



中國再保險(集團)股份有限公司

CHINA REINSURANCE (GROUP) CORPORATION

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：1508

二〇二五年中期報告

專業 讓保險更保險

EMPOWER YOUR INSURANCE BY EXPERTISE



目錄



2	業績摘要
3	管理層討論與分析
49	其他資料
53	內含價值
59	中期財務資料的審閱報告
60	財務報表及附註
116	釋義
120	公司資料



業績摘要

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

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	變動(%)
總資產	516,446	508,347	1.6
總負債	399,665	395,682	1.0
總權益	116,781	112,665	3.7
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	2.52	2.43	3.7

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	51,056	51,784	(1.4)
淨利潤	6,599	5,922	11.4
歸屬於母公司股東淨利潤	6,244	5,727	9.0
每股盈利(人民幣元)	0.15	0.13	9.0
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	11.75	11.85	下降 0.10個百分點

註： 1. 年化加權平均淨資產收益率＝歸屬於母公司股東淨利潤÷加權平均淨資產餘額×2。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

概覽

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

主要業務數據

下表載列所示報告期內本集團的主要業務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	51,056	51,784	(1.4)
按業務分部劃分的保險服務收入：			
財產再保險業務 ¹	22,959	23,474	(2.2)
人身再保險業務 ¹	4,738	5,861	(19.2)
財產險直保業務 ¹	24,117	23,157	4.1
總投資收益 ²	9,584	9,647	(0.7)
年化總投資收益率(%) ³	4.31	4.66	下降0.35個百分點
淨投資收益 ⁴	7,321	6,978	4.9
年化淨投資收益率(%) ³	3.72	3.90	下降0.18個百分點

管理層討論與分析

- 註：
1. 各業務分部保險服務收入不考慮分部間抵銷，其中：
財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務；
人身再保險分部的業務主要包括境內人身再保險業務、境外人身再保險業務以及人身再保險存續業務；及
財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。
 2. 總投資收益=扣除非保險投資合同及壽險業務相關衍生金融工具後的投資收益+利息收入+對聯營企業的投資收益+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. 在計算年化總投資收益率及年化淨投資收益率時，僅對利息收入、投資性房地產的租金收入、對聯營企業的投資收益進行年化，對股息收入、已實現損益、未實現損益、買入返售金融資產利息收入、賣出回購金融資產款利息支出及減值損失等均不年化。

年化總／淨投資收益率=年化總／淨投資收益÷(期初和期末平均總投資資產－期初和期末平均賣出回購金融資產款)。
 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。

管理層討論與分析

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	核心償付	綜合償付	核心償付	綜合償付
	能力充足率 (%)	能力充足率 (%)	能力充足率 (%)	能力充足率 (%)
本集團	161	194	159	194
集團公司	323	323	328	328
中再產險	148	226	148	223
中再壽險	162	208	154	208
中國大地保險	257	286	261	285

- 註： 1. 於2025年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計或審閱。
2. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀保監會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號－原保險合同》《企業會計準則第26號－再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

2025年上半年，中國再保始終堅持「穩中求進、價值提升」工作總基調，堅決貫徹「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，搶抓發展機遇，着力提升核心競爭力，可持續發展動能不斷增強。我們深入推進結構調整、克服國際業務重大巨災事件衝擊影響，實現總保費收入人民幣1,038.35億元，同比增長3.4%；保險服務收入人民幣510.56億元，同比下降1.4%；實現淨利潤人民幣65.99億元，同比增長11.4%。本集團償付能力和國際評級保持穩定，我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A（優秀）」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

管理層討論與分析

主要財務指標

下表載列所示報告期內本集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2025年	2024年	
營業收入	61,028	60,686	0.6
稅前利潤	8,145	7,414	9.9
淨利潤	6,599	5,922	11.4
歸屬於母公司股東淨利潤	6,244	5,727	9.0
每股盈利(人民幣元)	0.15	0.13	9.0
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	11.75	11.85	下降0.10個百分點

註： 1. 年化加權平均淨資產收益率=歸屬於母公司股東淨利潤÷加權平均淨資產餘額×2。

2025年上半年，面對國際巨災損失頻發、投資市場波動等經營挑戰，本集團實現歸屬於母公司股東淨利潤人民幣62.44億元，同比增長9.0%，實現穩健增長。

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	2025年	2024年	變動(%)
	6月30日	12月31日	
總資產	516,446	508,347	1.6
總負債	399,665	395,682	1.0
總權益	116,781	112,665	3.7
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	2.52	2.43	3.7

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。

2025年上半年，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，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)、短期健康險、巨災保險、農業指數及涉農保險、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，保持良好經營。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」相關業務發展等方面形成合力。

2025年上半年，財產再保險分部保險服務收入人民幣229.59億元，同比下降2.2%，佔集團保險服務收入的44.3%（不考慮分部間抵銷）。財產再保險分部保險服務收入下降的主要原因是國內農業險業務分入已賺保費規模下降。淨利潤人民幣23.38億元，同比下降9.3%，淨利潤下降主要原因：一是承保業績受國內業務結構調整及國際業務巨災事件影響有所下降；二是投資業績受利率波動影響，交易類債券公允價值上漲弱於去年同期。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	22,959	23,474	(2.2)
利息收入	1,523	1,465	4.0
投資收益	1,045	1,286	(18.7)
匯兌損益淨額	586	(84)	—
其他收入	87	93	(6.5)
收入合計	26,199	26,233	(0.1)
保險服務費用	(20,308)	(21,031)	(3.4)
分出保費的分攤	(3,167)	(2,600)	21.8
攤回保險服務費用	2,322	2,131	9.0
承保財務損失	(1,662)	(760)	118.7
分出再保險財務收益	369	141	161.7
金融資產減值淨額	27	(15)	—
財務費用	(328)	(342)	(4.1)
其他營業及管理費用	(638)	(564)	13.1
保險服務費用及其他費用合計	(23,386)	(23,040)	1.5
對聯營企業的投資收益	106	113	(6.2)
稅前利潤	2,919	3,306	(11.7)
所得稅	(581)	(727)	(20.1)
淨利潤	2,338	2,579	(9.3)

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

保險服務收入

財產再保險分部保險服務收入由2024年上半年的人民幣234.74億元下降2.2%至2025年上半年的人民幣229.59億元，主要原因是國內農業險業務分入已賺保費規模下降。

利息收入

財產再保險分部利息收入由2024年上半年的人民幣14.65億元增長4.0%至2025年上半年的人民幣15.23億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2024年上半年的人民幣12.86億元下降18.7%至2025年上半年的人民幣10.45億元，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

受業務規模影響，財產再保險分部保險服務費用由2024年上半年的人民幣210.31億元下降3.4%至2025年上半年的人民幣203.08億元。

對聯營企業的投資收益

財產再保險分部對聯營企業的投資收益由2024年上半年的人民幣1.13億元下降6.2%至2025年上半年的人民幣1.06億元，主要原因是被投資企業2025年上半年經營業績下降。

淨利潤

受到前述投資及承保效益影響，財產再保險分部淨利潤由2024年上半年的人民幣25.79億元下降9.3%至2025年上半年的人民幣23.38億元。

管理層討論與分析

業務分析

境內財產再保險業務

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。

2025年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣214.30億元，同比增長1.1%；保險服務收入人民幣100.75億元，同比下降19.3%，保險服務收入下降的主要原因是農業險業務分入已賺保費規模下降。綜合成本率95.83%，同比上升1.29個百分點，主要原因是：受以前年度農業險業務初始虧損釋放的影響，增加了上年同期的保險服務業績，使得上年同期綜合成本率基數較低。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	10,075	12,477	(19.3)
保險服務費用	(9,646)	(11,758)	(18.0)
分出保費的分攤	(537)	(513)	4.7
攤回保險服務費用	506	447	13.2
保險服務業績	397	653	(39.2)
綜合賠付率(%) ¹	94.12	93.18	同比上升0.94個百分點
綜合費用率(%) ²	1.71	1.36	同比上升0.35個百分點
綜合成本率(%) ³	95.83	94.54	同比上升1.29個百分點

註： 1. 綜合賠付率=(當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+虧損合同損益－攤回保險服務費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)。

2. 綜合費用率=(保險獲取現金流量的攤銷+維持費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)。

3. 綜合成本率=(保險服務費用－攤回保險服務費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。

4. 如考慮承保財務損益和分出再保險財務損益，綜合成本率=(保險服務費用+分出保費的分攤－攤回保險服務費用+承保財務損益－分出再保險財務損益+提取保費準備金)÷保險服務收入，計算結果為100.48%。

管理層討論與分析

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

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

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至6月30日止六個月			
	2025年 金額	佔比(%)	2024年 金額	佔比(%)
合約再保險	9,380	93.1	11,840	94.9
臨時再保險	694	6.9	637	5.1
合計	10,075	100.0	12,477	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保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至6月30日止六個月			
	2025年 金額	佔比(%)	2024年 金額	佔比(%)
比例再保險	9,734	96.6	12,300	98.6
非比例再保險	340	3.4	177	1.4
合計	10,075	100.0	12,477	100.0

管理層討論與分析

覆蓋的險種

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

機動車輛險。2025年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣57.93億元，同比下降4.6%，主要原因是部分客戶減少分出。

非車險。2025年上半年，非車險業務分保費收入人民幣156.37億元，同比增長3.4%，保費規模穩中有增。

2025年上半年，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)、短期健康險、新能源車險、中國海外利益項目保險、巨災保險等新興業務領域，合計實現分保費收入人民幣22.49億元。

客戶及客戶服務

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

管理層討論與分析

境外財產再保險及橋社業務

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

2025年上半年，我們積極應對國際市場費率環境變化，努力發展優勢業務，保險服務收入穩步增長，受美國加州山火等巨災損失影響，承保效益有所下降但仍保持較好水平。境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣175.43億元，同比增長7.4%；保險服務收入人民幣128.24億元，同比增長17.2%；綜合成本率86.95%，同比上升1.27個百分點。

下表載列所示報告期內境外財產再保險及橋社業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	12,824	10,942	17.2
保險服務費用	(10,680)	(9,268)	15.2
分出保費的分攤	(2,629)	(2,089)	25.8
攤回保險服務費用	1,815	1,683	7.9
保險服務業績	1,330	1,268	5.0
綜合賠付率(%) ¹	56.00	57.36	下降1.36個百分點
綜合費用率(%) ²	30.95	28.32	上升2.63個百分點
綜合成本率(%) ³	86.95	85.68	上升1.27個百分點

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

管理層討論與分析

境外財產再保險業務

2025年上半年，我們積極把握市場機會，持續開展業務組合調整與優化。境外財產再保險業務分保費收入人民幣30.26億元，同比增長7.9%；保險服務收入人民幣17.65億元，同比增長2.0%。受美國加州山火等巨災損失影響，綜合成本率100.06%，同比上升7.98個百分點。

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

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年	2024年	
綜合賠付率(%) ¹	91.22	83.41	上升7.81個百分點
綜合費用率(%) ²	8.84	8.67	上升0.17個百分點
綜合成本率(%) ³	100.06	92.08	上升7.98個百分點

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

管理層討論與分析

就業務類型而言，境外財產再保險業務以合約再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按業務類型的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至6月30日止六個月			
	2025年 金額	佔比(%)	2024年 金額	佔比(%)
合約再保險	1,622	91.9	1,612	93.2
臨時再保險	143	8.1	118	6.8
合計	1,765	100.0	1,730	100.0

就再保險分保方式而言，境外財產再保險業務以比例再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按分保方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至6月30日止六個月			
	2025年 金額	佔比(%)	2024年 金額	佔比(%)
比例再保險	1,164	65.9	1,164	67.3
非比例再保險	601	34.1	566	32.7
合計	1,765	100.0	1,730	100.0

管理層討論與分析

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。

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，借助各國際平台的地域優勢，加大對區域性優質客戶的拓展力度，擴大優質客戶基礎，成效明顯。

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

橋社業務

2025年上半年，橋社面對複雜的國際市場情況，實現總保費收入人民幣145.17億元，同比增長7.3%；保險服務收入人民幣110.59億元，同比增長20.0%。儘管受美國加州山火等巨災損失影響，綜合成本率84.41%，同比基本持平。經濟資本回報率6.1%¹。

註： 1. 經濟資本回報率=橋社英國準則管理報表淨利潤／經濟資本。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內橋社業務的綜合賠付率、綜合費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年	2024年	
綜合賠付率(%) ¹	49.18	49.84	下降0.66個百分點
綜合費用率(%) ²	35.23	34.39	上升0.84個百分點
綜合成本率(%) ³	84.41	84.23	上升0.18個百分點

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

就業務類型而言，橋社業務由合約再保險、臨時再保險和直接保險業務構成。

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至6月30日止六個月			
	2025年 金額	佔比(%)	2024年 金額	佔比(%)
再保險	4,462	40.3	3,656	39.7
直接保險	6,597	59.7	5,556	60.3
合計	11,059	100.0	9,212	100.0

管理層討論與分析

就再保險分保方式而言，橋社再保險業務以非比例再保險業務為主。

下表載列所示報告期內橋社再保險業務按險種類型的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			
	2025年 金額	佔比(%)	2024年 金額	佔比(%)
責任險	1,882	17.0	1,463	15.9
財產險	2,274	20.6	1,991	21.6
特殊險	2,444	22.1	2,093	22.7
合約	4,459	40.3	3,665	39.8
合計	11,059	100.0	9,212	100.0

