

眾安在線財產保險股份有限公司

ZhongAn Online P & C Insurance Co., Ltd.*

於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司，
並以「ZA Online Fintech P & C」在香港經營業務

(股份代碼：6060)

中期報告 2025



科技驅動金融 做有溫度的保險







目 錄

管理層討論與分析	2
權益披露	23
其他資料	27
中期財務資料的審閱報告	29
中期簡明合併損益表	30
中期簡明合併綜合收益表	31
中期簡明合併資產負債表	32
中期簡明合併權益變動表	33
中期簡明合併現金流量表	34
中期簡明合併財務資料附註	35
釋義	69
專用詞彙	72
公司資料	73



管理層討論與分析¹

本集團已自2023年1月1日起採納香港財務報告準則第17號「保險合同」以取代香港財務報告準則第4號「保險合同」。本中期報告中，除總保費相關披露外，財務數據均按照香港財務報告準則第17號「保險合同」口徑披露。

我們的使命

科技驅動金融，做有溫度的保險。

概覽

眾安是中國首家互聯網保險科技公司，旨在以前沿的科技手段和創新的業務模式重新定義保險行業。我們的戰略是以「保險+科技」為雙引擎，堅持將科技與保險進行全流程的深度融合，用科技賦能保險價值鏈，並以生態為導向，通過自營渠道及生態合作夥伴平台，從用戶的互聯網生活場景切入，提供創新、普惠、豐富的保險產品及服務，以滿足用戶多元化的保障需求，為用戶打造有效的價值主張。在運營保險業務的過程中，我們不斷驗證並迭代科創能力，將保險科技的系統和功能模塊以產品化的形式向全球保險公司和產業鏈客戶輸出，助力行業數字化轉型。此外，我們亦將積累多年的互聯網保險和金融運營經驗應用到香港市場。我們的合營公司眾安國際旗下的子公司ZA Bank於2020年3月成為香港首家正式開業的數字銀行，以「ZA」品牌在香港市場向零售和中小企業客戶提供便捷、普惠、創新的一站式金融服務體驗。

2025 年中期業績回顧

2025年上半年，本公司實現總保費人民幣166.61億元，同比增長9.3%。市場份額進一步提升。2025年上半年，本公司實現保險服務收入人民幣150.41億元。

在國際權威財經雜誌《財富》(Fortune)公佈的「2025年中國500強排行榜」中，眾安保險憑藉長期的技術進取和近年來的優惠業務表現再次上榜，排名提升50名，位列410名。

2025年上半年，我們的承保綜合成本率²為95.6%，同比改善2.3個百分點，其中綜合賠付率³為54.7%，同比改善6.0個百分點，綜合費用率⁴為40.9%，同比上升3.7個百分點。2025年上半年，我們實現承保利潤人民幣6.56億元，同比增長109.1%。

我們的合營公司眾安國際旗下的子公司ZA Bank已成為香港市場功能及產品最豐富的數字銀行之一，通過手機端全數字化的運營模式打造一站式綜合金融服務平台，是目前香港唯一一家為用戶提供存款、貸款、轉賬、卡消費、外匯、保險、投資及企業銀行等24小時服務的數字銀行。2025年上半年，ZA Bank 實現歷史突破扭虧為盈，淨利潤達0.49億港元。報告期內ZA Bank實現淨收入⁵約4.57億港元，同比增長82.1%。淨利息收入為2.97億港元，同比增長42.8%，非息收入為1.60億港元，同比增長272.1%，淨息差為2.38%。

1 除特別指出外，管理層討論與分析中所提及的保險業務數據均不含香港壽險業務。

2 承保綜合成本率定義為保險服務費用、分出再保險合同保險淨損益、承保財務損失、分出再保險財務收益／(損失)之和除以保險服務收入。承保綜合成本率按照香港財務報告準則第17號「保險合同」口徑計算，僅考慮中國互聯網財險業務，且為分部抵消後的結果。

3 綜合賠付率定義為已發生賠款及理賠費用、已發生賠款負債相關履約現金流量變動、承保財務損失、虧損合同的損失及轉回、分出再保險合同保險淨損益及分出再保險財務收益／(損失)之和除以保險服務收入。

4 綜合費用率定義為保險獲取現金流量的攤銷及維持費用之和除以保險服務收入。

5 淨收入為淨利息收入、淨手續費及佣金收入、其他金融工具的淨收益／(損失)及其他收入之和。

受益於國內以及全球金融行業持續數字化轉型，科技輸出業務板塊實現科技輸出總收入⁶達人民幣4.96億元，同比增長12.2%，主要得益於我們在鞏固保險行業客戶的基礎上，進一步拓展金融、零售、製造行業等新客戶，同時銷售AI系列產品以賦能產業鏈的升級發展。通過改善產品結構和經營效率，科技輸出業務分部上半年淨虧損為人民幣5,599萬元，較去年同期減虧32.2%。

於2025年6月30日，本公司及子公司總資產達人民幣434.48億元，淨資產為人民幣215.59億元；綜合償付能力充足率225.6%，保持充裕。由於穩健的經營和充實的資本，本公司獲得穆迪Baa1的保險財務實力評級及Baa2的高級無抵押債務評級（投資級評級），展望穩定。

分部財務概覽

下表分別載列我們截至2025年及2024年6月30日止六個月分部損益表主要科目。其中，保險分部在中國提供互聯網財產保險服務，科技分部向全球保險公司和保險產業鏈客戶提供科技輸出相關服務，銀行分部在香港提供數字銀行服務，其他分部包括前述分部以外的實體，例如ZA Life及眾安保險經紀等。

截至2025年6月30日止六個月分部損益表

(人民幣千元)	保險	科技	銀行	其他	抵銷	對賬 ⁷	總計
保險服務收入	15,041,681	-	-	3,476	(262)	(3,476)	15,041,419
承保溢利	627,241	-	-	(3,481)	29,157	3,481	656,398
投資收益淨額	667,937	34,701	120,833	16,682	(2,831)	(139,802)	697,520
公允價值變動損益淨額	(33,360)	(6,473)	-	9,845	-	1,932	(28,056)
其他收入	171,638	278,842	140,944	412,673	(313,526)	(211,681)	478,890
匯兌收益／(虧損)	(25,621)	448	35,048	923	-	(36,419)	(25,621)
其他財務費用	(198,574)	(2,225)	(4)	(1,884)	-	1,670	(201,017)
淨溢利／(虧損)	673,045	(55,988)	18,341	4,977	27,193	-	667,568
歸屬於：							
－ 母公司股東							667,568

⁶ 科技輸出總收入為科技業務板塊下各主體（含眾安科技、眾安信科、Peak3）科技輸出收入是直接加總，未考慮持股比例的影響。為免生疑問，眾安科技是我們的全資子公司。眾安信科是我們的聯營公司。Peak3是我們的合營公司眾安國際的子公司。眾安信科及Peak3業績並未合併至本集團報表。

⁷ 對賬乃指合營公司眾安國際所披露超出簡明合併財務資料所呈報金額之金額的抵銷。

管理層討論與分析

截至2024年6月30日止六個月分部損益表

(人民幣千元)	保險	科技	銀行	其他	抵銷	對賬 ⁸	總計
保險服務收入	15,088,873	—	—	7,502	(957)	(7,502)	15,087,916
承保溢利	281,251	—	—	(4,512)	32,614	4,512	313,865
投資收益淨額	(173,863)	2,698	89,004	14,503	(704)	(102,154)	(170,516)
公允價值變動損益淨額	796,160	(8,086)	—	(2,019)	(54)	3,160	789,161
其他收入	1,739	320,441	122,131	305,080	(160,062)	(182,305)	407,024
匯兌收益／(虧損)	(42,760)	(353)	(438)	8,328	—	(1,520)	(36,743)
其他財務費用	(225,879)	(7,075)	(6)	(2,429)	544	4,682	(230,163)
淨溢利／(虧損)	138,371	(82,602)	(46,002)	32,498	13,202	—	55,467
歸屬於：							
— 母公司股東							55,467

2025年上半年，本集團歸屬於母公司股東的淨溢利為人民幣6.68億元，相較於去年同期歸屬於母公司股東淨利潤人民幣0.55億元上升1,103.5%，主要歸因於保險業務的利潤提升以及ZA Bank的扭虧為盈和科技業務的淨虧損大幅收窄。各分部具體表現如下：

- 1) 保險分部：2025年上半年，承保綜合成本率為95.6%，同比改善2.3個百分點，其中綜合賠付率為54.7%，同比改善6.0個百分點，綜合費用率為40.9%，同比上升3.7個百分點。保險分部下，實現承保利潤人民幣6.27億元，同比增加人民幣3.46億元，同時上半年投資收益表現穩健，綜上使得今年上半年保險分部淨利潤同比改善人民幣5.35億元至人民幣6.73億元，同比增長達到387.7%。
- 2) 科技分部：受益於國內以及海外金融行業持續數字化轉型，2025年上半年科技分部淨虧損為人民幣0.56億元，同比改善32.2%。
- 3) 銀行分部：ZA Bank於報告期內實現了淨收入4.57億港元，同比增長82.1%，其中非息收入為1.60億港元，同比增長272.1%，ZA Bank持續通過聚焦業務質量、提升經營效率，成本收入比較去年同期的119%大幅改善至67%，上半年扭虧為盈，實現淨利潤0.49億港元。

我們的生態佈局

下表分別載列我們於截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月按生態細分的總保費及佔比：

生態	截至 6 月 30 日止六個月				
	2025 年		2024 年		同比變動 (%)
	人民幣千元	佔比 %	人民幣千元	佔比 %	
健康	6,274,783	37.7%	4,538,314	29.8%	38.3%
數字生活	6,209,428	37.3%	7,414,475	48.7%	-16.3%
消費金融	2,698,781	16.2%	2,183,636	14.3%	23.6%
汽車	1,478,259	8.8%	1,101,927	7.2%	34.2%
合計	16,661,251	100%	15,238,352	100%	9.3%

下表分別載列我們截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月按生態細分的以下各項明細：(i) 總保費、(ii) 保險服務收入、(iii) 綜合費用率、(iv) 綜合賠付率及 (v) 承保綜合成本率。其中綜合費用率、綜合賠付率及承保綜合成本率均為未考慮分出再保險合同保險淨損益及分出再保險財務收益／(損失)的計算結果：

生態	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
	人民幣千元	人民幣千元
健康		
總保費	6,274,783	4,538,314
保險服務收入	5,733,148	4,867,244
綜合費用率 (%)	50.4%	57.6%
綜合賠付率 (%)	42.5%	38.1%
承保綜合成本率 (%)	92.9%	95.7%
數字生活		
總保費	6,209,428	7,414,475
保險服務收入	5,791,048	7,078,130
綜合費用率 (%)	37.0%	28.2%
綜合賠付率 (%)	62.9%	71.7%
承保綜合成本率 (%)	99.9%	99.9%
消費金融		
總保費	2,698,781	2,183,636
保險服務收入	2,432,634	2,279,677
綜合費用率 (%)	34.1%	25.3%
綜合賠付率 (%)	59.9%	73.8%
承保綜合成本率 (%)	94.0%	99.1%
汽車		
總保費	1,478,259	1,101,927
保險服務收入	1,084,589	862,866
綜合費用率 (%)	26.1%	27.5%
綜合賠付率 (%)	65.1%	66.7%
承保綜合成本率 (%)	91.2%	94.2%

管理層討論與分析

健康生態

商業健康險是醫療健康產業多元支付的重要來源。商業健康險作為補充醫保的有效手段，近年來快速發展，2025年上半年國內健康險保費規模持續增長3.1%至5,314億元，在醫保支付方式改革深化背景下，商業健康險與基本醫保協同效應顯著增強，我們充分發揮商業健康險的作用，與醫保共同健全多層次醫療保障體系。我們長期以用戶需求為核心，通過科技賦能不斷豐富健康生態的保險產品和服務，推動商業健康險從傳統的「醫保補充」角色向「需求引領」方向轉型。2025年上半年，健康生態總保費達到人民幣62.75億元，同比增長38.3%。

我們圍繞著以「尊享e生」為核心的百萬醫療險，我們構建了包括普惠、慢病、門急診險、重疾、中高端醫療等豐富的產品矩陣，服務用戶深層的健康保障需求。我們經營健康險超過10年，累計服務超過1.3億健康險用戶。

作為眾安的健康險旗艦產品，「尊享e生」系列自推出以來10年經歷了累計25次迭代，以滿足用戶不斷升級和個性化的健康需求，並迎合醫療支付改革的背景，進一步整合資源，升級服務，加入了外購藥械責任，擴大了醫院覆蓋範圍。報告期內，「尊享e生」系列總保費約人民幣42.5億元，平均用戶年齡為39歲。

秉持著健康普惠的理念，我們推出了「眾民保」系列，期望打造「所有人都能買的健康險」。此系列產品具有更強的普適性和包容性，通過免健康告知、不設置職業限制，「眾民保」覆蓋了非標體用戶群體如既往症群體、高齡老人、慢性病群體等，滿足其健康保障需求。2025年我們進一步推出「眾民保中高端醫療險」，囊括了針對重大疾病的高端醫療（支持公立醫院的國際部、特需部、VIP部及清單內私立／民營醫院）；同時，此款產品全面放開符合條款約定的處方外購藥械。「眾民保」系列產品讓更多帶病人群可獲得的醫

療險保障進一步向健康人群靠攏。報告期內，「眾民保」系列產品總保費達約人民幣10.3億元，同比增長638.8%。

今年我們在營銷品牌端有進一步的突破，在線上渠道通過短視頻、直播平台進行眾安品牌建設和流量運營獲取新客，利用私域更好的對用戶進行長期的服務，同時也主要的互聯網生態合作夥伴持續的進行保險產品的開發與營銷。我們也積極佈局中介渠道以及線下場景諸如電梯廣告等流量運營，成果顯著。

我們致力於實踐保險普惠服務更多人群，我們和滴滴平台合作的「車主保障計劃」方案－「點滴保」，以碎片化的產品提升了滴滴司機的重疾保障，上線以來已經累計服務了超過300萬名專車司機。此外，我們也將碎片化的業務模式進一步推廣至外賣、快遞等平台，如與外賣平台聯合推出的高溫天氣防暑險，保障外賣騎手覆蓋熱射病等嚴重中暑情形。同時面向不同客群，我們持續開發新產品滿足用戶的需求：針對女性群體，我們有包括好孕保在內專屬保障保險；我們的復發險產品，則為癌症康復者提供全方位守護。今年，我們與阿里健康聯合針對超重與肥胖人群提供「不瘦必賠」保障，針對購買相關產品的用戶提供最高人民幣5,000元的保障，並整合營養管理、運動干預及藥物治療等全流程服務。此次合作將保險從「事後理賠」轉向「健康管理」，未來，我們將深入大眾健康和患者醫療管理服務領域，注重幫助用戶養成長期的健康生活方式，並持續探索用戶健康生活與保險服務之間的融合創新。

2025年上半年，我們的健康生態向約1,521萬被保用戶提供健康保障，實現保險服務收入人民幣57.33億元，同比增長17.8%。健康生態綜合成本率為92.9%，較2024年同期下降2.8個百分點；其中綜合賠付率為42.5%，較2024年同期上升4.4個百分點，主要因為產品結構的變化；綜合費用率為50.4%，較2024年同期下降7.2個百分點，主要受益於AI對經營和營銷效率的提升作用。

數字生活生態

數字生活生態的發展和消費行業的數字化轉型高度相關，我們通過創新的保險產品與消費行業上下游緊密相連。圍繞著寵物、電商、出行、低空經濟等消費熱點，我們依託自身的科技優勢，深度融入消費場景，構建起全方位的創新保險產品和服務，並持續在新興消費領域探索保險的創新機會。

今年上半年數字生活生態總保費為人民幣 62.09 億元，其中創新業務總保費達到人民幣 24.90 億元，佔比達到 40.1%，同比增長 40.0%。

其中，眾安佈局寵物險多年，持續引領國內寵物險行業的發展和突破。2025 年上半年，寵物經濟持續蓬勃發展，這源於寵物角色轉變為「家人」的情感升級和居民消費能力的提高，以及科技進步帶來的產品完善。寵物保險作為連結醫療和服務的重要節點，也持續迎來高速增長。

2025 年上半年，我們的寵物險總保費規模同比增長達超過 51.3%，總保費接近人民幣 5.63 億元，市佔率領先，報告期內我們服務超過 111 萬寵物主，累計服務超過 711 萬寵物主。

