

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節屬概要，故並無載列所有對閣下可能屬重要的資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請閱讀整份文件。有關投資[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」，閣下在決定投資[編纂]前務請仔細閱讀該節。

所提述的「本集團」、「我們」指富衛集團有限公司及其綜合附屬公司。除文義另有所指外，對2022年、2023年及2024年的提述指我們截至該年度12月31日止財政年度。除另有說明外，本節所載的所有增長率（包括複合增長率）均按實質匯率基準呈列。

概覽

我們是一家泛亞洲人壽保險公司，採用以客為先及由科技推動的模式。我們於2013年由李澤楷先生成立，願景是開闢屬於我們的道路，以期成為亞洲領先的保險公司。富衛矢志「創造保險新體驗」。我們建立了與我們願景一致的領導團隊及文化。

通過適應不斷變化的市場趨勢和客戶需求，我們已在泛亞地區建立業務。我們已採用多渠道分銷模式，投資於數碼基礎設施及數據分析能力，並擴大合作及轉介機會。根據NMG的資料，我們目前市場的人壽保險總承保保費預計將由2023年的約4,070億美元增長至2033年的5,790億美元，提供了龐大市場機遇。我們認為，結構性人口和中產階級擴張、財富持續積累、巨大保障缺口（即充分滿足身故及健康保障需求估計每年所需的額外人壽保險保費）等宏觀經濟因素以及數碼化加速發展，都是泛亞地區保險業增長的主要動力。

我們已從最初的三個市場發展到十個市場，業務遍佈香港（及澳門）、泰國（及柬埔寨）、日本及新興市場（包括菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞）（統稱及各自稱為「富衛市場」）。我們已通過獲得新牌照（例如在菲律賓及印尼），或通過收購在當地有限經營的持牌人壽保險公司（例如在新加坡、越南、馬來西亞及柬埔寨），從而進入當中某些新市場。我們的香港（及澳門）、泰國（及柬埔寨）、日本及新興市場業務於2024年分別貢獻我們34.2%、32.6%、15.7%及17.5%的新業務合約服務邊際。我們的地理覆蓋範圍為我們提供了在香港（及澳門）及日本等發達保險市場的增長機會，同時也

概 要

為我們提供了進入東南亞的機會，當中包括全球一些增長最快、人口不斷增加但保險覆蓋不足的保險市場。我們的東南亞市場（包括泰國（及柬埔寨）、菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞）於2024年貢獻我們約50%的新業務合約服務邊際。根據NMG的資料，我們於2023年為東南亞市場按年化新保費計的五大保險公司及頂尖銀行保險公司。

自2014年首個完整營運年度起，我們的年化新保費於2024年實現5.2倍的增長，由2014年的309百萬美元增至2024年的1,916百萬美元。我們的年化新保費於2022年至2023年按固定匯率計增加18.3%，並於2023年至2024年按固定匯率計增加18.6%。為進行更有意義的比較，我們亦按「同比基準」（反映我們於2023年底的方法論及營運假設的修訂及更新的影響；詳情請參閱「財務資料－關鍵績效指標」）呈列年化新保費，在此基礎上2023年至2024年的年化新保費增加20.9%。

我們以客為先，凡事都以客戶為中心。我們已採用由科技推動的多渠道分銷模式來提升、擴展和增強我們的分銷能力，有效滿足各種客戶需求，應客戶需求，並在任何時間、任何地點、以任何方式滿足客戶的選擇。我們的分銷渠道包括銀行保險、代理人、經紀／獨立理財顧問及其他（包括純網上保險及其他分銷渠道）。這些渠道於2024年分別貢獻46.6%、15.2%、31.8%及6.5%的新業務價值。為了向重視個性化互動的資深、富裕和大眾富裕客戶提供服務，截至最後實際可行日期，我們建立了領先的東南亞銀行保險平台，擁有八個獨家合作夥伴。於2024年，我們在百萬圓桌註冊會員人數方面於全球跨國保險公司中排名第六位。截至2024年12月31日，我們擁有超過2,900名保險經紀及獨立理財顧問合作夥伴。我們亦建立了數碼商務平台，通過應用程式介面集成的直接面向客戶（「D2C」）電子商貿平台、銀行合作夥伴數碼渠道和生態系統合作夥伴平台，以及線上到線上、線上到線下及線下到線上（統稱「O2O」）轉介計劃，有效地接觸客戶。根據NMG的資料，我們的分銷渠道合共使我們能夠觸及多個獨家及非獨家銀行合作夥伴，合併客戶群超過280百萬人。