就覆蓋的險種而言，橋社業務主要由合約再保險、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。

管理層討論與分析

就發展戰略而言，橋社進一步聚焦業務增長方向，將業務資源更加有針對性地部署在費率較為充足的核心優勢領域。長期來看，橋社將積極應對市場週期變化，持續專注於發展核心業務，加強業務渠道管理並穩步開展創新類業務，進一步鞏固橋社可持續的、差異化的、具有市場影響力的首席地位。

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

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

在環境、社會和治理(ESG)方面，橋社牽頭在勞合社市場上成立聯合工作小組，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。2025年上半年，我們通過核共體平台獲取保險服務收入人民幣0.70億元。

管理層討論與分析

人身再保險業務

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

2025年上半年，人身再保險分部保險服務收入人民幣47.38億元，同比下降19.2%，佔集團保險服務收入的9.1%（不考慮分部間抵銷）。保險服務收入下降主要是受保障型業務下降影響。淨利潤人民幣28.53億元，同比增長13.6%。淨利潤增長的主要原因是投資收益同比增長。

管理層討論與分析

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6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	4,738	5,861	(19.2)
利息收入	2,251	2,307	(2.4)
投資收益	2,551	1,782	43.2
匯兌損益淨額	45	45	0.0
其他收入	15	12	25.0
收入合計	9,600	10,007	(4.1)
保險服務費用	(4,945)	(5,380)	(8.1)
分出保費的分攤	(863)	(1,386)	(37.7)
攤回保險服務費用	1,157	1,673	(30.8)
承保財務損失	(1,546)	(1,765)	(12.4)
分出再保險財務收益	253	230	10.0
金融資產減值淨額	31	(35)	—
財務費用	(436)	(496)	(12.1)
其他營業及管理費用	(401)	(323)	24.1
保險服務費用及其他費用合計	(6,751)	(7,481)	(9.8)
對聯營企業的投資收益	563	581	(3.1)
稅前利潤	3,413	3,106	9.9
所得稅	(560)	(595)	(5.9)
淨利潤	2,853	2,511	13.6

管理層討論與分析

保險服務收入

人身再保險分部保險服務收入由2024年上半年的人民幣58.61億元下降19.2%至2025年上半年的人民幣47.38億元，主要原因是去年同期有合同終止造成合同服務邊際集中釋放和部分業務正向保費經驗調整的共同影響。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2024年上半年的人民幣17.82億元增長43.2%至2025年上半年的人民幣25.51億元，主要是受資本市場變動影響。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

保險服務費用

人身再保險分部保險服務費用由2024年上半年的人民幣53.80億元下降8.1%至2025年上半年的人民幣49.45億元，主要原因是受部分存量業務規模下降和儲蓄型新業務虧損的綜合影響。

承保財務損失

人身再保險分部承保財務損失由2024年上半年的人民幣17.65億元下降12.4%至2025年上半年的人民幣15.46億元，主要原因是部分存量業務滿期，新增業務的計息水平較低所致。

對聯營企業的投資收益

人身再保險分部對聯營企業的投資收益由2024年上半年的人民幣5.81億元下降3.1%至2025年上半年的人民幣5.63億元，主要原因是2025年上半年聯營企業利潤下降。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2024年上半年的人民幣25.11億元增長13.6%至2025年上半年的人民幣28.53億元。

管理層討論與分析

業務分析

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

2025年上半年，人身再保險業務保險服務收入人民幣47.08億元，同比下降19.4%；分保費收入人民幣361.28億元，同比增長0.7%。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	截至6月30日止六個月				
	2025年	佔比(%)	同比 變動(%)	2024年	佔比(%)
	金額			金額	
保障型再保險	4,608	97.9	(21.8)	5,890	100.9
其他再保險 ¹	100	2.1	–	(51)	(0.9)
合計	4,708	100.0	(19.4)	5,839	100.0

註： 1. 其他再保險包括儲蓄型再保險和財務再保險。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	截至6月30日止六個月			2024年	
	2025年	佔比(%)	同比 變動(%)	金額	佔比(%)
	金額				
保障型再保險	13,639	37.8	(6.3)	14,553	40.6
儲蓄型再保險	18,169	50.3	64.0	11,082	30.9
財務再保險	4,320	12.0	(57.8)	10,234	28.5
合計	36,128	100.0	0.7	35,868	100.0

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

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

下表載列所示報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至6月30日止六個月		2024年	
	2025年	佔比(%)	金額	佔比(%)
	金額			
合約再保險	4,616	98.0	5,770	98.8
臨時再保險	92	2.0	69	1.2
合計	4,708	100.0	5,839	100.0

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至6月30日止六個月			
	2025年 金額	佔比(%)	2024年 金額	佔比(%)
比例再保險	4,785	101.6	5,850	100.2
非比例再保險	(77)	(1.6)	(11)	(0.2)
合計	4,708	100.0	5,839	100.0

保障型再保險業務方面，2025年上半年保險服務收入人民幣46.08億元，佔人身再保險分部保險服務收入的比例為97.9%；但受行業轉型、保障型新業務來源和需求下降以及去年同期存在一次性釋放因素影響，同比下降21.8%。面對嚴峻的經營環境，我們積極採取應對措施。一是積極融入國家醫保改革大局，緊抓效益型醫療險業務，推廣優質醫療資源，推動產品迭代創新，有效控制風險，實現與客戶長期合作共贏。二是助力養老金融佈局，蓄力佈局長護險、失能險等新風險領域，為客戶提供產品開發和配套運營的全流程保障，落地行業示範性產品。三是支持普惠金融發展，推動多地城市惠民保可持續發展，為惠軍保、惠工保、大灣區等特定人群保險提供定制化再保支持方案。四是持續推進產業融合創新，圍繞互聯網門診、特藥、慢病管理、中藥等領域，開展創新支付合作，實現有效益業務常態化承保。得益於創新驅動和嚴控風險，業務質量保持穩定，短期保障型業務綜合成本率雖同比提高0.58個百分點，但屬於正常波動範圍內。

註： 1. 綜合成本率= (保險服務費用－攤回保險服務費用)÷(保險服務收入－分出保費的分攤)。

2. 如考慮承保財務損失和分出再保險財務收益，綜合成本率= (保險服務費用+分出保費的分攤－攤回保險服務費用+承保財務損失－分出再保險財務收益)÷保險服務收入，其計算結果為同比下降0.17個百分點。

其他再保險業務方面，2025年上半年保險服務收入人民幣1.00億元，佔人身再保險分部整體保險服務收入的比例為2.1%，主要原因是該類業務在新準則下能夠計入保險服務收入的金額較低。

管理層討論與分析

財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2025年上半年，我們聚焦「價值大地」二期重點改革核心任務，系統推進各項工作。我們完善「五篇大文章」工作體系，優化車險經營質效與團客發展模式，深化銷售能力建設與理賠保障機制改革，完善客戶體驗與服務匹配、機構經營診斷與賦能機制，深化幹部管理與薪酬體系改革，推進數字化轉型。實現承保利潤近五年同期最優，高質量發展邁上新台階。

2025年上半年，財產險直保業務分部保險服務收入人民幣241.17億元，同比增長4.1%，佔集團保險服務收入的46.5%（不考慮分部間抵銷）。淨利潤人民幣10.08億元，同比增長80.0%。淨利潤同比增長的主要原因是：我們強化費用率與賠付率聯動，持續優化保單成本；進一步優化業務結構，穩步改善理賠質效；整體盈利能力較去年同期有了較大提升。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動(%)
保險服務收入	24,117	23,157	4.1
利息收入	587	553	6.1
投資收益	563	651	(13.5)
匯兌損益淨額	(7)	7	—
其他收入	104	99	5.1
收入合計	25,364	24,467	3.7
保險服務費用	(23,119)	(22,744)	1.6
分出保費的分攤	(1,322)	(1,385)	(4.5)
攤回保險服務費用	1,011	1,066	(5.2)
承保財務損失	(343)	(402)	(14.7)
分出再保險財務收益	69	64	7.8
信用減值損失	14	(19)	—
財務費用	(111)	(110)	0.9
其他營業及管理費用	(322)	(259)	24.3
保險服務費用及其他費用合計	(24,123)	(23,790)	1.4
對聯營企業的投資收益	20	14	42.9
稅前利潤	1,261	691	82.5
所得稅	(253)	(130)	94.6
淨利潤	1,008	560	80.0

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

保險服務收入

財產險直保分部保險服務收入由2024年上半年的人民幣231.57億元增長4.1%至2025年上半年的人民幣241.17億元，主要受業務規模增長影響。

利息收入

財產險直保分部利息收入由2024年上半年的人民幣5.53億元增長6.1%至2025年上半年的人民幣5.87億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2024年上半年的人民幣6.51億元下降13.5%至2025年上半年的人民幣5.63億元，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。

分出保費的分攤

財產險直保分部分出保費的分攤由2024年上半年的人民幣13.85億元下降4.5%至2025年上半年的人民幣13.22億元，主要受分出比例下降影響。

保險服務費用

財產險直保分部保險服務費用由2024年上半年的人民幣227.44億元增長1.6%至2025年上半年的人民幣231.19億元，主要受業務規模增長影響。

淨利潤

受前述因素影響，財產險直保分部的淨利潤由2024年上半年的人民幣5.60億元增長80.0%至2025年上半年的人民幣10.08億元。

管理層討論與分析

業務分析

2025年上半年，財產險直保業務分部原保費收入人民幣300.82億元，同比增長7.1%；保險服務收入人民幣241.17億元，同比增長4.1%。

下表載列所示報告期內財產險直保業務的保險服務業績相關財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2025年	2024年	
保險服務收入	24,117	23,157	4.1
保險服務費用	(23,119)	(22,744)	1.6
分出保費的分攤	(1,322)	(1,385)	(4.6)
攤回保險服務費用	1,011	1,066	(5.1)
保險服務業績	687	94	634.3
綜合賠付率(%) ¹	66.86	66.67	上升0.19個百分點
綜合費用率(%) ²	30.13	32.90	下降2.77個百分點
綜合成本率(%) ³	96.99	99.57	下降2.58個百分點

- 註：
1. 綜合賠付率=(當期發生的賠款及理賠費用+已發生賠款負債相關履約現金流量變動+(虧損部分的確認及轉回—分攤至未到期責任負債的虧損部分)—攤回保險服務費用)÷(保險服務收入—分出保費的分攤)。
 2. 綜合費用率=(保險獲取現金流量的攤銷+維持費用)÷(保險服務收入—分出保費的分攤)。
 3. 綜合成本率=(保險服務費用—攤回保險服務費用)÷(保險服務收入—分出保費的分攤)；或綜合成本率=綜合賠付率+綜合費用率。
 4. 如考慮承保財務損益和分出再保險財務損益，綜合成本率=(保險服務費用+分出保費的分攤—攤回保險服務費用+承保財務損益—分出再保險財務損益+提取保費準備金)÷保險服務收入，計算結果為98.44%。

管理層討論與分析

按險種分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按險種的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			2024年	
	2025年 金額	佔比(%)	同比變動 (%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	13,064	54.2	3.5	12,617	54.5
意外傷害和短期健康險	3,724	15.4	5.9	3,517	15.2
保證保險	2,143	8.9	(6.5)	2,293	9.9
責任險	2,029	8.4	17.0	1,734	7.5
農業保險	828	3.4	17.0	708	3.1
企業財產險	753	3.1	5.2	716	3.1
其他險種 ¹	1,576	6.5	0.2	1,574	6.8
合計	24,117	100.0	4.1	23,157	100.0

註： 1. 其他險種包括工程險、信用險、船舶險、家庭財產險、特殊風險保險等。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

機動車輛險。2025年上半年，機動車輛險保險服務收入人民幣130.64億元，同比增長3.5%。我們始終堅持高質量發展理念，穩定業務發展節奏，強化業務結構管理，優化業務品質，提升車險盈利能力。以監管要求為準繩，強化合規要求，實現報行合一；積極服務民生，對接「好投保」平台，解決新能源車險投保難問題；參與社會風險管理，通過開展營業貨車風險減量，有效降低車輛運行風險；以大數據應用為抓手，以數字化賦能為牽引，加快業務轉型升級，確保穩健運營。

意外傷害和短期健康險。2025年上半年，意外傷害和短期健康險保險服務收入人民幣37.24億元，同比增長5.9%。我們開發上線了針對農業從業人員、通信行業人員的意外險產品；推出了「躍動保」體育保險，為城市馬拉松、各類體育協會活動等賽事累計提供風險保障人民幣661億元，覆蓋19萬人次；圍繞「一老一少一家庭」客群持續推進「保險+服務」模式的產品創新升級，推出益家保、愛家保4.0大地臻選家庭系列綜合保障計劃，為25萬個家庭提供了人民幣5,958億元風險保障；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，提供風險保障超人民幣44萬億元，服務人群超1.3億人次。

保證保險。2025年上半年，保證保險保險服務收入人民幣21.43億元，同比下降6.5%。個人消費貸款保證保險業務累計壞賬率8.67%，較去年同期下降0.59個百分點。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。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，不斷提升金融服務實體經濟的質效。

責任險。2025年上半年，責任險保險服務收入人民幣20.29億元，同比增長17.0%。我們持續優化業務結構，開展僱主責任險專項治理，高成本得到有效管控。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，在網絡安全保險、環境污染保險等創新險種取得積極進展，成功入選蘇州高新區網絡安全保險服務試點單位，並實現首單業務落地。

管理層討論與分析

農業保險。2025年上半年，農業保險保險服務收入人民幣8.28億元，同比增長17.0%。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155款，其中創新產品82款。