圍繞著寵物生態，我們持續推出大病醫療寵物保險產品，覆蓋更多高發疾病，同時完善健康管理服務，包括線上問診、營養諮詢等增值服務。「寵物醫保」產品持續優化，提供包括 71 種常用藥品和近 2 萬家合作寵物醫療門店服務在內的全面保障。通過 AI 融合專家醫生提供的在線問診服務，幫助寵物主更好的進行寵物的健康管理，降低潛在疾病的發生和進展。同時我們連接的醫院平台和智能數據分析能為客戶導診至更匹配更專業的醫院，幫助客戶完成寵物醫院預約、問診及轉診，以及在定點的合作醫院提供寵物險直賠與快賠服務。2025 年上半年，寵物生態提供的服務次數接近 88 萬次，累計服務次數達到 325 萬次，人均服務次數較去年同期提升 79%。產品創新上，我們擁抱新技術，融合「碰一碰」NFC 技術，提升了購買寵物險和理賠服務的便捷性。

今年我們為我們的寵物險用戶提供「NFT 寵物數字身份證」系列數字藏品，通過區塊鏈技術，為寵物及其主人構建獨一無二的數字身份資產，賦能寵物數字化形象的動態成長與數據沉澱。結合可驗證的通證化權益憑證體系，並開創創新的寵物數字互動體驗。

我們緊密把握低空經濟的發展機遇，針對不同無人機機型、不同的服務模式實現精準定價，推出無人機機損險、三者責任險等解決方案，累計服務超過百萬無人機機主，報告期內低空經濟總保費增速超過 20%。

我們積極打造眾安的運動品牌，在運動人群中提升眾安的品牌去服務各類運動人群，包括馬拉松、騎行等專業運動，以及游泳、羽毛球、籃球等大眾運動等，同時我們今年正式成為 2025 江蘇省城市足球聯賽（連雲港賽區）戰略合作夥伴，為連雲港賽區主賽場提供累計限額人民幣 1,000 萬元的公眾責任險保障，是國內互聯網保險公司首次深度參與省級城市足球聯賽的賽事保障。

我們也積極為新興業態護航，如針對電子產品的碎屏險和電池保險等；同時我們踐行普惠理念，在外賣、快遞、靈活用工等場景推出碎片化的保險產品，以更好地提升用戶及平台的風險保障。

電商業務中，我們充分發揮保險科技優勢，針對數字化生活方式創新打造場景化保障方案。在電商平台構建了貫穿交易全週期的風險保障體系，從商品品質把關到物流配送保障，從售後服務支援到商家信用背書，為平台和用戶提供全方位的保護。我們覆蓋了各類電商平台，上半年電商板塊總保費為人民幣 24.38 億元。

航旅業務板塊堅持精細化運營策略，重點佈局出境遊市場。針對日益增長的跨境旅行需求，我們開發了覆蓋申根地區、日韓、東南亞等熱門目的地的專屬保險產品。上半年航旅產品保費為人民幣 12.81 億元，通過差異化的產品設計滿足用戶多樣化的保障需求。

管理層討論與分析

2025年上半年，數字生活生態實現保險服務收入57.91億元，同比下跌18.2%，主要由於電商相關退運保單總保費的下降帶來的業務的下降，2025年上半年綜合成本率99.9%與去年同期持平，其中綜合賠付率為62.9%，下降8.8個百分點，綜合費用率為37.0%，上升8.8個百分點，變動主要為產品結構變化導致，整體保持穩健發展。

汽車生態

2025年1-6月，我國汽車市場繼續保持穩健增長態勢。全國汽車總銷量達到1,565.3萬輛，同比增長11.4%，創歷史新高。其中，新能源汽車表現尤為亮眼，上半年累計銷售693.7萬輛，同比增長40.3%，市場佔有率進一步提升至44.3%。

2025年車險市場銷售渠道線上化率不斷提升，眾安緊抓行業線上化景氣度提升的機會，利用自身互聯網渠道優勢，同時積極圍繞車險用戶推出了駕乘意外險、出行意外等產品，更好地守護用戶的出行。報告期內，汽車生態實現總保費人民幣14.78億元，同比增長34.2%。

2024年底我們獲批了上海、浙江兩個地區的交強險獨立自主經營的資質，2025年本公司實現了交強險「從0到1」的突破，同時今年6月我們在上海地區的商業車險也實現了獨立自主經營。

我們緊抓新能源車險在國內蓬勃發展的機會，已為來自百餘個品牌的新能源車主提供車險產品及服務，為整體車險業務增長注入新動能。2025年上半年，新能源車險總保費同比增長約125.4%，在本公司車險總保費中的佔比已超過18%。同時，我們積極把握新能源汽車保險發展機遇及政策紅利，在新能源汽車領域，面對新能源汽車市場的痛點，我們創新推出面向個人新能源車主的「眾延保」延長保修保險，有效降低車輛超出原廠質保期後的維修成本。該產品提供延長保修服務，通過保險科技驅動創新，精準覆蓋新能源車高額維修風險。

在拓寬汽車生態險種覆蓋及地域覆蓋的同時，我們持續優化車險服務體驗，推出視頻報案、NFC一碰觸發報案等智能化服務，實現平均100秒完成報案、最快10分鐘完成全流程理賠，顯著提升服務效率。此外，我們已經與約4,000家線下修理廠建立合作，搭配逐步完善的公估體系，不斷提升理賠效率及風險管理能力。

2025年上半年，汽車生態實現保險服務收入人民幣10.85億元，同比上升25.7%，汽車生態的綜合成本率為91.2%，較去年同期改善3個百分點。其中由於車險業務品質的改善，綜合賠付率同比改善1.6個百分點至65.1%；而受益於精細化運營管理水平的提升以及報行合一的費用管控，綜合費用率同比下降1.4個百分點至26.1%。

消費金融生態

我們通過互聯網平台合作夥伴多場景（如通信場景、視頻場景等）、多渠道觸達信用良好的潛在借款人。通過對此部分人群更全面的信用評估，我們協助互聯網金融公司管理信貸風險並協助其進行全方位貸後管理。此外我們通過人工智能和大數據分析，從生活及商業場景與用戶的互動中精煉出對用戶畫像的洞察，賦能金融機構於貸款生命週期的各個階段，擴大金融機構服務觸達範圍，讓用戶獲得更觸手可及的信貸服務。我們所合作的資金方均是持牌金融機構。

我們的消費金融生態經過多輪週期的資產品質壓力測試，持續保持業務規模並實現穩健的承保盈利。我們堅持審慎的經營策略，通過對用戶消費生命全週期的洞察，不斷打磨風控模型，通過AI技術建立了貫穿保前客戶准入、保中風險預警、保後資產清收等維度的全流程、全週期風險管理模式，有效防範和分散消費金融生態風險。

我們的消費金融生態主要服務於中國年輕的新興優質客群，核心目標客戶年齡層集中在25至40歲區間。針對這一群體的多樣化保障需求，我們打造了豐富的產品矩陣。在業務模式上，我們專注於互聯網場景下的小額、分散、短期消費金融資產，通過與持牌金融機構深度合作，運用行業領先的技術和風控體系，實現基於底層資產個體風險的差異化保費定價。同時，我們通過信用保證產品為底層資產提供全面風險保障。

上半年，我們的底層資產平均期限約10個月，筆均借款金額約人民幣7,700元。我們不斷打磨風控模型，將底層資產品質始終保持在可控範圍內。

2025年上半年，隨著宏觀經濟的復甦以及居民消費及信貸需求的同比復甦，我們的消費金融生態保險服務收入為人民幣24.33億元，同比上漲6.7%。截至2025年6月30日，我們在消費金融生態所承保的在貸餘額為人民幣277.32億元，較去年底上升14.6%。2025年上半年底層資產品質呈現上升趨勢，2025年上半年，消費金融生態的綜合成本率為94.0%，較去年同期的99.1%改善5.1個百分點，其中綜合賠付率為59.9%，較2024年同期下降13.9個百分點，主要系底層資產質量同比改善；綜合費用率為34.1%，較2024年同期上升8.8個百分點，主要因為今年上半年我們加大了客戶獲取及篩選的投入。

品牌建設和自營渠道

2025年上半年，眾安保險持續深化數字化營銷戰略，通過短視頻、直播等新興流量場景精準觸達潛在用戶，並依託AI智能客服系統實現個性化服務與高效轉化。我們緊跟公域流量平台演算法變化趨勢，在提升投放效率的同時，重點加強私域流量體系建設，通過精細化腳本運營、用戶分群管理和智能化工具應用，構建了更加自主可控的深度用戶運營模式。借助抖音、小紅書等社交平台的AI自動問答功能，我們顯著提升了保費轉化率和品牌用戶粘性，私域用戶的忠誠度得到明顯增強。在生態協同方面，我們進一步強化了各業務板塊的交叉滲透能力，圍繞用戶生活場景打造「保障+服務」的一體化解決方案，持續豐富自營渠道產品矩陣，重點升級醫療健康、家庭保障及寵物保險等服務板塊，為用戶提供更具價值的全生命週期保障服務。

基於自主研發的數據中台與客戶中台系統，我們實現了全域生態數據的即時共用與智能分析，為精準化運營決策提供了有力支撐。2025年上半年自營渠道實現總保費人民幣36.97億元，佔總保費比例提升至22.2%，同比增長達16.9%，其中續保保費為人民幣10.33億元，單均保費為人民幣525元，客戶續保率為89.7%，付費用戶人均保單數增至1.7張。通過數據驅動的精細化運營，我們在用戶生命週期價值挖掘和私域流量轉化方面持續取得突破，為業務高品質發展奠定了堅實基礎。

管理層討論與分析

人工智能

我們持續深化前沿技術佈局，重點投入人工智能、雲計算、大數據及區塊鏈等創新領域，致力於通過科技創新重塑保險全價值鏈。2025年上半年，本公司研發投入達人民幣3.98億元。

我們基於雲端的保險核心系統「無界山」能夠支撐海量碎片化保險業務，2025年上半年共出具66.99億張保單，通過科技賦能大幅提升用戶體驗，承保自動化率達99%。底層架構方面，我們接入國產主流大模型如通義千問、Deepseek、文心、豆包和等通用模型，在底層架構基礎上，我們打造堅實的數據中台，作為本公司AI技術架構的基石，整合Embedding模型、蒸餾大模型等核心技術，同時集成語言、語音、圖像、分類等多種模型，搭配大數據平台與機器學習平台。

我們自主研發的AI中台「靈犀平台」上活躍的機器人接近110個，我們持續將AI技術深度融入全鏈路的業務場景。我們在主流通用大模型調用量行業領先，2025年上半年靈犀中台生產環境機器人累計調用量達4.5億次，行業領先。

我們的提示工程優化輸入資訊，知識工程整合行業知識與數據，兩者共同為應用提供精準的知識支撐。語音服務、RAG（檢索增強生成）服務和AI Agent分別在語音交互、資訊檢索與智能代理方面提供能力，支撐多樣化的場景應用。AI-Gateway作為調度核心，統一管理和協同各類AI服務，保障其高效運作。由此，眾安的AI中台高效整合並輸出AI能力，為各業務場景提供強大的智能支援。

在具體的業務應用層面，AI已深度融入產品設計、營銷、承保、服務、理賠以及質檢等全業務流程。在產品設計環節，AI幫助我們加速了產品的開發和迭代升級。在營銷端，AI顯著提升了用戶的觸達範圍與效率，實現了需求的精準匹配；在公域流量獲取領域，我們成功搭建了數字人直播新模式，並借助人工智能工具優化直播與短視頻製作過程，有效提升了獲客精準度和營銷效率；在私域流量運營與客戶經營方面，我們利用AI構建了完整的用戶行為軌跡圖譜，並借助AI的場景化長記憶等能力，將智能化融入貫徹客戶投保、理賠、服務等的全流程、全週期管理，以此提升客戶留存率、續保率，並深入挖掘交叉銷售的潛力。得益於私域客服AI的支持，本公司AI助力客服人均管控量⁹超6萬用戶。

我們已全面推廣AI輔助營銷手段，實現了健康險付費場景下AI Copilot的100%覆蓋；在高價保單銷售及客戶複購方面，AI客服的服務效能已顯著超越人工客服40%以上。客戶服務體系也持續升級，AI客服實現了主動提供情緒價值的能力。在技術表現上，自動語音辨識平均準確率達到98%，語義識別準確率超過90%。在寵物醫療問診環節，AI承接95%以上的寵物主問診。

在車險領域，本公司憑藉強大的AI能力實現了服務效率的躍升。車險視頻報案平均用時僅96秒、視頻查勘平均用時僅4.43分鐘。同時，我們的視頻理賠覆蓋率接近75%，處理節奏高效，提升用戶體驗。此外，AI查勘引導功能助力客戶自助查勘時效縮短20%，AI小額人傷定損則實現門急診人傷定損時效縮短70%，顯著提升了小額人傷案件的處理速度，為客戶帶來了優質快捷的車險服務體驗。

9 在AI輔助下，單個人工坐席可以服務的終端用戶數量。

科技輸出

我們深耕保險科技領域，將眾安領先的保險科技經驗及技術能力，以多樣化的方式輸出，幫助保險產業鏈客戶實現數字化轉型。我們為保險行業客戶打造新一代保險核心系統，提供場景化數字解決方案，並與互聯網平台及其他保險中介平台共同打造數字化保險生態。

我們的國內科技輸出業務通過眾安科技及眾安信科開展，而國際科技輸出業務通過Peak3開展。眾安科技是我們的全資子公司。眾安信科是我們的聯營公司。Peak3是我們的合營公司眾安國際的子公司。眾安信科及Peak3業績並未合併至本集團財務報表。

國內科技輸出

我們的科技輸出業務聚焦人工智能、大數據、雲計算等前沿技術的探索與研發，融合眾安生態優勢，經過實際業務驗證，打造了「產品+服務」的價值交付體系。我們專注於科技金融領域，通過業界領先的研發能力與服務實踐，為銀行、保險、證券等金融企業客戶提供智能化、平台化、數字化的轉型解決方案，以核心硬科技推動金融業高品質發展，助力構建數字金融新格局。

本公司在2025年上半年持續推動AI產品的研發，實現了智能體平台、智能外呼系統以及行業通用的迭代與銷售，特別是在客服流程智能化和品質自動化檢查方面取得了實質性進展。在AI產品商業化應用方面，本公司成功落地了多個重要項目，包括和多家保險公司合作的基於代理人銷售

輔助和電網銷坐席輔助等核心智能體的搭建與優化，我們在營銷條線的發展亦有所進步，從保險公司拓展到銀行、零售等行業，提供包含存貸款營銷一體化系統、客戶數據平台、營銷自動化策略系統在內的整合營銷解決方案。本公司的AI能力也成功實現了「破圈」應用，將AI能力輸出給包括消費金融等領域，通過AI客戶服務實現了其跨行業的通用性。

國際業務

本集團的國際業務主要包括(a)國際科技輸出及(b)香港數字銀行，分別通過眾安國際下屬子公司Peak3及ZA Bank開展。眾安國際入賬列為本集團的合營公司，眾安國際及其子公司的業績並未合併至本集團報表。

(a) Peak3¹⁰ (國際科技輸出)

Peak3(前稱ZA Tech)由眾安國際於2018年孵化成立，致力於為國際企業客戶提供科技解決方案。Peak3的核心產品組合包括Graphene——一個雲原生、支持人工智能(AI)、模組化的保險核心平台，以及Fusion——一個雲實例分發與編排平台。Peak3的解決方案支持人壽、健康及財產與意外(簡稱「財險」)保險業務，並被全球領先的保險公司、數字平台及其他中介機構所採用。

在2025年上半年，Peak3專注於拓展其產品能力。其完成了Graphene核心平台的一次重要更新，將業務範圍拓展至商業財險和團體醫療保險領域。此外，該版本還發佈了多項全新的AI功能，包括AI智能體編排平台、預先集成的智能聊天機器人、智能文檔處理和智能理賠評估，以提升其客戶的運營效率，同時改善用戶體驗和決策能力。

為支持其在歐洲的增長計劃(預計未來幾個月將在法國、西班牙、義大利和比利時進行新部署)，Peak3已在馬德里啟動新的技術中心建設，該中心也將支援其未來向拉丁美洲擴展的戰略願景。2025年，Peak3獲得了多個技術相關獎項，包括但不限於：由Celent頒發的「傑出科技供應商獎」(Technology Standout Award)，以及由ITC Asia頒發的「頂尖創業計劃獎」(Top Initiative InsurTech Startup Award)；同時，Peak3亦被Gartner評為「代表性供應商」(Representative Vendor)，並獲CNBC與Statista聯合評選為「2025年全球頂級金融科技公司」(World's Top Fintech Companies 2025)。

