用風險敞口為合併財務狀況表中呈列的金融資產的賬面淨額。

###### 擔保及其他信用增級

本集團根據交易對手的信用風險評估決定所需的擔保物金額及類型。對於擔保物類型和評估參數的選擇，本集團設立了相關規範。

擔保物主要有以下幾種類型：

- (i) 對於債權投資計劃和信託計劃，擔保物主要為房地產、存貨等；
- (ii) 對於買入返售交易，擔保物主要為有價證券；

管理層在進行損失準備的充足性審查時監視擔保物的市場價值，根據相關協議要求追加擔保物。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.2 信用風險(續)

#### (b) 預期信用損失計量(續)

(1) 不考慮任何擔保物及其他信用增級措施的影響下，對納入預期信用損失評估範圍的金融工具最大信用風險敞口(已扣除減值準備)：

	2025年12月31日				2024年12月31日			
	第一階段	第二階段	第三階段	最大信用風險敞口	第一階段	第二階段	第三階段	最大信用風險敞口
資產：								
貨幣資金	16,623,145	-	-	16,623,145	13,005,875	-	-	13,005,875
買入返售金融資產	13,024,865	-	-	13,024,865	6,828,588	-	-	6,828,588
以攤餘成本計量的金融資產	59,472,942	-	2,864,500	62,337,442	69,964,719	-	4,413,014	74,377,733
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	165,382,575	48,814	255	165,431,644	139,093,426	139,265	-	139,232,691
定期存款	22,497,495	-	-	22,497,495	27,391,847	-	-	27,391,847
存出資本保證金	21,426,657	-	-	21,426,657	23,072,127	-	-	23,072,127
其他資產	6,081,139	-	-	6,081,139	5,334,166	-	-	5,334,166
最大信用風險敞口	304,508,818	48,814	2,864,755	307,422,387	284,690,748	139,265	4,413,014	289,243,027

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.2 信用風險(續)

##### (b) 預期信用損失計量(續)

##### (2) 預期信用損失計量

本集團分類為債權投資、其他債權投資的信用風險敞口按損失所處階段劃分如下：

(i) 以攤餘成本計量的金融資產

	預期信用損失階段			合計
	第1階段 未來12個月 預期信用損失	第2階段 整個存續期 預期信用損失	第3階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值)	
2025年1月1日	103,502	—	3,211,693	3,315,195
本年計提(轉回)	(51,513)	—	1,480,985	1,429,472
階段轉移	—	—	—	—
— 增加	—	—	—	—
— 減少	—	—	—	—
其他變動	(116)	—	(114,230)	(114,346)
2025年12月31日	51,873	—	4,578,448	4,630,321

	預期信用損失階段			合計
	第1階段 未來12個月 預期信用損失	第2階段 整個存續期 預期信用損失	第3階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值)	
2024年1月1日	115,922	52	2,230,808	2,346,782
本年計提(轉回)	(12,515)	(52)	980,885	968,318
階段轉移	—	—	—	—
— 增加	—	—	—	—
— 減少	—	—	—	—
其他變動	95	—	—	95
2024年12月31日	103,502	—	3,211,693	3,315,195

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.2 信用風險(續)

#### (b) 預期信用損失計量(續)

##### (2) 預期信用損失計量(續)

(ii) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具

	預期信用損失階段			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值)	
2025年1月1日	124,163	7,543	—	131,706
本年計提(轉回)	(42,080)	(741)	—	(42,821)
階段轉移	—	—	—	—
— 增加	—	—	—	—
— 減少	—	—	—	—
其他變動	5	—	—	5
2025年12月31日	82,088	6,802	—	88,890

	預期信用損失階段			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值)	
2024年1月1日	129,488	11,116	—	140,604
本年計提(轉回)	(5,830)	(3,573)	—	(9,403)
階段轉移	—	—	—	—
— 增加	—	—	—	—
— 減少	—	—	—	—
其他變動	505	—	—	505
2024年12月31日	124,163	7,543	—	131,706

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.3 金融風險

##### (a) 市場風險－利率風險

利率風險是指因市場利率的變動而使金融工具的價值及保險合同計量結果發生變動的風險。利率的變化將對本集團整體投資回報產生重要影響，同時對本集團保險合同和分出的再保險合同的計量產生影響。

##### 公允價值利率風險

下列敏感度分析顯示，假設於期末利率已經發生變動，並應用於重新計量在期末本集團持有的、致使本集團面臨公允價值利率風險的該等金融工具，則會對本集團之稅前利潤和權益造成即時影響。

	利率變動	2025年		2024年	
		對稅前利潤的影響	對權益的影響	對稅前利潤的影響	對權益的影響
金融工具	上升50個基點	(734,629)	(4,943,198)	(1,117,762)	(3,858,775)
金融工具	下降50個基點	757,338	5,268,707	1,139,345	3,974,717
保險合同和再保險合同	上升50個基點	–	2,111,881	–	1,409,374
保險合同和再保險合同	下降50個基點	–	(2,243,952)	–	(1,481,079)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.3 金融風險(續)