企業財產險。2025年上半年，企業財產險保險服務收入人民幣7.53億元，同比增長5.2%。我們積極服務國家戰略，聚焦綠色金融，為超過9萬個綠色能源客戶提供累計超人民幣1.9萬億元風險保障；我們持續推動科技轉化費用損失保險，為科技企業研發保駕護航，助力科技成果轉化落地。

按地區分佈分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按地區的保險服務收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

地區	截至6月30日止六個月			
	2025年 金額	佔比(%)	2024年 金額	佔比(%)
上海	3,488	14.5	3,539	15.3
浙江	1,937	8.0	1,921	8.3
雲南	1,562	6.5	1,512	6.5
山東	1,429	5.9	1,391	6.0
內蒙古	1,105	4.6	1,062	4.6
江蘇	954	4.0	877	3.8
廣東	905	3.8	864	3.7
江西	899	3.7	854	3.7
安徽	852	3.5	754	3.3
四川	734	3.0	922	4.0
其他地區	10,252	42.5	9,462	40.9
合計	24,117	100.0	23,157	100.0

註： 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

資產管理業務

2025年上半年，外部環境不穩定性、不確定性因素增多，全球經濟復甦持續承壓、金融市場波動幅度超出預期。國內「一攬子政策」前置加力，經濟展現出強勁韌性和潛力，運行穩中向好，高質量發展取得新進展；但仍面臨新舊動能轉換、有效需求不足等挑戰。受益於科技創新與基本面的內在韌性，國內資本市場表現總體平穩，債券市場利率低位震盪；A股呈現結構性行情，港股市場活躍度明顯提升。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣7,939.50億元，其中集團總投資資產餘額人民幣4,488.77億元，較上年末增長1.1%；管理的第三方資產餘額人民幣3,450.73億元。

管理層討論與分析

投資組合

下表載列於所示日期中國再保總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2025年6月30日		2024年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
按投資對象分類				
現金及短期定期存款	18,539	4.1	13,006	2.9
固定收益投資	343,676	76.6	338,754	76.3
定期存款	22,629	5.0	27,392	6.2
債券	255,952	57.0	248,469	56.0
政府債券	59,332	13.2	45,117	10.2
金融債券	30,017	6.7	35,923	8.1
企業(公司)債券	107,493	23.9	111,748	25.2
次級債券	59,110	13.2	55,681	12.5
其他固定收益投資 ¹	65,095	14.6	62,893	14.1
股權及基金投資	55,946	12.5	62,058	14.0
基金 ²	26,260	5.9	31,667	7.1
股票	26,074	5.8	27,088	6.1
其他股權與基金投資 ³	3,612	0.8	3,303	0.8
其他投資	30,716	6.8	30,067	6.8
於聯營企業的投資	24,539	5.5	25,285	5.7
其他 ⁴	6,177	1.3	4,782	1.1

管理層討論與分析

投資資產	2025年6月30日		2024年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
按會計核算方法分類				
以公允價值計量且其變動進入當期 損益的金融資產	114,479	25.5	118,124	26.6
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產	157,076	35.0	151,017	34.0
以攤餘成本計量的金融資產	70,707	15.8	74,378	16.8
於聯營企業的投資	24,539	5.5	25,285	5.7
其他 ⁵	82,076	18.3	75,081	16.9
總投資資產⁶	448,877	100.0	443,885	100.0

註： 1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金、債權投資計劃、信託計劃、資產支持計劃及其他。

2. 含股票基金、債券基金、股權基金和貨幣基金等。

3. 主要包括未上市股權、永續債。

4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。

5. 主要包括貨幣資金、衍生金融資產、買入返售金融資產、定期存款、存出資本保證金、投資性房地產等。

6. 總投資資產未扣除賣出回購金融資產款人民幣58,057百萬元（2024年12月31日為人民幣69,590百萬元）。

7. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

投資管理方面，面對市場波動，我們堅持「穩中求進、價值提升」的總基調，樹牢「投資要穩健」的經營理念。資產配置適應市場變化，加強主動應對和精細化管理，構建並優化「配置+交易」雙輪驅動的投資框架體系。境內固定收益投資主動把握利率波動機會，抓住收益率相對高點積極配置中長期限國債、地方債、高等級信用債，靈活參與長久期債券、債券基金的交易機會；同時，做好信用風險管理工作，優化持倉結構，提升信用資質。境外固定收益投資把握市場節奏，逢高進行高等級債券配置，優化組合結構；強化風險管理，增強境外投資品種分散化配置、提升資產流動性。二級權益投資堅持「穩中有進」的配置策略，重點在紅利、醫藥、科技等領域加大投資力度，形成攻守兼備的持倉結構；同時，進一步優化投研體系，加強在人工智能、創新藥、機器人等新質生產力領域的前瞻性研究與佈局。另類投資發揮保險資金耐心資本的長期投資特點，積極佈局優質股權基金，支持優秀新質

生產力的發展，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¹的資產中，直接持有的境內信用債投資佔受託資產規模的15.67%，其中外部評級AAA佔比為99.42%，AA級²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³佔受託資產規模的4.52%，其中外部評級AAA佔比為74.88%。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29.71%、27.69%、23.44%。

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。

管理層討論與分析

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

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

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

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。

管理層討論與分析

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

2025年上半年，中國光大銀行資產質量穩定可控，資本充足率滿足監管要求。截至報告期末，本集團合計持有中國光大銀行約3.93%股權。

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

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

管理層討論與分析

投資業績

下表載列所示報告期內中國再保投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
現金與固定收益投資	6,337	6,743
利息收入	5,741	5,617
已實現損益	530	(57)
未實現損益	10	1,265
減值損失	56	(82)
股權與基金投資	2,616	2,413
股息收入	1,013	831
已實現損益	1,561	(1,761)
未實現損益	42	3,343
其他投資	1,294	1,193
對聯營企業的投資損益	1,089	1,077
聯營企業股權稀釋	—	—
其他損益 ¹	205	116
減值損失	—	—
賣出回購金融資產款利息支出	(663)	(702)
總投資收益 ²	9,584	9,647
年化總投資收益率(%) ⁴	4.31	4.66
淨投資收益 ³	7,321	6,978
年化淨投資收益率(%) ⁴	3.72	3.90

管理層討論與分析

- 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. 在計算年化總投資收益率及年化淨投資收益率時，僅對利息收入、投資性房地產的租金收入、對聯營企業的投資收益進行年化，對股息收入、已實現損益、未實現損益、買入返售金融資產利息收入、賣出回購金融資產款利息支出及減值損失等均不年化。

年化總／淨投資收益率=年化總／淨投資收益÷(期初和期末平均總投資資產－期初和期末平均賣出回購金融資產款)。

總投資資產=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。

面對複雜多變的內外部環境挑戰，我們堅守穩健投資理念，堅持「配置+交易」雙輪驅動策略，在不確定性中把握確定性，搶抓結構性機會，不斷增強組合韌性。2025年上半年，本集團總投資收益人民幣95.84億元，同比下降0.7%，主要是因為2025年上半年境內債券價格相對平穩，而2024年上半年境內債券價格上升幅度較大，現金與固定收益投資的收益同比下降；同時，為了提升投資收益穩定性，我們進一步增加了FVOCI高股息資產配置，這部分投資公允價值變動及價差收益，並未體現在總投資收益中。2025年上半年，本集團淨投資收益人民幣73.21億元，同比增長4.9%，主要是因為隨着資產規模的增加，我們擇機增配高股息資產及固定收益資產，股息收入、利息收入同比增加。

保險中介業務

保險中介業務指華泰經紀及其子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2025年上半年，在保險中介市場競爭日趨激烈、監管政策不斷趨嚴的大環境下，我們堅持「穩中求進、創新轉型」總基調，着力強化市場拓展、戰略協同、精益管理和風控合規，深入推進業務結構調整優化，壓縮低效規模業務，穩步提升經營效益。

2025年上半年，保險中介業務收入人民幣1.99億元，同比下降21.8%；稅前利潤人民幣252萬元，同比增長4.8%。

管理層討論與分析

償付能力狀況

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

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	變動(%)
本集團			
核心資本	114,387	109,029	4.9
實際資本	138,086	133,079	3.8
最低資本	71,077	68,728	3.4
核心償付能力充足率(%)	161	159	上升2個百分點
綜合償付能力充足率(%)	194	194	上升0.7個百分點
集團公司			
核心資本	97,388	92,379	5.4
實際資本	97,388	92,379	5.4
最低資本	30,112	28,122	7.1
核心償付能力充足率(%)	323	328	下降5個百分點
綜合償付能力充足率(%)	323	328	下降5個百分點
中再產險			
核心資本	22,000	21,520	2.2
實際資本	33,621	32,535	3.3
最低資本	14,893	14,577	2.2
核心償付能力充足率(%)	148	148	上升0.1個百分點
綜合償付能力充足率(%)	226	223	上升3個百分點
中再壽險			
核心資本	41,409	37,069	11.7
實際資本	53,329	50,154	6.3
最低資本	25,625	24,139	6.2
核心償付能力充足率(%)	162	154	上升8個百分點
綜合償付能力充足率(%)	208	208	上升0.3個百分點
中國大地保險			
核心資本	23,036	22,623	1.8
實際資本	25,622	24,694	3.8
最低資本	8,952	8,667	3.3
核心償付能力充足率(%)	257	261	下降4個百分點
綜合償付能力充足率(%)	286	285	上升1個百分點

管理層討論與分析

註： 1. 核心償付能力充足率=核心資本÷最低資本；

綜合償付能力充足率=實際資本÷最低資本。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

3. 於2025年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。

4. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀行保險監督管理委員會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號－原保險合同》《企業會計準則第26號－再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

與2024年末相比，本集團合併償付能力充足率基本保持穩定。其中：集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險償付能力充足率基本保持穩定。

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已在上述公司官方網站及中國保險行業協會網站披露其各自截至2025年第二季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第二季度償付能力報告摘要所載之經營指標：

管理層討論與分析

表一：主要經營指標

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

主體 指標	中國			
	集團公司	中再產險	中再壽險	大地保險
2025年6月30日				
總資產	100,879	152,098	317,149	103,719
淨資產	63,534	26,050	24,068	26,494
保險合同負債	19,354	72,079	196,778	54,330
截至2025年6月30日止六個月				
保險業務收入	5,094	26,524	34,218	30,326
淨利潤	2,090	1,395	1,748	1,013
基本每股收益(元)	0.049	0.122	0.214	0.067
淨資產收益率(%)	3.29	5.47	7.46	3.89
總資產收益率(%)	2.11	0.94	0.57	1.01
投資收益率(%)	3.14	2.66	2.60	2.16
綜合投資收益率(%)	2.95	3.17	2.73	2.47

管理層討論與分析

表二：財產保險公司其他特定經營指標

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

指標	主體	中國 大地保險
截至2025年6月30日止六個月		
簽單保費（銷售的保單保費總額）		29,746
車險簽單保費		13,040
非車險前五大險種的簽單保費		14,184
車險車均保費（元）（車險新單保費收入／新承保車輛數量）		1,875
各渠道簽單保費		29,746
代理渠道簽單保費		14,079
直銷渠道簽單保費		12,025
經紀渠道簽單保費		3,643
其他渠道簽單保費		0

- 註：
1. 由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。
 2. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2025年6月30日的償付能力報告摘要相關數據為已報送國家金融監督管理總局口徑，未經本公司審計師審計或審閱。
 3. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

股東及潛在投資者如欲完整審閱2025年第二季度償付能力報告摘要，可登錄本公司(<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險(<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險(<http://www.chinalifere.cn>)及中國大地保險(<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站(<http://www.iachina.cn>)查詢。

管理層討論與分析

匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元、英鎊及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。於2025年6月30日，本集團持有外匯衍生工具人民幣-0.07億元（2024年12月31日：人民幣-2.73億元）。

資產押記

於2025年6月30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17,242百萬元（2024年12月31日：人民幣19,207百萬元）。

本集團在證券交易所進行債券正回購時，證券交易所要求本集團在回購期內持有的證券交易所交易的債券和在新質押式回購下轉入質押庫的債券，按證券交易所規定的比例折算為標準券後，不低於債券回購交易的餘額。於2025年6月30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

70,507百萬元（2024年12月31日：人民幣71,831百萬元）。質押庫債券在存放質押庫期間流通受限。在滿足不低於債券回購交易餘額的條件下，本集團可在短期內轉回存放在質押庫的債券。

或有事項

於2025年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2025年6月30日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣1,136百萬元（2024年12月31日：人民幣1,393百萬元）的海事擔保，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2025年6月30日，CRIH為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊600百萬鎊的信用證擔保（2024年12月31日：英鎊600百萬鎊）。
- (3) CRIH與兩家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額分別為英鎊120百萬鎊和美元0百萬元（2024年12月31日：英鎊100百萬鎊和美元75百萬元）。

管理層討論與分析

員工情況

截至2025年6月30日，本集團共擁有員工48,449人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和福利性收入三部分構成。我們始終堅持「市場實踐與中再實際相結合」的指導思想，遵循「向價值創造者傾斜」的分配理念，建立具有公平性、競爭性和激勵性的薪酬體系。我們為員工建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，提供了更加完備的福利保障，在吸引、激勵和保留人才方面發揮了重要作用。