管理層討論與分析

(b) ZA Bank¹¹

眾安國際的子公司香港數字銀行 ZA Bank 於 2019 年成為香港首批獲批數字銀行牌照的銀行，並於 2020 年正式開業，致力於構建香港在地的一站式數字金融服務平台，為零售用戶和中小企業提供豐富、便捷、普惠的金融服務。

目前，ZA Bank 已成為香港市場功能及產品最豐富的數字銀行之一，通過手機端全數字化的運營模式打造一站式綜合數字金融服務平台，是目前少數能同時為用戶提供存款、貸款、轉賬、卡消費、外匯、保險、投資及企業銀行等 24 小時服務的數字銀行。

2025 年上半年，ZA Bank 實現歷史突破扭虧為盈，淨利潤達 0.49 億港元。報告期內各項關鍵指標向好，其中淨收入約 4.57 億港元，同比增長 82.1%。淨利息收入為 2.97 億港元，同比增長 42.8%，非息收入為 1.60 億港元，同比增長 272.1%。同時，受益於貸款產品的不斷豐富，ZA Bank 淨息差進一步從去年同期的 2.28% 提升至今年上半年的 2.38%，優於行業平均水平。ZA Bank 持續通過聚焦業務質量、提升經營效率，成本收入比較去年同期的 119% 大幅改善至 67%，截至 2025 年 6 月 30 日，ZA Bank 的客戶存款餘額較去年末增長 8.8% 至約 211.00 億港元，貸款總餘額較去年末增長 2.5% 至約 60.08 億港元。

ZA Bank 持續拓展零售財富管理版圖，打造一站式投資理財體驗。自 2022 年成為香港首家獲證監會發出第 1 類受規管活動（證券交易）牌照的數字銀行後，ZA Bank 迅速拓展投資服務，先後推出基金、美股，並於 2024 年再創里程碑，成為亞洲首家向香港零售投資者提供加密貨幣交易服務的持牌銀行。用戶可通過 ZA Bank App，直接用港元或美元買賣加密貨幣，無需跳轉平台，體驗前所未有的便捷投資流程。ZA Bank 現在已是亞洲少數同時為零售投資者提供基金、美股及加密貨幣交易的持牌銀行，全面領航數字財富管理新時代。截至 2025 年 6 月 30 日，ZA Bank 的 Invest 客戶資產¹²同比增長 125.3%。

ZA Bank 積極擁抱 Web3 機遇，於期內已成為香港超過 300 家 Web3 企業及本地大部分持牌虛擬資產交易平台的銀行夥伴。隨著《穩定幣條例草案》於 2025 年通過及出台，香港邁向加密資產監管新里程。ZA Bank 成為首家為穩定幣沙盒發行人提供專屬「儲備銀行服務」的本地數字銀行，並與不同機構深化合作，強化 ZA Bank 對儲備資產的託管服務，並積極探索成為合規穩定幣的銷售夥伴，推動穩定幣合規落地，領航數字資產新紀元。

¹¹ 「眾安國際業務」的一部分。

¹² 用戶在 ZA Bank 所持有的共同基金、股票、加密貨幣等財富管理產品的總餘額。

投資業務

境內保險資金資產管理

截至2025年6月30日，我們的境內保險資金投資資產總額約為人民幣370.69億元，其中現金以及存放銀行及其他金融機構款項金額為人民幣8.01億元，佔比為2.2%，固定收益類投資金額為人民幣268.30億元，佔比為72.4%（其中債券及債券型基金佔比為63.8%），股票及權益型基金金額為人民幣36.16億元，佔比為9.7%，未上市公司股權金額為人民幣58.22億元，佔比為15.7%（當中主要包括本公司的全資子公司眾安科技和眾安保險經紀的股權）。

本公司保險資金資產管理受益於資本市場回暖，2025年上半年，總投資收益為人民幣6.39億元，較2024年同期的人人民幣6.20億元投資收益增長達到3.1%，其中現金及固定收益類投資的投資收益為人民幣4.70億元，股權及權益型基金的投資收益為人民幣1.69億元。於報告期內，本公司總投資收益率和淨投資收益率分別為約3.3%及約2.1%。

2025年上半年，十年期國債收益率整體呈現先升後降的走勢，上半年債市呈高波動、重交易的特徵，債券收益率曲線平坦化，在固收投資中，我們投資的固定收益類資產信用狀況良好，截至2025年6月30日，在我們所投資的債券中，獲得外部信用評級AA級及以上的佔比達98.9%，獲得外部信用評級AAA級的佔比為約82.1%。

2025年上半年權益市場呈「N型」震盪上行，年初受風險情緒壓制下跌，4月受美國關稅衝擊創階段低點（上證3040點），6月末修復至年內高點，上證指數累計上漲2.76%。在權益投資中，我們堅持穩健審慎的投資理念，基於對宏觀經濟和各類資產收益風險狀況的預判，嚴控股權投資規模，動態調整二級市場股權投資佔比，維持高息股票的配置。同時今年抓住權益市場交易機會進行了增配，2025年6月30日二級股票及股票型基金佔比較去年底提升3.7個百分點至9.7%。

本公司將繼續重視宏觀經濟策略及底層資產基本面研究，持續優化保險資金資產配置，重視長期穩健收益資產的配置與短期資本市場交易機會的平衡，以低風險固收類資產為核心、適度參與風險資產投資機會，在資產與負債久期匹配前提下，繼續挖掘資產配置與證券選擇超額收益貢獻。

管理層討論與分析

保險資金投資組合(按投資品種)

保險資金資產管理

(人民幣千元)	2025年6月30日		2024年12月31日	
	餘額	佔總額比例(%)	餘額	佔總額比例(%)
現金、存放銀行及其他金融機構款項	801,301	2.2%	1,064,111	2.7%
固定收益類投資	26,829,588	72.4%	30,494,552	76.6%
貨幣型基金	49	0.0%	300,108	0.8%
債券	19,035,513	51.4%	21,596,077	54.2%
債券型基金	4,578,924	12.4%	5,348,419	13.4%
其他	3,215,102	8.6%	3,249,948	8.2%
股權及權益型基金	9,437,856	25.4%	8,216,996	20.7%
股票	2,673,464	7.2%	1,713,198	4.3%
權益型基金	942,755	2.5%	682,161	1.7%
未上市公司股權	5,821,637	15.7%	5,821,637	14.7%
投資資產總額	37,068,745	100.0%	39,775,659	100.0%

投資收益

(人民幣百萬元)	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
來自現金及固定收益類投資的總投資收益	470	721
來自股權及權益型基金的總投資收益	169	(101)
總投資收益	639	620
總投資收益率(年化)	3.3%	3.3%
淨投資收益率(年化)	2.1%	2.3%

展望

未來，我們將繼續堅持「保險+科技」雙引擎驅動戰略，堅持「有質量地可持續增長」，加強品牌建設，同時將科技發展與創新應用於保險的全流程，持續優化承保效率及用戶體驗。同時，我們將繼續向國內外市場輸出保險科技能力，賦能保險產業鏈上下游所有參與方，成為全球保險行業數字化轉型升級中的最佳合作夥伴。此外，我們將繼續深耕香港金融市場，以科技驅動香港的金融科技創新，為用戶提供新體驗。

財務回顧

2025 年上半年，我們追求「有質量地增長」的策略，報告期內綜合成本率為 95.6%，承保利潤提升，同時投資收益穩步提升，同時得益於銀行業務的扭虧為盈和科技業務的大幅減虧，本公司整體淨利潤為人民幣 6.68 億元，較去年同期淨利潤人民幣 0.55 億元增加約 1,103.5%。

下表分別載列截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月的主要財務數據：

(人民幣千元)	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
收入合計	16,183,150	16,035,401
淨溢利	667,568	55,467
綜合收益總額	623,473	163,231
每股收益		
— 基本(人民幣元)	0.45	0.04
— 稀釋(人民幣元)	0.45	0.04

下表分別載列截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月的主要財務比率：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
本集團		
資產回報率 ⁽¹⁾	1.5%	0.1%
權益回報率 ⁽²⁾	3.1%	0.3%
資產負債率 ⁽³⁾	50.4%	53.0%
淨投資收益率(年化) ⁽⁴⁾	2.0%	1.8%
總投資收益率(年化) ⁽⁵⁾	3.4%	2.8%
保險業務		
淨投資收益率(年化) ⁽⁴⁾	2.1%	2.3%
總投資收益率(年化) ⁽⁵⁾	3.3%	3.3%

附註：

- (1) 資產回報率等於歸屬於母公司股東溢利／(虧損)除以資產總額期初與期末結餘平均數。
- (2) 權益回報率等於年內歸屬於母公司股東溢利／(虧損)除以歸屬於母公司股東權益總額期初與期末結餘平均數。
- (3) 資產負債率等於負債總額(不包括資本補充債券及次級定期債務)除以資產總額。
- (4) 淨投資收益率等於期內淨利息收入、股息收入及應佔聯營公司及合營公司溢利／(虧損)淨額的總和佔投資資產總額期初與期末結餘平均數的百分比。淨利息收入及投資資產總額期初與期末結餘已剔除發行美元票據的影響。淨投資收益率(年化)等於淨投資收益率的兩倍。
- (5) 總投資收益率等於期內總投資收益(定義為投資收益淨額、公允價值變動損益淨額及應佔聯營公司及合營公司溢利／(虧損)淨額的總和，減與投資資產有關的減值)佔投資資產總額期初與期末結餘平均數的百分比。投資收益淨額及投資資產總額期初與期末結餘已剔除發行美元票據的影響。總投資收益率(年化)等於總投資收益率的兩倍。

管理層討論與分析

境內財險承保業務

下表載列於所示期間本公司承保業務的經選定財務數據：

(人民幣千元)	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
保險服務收入	15,041,419	15,087,916
保險服務費用	(14,362,546)	(14,767,552)
分出再保險合同保險淨收益	2,575	26,122
承保財務損失	(25,051)	(33,068)
分出再保險財務收益	1	447
承保溢利 ⁽¹⁾	656,398	313,865
承保綜合成本率 ⁽²⁾ (%)	95.6%	97.9%

附註：

- (1) 承保溢利僅考慮中國互聯網財險業務，且為分部抵消後的結果。
- (2) 承保綜合成本率等於保險服務費用、分出再保險合同保險淨損益、承保財務損失、分出再保險財務收益／(損失)之和除以保險服務收入。

1. 保險服務收入

本集團將已收和預計收取的保費，分攤至當期的金額確認為保險服務收入。本公司的保險服務收入由截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的約人民幣 150.88 億元減少約 0.3% 至截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的約人民幣 150.41 億元。

下表載列所示期間不同類別保險產品的保險服務收入明細：

	截至 6 月 30 日止六個月		
	2025 年	2024 年	變動(%)
健康險	5,998,100	5,002,211	19.9%
保證保險	1,846,936	2,016,139	-8.4%
汽車保險	1,084,589	862,866	25.7%
意外險	908,199	1,022,186	-11.2%
家庭財產保險	736,959	429,481	71.6%
信用保險	682,607	423,729	61.1%
責任險	578,414	511,969	13.0%
貨運險	77,056	51,957	48.3%
其他 ⁽¹⁾	3,128,559	4,767,378	-34.4%
其中：			
退貨運費險	2,420,191	3,994,967	-39.4%
總計	15,041,419	15,087,916	-0.3%

附註：

- (1) 金融監管總局認以下類型的財產及傷害保險產品：意外險、保證保險、健康險、責任險、信用保險、貨運險、家庭財產保險及其他。「其他」主要包括退貨運費險，其根據我們向金融監管總局遞交的定期報告中的政策條款被分類為「其他」。

2. 保險服務費用

保險服務費用主要包括已發生賠款及其他直接歸屬的費用、保險獲取現金流量的攤銷、虧損合同的損失及轉回、已發生賠款負債相關履約現金流量變動。本公司的保險服務費用由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣147.68億元減少約2.7%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣143.63億元。

3. 分出再保險合同保險淨損益

分出再保險合同保險淨損益指分出保費的分攤減攤回保險服務費用。分出保費的分攤指當期取得再保險分入人提供的保險合同服務而導致分保攤回未到期責任資產賬面價值的減少額。攤回保險服務費用指當期已發生賠款及其他相關費用的攤回導致分保攤回已發生賠款資產賬面價值的增加額，以及與之相關的履約現金流量的後續變動額。本公司的分出再保險合同保險淨收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣26.12百萬元減少約90.1%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣2.58百萬元。

4. 保險財務損益

保險財務損益是指計入當期及以後期間損益的保險合同金融變動額，即貨幣時間價值及金融風險的影響導致的未到期責任負債和已發生賠款負債賬面價值變動額。保險財務損益包括企業簽發的保險合同的承保財務損益和分出的再保險合同的分出再保險財務損益。承保財務損益和分出再保險財務損益分別反映簽發的保險合同的承保財務損益和分出的再保險合同的分出再保險財務損益。承保財務損失由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣0.33億元減少至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣0.25億元。截至2024年6月30日止六個月的分出再保險財務收益約人民幣0.45百萬元，截至2025年6月30日止六個月的分出再保險財務收益約人民幣0.1萬元。

管理層討論與分析

投資業務

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，本集團的投資活動包括 (i) 股權投資；(ii) 債券及其他資產管理產品的自營交易；及 (iii) 委託第三方資產管理公司購買股票、債券及其他資產管理產品。

5. 投資資產構成

我們堅持穩健審慎的投資理念，強化資產配置管理及風險管理，持續服務好保險資金的投資管理需求。下表載列了於下列日期的投資資產構成(按投資品種)：

(人民幣千元)	2025 年 6 月 30 日		2024 年 12 月 31 日	
	餘額	佔總額比例(%)	餘額	佔總額比例(%)
現金、存放銀行及其他金融機構款項	1,120,689	2.9%	1,466,741	3.6%
固定收益類投資	27,381,090	71.4%	30,945,296	75.4%
定期存款	31,169	0.1%	30,827	0.1%
貨幣型基金	2,053	0.0%	317,103	0.8%
債券	19,035,513	49.6%	21,596,077	52.6%
債券型基金	4,734,282	12.3%	5,503,340	13.4%
其他 ⁽¹⁾	3,578,073	9.4%	3,497,950	8.5%
股權及權益型基金	9,855,272	25.7%	8,595,112	21.0%
股票	2,673,464	7.0%	1,713,198	4.2%
權益型基金	960,213	2.5%	692,437	1.7%
未上市公司股權	6,221,595	16.2%	6,189,476	15.1%
投資資產總額	38,357,051	100.0%	41,007,150	100.0%

附註：

(1) 其他固定收益類投資包含法定資本準備金、買入返售金融資產、理財產品、信託投資計劃、資產支持證券。

截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的投資資產總額分別為約人民幣410.07億元及人民幣383.57億元，投資資產總額佔我們的資產總額的比例分別為約90.6%及88.3%。截至2025年6月30日，現金、存放銀行及其他金融機構款項及固定收益類投資合計佔我們的投資資產總額約74.3%。

6. 現金、存放銀行及其他金融機構款項

現金、存放銀行及其他金融機構款項主要包括現金、原有期限不超過三個月的存款及拆出資金。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的現金、存放銀行及其他金融機構款項分別為約人民幣14.67億元及人民幣11.21億元。

9. 投資收益淨額

7. 債券

債券包括政府債券、金融債券、公司債券及同業存單等。截至2025年6月30日，本公司持有的債券中98.9%獲得外部評級AA級(國內)或以上，或BBB一級(國際)或以上。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的債券投資分別為約人民幣215.96億元及人民幣190.36億元。

8. 股票及權益型基金

截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們於股票及權益型基金的投資分別為約人民幣24.06億元及人民幣36.34億元。我們重視長期穩健收益資產的配置與短期資本市場交易機會的平衡，嚴控權益類資產規模，適時調整二級市場權益類資產佔比。

(人民幣千元)	截至6月30日止六個月		
	2025 年	2024 年	變動(%)
利息收入			
— 債權投資	299,470	296,708	0.9%
— 信託投資計劃	12,108	21,775	-44.4%
— 銀行存款	9,284	12,200	-23.9%
— 買入返售金融資產	2,586	3,643	-29.0%
— 資產支持計劃	329	534	-38.4%
股息收入			
— 股權投資	37,954	37,853	0.3%
— 基金投資	29,473	26,645	10.6%
— 理財產品	17,541	39,020	-55.0%
已實現(虧損)/收益淨額	288,775	(608,894)	-147.4%
投資收益淨額	697,520	(170,516)	-509.1%