我們通過人壽保險、健康保險、僱員福利（團體保險）及理財產品的多元化產品組合，提供簡單易懂而且切合需要的方案。我們將主要產品分類為(i)分紅人壽；(ii)非分紅人壽；(iii)危疾、定期人壽、醫療及附加保險；(iv)單位連結式壽險；及(v)團體保險及其他，於2024年分別貢獻我們36.5%、28.0%、22.2%、7.5%及5.7%的新業務價值。我們的科技及數據分析工具愈來愈多地建立在人工智能之上，並在本集團內實現標準化，通過這些工具，我們使客戶的保險流程變得更加簡單、快捷及流暢。於2022年12月31日至2024年12月31日期間，我們的個人保單持有人基數按4.0%的複合年增長率增加。

概 要

我們經歷了大幅增長，並展現出執行往績，而且我們的業務具備穩健的資產負債表以支持未來增長。我們參考《保險業（集團資本）規則》評估資本充足程度，該規則釐定集團當地資本總和法的一級最低資本要求及訂明資本要求的計算。我們的集團當地資本總和法自由盈餘（訂明資本要求基準）為集團可用資本與集團訂明資本要求之間的差額，而我們的集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）為集團可用資本與集團訂明資本要求的比率。我們的集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）為集團可用一級資本與集團最低資本要求的比率。截至2024年12月31日，於動用[編纂]的[編纂]前，我們的集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）率為260%。詳情請參閱「財務資料－關鍵績效指標」及「財務資料－償付能力及資本－集團資本充足程度」。

我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢讓我們得以保持強勁增長：(a)我們是一家泛亞人壽保險公司，把握該地區內最具吸引力的市場增長機會；(b)我們提供獨特的客戶方案及鮮明獨特的品牌；(c)我們擁有為市場需求量身定制並由科技推動的多渠道分銷實力；(d)我們已建立以數據分析為核心的數碼基礎架構；及(e)我們在經驗豐富的管理團隊的領導下表現出敏捷的執行力。

我們的增長策略

為了保持增長勢頭，我們計劃實施以下策略：(a)鞏固在客戶獲取及互動方面的領導力，創造價值；(b)提高分銷合作夥伴關係的規模及生產力；(c)提供切合所需的創新客戶方案；(d)繼續投資數碼化，藉此優化客戶體驗，提高經營槓桿；及(e)尋求選擇性的增值擴張機會，從而創造更多價值。

