

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**China Reinsurance (Group) Corporation**

**中國再保險(集團)股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1508)

## **截至2024年12月31日止年度之全年業績公告**

中國再保險(集團)股份有限公司董事會欣然宣佈本集團截至2024年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同2023年同期的比較數字。請一併閱覽下文管理層討論與分析。

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」)。

## 財務報表及主要附註

### 合併利潤表

截至2024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	2024年	2023年
營業收入			
保險服務收入	4	101,363,282	99,755,335
利息收入	5	9,234,723	9,129,703
投資收益／(損失)	6	6,831,989	(1,280,368)
匯兌損益淨額		(341,763)	673,591
其他收入		1,044,685	1,116,610
收入合計		<u>118,132,916</u>	<u>109,394,871</u>
營業支出			
保險服務費用		(94,751,279)	(91,092,334)
分出保費的分攤		(8,970,439)	(8,356,325)
攤回保險服務費用		8,945,012	5,868,447
承保財務損失		(5,897,724)	(6,401,825)
分出再保險財務收益		1,026,578	856,481
金融資產減值淨額		(971,872)	138,564
財務費用		(2,008,325)	(2,323,939)
其他營業及管理費用		(3,685,055)	(3,718,450)
保險服務費用及其他費用合計		<u>(106,313,104)</u>	<u>(105,029,381)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>1,978,154</u>	<u>1,959,788</u>
稅前利潤		<u>13,797,966</u>	<u>6,325,278</u>
所得稅	7	(2,717,526)	(534,685)
淨利潤		<u>11,080,440</u>	<u>5,790,593</u>
歸屬於：			
母公司股東		10,556,993	5,652,446
少數股東權益		523,447	138,147
每股盈利(人民幣元)	9		
— 基本		<u>0.25</u>	<u>0.13</u>
— 稀釋		<u>0.25</u>	<u>0.13</u>

## 合併綜合收益表

截至2024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)

	2024年	2023年
淨利潤	<u>11,080,440</u>	<u>5,790,593</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額		
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	16,077	(15,770)
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具	1,287,999	35,146
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	251,985	124,634
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	1,739,633	1,703,685
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	(7,392)	(445,251)
因折算海外業務產生的匯兌差額	281,258	28,233
保險合同金融變動	(5,250,454)	(2,530,438)
分出再保合同金融變動	3,072,797	717,722
本年其他綜合收益的稅後淨額	<u>1,391,903</u>	<u>(382,039)</u>
本年綜合收益總額	<u><u>12,472,343</u></u>	<u><u>5,408,554</u></u>
歸屬於：		
母公司股東	11,786,287	5,351,422
少數股東權益	686,056	57,132
本年綜合收益總額	<u><u>12,472,343</u></u>	<u><u>5,408,554</u></u>

## 合併財務狀況表

於2024年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2024年 12月31日	2023年 12月31日
<b>資產</b>			
貨幣資金		13,005,875	14,596,526
衍生金融資產		164,341	72,318
買入返售金融資產		6,828,588	7,505,037
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		118,123,741	104,382,718
以攤餘成本計量的金融資產		74,377,733	84,093,352
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	108,546,085
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	11,278,023
保險合同資產		510,360	459,221
分出再保險合同資產		31,006,218	24,988,528
投資合同資產		10,120,665	4,606,628
定期存款		27,391,847	27,758,604
存出資本保證金		23,072,127	18,889,763
投資性房地產		5,599,061	5,818,963
物業及設備		3,492,038	3,670,265
使用權資產		861,543	922,361
無形資產		2,270,611	2,314,198
於聯營企業的投資	10	25,285,234	23,523,867
商譽		1,649,297	1,642,522
遞延所得稅資產		7,203,926	7,805,283
其他資產		6,366,750	6,853,325
<b>資產合計</b>		<b>508,347,105</b>	<b>459,727,587</b>

	附註	2024年 12月31日	2023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		543,263	444,374
衍生金融負債		437,099	312,108
賣出回購金融資產款		69,589,907	60,308,770
應交所得稅		2,530,753	2,043,898
投資合同負債		41,804,950	27,129,136
保險合同負債		252,362,582	239,061,469
分出再保險合同負債		103,658	40,152
應付票據及債券		13,153,508	13,152,917
銀行借款		-	1,416,540
租賃負債		815,856	861,815
遞延所得稅負債		1,015,166	575,563
其他負債		13,325,566	12,201,928
<b>負債合計</b>		<b>395,682,308</b>	<b>357,548,670</b>
<b>權益</b>			
股本	11	42,479,808	42,479,808
儲備		24,333,222	21,956,855
未分配利潤		36,442,631	28,816,384
歸屬於母公司股東權益		103,255,661	93,253,047
少數股東權益		9,409,136	8,925,870
<b>權益合計</b>		<b>112,664,797</b>	<b>102,178,917</b>
<b>負債和權益合計</b>		<b>508,347,105</b>	<b>459,727,587</b>

# 合併權益變動表

截至2024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															
附註	股本	資本儲備	盈餘儲備	重新計量設					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	少數股東權益	權益合計
				一般風險儲備	巨災損失儲備	定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	保險合同金融儲備							
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	-	-	-	-	-	16,077	3,100,349	(2,135,481)	248,349	-	1,229,294	162,609	1,391,903		
綜合收益總額	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(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		

歸屬於母公司股東權益

附註	儲備												少數股東權益	權益合計
	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		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		
						定受益計劃	負債的變動							
於2022年12月31日的結餘(經重述)	42,479,808	10,684,516	3,132,644	7,306,057	212,951	(19,844)	(1,972,620)	2,373,105	(243,002)	24,664,393	88,618,008	8,877,884	97,495,892	
會計政策變更的影響	-	-	-	-	-	-	97,513	-	31,322	(235,060)	(106,225)	(8,732)	(114,957)	
於2023年1月1日的結餘	42,479,808	10,684,516	3,132,644	7,306,057	212,951	(19,844)	(1,875,107)	2,373,105	(211,680)	24,429,333	88,511,783	8,869,152	97,380,935	
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,652,446	5,652,446	138,147	5,790,593	
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(15,770)	1,497,051	(1,809,564)	27,259	-	(301,024)	(81,015)	(382,039)	
綜合收益總額	-	-	-	-	-	(15,770)	1,497,051	(1,809,564)	27,259	5,652,446	5,351,422	57,132	5,408,554	
提取盈餘儲備	-	-	123,803	-	-	-	-	-	-	(123,803)	-	-	-	
提取一般風險儲備	-	-	-	321,632	-	-	-	-	-	(321,632)	-	-	-	
提取巨災損失儲備	-	-	-	-	95,465	-	-	-	-	(95,465)	-	-	-	
本年向母公司股東分配股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(594,717)	(594,717)	-	(594,717)	
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(414)	(414)	
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	127,884	-	-	(127,884)	-	-	-	
其他	-	(13,547)	-	-	-	-	-	-	-	(1,894)	(15,441)	-	(15,441)	
於2023年12月31日的結餘	<u>42,479,808</u>	<u>10,670,969</u>	<u>3,256,447</u>	<u>7,627,689</u>	<u>308,416</u>	<u>(35,614)</u>	<u>(250,172)</u>	<u>563,541</u>	<u>(184,421)</u>	<u>28,816,384</u>	<u>93,253,047</u>	<u>8,925,870</u>	<u>102,178,917</u>	

## 合併現金流量表

截至2024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	2024年	2023年
<b>經營活動</b>			
經營活動產生的現金		<b>11,930,645</b>	18,203,912
已付的所得稅款項		<b>(1,583,172)</b>	(1,910,507)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>		<b>10,347,473</b>	16,293,405
<b>投資活動</b>			
已收利息		<b>9,245,786</b>	9,302,592
已收股息		<b>2,374,681</b>	3,380,344
用於購買物業及設備、投資物業及 無形資產款項		<b>(433,869)</b>	(430,941)
出售物業及設備、投資物業及 無形資產所得款項		<b>72,485</b>	45,962
用於購入投資資產款項		<b>(312,616,090)</b>	(259,576,290)
出售投資資產所得款項		<b>282,799,112</b>	232,450,494
<b>投資活動使用的現金淨額</b>		<b>(18,557,895)</b>	(14,827,839)



# 合併財務資料附註

截至2024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準則(包括國際會計準則及相關詮釋)及香港公司條例編製。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2024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準則。

### (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。
- 按精算方法計量已簽發的保險合同和持有的再保險合同。

**(3) 本集團於2024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1號》的修訂	流動與非流動負債分類
對《國際會計準則第1號》的修訂	附有契約條件的非流動負債
對《國際財務報告準則第16號》的修訂	售後回租中的租賃負債
對《國際會計準則第7號》和 《國際財務報告準則第7號》的修訂	供應商融資安排

