

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



亞洲金融集團(控股)有限公司*
ASIA FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
 在百慕達註冊成立之有限公司

(股份代號：662)

**截至2025年12月31日止年度
 全年業績公告**

業績

亞洲金融集團(控股)有限公司(「本公司」或「亞洲金融集團」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度之業績如下：

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
保險收益	3	2,988,450	3,291,506
保險服務費用		(2,827,759)	(2,461,250)
持有再保險合約之保險收入／(費用)淨額		130,270	(394,588)
保險服務業績		290,961	435,668
已發出保險合約之財務費用		(183,830)	(97,076)
持有再保險合約之財務收入		74,184	31,229
保險經營業績		181,315	369,821
股息收入		190,386	154,449
投資之已變現盈利		251,506	55,203
投資之未變現盈利		336,090	149,532
利息收入		159,643	175,513
其他收入及虧損淨額		(20,071)	(46,447)
		1,098,869	858,071

.....續

綜合損益表（續）

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
經營支出		(195,281)	(192,467)
財務費用	4	<u>(162)</u>	<u>(143)</u>
		903,426	665,461
所佔合資公司損益		80,066	33,009
所佔聯營公司損益		<u>33,510</u>	<u>55,864</u>
除稅前溢利	5	1,017,002	754,334
利得稅抵免／（支出）	6	<u>35,992</u>	<u>(107,265)</u>
本年度溢利		<u>1,052,994</u>	<u>647,069</u>
所佔：			
本公司股東		<u>1,052,994</u>	<u>647,069</u>
本公司普通股股東應佔每股盈利	8		
基本及攤薄			
— 本年度溢利		<u>113.9港仙</u>	<u>69.7港仙</u>

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
本年度溢利	<u>1,052,994</u>	<u>647,069</u>
其他全面收益		
於隨後期間可能重新分類至損益的其他全面收益：		
所佔聯營公司之其他全面收益	20,804	(42,161)
境外業務匯兌折算差額	<u>810</u>	<u>(1,755)</u>
於隨後期間可能重新分類至損益的其他全面收益淨額	<u>21,614</u>	<u>(43,916)</u>
於隨後期間不會重新分類至損益的其他全面收益：		
通過其他全面收益以反映公平價值之股本投資：		
公平價值變動	1,182,344	506,578
利得稅影響	<u>(123,732)</u>	<u>(67,106)</u>
於隨後期間不會重新分類至損益的其他全面收益淨額	<u>1,058,612</u>	<u>439,472</u>
本年度除稅後其他全面收益	<u>1,080,226</u>	<u>395,556</u>
本年度全面收益總額	<u>2,133,220</u>	<u>1,042,625</u>
所佔：		
本公司股東	<u>2,133,220</u>	<u>1,042,625</u>

綜合財務狀況表
2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 港幣千元	2024年 12月31日 港幣千元
資產			
物業、廠房及設備		184,180	182,894
投資物業		158,640	186,200
於合資公司之權益		437,895	542,406
應收一間合資公司款項		441	-
於聯營公司之權益		907,449	857,181
應收聯營公司款項		240,376	259,390
按攤銷成本列賬並持作收取的債務證券		1,760,917	1,586,577
指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股本投資		6,666,361	5,482,070
抵押存款		349,715	344,352
其他資產		261,085	398,840
通過損益以反映公平價值之金融資產		3,540,282	2,746,119
分保合約資產		1,872,570	1,225,147
現金及銀行結餘		2,883,733	2,522,379
資產總值		<u>19,263,644</u>	<u>16,333,555</u>
權益及負債			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	9	924,142	924,750
儲備		12,594,082	10,670,030
擬派末期股息		147,863	83,219
權益總額		<u>13,666,087</u>	<u>11,677,999</u>
負債			
保險合約負債		4,622,134	3,891,024
應付一間合資公司款項		38	38
應付聯營公司款項		4,222	4,222
其他負債		460,961	309,920
應付稅項		158,552	242,852
遞延稅項負債		351,650	207,500
負債總額		<u>5,597,557</u>	<u>4,655,556</u>
權益及負債總額		<u>19,263,644</u>	<u>16,333,555</u>