#### (b) 市場風險－匯率風險

外匯風險是指因匯率變動產生損失的風險。目前本集團面臨的外匯風險主要來自美元、港幣、英鎊等貨幣對人民幣的匯率波動。

下表詳述本集團於報告期結束時按主要貨幣(以人民幣等值金額列示)劃分的金融工具、保險合同資產/負債及再保險合同資產/負債份額。

	2025年						合計
	人民幣	美元	港幣	英鎊	歐元	其他	
貨幣資金	12,123,142	2,280,815	442,855	554,754	251,853	969,726	16,623,145
衍生金融工具	139,026	59,212	-	-	-	45,936	244,174
買入返售金融資產	13,024,865	-	-	-	-	-	13,024,865
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	93,166,419	16,293,697	2,653,932	73,788	88,611	96,219	112,372,666
以攤餘成本計量的金融資產	53,257,916	9,079,526	-	-	-	-	62,337,442
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	107,091,071	48,669,815	-	4,532,219	1,396,669	3,741,870	165,431,644
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	17,061,555	1,411,427	529,573	-	-	-	19,002,555
保險合同資產	465,088	141,220	-	-	529	16,078	622,915
分出再保險合同資產	20,129,484	9,436,738	27,359	2,404,532	127,542	580,826	32,706,481
投資合同資產	8,382,466	-	-	-	-	-	8,382,466
定期存款	9,062,567	13,234,990	-	183,341	16,597	-	22,497,495
存出資本保證金	21,426,657	-	-	-	-	-	21,426,657
其他金融資產	3,148,120	643,503	32,262	130,006	14,599	2,112,649	6,081,139
合計	358,478,376	101,250,943	3,685,981	7,878,640	1,896,400	7,563,304	480,753,644

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.3 金融風險(續)

#### (b) 市場風險－匯率風險(續)

	2025年						合計
	人民幣	美元	港幣	英鎊	歐元	其他	
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	613,395	-	-	-	-	-	613,395
衍生金融負債	156,061	-	-	-	-	10,445	166,506
賣出回購金融資產款	46,846,751	6,983,272	-	-	-	110,875	53,940,898
應交所得稅	2,101,917	67,350	86,682	-	-	2,955	2,258,904
投資合同負債	47,138,189	561,409	1,213,351	-	-	-	48,912,949
保險合同負債	210,518,786	40,083,410	7,586,115	3,517,838	2,576,941	6,813,633	271,096,723
分出再保險合同負債	34,379	9,316	-	46	-	2,221	45,962
應付票據及債券	13,153,551	-	-	-	-	-	13,153,551
租賃負債	479,593	3,299	26,302	121,785	617	17,979	649,575
其他金融負債	13,485,061	223,367	161,829	1,322,063	532,115	82,154	15,806,589
合計	334,527,683	47,931,423	9,074,279	4,961,732	3,109,673	7,040,262	406,645,052

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.3 金融風險(續)

#### (b) 市場風險－匯率風險(續)

	2024年						合計
	人民幣	美元	港幣	英鎊	歐元	其他	
貨幣資金	8,910,391	3,033,250	183,898	493,714	85,909	298,713	13,005,875
衍生金融工具	2,408	160,137	-	-	-	1,796	164,341
買入返售金融資產	6,828,588	-	-	-	-	-	6,828,588
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	98,077,535	17,380,934	2,449,463	3,077	9,774	202,958	118,123,741
以攤餘成本計量的金融資產	62,693,790	11,683,943	-	-	-	-	74,377,733
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	86,005,163	46,664,985	-	4,123,032	1,227,353	1,212,158	139,232,691
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	8,845,910	2,212,183	726,366	-	-	-	11,784,459
保險合同資產	352,909	141,780	1,705	-	-	13,966	510,360
分出再保險合同資產	19,422,793	6,760,700	22,728	3,820,809	397,499	581,689	31,006,218
投資合同資產	10,112,451	-	-	-	-	8,214	10,120,665
定期存款	15,497,399	11,696,527	-	182,692	15,229	-	27,391,847
存出資本保證金	23,072,127	-	-	-	-	-	23,072,127
其他金融資產	3,202,986	271,598	64,179	173,969	11,122	1,610,312	5,334,166
合計	343,024,450	100,006,037	3,448,339	8,797,293	1,746,886	3,929,806	460,952,811

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.3 金融風險(續)

##### (b) 市場風險－匯率風險(續)

	2024年						合計
	人民幣	美元	港幣	英鎊	歐元	其他	
以公允價值計量且其變動計入							
當期損益的金融負債	543,263	-	-	-	-	-	543,263
衍生金融負債	437,099	-	-	-	-	-	437,099
賣出回購金融資產款	61,565,572	8,024,335	-	-	-	-	69,589,907
應交所得稅	2,484,875	29,224	16,654	-	-	-	2,530,753
投資合同負債	40,000,075	566,424	1,238,451	-	-	-	41,804,950
保險合同負債	183,839,788	45,966,448	8,086,349	2,161,045	5,239,036	7,069,916	252,362,582
分出再保險合同負債	94,857	2,439	-	21	2,720	3,621	103,658
應付票據及債券	13,153,508	-	-	-	-	-	13,153,508
租賃負債	604,011	749	34,157	148,107	2,758	26,074	815,856
其他金融負債	11,051,576	(39,576)	182,096	1,253,846	193,369	30,027	12,671,338
合計	313,774,624	54,550,043	9,557,707	3,563,019	5,437,883	7,129,638	394,012,914

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 45 風險管理(續)