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

重要事項

重大關連交易

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

此外，載於財務報表附註30之關聯交易並不構成《香港上市規則》下的關連交易，因此毋須遵守《香港上市規則》第14A章的所有申報、公告及獨立股東批准的要求。

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。

管理層討論與分析

未來展望

本集團將繼續堅定踐行「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，錨定「世界一流」目標，不斷提升數字化與全球化發展能力，以全面深化改革轉變經營理念、推動創新發展、提升管理效能，全力以赴完成「十四五」規劃，全面提升中國再保核心競爭力。

財產再保險業務方面，我們將牢牢堅持「穩中求進、價值提升」的工作主基調，深入實施「世界一流」行動方案，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。

人身再保險業務方面，我們將持續關注國家及行業政策，通過產品創新迭代、產業融合和大數據賦能，積極推動保險供給側結構性改革，創新發展保障型再保險業務，深入挖掘DRG醫療險、長期護理和失能保險、普惠保險等新業務機遇；我們將加強金融風險管理，做好資產負債匹配和風險管理，加

強存量業務管理和交易對手風險管理，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，我們將乘勢而上、穩中求進、把握主動。堅持以成本管理為核心，緊扣「穩增長、活資源、優結構、增效益」主線，持續加速車險業務效益發展，加快培育大非車業務特色，不斷提升運營管理質效，強化核心人才隊伍建設，打造核心競爭力，推動高質量發展再上新台階。

資產管理業務方面，我們將繼續遵循「投資要穩健」的原則，堅持均衡穩健的資產配置策略，持續深化多策略投資能力體系建設，不斷增強投資組合的抗風險能力與收益韌性。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，加強趨勢分析和前瞻性分析，努力提升投資能力，創造投資收益；第三方資管業務通過深度挖掘市場潛力、豐富創新產品矩陣、精細化管理提升效能，實現業務多元化發展；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。

企業管治

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，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。

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。

獨立非執行董事

報告期內，本公司已根據《香港上市規則》的規定委任三名具備適當的專業資格或具備適當的會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事，三名獨立非執行董事分別為姜波女士、戴德明先生及葉梅女士。於2025年7月22日，姜波女士辭任獨立非執行董事、董事會提名薪酬委員會主任委員及委員、風險管理委員會主任委員及委員以及審計委員會委員職務。自2025年9月10日起，姜耀輝先生擔任獨立非執行董事、董事會提名薪酬委員會委員及關聯交易控制委員會委員。

茲提述本公司日期為2025年7月22日及2025年9月12日的公告，內容分別關於（其中包括）姜波女士辭任獨立非執行董事，以及姜耀輝先生正式履職獨立非執行董事及葉梅女士不再擔任董事會提名薪酬委員會委員。於姜耀輝先生正式履職本公司獨立非執行董事後，本公司獨立非執行董事的組成已符合上市規則第3.10(1)條及第3.10A條的有關要求，亦滿足上市規則第19A.18(1)條至少一名獨立非執行董事通常居於香港的要求。董事會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條規定的由獨立非執行董事出任主任委員且獨立非執行董事佔大多數的要求。本公司將適時召開董事會調整董事會提名薪酬委員會的組成，以在切實可行的情況下盡快符合相關要求。本公司將於適當時候另行就相關任命發佈公告。

其他資料

中期股息

本公司不宣派截至2025年6月30日止六個月之中期股息。

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之上市證券（包括出售庫存股份）。截至報告期末，本公司或其附屬公司並無持有任何庫存股份。

主要股東及其他人士於本公司股份或相關股份擁有的權益或淡倉

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

股東名稱	權益性質及身份	類別	股份數目	約佔本公司權益的百分比(%)	於本公司相關類別股份的概約百分比(%)
中央匯金投資有限責任公司	實益擁有人	內資股	30,397,852,350 (好倉)	71.56	84.91
	所控制的法團權益	H股	436,089,000 (好倉)	1.03	6.53
中華人民共和國財政部	實益擁有人	內資股	4,862,285,131 (好倉)	11.45	13.58
Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd.	實益擁有人	H股	431,050,000 (好倉)	1.01	6.45

- 註：
1. 以上所披露資料為香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所顯示的資料。
 2. 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之最新持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。
 3. Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd.為China Great Wall Asset Management Corporation在香港的全資附屬公司。

其他資料

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

董事、監事及最高行政人員於股份之權益

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

董事、監事、高級管理人員及其資料之變動

董事及其資料變動

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

- 註：
1. 有關朱曉雲女士獲委任之詳情，請參見本公司日期為2024年7月25日、2024年10月8日、2024年12月26日、2025年2月26日的公告及本公司日期為2024年9月19日的通函。
 2. 有關姜耀輝先生獲委任之詳情，請參見本公司日期為2024年9月13日、2024年10月8日、2025年9月12日的公告及本公司日期為2024年9月19日的通函。
 3. 有關姜波女士辭任之詳情，請參見本公司日期為2025年7月22日的公告。
 4. 有關和春雷先生辭任之詳情，請參見本公司日期為2025年9月18日的公告。

其他資料

5. 2025年9月18日，經董事會審議通過，莊乾志先生獲委任為董事長，待國家金融監督管理總局核准其董事長任職資格後正式履職。莊乾志先生正式履行董事長職務前，由其本人代為履行本公司法定代表人和董事長職權，期限自2025年9月18日之日起，至莊乾志先生正式履行董事長職務之日止。有關莊乾志先生獲委任之詳情，請參見本公司日期為2025年9月18日的公告。

除上文披露外，於報告期內及截至最後實際可行日期，董事及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

監事及其資料變動

於報告期內及截至最後實際可行日期，監事及其資料沒有須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

高級管理人員及其資料變動

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
莊乾志	總裁	無	自2025年9月18日起不再擔任總裁。

註： 2025年9月18日，經董事會審議通過，莊乾志先生不再擔任本公司總裁，作為臨時負責人代行總裁職權，期限自2025年9月18日起，至本公司新任總裁正式履職之日止。

於報告期內及截至最後實際可行日期，高級管理人員及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

審閱中期報告

本集團按照國際財務報告準則編製的2025年中期財務資料已經由畢馬威會計師事務所審閱。本集團2025年中期報告已經由本公司第五屆董事會審計委員會審閱。



致中國再保險（集團）股份有限公司的各位董事

敬啟者：

關於中國再保險（集團）股份有限公司內含價值披露的獨立精算顧問報告

引言

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

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

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 評估本集團截至2025年6月30日的內含價值；
- 評估本集團截至2025年6月30日前12個月新承保業務的一年新業務價值；
- 審閱本集團有效業務價值以及一年新業務價值使用的評估假設；和
- 進行不同假設下的敏感性測試。

內含價值

評估方法

我們根據中國精算師協會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》(下稱「內含價值評估標準」)以及香港上市公司的行業慣例進行內含價值評估並編寫本報告。

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

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

於評估日的經調整的淨資產價值為下述兩項之和：

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

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

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

內含價值

評估結果

本節總結了本集團截至2025年6月30日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

表1：本集團2025年6月30日和2024年12月31日內含價值與一年新業務價值

評估日	(人民幣百萬元)	
	2025年 6月30日	2024年 12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	123,272	113,150
扣除要求資本成本前的有效業務價值	9,882	13,080
要求資本成本	(5,528)	(5,785)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	4,354	7,295
內含價值	127,626	120,445
其中：		
人身再保險業務經調整的淨資產價值	36,277	28,720
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	4,293	7,208
人身再保險業務內含價值	40,571	35,928
人身再保險業務新業務價值		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	2,749	2,309
要求資本成本	(1,042)	(664)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	1,707	1,645

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異，後表相同。

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

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

內含價值

評估假設

2025年6月30日內含價值計算所用假設與2024年年末評估所用的主要假設相同。

敏感性測試

我們針對本集團人身再保險業務截至2025年6月30日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

表2：本集團截至2025年6月30日有效業務價值和一年新業務價值的敏感性測試結果

情景	(人民幣百萬元)	
	扣除要求 資本成本後的 有效業務價值	扣除要求 資本成本後的 一年新業務價值
基本情景	4,293	1,707
風險貼現率上升100個基點	3,081	1,482
風險貼現率下降100個基點	5,608	1,955
每年投資收益率增加50個基點	6,568	2,181
每年投資收益率減少50個基點	2,030	1,232
死亡率和發病率上升10%	4,259	1,704
死亡率和發病率下降10%	4,325	1,710
保單失效和退保率上升10%	4,278	1,701
保單失效和退保率下降10%	4,322	1,713
費用上升10%	4,170	1,685
費用下降10%	4,416	1,730
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	4,125	1,634
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	4,569	1,783

依賴性和局限性

在完成這份報告的過程中，我們依賴本集團通過口頭及書面形式提供的截至2025年6月30日和之前的數據和信息。

特別地，我們依賴於集團提供的以下資料和信息：

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

內含價值

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

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

本報告依據安永（中國）企業諮詢有限公司獲得的截至2025年6月30日的數據而編製，不考慮該日後資料的發展變化。

披露

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

代表

安永（中國）企業諮詢有限公司

Bonny Fu 付振平
FSA, FCAA

Julia Zhang 張佳
FSA, FCAA

中期財務資料的審閱報告

中期審閱報告

致中國再保險(集團)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」)審閱了後附第60至115頁的中國再保險(集團)股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的中期財務報告,包括二零二五年六月三十日的合併中期財務狀況表,截至二零二五年六月三十日止六個月期間的合併中期利潤表、合併中期綜合收益表、合併中期權益變動表和合併中期現金流量表,以及財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求按照其相關規定和國際會計準則理事會公佈的《國際會計準則第34號—中期財務報告》(以下簡稱「國際會計準則第34號」)的要求編製中期財務報告。按照國際會計準則第34號的要求編製和列報上述中期財務報告是貴公司董事的責任。

我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對上述中期財務報告發表審閱意見。根據雙方已經達成的協議條款的約定,本審閱報告僅向貴公司董事會整體提交,除此之外別無其他目的。我們不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們的審閱工作是按照《國際審閱準則第2410號—由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》的要求進行的。中期財務報告的審閱工作主要包括向負責財務和會計事務的人員進行查詢,執行分析性複核及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於根據《國際審計準則》進行審計的範圍,所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此,我們不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱,我們沒有注意到任何事項使我們相信上述二零二五年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照國際會計準則第34號編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
太子大廈8層
香港中環遮打道10號

2025年8月29日

財務報表及附註

合併中期利潤表

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
營業收入			
保險服務收入	4	51,055,771	51,783,901
利息收入	5	4,596,074	4,544,007
投資收益	6	4,255,732	3,820,875
匯兌損益淨額		604,450	(25,879)
其他收入	7	516,423	563,450
收入合計		61,028,450	60,686,354
營業支出			
保險服務費用	4	(47,618,147)	(48,477,990)
分出保費的分攤		(4,603,982)	(4,696,100)
攤回保險服務費用		3,812,687	4,287,763
承保財務損失		(3,521,417)	(2,896,870)
分出再保險財務收益		651,969	393,699
金融資產減值淨額	8	66,435	(80,596)
財務費用		(932,931)	(1,025,654)
其他營業及管理費用	9	(1,827,009)	(1,853,968)
保險服務費用及其他費用合計		(53,972,395)	(54,349,716)
對聯營企業的投資收益		1,089,124	1,077,118
稅前利潤		8,145,179	7,413,756
所得稅	10	(1,546,151)	(1,492,193)
淨利潤		6,599,028	5,921,563
歸屬於：			
母公司股東		6,243,749	5,726,787
少數股東權益		355,279	194,776
每股盈利 (人民幣元)	12		
— 基本		0.15	0.13
— 稀釋		0.15	0.13

刊載於第68頁至第115頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
淨利潤	6,599,028	5,921,563
本期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	264	(9,463)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	430,275	1,062,705
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	(113,252)	130,707
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	598,331	666,192
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	(34,317)	(4,025)
因折算海外業務產生的匯兌差額	(179,535)	141,308
保險合同金融變動	(1,837,543)	(1,573,478)
分出再保合同金融變動	947,885	762,732
本期其他綜合收益的稅後淨額	(187,892)	1,176,678
本期綜合收益總額	6,411,136	7,098,241
歸屬於：		
母公司股東	6,033,572	6,819,528
少數股東權益	377,564	278,713
本期綜合收益總額	6,411,136	7,098,241

刊載於第68頁至第115頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期財務狀況表

2025年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日
資產			
貨幣資金	13	18,538,868	13,005,875
衍生金融資產		224,093	164,341
買入返售金融資產		10,036,030	6,828,588
金融投資：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14	114,479,364	118,123,741
以攤餘成本計量的金融資產	15	70,707,191	74,377,733
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	16	146,051,148	139,232,691
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	17	11,024,872	11,784,459
保險合同資產		773,785	510,360
分出再保險合同資產		34,324,849	31,006,218
投資合同資產		11,633,260	10,120,665
定期存款	18	22,629,211	27,391,847
存出資本保證金	20	24,694,302	23,072,127
投資性房地產		6,772,802	5,599,061
物業及設備		2,084,838	3,492,038
使用權資產		781,927	861,543
無形資產		2,177,420	2,270,611
於聯營企業的投資	21	24,539,066	25,285,234
商譽		1,647,387	1,649,297
遞延所得稅資產		6,667,917	7,203,926
其他資產	22	6,657,196	6,366,750
資產合計		516,445,526	508,347,105

刊載於第68頁至第115頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期財務狀況表 (續)