上述關於準則的修訂對本集團截至2024年12月31日止年度的合併財務報表無重大影響。

**(4) 2024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 《國際財務報告準則第7號》的修訂	金融工具的分類和計量
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
2025年1年1日	對《國際會計準則第21號》的修訂	缺乏可兌換性

### 3 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「**CRIH**」）、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。

	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
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/(損失)	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>
對聯營企業的投資收益	197,906	982,178	22,709	(501)	845,098	(69,236)	1,978,154
對聯營企業的投資減值損失	-	-	-	-	-	-	-
<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>

## 2023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
保險服務收入	43,308,562	11,913,885	46,558,131	-	-	(2,025,243)	99,755,335
利息收入	2,761,455	4,743,109	1,209,660	59,240	356,239	-	9,129,703
投資收益／(損失)	(173,208)	(963,767)	(36,518)	59,321	(149,693)	(16,503)	(1,280,368)
匯兌損益淨額	156,240	455,225	881	(621)	61,955	(89)	673,591
其他收入	176,937	21,228	162,218	652,327	694,005	(590,105)	1,116,610
<b>收入合計</b>	<b>46,229,986</b>	<b>16,169,680</b>	<b>47,894,372</b>	<b>770,267</b>	<b>962,506</b>	<b>(2,631,940)</b>	<b>109,394,871</b>
- 對外收入	45,379,103	14,969,906	47,893,273	299,496	853,093	-	109,394,871
- 分部間收入	850,883	1,199,774	1,099	470,771	109,413	(2,631,940)	-
保險服務費用	(35,586,443)	(12,229,212)	(45,586,902)	-	-	2,310,223	(91,092,334)
分出保費的分攤	(5,860,056)	(1,382,774)	(2,991,385)	-	-	1,877,890	(8,356,325)
攤回保險服務費用	2,914,586	2,278,125	2,544,315	-	-	(1,868,579)	5,868,447
承保財務損失	(2,249,113)	(3,402,121)	(805,558)	-	-	54,967	(6,401,825)
分出再保險財務收益／(損失)	426,110	374,809	129,198	-	-	(73,636)	856,481
金融資產減值淨額	(90,322)	336,716	(67,228)	(5,137)	(35,465)	-	138,564
財務費用	(859,080)	(1,095,936)	(220,421)	(13,365)	(135,137)	-	(2,323,939)
其他營業及管理費用	(1,392,984)	(818,507)	(515,167)	(401,240)	(1,092,130)	501,578	(3,718,450)
<b>保險服務費用及其他費用合計</b>	<b>(42,697,302)</b>	<b>(15,938,900)</b>	<b>(47,513,148)</b>	<b>(419,742)</b>	<b>(1,262,732)</b>	<b>2,802,443</b>	<b>(105,029,381)</b>
對聯營企業的投資收益	238,680	957,291	22,783	(528)	811,255	(69,693)	1,959,788
對聯營企業的投資減值損失	-	-	-	-	-	-	-
<b>稅前利潤</b>	<b>3,771,364</b>	<b>1,188,071</b>	<b>404,007</b>	<b>349,997</b>	<b>511,029</b>	<b>100,810</b>	<b>6,325,278</b>
所得稅	(706,173)	105,722	(28,406)	(65,189)	214,768	(55,407)	(534,685)
<b>淨利潤</b>	<b>3,065,191</b>	<b>1,293,793</b>	<b>375,601</b>	<b>284,808</b>	<b>725,797</b>	<b>45,403</b>	<b>5,790,593</b>

	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	
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)
	2023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	
分部資產	137,374,974	220,217,927	72,570,642	5,149,167	63,574,573	(39,159,696)	459,727,587
分部負債	(98,455,841)	(200,634,833)	(47,928,590)	(804,465)	(12,539,835)	2,814,894	(357,548,670)

#### 4 保險服務收入

	2024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	2,635,431	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

	2023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	1,873,623	1,838,872	1,515,873	5,228,368
－ 非金融風險調整的變動	793,495	721,717	747,524	2,262,736
－ 預計當期發生的保險服務支出	6,281,074	7,475,367	6,095,334	19,851,775
－ 收到的保費的經驗調整	926,251	543,302	436,755	1,906,308
保險獲取現金流的攤銷	1,299,314	138,349	2,772,565	4,210,228
未以保費分配法計量的合同小計	11,173,757	10,717,607	11,568,051	33,459,415
以保費分配法計量的合同	20,428,349	–	45,867,571	66,295,920
保險服務收入	31,602,106	10,717,607	57,435,622	99,755,335

## 5 利息收入

	2024年	2023年
利息收入		
活期及定期存款	2,050,268	1,933,099
固定到期日投資		
－ 以攤餘成本計量的金融資產	3,204,672	3,242,813
－ 以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的債務工具	3,899,162	3,901,911
買入返售金融資產	80,621	51,880
合計	9,234,723	9,129,703

## 6 投資收益／(損失)

	2024年	2023年
股息、利息及租金收入(a)	4,379,684	4,666,964
已實現損益(b)	(2,883,373)	(4,263,295)
未實現損益(c)	5,335,678	(1,027,510)
聯營企業股權稀釋	–	(656,527)
合計	6,831,989	(1,280,368)

(a) 利息、股息及租金收入	2024年	2023年
股息收入		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,409,271	1,914,395
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	457,512	955,149
小計	<u>1,866,783</u>	<u>2,869,544</u>
利息收入		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的損益的金融資產	2,265,441	1,485,497
小計	<u>2,265,441</u>	<u>1,485,497</u>
投資性房地產的租金收入	247,460	311,923
合計	<u><u>4,379,684</u></u>	<u><u>4,666,964</u></u>
上市證券與非上市證券的股息收入分析如下：		
股息收入		
上市權益證券	1,390,342	2,007,666
非上市權益證券	476,441	861,878
合計	<u><u>1,866,783</u></u>	<u><u>2,869,544</u></u>
(b) 已實現收益／(虧損)	2024年	2023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	(22,941)	(85,703)
— 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	9,833	(568,378)
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	(2,784,069)	(3,523,910)
— 於聯營企業的投资	195	1,169
衍生工具	(86,423)	(86,473)
合計	<u><u>(2,883,373)</u></u>	<u><u>(4,263,295)</u></u>
(c) 未實現收益／(虧損)	2024年	2023年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	6,989,695	(858,854)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(98,889)	(136,312)
衍生金融資產	77,564	(39,219)
衍生金融負債	(132,026)	(269,380)
以公允價值計量的投資合同	(1,500,666)	276,255
合計	<u><u>5,335,678</u></u>	<u><u>(1,027,510)</u></u>

## 7 所得稅

	2024年	2023年
當期所得稅	2,054,131	1,884,966
遞延所得稅	663,395	(1,350,281)
合計	<u>2,717,526</u>	<u>534,685</u>

所得稅費用與會計利潤按適用稅率計算之對賬：

	2024年	2023年
稅前利潤	13,797,966	6,325,278
以主要適用稅率25%計算的所得稅	3,449,492	1,581,319
其他國家和地區採用不同稅率的影響(i)	(183,615)	(137,995)
不可抵扣的費用的稅務影響	98,513	32,579
免稅收入的稅務影響	(661,781)	(912,770)
沒有確認遞延所得稅資產的稅損	511	1,481
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異	(1,242)	(2,462)
使用早前未確認的稅損	(684)	–
以往年度所得稅調整	8,694	(34,638)
聯營企業股息預扣所得稅	7,638	7,171
所得稅	<u>2,717,526</u>	<u>534,685</u>

(i) 2024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%（2023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率計算。

## 8 股利分配

	2024年	2023年
宣派的上年度普通股股利：		
2024年宣派的2023年末期股利：每股人民幣0.042元	1,784,152	–
2023年宣派的2022年末期股利：每股人民幣0.014元	–	594,717

## 9 每股盈利

	2024年	2023年
歸屬於母公司股東的淨利潤	10,556,993	5,652,446
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)	0.25	0.13
稀釋每股盈利(人民幣元)	0.25	0.13

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。

## 10 於聯營企業的投資

	2024年 12月31日	2023年 12月31日
賬面餘額		
— 上市股份	22,537,842	20,886,609
— 非上市股份	<u>2,747,392</u>	<u>2,637,258</u>
合計	<u><u>25,285,234</u></u>	<u><u>23,523,867</u></u>
減：減值準備	<u>—</u>	<u>—</u>
賬面價值	<u><u>25,285,234</u></u>	<u><u>23,523,867</u></u>

### (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			
2024年12月31日				<b>3.93%</b>	<b>1.34%</b>	<b>2.59%</b>
2023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。倘出現任何減值跡象，則須進行減值測試。

## 11 股本

(單位：千元)

	2024年 12月31日	2023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	<u>6,679,417</u>	<u>6,679,417</u>
合計	<u><b>42,479,808</b></u>	<u><b>42,479,808</b></u>