管理層討論與分析

投資收益淨額包括來自債券、信託投資計劃、銀行存款、買入返售金融資產、資產支持計劃的利息收入，來自基金投資、投資基金、理財產品及股權投資的股息收入以及透過證券交易已實現的收益或虧損。本集團截至2024年及2025年6月30日止六個月的投資收益淨額分別為約人民幣-1.71億元及人民幣6.98億元。我們密切關注市場並基於判斷進行多元化的資產配置。

10. 公允價值變動損益淨額

公允價值變動損益淨額指以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動淨額。於截至2025年6月30日止六個月，我們錄得公允價值變動損失淨額人民幣0.28億元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得公允價值變動收益淨額約人民幣7.89億元。

整體業績

收入合計

收入合計包含保險服務收入、投資收益淨額、公允價值變動損益淨額、應佔按權益法入賬的聯營公司及合營公司溢利／（虧損）淨額及其他收入之和。收入合計由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣160.35億元增加約0.9%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣161.83億元。

稅前溢利

本集團於截至2025年6月30日止六個月的稅前溢利總額為約人民幣7.4億元，而截至2024年6月30日止六個月的稅前溢利為約人民幣0.39億元。

所得稅

根據中華人民共和國企業所得稅法，本公司及其部分子公司按法定所得稅稅率25%繳稅。我們於截至2025年及2024年6月30日止六個月分別錄得所得稅開支約人民幣0.73億元及所得稅抵免約人民幣0.16億元，主要是受遞延所得稅與應納稅所得額的綜合影響。

淨溢利

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得淨溢利約人民幣6.68億元，而截至2024年6月30日止六個月，則錄得淨溢利約人民幣0.55億元。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

(人民幣千元)	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
經營活動產生的現金流量淨額	2,143,410	850,742
投資活動產生的現金流量淨額	1,952,310	948,532
籌資活動使用的現金流量淨額	(4,468,767)	(1,453,127)
匯率變動對現金及現金等價物的影響	209	430
現金及現金等價物淨增加／(減少)額	(327,838)	346,577
期初現金及現金等價物	2,007,534	1,676,330
期末現金及現金等價物	1,634,696	2,022,907

我們經營活動產生的現金流量淨額於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月為約人民幣 21.43 億元，其中承保業務及其他經營活動產生的現金流入為約人民幣 163.26 億元，分別被支付賠款產生的現金流出約人民幣 68.85 億元及其他營業費用產生的現金流出約人民幣 72.98 億元所抵銷。

我們投資活動產生的現金流量淨額於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月為約人民幣 19.52 億元，而截至 2024 年 6 月 30 日止六個月投資活動產生的現金流量淨額約人民幣 9.49 億元。

我們籌資活動使用的現金流量淨額於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月為約人民幣 44.69 億元，其中償還債券產生的現金流出約人民幣 42.78 億元，賣出回購金融資產款增加的淨現金流出約人民幣 1.27 億元，支付的利息產生的現金流出約人民幣 2.39 億元。

債項

於 2020 年 7 月 16 日、2020 年 9 月 8 日及 2020 年 10 月 12 日，本公司發行 2025 年票據、2026 年票據及額外票據(各自定義見「所得款項用途」一節)，發行本金合計 1,000,000 千美元。截至 2025 年 6 月 30 日，本公司於香港聯交所已回購本金總額為 49,900 千美元的票據，贖回本金總額為 590,000 千美元的票據，未償還應付債券本金餘額為 360,100 千美元。

眾安科技於 2021 年向中國招商銀行申請 12 個月的流動資金貸款及國內信用證，截至 2025 年 6 月 30 日，授信額度為人民幣 1 億元，眾安科技的借款本金餘額為人民幣 0.6 億元。眾安科技於 2025 年上半年向中信銀行申請 12 個月的流動資金貸款，截至 2025 年 6 月 30 日，授信額度為人民幣 0.3 億元，眾安科技的借款本金餘額為人民幣 0.08 億元。

除本中期報告所披露者外，截至 2025 年 6 月 30 日，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、獲擔保或無擔保、有抵押或無抵押承兌信貸，亦無任何擔保或其他或有負債。

管理層討論與分析

重大投資

除本中期報告所披露者外，我們於截至2025年6月30日止六個月並無持有任何重大投資(包括於一間被投資公司的任何投資，價值為本公司於2025年6月30日的資產總額之5%或以上)。

重大收購及出售

除本中期報告所披露者外，我們於截至2025年6月30日止六個月並無任何重大的子公司、聯營公司或合營公司收購或出售。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2025年6月30日，我們並無任何重大投資及資本資產的計劃。

資產抵押

除本中期報告所披露者外，於2025年6月30日，本集團並無抵押任何資產。

資產負債率

於2025年6月30日，我們的資產負債率(按負債總額(不包括資本補充債券及次級定期債務)除以資產總額計算)約為50.4%，較截至2024年12月31日的約53.8%減少3.4個百分點。

外匯風險

本集團主要於中國營運，人民幣為本集團的本位幣兼財務報表貨幣。本集團的部分合營公司的子公司的業務(包括香港數字銀行、香港虛擬保險和國際科技輸出業務等)是以外幣計值(包括港幣、美元、日元、新加坡元、歐元等)。本集團持有的以外幣計值的資產面臨外匯風險，該等資產包括存放銀行及其他金融機構的款項等。本集團以外幣計值的負債也面臨匯率風險，該等負債包括應付債券等。

或有負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

資產負債表外承擔及安排

截至2025年6月30日，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

報告期後事項

根據一般授權配售新H股

本公司與配售代理於2025年6月26日(交易時段前)訂立了配售協議，內容有關根據本公司一般授權，將本公司註冊資本中每股面值人民幣1.00元的215,000,000股新H股按每股H股18.25港元的配售價按盡力基準配售予不少於六名承配人，而該等承配人均為獨立專業人士、機構及／或其他投資者，其及其最終實益擁有人均為獨立第三方(「**配售事項**」)。每股H股於配售協議日期前的最後交易日在香港聯交所所報之收市價為19.94港元。配售事項於2025年7月4日完成。於2025年7月4日，本公司已將合共215,000,000股新H股按每股H股18.25港元的配售價成功配發及發行予不少於六名承配人。配售事項所得款項淨額(扣除佣金及估計開支後)合共約為3,895.8百萬港元。於最後實際可行日期，配售事項所得款項淨額並未獲動用。本集團擬將配售事項所得款項淨額用於補充本集團資本以支持其業務發展，其中(i)配售所得款項淨額的60%(或約2,337.5百萬港元)擬由本公司用於其保險承保及資產管理業務，預期將於2025年12月31日前悉數動用；(ii)配售所得款項淨額的30%(或約1,168.7百萬港元)擬由本集團用於支持其在金融科技創新領域的投入，預期將於2026年12月31日前悉數動用；及(iii)配售所得款項淨額的10%(或約389.6百萬港元)擬用於一般企業用途，預期將於2025年12月31日前悉數動用。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年6月26日及2025年7月4日的公告。

除本中期報告所披露者外，自2025年6月30日起直至最後實際可行日期，概無其他重大事項可能對本集團造成影響。

權益披露

董事、監事及最高行政人員於本公司及任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事、監事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須予記錄於當中所述登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司的權益

董事姓名	股份類別	權益性質	股份數目	佔同類股份 概約百分比 ⁽¹⁾	佔本公司 已發行股本 總額概約 百分比 ⁽¹⁾
歐亞平 ⁽²⁾	H 股	受控制法團權益	81,000,000 (好倉)	5.70%	5.51%

附註：

(1) 股權百分比根據於2025年6月30日的50,000,000股內資股及1,419,812,900股H股計算。

(2) 深圳日訊網絡科技股份有限公司為中宇集團有限公司的子公司。中宇集團有限公司的全部權益由香港聯交所上市公司百仕達（股份代號：1168）持有，而百仕達由歐亞平先生全資擁有的公司Asia Pacific Promotion Limited及歐亞平先生的聯繫人擁有約51.54%權益。因此，中宇集團有限公司、百仕達、Asia Pacific Promotion Limited及歐亞平先生被視為於深圳日訊網絡科技股份有限公司持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，就任何董事、監事或本公司最高行政人員所知，董事、監事及本公司最高行政人員並無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文董事被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須予記錄於當中所述登記冊的任何權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

權益披露

主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於 2025 年 6 月 30 日，就董事所知，以下人士（董事、監事及本公司最高行政人員除外）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 3 分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉或記錄於本公司根據證券及期貨條例第 336 條須予存置的登記冊的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	股份類別	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	佔同類股份 概約百分比 ⁽²⁾	佔本公司 已發行股本 總額概約 百分比 ⁽²⁾
平安保險 ⁽³⁾	H 股	實益權益	150,000,000(L)	10.56%	10.21%
深圳市加德信投資有限公司 ⁽⁴⁾	H 股	實益權益	133,615,251(L)	9.41%	9.09%
深圳市華信聯投資有限公司 ⁽⁴⁾	H 股	受控制法團權益	133,615,251(L)	9.41%	9.09%
歐亞非 ⁽⁴⁾	H 股	受控制法團權益	133,615,251(L)	9.41%	9.09%
騰訊計算機系統 ⁽⁵⁾	H 股	實益權益	113,443,012(L)	7.99%	7.72%
馬化騰 ⁽⁵⁾	H 股	受控制法團權益	113,443,012(L)	7.99%	7.72%
騰訊 ⁽⁵⁾	H 股	受控制法團權益	113,443,012(L)	7.99%	7.72%
螞蟻集團	H 股	實益權益	108,368,552(L)	7.63%	7.37%
深圳日訊網絡科技股份有限公司 ⁽⁶⁾	H 股	實益權益	81,000,000(L)	5.70%	5.51%
中宇集團有限公司 ⁽⁶⁾	H 股	受控制法團權益	81,000,000(L)	5.70%	5.51%
百仕達 ⁽⁶⁾	H 股	受控制法團權益	81,000,000(L)	5.70%	5.51%
Asia Pacific Promotion Limited ⁽⁶⁾	H 股	受控制法團權益	81,000,000(L)	5.70%	5.51%
UBS Asset Management (Americas) LLC ⁽⁷⁾	H 股	實益權益	883,600(L)	0.06%	0.06%
			350,000(S)	0.02%	0.02%
UBS Asset Management (Europe) S.A. ⁽⁷⁾	H 股	實益權益	66,600(L)	0.00%	0.00%
UBS Fund Management (Switzerland) AG ⁽⁷⁾	H 股	實益權益	172,500(L)	0.01%	0.01%
UBS Asset Management Life Limited ⁽⁷⁾	H 股	實益權益	18,300(L)	0.00%	0.00%

股東姓名／名稱	股份類別	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	佔同類股份 概約百分比 ⁽²⁾	
				本公司 已發行股本 總額概約 百分比 ⁽²⁾	
UBS Switzerland AG ⁽⁷⁾	H 股	實益權益	1,457,788(L)	0.10%	0.10%
UBS AG ⁽⁷⁾	H 股	實益權益	102,767,065(L)	7.24%	6.99%
			38,365,769(S)	2.70%	2.61%
UBS Securities LLC ⁽⁷⁾	H 股	實益權益	1,552,570(L)	0.11%	0.11%
			13,070,859(S)	0.92%	0.89%
UBS Group AG ⁽⁷⁾	H 股	受控制法團權益	106,918,423(L)	7.53%	7.27%
			51,786,628(S)	3.65%	3.52%
Morgan Stanley & Co. LLC ⁽⁸⁾	H 股	實益權益	45,606,497(L)	3.21%	3.10%
			13,257,896(S)	0.93%	0.90%
Morgan Stanley & Co. International plc ⁽⁸⁾	H 股	實益權益	29,663,619(L)	2.08%	2.01%
			21,390,767(S)	1.50%	1.45%
Morgan Stanley Capital Services LLC ⁽⁸⁾	H 股	實益權益	5,129,773(L)	0.36%	0.34%
			519,309(S)	0.03%	0.03%
Parametric Portfolio Associates LLC ⁽⁸⁾	H 股	實益權益	26,300(L)	0.00%	0.00%
Prime Dealer Services Corp. ⁽⁸⁾	H 股	實益權益	24,900(L)	0.00%	0.00%
Morgan Stanley Smith Barney LLC ⁽⁸⁾	H 股	實益權益	1,000(L)	0.00%	0.00%
Morgan Stanley Capital Management, LLC ⁽⁸⁾	H 股	受控制法團權益	50,788,470(L)	3.57%	3.45%
			13,777,205(S)	0.97%	0.93%
Morgan Stanley International Holdings Inc. ⁽⁸⁾	H 股	受控制法團權益	29,663,619(L)	2.08%	2.01%
			21,390,767(S)	1.50%	1.45%
Morgan Stanley International Limited ⁽⁸⁾	H 股	受控制法團權益	29,663,619(L)	2.08%	2.01%
			21,390,767(S)	1.50%	1.45%
Morgan Stanley Investments (UK) ⁽⁸⁾	H 股	受控制法團權益	29,663,619(L)	2.08%	2.01%
			21,390,767(S)	1.50%	1.45%
Morgan Stanley Domestic Holdings, LLC ⁽⁸⁾	H 股	受控制法團權益	5,129,773(L)	0.36%	0.34%
			519,309(S)	0.03%	0.03%
Morgan Stanley ⁽⁸⁾	H 股	受控制法團權益	80,452,089(L)	5.66%	5.47%
			35,167,972(S)	2.47%	2.39%
上海遠強投資有限公司 ⁽⁹⁾	內資股	實益權益	50,000,000(L)	100%	3.40%
鄒松 ⁽⁹⁾	內資股	受控制法團權益	50,000,000(L)	100%	3.40%

權益披露

附註：

- (1) (L) 指好倉(定義見證券及期貨條例XV部)，(S) 指淡倉(定義見證券及期貨條例XV部)。
- (2) 股權百分比根據於2025年6月30日的50,000,000股內資股及1,419,812,900股H股計算。
- (3) 平安保險是一家在中國註冊成立的股份有限公司，於香港聯交所主板(股份代號：2318)及上海證券交易所(股份代號：601318)上市。
- (4) 深圳市加德信投資有限公司為深圳市華信聯投資有限公司的子公司。因此，深圳市華信聯投資有限公司被視為於深圳市加德信投資有限公司持有的股份中擁有權益。深圳市華信聯投資有限公司由歐亞非先生控制。因此，歐亞非先生被視為於深圳市加德信投資有限公司持有的股份中擁有權益。
- (5) 騰訊計算機系統是騰訊(一家於香港聯交所上市的公司(股份代號：0700))的綜合聯屬實體(透過合約安排)，且為其於中國境內的主要經營實體之一。騰訊計算機系統為中國互聯網增值服務的領先提供商及本公司股份的明確持有人。因此，騰訊被視為於騰訊計算機系統所持股份中擁有權益。於最後實際可行日期，馬化騰先生於騰訊計算機系統持有54.29%股份。
- (6) 深圳日訊網絡科技股份有限公司為中宇集團有限公司的子公司。中宇集團有限公司由百仕達持有全部權益。百仕達由歐亞平先生全資擁有的公司Asia Pacific Promotion Limited及歐亞平先生的聯繫人持有約51.54%權益。因此，中宇集團有限公司、百仕達、Asia Pacific Promotion Limited及歐亞平先生被視為於深圳日訊網絡科技股份有限公司所持股份中擁有權益。歐亞平先生的權益披露載於本中期報告「董事、監事及最高行政人員於本公司及任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節內。
- (7) UBS Asset Management (Americas) LLC、UBS Asset Management (Europe) S.A.、UBS Fund Management (Switzerland) AG、UBS Asset Management Life Limited、UBS Switzerland AG、UBS AG及UBS Securities LLC均為UBS Group AG的全資子公司。因此，UBS Group AG被視為於UBS Asset Management (Americas) LLC、UBS Asset Management (Europe) S.A.、UBS Fund Management (Switzerland) AG、UBS Asset Management Life Limited、UBS Switzerland AG、UBS AG及UBS Securities LLC持有的股份中擁有權益。
- (8) Morgan Stanley Capital Services LLC為Morgan Stanley Domestic Holdings, LLC的全資子公司。因此，Morgan Stanley Domestic Holdings, LLC被視為於Morgan Stanley Capital Services LLC持有的股份中擁有權益。Morgan Stanley Smith Barney LLC、Parametric Portfolio Associates LLC、Morgan Stanley Domestic Holdings, LLC及Morgan Stanley & Co. LLC均為Morgan Stanley Capital Management, LLC的全資子公司。因此，Morgan Stanley Capital Management, LLC被視為於Morgan Stanley Smith Barney LLC、Parametric Portfolio Associates LLC、Morgan Stanley Domestic Holdings, LLC及Morgan Stanley & Co. LLC持有的股份中擁有權益。Prime Dealer Services Corp.為Morgan Stanley & Co. LLC的全資子公司，而後者由Morgan Stanley Capital Management, LLC全資擁有。因此，Morgan Stanley Capital Management, LLC及Morgan Stanley & Co. LLC被視為於Prime Dealer Services Corp.持有的股份中擁有權益。Morgan Stanley Capital Management, LLC由Morgan Stanley全資擁有。因此，Morgan Stanley及Morgan Stanley Capital Management, LLC被視為於Morgan Stanley Smith Barney LLC、Parametric Portfolio Associates LLC、Morgan Stanley Domestic Holdings, LLC、Morgan Stanley Capital Services LLC、Morgan Stanley & Co. LLC及Prime Dealer Services Corp持有的股份中擁有權益。Morgan Stanley & Co. International plc為Morgan Stanley Investments (UK)的全資子公司。Morgan Stanley Investments (UK)由Morgan Stanley International Limited全資擁有。Morgan Stanley International Limited由Morgan Stanley International Holdings Inc.全資擁有，而後者由Morgan Stanley全資擁有。因此，Morgan Stanley亦被視為於Morgan Stanley & Co. International plc持有的股份中擁有權益。
- (9) 上海遠強投資有限公司由鄒松先生擁有80.00%權益。因此，鄒松先生被視為於上海遠強投資有限公司持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，按照本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊，於2025年6月30日，並無任何其他人士於股份或相關股份中擁有重大權益或淡倉。