2025年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日
負債和權益			
負債			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		588,333	543,263
衍生金融負債		231,716	437,099
賣出回購金融資產款		58,056,558	69,589,907
應交所得稅		884,416	2,530,753
投資合同負債		49,919,098	41,804,950
保險合同負債	23	258,453,175	252,362,582
分出再保險合同負債		49,228	103,658
應付票據及債券	24	13,251,636	13,153,508
租賃負債		734,032	815,856
遞延所得稅負債		1,088,180	1,015,166
其他負債	25	16,408,281	13,325,566
負債合計		399,664,653	395,682,308
權益			
股本	26	42,479,808	42,479,808
儲備		23,777,929	24,333,222
未分配利潤		40,843,292	36,442,631
歸屬於母公司股東權益		107,101,029	103,255,661
少數股東權益		9,679,844	9,409,136
權益合計		116,780,873	112,664,797
負債和權益合計		516,445,526	508,347,105

此財務報告已於2025年8月29日獲董事會批准。

和春雷
董事

莊乾志
董事

田美攀
財務負責人
總精算師

刊載於第68頁至第115頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期權益變動表

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

		歸屬於母公司股東權益												
		儲備										少數股東權益		
		股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃		公允價值儲備	保險合同				
							負債的變動			金融儲備	匯兌儲備			未分配利潤
附註												小計	股東權益	權益合計
於2025年1月1日的結餘		42,479,808	10,671,448	3,550,700	8,165,601	381,361	(19,537)	3,091,661	(1,571,940)	63,928	36,442,631	103,255,661	9,409,136	112,664,797
本期淨利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,243,749	6,243,749	355,279	6,599,028
其他綜合收益		-	-	-	-	-	264	870,545	(902,602)	(178,384)	-	(210,177)	22,285	(187,892)
綜合收益總額		-	-	-	-	-	264	870,545	(902,602)	(178,384)	6,243,749	6,033,572	377,564	6,411,136
向母公司股東分配股息	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,123,990)	(2,123,990)	-	(2,123,990)
支付少數股東股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(106,856)	(106,856)
其他綜合收益結轉留存收益		-	-	-	-	-	-	(280,902)	-	-	280,902	-	-	-
其他		-	(64,214)	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,214)	-	(64,214)
於2025年6月30日的結餘 (未經審計)		42,479,808	10,607,234	3,550,700	8,165,601	381,361	(19,273)	3,681,304	(2,474,542)	(114,456)	40,843,292	107,101,029	9,679,844	116,780,873

刊載於第68頁至第115頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期權益變動表(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(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													
重新計量設													
一般 巨災 定受益計劃 公允 保險合同 少數													
附註	股本	資本儲備	盈餘儲備	風險儲備	損失儲備	負債的變動	價值儲備	金融儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計	股東權益	權益合計
於2024年1月1日的結餘	42,479,808	10,670,969	3,256,447	7,627,689	308,416	(35,614)	(250,172)	563,541	(184,421)	28,816,384	93,253,047	8,925,870	102,178,917
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,726,787	5,726,787	194,776	5,921,563
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(9,463)	1,774,571	(781,817)	109,450	-	1,092,741	83,937	1,176,678
綜合收益總額	-	-	-	-	-	(9,463)	1,774,571	(781,817)	109,450	5,726,787	6,819,528	278,713	7,098,241
向母公司股東分配股息	11	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,784,152)	(1,784,152)	-	(1,784,152)
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(381)	(381)
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	34,568	-	-	(34,568)	-	-	-
其他	-	277	-	-	-	-	-	-	-	-	277	-	277
於2024年6月30日的結餘													
(未經審計)	42,479,808	10,671,246	3,256,447	7,627,689	308,416	(45,077)	1,558,967	(218,276)	(74,971)	32,724,451	98,288,700	9,204,202	107,492,902

刊載於第68頁至第115頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期現金流量表

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
經營活動		
經營活動產生／(使用)的現金	6,260,202	(404,216)
已付的所得稅款項	(2,563,828)	(998,462)
經營活動產生／(使用)的現金淨額	3,696,374	(1,402,678)
投資活動		
已收利息	4,426,985	4,177,018
已收股息	994,272	528,418
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項	(132,061)	(112,064)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項	43,847	38,810
用於購入投資資產款項	(197,183,794)	(121,402,708)
出售投資資產所得款項	207,719,110	118,355,557
投資活動產生的現金淨額	15,868,359	1,585,031

刊載於第68頁至第115頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

合併中期現金流量表(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
融資活動		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	402,666	494,548
已支付利息	(841,205)	(915,898)
償還租賃負債支付的現金	(177,735)	(199,417)
子公司向少數股東權益支付之股息	(106,856)	—
賣出回購金融資產款淨額	(10,646,317)	(206,780)
融資活動使用的現金淨額	(11,369,447)	(827,547)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	8,195,286	(645,194)
期初現金及現金等價物	14,118,645	17,803,419
匯率變動的影響	337,410	51,125
期末現金及現金等價物	22,651,341	17,209,350
貨幣資金	18,536,615	17,898,295
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	10,037,110	4,662,120
減：受限制貨幣資金	(5,922,384)	(5,351,065)
期末現金及現金等價物	22,651,341	17,209,350

刊載於第68頁至第115頁的財務報告附註為本財務報告的組成部分。

財務報表及附註

中期財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月期間
(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

本中期財務報告是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號－中期財務報告》(以下簡稱「國際會計準則第34號」)的要求，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2規定的披露要求而編製的。

本中期財務報告所採用的會計政策和方法與本集團2024年度財務報表所採用的會計政策一致，但於2025年度財務報表中反映的會計政策變化除外。自2025年1月1日起生效的新會計準則及修訂詳情載於附註2.1。

根據國際會計準則第34號的要求編製中期財務報告，需要本集團管理層做出會計估計及假設，這些會計估計和假設會影響會計政策應用、資產及負債和收益及費用的呈報金額。實際結果通常會與該等估計有差別。

本中期財務報告載有合併財務報表和部分解釋性附註。附註包括對了解本集團自2024年度財務報表以來財務狀況和業績變化的重要事項和交易的解釋。本合併中期財務報表及其附註並未包括按照國際財務報告準則編製的年度財務報表需要披露的所有信息，故應當與本集團2024年度財務報表一併閱覽。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎(續)

2.1 於2025年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂

對《國際會計準則第21號》的修訂

缺乏可兌換性

上述關於準則的修訂對本集團截至2025年6月30日止六個月期間的合併中期財務報表無重大影響。

2.2 2025年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

2026年1月1日	對《國際財務報告準則第9號》和 《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

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

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，同時亦包括通過橋社經營的業務。橋社主要包括：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70%來自於中國境內的客戶。

分部間交易根據相關方在本集團內協商一致的條款及條件進行交易。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 分部資料(續)

	截至2025年6月30日止六個月期間(未經審計)						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
保險服務收入	22,959,407	4,737,822	24,116,899	–	–	(758,357)	51,055,771
利息收入	1,522,515	2,251,185	586,670	41,402	194,302	–	4,596,074
投資收益	1,044,801	2,551,183	562,866	48,408	1,508,531	(1,460,057)	4,255,732
匯兌損益淨額	586,035	45,352	(6,668)	8,649	(28,850)	(68)	604,450
其他收入	86,740	14,940	104,040	355,129	251,703	(296,129)	516,423
收入合計	26,199,498	9,600,482	25,363,807	453,588	1,925,686	(2,514,611)	61,028,450
—對外收入	25,563,256	9,459,102	25,354,717	223,665	427,710	–	61,028,450
—分部間收入	636,242	141,380	9,090	229,923	1,497,976	(2,514,611)	–
保險服務費用	(20,307,754)	(4,945,219)	(23,119,403)	–	–	754,229	(47,618,147)
分出保費的分攤	(3,167,378)	(862,930)	(1,321,686)	–	–	748,012	(4,603,982)
攤回保險服務費用	2,321,696	1,156,902	1,011,351	–	–	(677,262)	3,812,687
承保財務損失	(1,662,311)	(1,546,138)	(342,786)	–	–	29,818	(3,521,417)
分出再保險財務收益	368,671	253,051	68,563	–	–	(38,316)	651,969
金融資產減值淨額	26,905	31,092	14,186	660	(6,408)	–	66,435
財務費用	(328,115)	(436,147)	(110,939)	(3,557)	(54,173)	–	(932,931)
其他營業及管理費用	(637,853)	(401,408)	(322,080)	(229,999)	(552,608)	316,939	(1,827,009)
保險服務費用及其他費用合計	(23,386,139)	(6,750,797)	(24,122,794)	(232,896)	(613,189)	1,133,420	(53,972,395)
對聯營企業的投資收益	105,793	563,258	20,270	454	461,820	(62,471)	1,089,124
稅前利潤	2,919,152	3,412,943	1,261,283	221,146	1,774,317	(1,443,662)	8,145,179
所得稅	(581,020)	(560,348)	(253,374)	(40,155)	(52,609)	(58,645)	(1,546,151)
淨利潤	2,338,132	2,852,595	1,007,909	180,991	1,721,708	(1,502,307)	6,599,028

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 分部資料(續)

	截至2024年6月30日止六個月期間(未經審計)						
	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	合計
保險服務收入	23,474,176	5,861,356	23,157,074	–	–	(708,705)	51,783,901
利息收入	1,465,408	2,306,882	552,814	36,972	181,931	–	4,544,007
投資收益	1,285,555	1,781,533	650,818	30,319	214,454	(141,804)	3,820,875
匯兌損益淨額	(84,306)	44,914	7,295	(416)	6,661	(27)	(25,879)
其他收入	92,545	12,072	98,713	329,484	304,953	(274,317)	563,450
收入合計	26,233,378	10,006,757	24,466,714	396,359	707,999	(1,124,853)	60,686,354
—對外收入	25,684,404	9,831,658	24,428,597	191,925	549,770	–	60,686,354
—分部間收入	548,974	175,099	38,117	204,434	158,229	(1,124,853)	–
保險服務費用	(21,031,093)	(5,379,966)	(22,744,391)	–	–	677,460	(48,477,990)
分出保費的分攤	(2,600,484)	(1,385,654)	(1,384,960)	–	–	674,998	(4,696,100)
攤回保險服務費用	2,130,835	1,672,602	1,065,863	–	–	(581,537)	4,287,763
承保財務損失	(760,033)	(1,764,660)	(401,975)	–	–	29,798	(2,896,870)
分出再保險財務收益	140,614	229,849	63,651	–	–	(40,415)	393,699
金融資產減值淨額	(14,874)	(34,688)	(18,855)	291	(12,470)	–	(80,596)
財務費用	(341,970)	(495,811)	(110,249)	(4,650)	(72,974)	–	(1,025,654)
其他營業及管理費用	(563,527)	(322,762)	(258,959)	(187,734)	(649,863)	128,877	(1,853,968)
保險服務費用及其他費用合計	(23,040,532)	(7,481,090)	(23,789,875)	(192,093)	(735,307)	889,181	(54,349,716)
對聯營企業的投資收益	113,182	580,662	13,857	(145)	416,257	(46,695)	1,077,118
稅前利潤	3,306,028	3,106,329	690,696	204,121	388,949	(282,367)	7,413,756
所得稅	(727,198)	(595,026)	(130,431)	(40,322)	(30,977)	31,761	(1,492,193)
淨利潤	2,578,830	2,511,303	560,265	163,799	357,972	(250,606)	5,921,563

財務報表及附註

中期財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 分部資料 (續)

	2025年6月30日 (未經審計)						
	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	合計
分部資產	152,025,034	252,467,187	82,087,099	6,509,578	63,533,742	(40,177,114)	516,445,526
分部負債	(107,339,857)	(227,243,012)	(55,335,271)	(1,769,848)	(11,243,493)	3,266,828	(399,664,653)

	2024年12月31日						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	149,443,707	250,439,285	78,892,468	5,475,846	64,011,008	(39,915,209)	508,347,105
分部負債	(107,329,848)	(226,834,939)	(52,901,622)	(834,751)	(10,842,243)	3,061,095	(395,682,308)

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 保險服務收入及費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
保險服務收入		
未採用保費分配法的保險合同	18,088,044	17,568,671
按保費分配法計量的合同	32,967,727	34,215,230
合計	51,055,771	51,783,901
保險服務費用		
未採用保費分配法的保險合同	15,598,304	15,106,967
按保費分配法計量的合同	32,019,843	33,371,023
合計	47,618,147	48,477,990

5 利息收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
利息收入		
活期及定期存款	945,887	1,032,646
固定到期日投資		
— 以攤餘成本計量的金融資產	1,354,508	1,678,916
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	2,242,109	1,797,733
買入返售金融資產	53,570	34,712
合計	4,596,074	4,544,007

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
利息、股息及租金收入(1)	2,299,248	2,058,390
已實現損益(2)	2,162,983	(1,920,860)
未實現損益(3)	(206,499)	3,683,345
合計	4,255,732	3,820,875

(1) 利息、股息及租金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
利息收入		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,144,892	1,073,096
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	549,466	743,808
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	464,010	86,924
小計	1,013,476	830,732
投資性房地產的租金收入	140,880	154,562
合計	2,299,248	2,058,390

上市證券與非上市證券的股息收入分析如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
股息收入		
— 上市權益證券	722,277	600,991
— 非上市權益證券	291,199	229,741
合計	1,013,476	830,732

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益(續)

(2) 已實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
固定到期日投資		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	142,346	(69,243)
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	387,425	12,652
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	1,387,225	(1,761,418)
— 於聯營企業的投資	173,542	—
衍生工具	72,445	(102,851)
合計	2,162,983	(1,920,860)