### 45.3 金融風險(續)

#### (b) 市場風險－匯率風險(續)

##### 敏感度分析

以下分析乃在其他所有變量保持不變的情況下，針對主要變量的合理可能變動而作出，表明對稅後利潤和權益(因對匯率敏感的貨幣性資產和負債的公允價值發生變化)的影響。本集團披露的影響為已經考慮金融資產和保險合同負債後的淨額。

變量的相關性會對市場風險的最終影響金額產生重大作用，但為了展示變量變動所產生的影響，需要假設該等變量的變動都是獨立的，且該等變量的變動為非線性關係。

幣種	匯率變動	對稅前利潤的影響		對權益的影響	
		2025年	2024年	2025年	2024年
美元	+5%	2,595,405	2,162,191	1,999,482	1,704,600
美元	-5%	(2,595,405)	(2,162,191)	(1,999,482)	(1,704,600)
港幣	+5%	(295,894)	(341,787)	(202,061)	(229,101)
港幣	-5%	295,894	341,787	202,061	229,101
英鎊	+5%	145,845	261,714	109,384	196,285
英鎊	-5%	(145,845)	(261,714)	(109,384)	(196,285)
歐元	+5%	(60,664)	(184,550)	(45,498)	(138,412)
歐元	-5%	60,664	184,550	45,498	138,412

#### (c) 市場風險－價格風險

價格風險是指金融工具未來現金流的公允價值因市場價格變動而發生波動的風險(由利率風險或匯率風險引起的變動除外)，不論該變動是由個別金融工具或其發行人的特定因素引起的，還是某些影響整個交易市場中的所有類似金融工具的因素引起的。

由於本集團未簽發任何具有參與分紅特徵的保險合同，無相關資產導致的保險合同負債的價格風險，因此本集團面臨的價格風險主要來自價值隨市場價格變化而波動的股票及基金投資。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.3 金融風險(續)

##### (c) 市場風險－價格風險(續)

本集團採用風險價值計算方法來估計各類股票及證券投資基金等權益性工具投資公允價值的潛在損失。

本集團採用1天作為前瞻期間，是因為在持續經營假設的前提下，本集團注重日常風險價值波動分析。另外，風險價值的估計是在假設正常市場條件並採用95%的置信區間和250個交易日的樣本天數而作出的。

在正常市場條件下，本集團股票及證券投資基金等權益性工具投資採用風險價值模型估計的1天潛在損失對股東權益的影響(以負數表示)如下：

	2025年	2024年
以公允價值價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		
股票	(428,095)	(343,119)
投資基金	(216,104)	(261,114)
小計	(644,199)	(604,233)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 權益工具		
股票	(221,215)	(211,763)
投資基金	—	—
小計	(221,215)	(211,763)
合計	(865,414)	(815,996)

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.4 流動性風險

流動性風險是指本集團未能獲得充足資本以償清其到期負債的風險。在正常經營活動期間，本集團通過將投資資產的到期日與金融負債和保險負債的到期日匹配，降低流動性風險。

本集團的相關部門及資產管理公司負責管理及監控每日流動性風險，包括分析流動性比率、確立短期和長期投資策略及建立流動性預警系統，確保流動性安全。

下表概述了本集團金融資產和金融負債未經折現的合同現金流量，及本集團保險合同資產／負債及再保險合同資產／負債份額的預期現金流量的到期日分析。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.4 流動性風險(續)

##### (a) 非保險

	2025年12月31日					賬面價值
	1年內/ 即時償還	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
<b>資產：</b>						
貨幣資金	16,623,145	—	—	—	16,623,145	16,623,145
衍生金融資產	244,174	—	—	—	244,174	244,174
買入返售金融資產	13,029,972	—	—	—	13,029,972	13,024,865
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	60,318,910	9,258,991	14,603,094	51,418,465	135,599,460	112,372,666
以攤餘成本計量的金融資產	8,045,459	16,176,649	19,653,560	37,274,549	81,150,217	62,337,442
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	24,811,880	16,006,081	46,596,461	119,203,295	206,617,717	165,431,644
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	14,787,720	370,167	3,298,283	1,286,561	19,742,731	19,002,555
投資合同資產	(15,709,258)	(12,907,085)	(6,567,139)	171,171,862	135,988,380	8,382,466
定期存款	10,200,146	3,618,309	9,951,758	—	23,770,213	22,497,495
存出資本保證金	11,027,817	3,626,106	6,022,685	1,789,465	22,466,073	21,426,657
其他金融資產	6,081,139	—	—	—	6,081,139	6,081,139
<b>合計</b>	<b>149,461,104</b>	<b>36,149,218</b>	<b>93,558,702</b>	<b>382,144,197</b>	<b>661,313,221</b>	<b>447,424,248</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.4 流動性風險(續)

##### (a) 非保險(續)

	2025年12月31日					賬面價值
	1年內/ 即時償還	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
負債：						
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	613,395	—	—	—	613,395	613,395
衍生金融負債	166,506	—	—	—	166,506	166,506
賣出回購金融資產款	53,955,375	—	—	—	53,955,375	53,940,898
應交所得稅	2,258,904	—	—	—	2,258,904	2,258,904
投資合同負債	(4,922,473)	(2,939,338)	(1,537,959)	182,391,045	172,991,275	48,912,949
應付票據及債券	388,000	388,000	9,000,500	5,636,000	15,412,500	13,153,551
租賃負債	305,746	179,526	192,414	7,548	685,234	649,575
其他金融負債	15,649,819	7,846	23,538	125,386	15,806,589	15,806,589
合計	68,415,272	(2,363,966)	7,678,493	188,159,979	261,889,778	135,502,367