其他資料

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團擁有2,193名全職僱員。本集團僱用的僱員人數因其需要而不時變化。僱員薪酬按照現行行業慣例及僱員的教育背景、經驗和表現釐定。本集團定期審閱僱員的薪酬政策及福利。除養老金、內部培訓計劃、酌情獎金、醫療保險及強制性公積金外，本集團還可能根據個人表現的評估授予僱員股份獎勵。

本集團主要行政人員的薪酬由本公司提名與薪酬管理委員會根據本集團的表現和行政人員各自對本集團的貢獻檢討及釐定。

本集團於截至2025年6月30日止六個月產生的僱員福利成本總額(包括董事及監事薪酬)為約人民幣7.38億元。

企業管治

本公司致力於維護及推行嚴格的企業管治。本公司根據《公司法》、上市規則等有關法律法規和公司章程的規定，不斷提高本公司的企業管治水平。本公司企業管治的原則是推廣有效的內部控制措施，增加董事會工作的透明度及加強對所有股東及客戶的責任承擔。

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基準。董事認為，本公司於整個報告期內一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行本公司證券交易的行為守則。本公司已向所有董事作出特定查詢，且全體董事已確認，彼等於整個報告期內一直遵守標準守則。

審計與消費者權益保護委員會審閱

本公司已根據上市規則成立審計與消費者權益保護委員會。審計與消費者權益保護委員會的主要職責為監管風險管理、加強內控管理及合規管理、審閱財務報告、監督財務匯報程序、消費者權益保護等相關事宜。審計與消費者權益保護委員會由蔡朝暉先生、歐偉先生組成，陳詠芝女士為委員會主任。

審計與消費者權益保護委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的中期報告及未經審計中期業績，並已就本公司所採納會計政策及實務以及內部控制等事宜與高級管理層成員及本公司外部核數師羅兵咸永道會計師事務所展開討論。本公司的中期財務報表乃未經審計。

其他董事委員會

除審計與消費者權益保護委員會外，本公司亦已成立提名與薪酬管理委員會、戰略與投資決策委員會及風險管理與關聯交易控制委員會。

其他資料

董事、監事及最高行政人員的變更

根據上市規則第 13.51B(1) 條須予披露的本公司董事、監事及最高行政人員的資料變更載列如下：

- (a) 鄭慧恩女士於 2025 年 3 月 1 日由香港理工大學校董會審核委員會委員調任為主席。

除上文所述者外，於最後實際可行日期，董事、監事或最高行政人員的資料概無其他變更須根據上市規則第 13.51B(1) 條予以披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何子公司於報告期間並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股(定義見上市規則))。於 2025 年 6 月 30 日，本公司並無持有任何庫存股(定義見上市規則)。

所得款項用途

2025 年票據、2026 年票據及額外票據所得款項用途

於 2020 年 7 月 9 日，本公司就發行 600,000,000 美元於 2025 年到期的 3.125% 票據(「**2025 年票據**」)與多家金融機構訂立認購協議。於 2020 年 8 月 31 日，本公司就發行 300,000,000 美元於 2026 年到期的 3.50% 票據(「**2026 年票據**」)與多家金融機構訂立認購協議。本公司於 2020 年 10 月 12 日發行 100,000,000 美元於 2026 年到期的 3.50% 票據(「**額外票據**」)(與 2026 年票據合併並形成單一系列)。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團 2025 年票據、2026 年票據及額外票據所得款項已使用約人民幣 6,789.91 百萬元(折合約 9.89 億美元)，用作營運資金及一般企業用途，而本金額為 360.1 百萬美元的應付債券仍未償還。先前於本公司日期為 2020 年 7 月 10 日、2020 年 7 月 16 日、2020 年 9 月 1 日、2020 年 9 月 8 日及 2020 年 10 月 9 日的公告(「**票據公告**」)內披露的所得款項淨額的擬定用途概無任何變更。本公司將按照票據公告所述的方式逐步動用剩餘的所得款項淨額。本公司可因應市場情況變動調整其計劃並重新分配所得款項用途。有關 2025 年票據、2026 年票據及額外票據的進一步詳情，請參閱票據公告。

訴訟

截至 2025 年 6 月 30 日，本公司並無牽涉任何重大訴訟或仲裁。董事亦不知悉有針對本公司的任何未決或潛在重大訴訟或申索。

中期股息

為留有資源用於本集團業務發展，董事會已決議不宣派截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的中期股息(截至 2024 年 6 月 30 日止六個月：無)。

承董事會命
董事長
尹海

2025 年 8 月 20 日

中期財務資料的審閱報告

致眾安在線財產保險股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第 30 至 68 頁的中期財務資料，此中期財務資料包括眾安在線財產保險股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)於 2025 年 6 月 30 日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併損益表、中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表 and 中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒布的香港會計準則第 34 號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第 34 號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱準則第 2410 號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第 34 號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2025 年 8 月 20 日

中期簡明合併損益表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月
(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

截至 6 月 30 日止六個月			
	附註	2025 年 (未經審計)	2024 年 (未經審計)
保險服務收入	6	15,041,419	15,087,916
保險服務費用	6	(14,362,546)	(14,767,552)
分出再保險合同收益淨額	6	2,575	26,122
保險服務業績		681,448	346,486
投資收益淨額	7	697,520	(170,516)
公允價值變動損益淨額	8	(28,056)	789,161
金融資產信用減值損失		(3,222)	(14,889)
承保財務損失		(25,051)	(33,068)
分出再保險財務收益		1	447
其他收入	9	478,890	407,024
匯兌虧損		(25,621)	(36,743)
其他財務費用		(201,017)	(230,163)
其他營業費用	10	(511,653)	(519,832)
其他開支	11	(316,372)	(420,578)
應佔按權益法入賬的聯營公司及合營公司虧損淨額	21	(6,623)	(78,184)
稅前溢利		740,244	39,145
所得稅	12	(72,676)	16,322
淨溢利		667,568	55,467
歸屬於：			
— 母公司股東		667,568	55,467
— 非控制性權益		—	—
每股盈利：			
— 每股基本盈利(人民幣元)	13	0.45	0.04
— 每股稀釋盈利(人民幣元)	13	0.45	0.04

隨附附註為本中期簡明合併財務資料的一部分。

第 30 至 68 頁所載中期簡明合併財務資料及隨附附註經以下人士簽署：

姜興

(代表董事會)

李高峰

(代表董事會)

中期簡明合併綜合收益表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月
(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

截至 6 月 30 日止六個月			
	附註	2025 年 (未經審計)	2024 年 (未經審計)
淨溢利		667,568	55,467
其他綜合收益			
可能被重分類至損益的項目			
— 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	14	(38,332)	81,016
— 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風險撥備	14	(3,718)	(1,715)
— 應佔按權益法入賬的聯營公司及合營公司其他綜合收益	14	3,456	34,691
不會被重分類至損益的項目			
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具公允價值變動	14	(5,501)	(6,228)
稅後其他綜合收益	14	(44,095)	107,764
綜合收益總額		623,473	163,231
歸屬於：			
— 母公司股東		623,473	163,231
— 非控制性權益		—	—

中期簡明合併資產負債表

於2025年6月30日

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

	附註	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
資產			
現金、存放銀行及其他金融機構款項	15	1,120,689	1,466,741
買入返售金融資產	16	514,047	540,883
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	17	19,947,600	20,706,284
以攤餘成本計量的金融資產	18	1,049,110	1,051,049
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	19	8,920,381	10,528,854
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	20	845,692	789,783
保險合同資產	32	502,221	386,108
分出再保險合同資產	32	412,247	323,887
於聯營公司及合營公司的投資	21	5,622,944	5,591,416
定期存款	22	31,169	30,827
存出資本保證金	23	305,419	301,313
物業及設備	24	631,893	653,777
使用權資產	25	115,879	143,774
無形資產	26	625,571	618,719
遞延所得稅資產	27	—	—
其他資產	28	2,803,617	2,151,164
資產總額		43,448,479	45,284,579
權益及負債			
權益			
股本	29	1,469,813	1,469,813
儲備	30	17,074,615	16,995,862
留存收益		3,014,749	2,460,726
權益總額		21,559,177	20,926,401
負債			
借款		68,252	80,377
賣出回購金融資產款	31	8,058,009	7,931,332
應交所得稅		259,180	17,509
合同負債		37,972	53,541
保險合同負債	32	5,837,554	4,999,717
分出再保險合同負債	32	256	256
應付債券	33	2,604,974	6,912,317
租賃負債	25	93,987	122,896
遞延所得稅負債	27	77,310	270,136
其他負債	34	4,851,808	3,970,097
負債總額		21,889,302	24,358,178
權益及負債總額		43,448,479	45,284,579

中期簡明合併權益變動表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月
(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月 (未經審計)										
	儲備									
	股本	資金公積	盈餘儲備	一般風險儲備	因股份支付產生的其他儲備	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產重估儲備	應佔按權益法入賬的聯營公司及合營公司其他綜合收益	其他儲備	留存收益	權益總額
2024 年 12 月 31 日	1,469,813	16,607,618	—	—	100,241	199,757	98,258	(10,012)	2,460,726	20,926,401
綜合收益總額	—	—	—	—	—	(47,551)	3,456	—	667,568	623,473
向法定盈餘儲備及一般風險儲備撥款	—	—	56,961	56,961	—	—	—	—	(113,922)	—
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具處置虧損轉入留存收益(附註 20)	—	—	—	—	—	(377)	—	—	377	—
於聯營公司及合營公司的其他權益變動	—	—	—	—	—	—	—	9,303	—	9,303
2025 年 6 月 30 日	1,469,813	16,607,618	56,961	56,961	100,241	151,829	101,714	(709)	3,014,749	21,559,177

截至 2024 年 6 月 30 日止六個月 (未經審計)								
	儲備						留存收益	權益總額
	股本	資金公積	因股份 支付產生的 其他儲備	以公允價值 計量且其變動 計入其他 綜合收益的 金融資產 重估儲備	應佔 按權益法入賬的 聯營公司及 合營公司 其他綜合收益	其他儲備		
2023 年 12 月 31 日	1,469,813	16,607,618	100,241	26,327	23,674	(25,731)	1,871,481	20,073,423
綜合收益總額	—	—	—	73,073	34,691	—	55,467	163,231
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具處置虧損 轉入留存收益 (附註 20)	—	—	—	20,614	—	—	(20,614)	—
於聯營公司及合營公司的其他權益變動	—	—	—	—	—	3,090	—	3,090
2024 年 6 月 30 日	1,469,813	16,607,618	100,241	120,014	58,365	(22,641)	1,906,334	20,239,744

中期簡明合併現金流量表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

		截至 6 月 30 日止六個月	
	附註	2025 年 (未經審計)	2024 年 (未經審計)
經營活動產生的現金流量淨額	35(a)	2,143,410	850,742
投資活動產生的現金流量			
購置物業及設備、無形資產及其他資產之付款		(941,341)	(718,859)
出售物業及設備、無形資產及其他資產所得款項		5	17,011
投資所得款項淨額		2,489,022	1,401,186
於聯營公司及合營公司的投資之付款		—	(137,853)
出售子公司及其他營業單位獲得的現金淨額		—	8,685
投資所得股息及其他回報		404,624	378,362
投資活動產生的現金流量淨額		1,952,310	948,532
籌資活動產生的現金流量			
借款所得款項		8,315	13,316
支付的債券		(4,277,659)	—
支付的款項		(20,437)	—
賣出回購金融資產款的增加／(減少)淨額		127,158	(1,163,143)
已付利息		(239,240)	(228,181)
償還租賃支付的現金		(66,904)	(75,119)
籌資活動使用的現金流量淨額		(4,468,767)	(1,453,127)
匯率變動對現金及現金等價物的影響		209	430
現金及現金等價物淨(減少)／增加額		(372,838)	346,577
期初現金及現金等價物	35(b)	2,007,534	1,676,330
期末現金及現金等價物	35(b)	1,634,696	2,022,907

中期簡明合併財務資料附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

1. 一般資料

經中華人民共和國(「中國」)原中國保險監督管理委員會(「中國保監會」)批准，眾安在線財產保險股份有限公司(「本公司」)是一家於 2013 年 10 月 9 日成立的股份有限公司。

本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要從事金融科技業務，向客戶提供互聯網保險服務及保險信息技術服務。

本公司於 2017 年 9 月 28 日在香港聯合交易所有限公司主板上市，股份代號為 6060。

2. 編製基準

本截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的中期簡明合併財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第 34 號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

除應用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)新修訂及詮釋導致的會計政策變動外，截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的中期簡明合併財務資料內所用的會計政策及計算方法與本集團截至 2024 年 12 月 31 日止年度的年度合併財務報表內所呈列者相同。

本中期簡明合併財務資料並未包含年度財務報表規定載列的所有資料和披露內容，故應當與本集團截至 2024 年 12 月 31 日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。

3. 重大會計政策

3.1 會計政策變動

於本中期期間，本集團已應用以下新修訂，該修訂於 2025 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間強制生效，以編製本集團的中期簡明合併財務資料：

缺乏可兌換性－香港會計準則第 21 號的修訂

應用上述新修訂並未對本中期簡明合併財務資料造成重大影響。

中期簡明合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

3. 重大會計政策(續)

3.2 已頒佈但尚未採納的新訂及經修訂準則

本集團並無於本中期簡明合併財務資料應用以下已頒佈但尚未生效的新訂準則及修訂：

	於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
金融工具的分類與計量的修訂－香港財務報告準則第9號 及香港財務報告準則第7號的修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則會計準則之年度改進－第11卷	2026年1月1日
財務報表的呈列與披露－香港財務報告準則第18號	2027年1月1日
無公開問責制的子公司：披露項目－香港財務報告準則第19號	2027年1月1日

本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效的新訂準則或修訂。本集團現正評估採納香港財務報告準則第18號以及香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號的修訂的影響。預期並無其他尚未生效的經修訂香港財務報告準則會對本集團造成重大影響。

4. 分部資料

本集團的經營分部載列如下：

- 保險分部提供各種互聯網財產保險業務；
- 技術分部為其客戶提供資訊技術相關業務及國際信息技術諮詢服務；
- 銀行分部為客戶提供銀行服務；
- 其他分部包括保險分部、技術分部及銀行分部以外的實體，主要提供網上壽險業務、保險經紀及醫療服務。

分部資產及負債以及分部收益、費用及業績均按本集團的會計政策計量。用於編製本集團中期簡明合併財務資料的會計政策與用於編製經營分部資料的會計政策之間並無差異。

4. 分部資料(續)