附註

1. 會計政策及披露之變更

本集團已於本年度財務報表首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團並未提早採用任何已發佈但尚未生效的其他準則及修訂。

HKAS 21 (修訂) *缺乏可兌換性*

經修訂香港財務報告準則會計準則之性質及影響闡述如下：

HKAS 21 (修訂) 訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團所交易的貨幣以及海外附屬公司、合資公司及聯營公司的功能貨幣在換算為本集團的呈列貨幣時均為可兌換，該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

附註（續）

2. 經營分類資料

(a) 經營分類

下表載列按本集團經營分類之收益、溢利以及若干資產及負債資料。

	保險 2025年 港幣千元	公司 2025年 港幣千元	項目抵銷 2025年 港幣千元	綜合 2025年 港幣千元
分部收入：				
外界客戶	2,988,450	-	-	2,988,450
其他收益、收入 及盈利淨額	491,753	316,155	-	807,908
業務單位之間	5,200	-	(5,200)	-
總計	<u>3,485,403</u>	<u>316,155</u>	<u>(5,200)</u>	<u>3,796,358</u>
分部業績	<u>671,643</u>	<u>231,783</u>	<u>-</u>	<u>903,426</u>
所佔損益：				
合資公司	47,274	32,792	-	80,066
聯營公司	35,699	(2,189)	-	33,510
除稅前溢利				1,017,002
利得稅抵免／（支出）	51,255	(15,263)	-	35,992
本年度溢利				<u>1,052,994</u>
	保險 2024年 港幣千元	公司 2024年 港幣千元	項目抵銷 2024年 港幣千元	綜合 2024年 港幣千元
分部收入：				
外界客戶	3,291,506	-	-	3,291,506
其他收益、收入 及盈利淨額	223,192	199,211	-	422,403
業務單位之間	5,367	-	(5,367)	-
總計	<u>3,520,065</u>	<u>199,211</u>	<u>(5,367)</u>	<u>3,713,909</u>
分部業績	<u>554,701</u>	<u>110,760</u>	<u>-</u>	<u>665,461</u>
所佔損益：				
合資公司	(129)	33,138	-	33,009
聯營公司	34,310	21,554	-	55,864
除稅前溢利				754,334
利得稅支出	(94,443)	(12,822)	-	(107,265)
本年度溢利				<u>647,069</u>

附註 (續)

2. 經營分類資料 (續)

(a) 經營分類 (續)

	保險 港幣千元	公司 港幣千元	綜合 港幣千元
2025年12月31日			
分部資產	9,755,109	8,163,191	17,918,300
於合資公司之權益	290,746	147,149	437,895
於聯營公司之權益	408,924	498,525	907,449
資產總值	<u>10,454,779</u>	<u>8,808,865</u>	<u>19,263,644</u>
分部負債	<u>4,943,251</u>	<u>654,306</u>	<u>5,597,557</u>
2024年12月31日			
分部資產	8,108,133	6,825,835	14,933,968
於合資公司之權益	404,249	138,157	542,406
於聯營公司之權益	385,485	471,696	857,181
資產總值	<u>8,897,867</u>	<u>7,435,688</u>	<u>16,333,555</u>
分部負債	<u>4,152,376</u>	<u>503,180</u>	<u>4,655,556</u>

(b) 地區資料

本集團之保險收益及業績，逾90%乃來自在香港、澳門及中國內地進行之業務。

3. 保險收益

保險收益為按時間分配到每個保險合約服務期間之預期保費收入金額。

4. 財務費用

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
租賃負債之利息	<u>162</u>	<u>143</u>