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.4 流動性風險(續)

##### (a) 非保險(續)

	2024年12月31日					賬面價值
	1年內/ 即時償還	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
<b>資產：</b>						
貨幣資金	13,005,875	-	-	-	13,005,875	13,005,875
衍生金融資產	164,341	-	-	-	164,341	164,341
買入返售金融資產	6,828,588	-	-	-	6,828,588	6,828,588
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	56,049,094	8,846,116	20,741,695	58,012,082	143,648,987	118,123,741
以攤餘成本計量的金融資產	9,546,127	10,265,826	32,308,834	46,090,573	98,211,360	74,377,733
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	25,963,241	23,619,866	39,049,019	77,499,326	166,131,452	139,232,691
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	11,539,687	180,421	31,715	298,894	12,050,717	11,784,459
投資合同資產	(2,458,315)	(12,800,517)	(27,573,543)	205,686,454	162,854,079	10,120,665
定期存款	13,198,572	5,293,732	10,843,658	-	29,335,962	27,391,847
存出資本保證金	6,853,754	11,003,912	6,469,946	-	24,327,612	23,072,127
其他金融資產	5,327,087	7,079	-	-	5,334,166	5,334,166
<b>合計</b>	<b>146,018,051</b>	<b>46,416,435</b>	<b>81,871,324</b>	<b>387,587,329</b>	<b>661,893,139</b>	<b>429,436,233</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.4 流動性風險(續)

##### (a) 非保險(續)

	2024年12月31日					
	1年內/ 即時償還	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	賬面價值
負債：						
以公允價值計量且其變動計入						
當期損益的金融負債	543,263	-	-	-	543,263	543,263
衍生金融負債	437,099	-	-	-	437,099	437,099
賣出回購金融資產款	69,601,056	-	-	-	69,601,056	69,589,907
應交所得稅	2,530,753	-	-	-	2,530,753	2,530,753
投資合同負債	(5,321,950)	(7,307,026)	(12,014,873)	207,346,746	182,702,897	41,804,950
應付票據及債券	476,000	516,000	1,673,833	14,776,000	17,441,833	13,153,508
租賃負債	117,973	160,733	441,808	110,060	830,574	815,856
其他金融負債	12,507,613	7,571	22,713	133,441	12,671,338	12,671,338
合計	80,891,807	(6,622,722)	(9,876,519)	222,366,247	286,758,813	141,546,674

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.4 流動性風險(續)

##### (b) 保險

	2025年12月31日						合計
	1年以下	1 - 2年	2 - 3年	3 - 4年	4 - 5年	5年以上	
保險合同資產對應的未經折現的 合同剩餘淨現金流量	(415,642)	16,437	324,373	196,680	88,466	416,206	626,520
分出再保險合同資產對應的 未經折現的合同剩餘淨現金流量	(11,393,829)	(3,962,612)	(2,555,434)	1,248,006	(1,453,545)	137,274,380	119,156,966
合計	(11,809,471)	(3,946,175)	(2,231,061)	1,444,686	(1,365,079)	137,690,586	119,783,486
保險合同負債對應的未經折現的 合同剩餘淨現金流量	67,671,755	7,276,974	15,580,721	15,871,234	26,098,086	142,528,537	275,027,307
分出再保險合同負債對應的 未經折現的合同剩餘淨現金流量	53,061	866	(2,442)	(294)	(252)	(203)	50,736
合計	67,724,816	7,277,840	15,578,279	15,870,940	26,097,834	142,528,334	275,078,043

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 45 風險管理(續)

#### 45.4 流動性風險(續)

##### (b) 保險(續)

	2024年12月31日						合計
	1年以下	1 - 2年	2 - 3年	3 - 4年	4 - 5年	5年以上	
保險合同資產對應的未經折現的 合同剩餘淨現金流量	(131,668)	167,179	100,541	468,587	209,928	805,842	1,620,409
分出再保險合同資產對應的 未經折現的合同剩餘淨現金流量	8,252,529	(13,588,648)	(7,557,681)	(1,758,177)	1,530,241	123,793,053	110,671,317
合計	8,120,861	(13,421,469)	(7,457,140)	(1,289,590)	1,740,169	124,598,895	112,291,726
保險合同負債對應的未經折現的 合同剩餘淨現金流量	79,922,306	21,361,627	9,750,049	3,626,115	11,021,035	116,918,171	242,599,303
分出再保險合同負債對應的 未經折現的合同剩餘淨現金流量	78,542	2,516	(1,321)	(2)	-	-	79,735
合計	80,000,848	21,364,143	9,748,728	3,626,113	11,021,035	116,918,171	242,679,038