(3) 未實現損益

	截至6月30日止六個月期間	
	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	51,636	4,607,919
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(45,070)	(57,626)
衍生金融資產	107,865	25,211
衍生金融負債	198,527	9,255
以公允價值計量的投資合同	(519,457)	(901,414)
合計	(206,499)	3,683,345

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

7 其他收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
保險經紀相關收入	172,481	221,542
管理費收入	141,160	142,171
代扣代繳車船稅手續費收入	17,206	24,616
其他	185,576	175,121
合計	516,423	563,450

8 金融資產減值淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
金融投資：		
以攤餘成本計量的金融資產	7,113	81,261
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	(45,907)	(5,789)
其他	(27,641)	5,124
合計	(66,435)	80,596

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

9 其他營業及管理費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
僱員成本	2,820,678	2,793,364
服務外包費	1,135,296	1,152,632
廣告宣傳及諮詢費用	1,054,240	771,902
折舊和攤銷	543,660	541,087
行政辦公及差旅費用	364,660	366,682
稅金及附加	279,678	259,071
保險保障基金	224,440	198,011
投資合同負債利息支出	216,283	140,487
銀行結算費	63,169	70,571
租金	49,236	48,183
委託管理費	48,791	66,581
交通事故救援費	16,764	16,911
其他	674,048	842,859
小計	7,490,943	7,268,341
減：可直接歸屬於保險業務的費用	(5,663,934)	(5,414,373)
合計	1,827,009	1,853,968

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

10 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
當期所得稅	809,981	827,405
遞延所得稅	736,170	664,788
合計	1,546,151	1,492,193

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（截至2024年6月30日止六個月期間：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。

根據經濟合作與發展組織發佈的《應對經濟數位化稅收挑戰—支柱二全球反稅基侵蝕規則立法範本》（以下簡稱「支柱二」），本集團屬於支柱二的範圍。支柱二立法尚未於本公司註冊成立的司法管轄區中國內地頒佈。本集團境外經營機構所在轄區中部分轄區已於報告期內實施支柱二立法。本集團已對補足稅的影響適用暫時強制性豁免確認遞延所得稅。截至2025年6月30日止六個月，本集團已經評估並確認相關補足稅對當期所得稅的影響。

11 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
宣派的上年度普通股股利：		
2025年宣派的2024年末期股利：每股人民幣0.05元	2,123,990	—
2024年宣派的2023年末期股利：每股人民幣0.042元	—	1,784,152

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

12 每股盈利

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
歸屬於母公司股東的淨利潤	6,243,749	5,726,787
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)	0.15	0.13
稀釋每股盈利(人民幣元)	0.15	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期淨利潤，除以已發行普通股的加權平均數計算。

13 貨幣資金

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
活期存款及庫存現金	11,273,562	6,805,476
原始期限不超過三個月之定期存款	1,196,135	325,607
其他貨幣資金	6,066,918	5,873,617
應計利息	3,882	3,016
小計	18,540,497	13,007,716
減：減值準備	(1,629)	(1,841)
合計	18,538,868	13,005,875

於2025年6月30日，集團受限的貨幣資金主要為交易保證金，金額為人民幣5,922,384千元(2024年12月31日：人民幣5,716,595千元)。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

14 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
上市		
債權型投資		
政府債券	68,316	32,741
金融債券	965,688	1,079,629
公司及企業債券	16,517,416	16,300,105
次級債券	7,859,478	6,945,038
資產支持債券	100,459	120,999
股權型投資		
基金	13,476,396	16,870,333
股票	17,331,204	17,830,065
小計	56,318,957	59,178,910
非上市		
債權型投資		
政府債券	1,874,407	394,783
金融債券	365,230	302,851
公司及企業債券	1,778,582	1,489,792
次級債券	35,640,538	36,216,899
債權投資計劃	2,166,574	2,185,793
信託計劃	2,221,571	2,781,547
股權型投資		
投資基金	12,783,165	14,796,414
未上市股權	548,619	416,935
其他投資計劃	781,721	359,817
小計	58,160,407	58,944,831
合計	114,479,364	118,123,741

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

15 以攤餘成本計量的金融資產

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
上市		
政府債	9,714,836	9,710,695
金融債	1,424,502	1,164,668
公司及企業債券	18,526,136	20,395,756
次級債券	1,730,736	1,755,156
小計	31,396,210	33,026,275
非上市		
政府債	841,711	841,694
金融債	4,311,283	4,366,512
公司及企業債券	6,773,040	6,747,139
次級債券	1,526,072	1,520,711
債權投資計劃	18,898,141	20,605,966
信託計劃	10,283,019	10,584,631
小計	42,633,266	44,666,653
合計	74,029,476	77,692,928
減：減值準備	(3,322,285)	(3,315,195)
賬面淨額	70,707,191	74,377,733

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

16 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
上市		
政府債券	20,779,093	19,726,577
金融債券	3,720,881	4,274,448
公司及企業債券	51,603,680	54,941,409
次級債券	2,919,688	3,013,421
小計	79,023,342	81,955,855
非上市		
政府債券	26,054,315	14,412,379
金融債券	19,230,997	24,739,037
公司及企業債券	12,308,813	11,895,861
次級債券	9,433,681	6,229,559
小計	67,027,806	57,276,836
合計	146,051,148	139,232,691
其中：成本	142,671,310	135,897,319
累計公允價值變動	3,379,838	3,335,372

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

17 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
上市		
股票	8,742,867	9,257,925
永續債	1,700,135	2,410,175
小計	10,443,002	11,668,100
非上市		
未上市股權	116,772	116,359
永續債	465,098	—
小計	581,870	116,359
合計	11,024,872	11,784,459
其中：成本	13,174,937	14,086,324
累計公允價值變動	(2,150,065)	(2,301,865)

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

18 定期存款

剩餘到期日	2025年 6月30日	2024年 12月31日
三個月以內(含三個月)	1,894,700	7,113,264
三個月至一年(含一年)	5,459,327	5,233,557
一年至兩年(含兩年)	3,721,060	4,662,532
兩年至三年(含三年)	8,667,969	3,288,173
三年至四年(含四年)	1,050,110	5,830,605
四年至五年(含五年)	200,000	—
應計利息	1,646,707	1,280,268
小計	22,639,873	27,408,399
減：減值準備	(10,662)	(16,552)
合計	22,629,211	27,391,847

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍

(1) 本公司的主要子公司於2025年6月30日之詳情如下：

名稱	成立／ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動／營運地點
			直接	間接	
中再產險	北京	註冊股本 人民幣11,482,250,000元	100.00%	—	財產再保險，中國
中再壽險	北京	註冊股本 人民幣8,170,000,000元	100.00%	—	人身再保險，中國
中國大地保險	上海	註冊股本 人民幣15,115,918,986元	64.30%	—	財產直保，中國
中再資產	北京	註冊股本 人民幣1,500,000,000元	70.00%	26.43%	保險投資管理，中國
華泰保險經紀有限公司	北京	註冊股本 人民幣50,000,000元	52.50%	—	保險經紀，風險評估 及管理，中國
中再英國有限公司	倫敦	實收股本95,300,000英鎊	100.00%	—	財產再保險，英國
中再承保代理有限公司	倫敦	實收股本18,000,000英鎊	100.00%	—	承保代理，英國
中再香港有限公司	香港	實收股本700,000,000美元	100.00%	—	控股投資，香港

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍(續)

(1) 本公司的主要子公司於2025年6月30日之詳情如下：(續)

名稱	成立/ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動／營運地點
			直接	間接	
中再保數字科技有限責任公司	北京	註冊股本 人民幣200,000,000元	100.00%	—	信息技術服務，中國
中再資產管理(香港)有限公司	香港	實收股本100,000,000港幣	—	96.43%	資產管理業務，香港
大地電子商務有限公司	寧波	註冊股本 人民幣1,200,000,000元	—	64.30%	電子商務，中國
大地保險代理有限責任公司	上海	註冊股本 人民幣150,000,000元	—	64.30%	保險代理，中國
中再巨災風險管理股份有限公司	重慶	註冊股本 人民幣100,000,000元	—	70.00%	風險管理諮詢及企業 管理諮詢，中國
China Re International Company Limited	倫敦	實收股本320,000,000美元	—	100.00%	控股投資，英國
CRIH	倫敦	實收股本475,919,560美元	—	100.00%	控股投資，英國
Chaucer Holdings Limited	倫敦	實收股本139,296,892英鎊	—	100.00%	通過辛迪加於勞合社 市場承接財產原保險 和再保險業務，英國

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍(續)

(1) 本公司的主要子公司於2025年6月30日之詳情如下：(續)

名稱	成立/ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動／營運地點
			直接	間接	
中國再保險(香港)股份有限公司	香港	實收股本 4,000,000,000港幣	—	100.00%	人身再保險，香港
CIC	都柏林	實收股本1,000,001美元	—	100.00%	非人身保險及 再保險，愛爾蘭
CRAH	悉尼	實收股本16,574,495澳元	—	100.00%	保險經紀代理， 澳大利亞
China Reinsurance Finance Corporation Limited	英屬 維爾京群島	實收股本60,000,000港幣	—	96.43%	境外發債與投資， 香港

註：於2025年6月30日，本公司所有在中國大陸註冊的子公司均為有限公司。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍(續)

(2) 於2025年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：

名稱	實收信託／實收資本	直接投資佔比／ 持有份額佔比	業務性質
光信•光鑫•優債221號集合資金信託計劃	人民幣300,000,000元	100.00%	貸款投資
華鑫信託•吳睿36號－廣德集合資金信託計劃	人民幣124,117,371元	100.00%	貸款投資
華鑫信託•吳睿36號－弘道集合資金信託計劃	人民幣98,739,994元	100.00%	貸款投資
華鑫信託•吳睿36號－通天集合資金信託計劃	人民幣111,933,915元	100.00%	貸款投資
華鑫信託•吳睿36號－熙甯集合資金信託計劃	人民幣105,669,042元	100.00%	貸款投資
建信資管浦江安鑫29號	人民幣260,000,000元	100.00%	債券投資
中再－百榮世貿商城不動產債權投資計劃	人民幣7,398,200,000元	91.11%	貸款投資
中再北京地鐵十六號線股權投資計劃	人民幣6,000,000,000元	75.83%	貸款投資
中再－方正杭州浙商不動產債權投資計劃	人民幣114,230,282元	100.00%	貸款投資
中再另類基金	人民幣450,887,736元	100.00%	股權投資
中再－閩高速浦南基礎設施債權投資計劃	人民幣2,000,000,000元	42.50%	貸款投資

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍(續)

(2) 於2025年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：(續)

名稱	實收信託／實收資本	直接投資佔比／	
		持有份額佔比	業務性質
中再資產－FOF積極配置1號資產管理產品	人民幣326,000,050元	100.00%	股權投資
中再資產－FOF靈活配置1號資產管理產品	人民幣311,500,025元	100.00%	股權投資
中再資產－風格輪動資產管理產品	人民幣179,226,779元	37.27%	股權投資
中再資產－基建強國2號REITs主題資產管理產品	人民幣3,000,006元	100.00%	股權投資
中再資產－基建強國REITs主題資產管理產品	人民幣712,393,410元	89.57%	股權投資
中再資產－價值紅利資產管理產品	人民幣100,000,417元	100.00%	股權投資
中再資產科技興邦資產管理產品	人民幣50,000,011元	100.00%	股權投資
中再資產－銳誠1號資產管理產品	人民幣3,000,050元	100.00%	股權投資
中再資產－銳誠2號資產管理產品	人民幣148,385,334元	100.00%	債券投資、 股權投資
中再資產－銳誠4號資產管理產品	人民幣3,000,050元	100.00%	債券投資
中再資產－銳誠6號資產管理產品	人民幣1,914,293,952元	84.52%	債券投資

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍(續)

(2) 於2025年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：(續)

名稱	實收信託／實收資本	直接投資佔比／ 持有份額佔比	業務性質
中再資產－銳誠7號資產管理產品	人民幣3,000,050元	100.00%	債券投資
中再資產－銳誠10號資產管理產品	人民幣1,890,019元	100.00%	股權投資
中再資產－銳祺2號資產管理產品	人民幣737,573,519元	94.47%	債券投資
中再資產－銳祺3號資產管理產品	人民幣328,061,449元	100.00%	債券投資、 股權投資
中再資產－銳祺5號資產管理產品	人民幣162,491,231元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺6號資產管理產品	人民幣924,961,900元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺7號資產管理產品	人民幣123,277,836元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺9號資產管理產品	人民幣589,331,710元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺10號資產管理產品	人民幣211,987,557元	100.00%	債券投資、 股權投資
中再資產－銳祺11號資產管理產品	人民幣583,888,048元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺12號資產管理產品	人民幣494,558,417元	100.00%	債券投資
中再資產－銳祺債券型資產管理產品	人民幣335,869,169元	100.00%	債券投資、 債權投資計劃
中再資產－銳通1號資產管理產品	人民幣580,297,029元	77.09%	股權投資
中再資產－穩盈1號資產管理產品	人民幣263,500,030元	100.00%	股權投資

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 合併範圍(續)

(2) 於2025年6月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：(續)