## 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。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(%)
	2024年	2023年	
保險服務收入	<b>101,363</b>	99,755	1.6
按業務分部劃分的保險服務收入：			
財產再保險業務 <sup>1</sup>	<b>46,042</b>	43,309	6.3
人身再保險業務 <sup>1</sup>	<b>9,846</b>	11,914	(17.4)
財產險直保業務 <sup>1</sup>	<b>46,914</b>	46,558	0.8
總投資收益 <sup>2</sup>	<b>17,389</b>	9,304	86.9
總投資收益率(%) <sup>3</sup>	<b>4.83</b>	2.77	上升2.06個百分點
淨投資收益 <sup>4</sup>	<b>14,246</b>	14,370	(0.9)
淨投資收益率(%) <sup>5</sup>	<b>3.96</b>	4.28	下降0.32個百分點

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+對聯營企業的投資收益+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. 總投資收益率=總投資收益／(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)。
4. 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。
5. 淨投資收益率=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)。
6. 在中國企業會計準則下，本公司繼續執行《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－金融工具列報》(財會[2014]23號)等相關會計準則(「舊準則」)。舊準則下，本集團報告期內總保費收入人民幣1,784.83億元，同比增長0.9%。

	2024年12月31日		2023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	159	194	155	192
集團公司	329	329	409	409
中再產險	150	225	152	249
中再壽險	154	208	158	216
中國大地保險	261	285	235	262

註：1. 於2024年12月31日中再壽險的償付能力相關數據已經本公司審計師審計，其他各主體的償付能力相關數據未經本公司審計師審計；集團公司、中再產險、中國大地保險相關數據為報送國家金融監督管理總局口徑。

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。

2024年，中國再保堅持「穩中求進、價值提升」工作總基調，貫徹「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，積極應對內外部挑戰，加快推進改革發展，着力提升核心競爭力，蓄勢發力期經營管理目標圓滿完成，世界一流建設取得階段性豐碩成果。一是保險服務收入穩健增長，實現保險服務收入人民幣1,013.63億元，同比增長1.6%。二是經營效益全面提升，本集團實現淨利潤人民幣110.80億元，同比增長91.3%。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。

## 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		變動(%)
	2024年	2023年	
營業收入	<b>118,133</b>	109,395	8.0
稅前利潤	<b>13,798</b>	6,325	118.2
淨利潤	<b>11,080</b>	5,791	91.3
歸屬於母公司股東淨利潤	<b>10,557</b>	5,652	86.8
每股盈利(人民幣元)	<b>0.25</b>	0.13	86.8
加權平均淨資產收益率(%) <sup>1</sup>	<b>10.74</b>	6.22	上升4.52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。

2024年，本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣105.57億元，同比增長86.8%，主要原因：我們堅持「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，承保、投資兩端均衡發力，實現承保業績持續改善、投資收益同比增長。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2024年	2023年	變動(%)
	12月31日	12月31日	
總資產	<b>508,347</b>	459,728	10.6
總負債	<b>395,682</b>	357,549	10.7
總權益	<b>112,665</b>	102,179	10.3
歸屬於母公司股東的每股淨資產 (人民幣元)	<b>2.43</b>	2.20	10.7

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## 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。

2024年，我們着力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業保險業務、國家政策導向型業務平台建設，強化創新驅動和科技應用，加大創新推動力度，提升創新成果轉化，堅持風險減量服務，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，不斷充實承保團隊力量，提升技術實力，繼續大力拓展建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、安責險、巨災保險、網絡安全保險等新興業務，業務結構持續優化。

在境外業務領域，我們繼續堅持高質量發展，優化管理機制，強化風險管控，順應市場週期，調整業務結構，經營穩定向好。我們加強團隊建設，強化核心渠道，提高服務能力。我們持續推動境內外業務協同，境內外經營主體在擴大承保能力、助力業務拓展、優化風險組合、推進「一帶一路」倡議相關業務發展等方面形成合力。

2024年，財產再保險分部保險服務收入人民幣460.42億元，同比增長6.3%，佔集團保險服務收入的44.8%（不考慮分部間抵銷）。其中境內財產再保險業務保險服務收入人民幣225.57億元，同比增長1.6%；境外財產再保險及橋社業務保險服務收入人民幣233.58億元，同比增長11.5%。保險服務收入增長的主要原因是我們把握市場機遇，積極拓展優勢業務。淨利潤人民幣51.77億元，同比增長68.9%。淨利潤增長的主要原因：我們主動把握市場機會，優化資產配置，投資收益同比顯著增加；堅持高質量發展策略，承保業績持續改善。

## 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(%)
	2024年	2023年	
保險服務收入	46,042	43,309	6.3
利息收入	2,999	2,761	8.6
投資收益／(損失)	2,386	(173)	—
匯兌損益淨額	(298)	156	—
其他收入	194	177	9.6
<b>收入合計</b>	<b>51,323</b>	<b>46,230</b>	<b>11.0</b>
保險服務費用	(39,792)	(35,586)	11.8
分出保費的分攤	(5,625)	(5,860)	(4.0)
攤回保險服務費用	3,891	2,915	33.5
承保財務損失	(1,701)	(2,249)	(24.4)
分出再保險財務收益	320	426	(24.9)
金融資產減值淨額	(272)	(90)	202.2
財務費用	(710)	(859)	(17.3)
其他營業及管理費用	(1,069)	(1,393)	(23.3)
<b>保險服務費用及其他費用合計</b>	<b>(44,957)</b>	<b>(42,697)</b>	<b>5.3</b>
對聯營企業的投資收益	198	239	(17.2)
<b>稅前利潤</b>	<b>6,564</b>	<b>3,771</b>	<b>74.1</b>
所得稅費用	(1,386)	(706)	96.3
<b>淨利潤</b>	<b>5,177</b>	<b>3,065</b>	<b>68.9</b>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## **保險服務收入**

財產再保險分部保險服務收入由2023年的人民幣433.09億元增長6.3%至2024年的人民幣460.42億元，主要原因是我們把握國際市場費率上漲和保障需求增長機會，積極進行業務拓展。

## **利息收入**

財產再保險分部利息收入由2023年的人民幣27.61億元增長8.6%至2024年的人民幣29.99億元，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2023年的人民幣-1.73億元增加人民幣25.59億元至2024年的人民幣23.86億元，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2023年的人民幣355.86億元增長11.8%至2024年的人民幣397.92億元，主要原因是受業務規模及國際巨災影響，保險服務費用有所增長。

## **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2023年的人民幣2.39億元下降17.2%至2024年的人民幣1.98億元，主要是受被投資企業2024年度經營業績下滑影響。

## **淨利潤**

受投資收益及承保效益雙增長影響，財產再保險分部淨利潤由2023年的人民幣30.65億元增長68.9%至2024年的人民幣51.77億元。

## **業務分析**

本部分「業務分析」數據根據舊準則編製。

## 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。

2024年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣387.50億元，同比下降12.0%。綜合成本率99.86%，同比上升0.33個百分點。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2024年	2023年	
賠付率(%)	<b>67.18</b>	68.11	下降0.93個百分點
費用率(%)	<b>32.68</b>	31.42	上升1.26個百分點
綜合成本率(%)	<b>99.86</b>	99.53	上升0.33個百分點

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分保費收入：

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			
	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	<b>36,956</b>	<b>95.4</b>	42,501	96.6
臨時再保險	<b>1,794</b>	<b>4.6</b>	1,509	3.4
合計	<b>38,750</b>	<b>100.0</b>	44,010	100.0

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分保費收入：

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			
	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	38,257	98.7	43,614	99.1
非比例再保險	493	1.3	396	0.9
<b>合計</b>	<b>38,750</b>	<b>100.0</b>	<b>44,010</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務渠道	截至12月31日止年度			
	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	35,563	91.8	41,017	93.2
經紀	3,187	8.2	2,993	6.8
<b>合計</b>	<b>38,750</b>	<b>100.0</b>	<b>44,010</b>	<b>100.0</b>

### 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，主要包括：機動車輛險、企業財產險、責任險、農業險和工程險等。我們積極把握市場轉型發展機遇，繼續大力拓展建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、安責險、巨災保險、網絡安全保險等新興業務領域，合計實現分保費收入人民幣30.33億元。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2024年		同比變動(%)	2023年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
機動車輛險	11,052	28.5	5.9	10,437	23.7
企業財產險	7,881	20.3	17.9	6,682	15.2
責任險	7,067	18.2	11.2	6,354	14.4
農業險	4,728	12.2	(61.2)	12,199	27.7
工程險	2,120	5.5	3.2	2,054	4.7
其他險種 <sup>1</sup>	5,903	15.2	(6.1)	6,284	14.3
<b>合計</b>	<b>38,750</b>	<b>100.0</b>	<b>(12.0)</b>	<b>44,010</b>	<b>100.0</b>

註：1. 其他險種包括貨運險、船舶險、特殊風險、保證險保險、健康險等。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