附註（續）

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已計入／（扣除）下列各項：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
核數師酬金	(8,414)	(7,700)
折舊	(18,424)	(16,143)
員工福利開支（包括董事酬金）：		
工資及薪金	(255,896)	(232,907)
退休金計劃供款	(9,891)	(8,545)
減：已沒收供款	690	590
退休金計劃供款淨額	<u>(9,201)</u>	<u>(7,955)</u>
員工福利開支總額	<u>(265,097)</u>	<u>(240,862)</u>
長期獎勵計劃供款	(8,829)	-
長期服務金撥備	(1,412)	-
短期租賃及低價值資產租賃相關支出	(3,350)	(1,126)
已變現盈利／（虧損）：		
－出售通過損益以反映公平價值之金融資產，淨額	113,623	50,536
－贖回／收回按攤銷成本列賬並持作收取的債務證券	(52)	351
－出售一間合資公司之盈利	134,537	-
－一間聯營公司權益之變動	3,398	4,316
投資之已變現盈利總額	<u>251,506</u>	<u>55,203</u>
通過損益以反映公平價值之金融資產之未變現		
盈利淨額	336,090	149,532
預期信用損失之變動：		
按攤銷成本列賬並持作收取的債務證券	117	(20,044)
應收一間聯營公司款項*	(19,839)	-
利息收入	159,643	175,513
出售／撤銷物業、廠房及設備項目之虧損*	(12)	(24)
租金收入毛額*	6,943	7,407
收取租金的投資物業所產生之直接營運費用（包括維修及保養）	(372)	(437)
投資物業公平價值之變動*	(27,560)	(45,300)
匯兌盈利／（虧損），淨額*	10,321	(14,352)

附註（續）

5. 除稅前溢利（續）

本集團之除稅前溢利已計入／（扣除）下列各項：（續）

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
股息收入來自：		
上市投資	118,997	98,348
非上市投資	71,389	56,101
股息收入總額	<u>190,386</u>	<u>154,449</u>

* 該等金額於綜合損益表之「其他收入及虧損淨額」內列賬。

6. 利得稅

本集團之香港利得稅已根據年內於香港產生之估計應課稅溢利按16.5%之稅率（2024年：16.5%）計算。其他地區之稅項乃根據應課稅溢利按本集團業務所在地區之適用稅率計算。

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
當期－香港		
本年度支出	41,276	186,142
往年不足／（超額）準備	(79,011)	335
當期－海外		
本年度支出	24,478	24,322
往年不足／（超額）準備	106	(614)
遞延	<u>(22,841)</u>	<u>(102,920)</u>
本年度稅項支出／（抵免）總額	<u>(35,992)</u>	<u>107,265</u>

附註（續）

7. 股息

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
中期股息－每股普通股港幣6.5仙（2024年：港幣5.5仙）	60,069	51,038
擬派末期股息－每股普通股港幣16.0仙（2024年：港幣9.0仙）	<u>147,863</u>	<u>83,219</u>
	<u>207,932</u>	<u>134,257</u>

本年度擬派之末期股息須待本公司股東在即將召開之股東週年大會上通過，方可作實。因此，擬派末期股息已列入財務狀況表中本公司股東應佔權益項下之擬派末期股息儲備賬內。

8. 本公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股股東應佔本年度溢利港幣1,052,994,000元（2024年：港幣647,069,000元）及年內已發行普通股加權平均股數924,333,000股（2024年：927,735,000股）計算。

由於本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度並無潛在攤薄已發行普通股股份，故毋須就攤薄調整於截至2025年及2024年12月31日止年度已呈列之每股基本盈利金額。

附註（續）

9. 股本

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
法定：		
1,500,000,000股（2024年：1,500,000,000股） 每股港幣1元之普通股	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
已發行及繳足：		
924,142,000股（2024年：924,750,000股） 每股港幣1元之普通股	<u>924,142</u>	<u>924,750</u>
本公司股本變動概要如下：		
	已發行股數	股本總額 港幣千元
於 2024 年 1 月 1 日	929,296,000	929,296
股份回購及註銷	<u>(4,546,000)</u>	<u>(4,546)</u>
於 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日	<u>924,750,000</u>	<u>924,750</u>
股份回購及註銷（附註）	<u>(608,000)</u>	<u>(608)</u>
於 2025 年 12 月 31 日	<u>924,142,000</u>	<u>924,142</u>