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 46 公允價值

#### 按公允價值計量之金融資產及金融負債

	於2025年 12月31日 之公允價值	於2025年12月31日 分為以下層級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
<b>資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產				
— 固定到期日投資	59,230,531	615,650	55,192,471	3,422,410
— 權益證券	53,142,135	32,337,840	16,608,769	4,195,526
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的債務工具	165,431,644	4,000,748	161,430,896	—
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具	19,002,555	13,757,159	5,117,382	128,014
衍生金融資產	244,174	—	244,174	—
<b>資產合計</b>	<b>297,051,039</b>	<b>50,711,397</b>	<b>238,593,692</b>	<b>7,745,950</b>
<b>負債</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債	(613,395)	—	—	(613,395)
衍生金融負債	(166,506)	—	(166,506)	—
<b>負債合計</b>	<b>(779,901)</b>	<b>—</b>	<b>(166,506)</b>	<b>(613,395)</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 46 公允價值(續)

#### 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

	於2024年 12月31日 之公允價值	於2024年12月31日 分為以下層級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
<b>資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融資產				
— 固定到期日投資	67,850,177	1,045,487	61,748,527	5,056,163
— 權益證券	50,273,564	32,267,107	13,646,774	4,359,683
以公允價值計量且其變動計入其他				
綜合收益的債務工具	139,232,691	2,774,931	136,457,760	—
以公允價值計量且其變動計入其他				
綜合收益的權益工具	11,784,459	9,257,925	2,410,175	116,359
衍生金融資產	164,341	—	157,411	6,930
資產合計	269,305,232	45,345,450	214,420,647	9,539,135
<b>負債</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融負債				
— 衍生金融負債	(543,263)	—	—	(543,263)
衍生金融負債	(437,099)	—	(437,099)	—
負債合計	(980,362)	—	(437,099)	(543,263)

#### 第二層次公允價值計量中所採用的估值技術及參數

2025年度，本集團無金融工具從第一層級轉換為第二層級(2024年度：無)，無金融工具由第二層級轉換為第一層級(2024年度：無)。

2025年度，本集團無金融資產從第三層級轉換為第二層級(2024年度：人民幣303,934千元)，本集團無金融負債從第三層級轉換為第二層級(2024年度：人民幣305,508千元)，無金融工具由第二層級轉換為第三層級(2024年度：無)。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 46 公允價值(續)

#### 以公允價值計量的第三層次金融工具的變動

	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融資產	以公允價值 計量且其變動 計入其他 綜合收益的 債務工具	以公允價值 計量且其變動 計入其他 綜合收益的 權益工具	衍生 金融資產	衍生 金融負債	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融負債
2025年1月1日	9,415,846	—	116,359	6,930	—	(543,263)
購買	249,562	—	—	—	—	—
出售/到期	(2,018,821)	—	—	(6,930)	—	—
轉入第三層級	87,770	—	—	—	—	—
轉出第三層次	—	—	—	—	—	—
計入當期損益的利得或損失	(116,421)	—	—	—	—	(70,132)
計入其他綜合收益的利得或損失	—	—	11,655	—	—	—
2025年12月31日	7,617,936	—	128,014	—	—	(613,395)

	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融資產	以公允價值 計量且其變動 計入其他 綜合收益的 債務工具	以公允價值 計量且其變動 計入其他 綜合收益的 權益工具	衍生 金融資產	衍生 金融負債	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融負債
2024年1月1日	10,936,351	—	106,107	72,318	(305,508)	(444,374)
購買	229,728	—	—	6,930	—	—
出售/到期	(1,138,144)	—	—	—	—	—
轉入第三層級	—	—	—	—	—	—
轉出第三層次	(231,616)	—	—	(72,318)	305,508	—
計入當期損益的利得或損失	(380,473)	—	—	—	—	(98,889)
計入其他綜合收益的利得或損失	—	—	10,252	—	—	—
2024年12月31日	9,415,846	—	116,359	6,930	—	(543,263)



# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 46 公允價值(續)

#### 第三層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

	2025年 12月31日 公允價值	估值技術	輸入值名稱	範圍/ 加權平均值	與公允價值 之間的關係	可觀察/ 不可觀察
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	7,617,936					
股權型	4,195,526					
市場比較法	310,895	市場比較法	流動性折扣	17%-35%	流動性折扣越高， 公允價值越低	不可觀察
資產淨值法	3,843,511	資產淨值法	淨資產	不適用	不適用	不可觀察
最近融資價格法	5,128	最近融資價格法	不適用	不適用	不適用	不可觀察
現金流折現法	35,992	現金流折現法	貼現率	7.73%-24.41%	貼現率越高， 公允價值越低	不可觀察
債權型	3,422,410					
現金流折現法	3,422,410	現金流折現法	貼現率	1.24%-4.48%	貼現率越高， 公允價值越低	不可觀察
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	128,014					
資產淨值法	128,014	資產淨值法	淨資產	不適用	不適用	不可觀察

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 46 公允價值(續)

#### 第三層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數(續)

	2024年 12月31日 公允價值	估值技術	輸入值名稱	範圍/ 加權平均值	與公允價值 之間的關係	可觀察/ 不可觀察
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	9,415,846					
股權型	4,359,683					
市場比較法	186,974	市場比較法	流動性折扣	16%-35%	流動性折扣越高， 公允價值越低	不可觀察
資產淨值法	3,912,592	資產淨值法	淨資產	不適用	不適用	不可觀察
最近融資價格法	202,162	最近融資價格法	不適用	不適用	不適用	不可觀察
現金流折現法	57,955	現金流折現法	貼現率	8.61%-15.85%	貼現率越高， 公允價值越低	不可觀察
債權型	5,056,163					
現金流折現法	5,056,163	現金流折現法	貼現率	0.87%-5.87%	貼現率越高， 公允價值越低	不可觀察
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	116,359					
資產淨值法	116,359	資產淨值法	淨資產	不適用	不適用	不可觀察