名稱	實收信託／實收資本	直接投資佔比／		業務性質
		持有份額佔比		
中再資產穩盈2號資產管理產品	人民幣45,000,125元	100.00%		債券投資
中再資產－信用甄選6號保險資產管理產品	人民幣284,000,000元	100.00%		債券投資
中再資產－信用甄選7號保險資產管理產品	人民幣218,000,000元	100.00%		債券投資
中再資產－養老健康資產管理產品	人民幣52,000,011元	100.00%		股權投資
中再資產－長期精選資產管理產品	人民幣41,666,427元	100.00%		股權投資
中再資產中長期利率債封閉式5號保險資產管理產品	人民幣10,000,028元	33.33%		股權投資
中再資產－中長期利率債封閉式保險資產管理產品	人民幣310,000,000元	100.00%		債券投資

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

20 存出資本保證金

依據《中華人民共和國保險法》的有關規定，本公司、中再產險、中再壽險及中國大地保險應分別將其已發行股本的20%作為受限制存出資本保證金。

有關本集團之存出資本保證金的詳情如下：

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
本公司	10,021,318	10,121,318
中再產險	4,225,000	4,025,000
中再壽險	4,250,000	4,250,000
中國大地保險	5,006,157	3,806,157
應計利息	1,202,618	891,532
小計	24,705,093	23,094,007
減：減值準備	(10,791)	(21,880)
合計	24,694,302	23,072,127

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

21 於聯營企業的投資

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
賬面餘額		
— 上市股份	21,837,533	22,537,842
— 非上市股份	2,701,533	2,747,392
合計	24,539,066	25,285,234

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
1月1日	25,285,234	23,523,867
喪失重大影響	(1,208,100)	—
損益調整	1,089,124	1,077,118
宣告分派的股利	(532,271)	(535,812)
其他綜合收益	(115,211)	172,451
其他權益變動	20,290	371
6月30日	24,539,066	24,237,995

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

21 於聯營企業的投資(續)

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
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
持有權益比例			
	本集團的 有效權益	本公司持有	子公司持有
2025年6月30日	3.93%	1.34%	2.59%
2024年12月31日	3.93%	1.34%	2.59%

本集團提名代表擔任中國光大銀行董事，可以參與中國光大銀行的財務和經營決策，對中國光大銀行實施重大影響。因此，本集團將其對中國光大銀行的投資作為於聯營企業的投資，並按權益法入賬。據此，投資初期按成本確認，隨後就本集團應佔中國光大銀行資產淨值的變動作出調整。倘出現任何減值跡象，則須進行減值測試。

於2025年6月30日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣8,531百萬元(2024年12月31日：人民幣6,931百萬元)。

於2025年6月30日，本集團於中國光大銀行之投資的公允值低於賬面值。因此，本集團對賬面值進行減值測試，結果確認此項投資於2025年6月30日並無出現減值，原因是按使用價值計算法釐定之可收回金額高於賬面值。

減值測試的方法，是比較中國光大銀行的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面值。使用價值計算法所採用的折現現金流預測數值，是基於管理層對根據IAS36編製的普通股股東可獲未來盈利之最佳估計而作出。於達致最佳估計時，管理層需作出重大判斷。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

22 其他資產

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
業務相關代墊銷項稅	1,200,796	895,673
海外業務保證金	1,172,641	1,069,338
預繳稅款	866,511	759,001
投資合同應收款	763,683	678,971
存出保證金	671,627	648,486
應收股利	538,612	3,516
預付款項	369,143	258,745
應收利息	326,776	322,407
應收投資清算款和應收申購款	252,443	1,332,718
應收共保方款項	200,731	226,793
應收管理費	110,768	99,249
遞延費用	14,101	14,838
其他	757,551	655,008
合計	7,245,383	6,964,743
減：減值準備	(588,187)	(597,993)
賬面淨額	6,657,196	6,366,750

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

23 保險合同負債

(1) 保險合同未到期責任及已發生賠款分析

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
未到期責任負債	110,429,240	114,900,352
已發生賠款負債	148,023,935	137,462,230
合計	258,453,175	252,362,582

(2) 保險合同計量成分分析

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
未以保費分配法計量的保險合同		
— 未來現金流現值的估計	173,406,952	169,284,799
— 非金融風險調整	13,422,919	12,642,358
— 合同服務邊際	9,281,424	11,418,505
以保費分配法計量的保險合同	62,341,880	59,016,920
合計	258,453,175	252,362,582

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

24 應付票據及債券

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
應付債券	13,251,636	13,153,508
合計	13,251,636	13,153,508

下表列示了本集團發行資本補充債券的詳細信息：

發行方	類型	面值	票面利率	發行年份	到期年份
中再壽險	資本補充債券	人民幣 50億元	前5年：3.24% 後5年：4.24% (如未贖回)	2023	2033
中再產險	資本補充債券	人民幣 40億元	前5年：4.40% 後5年：5.40% (如未贖回)	2020	2030
中再產險	資本補充債券	人民幣 40億元	前5年：3.45% 後5年：4.45% (如未贖回)	2023	2033

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

25 其他負債

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
應付合併結構化主體投資人款	3,692,284	3,722,795
應付薪金及福利	2,981,896	3,082,015
應付暫掛及暫收款項	2,177,113	2,193,903
應付股利	2,123,652	—
應付投資清算款	1,475,074	303,798
預收保費	413,953	654,228
應付共保和分保賬款	362,199	356,752
應付稅金	313,571	331,897
代扣車船使用稅	298,109	364,302
應付工程設備及供應商款項	289,467	218,898
設定受益計劃	165,855	168,287
應付保險保障基金	103,728	89,019
其他	2,011,380	1,839,672
合計	16,408,281	13,325,566

26 股本

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
– 境內股	35,800,391	35,800,391
– H股	6,679,417	6,679,417
合計	42,479,808	42,479,808

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理

27.1 保險風險

每份保單的風險在於保險事故發生的可能性和由此引起的賠付支出的不確定性。從每份保單的根本性質來看，上述風險的發生是隨機的，實際賠付的金額每年都會與基於統計方法的估計結果有所不同。對於按照概率理論進行定價和計提準備的保單組合，本集團面臨的主要風險是實際賠付超出保險負債的賬面價值。這種情況發生在實際賠付頻率或損失程度超出估計時。這種風險在下列情況下均可能出現：

損失頻率風險 — 保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

損失程度風險 — 保險事故產生的成本與預期不同的可能性；或

發展性風險 — 投保人的責任金額在合同期結束時出現變動的可能性。

經驗顯示，同類型保險合同組合越大，預計結果的相關可變性就越小。另外，一個更加分散化的組合受組合中的任何子組合變化影響的可能性較小。本集團已經建立起了分散承保風險類型的保險承保策略，並在每個類型的保險風險中保持足夠數量的保單總量，從而減少預期結果的不確定性。

就本集團經營的財產原保險和再保險合同而言，索賠經常受到自然災害、巨災、恐怖襲擊及其他因素的影響；就本集團經營的健康及意外傷害再保險合同而言，傳染病、生活方式的巨大改變、自然災害和意外事故均為可能增加整體賠付率的重要因素，而導致比預期更早或更多的索賠；就本集團經營的人壽再保險合同而言，不斷改善的醫療水平和社會條件有助於延長壽命，是最重要的影響因素。此外，保險風險也會受保戶終止合同、降低保費或拒絕支付保費影響，即保險風險受保單持有人的行為和決定影響。

本集團根據風險性質由不同部門及子公司通過確定各類保險產品的承保標準與策略、規定各項保險業務的交易對手風險限額、再保險安排和索賠處理來管理保險風險。在本集團所承擔的保險責任中還包括由原中國人民保險(集團)公司所承保的國際業務，其中存在石棉責任、污染責任及健康危害責任等的潛在長尾風險。由於該類業務固有的高度不確定性，包括相關賠付的不穩定性、相關保險責任認定的不確定性等，如同其他具有該類業務的再保險公司，本集團無法完全排除這類潛在的石棉責任、污染責任及健康危害責任給本集團帶來重大損失的可能性。本集團通過積極與分出方聯繫並爭取結清以減少該類業務所帶來的不確定性。

本集團的保險業務主要來源於中國大陸。

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險

(a) 信用風險

信用風險管理

信用風險是指由於債務人或者交易對手不能履行合同義務，或者信用狀況的不利變動而造成損失的風險。本集團主要面臨的信用風險與存放在商業銀行的存款、債券投資、融資融券、非標債權、保險合同資產和再保險合同資產等有關。本集團通過使用多項控制措施，對信用風險進行識別、計量、監督及報告。

本集團採取定性分析和定量分析相結合的原則，對其投資的信用風險進行評估，包括研究相關行業、企業管理、財務因素、公司發展前景以及使用內部信用模型。本集團通過採用對交易對手設定信用額度和加強固定收益投資組合的多元化等多種手段以減低信用風險。本集團在簽訂再保險合同之前，會對再保險公司進行信用評估，選擇具有較高信用資質的再保險公司以降低信用風險。

預期信用損失計量

自2023年1月1日新金融工具準則首次執行，本集團運用「預期信用損失模型」計提以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具金融資產的減值準備。

本集團進行金融資產預期信用損失減值測試的方法包括風險參數模型法和現金流折現模型法。對於劃分為階段一和階段二的金融資產，適用風險參數模型法；劃分為階段三的金融資產，適用現金流折現模型法。

本集團結合前瞻性信息進行預期信用損失評估，預期信用損失的計量中使用了模型和假設。這些模型和假設涉及未來的宏觀經濟情況和債務人的信用狀況。本集團根據會計準則的要求在預期信用風險的計量中使用了判斷、假設和估計，主要包括：

- 預期信用損失計量的參數
- 信用風險顯著增加的判斷標準
- 已發生信用減值資產的定義
- 前瞻性信息

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

預期信用損失計量的參數

根據信用風險是否發生顯著增加以及是否已發生信用減值，本集團對不同的資產分別以十二個月或整個存續期的預期信用損失計量減值準備。預期信用損失計量的相關參數包括違約概率、違約損失率和違約風險敞口。本集團以當前風險管理所使用的內外部評級體系為基礎，根據新金融工具準則的要求，考慮前瞻性信息，建立違約概率、違約損失率及違約風險敞口模型。

相關定義如下：

- 違約概率是指債務人在未來十二個月或在整個剩餘存續期，無法履行其償付義務的可能性。本集團的違約概率以內部評級模型結果為基礎進行調整，加入前瞻性信息，以反映當前宏觀經濟環境下的債務人時點違約概率；
- 違約風險敞口是指，在違約發生時，本集團應被償付的金額；
- 違約損失率是指本集團對違約風險暴露發生損失程度做出的預期。根據交易對手的類型、追索的方式和優先順序，以及擔保品的不同，違約損失率也有所不同。違約損失率為違約發生時風險敞口損失的百分比。

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

信用風險顯著增加的判斷標準

本集團在每個報告期末評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。本集團進行金融資產的損失階段劃分時充分考慮反映其信用風險是否出現顯著變化的各種合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。主要考慮因素有監管及經營環境、內外部信用評級、償債能力、經營能力及還款行為等。本集團以單項金融工具或者具有相似信用風險特徵的金融工具組合為基礎，通過比較金融工具在報告期末發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具預計存續期內發生違約風險的變化情況。

本集團通過設置定量、定性標準以判斷金融工具的信用風險自初始確認後是否發生顯著增加，判斷標準主要為債務人信用風險分類變化、逾期狀態以及其他表明信用風險顯著增加的情況，具體包括：資產五級分類下降為關注類；資產內部債項評級下降至投機級；資產外部債項評級下降至投機級或監管規定的准入級以下，但尚未發生信用減值；逾期但未超過90天且未被認定為已發生信用減值。

如果在報告日金融工具被確定為具有較低信用風險，本集團假設該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。本集團將內部評級與全球公認的低信用風險定義（例如外部「投資等級」評級）相一致的金融工具，確定為具有較低信用風險。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

已發生信用減值金融資產的定義

在新金融工具準則下為確定是否發生信用減值時，本集團所採用的界定標準，與內部針對相關金融工具的信用風險管理目標保持一致，同時考慮定量、定性指標。本集團評估債務人是否發生信用減值時，主要考慮以下因素：

- 發行方或債務人發生重大財務困難；
- 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；
- 債務人很可能破產或進行其他債務重組；
- 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失；
- 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實；
- 債務人對本集團的任何本金、墊款、利息或投資的公司債券逾期超過90天。

金融資產發生信用減值，有可能是多個事件的共同作用所致，未必是可單獨識別的事件所致。

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

前瞻性信息

信用風險顯著增加的評估及預期信用損失的計算均涉及前瞻性信息。本集團通過進行歷史資料分析，識別出影響各業務類型信用風險及預期信用損失的關鍵經濟指標，包括國內生產總值(GDP)、貨幣供應量(M2)、消費者物價指數(CPI)等。

這些經濟指標對違約概率和違約損失率的影響，對不同的業務類型有所不同。本集團綜合考慮內外部資料、專家預測以及統計分析確定這些經濟指標與違約概率和違約損失率之間的關係。本集團至少每六個月對這些經濟指標進行評估預測，並提供未來的最佳估計，並定期檢測評估結果。

本集團結合統計分析及專家判斷結果來確定多種情景下的經濟預測及其權重。本集團以加權的十二個月預期信用損失(第一階段)或加權的整個存續期預期信用損失(第二階段及第三階段)計量相關的減值準備。上述加權信用損失是由各情景下預期信用損失乘以相應情景的權重計算得出。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(b) 市場風險

市場風險是金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變化(利率風險)、匯率波動(匯率風險)和市場價格改變(價格風險)而引起的風險。

本集團採取各種措施管理市場風險，包括採用敏感度分析、風險價值、壓力測試、情景分析和其他定量模型分析市場風險；通過多元化的投資組合減低市場風險；根據發展目標確定可接受的風險承受水平及對風險控制結果實施動態跟蹤，將市場風險控制在可承受範圍內。