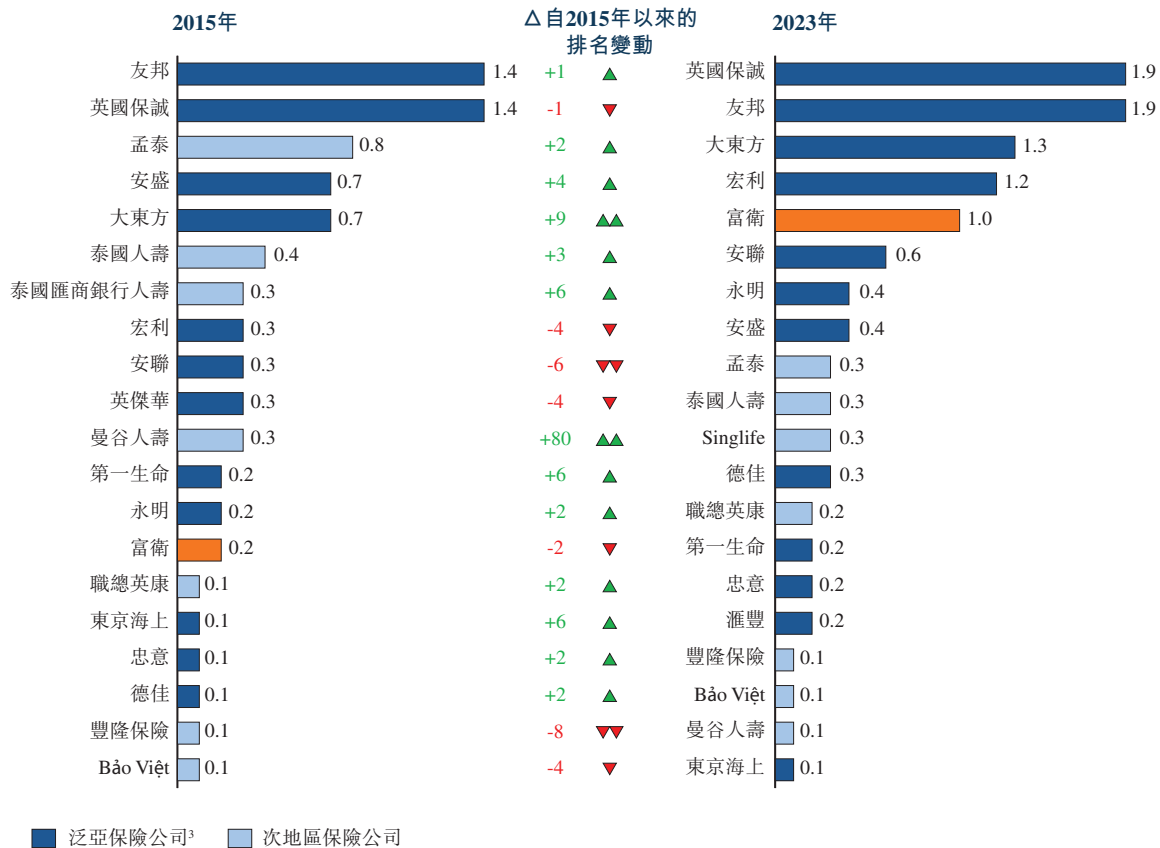
我們的市場定位

鑒於人口基數、中產階級在總人口中的比例以及與亞洲其他地區相比較大的保障缺口，預期東南亞將成為亞洲人壽保險市場增長的主要動力。

東南亞人壽保險行業的競爭格局在短時間內發生了劇烈變化。在我們的東南亞市場（包括泰國（及柬埔寨）、菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞）的年化新保費排名方面，我們估計已由2015年的第十四位上升至2023年的第五位，使我們成為該期間增長最快的泛亞人壽保險公司（定義為於三個或以上富衛市場競爭的人壽保險公司）。下表對此進行說明，其中亦包括我們於2023年在每個富衛市場上的市場排名及市場份額。我們針對每個市場量身定制我們的方法，通過特定的分銷和產品策略把握獨有的機會，並主要專注於推動新業務價值增長。

概 要

按個人新業務計的東南亞市場¹保險公司 (2023年年化新保費²，十億美元)



資料來源：NMG亞洲人壽保險市場模型

- (1) 東南亞市場包括泰國（及柬埔寨）、菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞。
- (2) 使用年化新保費的當地市場慣例，使用於2023年6月30日的靜態匯率。
- (3) 泛亞保險公司被定義為在三個或以上富衛市場中競爭的人壽保險公司，而次地區保險公司被定義為在兩個或以下富衛市場中競爭的保險公司（倘若保險公司的所有權超過40%，則該保險公司歸入其最終股東）。

概 要

富衛市場上的個人人壽保險市場份額排名 (2023年年化新保費¹)

所有富衛市場	
競爭者	市場份額
友邦	9.4%
英國保誠	8.8%
日本生命	8.0%
滙豐	6.8%
第一生命	6.2%
宏利	5.1%
安盛	3.9%
富衛 [#8]	3.6%
中銀人壽	3.4%
中國人壽	3.0%
其他	41.6%

香港及澳門	
競爭者	市場份額
滙豐	20.3%
友邦	16.0%
英國保誠	14.1%
中銀人壽	10.8%
中國人壽	9.5%
宏利	6.2%
安盛	4.9%
永明	4.0%
周大福人壽	3.7%
富衛[#10]	3.6%
其他	7.0%

泰國	
競爭者	市場份額
友邦	23.3%
富衛 [#2]	17.7%
孟泰	11.1%
泰國人壽	10.1%
英國保誠	6.6%
安盛	6.5%
安聯	5.5%
曼谷人壽	4.5%
Thai Samsung	1.5%
東京海上	1.4%
其他	11.8%

柬埔寨	
競爭者	市場份額
英國保誠	35.8%
宏利	21.0%
友邦	16.5%
第一生命	9.8%
Sovannaphum	9.4%
德佳	2.8%
富衛 [#7]	1.8%
Phillip	1.2%
Forte Life	0.9%
Fortune Life	0.5%
其他	0.3%

日本	
競爭者	市場份額
日本生命	20.6%
第一生命	14.8%
太陽生命	7.7%
三井住友	6.7%
PFI	6.7%
索尼人壽	6.2%
大都會人壽	5.9%
明治安田生命	5.5%
住友生命	5.3%
安盛	3.6%
富衛 [#20]	0.7%
其他	16.4%

馬來西亞 ²	
競爭者	市場份額
大東方	20.8%
英國保誠	20.4%
友邦	18.0%
德佳	9.3%
安聯	7.6%
豐隆	7.3%
永明	4.2%
東京海上	2.4%
富衛[#9]	2.0%
蘇黎世	1.9%
其他	6.0%

概 要

越南

競爭者	市場份額
英國保誠	17.5%
第一生命	13.5%
宏利	13.1%
Bảo Việt	12.3%
永明	7.6%
友邦	7.1%
富衛 [#7]	6.9%
MB Ageas	4.7%
忠意	4.6%
安達	3.4%
其他	9.4%

印尼

競爭者	市場份額
安聯	14.4%
英國保誠	13.7%
安盛	10.0%
富衛 ³ [#4]	8.9%
宏利	7.5%
友邦	6.6%
Capital Life	5.2%
忠意	3.8%
SIMAS JIWA	3.4%
三井住友	3.0%
其他	23.4%

新加坡

競爭者	市場份額
大東方	22.8%
宏利	21.4%
英國保誠	17.0%
友邦	13.1%
Singlife	7.8%
職總英康	5.7%
滙豐	4.5%
富衛 [#8]	1.7%
Utmost	1.4%
德佳	1.4%
其他	3.2%