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 47 資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團的持續經營，能夠通過制定與風險水準相當的產品和服務價格並以合理融資成本獲得融資，確保本集團符合外部要求的資本需求，維持健康的償付能力水平，並關注收益與風險間的平衡，以支持本集團的業務發展和股東利益最大化。

本集團定期複核和管理自身的資本結構，力求達到最理想的資本結構和股東回報最大化。本集團考慮的因素包括：本集團未來的資本需求、資本效率、現實的及預期的盈利能力、預期的現金流、預期的資本支出等。如果經濟狀況發生改變並影響本集團，本集團將會調整資本結構。

根據原銀保監會頒佈的《中國保監會關於實施保險公司償付能力監管規則(II)有關事項的通知》，本集團於2022年1月1日開始執行償二代二期，並相應調整了資本管理目標、政策和流程。

綜合償付能力充足率與核心償付能力充足率分別以實際資本和核心資本除以最低資本計算得出。根據償付能力管理規定，綜合償付能力充足率和核心償付能力充足率應分別不低於100%和50%。本集團及本公司2025年第四季度償付能力情況均滿足以上監管要求。

### 48 重要關聯方關係及關聯交易

#### (1) 最終母公司

本公司的直接控股股東和最終母公司分別為中央匯金投資有限責任公司和中國投資有限責任公司。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 48 重要關聯方關係及關聯交易(續)

#### (2) 重要關聯方

重要關聯方	與本公司的關係
中國光大銀行	本公司的聯營企業
中國農業再保險股份有限公司	本公司的聯營企業

#### (3) 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易

(a) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易如下：

	2025年	2024年
利息收入	1,785	3,094
保費收入	185	89
賠款支出	752,711	642,396
手續費及佣金支出	32	11

2025年度，本集團收到中國光大銀行股利人民幣438,458千元(2024年度：人民幣401,340千元)。

本集團與中國農業再保險股份有限公司之間的重大關聯方交易如下：

	2025年	2024年
保費收入	(132,226)	1,228,482
分出保費	363,549	352,148
分保費用	(28,784)	243,042
攤回分保費用	77,899	70,391
賠款支出	210,167	6,693,174
攤回賠款支出	274,540	259,032

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 48 重要關聯方關係及關聯交易(續)

#### (3) 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易(續)

(b) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2025年	2024年
貨幣資金	184,822	198,243

本集團與中國農業再保險股份有限公司之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2025年	2024年
應收/(應付)再保人款項	1,015,218	(231,976)

#### (4) 關鍵管理人員薪酬

	2025年	2024年
薪金、津貼及其他福利	4,638	4,881
酌情獎金	4,251	4,550
退休福利計劃僱主供款	1,537	1,535
合計	10,426	10,966

根據國家有關部門的規定，本公司2024年度、2025年度關鍵管理人員的最終薪酬正在確認過程中，確認後將按規定披露。

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 48 重要關聯方關係及關聯交易(續)

#### (5) 與中國國有企業的交易

本公司為中國政府所轄機構國務院控制的一家國有公司。在本集團所處的經濟環境中，由政府通過其各級機關、其子公司和其他機構直接或間接所擁有及／或控制的企業(統稱「國有企業」)佔主導地位。本集團的主要業務為直保及再保險相關業務，故與其他國有企業的業務往來主要涉及保險、再保險及投資業務，包括但不限於保險、再保險、提供資產管理或其他服務，銷售、購買和贖回債券或權益工具。

管理層認為，與國有企業的交易於日常業務過程中進行，且本集團進行的這些交易不會因為本集團和這些國有企業都最終由中國政府控制或擁有而受到重大或不適當的影響。本集團亦建立了自己的產品和服務的定價政策，並且這些定價政策不會因為客戶是否屬於國有企業而改變或有所區別。

由於股權結構的複雜性，中國政府可能擁有對許多公司的間接權益。某些間接權益本身或與其他間接權益組合形成對於某些公司的控制權益，可能並非為本集團所知。

於2025年12月31日，本集團的大部分銀行存款均存於國有銀行；本集團所持有的公司債券、企業債券及次級債券的發行人主要為國有企業(2024年12月31日：同)。2025年度，本集團的大部分再保險業務與國有保險公司進行(2024年度：同)。

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 49 或有事項

鑒於保險業務的業務性質，本集團在開展日常業務過程中會涉及對或有事項及法律訴訟的各種判斷。這些或有事項及法律訴訟產生的不利影響主要包括基於本集團簽署的保險合同與再保險合同提出的索賠。本集團在計量保險責任準備金時已考慮其可能帶來的損失。於2025年12月31日，本集團相關子公司涉及類似訴訟案件，個別涉案金額可能重大，正在進行法律訴訟流程。儘管現時無法確定其最終結果，本集團根據當前已知狀況判斷其不會對本集團2025年12月31日的財務狀況以及截至2025年12月31日止12個月期間的經營業績構成嚴重負面影響。