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月分部損益表

	保險	科技	銀行	其他	抵銷	對賬*	總計
保險服務收入	15,041,681	—	—	3,476	(262)	(3,476)	15,041,419
保險服務費用	(14,391,965)	—	—	(3,266)	29,419	3,266	(14,362,546)
分出再保險合同保險淨損益	2,575	—	—	(568)	—	568	2,575
保險服務業績	652,291	—	—	(358)	29,157	358	681,448
投資收益淨額	667,937	34,701	120,833	16,682	(2,831)	(139,802)	697,520
公允價值變動損益淨額	(33,360)	(6,473)	—	9,845	—	1,932	(28,056)
金融資產信用減值損失	(3,222)	—	(39,431)	(1,114)	—	40,545	(3,222)
承保財務損失	(25,051)	—	—	(3,625)	—	3,625	(25,051)
分出再保險財務收益	1	—	—	502	—	(502)	1
其他收入	171,638	278,842	140,944	412,673	(313,526)	(211,681)	478,890
匯兌收益／(虧損)	(25,621)	448	35,048	923	—	(36,419)	(25,621)
其他財務費用	(198,574)	(2,225)	(4)	(1,884)	—	1,670	(201,017)
其他營業費用	(440,354)	(85,008)	(125,059)	(100,724)	65,902	173,590	(511,653)
其他開支	(11,866)	(267,096)	(113,990)	(343,742)	248,491	171,831	(316,372)
應佔按權益法入賬的聯營公司及 合營公司溢利／(虧損)淨額	—	(9,160)	—	7,701	—	(5,164)	(6,623)
稅前溢利／(虧損)	753,819	(55,971)	18,341	(3,121)	27,193	(17)	740,244
所得稅	(80,774)	(17)	—	8,098	—	17	(72,676)
淨溢利／(虧損)	673,045	(55,988)	18,341	4,977	27,193	—	667,568

於 2025 年 6 月 30 日分部資產負債表

	保險	科技	銀行	其他	抵銷	對賬*	總計
分部資產	41,749,113	1,783,352	9,756,757	4,549,711	(5,135,322)	(9,255,132)	43,448,479
分部負債	21,157,552	916,945	8,907,573	1,133,325	(970,961)	(9,255,132)	21,889,302

* 對賬乃指合營公司眾安科技(國際)集團有限公司所披露超出中期簡明合併財務資料所呈報金額之金額的抵銷。

中期簡明合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月
(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

4. 分部資料(續)

截至2024年6月30日止六個月分部損益表

	保險	科技	銀行	其他	抵銷	對賬*	總計
保險服務收入	15,088,873	—	—	7,502	(957)	(7,502)	15,087,916
保險服務費用	(14,801,123)	—	—	(10,316)	33,571	10,316	(14,767,552)
分出再保險合同收益淨額	26,122	—	—	1,740	—	(1,740)	26,122
保險服務業績	313,872	—	—	(1,074)	32,614	1,074	346,486
投資收益淨額	(173,863)	2,698	89,004	14,503	(704)	(102,154)	(170,516)
公允價值變動損益淨額	796,160	(8,086)	—	(2,019)	(54)	3,160	789,161
金融資產信用減值損失	(14,232)	—	(25,210)	(1,033)	—	25,586	(14,889)
承保財務損失	(33,068)	—	—	(3,388)	—	3,388	(33,068)
分出再保險財務收益/(損失)	447	—	—	(50)	—	50	447
其他收入	1,739	320,441	122,131	305,080	(160,062)	(182,305)	407,024
匯兌收益/(虧損)	(42,760)	(353)	(438)	8,328	—	(1,520)	(36,743)
其他財務費用	(225,879)	(7,075)	(6)	(2,429)	544	4,682	(230,163)
其他營業費用	(443,461)	(83,698)	(124,794)	(65,707)	3,507	194,321	(519,832)
其他開支	(10,687)	(327,603)	(106,689)	(261,405)	136,477	149,329	(420,578)
應佔按權益法入賬的聯營公司及合營公司溢利/(虧損)淨額	—	21,074	—	(4,527)	880	(95,611)	(78,184)
稅前溢利/(虧損)	168,268	(82,602)	(46,002)	(13,721)	13,202	—	39,145
所得稅	(29,897)	—	—	46,219	—	—	16,322
淨溢利/(虧損)	138,371	(82,602)	(46,002)	32,498	13,202	—	55,467

於2024年12月31日分部資產負債表

	保險	科技	銀行	其他	抵銷	對賬*	總計
分部資產	43,726,537	1,822,043	8,982,043	4,655,248	(5,333,987)	(8,567,305)	45,284,579
分部負債	23,760,470	910,796	8,160,568	1,080,897	(987,248)	(8,567,305)	24,358,178

* 對賬乃指合營公司眾安科技(國際)集團有限公司所披露超出中期簡明合併財務資料所呈報金額之金額的抵銷。

5. 子公司

(a) 於 2025 年 6 月 30 日，本公司的子公司如下：

名稱	營業地點	註冊成立/ 註冊地點	業務性質	註冊資本	權益比例	取得方式
眾安信息技術服務有限公司 (「眾安科技」)	中國上海	中國深圳	技術開發/技術諮詢	人民幣 5,000,000 千元	100.00%	發起成立
眾安在線保險經紀有限公司 (「眾安保險經紀」)	中國廣州	中國廣州	保險經紀	人民幣 300,000 千元	100.00%	發起成立
上海連陌信息技術有限公司 (「上海連陌」)	中國上海	中國上海	技術開發/技術諮詢	人民幣 7,010 千元	100.00%	股權收購
眾安醫療科技(海南)有限公司 (「眾安醫療科技」)	中國海南	中國海南	醫療服務	人民幣 50,000 千元	100.00%	發起成立
眾安(海南)遠程醫療中心有限公司 (「眾安遠程醫療中心」)	中國海南	中國海南	醫療服務	人民幣 50,000 千元	100.00%	發起成立
眾安(海南)互聯網醫院有限公司 (「眾安互聯網醫院」)	中國海南	中國海南	互聯網醫院	人民幣 50,000 千元	100.00%	發起成立
上海好藥師眾安大藥房有限公司 (「眾安大藥房」)	中國上海	中國上海	藥品銷售	人民幣 1,000 千元	100.00%	發起成立
河北雄安眾安金服信息技術有限公司 (「河北雄安信息」)	中國河北	中國河北	技術開發/技術諮詢	人民幣 3,000 千元	100.00%	發起成立
ZA Technology Services Ltd. (「ZA Technology」)	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	技術開發/技術諮詢	1 美元	100.00%	發起成立
眾安(無錫)信息技術服務有限公司 (「眾安(無錫)技術」)	中國江蘇	中國江蘇	技術開發/技術諮詢	人民幣 50,000 千元	100.00%	發起成立
眾研社(嘉興)企業管理諮詢有限公司 (「眾研社」)	中國浙江	中國浙江	技術培訓	人民幣 5,000 千元	100.00%	發起成立
重慶眾先安行科技有限公司 (「眾先安行」)	中國重慶	中國重慶	技術開發/技術諮詢	人民幣 50,000 千元	100.00%	發起成立
重慶宗潤商務信息諮詢合夥企業(有限合夥) (「宗潤」)	中國重慶	中國重慶	技術開發/技術諮詢	人民幣 10,000 千元	100.00%	股權收購

中期簡明合併財務資料附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

5. 子公司(續)

(b) 於 2025 年 6 月 30 日，已合併結構化主體如下：

名稱	本公司持股 佔比(%)	認購總額 (人民幣千元)	主要業務
眾安泰康資產管理計劃	100.00%	2,852,587	資產管理產品
眾安樂享 1 號資產管理計劃	100.00%	2,314,013	資產管理產品
工銀瑞信資產管理眾安保險 1 號資產管理計劃	100.00%	800,000	資產管理產品
上海德絮投資管理中心(有限合夥)	98.77%	400,000	股權投資
中再資產穩健配置 2 號資產管理計劃	100.00%	72,000	資產管理產品

6. 保險服務業績

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
保險服務收入		
按保費分配法計量的合同的保險服務收入	15,041,419	15,087,916
保險服務收入合計	15,041,419	15,087,916
保險服務費用		
已發生賠款及其他直接歸屬的費用	(10,270,074)	(11,056,808)
保險獲取現金流量的攤銷	(4,347,303)	(4,170,518)
虧損合同的損失及轉回	(404,655)	(127,404)
已發生賠款負債的調整	659,486	587,178
保險服務費用合計	(14,362,546)	(14,767,552)
分出再保險合同收益淨額		
按保費分配法計量的分出再保險合同分出保費的分攤	(247,557)	(166,004)
攤回已發生賠款及其他已發生再保險服務費用	178,314	153,009
虧損攤回部分的變動	27,917	8,206
過往賠款的預期攤回變動	43,903	30,980
再保險公司違約風險變動的影響	(2)	(69)
分出再保險合同收益淨額合計	2,575	26,122
保險服務業績	681,448	346,486

7. 投資收益淨額

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
利息收入 (a)		
— 債權投資	299,470	296,708
— 信託投資計劃	12,108	21,775
— 銀行存款	9,284	12,200
— 買入返售金融資產	2,586	3,643
— 資產支持證券	329	534
	323,777	334,860
股息收入 (b)		
— 股權投資	37,954	37,853
— 基金投資	29,473	26,645
— 理財產品	17,541	39,020
	84,968	103,518
已實現收益／(損失)淨額 (c)	288,775	(608,894)
	697,520	(170,516)

(a) 利息收入

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
並非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	137,085	132,866
— 以攤餘成本計量的金融資產	31,731	46,469
	168,816	179,335
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	154,961	155,525
	323,777	334,860

(b) 股息收入

	截至 6 月 30 日止六個月	
	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	64,374	73,617
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	20,594	29,901
	84,968	103,518

中期簡明合併財務資料附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

7. 投資收益淨額(續)

(c) 已實現收益／(損失)淨額

截至 6 月 30 日止六個月		
	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	210,511	(671,454)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	52,872	62,560
於附屬公司、合營公司及聯營公司的投資	25,392	—
	288,775	(608,894)

8. 公允價值變動損益淨額

截至 6 月 30 日止六個月		
	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		
— 基金投資	52,015	419,634
— 理財產品	9,614	27,221
— 股權投資	(13,552)	184,290
— 債權投資	(76,133)	158,016
	(28,056)	789,161

9. 其他收入

截至 6 月 30 日止六個月		
	2025 年	2024 年
服務收入 (a)	333,443	399,558
政府補助 (b)	144,183	3,685
其他	1,264	3,781
	478,890	407,024

(a) 服務收入包括本集團提供的信息技術服務、保險經紀服務及其他服務。

(b) 政府補助主要包括發展支持資金。

10. 其他營業費用

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
推廣及營銷開支	2,305,438	1,879,834
手續費及佣金	2,172,805	1,601,203
諮詢及技術費	1,570,692	1,357,914
僱員福利開支	601,776	621,202
折舊及攤銷	150,554	141,403
其他	457,048	412,468
減：保險獲取現金流量應佔開支及其他直接歸屬的費用	(6,746,660)	(5,494,192)
	511,653	519,832

11. 其他開支

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
提供服務的成本	270,232	343,302
提供服務的開支	31,904	59,719
其他	14,236	17,557
	316,372	420,578

12. 所得稅

(a) 所得稅

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
當期所得稅	249,652	(10,682)
遞延所得稅(附註 27)	(176,976)	(5,640)
	72,676	(16,322)

中期簡明合併財務資料附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

12. 所得稅(續)

(b) 所得稅調節計算表

使用適用所得稅稅率計算的稅前溢利適用的稅項開支與按本集團實際稅率計算的所得稅的調節關係如下：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
稅前溢利	740,244	39,145
按適用稅率計算的稅項	178,384	20,487
非應納稅收入	(6,776)	(4,427)
不可扣除的開支	3,485	1,844
可抵扣暫時性差異及未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	7,576	30,592
研發開支加計扣除	(20,735)	(27,744)
確認前期未確認的可抵扣暫時性差異	—	(26,436)
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	(5)	(73)
以前期間所得稅調整	(89,253)	(10,565)
按本集團實際稅率計算的所得稅	72,676	(16,322)

13. 每股盈利

每股基本盈利乃按期內歸屬於母公司股東淨溢利除以期內已發行股份加權平均數計算。每股稀釋盈利乃透過調整發行在外股份的加權平均數以假設轉換所有稀釋性潛在股份計算。

每股盈利基於以下各項計算：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
期內歸屬於母公司股東淨溢利	667,568	55,467
已發行股份加權平均數(千股)	1,469,813	1,469,813
每股基本盈利(人民幣元)	0.45	0.04
每股稀釋盈利(人民幣元)	0.45	0.04

截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月期間，本公司均無稀釋性潛在股份。

14. 其他綜合收益

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
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債務工具		
公允價值變動產生的(虧損)/收益	(1,778)	123,588
當期轉入損益的淨額	(49,331)	(15,567)
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風險撥備變動	(4,957)	(2,286)
與以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具相關的所得稅	14,016	(26,434)
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其他綜合收益的權益工具		
公允價值變動產生的虧損	(7,335)	(8,304)
與以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具相關的所得稅	1,834	2,076
應佔按權益法入賬的聯營公司及合營公司的其他綜合收益	3,456	34,691
	(44,095)	107,764

15. 現金、存放銀行及其他金融機構款項

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
原有期限不超過三個月的存款	758,526	760,365
其他貨幣資金(a)	362,154	706,337
加：應收利息	9	39
減：減值撥備	—	—
	1,120,689	1,466,741

(a) 其他貨幣資金指本集團就日常業務經營及投資活動所存放的資金。

中期簡明合併財務資料附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

16. 買入返售金融資產

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
證券－債券		
－銀行間市場	344,000	288,250
－證券交易所	170,016	252,582
加：應收利息	33	53
減：減值撥備	(2)	(2)
	<u>514,047</u>	<u>540,883</u>

17. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
債權投資	9,669,879	10,540,326
基金投資	5,696,548	6,512,880
股權投資	2,426,422	1,521,556
理財產品	2,134,137	2,111,237
資產支持證券	20,614	20,285
	<u>19,947,600</u>	<u>20,706,284</u>
包括：		
－已上市	3,924,278	3,008,676
－非上市	<u>16,023,322</u>	<u>17,697,608</u>

18. 以攤餘成本計量的金融資產

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
信託投資計劃	619,247	524,310
債權投資		
－政府債券	389,759	485,880
－公司債券	40,615	41,240
減：減值撥備	(511)	(381)
	<u>1,049,110</u>	<u>1,051,049</u>
包括：		
－已上市	—	—
－非上市	<u>1,049,110</u>	<u>1,051,049</u>

本集團的信託投資計劃的最大虧損承擔僅限於其賬面價值。

19. 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 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
債權投資		
— 企業債券	5,273,325	6,326,093
— 金融債券	2,549,975	2,823,182
— 政府債券	1,066,422	1,348,979
— 資產支持證券	30,659	30,600
	8,920,381	10,528,854
包括：		
— 已上市	638,539	806,811
— 非上市	8,281,842	9,722,043
包括：		
— 攤餘成本	8,700,572	10,257,936
— 累計公允價值變動	219,809	270,918

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具中確認的減值損失撥備總額分別為人民幣 2,597 千元及人民幣 7,554 千元。

20. 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 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
股權投資	845,692	789,783
包括：		
— 已上市	810,006	754,097
— 非上市	35,686	35,686
包括：		
— 成本	866,174	802,426
— 累計公允價值變動	(20,482)	(12,643)

本集團將並非為取得短期價格波動收益，而是為取得長期持有產生的股息收入而持有的部分股權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權益工具。

截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月，對該等股權投資確認的股息收入為人民幣 20,594 千元及人民幣 29,901 千元。由於投資策略轉變，本集團已出售若干股權投資。截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，出售該等股權投資後自其他綜合收益轉入留存收益的稅後累計收益為人民幣 377 千元，而截至 2024 年 6 月 30 日止六個月的稅後累計虧損則為人民幣 20,614 千元。