**機動車輛險**。2024年，我們成功把握客戶業務機會，保費規模有所增長，機動車輛險業務分保費收入人民幣110.52億元，同比增長5.9%。

**企業財產險**。2024年，企業財產險業務分保費收入人民幣78.81億元，同比增長17.9%，主要原因是市場分出保費規模有所增加。

**責任險**。2024年，責任險業務分保費收入人民幣70.67億元，同比增長11.2%，主要原因是我們持續加大建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、安責險、網絡安全保險等業務的推廣力度。

**農業險**。2024年，農業險業務分保費收入人民幣47.28億元，同比下降61.2%，我們持續積極發展商業農險，推動農業保險產品創新。

**工程險**。2024年，工程險業務分保費收入人民幣21.20億元，同比增長3.2%，保費規模穩中有增。

## 客戶及客戶服務

2024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，傳遞保險價值，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84家財產保險公司保持業務往來，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為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及境外財產險直保業務。

2024年，我們把握硬市場尾部機會，擴大優勢業務規模，主動調整業務結構，保費規模快速增長，承保效益保持良好。境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣265.60億元，同比增長14.1%；綜合成本率89.38%，同比上升3.64個百分點，綜合成本率高於去年同期主要受北美颶風、美國巴爾的摩撞橋以及俄烏衝突等事件謹慎計提損失影響。

下表載列所示報告期內境外財產再保險及橋社業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2024年	2023年	
賠付率(%)	<b>54.81</b>	50.40	上升4.41個百分點
費用率(%)	<b>34.57</b>	35.34	下降0.77個百分點
綜合成本率(%)	<b>89.38</b>	85.74	上升3.64個百分點

## 境外財產再保險業務

2024年，境外財產再保險業務分保費收入人民幣42.91億元，同比增長1.1%。我們緊抓硬市場尾部機會，積極拓展新業務，改善業務組合盈利性，綜合成本率繼續向好。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2024年	2023年	
賠付率(%)	<b>71.87</b>	73.97	下降2.10個百分點
費用率(%)	<b>24.98</b>	24.53	上升0.45個百分點
綜合成本率(%)	<b>96.85</b>	98.50	下降1.65個百分點

就業務類型而言，境外財產再保險業務仍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總保費收入：

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			
	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	<b>3,995</b>	<b>93.1</b>	3,972	93.5
臨時再保險	<b>296</b>	<b>6.9</b>	274	6.5
合計	<b>4,291</b>	<b>100.0</b>	4,246	100.0

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。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2024年		同比變動(%)	2023年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
非水險	2,996	69.8	7.4	2,789	65.7
特殊風險保險	625	14.6	(6.4)	668	15.7
責任險	268	6.2	(7.6)	290	6.8
其他險種 <sup>1</sup>	402	9.4	(19.4)	499	11.8
<b>合計</b>	<b>4,291</b>	<b>100.0</b>	<b>1.1</b>	<b>4,246</b>	<b>100.0</b>

註：1. 其他險種為一攬子保險、車險、信用保證險、農業險等。

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，着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」倡議相關業務發展、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

2024年，橋社抓住市場費率上漲機遇，發揮自身專業優勢，積極挖掘新業務機會，優化業務組合，有效控制費用率，實現總保費收入人民幣222.69億元，同比增長17.0%；綜合成本率87.55%<sup>1</sup>，同比上升5.67個百分點；經濟資本回報率(ROEC)19.2%<sup>2</sup>。橋社作為首席的保費收入佔其總保費收入的比重約為50%，是勞合社市場承保和理賠端均得到市場認可的少數優質主體之一。

下表載列所示報告期內橋社業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2024年	2023年	
賠付率(%)	<b>50.63</b>	43.26	上升7.37個百分點
費用率(%)	<b>36.92</b>	38.62	下降1.70個百分點
綜合成本率(%)	<b>87.55</b>	81.88	上升5.67個百分點

註：1. 英國會計準則下橋社綜合成本率87.32%，與國際會計準則的差異主要是由於準備金折現和風險邊際的處理不同。

2. 經濟資本回報率=橋社英國準則管理報表淨利潤／經濟資本。

就業務類型和覆蓋的險種而言，橋社業務由合約再保險、臨時再保險和直接保險業務構成。其中：合約再保險業務主要包括全球範圍內的財產險合約、特險合約、責任險合約業務；臨時再保險和直接保險業務主要包括全球範圍內的水險、航空航天險、政治風險保險／信用險、政治暴力險、能源險、財產險及責任險業務。

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的總保費收入：

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			
	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	10,969	49.3	8,642	45.4
臨時再保險	2,941	13.2	2,920	15.3
直接保險	8,359	37.5	7,477	39.3
<b>合計</b>	<b>22,269</b>	<b>100.0</b>	<b>19,039</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示報告期內橋社業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2024年		同比變動(%)	2023年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
責任險和政治風險 保險／信用險	3,532	15.9	17.5	3,007	15.8
水險、能源險、航空 航天險、核保險	3,889	17.4	(1.4)	3,944	20.7
財產險和政治暴力險	4,445	20.0	14.7	3,877	20.4
其他險種 <sup>1</sup>	10,403	46.7	26.7	8,211	43.1
<b>合計</b>	<b>22,269</b>	<b>100.0</b>	<b>17.0</b>	<b>19,039</b>	<b>100.0</b>

註：1. 其他險種主要為全球範圍內的合約再保險業務，包括財產險合約、特險合約、責任險合約等。

就發展戰略而言，橋社順應市場費率上漲趨勢，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，現任高管團隊經營管理表現優秀；擁有180餘名經驗豐富的承保人員，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；擁有優秀的理賠團隊，積澱了倫敦市場100餘年的理賠經驗，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；擁有集「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，能夠有效管控風險，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，在勞合社市場的承保能力超過18億英鎊，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。我們制定了「智能承保」戰略，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。

在環境、社會和治理(ESG)方面，橋社牽頭在勞合社市場成立聯合工作小組，推動建立ESG的市場標準。此外，橋社加入了聯合國可持續保險原則體系(UN PSI)，超過150個全球主要保險與再保險公司為其締約主體。

## 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。2024年，我們通過核共體平台獲取分保費收入人民幣1.57億元。

## 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。

2024年，境內宏觀經濟下行壓力雖有所緩解，但市場利率持續下行，儲蓄型產品仍是驅動市場增長的主力產品；香港、新加坡市場儲蓄型業務成本居高不下，再保市場競爭激烈。我們堅持「穩中求進，價值提升」工作基調，核心能力不斷提升，競爭優勢市場領先，風險管理紮實有力，有效應對外部挑戰。戰略性發展保障型再保險業務，以數據、產品、產業融合為抓手，助力行業供給側結構改革：牽頭參與《人身保險業第四套經驗生命表及粵港澳大灣區經驗生命表》編製和發佈準備工作，賦能行業基礎設施建設；積極落實健康中國行動，做好養老金融和普惠金融工作；通過持續落地支付領域各項創新舉措，推動健康險和健康產業融合。把握儲蓄型再保險業務窗口機會，注重成本控制和資產負債管理。合規發展財務再保險新業務並做好存量管理，關注交易對手信用風險和合規風險。我們在境內市場及香港市場競爭地位穩固，作為首席再保險人訂立的再保險合同數量佔合同總數的比重穩居境內市場第一。

2024年，人身再保險分部保險服務收入人民幣98.46億元，同比下降17.4%，佔集團總保險服務收入的9.6%（不考慮分部間抵銷）。保險服務收入的下降主要是受保障型業務下降的影響。淨利潤人民幣42.09億元，同比增長225.3%。淨利潤增長的主要原因是我們主動把握市場機會，優化資產配置，投資收益同比顯著增加。

## 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(%)
	2024年	2023年	
保險服務收入	9,846	11,914	(17.4)
利息收入	4,664	4,743	(1.7)
投資收益／(損失)	3,159	(964)	—
匯兌損益淨額	(70)	455	—
其他收入	27	21	28.6
<b>收入合計</b>	<b>17,625</b>	<b>16,170</b>	<b>9.0</b>
保險服務費用	(10,929)	(12,229)	(10.6)
分出保費的分攤	(2,018)	(1,383)	45.9
攤回保險服務費用	4,213	2,278	84.9
承保財務損失	(3,468)	(3,402)	1.9
分出再保險財務收益	656	375	74.9
金融資產減值淨額	(382)	337	—
財務費用	(947)	(1,096)	(13.6)
其他營業及管理費用	(668)	(819)	(18.4)
<b>保險服務費用及其他費用合計</b>	<b>(13,542)</b>	<b>(15,939)</b>	<b>(15.0)</b>
對聯營企業的投資收益	982	957	2.6
<b>稅前利潤</b>	<b>5,066</b>	<b>1,188</b>	<b>326.4</b>
所得稅	(857)	106	—
<b>淨利潤</b>	<b>4,209</b>	<b>1,294</b>	<b>225.3</b>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## **保險服務收入**