菲律賓

競爭者	市場份額
永明	19.3%
英國保誠	17.1%
友邦	9.1%
富衛[#4]	7.5%
BDO	6.7%
宏利	6.5%
Insular	6.0%
安聯	5.4%
安盛	5.1%
德佳	3.3%
其他	14.0%

■ 泛亞保險公司⁴ □ 次地區保險公司

資料來源：NMG亞洲人壽保險市場模型

- (1) 使用於2023年6月30日的靜態匯率。
- (2) 包括傳統保險及伊斯蘭保險。
- (3) 包括印尼人民銀行人壽保險。
- (4) 泛亞保險公司被定義為在三個或以上富衛市場中競爭的人壽保險公司，而次地區保險公司被定義為在兩個或以下富衛市場中競爭的保險公司（倘若保險公司的所有權超過40%，則該保險公司歸入其最終股東）。

概 要

近期發展

截至2025年3月31日止三個月的表現摘要

截至2024年3月31日止三個月至截至2025年3月31日止三個月，我們的新業務增長（以新業務合約服務邊際、年化新保費及新業務價值計量）按固定匯率計分別增加54.5%、45.9%及31.9%。該等增加主要受香港的境外及境內銷售均有所增加所推動。

得益於新業務的強勁增長及正營運差異，於2024年12月31日至2025年3月31日，我們的合約服務邊際、綜合有形權益及內涵價值按固定匯率計分別增加7.3%、4.9%及6.5%。

我們的申報會計師已根據國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」（「國際審閱委聘準則第2410號」），對本集團截至2025年3月31日止三個月的財務資料進行審閱。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－截至2025年3月31日止三個月的表現摘要」。

根據全球中期票據及資本證券計劃發佈發售通函

如「財務資料－流動資金及資本來源」所披露，我們相信，我們營運及融資活動產生的當期現金及預期現金流量以及[編纂][編纂]將足以滿足我們未來12個月的預期營運資金需求，包括我們對營運開支、保險合約下的付款責任及債務責任以及資本支出的現金需求。儘管如此，倘（其中包括）我們確定我們為若干未償還債務（無論是在到期時還是到期前）進行再融資屬可取的，我們可尋求發行股本或債務證券，包括透過設立中期票據計劃及其項下提取及／或發行獨立債券融資。例如，於2025年3月27日，我們根據5,000,000,000美元全球中期票據及資本證券計劃（「全球中期票據計劃」）刊發發售通函。倘我們決定於[編纂]完成前（包括於最後實際可行日期後不久）及／或[編纂]完成後不久根據該計劃發行票據及／或資本證券，有關發行所得款項將主要用作為相關債務再融資，以符合穩健的財務慣例，包括管理我們的整體財務費用、延長我們的債務到期期限，及／或建立持續的市場准入。

概 要

無重大不利變動

董事認為，經對本集團進行合理盡職調查後，我們的財務或貿易狀況自2024年12月31日以來及直至本文件日期概無重大不利變動。

風險因素概要

[編纂]我們的股份涉及若干風險，包括與我們的業務有關的風險、與信貸、對手方及投資有關的風險、與我們的產品及產品分銷渠道有關的風險、與保險業有關的風險、與法律及監管事項有關的風險、與我們科技有關的風險、與我們的控股股東及若干其他股東有關的風險及與[編纂]有關的風險。閣下於[編纂]股份前，應審慎考慮本文件中的所有資料，尤其是「風險因素」一節。我們認為，我們所面臨部分最重大的風險包括：(a)在不同的地域市場和政治體系中開展國際業務；(b)全球及我們營運市場的地緣政治及政治動盪、市場波動及整體經濟狀況可能會對我們的業務造成重大不利影響；(c)我們在各市場經營的保險業板塊的激烈競爭可能會對我們獲得或提高盈利的能力產生負面影響；(d)多個司法管轄區的廣泛監管；(e)新的償付能力標準可能會影響我們的資本狀況；(f)我們的業務通過多項戰略交易而發展，而我們的財務報表所呈列的資料可能無法代表我們的未來業績及前景；(g)若干計量及關鍵績效指標乃根據多項假設及方法計算，而隨著該等假設或方法變動，或會有出入；(h)無法執行戰略計劃並從戰略計劃中實現協同效應的風險；及(i)倘我們無法成功管理我們的增長，則我們的財務狀況及經營業績受到不利影響的風險。