中期簡明合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

21. 於聯營公司及合營公司的投資

	2024年 12月31日	應佔溢利／ (虧損)淨額	應佔其他 綜合收益	其他權益變動	其他	2025年 6月30日
重慶眾安小額貸款有限公司 (「眾安小貸」)	440,585	6,314	—	—	—	446,899
眾安信科(深圳)股份有限公司 (「眾安信科」)(i)	218,824	(4,901)	—	1,200	25,392	240,515
眾安科技(國際)集團有限公司 (「眾安國際」)	4,870,675	(20,536)	3,456	8,103	—	4,861,698
上海聚啊信息技術有限公司 (「上海聚啊」)	—	—	—	—	—	—
百保(上海)科技有限公司 (「上海百保」)	—	—	—	—	—	—
Nova Technology Ltd. (「暖哇科技」)	61,332	12,500	—	—	—	73,832
Yiyuan Technology Ltd. (「Yiyuan」)	—	—	—	—	—	—
博晟海米科技(北京)有限公司 (「海米科技」)	—	—	—	—	—	—
	<u>5,591,416</u>	<u>(6,623)</u>	<u>3,456</u>	<u>9,303</u>	<u>25,392</u>	<u>5,622,944</u>

- (i) 於2025年2月，無錫真為新產業創投基金合夥企業(有限合夥)(Wuxi Zhenwei New Industry Venture Capital Fund Partnership (Limited Partnership))及其他外部投資者向眾安信科出資。於是項交易後，眾安科技持有眾安信科約39.31%的投票權。

22. 定期存款

到期期限	2025年 6月30日	2024年 12月31日
少於3個月	10,000	—
3個月至1年(包括1年)	20,000	30,000
加：應收利息	1,217	875
減：減值撥備	(48)	(48)
	<u>31,169</u>	<u>30,827</u>

23. 存出資本保證金

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
存出資本保證金	295,000	295,000
加：應收利息	10,505	6,404
減：減值撥備	(86)	(91)
	305,419	301,313

根據《中華人民共和國保險法》相關規定，本公司應將其 20% 的股本提取作為存出資本保證金。

	2025 年 6 月 30 日		
	金額	存放形式	期間
廣發銀行	105,500	定期存款	3 年
廣發銀行	94,500	協定存款	5 年零 1 個月
中國銀行	50,000	定期存款	3 年
寧波銀行	45,000	定期存款	3 年
	295,000		

	2024 年 12 月 31 日		
	金額	存放形式	期間
廣發銀行	105,500	定期存款	3 年
廣發銀行	94,500	協定存款	5 年零 1 個月
中國銀行	50,000	定期存款	3 年
寧波銀行	45,000	定期存款	3 年
	295,000		

中期簡明合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

24. 物業及設備

	樓宇	汽車	電器設備	辦公傢俱及設備	租賃物業裝修	總計
成本						
2025年1月1日	580,104	3,978	51,229	12,377	222,851	870,539
購置	—	—	3,359	35	3,098	6,492
出售	—	—	(128)	(80)	—	(208)
2025年6月30日	580,104	3,978	54,460	12,332	225,949	876,823
累計折舊及減值						
2025年1月1日	—	(2,292)	(30,120)	(9,476)	(174,874)	(216,762)
折舊	(8,444)	(301)	(3,230)	(344)	(16,046)	(28,365)
出售	—	—	121	76	—	197
2025年6月30日	(8,444)	(2,593)	(33,229)	(9,744)	(190,920)	(244,930)
賬面淨值						
2025年1月1日	580,104	1,686	21,109	2,901	47,977	653,777
2025年6月30日	571,660	1,385	21,231	2,588	35,029	631,893

25. 租賃

(a) 於中期簡明合併資產負債表確認的金額

中期簡明合併資產負債表載列下列與租賃相關的金額：

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
使用權資產		
樓宇	115,879	143,774
租賃負債	93,987	122,896

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，使用權資產原值分別增加人民幣30,578千元及人民幣27,731千元。

25. 租賃(續)

(b) 於中期簡明合併損益表確認的金額

中期簡明合併損益表載列下列與租賃相關的金額：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
使用權資產折舊費用		
樓宇	(63,506)	(79,874)
設備	—	(34)
	(63,506)	(79,908)
與短期租賃相關的開支	979	2,621
利息開支	2,518	7,650

於截至 2025 年及 2024 年 6 月 30 日止六個月，支付與租賃相關的現金流出總額分別為人民幣 67,883 千元及人民幣 77,740 千元。

26. 無形資產

	軟件	其他	總計
成本			
2025 年 1 月 1 日	1,954,394	1,826	1,956,220
增加	89,664	—	89,664
出售	(20)	—	(20)
2025 年 6 月 30 日	2,044,038	1,826	2,045,864
累計攤銷及減值			
2025 年 1 月 1 日	(1,336,214)	(1,287)	(1,337,501)
攤銷	(58,308)	(90)	(58,398)
出售	8	—	8
減值	(24,402)	—	(24,402)
2025 年 6 月 30 日	(1,418,916)	(1,377)	(1,420,293)
賬面淨值			
2025 年 1 月 1 日	618,180	539	618,719
2025 年 6 月 30 日	625,122	449	625,571

中期簡明合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

27. 遞延所得稅資產及負債

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
期初遞延所得稅資產／(負債)淨額	(270,136)	32,532
於損益確認	176,976	(249,595)
於其他綜合收益確認	15,850	(53,073)
期末遞延所得稅負債淨額	(77,310)	(270,136)

期末遞延所得稅資產及負債的明細(並未考慮同一稅務機關內結餘的抵銷)如下：

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
遞延所得稅資產／(負債)		
累計可抵扣虧損	—	174,917
保險合同負債	525,178	197,045
減值損失撥備	49,896	44,949
無形資產攤銷	40,499	44,268
銷售退回的估計負債	32,108	21,434
租賃負債	21,098	27,288
僱員持股計劃	9,600	9,600
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具公允價值變動	5,121	3,161
僱員福利	1,719	2,786
應佔按權益法入賬的聯營公司及合營公司溢利淨額	(9,465)	(9,465)
使用權資產	(25,883)	(32,523)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		
公允價值變動及信用風險撥備	(55,602)	(69,618)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動	(156,905)	(163,919)
結構化主體未實現收益	(516,324)	(522,510)
其他	1,650	2,451
遞延所得稅負債淨額	(77,310)	(270,136)
列為		
遞延所得稅資產	686,869	527,899
遞延所得稅負債	(764,179)	(798,035)

在很可能通過未來應納稅所得額變現相關稅務利益的情況下，會就結轉的稅項虧損確認遞延所得稅資產。於2025年6月30日，本集團並未就可抵扣未來應納稅所得額的虧損人民幣3,090,933千元確認遞延所得稅資產人民幣458,315千元。

28. 其他資產

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
物業預付款項	845,185	—
應收共保款項	514,802	386,418
應收補還開支	438,822	439,005
應收保費銷項稅額	267,965	237,747
預付賬款	257,425	319,271
應收服務費	253,709	152,117
保證金	147,186	142,864
應收證券結算款項	27,320	281,612
暫估進項稅	21,764	11,003
合同履約成本確認的資產	10,476	40,534
其他	25,968	147,382
減：其他資產撥備	(7,005)	(6,789)
	2,803,617	2,151,164

29. 股本

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
每股面值人民幣 1 元的已發行及繳足股份數目	1,469,813	1,469,813

30. 儲備

本集團於期內的相關儲備及變動金額於中期簡明合併權益變動表呈列。

(a) 資本儲備

資本儲備主要指發行股份產生的股份溢價。

(b) 盈餘儲備

盈餘儲備包括法定盈餘儲備及任意盈餘儲備。

(i) 法定盈餘儲備(「法定盈餘儲備」)

根據中國公司法及本公司組織章程細則，本公司須按財政部於 2006 年 2 月 15 日及以後期間頒佈的《企業會計準則—基本準則》、各項具體會計準則及相關規定(「中國會計準則」)所釐定者預留其淨利潤的 10% (經抵銷過往年度產生的累計虧損)至法定盈餘儲備，直至結餘達相關註冊資本的 50%。

經股東批准，法定盈餘儲備可用於抵銷累計虧損(如有)，亦可轉換為資本，前提是資本化後法定盈餘儲備結餘不低於本公司未分配利潤的註冊資本的 25%。由於本公司在公司層面存在累計虧損，概無保留盈餘儲備。

中期簡明合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

30. 儲備 (續)

(b) 盈餘儲備 (續)

(ii) 任意盈餘儲備 (「任意盈餘儲備」)

向法定盈餘儲備作出必要撥款後，經股東在股東大會上批准，本公司亦可撥出部分淨溢利至任意盈餘儲備。

經股東批准，任意盈餘儲備可用於抵銷累計虧損(如有)，亦可轉換為資本。

(c) 一般風險儲備

根據中國相關規定，本公司必須按照中國會計準則所釐定者預留其淨利潤的10%至一般風險儲備用於補償巨災損失。一般風險儲備不得用於股息分派或轉增資本。

(d) 其他儲備

其他儲備主要包括因股份支付產生的其他儲備、投資重估儲備及應佔按權益法入賬的聯營公司及合營公司其他綜合收益。

31. 賣出回購金融資產款

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
證券－債券		
－銀行間市場	7,643,762	7,479,447
－證券交易所	410,615	447,772
加：應付利息	3,632	4,113
	8,058,009	7,931,332

於2025年6月30日及2024年12月31日，債權投資約人民幣8,175,795千元及人民幣8,220,361千元用作賣出回購金融資產款的抵押品。賣出回購金融資產款一般自賣出之日起12個月內購回。

32. 保險及分出再保險合同

(a) 按計量部分分析

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
保險合同		
以保費分配法計量的保險合同資產	502,221	386,108
以保費分配法計量的保險合同負債	(5,837,554)	(4,999,717)
	(5,335,333)	(4,613,609)
分出再保險合同		
按保費分配法計量的分出再保險合同資產	412,247	323,887
按保費分配法計量的分出再保險合同負債	(256)	(256)
	411,991	323,631

(b) 按未到期責任負債及已發生賠款分析

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
保險合同		
— 未到期責任負債		
非虧損部分	328,477	261,041
虧損部分	(1,320,555)	(905,160)
— 已發生賠款負債		
未來現金流量現值	(4,239,476)	(3,875,433)
非金融風險調整	(103,779)	(94,057)
保險合同負債淨額	(5,335,333)	(4,613,609)
分出再保險合同		
— 未到期責任負債		
非虧損部分	(812,238)	(625,726)
虧損部分	36,354	8,129
— 已發生賠款負債		
未來現金流量現值	1,183,656	937,962
非金融風險調整	4,219	3,266
分出再保險合同資產淨額	411,991	323,631

中期簡明合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

33. 應付債券

於2020年7月16日，本公司在香港聯交所發行本金總額為600,000千美元的5年期票據，利率為3.125%。

於2020年9月8日，本公司在香港聯交所發行本金總額為300,000千美元的5.5年期票據，利率為3.50%。

於2020年10月12日，本公司於香港聯交所以3.50%的利率發行本金總額為100,000千美元的額外票據，與2020年9月8日發行的300,000千美元票據合併為單一系列。

截至2025年6月30日，本公司已於香港聯交所回購本金總額為49,900美元的票據及贖回本金總額為590,000千美元的票據。

2025年1月1日	溢價攤銷	贖回	應付利息 變動淨額	外匯折算調整	2025年6月30日
6,912,317	2,446	(4,277,659)	(60,999)	28,869	2,604,974

34. 其他負債

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
應付服務供應商款項	2,296,483	1,764,829
應付手續費及佣金	1,035,968	882,845
應付保證金	402,420	258,467
應付薪金及員工福利	252,102	309,964
應交稅項(所得稅除外)	151,389	139,520
預計負債	103,843	82,597
保險保障基金	69,617	63,378
應付資產管理費	21,715	20,424
應付共保款項	18,464	25,457
其他	499,807	422,616
	4,851,808	3,970,097

35. 合併現金流量表附註

(a) 將稅前溢利調節成經營活動產生的現金：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
稅前溢利	740,244	39,145
減值損失撥備	24,402	5,030
金融資產信用減值損失	3,222	14,889
投資收益淨額	(697,520)	170,516
公允價值變動損益淨額	28,056	(789,161)
物業及設備折舊	28,365	18,310
無形資產攤銷	58,398	64,725
使用權資產折舊	63,506	79,908
出售固定資產、無形資產及其他長期資產產生的收益	(761)	—
匯兌虧損	25,621	36,743
其他財務費用	201,017	230,163
分出再保險合同資產淨額增加	(88,360)	(72,556)
保險合同負債淨額增加	721,724	1,004,078
遞延收益攤銷	—	(1,547)
應佔聯營公司及合營公司虧損淨額	6,623	78,184
其他經營資產減少／(增加)	376,547	(291,921)
其他經營負債增加	652,326	264,236
經營活動產生的現金流量淨額	2,143,410	850,742

(b) 現金及現金等價物

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
原有期限不超過三個月的存款	758,526	760,365
買入返售金融資產	514,016	540,832
其他貨幣資金	362,154	706,337
	1,634,696	2,007,534

中期簡明合併財務資料附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

36. 關聯方交易

本公司董事認為，螞蟻科技集團股份有限公司(「螞蟻集團」)、中國平安保險(集團)股份有限公司(「平安保險」)、騰訊控股有限公司(「騰訊」)、百仕達控股有限公司(「百仕達」)、眾安國際、暖哇科技、Yiyuan 及眾安信科及彼等的子公司被視作本集團的關聯方。關鍵管理人員及被確認為關鍵管理人員的人士(「關鍵管理人員」)所控制或共同控制的實體亦被視作本集團的關聯方。本集團與關聯方的交易於正常業務過程中進行。

本集團與關聯方擁有以下重大交易：

(a) 銷售保險產品

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
騰訊及其子公司	25,297	55,589
眾安國際及其子公司	3,709	—
暖哇科技及其子公司	1,512	4,523
	<u>30,518</u>	<u>60,112</u>

(b) 銷售技術服務

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
眾安信科及其子公司	39,439	—

(c) 銷售經紀服務

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
平安保險及其子公司	2,089	4,073

36. 關聯方交易 (續)

(d) 保險合同賠款

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
螞蟻集團及其子公司	26,582	23,236
騰訊及其子公司	8,963	31,195
暖哇科技及其子公司	2,365	3,572
	37,910	58,003

(e) 分出保費

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
騰訊及其子公司	237,756	318,950

(f) 攤回分保費用

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
騰訊及其子公司	140,753	147,375

(g) 攤回分保賠款

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
騰訊及其子公司	102,531	131,812

中期簡明合併財務資料附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

36. 關聯方交易 (續)

(h) 手續費及佣金

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
螞蟻集團及其子公司	932,549	724,637
騰訊及其子公司	80,549	49,798
暖哇科技及其子公司	20,986	23,945
	1,034,084	798,380

(i) 資產管理費

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
平安保險及其子公司	4,055	3,942

(j) 購買商品及其他服務費用

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
螞蟻集團及其子公司	765,355	393,096
暖哇科技及其子公司	183,201	217,645
眾安信科及其子公司	134,112	51,919
Yiyuan 及其子公司	45,233	30,534
騰訊及其子公司	33,142	8,491
平安保險及其子公司	19,182	8,920
百仕達及其子公司	6,773	—
	1,186,998	710,605

購買商品及其他服務費用主要包括雲租賃費、廣告費用、物業服務費及其他資訊技術服務費用。

(k) 支付租賃負債

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
百仕達及其子公司	58,289	—

36. 關聯方交易 (續)

(l) 存放於關聯方的存款及其他貨幣資金

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
螞蟻集團及其子公司	199,755	422,803
平安保險及其子公司	64,883	85,653
騰訊及其子公司	21,967	14,381
	286,605	522,837

(m) 應收關聯方款項

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
騰訊及其子公司	676,980	476,452
眾安國際及其子公司	437,756	421,111
平安保險及其子公司 (i)	240,235	358,197
眾安信科及其子公司	90,612	43,692
暖哇科技及其子公司	5,448	2,569
螞蟻集團及其子公司	—	49,743
	1,451,031	1,351,764

(i) 與中國平安財產保險股份有限公司進行汽車共保業務所產生的餘額。

(n) 預付關聯方款項

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
螞蟻集團及其子公司	182,782	164,122
Yiyuan 及其子公司	15,441	14,988
騰訊及其子公司	5,051	—
百仕達及其子公司	3,027	—
	206,301	179,110

中期簡明合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

36. 關聯方交易 (續)

(o) 應付關聯方款項

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
騰訊及其子公司	764,346	599,783
螞蟻集團及其子公司	526,853	377,155
眾安信科及其子公司	218,948	140,651
暖哇科技及其子公司	98,667	93,405
平安保險及其子公司	5,826	2,644
	1,614,640	1,213,638

(p) 租賃負債

	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
百仕達及其子公司	56,897	—

(q) 關鍵管理人員薪酬

已付或應付關鍵管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025 年	2024 年
工資、薪金及獎金	8,321	8,567
年金成本－設定提存計劃	437	468
其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	442	479
	9,200	9,514