人身再保險分部保險服務收入由2023年的人民幣119.14億元下降17.4%至2024年的人民幣98.46億元，主要是受保障型業務下降的影響。

## **利息收入**

人身再保險分部利息收入由2023年的人民幣47.43億元下降1.7%至2024年的人民幣46.64億元，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**

人身再保險分部投資收益由2023年的人民幣-9.64億元增加人民幣41.23億元至2024年的人民幣31.59億元，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**

人身再保險分部保險服務費用由2023年的人民幣122.29億元下降10.6%至2024年的人民幣109.29億元，主要是受部分存量業務規模下降和虧損合同的綜合影響。

## **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2023年的人民幣9.57億元增長2.6%至2024年的人民幣9.82億元，主要原因是2024年聯營企業利潤提升。

## **淨利潤**

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2023年的人民幣12.94億元增長225.3%至2024年的人民幣42.09億元。

## 業務分析

本部分「業務分析」數據根據舊準則編製。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。

就業務條線而言，保障型再保險業務克服行業增長乏力影響，主動創新發展；儲蓄型業務不斷加強資負管理和境內外聯動；財務再保險業務堅守合規底線，持續提升風險管理水平。

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				
	2024年		同比變動(%)	2023年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
境內保障型再保險	22,685	35.3	(15.5)	26,857	42.5
境內儲蓄型再保險	22,906	35.6	50.7	15,203	24.0
境內財務再保險	15,310	23.8	(11.6)	17,321	27.4
<b>境內合計</b>	<b>60,901</b>	<b>94.8</b>	<b>2.6</b>	<b>59,381</b>	<b>93.9</b>
境外儲蓄型再保險	816	1.3	(58.8)	1,978	3.1
其他境外業務	2,550	4.0	35.5	1,882	3.0
<b>境外合計</b>	<b>3,366</b>	<b>5.2</b>	<b>(12.8)</b>	<b>3,860</b>	<b>6.1</b>
<b>合計</b>	<b>64,267</b>	<b>100.0</b>	<b>1.6</b>	<b>63,241</b>	<b>100.0</b>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## 境內人身再保險業務

本部分描述的境內人身再保險業務為中再壽險經營的境內人身再保險業務。

2024年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣609.01億元，同比增長2.6%。

保障型再保險業務方面，2024年分保費收入人民幣226.85億元，受行業轉型、保障型新業務來源和需求影響，同比下降15.5%，但業務結構有所優化。其中：年度可續保保障型業務<sup>1</sup>分保費收入人民幣103.33億元，中端及長期醫療險業務分保費收入人民幣95.19億元，合計佔比提升11.9個百分點。面對嚴峻的經營環境，我們積極採取應對措施：一是緊抓效益型醫療險業務，鞏固產品創新實驗室等戰略合作機制，推動產品迭代創新，有效控制風險，促成業務合作，實現與客戶長期合作共贏；二是蓄力佈局長護險、失能險等新風險領域，積極打造一套可以向行業輸出的閉環式承保解決方案，為助力養老金融夯實基礎；三是持續服務健康中國、普惠金融等國家戰略，發揮商業保險補充保障作用，圍繞國家醫保改革優化醫療險責任，推動多地城市惠民保可持續發展，為惠軍保、惠工保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，圍繞互聯網門診保險、特藥、慢病管理等領域，開展創新支付合作。在創新驅動和嚴控風險的共同作用下，確保業務質量穩定，整體短期保障型業務轉分後綜合成本率（剔除業務管理費）為96.80%，承保利潤人民幣6.01億元。

註：1. 即Yearly Renewable Term保障型業務，簡稱YRT業務，是分出公司基於風險保額的一定分保比例並按年度費率進行的分保安排。

儲蓄型再保險業務方面，在境內業務成本依舊剛性的情形下，我們加強資產負債匹配管理，合理把握業務機會，2024年實現分保費收入人民幣229.06億元，同比增長50.7%。

財務再保險業務方面，持續加強合規和風險管理，做好存量業務管理，提升資本使用效率，2024年實現分保費收入人民幣153.10億元。

## 境外人身再保險業務

本部分描述的境外人身再保險業務為中再壽險和中再壽險(香港)經營的境外人身再保險業務。

2024年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣33.66億元，同比下降12.8%。其中：中再壽險(考慮分部內抵銷後)分保費收入人民幣27.22億元，中再壽險(香港)(考慮分部內抵銷後)分保費收入人民幣6.44億元。

境外儲蓄型再保險業務方面，在境外業務成本居高不下的情形下，我們堅持以成本為先，擇機擇優承保新業務，2024年實現分保費收入人民幣8.16億元，同比下降58.8%。

其他境外業務方面，我們積極推動業務多元化發展，探索創新業務模式，將特藥業務推廣至境外，2024年實現分保費收入人民幣25.50億元，同比增長35.5%。

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分保費收入：

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			
	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	64,219	99.9	63,042	99.7
臨時再保險	48	0.1	199	0.3
合計	<u>64,267</u>	<u>100.0</u>	<u>63,241</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

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			
	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	<b>64,236</b>	<b>99.9</b>	63,202	99.9
非比例再保險	<b>31</b>	<b>0.1</b>	39	0.1
<b>合計</b>	<b><u>64,267</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>63,241</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，總體業務結構基本穩定。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2024年		同比變動(%)	2023年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
壽險	<b>41,629</b>	<b>64.8</b>	10.4	37,702	59.6
健康險	<b>21,060</b>	<b>32.8</b>	(10.9)	23,633	37.4
意外險	<b>1,578</b>	<b>2.4</b>	(17.2)	1,906	3.0
<b>合計</b>	<b><u>64,267</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1.6</u></b>	<b><u>63,241</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

## 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。

2024年，我們以「價值大地」新藍圖為統領，紮實推進經營管理各項工作。我們優化車險經營體系、團客發展模式，深化銷售能力建設、理賠保障機制改革，完善客戶體驗與服務匹配機制及機構經營診斷與賦能機制，推進AI驅動的數字化轉型改革，健全績效評價及費用管理體系，進一步加強專業人才隊伍建設與風控合規管理。經營效益穩步改善，風險防控持續有效，高質量發展邁出堅實步伐。

2024年，財產險直保業務分部保險服務收入人民幣469.14億元，同比增長0.8%，佔集團總保險服務收入的45.6%（不考慮分部間抵銷）。淨利潤人民幣14.75億元，同比增長292.3%。淨利潤增長的主要原因是：我們聚焦價值創造，持續優化業務結構，提升業務品質，實現承保業績改善；主動把握市場機會，優化資產配置，投資收益同比顯著增加。

## 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(%)
	2024年	2023年	
保險服務收入	46,914	46,558	0.8
利息收入	1,119	1,210	(7.5)
投資收益／(損失)	1,049	(37)	—
匯兌損益淨額	11	1	1,000.0
其他收入	151	162	(6.8)
<b>收入合計</b>	<b>49,244</b>	<b>47,894</b>	<b>2.8</b>
保險服務費用	(45,395)	(45,587)	(0.4)
分出保費的分攤	(2,701)	(2,991)	(9.7)
攤回保險服務費用	2,212	2,544	(13.1)
承保財務損失	(789)	(806)	(2.1)
分出再保險財務收益	127	129	(1.6)
信用減值損失	(200)	(67)	198.5
財務費用	(209)	(220)	(5.0)
其他營業及管理費用	(442)	(515)	(14.2)
<b>保險服務費用及其他費用合計</b>	<b>(47,399)</b>	<b>(47,513)</b>	<b>(0.2)</b>
對聯營企業的投資收益	23	23	(0.0)
<b>稅前利潤</b>	<b>1,868</b>	<b>404</b>	<b>362.4</b>
所得稅	(393)	(28)	1,303.6
<b>淨利潤</b>	<b>1,475</b>	<b>376</b>	<b>292.3</b>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## **保險服務收入**

財產險直保分部保險服務收入由2023年的人民幣465.58億元增長0.8%至2024年的人民幣469.14億元，主要受業務規模增加影響。

## **利息收入**

財產險直保分部利息收入由2023年的人民幣12.10億元下降7.5%至2024年的人民幣11.19億元，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2023年的人民幣-0.37億元增加人民幣10.86億元至2024年的人民幣10.49億元，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2023年的人民幣455.87億元下降0.4%至2024年的人民幣453.95億元，主要受費用率下降影響。

## **分出保費的分攤**

財產險直保分部分出保費的分攤由2023年的人民幣29.91億元下降9.7%至2024年的人民幣27.01億元，主要原因是分出比例同比下降，分出業務規模減少。

## **淨利潤**

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2023年的人民幣3.76億元增長292.3%至2024年的人民幣14.75億元。