概 要

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後（假設(a)重組第3階段、[編纂]、根據滿足若干[編纂]獎勵向董事發行股份及[編纂]已不受條件限制及已完成；(b)根據重組第3階段，管理層股份、P系列轉換股份及A/B-2/B-3系列轉換股份按[編纂]轉換為股份，及預期[編纂]為[編纂]；及(c)[編纂]未獲行使；且不計及於本文件日期至[編纂]之間，為兌現[編纂]獎勵下所授出或將予授出的任何購股權的行使而可能發行的任何股份（於[編纂]根據兌現上述若干[編纂]獎勵而向董事將予發行的股份除外），或本公司根據授予董事用作發行或購回股份的一般授權而發行或購回的任何股份），李先生及李先生實體共同控制我們經擴大已發行股本總額約[編纂]%及有權行使或控制行使本公司股東大會30%或以上投票權，因此，緊隨[編纂]完成後，就上市規則而言及按其定義，李先生（連同李先生實體）將被視為本公司的控股股東。有關我們控股股東的進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」一節。

我們的[編纂]投資者

在李先生於2013年自荷蘭國際集團收購了香港、澳門及泰國壽險公司以及香港的一般保險、僱員福利、強積金業務及財務策劃業務後不久，Swiss Re Investments收購本集團12.34%的股權。此後，本集團獲得多輪[編纂]投資，包括通過認購FL和FGL發行的證券，以及認購本公司的股份。有關[編纂]投資的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本公司主要股權變動－[編纂]投資」一節。

概 要

[[編纂]

我們已與[[編纂]訂立[[編纂]，據此，[[編纂]已同意（受限於若干條件）按[[編纂][[編纂]總金額[[編纂]百萬[[編纂]（約[[編纂]）可[[編纂]的[[編纂]數目[[編纂]，其將構成[[編纂]的一部分。

進一步詳情請參閱「[[編纂]」。

股息及股息政策

本公司過去並無向其股東宣派或派發任何股息或其他分派，且現時亦無在可預見將來就其普通股宣派或派付任何股息的計劃。本集團目前打算保留大部分（如非全部）可用資金及任何未來盈利以營運及擴展業務。未來派付股息的任何其他決定將由董事會酌情作出，並須遵守我們的章程文件及適用的法律和法規。請參閱「風險因素－與[[編纂]有關的風險－由於我們預期不會於[[編纂]後於可預見未來派付現金股息，除非閣下以高於支付股份的價格出售閣下的股份，否則閣下可能不會獲得任何[[編纂]回報」及「監管概覽及稅項－A. 監管概覽－有關本集團香港業務及營運的法例及法規－派付股息」。倘我們決定派付股息，形式、頻率及金額可能基於多種因素，包括我們的未來營運及收益、資本要求和盈餘、一般財務狀況、合約限制以及董事會可能認為相關的其他因素。

本公司可根據及受限於開曼群島法律及組織章程細則，從可供分派儲備及／或股份溢價賬宣派及派付股息。

歷史財務資料概要

下列財務資料的歷史數據概要乃摘錄自載於本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同相關附註及本文件附錄三所載精算顧問報告以及「財務資料」一節所載資料，並應與其一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告會計準則編製。我們亦呈列多個我們認為對評估我們的表現有用的關鍵績效指標。請參閱「一財務表現」及「一關鍵績效指標」。

概 要

國際財務報告會計準則第17號及國際財務報告會計準則第9號的實施

我們採納國際財務報告會計準則第17號保險合約及國際財務報告會計準則第9號金融工具，於2023年1月1日生效。本文件中的2022年財務資料已按國際財務報告會計準則第17號呈列。

國際財務報告會計準則第17號保險合約標準已取代國際財務報告會計準則第4號保險合約標準，並已重大改變對保險合約的確認和計量以及相應呈列和披露。國際財務報告會計準則第9號金融工具準則已取代先前的國際會計準則第39號金融工具：確認及計量。新準則包括確認及計量、減值、終止確認及一般對沖會計的規定。

詳情請參閱「財務資料－影響可比較性的因素－國際財務報告會計準則第17號及國際財務報告會計準則第9號的實施」。

方法及營運假設的修訂及更新

於2023年底，我們對內涵價值方法及營運假設進行修訂，以更好地反映我們在疫情後在各個市場的經驗以及越南的市場干擾。此外，我們亦對精算方法進行更新，自2024年1月1日起生效。我們於2023年底的方法及營運假設的修訂及更新對與我們2024年的增長有關的若干關鍵績效指標（即年化新保費、新業務價值及新業務合約服務邊際）產生影響。儘管修訂或更新精算方法及營運假設是保險業的常規工作，但我們於2023年底的修訂及更新顯示，當應用於我們於2023年的實際呈報的年化新保費、新業務價值及新業務合約服務邊際時存在重大差異。因此，為便於對2023年至2024年期間進行有意義的比較，我們已於本文件呈列2023年按「同比基準」計的年化新保費、新業務價值及新業務合約服務邊際的比較數字。有關詳情，請參閱「財務資料－關鍵績效指標」。