附註：

於 2024 年 12 月 31 日，100,000 股成本為港幣 390,000 元被分類為庫存股份，並隨後在 2025 年 2 月被註銷。截至 2025 年 12 月 31 日年度內，本公司之一間附屬公司按介乎每股港幣 3.86 元至港幣 4.10 元之價格，以總代價港幣 2,041,000 元（包括費用及股息）在聯交所購回本公司 508,000 股每股港幣 1 元之普通股。508,000 股回購股份已全數被註銷。

而購回該等已註銷股份所付之溢價為港幣 1,823,000 元已於保留溢利賬中扣除，本公司亦已從保留溢利中轉撥港幣 608,000 元至資本贖回儲備，並且載列於綜合權益變動表內。

於本公告日期，本公司之已發行股份數目為 924,142,000 股。

管理層討論及分析

亞洲金融集團（控股）有限公司（「亞洲金融集團」、「本集團」或「本公司」）於 2025 年在全球經濟溫和增長及地緣政治緊張局勢持續的環境下取得穩健業績。憑藉上半年的強勁增長勢頭，本集團錄得股東應佔溢利港幣十億五千三百萬元，同比增長 62.7%。

此業績表現反映了本集團保險業務貢獻的韌性，策略性管理投資組合的強勁表現，與及以作價近港幣二億九千五百萬元出售本集團於香港人壽保險有限公司的持股所錄得的一次性收益。該筆交易為股東帶來了可觀的價值，亦騰出了資金可重新投放於具有更強長期增長潛力以及更清晰策略定位的領域。

保險業務仍然是本集團的業務核心支柱，受惠於有利的長期人口結構趨勢，以及香港、澳門、中國內地及更廣泛地區對醫療保健與退休保障產品的需求日增。本集團的醫療保健、退休金、資產管理和房地產方面的投資也持續為本集團提供多元化保障和增強其在市場週期中的抗逆能力。

2025 年 11 月 26 日在大埔發生的悲劇性火災造成嚴重死傷事故，影響遍及香港保險市場的眾多保單持有人。亞洲保險有限公司（「亞洲保險」）迅速採取負責任的應對措施，積極與監管機構及業界組織緊密協作，支援受影響的客戶並提速理賠流程。這次事件凸顯了保險業在社會中的重要角色，亦進一步強化了本集團對審慎承保、風險意識及安全標準的堅定承諾。

金融市場於年初雖然擔憂受美國關稅及貿易緊張局勢的影響，但隨後焦點轉向財政與貨幣刺激措施所帶來的正面效應。這些支持性政策最終抵銷了與貿易相關的風險，推動市場於年內錄得強勁回報。在當前環境下，本集團積極秉持紀律嚴謹、重視質量的經營方針，在把握長期增長機遇的同時，亦需保持平衡去審慎管理資本與流動資金。

展望未來，預期經營環境將持續複雜，其形態會受地緣政治發展、貿易關係演變及科技變革所塑造。本集團將繼續專注於維持穩健的資產負債表、嚴格的風險管理，以及符合長期結構性趨勢的多元化業務組合。

本人謹代表董事會，向全體員工及業務夥伴致以誠摯的謝意，尤其感謝客戶與股東持續的信任與支持。董事會堅信，亞洲金融集團秉持的審慎文化、多元化業務平台及長遠視野，是實現可持續增長及創造長期價值的堅實基礎。

管理層討論及分析（續）

經濟環境

2025 年全球經濟維持溫和而向上的增長軌道，市場發展走勢日益受政策與地緣政治取向所主導，而非依循傳統商業週期。根據國際貨幣基金組織（「IMF」）2025 年 10 月發布的《世界經濟展望》，預計 2025 年全球實際生產總值增長率為 3.2%，並預期 2026 年維持相若增長為 3.1%。此增長主要受到通脹回落趨勢、保持韌性的勞動市場及持續的財政支持推動，抵銷了地緣政治緊張局勢與貿易不確定性所帶來的阻力。