## 業務分析

本部分「業務分析」數據根據舊準則編製。

### 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原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2024年		同比變動(%)	2023年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
機動車輛險	25,851	50.9	4.1	24,840	50.3
意外傷害和短期健康險	11,003	21.7	10.8	9,928	20.1
保證保險	3,839	7.6	(13.4)	4,432	9.0
責任險	3,805	7.5	(8.5)	4,158	8.4
農業保險	1,970	3.9	11.9	1,760	3.6
企業財產險	1,442	2.8	17.2	1,230	2.5
其他險種 <sup>1</sup>	2,864	5.6	(4.9)	3,012	6.1
合計	<u>50,774</u>	<u>100.0</u>	<u>2.9</u>	<u>49,360</u>	<u>100.0</u>

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**。2024年，機動車輛險原保費收入人民幣258.51億元，同比增長4.1%。我們始終堅持高質量發展理念，穩定業務發展節奏，優化業務品質結構，強化車險盈利能力。以監管要求為準繩，強化合規要求，實現報行合一；以大數據應用為抓手，提升風險管理能力，確保穩健運營；以數字化賦能為牽引，加快業務轉型升級，提升服務質效。

**意外傷害和短期健康險。**2024年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣110.03億元，同比增長10.8%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣42.67億元，同比增長4.0%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入人民幣38.34億元，同比增長14.9%；大病保險原保費收入人民幣29.02億元，同比增長16.6%。我們持續深化產品創新與場景挖掘，加快推進「保險+服務」模式創新，構建家庭、體育運動等場景的產品圖譜；積極服務國家戰略，參與各地城鄉居民大病保險、城鎮職工大額保險、護理保險、惠民保等民生保障業務，構建多層次醫療保障體系；全力推動營銷模式轉型升級、強化科技賦能，以滿足客戶全方位保障需求為核心，致力為客戶提供獲得感強的保險產品。

**保證保險。**2024年，保證保險原保費收入人民幣38.39億元，同比下降13.4%。個人消費貸款保證保險業務累計壞賬率9.31%。我們着力優化業務結構，有效防範業務風險，推動業務邁向高質量發展。同時我們堅持聚焦普惠金融，積極發揮融資性保證保險金融服務作用，助力中小微企業渡過難關、恢復發展，累計為4.6萬家中小微企業提供風險保障，承擔風險保障金額達人民幣101.20億元。

**責任險。**2024年，責任險原保費收入人民幣38.05億元，同比下降8.5%。我們持續優化業務結構，推動責任險高質量發展、有效益經營。我們積極服務國家戰略，聚焦科技保險、綠色保險；在安全生產責任險、建築工程質量潛在缺陷保險（IDI）、承運人責任險等傳統優勢險種持續發力，同時在網絡安全保險、環境污染保險等創新險種取得積極進展。我們牽頭制定的網絡安全保險方案入選工信部目錄，申報數量排名位列行業第二；獨家中標國內航空領域首單網絡安全綜合保險項目，在拓展民航業務領域、發展民航網絡安全保險創新方面實現重大突破。

**農業保險。**2024年，農業保險原保費收入人民幣19.70億元，同比增長11.9%。我們持續完善農業保險經營條件，累計在33個省（自治區、直轄市、計劃單列市）取得農業保險經營資格；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，累計開發報備產品286款，其中創新產品153款。

**企業財產險。**2024年，企業財產保險原保費收入人民幣14.42億元，同比增長17.2%。我們積極服務「六穩」「六保」國家戰略，着力發展綠色金融，為綠色產業累計提供人民幣4,268億元風險保障，同比增長71.2%；我們積極開拓科技保險領域，成功開發並落地首單科技成果轉化費用損失保險。

### 按渠道分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按業務渠道的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務渠道	截至12月31日止年度			
	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	<b>27,551</b>	<b>54.3</b>	27,624	56.0
其中：個人代理	<b>15,827</b>	<b>31.2</b>	15,911	32.2
兼業代理	<b>1,488</b>	<b>2.9</b>	1,514	3.1
專業代理	<b>10,236</b>	<b>20.2</b>	10,199	20.7
直接銷售渠道	<b>17,193</b>	<b>33.9</b>	15,591	31.6
保險經紀渠道	<b>6,030</b>	<b>11.9</b>	6,145	12.4
<b>合計</b>	<b>50,774</b>	<b>100.0</b>	49,360	100.0

## 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原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

地區	截至12月31日止年度			
	2024年		2023年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	6,599	13.0	7,011	14.2
浙江	4,053	8.0	4,346	8.8
雲南	3,476	6.8	3,350	6.8
山東	2,868	5.6	2,780	5.6
江西	2,438	4.8	2,322	4.7
內蒙古	2,305	4.5	2,264	4.6
四川	2,008	4.0	1,948	3.9
廣東	1,791	3.5	1,758	3.6
河南	1,790	3.5	1,556	3.2
陝西	1,693	3.3	1,773	3.6
其他地區	21,755	42.8	20,252	41.0
合計	<u>50,774</u>	<u>100.0</u>	<u>49,360</u>	<u>100.0</u>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## 綜合成本率

下表載列所示報告期內財產險直保業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
賠付率(%)	71.68	68.75
費用率(%) <sup>1</sup>	27.98	32.03
綜合成本率(%)	<u>99.66</u>	<u>100.78</u>

註：1. 費用率計算口徑包含政府補助的影響。

## 資產管理業務

2024年，外部環境變化帶來的不利影響加深，通脹壓力有所緩解，但世界經濟增長動能不強，主要經濟體經濟表現有所分化，貨幣政策進入降息週期。我國經濟運行總體平穩、穩中有進，高質量發展紮實推進，但仍面臨國內需求不足、風險隱患較多等困難和挑戰。2024年A股和港股市場呈現結構性行情，高股息和科技板塊相對佔優；境內債券利率單邊下行，曲線呈現平坦化。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣8,271.11億元，其中集團總投資資產餘額人民幣4,438.85億元，較上年末增長9.4%；管理的第三方資產餘額人民幣3,832.26億元，較上年末增長1.1%。

## 投資組合

下表載列於所示日期本集團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	2024年12月31日		2023年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	13,006	2.9	14,597	3.6
固定收益投資	338,754	76.3	299,711	73.9
定期存款	27,392	6.2	27,759	6.8
債券	248,469	56.0	205,125	50.6
政府債券	45,117	10.2	24,591	6.1
金融債券	35,923	8.1	23,021	5.7
企業(公司)債券	111,748	25.2	120,081	29.6
次級債券	55,681	12.5	37,432	9.2
其他固定收益投資 <sup>1</sup>	62,893	14.1	66,827	16.5
股權及基金投資	62,058	14.0	62,742	15.5
基金 <sup>2</sup>	31,667	7.1	32,347	8.0
股票	27,088	6.1	25,317	6.2
其他股權與基金投資 <sup>3</sup>	3,303	0.8	5,078	1.3
其他投資	30,067	6.8	28,659	7.0
於聯營企業的投资	25,285	5.7	23,524	5.8
其他 <sup>4</sup>	4,782	1.1	5,135	1.2
<b>總投資資產<sup>5</sup></b>	<b>443,885</b>	<b>100.0</b>	<b>405,709</b>	<b>100.0</b>

- 註：1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金及其他。
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. 總投資資產未扣除賣出回購金融資產人民幣69,590百萬元(2023年為人民幣60,309百萬元)。

投資管理方面，面對市場波動，我們秉承長期投資、價值投資、穩健投資的理念，堅持資產負債匹配原則，積極主動作為。資產配置適應市場變化，加強主動應對和精細化管理。境內固定收益投資把握年初以來相對收益率高點，增配長期限債券，拉長久期；加強流動性管理，持續優化持倉信用結構，提升持倉資產的整體信用資質。境外固定收益投資把握利率節奏，逢高進行高等級債券配置，提升組合評級，並增強分散度，提升中長期收益水平。二級權益優化投研體系，投資配置以啞鈴結構為主，重點向紅利、資源等高股息方向配置，成長端適度超配人工智能、智能汽車等板塊，有效把握市場結構性機會。另類投資發揮長期資本、耐心資本的優勢，支持優秀新質生產力的發展，審慎優選新增投資，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，按面值計，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15.5%，其中外部評級AAA佔比為99.27%，AA級<sup>2</sup>及以上佔比100%。目前沒有出現債券違約，整體風險可控。

截至報告期末，按面值計，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4.86%，其中外部評級AAA佔比為79.36%。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27.50%、25.67%、23.22%。

- 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，促進資產戰略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，加強第三方業務的風險管控，將相關風險控制在可接受範圍內。海外風險方面，我們加強境外市場分析，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，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。

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。

2024年，中國光大銀行資產質量整體表現較為穩定。截至報告期末，本集團合計持有中國光大銀行約3.93%股權。預計未來中國光大銀行將為我們帶來穩健的回報。

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。截至本業績公告披露日期，本項目已支付完成全部交易價款，該物業持作投資之用。