概 要

綜合收入表及全面收入表概要

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
保險收益	2,408	2,756	2,724
保險服務開支	(1,817)	(1,989)	(2,012)
持有的再保險合約的開支淨額	(146)	(88)	(42)
保險服務業績	445	679	670
利息收益	1,011	1,159	1,185
其他投資收益／(虧損)	(999)	(791)	93
金融資產減值虧損淨額	(29)	(9)	(16)
投資回報	(17)	359	1,262
來自保險合約的財務收入／(開支) 淨額	86	(996)	(1,051)
持有的再保險合約的財務收入／ (開支) 淨額	(23)	1	31
投資合約負債變動	2	4	(1)
淨投資業績	48	(632)	241
淨保險及投資業績	493	47	911
其他收益	38	64	36
一般及其他開支	(689)	(731)	(550)
借款及其他財務費用	(128)	(174)	(249)
分佔聯營公司及合資企業利潤／(虧損) 前利潤／(虧損)	(286)	(794)	148
分佔聯營公司及合資企業利潤／(虧損)	2	(20)	36
稅前利潤／(虧損)	(284)	(814)	184
稅項利益／(開支)	(36)	97	(174)
淨利潤／(虧損)	(320)	(717)	10
以下應佔：			
本公司權益持有人 ⁽¹⁾	(320)	(733)	24
非控股權益	—	16	(14)

附註：

(1) 有關本公司權益持有人的定義，請參閱附錄一所載會計師報告附註6。

概 要

綜合資產負債表概要

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
資產			
無形資產	3,207	3,154	3,085
保險合約資產	722	798	683
再保險合約資產	725	2,876	2,696
現金及現金等價物	1,474	2,008	1,687
金融投資以外的總資產	8,159	11,119	10,043
金融投資：			
按公平值計入其他全面收入的債務證券	30,815	29,029	31,408
按公平值計入損益：			
債務證券	1,810	1,970	1,750
股本證券	381	675	221
於投資基金的權益	7,576	8,667	9,103
衍生金融工具	319	218	285
貸款及存款	1,530	996	902
金融投資總額	42,431	41,555	43,669
總資產	50,590	52,674	53,712
負債			
保險合約負債	37,019	40,073	41,646
再保險合約負債	463	304	366
投資合約負債	197	56	32
金融負債 ⁽¹⁾	2,350	2,947	3,321
負債－除上述者 ⁽²⁾	2,072	1,662	1,533
總負債	42,101	45,042	46,898
權益總額	8,489	7,632	6,814
加：股本及股份溢價	1,717	—	—
減：非控股權益	(1,717)	—	—
權益總額的經調整歸屬 (非國際財務報告會計 準則計量指標)：			
本公司權益持有人	8,488	7,582	6,753
本公司股東	7,134	6,234	6,012
永續證券	1,354	1,348	741
經調整非控股權益			
(非國際財務報告會計			
準則計量指標)	1	50	61

附註：

- (1) 包括借貸及衍生金融工具。
- (2) 包括撥備、遞延稅項負債、當期稅項負債及其他負債。

概 要

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
營運活動提供／(使用)的現金淨額	(391)	629	526
投資活動使用的現金淨額	(553)	(97)	(110)
融資活動提供／(使用)的現金淨額	(190)	25	(705)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(1,134)	557	(289)
年初現金及現金等價物	2,654	1,474	2,008
匯率變化對現金及現金等價物的影響	(46)	(23)	(32)
年末現金及現金等價物	<u>1,474</u>	<u>2,008</u>	<u>1,687</u>

財務表現

於往績記錄期的損益表現

於2022年，我們錄得淨虧損及本公司權益持有人應佔淨虧損（非國際財務報告會計準則計量指標）320百萬美元，主要是由於我們主要市場的股票市場下跌導致不利的資本市場變動所致。於2023年，我們錄得淨虧損717百萬美元及本公司權益持有人應佔淨虧損（非國際財務報告會計準則計量指標）733百萬美元。2023年較高的淨虧損主要是由於出售與日本Athene再保險交易相關的金融投資產生的投資虧損，導致稅前虧損505百萬美元。於2024年，我們錄得淨利潤10百萬美元，而本公司權益持有人應佔淨利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）為24百萬美元，差額主要是由於將部分FWD Life Malaysia的淨虧損歸屬為非控股權益。

我們的權益總額由截至2022年12月31日的8,489百萬美元減少10.1%至截至2023年12月31日的7,632百萬美元，主要是由於2023年的淨虧損。我們的權益總額由截至2023年12月31日的7,632百萬美元減少10.7%至截至2024年12月31日的6,814百萬美元，主要由於(i)日圓及其他貨幣兌美元貶值導致的外匯變動及(ii)於2019年9月13日贖回FGL發行的600百萬美元資本證券。