於2025年12月31日，本集團已作出以下擔保：

- 於2025年12月31日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣1,065百萬元的海事擔保(2024年12月31日：人民幣1,393百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- 於2025年12月31日，CRIHL為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊600百萬鎊的信用證擔保(2024年12月31日：英鎊600百萬鎊)。
- 於2025年12月31日，CRIHL與一家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排(2024年12月31日：兩家)，涉及金額為英鎊120百萬鎊(2024年12月31日：英鎊100百萬鎊和美元75百萬元)。

### 50 承擔

#### 資本承擔

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
已訂約		
— 無形資產承擔	45,720	28,298
— 物業及設備承擔	1,233	9,868
— 投資承擔	719,501	951,913
合計	766,454	990,079

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 51 公司財務狀況表及權益變動表

#### (1) 公司財務狀況表

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>資產</b>		
貨幣資金	916,664	990,178
買入返售金融資產	539,975	216,997
金融投資：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	3,512,499	4,562,306
以攤餘成本計量的金融資產	2,689,520	2,769,931
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	10,745,769	8,760,813
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	—	286,403
保險合同資產	24,789	24,258
分出再保險合同資產	186,262	681,172
投資合同資產	7,332	7,332
定期存款	1,630,730	1,379,460
存出資本保證金	9,778,761	10,549,505
投資性房地產	800,039	835,417
物業及設備	215,337	240,544
使用權資產	8,963	15,325
無形資產	42,364	41,063
於子公司和聯營企業的投資	45,609,275	46,752,682
遞延所得稅資產	120,612	20,002
其他資產	77,257	223,314
<b>資產合計</b>	<b>76,906,148</b>	<b>78,356,702</b>

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 51 公司財務狀況表及權益變動表(續)

### (1) 公司財務狀況表(續)

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>負債和權益</b>		
<b>負債</b>		
賣出回購金融資產款	3,085,064	4,016,344
應交所得稅	9,078	217,891
投資合同負債	737,429	489,179
保險合同負債	8,690,904	8,648,704
分出再保險合同負債	13,525	7,974
租賃負債	9,012	14,953
遞延所得稅負債	–	358,756
其他負債	1,117,551	997,040
<b>負債合計</b>	<b>13,662,563</b>	<b>14,750,841</b>
<b>權益</b>		
股本	42,479,808	42,479,808
儲備	15,065,258	14,560,466
未分配利潤	5,698,519	6,565,587
<b>權益合計</b>	<b>63,243,585</b>	<b>63,605,861</b>
<b>負債和權益合計</b>	<b>76,906,148</b>	<b>78,356,702</b>

本公司財務報表於2026年3月30日被董事會認定並簽署。

莊乾志  
董事

朱曉雲  
董事

田美攀  
財務負責人  
總精算師

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 51 公司財務狀況表及權益變動表(續)

### (2) 公司權益變動表

項目	股本	資本儲備	其他綜合收益	盈餘儲備	一般 風險儲備	巨災 損失儲備	未分配利潤	合計
於2025年1月1日的結餘	42,479,808	7,004,643	53,944	3,577,033	3,577,033	347,813	6,565,587	63,605,861
1. 綜合收益總額								
淨利潤	-	-	-	-	-	-	1,705,529	1,705,529
其他綜合收益	-	-	48,397	-	-	-	-	48,397
2. 利潤分配								
分紅	-	-	-	-	-	-	(2,123,990)	(2,123,990)
提取盈餘儲備	-	-	-	204,691	-	-	(204,691)	-
提取一般風險儲備	-	-	-	-	204,691	-	(204,691)	-
提取巨災損失儲備	-	-	-	-	-	86,043	(86,043)	-
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	(46,818)	-	-	-	46,818	-
其他	-	7,788	-	-	-	-	-	7,788
於2025年12月31日的結餘	42,479,808	7,012,431	55,523	3,781,724	3,781,724	433,856	5,698,519	63,243,585

# 財務報表及附註

## 合併財務資料附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 51 公司財務狀況表及權益變動表(續)

### (2) 公司權益變動表(續)

項目	股本	資本儲備	其他綜合收益	盈餘儲備	一般 風險儲備	巨災 損失儲備	未分配利潤	合計
於2024年1月1日的結餘	42,479,808	7,004,643	166,868	3,282,780	3,282,780	278,229	5,978,549	62,473,657
1. 綜合收益總額								
淨利潤	-	-	-	-	-	-	2,867,058	2,867,058
其他綜合收益	-	-	49,298	-	-	-	-	49,298
2. 利潤分配								
分紅	-	-	-	-	-	-	(1,784,152)	(1,784,152)
提取盈餘儲備	-	-	-	294,253	-	-	(294,253)	-
提取一般風險儲備	-	-	-	-	294,253	-	(294,253)	-
提取巨災損失儲備	-	-	-	-	-	69,584	(69,584)	-
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	(162,222)	-	-	-	162,222	-
於2024年12月31日的結餘	42,479,808	7,004,643	53,944	3,577,033	3,577,033	347,813	6,565,587	63,605,861