## 投資業績

下表載列所示報告期內本集團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	2024年	2023年
現金與固定收益投資	12,265	10,547
利息收入	11,500	10,615
已實現損益	(13)	(654)
未實現損益	1,745	451
減值損失	(967)	135
股權與基金投資	4,328	(1,963)
股息收入	1,867	2,870
已實現損益	(2,784)	(3,523)
未實現損益	5,245	(1,310)
其他投資	2,143	2,107
對聯營企業的投資損益	1,978	1,960
聯營企業股權稀釋	-	-
其他損益 <sup>1</sup>	165	147
減值損失	-	-
賣出回購金融資產款利息支出	(1,347)	(1,387)
總投資收益 <sup>2</sup>	17,389	9,304
總投資收益率(%) <sup>4</sup>	4.83	2.77
淨投資收益 <sup>3</sup>	14,246	14,370
淨投資收益率(%) <sup>4</sup>	3.96	4.28

- 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+對聯營企業的投資收益+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. 總投資收益率=總投資收益/(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)。

淨投資收益率=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)。

投資資產=貨幣資金+以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產+買入返售金融資產+定期存款+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+對聯營企業的投資+存出資本保證金+衍生金融工具+投資性房地產-以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

2024年，本集團總投資收益人民幣173.89億元，同比增長86.9%；總投資收益率4.83%，同比上升2.06個百分點。總投資收益增長主要原因：一是積極把握境內外權益市場上漲機會，優化持倉結構，股權與基金投資的收益同比增長；二是把握境內外市場機會，優化債券配置，同時境內債券價格上升，現金與固定收益投資的收益同比增長。2024年，本集團淨投資收益人民幣142.46億元，同比下降0.9%；淨投資收益率3.96%，同比下降0.32個百分點。

## 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。2024年，華泰經紀確定「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，持續深化提質增效和創新轉型，着力調整優化業務結構，主動壓降互聯網平台業務和車險業務規模，有效提升發展質量。

2024年，保險中介業務收入人民幣4.58億元，同比下降25.3%，其中互聯網平台及車險業務收入人民幣0.97億元，同比下降65.1%，其他業務收入人民幣3.61億元，同比增長7.7%；利潤總額人民幣452.22萬元，同比增長30.3%。

## 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

	2024年 12月31日	2023年 12月31日	變動(%)
<b>本集團</b>			
核心資本	109,205	97,709	11.8
實際資本	133,115	121,423	9.6
最低資本	68,706	63,132	8.8
核心償付能力充足率(%)	159	155	上升4個百分點
綜合償付能力充足率(%)	194	192	上升2個百分點
<b>集團公司</b>			
核心資本	92,335	82,783	11.5
實際資本	92,335	82,783	11.5
最低資本	28,098	20,223	38.9
核心償付能力充足率(%)	329	409	下降80個百分點
綜合償付能力充足率(%)	329	409	下降80個百分點
<b>中再產險</b>			
核心資本	21,687	17,966	20.7
實際資本	32,542	29,465	10.4
最低資本	14,440	11,850	21.9
核心償付能力充足率(%)	150	152	下降2個百分點
綜合償付能力充足率(%)	225	249	下降24個百分點
<b>中再壽險</b>			
核心資本	37,069	31,575	17.4
實際資本	50,154	43,131	16.3
最低資本	24,139	20,007	20.7
核心償付能力充足率(%)	154	158	下降4個百分點
綜合償付能力充足率(%)	208	216	下降8個百分點
<b>中國大地保險</b>			
核心資本	22,643	20,930	8.2
實際資本	24,712	23,273	6.2
最低資本	8,667	8,894	(2.6)
核心償付能力充足率(%)	261	235	上升26個百分點
綜合償付能力充足率(%)	285	262	上升23個百分點

- 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2024年12月31日中再壽險的償付能力相關數據已經本公司審計師審計，其他各主體的償付能力相關數據未經本公司審計師審計；集團公司、中再產險、中國大地保險相關數據為報送國家金融監督管理總局口徑。
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。

與2023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，主要原因是計算規則過渡期政策變化；中再產險償付能力充足率下降，主要原因是自留業務規模增長；中再壽險償付能力充足率下降，主要原因是計算規則過渡期政策變化；中國大地保險償付能力充足率上升，主要原因是淨資產增加。

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2024年第四季度末之「償付能力報告摘要」。

## 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2024年12月31日，本集團持有外匯衍生工具人民幣-2.73億元(2023年12月31日：人民幣-2.40億元)。

## 資產押記及銀行借款情況

於2024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19,207百萬元(2023年12月31日：人民幣18,017百萬元)。

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2024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71,831百萬元(2023年12月31日：人民幣60,095百萬元)。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。

本集團的銀行借款為2.00億美元，借款到期日為2024年12月28日，合同約定利率為Term SOFR+0.85%。

## 或有事項

於2024年12月31日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2024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1,393百萬元的海事擔保（2023年12月31日：人民幣1,359百萬元），且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2024年12月31日，橋社英國主體為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了600百萬英鎊的信用證擔保（2023年12月31日：420百萬英鎊）。
- (3) 橋社英國主體與兩家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額分別為100百萬英鎊和75百萬美元（2023年12月31日：100百萬英鎊和75百萬美元）。

## 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。

### 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。

## 未來展望

### 市場環境

展望2025年，中國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變。中國保險業正處於中國式現代化的時代機遇期，作為「經濟減震器」與「社會穩定器」的功能進一步凸顯。黨的二十屆三中全會提出多項改革舉措，科技保險、綠色保險、農業保險、巨災保險和健康養老保險蘊含巨大增長潛力。新「國十條」和財險業高質量發展行動方案帶來新一輪歷史性政策機遇，有力推動再保險市場發展、巨災保險保障體系建設與國際化發展。戰略機遇期為行業經營機構高質量發展注入強勁動能。

財產險直保市場方面，積極有利因素正逐步增加，行業發展理念逐步轉向以價值和效益為中心，更加注重成本管控，行業主要主體已就全面推進行業自律、深入推進「報行合一」、重點推進農險標準化建設、切實加強非車險應收管理、全面加強風險合規體系建設等達成共識，市場競爭將趨向理性。同時，困難和挑戰仍大量存在，當前市場競爭馬太效益愈發顯著，行業整體費率水平逐季度下降態勢未見好轉、新能源車佔比逐漸提升、醫療費用逐年上升、極端氣候影響不斷擴大等因素都將帶來賠付上升壓力。

財產再保險市場方面，國際市場氣候變化加劇，自然巨災頻發，損失上升，疊加通脹等因素，推動再保需求端持續抬升；與此同時，費率條件改善、投資回暖也在促使供給端不斷回升。國內市場災害風險、新興風險、特殊風險等領域再保險需求剛性增長，再保險作為風險定價和累積管理的中樞作用將更加顯著。

人身險直保市場方面，長壽時代背景下，養老儲蓄需求旺盛，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。未來，伴隨醫保支付改革全面推進，醫保商保信息共享以及AI革命，商業醫療險或迎來新一輪產品創新高峰，為行業帶來新的發展機遇。此外，國家層面長期護理保險的推廣為商業長期護理保險奠定了良好基礎，長期護理保險、健康管理和健康服務面臨發展新機遇。

人身再保險市場方面，行業在醫療險、長期護理險、健康管理等領域需求旺盛，需要再保險在新產品、新模式、新服務方面更多地提供創新支持。在醫療險創新服務社會治理、醫保數據融合、藥品支付效率提升以及失能護理風險研發等方面，再保險市場孕育着新的機會。

資本市場發展與保險資金運用方面，全球經濟延續分化，地緣政治不確定性繼續對資金流動、貿易往來產生影響；國內經濟高質量發展紮實推進，經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大。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，提升投資能力建設，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**

本集團將繼續堅持「穩中求進、價值提升」工作總基調，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，聚焦「推進經營機制改革、加快數字化轉型、實現效益提升、深化全球化發展、強化風險防控、提升精細化管理」六大任務，以改革轉變經營理念、推動創新發展、促進管理轉型，高質量完成「十四五」規劃目標任務，全力推進中國再保邁向高質量發展新階段。

財產再保險業務方面，我們將深化改革創新，深度服務國家戰略，提升精細化管理水平，強化風險防範管控，鞏固國內市場主渠道地位，增強國際業務經營韌性，提高風險減量綜合服務能力，提升創新推動力度和成果轉化，不斷推動高質量發展邁上新台階。

人身再保險業務方面，我們將繼續圍繞行業健康險發展、產業融合與數字化轉型等重大發展機遇，積極推動產品和服務等供給側結構性改革，持續關注國家及行業政策，以「數據+」、「產品+」為抓手，創新發展保障型再保險業務，通過產品創新迭代、產業融合和大數據賦能，持續挖掘DRG醫療險、長期護理和失能保險、普惠保險等新業務機遇；我們將嚴控業務成本，做好儲蓄型再保險業務資產負債匹配和風險管理；我們將加強存量業務管理和交易對手風險管理，在風險可控的前提下合規開展財務再保險業務；我們將充分利用境內、境外「兩個市場」和業務、投資「雙平台」，實現境內外業務的協同發展。