概 要

我們的稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）於往績記錄期為正值，其持續提升對本集團表現及其經營分部的理解及可比性。我們的稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）於2022年至2023年按固定匯率計增長28.7%，此乃由於在強勁業務增長的支持下，我們日益受惠於規模經濟。我們的稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）由2023年的378百萬美元按固定匯率計增加28.6%至2024年的463百萬美元，主要是由於營運開支減少及理賠經驗改善。下表呈列所示期間我們各報告分部的稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
香港（及澳門）	109	210	218
泰國（及柬埔寨）	127	151	148
日本	196	164	193
新興市場	(4)	17	21
企業及其他	(129)	(170)	(128)
稅後營運利潤（非國際財務 報告會計準則計量指標）	299	372	452
以下應佔：			
本公司權益持有人 ⁽¹⁾ （非國際財務報告會計 準則計量指標）	299	378	463
非控股權益	—	(6)	(11)

附註：

(1) 有關本公司權益持有人的定義，請參閱附錄一所載會計師報告附註6。

於往績記錄期的營運現金流量

我們的營運現金流入主要包括就我們發行的保險產品收取的現金保費及收費收入，以及在我們的日常保險業務過程中出售金融投資的所得款項。我們的營運現金流出主要包括保險理賠的現金支付、專業服務費、僱員薪金以及福利及佣金，以及在我们的日常保險業務過程中購買金融投資的現金流出。

概 要

於往績記錄期，我們錄得大量營運現金流入（如現金保費及收費收入），並將該等流入用於（其中包括）在我們的日常保險業務過程中對多種金融工具進行投資。對於非保險公司而言，投資相關的現金流量通常記錄於投資活動所得現金流量項下。然而，對於本集團等保險公司而言，投資乃業務營運不可或缺的一部分，因此計入營運現金流量。

我們一直通過購買金融投資積極管理流動資金過剩，其可能超出我們就發行的保險產品收取的現金保費及收費收入。於往績記錄期，我們共同致力投入更多的流動資金作為我們增加營運利潤的投資策略的核心部分。因此，儘管我們的業務產生正現金流入，但將該等現金流入用於日常金融投資導致2022年的綜合現金流量表錄得營運活動使用的現金淨額391百萬美元。於2023年及2024年，我們分別呈報營運活動提供的現金淨額629百萬美元及526百萬美元。

鑒於我們將金融投資的購買、到期及銷售作為營運活動而非投資活動入賬，我們可能會在未來期間的綜合現金流量表中呈報營運活動的現金流出淨額，因為我們在日常保險業務過程中繼續擁有金融投資的淨購買額，以擴大我們的業務規模及影響力。

傳統國際財務報告會計準則財務數據的局限性

人壽保險是一項長期業務，前期成本高昂，而收益則在保單的整個生命週期內入賬，意味著利潤只會在周期的後期出現。由於傳統的國際財務報告會計準則財務數據未必能全面反映人壽保險公司的相關財務表現或前景，因此精算數據於業內被用作重要的補充指標，並在本文件中呈列。

此外，亞洲人壽保險業是一個高速增長的行業，因此，報告其他指標有助於提供營運及財務表現指標，以補充國際財務報告會計準則數據，從而有助於更好地了解長期盈利潛力。因此，除綜合財務報表所載資料外，我們亦於本文件界定及呈列多項關鍵績效指標，我們依賴該等指標以評估及監察本集團及其業務及營運的相關表現、識別我們的業務趨勢及作出戰略決策，包括為我們的行政人員及高級管理層設定關鍵績效指標，並作為我們薪酬計劃的基礎。該等計量指標（並非旨在預測未來業績）於下表概述，並於「財務資料－關鍵績效指標」進一步詳細討論。

概 要

計量營運表現的關鍵指標為年化新保費，其計量發出的新保單的總數，因此是我們於任何期間能夠產生多少新增業務銷售額的指標。新業務價值為一項精算績效計量指標，指於相關期間發出的新業務對股東產生的價值，反映未來稅後淨利潤減相應所需資本成本的現值。於2023年，我們按同比基準呈列年化新保費及新業務價值以及新業務合約服務邊際（就若干交易作出調整），以反映我們於2023年底對方法及營運假設作出若干修訂及更新的影響，並於「財務資料－關鍵績效指標」進一步討論。

我們亦認為，與淨利潤及營運現金流量淨額等傳統財務指標相比，營運利潤等指標是評估保險業務的適當指標。該等指標亦為泛亞人壽保險公司在其財務報告中廣泛使用的行業標準指標，對於更好地了解本集團的長期前景更為重要。由於非國際財務報告會計準則計量指標並無標準化定義，故本文件所呈列的非國際財務報告會計準則計量指標與本集團同業所呈列的類似計量指標並不相同。