37. 或有負債

由於保險業務性質使然，本集團涉及以訴訟及仲裁的原告或被告身份對日常業務過程中或有事項及法律訴訟作出估計。法律訴訟大多涉及本集團保險產品賠款。已就本集團可能遭受的損失計提撥備，包括董事經考慮相關法律意見（如有）後可合理估計訴訟結果的賠款。當結果無法合理估計或損失機率極低時，不會就或有事項及法律訴訟計提撥備。

除上述與本集團保險產品賠款有關的或有事項及法律訴訟外，於2025年6月30日，本集團並無可能對本集團財務狀況或經營成果產生重大不利影響的重大未決訴訟。

38. 金融工具到期資料

下表概述本集團主要金融資產和金融負債（按餘下未折現合約現金流量及餘下預期現金流量到期呈列）的到期資料：

	2025年6月30日					總計
	即期	1年以內	1至5年	5年以上	無期限	
資產：						
現金、存放銀行						
及其他金融機構的款項	1,078,431	42,258	—	—	—	1,120,689
買入返售金融資產	—	514,059	—	—	—	514,059
以公允價值計量且其變動計入						
當期損益的金融資產	—	313,934	2,262,885	9,062,363	10,257,107	21,896,289
以攤餘成本計量的金融資產	—	366,462	684,410	91,803	—	1,142,675
以公允價值計量且其變動計入						
其他綜合收益的債務工具	—	592,442	4,932,271	4,941,795	—	10,466,508
以公允價值計量且其變動計入						
其他綜合收益的權益工具	—	—	—	—	845,692	845,692
定期存款	—	31,380	—	—	—	31,380
存出資本保證金	—	49,725	275,450	—	—	325,175
其他資產	—	1,491,206	147,186	—	—	1,638,392
總計	1,078,431	3,401,466	8,302,202	14,095,961	11,102,799	37,980,859
負債：						
借款	—	70,700	—	—	—	70,700
賣出回購金融資產款	—	8,058,913	—	—	—	8,058,913
應付債券	—	2,668,035	—	—	—	2,668,035
租賃負債	—	68,929	29,195	—	—	98,124
其他負債	—	4,024,591	402,420	—	—	4,427,011
總計	—	14,891,168	431,615	—	—	15,322,783

中期簡明合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

38. 金融工具到期資料(續)

下表概述本集團主要金融資產和金融負債(按餘下未折現合約現金流量及餘下預期現金流量到期呈列)的到期資料(續)：

	2024年12月31日					
	即期	1年以內	1至5年	5年以上	無期限	總計
資產：						
現金、存放銀行						
及其他金融機構的款項	1,425,212	41,529	—	—	—	1,466,741
買入返售金融資產	—	540,885	—	—	—	540,885
以公允價值計量且其變動計入						
當期損益的金融資產	—	477,136	2,715,748	9,595,984	10,145,673	22,934,541
以攤餘成本計量的金融資產	—	472,165	615,406	54,423	—	1,141,994
以公允價值計量且其變動計入						
其他綜合收益的債務工具	—	599,026	5,897,315	5,979,406	—	12,475,747
以公允價值計量且其變動計入						
其他綜合收益的權益工具	—	—	—	—	789,783	789,783
定期存款	—	31,380	—	—	—	31,380
存出資本保證金	—	49,725	275,450	—	—	325,175
其他資產	—	1,331,962	142,864	—	—	1,474,826
總計	1,425,212	3,543,808	9,646,783	15,629,813	10,935,456	41,181,072
負債：						
借款	—	83,275	—	—	—	83,275
賣出回購金融資產款	—	7,933,160	—	—	—	7,933,160
應付債券	—	4,464,291	2,633,842	—	—	7,098,133
租賃負債	—	115,659	50,777	—	—	166,436
其他負債	—	3,255,472	258,467	—	—	3,513,939
總計	—	15,851,857	2,943,086	—	—	18,794,943

39. 公允價值計量

公允價值估計是在某一具體時點根據相關市場訊息及與金融工具有關的資訊而作出。在存在活躍市場的情況下，如經授權的證券交易所，市價乃金融工具公允價值的最佳體現。在金融工具缺乏活躍市場的情況下，公允價值乃使用估值技術釐定。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團的金融資產主要包括現金、存放銀行及其他金融機構款項、買入返售金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、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金融資產、定期存款及存出資本保證金。

公允價值及公允價值層次的確定

在中期簡明合併財務資料中計量或披露公允價值的所有資產和負債均按公允價值層次歸類。此公允價值層次將用於計量公允價值的估值技術的輸入值分為三個層次。整體公允價值計量歸屬於何層次取決於對整體公允價值計量而言屬重大的最低層次輸入值。

公允價值層次載列如下：

- (a) 根據相同資產或負債在活躍市場上的報價（未經調整）確定公允價值（「第一層次」）；
- (b) 根據直接（比如取自價格）或間接（比如根據價格推算的）可觀察到的、除計入第一層次的市場報價以外的有關資產或負債的輸入值確定公允價值（「第二層次」）；及
- (c) 根據可觀察到的市場數據以外的變量確定的資產或負債的輸入值（不可觀察輸入值）確定公允價值（「第三層次」）。

公允價值計量的層次取決於對整體計量具有重大意義的最低層次輸入值。因此，輸入值的重要程度應從公允價值計量整體角度考慮。

對於第二層次的金融工具，一般自相同或同類資產的第三方定價服務，或通過利用可觀察市場輸入值的估值方法，或近期市場報價獲得估值。估值服務提供商一般通過收集、分析和解釋多重來源的相關市場交易信息和其他關鍵估值模型參數，並採用廣泛應用的內部估值模型，提供各種證券的理論報價。於中國同業拆借市場交易的債務證券，若以中國同業拆借市場或估值服務提供商的近期報價進行估值，屬於第二層次。劃分為公允價值層次第二層次的絕大部分金融工具為以人民幣計值的債權投資。以人民幣計值的債權投資的公允價值按照中央國債登記結算有限責任公司、中國證券登記結算有限責任公司及上海清算所的估值結果確定。所有重大輸入值為市場上可觀察的輸入值。

中期簡明合併財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

39. 公允價值計量(續)

公允價值及公允價值層次的確定(續)

對於第三層次的金融工具，價格乃根據貼現現金流量模型等估值方法和其他類似技術釐定。劃分為估值層次第三層次的公允價值計量一般根據不可觀察因素對整體公允價值計量的重要程度，以及根據貼現現金流量模型等估值方法和其他類似技術釐定。本集團估值團隊可能選擇使用內部制定的估值方法計量資產或負債，確定估值適用的主要輸入值，分析估值變動並向管理層報告。涉及內部估值服務的關鍵輸入值並非基於可觀察市場數據，其反映了管理層根據判斷和經驗作出的假設。

對於持續按公允價值確認的資產及負債，本集團於各報告期末通過重估分類(基於對整體公允價值計量有重大影響的最低層次輸入值)確定各層次之間是否存在轉移。

下表載列本集團金融資產及負債的公允價值計量層次：

	2025年6月30日			
	第一層次	第二層次	第三層次	總計
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
— 債權投資	986,391	8,683,488	—	9,669,879
— 基金投資	1,074,429	4,622,119	—	5,696,548
— 股權投資	1,863,458	—	562,964	2,426,422
— 理財產品	1,438,013	696,124	—	2,134,137
— 資產支持證券	—	20,614	—	20,614
以公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的金融資產				
— 債權投資	607,880	8,281,842	—	8,889,722
— 股權投資	810,006	—	35,686	845,692
— 資產支持證券	30,659	—	—	30,659
	<u>6,810,836</u>	<u>22,304,187</u>	<u>598,650</u>	<u>29,713,673</u>
披露公允價值的資產				
以攤餘成本計量的金融資產	<u>—</u>	<u>434,913</u>	<u>632,112</u>	<u>1,067,025</u>
披露公允價值的負債				
應付債券	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,576,977</u>	<u>2,576,977</u>

39. 公允價值計量(續)

公允價值及公允價值層次的確定(續)

	2024 年 12 月 31 日			
	第一層次	第二層次	第三層次	總計
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
— 債權投資	1,031,316	9,509,010	—	10,540,326
— 基金投資	1,018,258	5,494,622	—	6,512,880
— 理財產品	1,535,751	575,486	—	2,111,237
— 股權投資	959,102	—	562,454	1,521,556
— 資產支持證券	—	20,285	—	20,285
以公允價值計量且其變動計入				
其他綜合收益的金融資產				
— 債權投資	776,211	9,722,043	—	10,498,254
— 股權投資	754,097	—	35,686	789,783
— 資產支持證券	30,600	—	—	30,600
	<u>6,105,335</u>	<u>25,321,446</u>	<u>598,140</u>	<u>32,024,921</u>
披露公允價值的資產				
以攤餘成本計量的金融資產	<u>—</u>	<u>536,321</u>	<u>541,782</u>	<u>1,078,103</u>
披露公允價值的負債				
應付債券	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,780,237</u>	<u>6,780,237</u>

持續以公允價值計量的第三層次金融資產的變動信息如下：

	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 收益的金融資產
非上市股權投資		
2025 年 1 月 1 日	562,454	35,686
增加	—	—
減少	—	—
於綜合收益總額中確認的未實現收益淨額	510	—
2025 年 6 月 30 日	<u>562,964</u>	<u>35,686</u>

中期簡明合併財務資料附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

(所有金額均以人民幣千元列示，另有指明者除外)

39. 公允價值計量(續)

估值技術

非上市股權投資的公允價值採用估值技術確定，如可比公司的估值乘數法、相同或類似工具的最近交易價格，並在必要時進行適當的調整，如使用期權定價模型對缺乏流動性進行調整。估值需要管理層對模型中的不可觀察輸入值作出一定假設，主要包括歷史波動率以及非上市股權工具的預計上市時間。非上市股權投資的公允價值對這些不可觀察輸入值的合理變動無重大敏感性。

40. 期後事件

於 2025 年 7 月 4 日，本公司完成配售 215,000 千股新 H 股，配售價為每股 18.25 港元，佔已發行股份數目約 12.76%。因此，已發行股份總數由 1,469,813 千股增至 1,684,813 千股。

41. 中期簡明合併財務資料的批准

本中期簡明合併財務資料已於 2025 年 8 月 20 日獲本公司董事批准及授權刊發。

釋義

「螞蟻集團」	指	螞蟻科技集團股份有限公司，一家在中國註冊成立的股份有限公司(成立於2000年10月19日，其前稱為浙江阿里巴巴電子商務有限公司)，並為本集團主要股東之一
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載《企業管治守則》
「最高行政人員」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「本公司」、「眾安」或「眾安保險」	指	眾安在綫財產保險股份有限公司，一家於2013年10月9日於中國註冊成立的股份有限公司
「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	本公司所發行面值為人民幣1元並以人民幣認購或入賬列為繳足的普通股
「全球發售」	指	具有招股章程賦予該詞的涵義
「本集團」或「我們」	指	本公司及其子公司(或如文義所指，就本公司成為其現有子公司的控股公司之前的期間而言，則指該等子公司，猶如該等公司當時為本公司的子公司)
「H股」	指	本公司普通股股本中每股面值人民幣1元的境外上市外資普通股，並以港元認購及買賣，且「H股」指任何該股份
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「最後實際可行日期」	指	2025年8月20日，即本中期報告付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	H股於香港聯交所主板上市
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂或補充)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

釋義

「金融監管總局」	指	國家金融監督管理總局(前稱中國銀行保險監督管理委員會(「中國銀保監會」))
「平安保險」	指	中國平安保險(集團)股份有限公司，一家於1988年3月21日在中國註冊成立的股份有限公司，在香港聯交所主板上市(股份代號：02318)及在上海證券交易所上市(SSE：601318)，並為本集團主要股東之一
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本中期報告而言，除文義另有所指外，於本中期報告中對中國的提述不包括香港、澳門及台灣
「招股章程」	指	本公司日期為2017年9月18日的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂或補充
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1元的股份
「股東」	指	股份持有人
「百仕達」	指	百仕達控股有限公司，一家於百慕達註冊成立的有限公司，其股份於香港聯交所主板上市(股份代號：1168)，並為本集團的關連人士
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司根據中華人民共和國公司法設立的監事會
「騰訊」	指	騰訊控股有限公司，一家於開曼群島註冊成立及於香港聯交所主板上市(股份代號：700)的公司
「騰訊計算機系統」	指	深圳市騰訊計算機系統有限公司，一家於1998年11月11日在中國註冊成立的有限公司，並為本集團主要股東之一及騰訊的子公司
「美國」	指	美利堅合眾國

「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「ZA Bank」	指	眾安銀行有限公司，本集團的合營公司眾安國際的子公司，於2018年8月8日在香港註冊成立
「ZA Insure」或「ZA Life」	指	眾安人壽有限公司，本集團的合營公司眾安國際的子公司，於2019年2月27日在香港註冊成立
「Peak3」	指	Peak3 (Hong Kong) Limited，前稱為ZA Tech Global Limited，眾安國際的非全資子公司，為一家於香港註冊成立的有限公司
「眾安國際」	指	眾安科技(國際)集團有限公司，為一家於香港註冊成立的有限公司，為本集團的合營公司
「眾安科技」	指	眾安信息技術服務有限公司，本公司的全資子公司，於2016年7月7日在中國註冊成立
「眾安信科」	指	眾安信科(深圳)股份有限公司，本集團的聯營公司，在中國註冊成立
「%」	指	百分比

專用詞彙

「AI」	指	人工智能
「大數據分析」	指	對非常大及多樣化的數據集採用先進的分析技術，從而發現隱藏模式、未知相關性、市場趨勢、客戶喜好及有助於組織作出更明智業務決策的其他有用資料
「分保」	指	保險公司將其全部或部分保險責任轉移予再保險公司
「索賠」	指	發生可根據保單提出及／或獲賠償的事件。視乎保單的條款，賠款或在保障範圍、受限制或不在保障範圍之內
「手續費」	指	保險公司就代理或經紀出售或維持保險產品所提供的服務向其支付的費用
「客戶」	指	除非另有所指，我們保單下的被保險人。我們客戶的數目是基於我們獲提供的獨特識別碼和聯繫資料計算得出
「總保費」	指	在規定期間承保或承擔的保險合約的總保費（無論是否已經賺取），不扣除分出保費
「手續費及佣金」	指	支付給保險代理人的費用以分銷我們的保險產品
「被保險人」	指	保險產品內所指之被保險人
「保險科技」	指	旨在從傳統的保險行業模式中實現節約及效率的技術創新
「投資收益淨額」	指	利息收入、股息收入以及透過損益列賬的證券及可供出售證券已實現收益或虧損的總和
「保費」	指	根據保險公司簽發或續簽的保單收取的款項及對價
「合規科技」	指	合規科技
「再保險」	指	再保險公司以收取保費為對價，同意就再保險方根據所發出的保險合約應承擔的部分或全部負債向再保險方作出彌償保證的安排

公司資料

董事會

執行董事

姜興(總經理兼首席執行官)
李高峰

非執行董事

尹海(董事長)
歐亞平
史良洵
張爽
歐晉翊

獨立非執行董事

歐偉
鄭慧恩
陳詠芝
蔡朝暉

監事

溫玉萍
王瑤
郭立民

審計與消費者權益保護委員會

陳詠芝(主任)
歐偉
蔡朝暉

提名與薪酬管理委員會

歐偉(主任)
歐晉翊
鄭慧恩

戰略與投資決策委員會

尹海(主任)
姜興
李高峰
歐亞平
史良洵
張爽

風險管理與關聯交易控制委員會

鄭慧恩(主任)
蔡朝暉
陳詠芝

總部及中國主要營業地點

中國
上海
圓明園路219號

中國
上海市
黃浦區
北京東路108號
MFB1、MF102、MF201-1401

註冊辦事處

中國
上海
圓明園路169號
協進大樓4-5樓

香港主要營業地點

香港銅鑼灣
希慎道33號利園一期
19樓1910室

公司資料

H 股證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道 16 號
遠東金融中心 17 樓

公司秘書

張勇博

授權代表

歐晉羿
張勇博

法律顧問

有關香港及美國法律：
貝克 • 麥堅時律師事務所

有關中國法律：
上海澄明則正律師事務所

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

主要往來銀行

中國工商銀行上海分行營業部
招商銀行上海分行南京西路支行

股份代號

6060

公司網站

www.zhongan.com