財產險直保業務方面，我們將加快構築「爭創一流」綜合競爭實力。通過多種管理視角量化評價工作成效，推動分支機構找準發展定位，推進業務轉型升級。建立以「對標市場」為檢驗的經營理念，強化市場對標、系統對標、歷史對標，以對標市場檢驗成本管控成效、衡量保費增長業績。加強業務發展、質量、結構、資源、風控、理賠、應收等全要素的綜合性、系統性、聯動性管理。搭建全險種全成本全渠道智慧經營系統，深入挖掘和分析結構性指標、先行性指標，構築統籌指揮、分級管理、分層施工的服務格局。堅持價值發展不動搖，聚力攻堅，推動「價值大地」建設取得新成效、高質量發展邁上新台階。

資產管理業務方面，面對國內外複雜嚴峻的市場形勢，我們將繼續保持戰略定力，秉持穩健審慎的投資理念，拓展全球化視野，構建境內外一體化、跨市場多元化的資產配置體系，不斷優化資產配置結構；各投資條線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；第三方資管業務不斷豐富產品線，積極拓展渠道和新客戶，通過精細化管理提質增效；風險管控方面着力打造跨區域、多資產、多幣種風險管理體系，提高風險防控的整體性、前瞻性和敏捷性，為集團高質量發展提供強力支撐。

## 內含價值

### 1. 評估結果

截至2024年12月31日，本集團經營的人身再保險業務包括集團公司人身再保險業務、中再壽險全部業務以及中再壽險(香港)全部業務。我們基於中國精算師協會2016年11月發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例完成了本集團2024年年度內含價值的評估計算。

本節總結了本集團截至2024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：

單位：人民幣百萬元

評估日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
<b>內含價值</b>		
調整淨資產	<b>113,150</b>	101,571
扣除要求資本成本前的有效業務價值	<b>13,080</b>	11,486
要求資本成本	<b>(5,785)</b>	(4,215)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	<b>7,295</b>	7,272
內含價值	<b>120,445</b>	108,843
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	<b>28,720</b>	25,999
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	<b>7,208</b>	7,171
人身再保險業務內含價值	<b>35,928</b>	33,170
<b>人身再保險業務一年新業務價值</b>		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	<b>2,309</b>	2,102
要求資本成本	<b>(664)</b>	(799)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	<b>1,645</b>	1,303

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。

## 2. 評估假設

在確定本集團截至評估時點的內含價值與一年新業務價值時，假設本集團在目前的經濟和監管環境下持續經營，計算參考《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例進行。本集團在設定各種營運精算假設時，主要是以公司內部各種可靠的經驗分析結果為基礎，並參考了中國保險市場的經驗以及對經驗假設的未來發展趨勢的展望，因此代表了在評估時點可獲取信息基礎上對未來情況預期的最佳估計。

以下匯總了截至2024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8.5%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2024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4.5%，部分業務線未來投資回報適當調整。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。

## **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。

### 3. 敏感性測試

我們針對本集團人身再保險業務截至2024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：

單位：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	7,208	1,645
風險貼現率上升100個基點	5,839	1,453
風險貼現率下降100個基點	8,836	1,857
每年投資收益率增加50個基點	9,320	1,862
每年投資收益率減少50個基點	5,085	1,432
死亡率和發病率上升10%	7,189	1,644
死亡率和發病率下降10%	7,234	1,648
保單失效和退保率上升10%	7,165	1,633
保單失效和退保率下降10%	7,288	1,658
費用上升10%	6,878	1,627
費用下降10%	7,537	1,665
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	7,147	1,591
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	7,533	1,690

### 4. 變動分析

下表顯示了本集團從2023年12月31日至2024年12月31日的內含價值變動分析。

單位：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2023年12月31日的內含價值	33,170	2023年末模型調整前的內含價值。
2	模型調整	(1,238)	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2023年12月31日的內含價值	31,932	2023年末模型調整後的內含價值
4	年初內含價值的預期回報	2,190	內含價值在2024年的預期回報
5	新業務的影響	1,339	2024年人身再保險新業務對內含價值的貢獻

編號	項目	金額	說明
6	市場價值調整和其他調整的影響	194	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	1,818	2024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	(535)	2024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	(710)	2024年12月31日內含價值計算假設的調整
10	其他	(300)	
11	資本注入及股東股息	-	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2024年12月31日的內含價值	35,928	
13	本集團其他業務2023年12月31日的內含價值	75,673	
14	本集團其他業務當年利潤	9,167	
15	市場價值調整和其他調整的影響	1,475	資產市場價值調整的變化及其他相關調整
16	其他	(13)	
17	資本注入及股東股息	(1,784)	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2024年12月31日的內含價值	84,517	
19	本集團2024年12月31日的內含價值	120,445	

## 遵守企業管治守則

本公司已採納《企業管治守則》作為其企業管治守則。報告期內，除下文披露外，本公司已遵守《企業管治守則》載列的所有適用的守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

茲提述本公司日期分別為2023年8月29日、2023年12月4日、2023年12月20日及2024年2月29日的公告，自2023年8月29日至2024年2月29日，由於葉梅女士及馬豪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，提名薪酬委員會的組成未達到《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佔大多數的要求。本公司已向香港聯交所申請並獲批准延長本公司符合《香港上市規則》第3.25條及第3.27A條的期限至2024年3月31日。葉梅女士於2023年12月20日正式履職本公司獨立非執行董事。於2024年2月29日葉梅女士獲委任為董事會提名薪酬委員會委員後，董事會提名薪酬委員會的組成已符合《香港上市規則》第3.25條及第3.27A條的規定。

## 證券交易

報告期內，本公司已採納《證券交易的標準守則》作為董事和監事進行證券交易的行為準則。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於報告期內嚴格遵守《證券交易的標準守則》相關規定。

## 購買、出售或贖回上市證券

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庫存股份。

## 財政年度結算日後之重要事件

自財政年度結算日起至本年度業績公告日期止期間，本集團未發生任何重要事件。

## 末期股息

董事會建議派發截至2024年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.050元(含稅)<sup>1</sup>，合共約人民幣21.24億元(「**2024年度末期股息**」)。2024年度末期股息須於2024年度股東大會上獲本公司股東批准，預計於2025年8月22日(星期五)派付予2025年7月9日(星期三)當日名列本公司股東名冊內的本公司股東，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2024年度股東大會召開日前五個工作日(含2024年度股東大會當日)中國人民銀行授權中國外匯交易中心公布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。

2024年度股東大會通知將公布本公司召開2024年度股東大會日期及相關的暫停辦理股份過戶登記安排，以及末期股息的暫停辦理股份過戶登記安排。

## 審閱年度業績

本集團截至2024年12月31日止年度之合併財務報表已由畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)及畢馬威會計師事務所審核。本公司審計委員會亦已審閱本集團截至2024年12月31日止年度之經審核年度業績。本年度業績公告所載本集團截至2024年12月31日止年度的業績數字已獲本公司核數師畢馬威會計師事務所認可，與本集團於截至2024年12月31日止年度經審核綜合財務報表的數字相符。

## 發布年度報告

本公司截至2024年12月31日止年度之年度報告將於適當時候在公司網站([www.chinare.com.cn](http://www.chinare.com.cn))和香港聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發布，並按本公司H股股東選擇收取公司通訊的方式寄發予本公司H股股東。

---

1 基於根據中國會計準則和國際財務報告準則編製的財務報表，中國再保2024年度歸屬於母公司股東的合併淨利潤分別為人民幣70.23億元和人民幣105.57億元。根據公司章程第二百四十三條的相關規定，公司應以上述兩者較低者作為基數進行股息分配。2024年度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30.24%，符合公司分紅政策要求。

## 釋義

「公司章程」	指	本公司於2015年6月26日、2017年10月24日、2018年6月28日、2023年6月27日經股東大會通過，並於2015年7月9日、2016年3月2日、2019年1月16日經原中國銀保監會及於2024年1月29日經國家金融監督管理總局核准的公司章程
「「一帶一路」倡議」	指	2015年3月28日，國家發展和改革委員會、外交部、商務部聯合發布的《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
「董事會」	指	本公司董事會
「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、橋社愛爾蘭主體、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UK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
「橋社愛爾蘭主體」	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
「橋社英國主體」或「CRIH」	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
「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》

「報告期」	指	2024年1月1日至2024年12月31日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「監事」	指	本公司監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

代表董事會  
中國再保險(集團)股份有限公司  
劉元章  
總裁助理、聯席公司秘書

中國北京，2025年3月28日

於本公告日期，執行董事為和春雷先生、莊乾志先生及朱曉雲女士，非執行董事為楊長松先生、賈祥翔女士及周鄭先生，獨立非執行董事為姜波女士、戴德明先生及葉梅女士。