關鍵績效指標

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日			2022年至 2024年	2022年至 2023年	2023年至 2024年
				複合年		
	2022年	2023年	2024年	增長率	按年增長	按年增長
	(百萬美元，百分比除外)			(固定匯率)		
盈利能力						
稅後營運利潤（非國際財務報告會計						
準則計量指標）	299	378	463	30.9%	28.7%	28.6%
淨利潤／（虧損）	(320)	(717)	10	不適用	不適用	不適用
本公司權益持有人應佔淨利潤／（虧損）						
（非國際財務報告						
會計準則計量指標）	(320)	(733)	24	不適用	不適用	不適用
合約服務邊際	5,400	5,046	5,174	1.1%	(4.2)%	6.1%
增長						
新業務合約服務邊際	1,409	1,349	1,222	不適用	(6.3)%	(6.7)%
新業務合約服務邊際（同比基準）	不適用	960	1,222	不適用	不適用	30.5%
年化新保費	1,408	1,646	1,916	不適用	18.3%	18.6%
年化新保費（同比基準）	不適用	1,616	1,916	不適用	不適用	20.9%
新業務價值	823	991	834	不適用	21.9%	(14.0)%
新業務價值（同比基準）	不適用	749	834	不適用	不適用	13.5%
總加權保費收入（非國際財務報告會計						
準則計量指標）	6,295	6,416	6,632	5.4%	4.2%	6.4%

概 要

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日			2022年至 2024年	2022年至 2023年	2023年至 2024年
	2022年	2023年	2024年	複合年 增長率	按年增長	按年增長
	(百萬美元，百分比除外)			(固定匯率)		
風險及資本						
產生的基本自由盈餘淨額（調整後）	625	786	839	17.4%	27.5%	9.7%
集團當地資本總和法一級覆蓋率 （最低資本要求基準）	327%	336%	282%	不適用	不適用	不適用
集團當地資本總和法覆蓋率 （訂明資本要求基準）	288%	292%	260%	不適用	不適用	不適用
槓桿比率（非國際財務報告會計準則 計量指標）	23.6%	27.2%	25.5%	不適用	不適用	不適用
價值						
集團內涵價值	6,066	5,682	5,569	(1.1)%	(4.2)%	2.8%
綜合有形權益（非國際財務報告會計準則 計量指標）	8,331	7,172	7,162	(4.2)%	(11.9)%	4.2%
有形權益回報率（非國際財務報告會計準則 計量指標）	10.8%	10.8%	15.4%	不適用	不適用	不適用

除稅後營運利潤／（虧損）（非國際財務報告會計準則計量指標）、淨利潤／（虧損）、本公司權益持有人應佔淨利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）、合約服務邊際、總加權保費收入（非國際財務報告會計準則計量指標）及綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）外，上表所有其他數字均未經審核。

有關我們於往績記錄期關鍵績效指標的定義及討論，請參閱「財務資料－關鍵績效指標」及「財務資料－關鍵績效指標的討論」。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]所產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即[編纂]的中位數）及並無行使[編纂]，我們估計會產生或將產生[編纂]約[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]的[編纂]%），其中約[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元）與[編纂]直接相關並預期將於[編纂]後計入權益溢價的直接扣減項目，而約[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元）已經或預期將會支銷。估計[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]費用及佣金）[編纂]百萬美元（相等於約[編纂]港元），(ii)法律顧問及會計師費用及開支[編纂]百萬美元（相等

概 要

於約[編纂]百萬港元)，以及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬美元（相等於約[編纂]百萬港元）。估計[編纂]開支部分已作四捨五入調整，因此相加總額並不等於估計總額。截至2024年12月31日，我們產生與[編纂]相關的開支[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元），其中[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元）已計入本集團綜合收入表及[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元）預期將於[編纂]後計入權益溢價的直接扣減項目。

[編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即所述範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），經扣除[編纂]佣金及與[編纂]有關的其他估計開支（包括於往績記錄期已自本集團綜合收入表扣除的[編纂]開支[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元）），我們估計我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]百萬港元（假設[編纂]未獲行使）或約[編纂]百萬港元（假設[編纂]獲行使）。

根據我們的增長策略，我們擬將[編纂][編纂]用於提高集團監管制度下的資本水平，並為營運實體提供增長資金，用於加強我們的股本、償付能力及中央流動資金，以及建立超出適用法定要求的資本緩衝。該等有助於提高我們資本充足率的金額亦構成所需監管資本基礎的一部分，以支持增長及抓住將我們業務進一步向客戶及渠道覆蓋滲透的機會，包括深化我們的數碼能力及策略，其與「業務－我們的增長策略」所述我們的業務策略一致。提高我們的資本狀況亦可能涉及減少我們的整體債務。任何減少我們債務（包括中期票據、次級票據、次級固定期限資本證券、永續證券或銀行借貸）的決定將視乎相關時間的市場狀況、合約限制、我們的資本要求及董事會可能認為合適的任何其他因素而定。我們的債務概況載於「財務資料－債務」。

倘[編纂][編纂]並未全數動用，我們擬將該等[編纂]用於進一步增強與上文一致的超出適用法定要求的資本緩衝。倘上文所載[編纂][編纂]於[編纂]後有任何變更，我們將於聯交所以公告的形式披露。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。

概 要

[編纂]