(i) 利率風險

利率風險是指因市場利率的變動而使金融工具的價值及保險合同計量結果發生變動的風險。利率的變化將對本集團整體投資回報產生重要影響，同時對本集團保險合同和分出的再保險合同的計量產生影響。

(ii) 匯率風險

外匯風險是指因匯率變動產生損失的風險。目前本集團面臨的外匯風險主要來自美元、港幣、英鎊等貨幣對人民幣的匯率波動。

(iii) 價格風險

價格風險是指金融工具未來現金流的公允價值因市場價格變動而發生波動的風險(由利率風險或匯率風險引起的變動除外)，不論該變動是由個別金融工具或其發行人的特定因素引起的，還是某些影響整個交易市場中的所有類似金融工具的因素引起的。

由於本集團未簽發任何具有參與分紅特徵的保險合同，無相關資產導致的保險合同負債的價格風險，因此本集團面臨的價格風險主要來自價值隨市場價格變化而波動的股票及基金投資。

本集團採用風險價值計算方法來估計各類股票及證券投資基金等權益性工具投資公允價值的潛在損失。

本集團採用1天作為前瞻期間，是因為在持續經營假設的前提下，本集團注重日常風險價值波動分析。

另外，風險價值的估計是在假設正常市場條件並採用95%的置信區間和250個交易日的樣本天數而作出的。

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 風險管理(續)

27.2 金融風險(續)

(c) 流動性風險

流動性風險是指本集團未能獲得充足資本以償清其到期負債的風險。在正常經營活動期間，本集團通過將投資資產的到期日與金融負債和保險負債的到期日匹配，降低流動性風險。

本集團的相關部門及資產管理公司負責管理及監控每日流動性風險，包括分析流動性比率、確立短期和長期投資策略及建立流動性預警系統，確保流動性安全。

28 公允價值計量

28.1 按公允價值計量之金融資產及金融負債

公允價值層級

下表列報於2025年6月30日，本集團按經常性基準計量的金融工具之公允價值，分類為三級公允價值層級。公允價值計量的層級劃分是參考以下評估技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定：

- 第一層級： 僅利用第一層級輸入值(即相同資產或負債於計量日在活躍市場的未經調整報價)計算得出的公允價值。
- 第二層級： 利用第二層級輸入值(即未能達到第一級及並無利用重大不可觀察參數的可觀察參數)計算得出的公允價值。不可觀察參數為沒有市場數據的參數。
- 第三層級： 利用重大不可觀察輸入值計算得出的公允價值。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 公允價值計量(續)

28.1按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

公允價值層級(續)

	於2025年 6月30日 之公允價值	於2025年6月30日 分為以下層級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	69,558,259	1,480,780	63,620,218	4,457,261
— 權益證券	44,921,105	29,883,275	10,543,567	4,494,263
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	146,051,148	3,374,558	142,676,590	—
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	11,024,872	8,742,868	2,165,232	116,772
衍生金融資產	224,093	—	224,093	—
資產合計	271,779,477	43,481,481	219,229,700	9,068,296
負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	(588,333)	—	—	(588,333)
衍生金融負債	(231,716)	—	(231,716)	—
負債合計	(820,049)	—	(231,716)	(588,333)

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 公允價值計量(續)

28.1按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

公允價值層級(續)

	於2024年 12月31日 之公允價值	於2024年12月31日 分為以下層級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
－ 固定到期日投資	67,850,177	1,045,487	61,748,527	5,056,163
－ 權益證券	50,273,564	32,267,107	13,646,774	4,359,683
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債務工具	139,232,691	2,774,931	136,457,760	－
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	11,784,459	9,257,925	2,410,175	116,359
衍生金融資產	164,341	－	157,411	6,930
資產合計	269,305,232	45,345,450	214,420,647	9,539,135
負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	(543,263)	－	－	(543,263)
衍生金融負債	(437,099)	－	(437,099)	－
負債合計	(980,362)	－	(437,099)	(543,263)

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 公允價值計量(續)

28.1按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

以公允價值計量的第三層級金融工具的變動

	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融資產	以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的 債務工具	以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的 權益工具	衍生 金融資產	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益的 金融負債	衍生 金融負債
2025年1月1日	9,415,846	—	116,359	6,930	(543,263)	—
購買	244,847	—	—	—	—	—
出售／到期	(667,349)	—	—	(6,930)	—	—
計入當期損益的利得或損失	(41,820)	—	—	—	(45,070)	—
計入其他綜合收益的利得或損失	—	—	413	—	—	—
2025年6月30日	8,951,524	—	116,772	—	(588,333)	—

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團無金融工具從第一層級轉換為第二層級（截至2024年6月30日止六個月期間：無），無金融工具從第二層級轉換為第一層級（截至2024年6月30日止六個月期間：無）。

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團無金融工具從第三層級轉換為第二層級（截至2024年6月30日止六個月期間：本集團根據獲取的投資計劃底層投資信息將賬面價值為人民幣366百萬元的金融工具由第三層級轉換至第二層級），無金融工具由第二層級轉換為第三層級（截至2024年6月30日止六個月期間：無）。

第二層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2025年6月30日，絕大部分從估值服務提供商獲取的債權證券價格是由中國政府和政府控制的機構發佈。這些估值服務提供商利用貼現現金流估值模型採用可觀察的市場參數（主要指利率），來確定證券的公允價值。

第三層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2025年6月30日，以公允價值計量的歸屬於第三層級的主要金融資產和負債在估值時使用貼現率、缺乏流動性折扣等重大不可觀察參數，較上年末無重大變化。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 公允價值計量(續)

28.2未以公允價值計量的金融資產及負債

	2025年6月30日		於2025年6月30日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
以攤餘成本計量的 金融資產	70,707,191	76,341,132	—	49,146,605	27,194,527
負債					
應付票據及債券	13,251,636	13,655,141	—	13,655,141	—

	2024年12月31日		於2024年12月31日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
以攤餘成本計量的 金融資產	74,377,733	81,264,919	—	50,693,212	30,571,707
負債					
應付票據及債券	13,153,508	13,643,624	—	13,643,624	—

29 資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團的持續經營，能夠通過制定與風險水平相當的產品和服務價格並以合理融資成本獲得融資，確保本集團符合外部要求的資本需求，維持健康的償付能力水平，並關注收益與風險間的平衡，以支持本集團的業務發展和股東利益最大化。

本集團定期覆核和管理自身的資本結構，力求達到最理想的資本結構和股東回報最大化。本集團考慮的因素包括：本集團未來的資本需求、資本效率、現實的及預期的盈利能力、預期的現金流、預期的資本支出等。如果經濟狀況發生改變並影響本集團，本集團將會調整資本結構。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

30 重要關聯方關係及關聯交易

30.1 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易

(a) 本集團與聯營企業之間的重大關聯方交易

本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
利息收入	720	2,683
保費收入	49	56
賠款支出	348,938	318,611
手續費及佣金支出	9	8

截至2025年6月30日止六個月期間，本集團收到中國光大銀行股利人民幣241,268千元(截至2024年6月30日止六個月期間：無)。

本集團與中國農業再保險股份有限公司之間的重大關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
保費收入	(120,755)	1,281,622
分出保費	246,599	246,616
分保費用	(24,151)	253,670
攤回分保費用	49,749	49,329
賠款支出	183,916	4,936,765
攤回賠款支出	90,454	95,806

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

30 重要關聯方關係及關聯交易(續)

30.1與關聯方(主要管理層成員除外)的交易(續)

(b) 本集團與聯營企業之間的重大關聯方交易結餘

本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
貨幣資金	253,344	198,243
應收股利	196,517	—

本集團與中國農業再保險股份有限公司之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
應付再保人款項	543,686	310,259

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

30 重要關聯方關係及關聯交易(續)

30.2與中國國有企業的交易

本公司為中國政府所轄機構國務院控制的一家國有公司。在本集團所處的經濟環境中，由政府通過其各級機關、其子公司和其他機構直接或間接所擁有及／或控制的企業(統稱「國有企業」)佔主導地位。本集團的主要業務為直保及再保險相關業務，故與其他國有企業的業務往來主要涉及保險、再保險及投資業務，包括但不限於保險、再保險、提供資產管理或其他服務，銷售、購買和贖回債券或權益工具。

管理層認為，與國有企業的交易於日常業務過程中進行，且本集團進行的這些交易不會因為本集團和這些國有企業都最終由中國政府控制或擁有而受到重大或不適當的影響。本集團亦建立了自己的產品和服務的定價政策，並且這些定價政策不會因為客戶是否屬於國有企業而改變或有所區別。

由於股權結構的複雜性，中國政府可能擁有對許多公司的間接權益。某些間接權益本身或與其他間接權益組合形成對於某些公司的控制權益，可能並非為本集團所知。

31 或有事項

鑒於保險業務的業務性質，本集團在開展日常業務過程中會涉及對或有事項及法律訴訟的各種判斷。這些或有事項及法律訴訟產生的不利影響主要包括基於本集團簽署的保險合同與再保險合同提出的索賠。本集團在計量保險責任準備金時已考慮其可能帶來的損失。截至2025年6月30日止六個月期間，本集團相關子公司涉及類似訴訟案件，個別涉案金額可能重大，正在進行法律訴訟流程。儘管現時無法確定其最終結果，本集團根據當前已知狀況判斷其不會對本集團2025年6月30日的財務狀況以及截至2025年6月30日止六個月期間的經營業績構成嚴重負面影響。

財務報表及附註

中期財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 或有事項(續)

於2025年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2025年6月30日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣1,136百萬元的海事擔保(2024年12月31日：人民幣1,393百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2025年6月30日，CRIH為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊600百萬鎊的信用證擔保(2024年12月31日：英鎊600百萬鎊)。
- (3) CRIH與兩家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額分別為英鎊120百萬鎊和美元0百萬元(2024年12月31日：英鎊100百萬鎊和美元75百萬元)。

32 承擔

資本承擔

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
已訂約		
— 無形資產承擔	49,081	28,298
— 物業及設備承擔	5,870	9,868
— 投資承擔	828,753	951,913
合計	883,704	990,079

33 中期財務報告之批准

本中期財務報告報業經本公司董事會於2025年8月29日審議批准。

釋義

「一帶一路」	指	「絲綢之路經濟帶」和「21世紀海上絲綢之路」
「董事會」	指	本公司董事會
「償二代」	指	中國風險導向償付能力體系，即中國第二代保險償付能力監管制度體系
「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「橋社」	指	橋社英國主體、橋社愛爾蘭主體、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

「中再巨災」	指	中再巨災風險管理股份有限公司，本公司於2018年8月7日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其51.87%股份，中再產險持有其25.34%股份
「中再數科」	指	中再保數字科技有限責任公司，本公司於2023年10月10日在中國註冊成立的全資子公司
「中再壽險（香港）」	指	中國再保險（香港）股份有限公司，中再壽險於2019年12月16日正式獲得香港保險業監督局發牌成立的全資子公司
「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
「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

釋義

「《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，原名為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「董事」	指	本公司董事
「原中國銀保監會」	指	原中國銀行保險監督管理委員會
「本集團」、「集團」或「我們」	指	本公司及其子公司（除文義另有所指外）
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司，本公司於1993年3月1日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其52.5%股份
「最後實際可行日期」	指	2025年9月18日，即本報告付印前，為確定本報告加載若干資料的最後實際可行日期
「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	2025年1月1日至2025年6月30日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
「監事」	指	本公司監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

公司資料

註冊名稱

法定中文名稱：中國再保險（集團）股份有限公司
中文簡稱：中國再保
法定英文名稱：China Reinsurance (Group)
Corporation
英文簡稱：China Re

註冊辦事處及總部

中國北京市西城區金融大街11號（郵編：100033）

香港主要營業地點

香港灣仔港灣道30號新鴻基中心1618室

股份上市地點

香港聯合交易所有限公司

股份類別

H股

股份名稱

中國再保險

股份代號

1508

H股股份登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖

網址

<http://www.chinare.com.cn>

投資者關係部門

董事會辦公室
電話：(8610) 66576880
電郵：IR@chinare.com.cn

法定代表人¹

和春雷先生

董事會秘書

劉元章先生

授權代表

莊乾志先生²
伍秀薇女士

聯席公司秘書

劉元章先生
伍秀薇女士

審計師

境內審計師：
畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）

境外審計師：
畢馬威會計師事務所
（執業會計師以及註冊公眾利益實體核數師）

精算顧問

安永（中國）企業諮詢有限公司

香港法律顧問

高偉紳律師行

統一社會信用代碼

9110000010002371XD

註： 1. 莊乾志先生自2025年9月18日起代為履行本公司法定代表人職權，有關詳情請參見本報告第52頁附註5。
2. 和春雷先生不再擔任根據《香港上市規則》第3.05條所述的本公司授權代表（「授權代表」），而莊乾志先生獲委任為授權代表，自2025年9月18日起生效。

專業 讓 保險 更 保險
Empower your insurance by expertise



地址：北京市西城區金融大街 11 號中國再保險大廈
郵編：100033
電話：(8610) 6657 6880
傳真：(8610) 6657 6789
網址：www.chinare.com.cn
Address：China Re Building, No. 11 Jinrong Avenue,
Xicheng District, Beijing, China
Post Code：100033
Tel：(8610) 6657 6880
Fax：(8610) 6657 6789
Website：www.chinare.com.cn