目前普遍認為主要經濟體的貨幣政策仍將保持寬鬆。市場共識預期美國聯邦儲備局、歐洲中央銀行及其他主要央行將繼續維持低利率政策。與此同時，地緣政治風險，包括烏克蘭持續的衝突、中東部分地區局勢再度出現動盪，以及主要大國之間日益激烈的戰略角力，已對商品價格、供應鏈及投資者情緒造成影響，更促使應著重於多元化策略與風險管理措施。

儘管面對結構性逆風，中國仍為區域增長的重要引擎。IMF 預測中國國內生產總值在 2025 年增長約為 4.8%，2026 年約為 4.2%，受惠於定向財政與信貸措施，以及持續聚焦創新、綠色能源與關鍵技術自主化。然而，房地產行業的長期調整及疲弱的內需仍然構成挑戰，使政策支持與改革成為維持增長的關鍵動能。相比之下，美國在支持全球需求及影響金融市場方面發揮了重要作用，預計 2025 年美國國內生產總值增長約為 2.0%，並在 2026 年僅略為放緩，即使其貿易與科技政策仍然是與中國及其他合作夥伴產生摩擦的根源。

香港經濟於 2025 年持續復甦，得益於跨境活動常態化、旅遊業及與中國內地更緊密的融合。據官方部門及國際機構所作出的預測，香港 2025 年實際本地生產總值增長率約為 2.4%，2026 年約為 2.1%，這與其作為一個成熟、外向型經濟體，並且與中國內地及全球金融狀況緊密聯繫的地位相符。政策舉措仍以強化香港作為國際金融及資產管理中心、以及粵港澳大灣區門戶的地位為重點，涵蓋深化市場互聯互通機制、支持創新科技發展，以及吸引高增值企業和人才。

金融市場的強勁反彈主要得益於通脹逐步放緩、利率維持在相對低位、資金流入股票市場，以及圍繞數碼化與人工智能等強勁結構性主題等推動。2025 年，道瓊斯工業平均指數上升約 13.0%，恆生指數及恆生中國企業指數分別上升 27.8%及 22.3%，日本日經 225 指數攀升 26.2%，而 MSCI 歐洲指數亦錄得 16.3%升幅。

總體而言，2025 年全球經濟呈現穩步增長，強勁但具波動性之市場，地緣政治緊張局勢持續，彰顯了採取多元化、流動性強且具高度風險意識的策略對本集團及同類型機構而言是極為重要的。

管理層討論及分析（續）

管理層的方針和展望

本集團管理層的方針一貫著重穩健性、多元化及流動性，同時能夠靈活應對不斷變化的宏觀經濟和市場環境。

本集團將繼續秉持紀律嚴謹、適度保守的投資理念。在維持美國核心股票的持倉，亦同時在中國內地、香港、日本和歐洲進行多元化配置以實現投資組合平衡，把握區域增長機遇。優質固定收益資產仍將作為投資組合的重要組成部分，為我們提供穩健的收益。

管理層依然對估值及資產過度集中風險（尤其是在科技相關的領域）保持高度警覺。對於人工智能、自動化及數碼基建設施等結構性主題，本集團將會透過多元化且風險受控的配置方式參與投資，並適度精選另類投資策略，以進一步提升整體風險分散效益。

在投資以外，本集團對保險及其相關業務的長遠前景依然充滿信心，此信心建基於區內人口老齡化趨勢，以至對醫療保健及退休相關解決方案的需求持續上升。本集團將繼續調整業務活動方向跟長期結構性趨勢保持一致，同時恪守嚴謹的資本紀律與審慎的風險管理原則。

主要財務及業務表現指標

（百分率變動均屬本年與上年同期的差別）

本公司股東應佔溢利：	港幣十億五千三百萬元	+62.7%
每股盈利：	港幣一百一十三點九仙	+63.4%
每股末期股息：	港幣十六仙	+77.8%
每股派息總額：	港幣二十二點五仙	+55.2%
本公司股東應佔權益：	港幣一百三十六億六千六百一十萬元	+17.0%
資產總值：	港幣一百九十二億六千三百六十萬元	+17.9%
股本回報率：	8.3%（2024年為5.8%）	