## 52 資產負債表日後之非調整事項

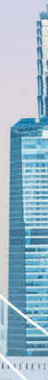
### 現金股息

本公司董事會於2026年3月30日提議向股東分配每普通股人民幣0.0691元(含稅)的現金股息。該提議尚需經2025年度股東會同意。

## 53 合併財務報表之批准

本合併財務報表業經本公司董事會於2026年3月30日決議批准。

# CHINA REINSU



# RANCE



# 釋義

「《公司章程》」	指	本公司於2025年11月28日經股東會通過，並於2026年1月23日經國家金融監督管理總局核准的公司章程
「一帶一路」	指	「絲綢之路經濟帶」和「21世紀海上絲綢之路」
「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司原監事會
「償二代」	指	中國風險導向償付能力體系，即中國第二代保險償付能力監管制度體系
「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「橋社」	指	橋社英國主體、橋社愛爾蘭、橋社澳大利亞主體的合稱
「中國大地保險」	指	中國大地財產保險股份有限公司，本公司於2003年10月15日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其64.3%股份
「中國光大銀行」	指	中國光大銀行股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「中再資產」	指	中再資產管理股份有限公司，本公司於2005年2月18日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其70%股份，中再產險、中再壽險與中國大地保險分別持有其10%股份
「中再巨災」	指	中再巨災風險管理股份有限公司，本公司於2018年8月7日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其51.87%股份，中再產險持有其25.34%股份

## 釋義

「中再數科」	指	中再保數字科技有限責任公司，本公司於2023年10月10日在中國註冊成立的全資子公司
「中再壽險(香港)」	指	中國再保險(香港)股份有限公司，中再壽險於2019年12月16日正式獲得香港保險業監督局發牌成立的子公司
「中再壽險」	指	中國人壽再保險有限責任公司，本公司於2003年12月16日在中國註冊成立的全資子公司
「中再產險」	指	中國財產再保險有限責任公司，本公司於2003年12月15日在中國註冊成立的全資子公司
「中再UK」	指	中再英國有限公司，本公司於2011年9月28日在英格蘭和威爾士註冊成立的全資子公司
「橋社愛爾蘭」或「CIC」	指	Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，一家於愛爾蘭共和國註冊的公司
「核共體」	指	中國核保險共同體。核共體成立於1999年，自其成立至2016年11月，集團公司是核共體的管理公司和主席單位。自2016年11月起，核共體的管理公司由集團公司變更為中再產險
「本公司」、「公司」、 「中國再保」或「集團公司」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄C1《企業管治守則》
「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名稱為Hanover Australia HoldCo Pty Ltd

# 釋義

「橋社英國主體」或「CRIHL」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名稱為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「董事」	指	本公司董事
「本集團」、「集團」或「我們」	指	本公司及其子公司(除文義另有所指外)
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司，本公司於1993年3月1日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其52.5%股份
「最後實際可行日期」	指	2026年4月20日，即本報告付印前，為確定本報告加載若干資料的最後實際可行日期
「上市日期」	指	2015年10月26日，即本公司H股股份於香港聯交所上市之日
「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「《中國公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》，於1993年12月29日由第八屆全國人民代表大會常務委員會制定，並於1994年7月1日生效，經不時修訂、補充或以其他方式修改

## 釋義

「《中國保險法》」	指	《中華人民共和國保險法》，於1995年6月30日由第八屆全國人民代表大會常務委員會制定，並於1995年10月1日生效，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「報告期」	指	2025年1月1日至2025年12月31日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
「監事」	指	本公司原監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

# 公司資料

## 註冊名稱

法定中文名稱：中國再保險(集團)股份有限公司  
中文簡稱：中國再保  
法定英文名稱：China Reinsurance (Group) Corporation  
英文簡稱：China Re

## 註冊辦事處及總部

中國北京市西城區金融大街11號(郵編：100033)

## 香港主要營業地點

香港灣仔港灣道30號新鴻基中心1618室

## 股份上市地點

香港聯合交易所有限公司

## 股份類別

H股

## 股份名稱

中國再保險

## 股份代號

1508

## H股股份登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716號舖

## 網址

<http://www.chinare.com.cn>

## 投資者關係部門

董事會辦公室  
電話：(8610) 66576880  
電郵：IR@chinare.com.cn

## 法定代表人

莊乾志先生

## 董事會秘書<sup>1</sup>

暫缺

## 授權代表

莊乾志先生  
鍾曼娜女士

## 聯席公司秘書

曹順明先生  
鍾曼娜女士

## 審計師

境內審計師：  
畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)

境外審計師：  
畢馬威會計師事務所  
(執業會計師以及註冊公眾利益實體核數師)

## 精算顧問

安永(中國)企業諮詢有限公司

## 香港法律顧問

高偉紳律師行

## 統一社會信用代碼

9110000010002371XD

註： 1. 曹順明先生於2026年2月28日獲聘任為公司董事會秘書，待國家金融監督管理總局核准其任職資格後正式履職。

專業 讓 保險 更 保險  
Empower your insurance by expertise



地址：北京市西城區金融大街 11 號中國再保險大廈  
郵編：100033  
電話：(8610) 6657 6880  
傳真：(8610) 6657 6789  
網址：www.chinare.com.cn  
Address：China Re Building, No. 11 Jinrong Avenue,  
Xicheng District, Beijing, China  
Post Code：100033  
Tel：(8610) 6657 6880  
Fax：(8610) 6657 6789  
Website：www.chinare.com.cn