盈利和股息

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得年度股東應佔溢利港幣十億五千三百萬元，較上年同期增加62.7%。增長主要得益於幾個關鍵因素，尤其是保險業務的強勁表現，受惠於再保險業務擴展至新市場。此外，我們的股票買賣投資取得穩健盈利，同時大部分合資公司及聯營公司亦錄得穩定回報。

2025年本集團的每股盈利為港幣113.9仙。董事會在2025年8月經已宣佈派發中期股息每股港幣6.5仙，並建議派發年度末期股息每股港幣16.0仙，因此全年派息總額為每股港幣22.5仙。

管理層討論及分析（續）

資本架構

本集團以營運產生之資金來應付其營運資金需求。

流動資金、財務資源及資本負債率

於 2025 年 12 月 31 日，本集團之現金及銀行結餘為港幣 2,883,733,000 元（2024 年 12 月 31 日：港幣 2,522,379,000 元）。

於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團並無銀行貸款。於 2025 年 12 月 31 日，本集團並無流動負債淨額，因此毋須計算資本負債率。資本負債率之計算乃以流動負債淨額除以資本總額加流動負債淨額。流動負債淨額包括保險合約負債、應付一間合資公司及聯營公司款項及其他負債之流動部份，減去現金及銀行結餘，以及通過損益以反映公平價值之金融資產。資本為本公司股東應佔權益部分。

本集團之流動資金狀況維持穩健，有充足的財務資源以應付其承擔及營運需求。

資產之抵押

於 2025 年 12 月 31 日，亞洲保險有限公司（「亞洲保險」）提供賬面價值為港幣 153,448,000 元（2024 年 12 月 31 日：港幣 111,541,000 元）的資產作抵押，作為亞洲保險為保障原保險人的權益就若干分出金錢損失再保險合約而須履行其責任的保證。

或然負債

於 2025 年 12 月 31 日，本集團並無重大之或然負債。

管理層討論及分析（續）

業務回顧

保險業務

2025年，本集團全資附屬機構亞洲保險有限公司（「亞洲保險」）在充滿挑戰的經營環境中展現韌性，錄得全年溢利港幣八億一千二百三十萬元。

亞洲保險維持穩定且均衡的投資組合，並以長期穩固的客戶關係和始終如一的服務標準為後盾。客戶忠誠度依然保持高位，主要有賴其專業的服務精神、能明確關注客戶不斷變化的需求作出快速應變。

儘管香港保險市場表現疲弱，但審慎嚴謹的承保方針仍推動了業務持續增長，反映出投資組合之根本質素。保險收益同比下降 9.2%，主要是由於在上一年度以作業慣例估算方式而產生的一次性提升效應而已。

年內，亞洲保險進一步加強與中介機構、銀行合作夥伴及人壽保險同業之策略協作。分銷渠道持續於傳統平台與科技驅動平台之間實現多元化拓展，包括與業務夥伴合作開發支援保險及保障需求的系統項目。產品開發繼續專注於創新和切合市場需要，業務增長由優質機遇推動，而不是依靠以規模擴張為主。

受市場環境偏軟及理賠增加所影響，本年度保險服務業績按年下降了 33.0%。在準備金政策上維持審慎而具紀律性的原則，展望 2026 年前景仍然令人鼓舞。

亞洲保險的投資錄得已變現及未變現收益，提升了整體保險業務的表現。本集團完成出售原為合資公司的香港人壽保險有限公司後，所錄得的一次性收益惠及全體持份者。本集團亦已悉數收訖相關比例的代價。

年內，本集團之合資公司及聯營公司持續作出積極貢獻。銀和再保險有限公司及專業責任保險代理有限公司保持穩定盈利，而安我保險有限公司之業績則出現令人鼓舞之進展。

與此同時，亞洲保險進一步拓展其再保險業務版圖，尤其是在澳洲、新西蘭及東南亞市場，並積極探索中東與歐洲地區的新興機遇。這些審慎多元化策略有助緩解本地市場放緩所帶來的壓力，並提升了公司的盈利穩定性。在所有業務地域，嚴格的承保紀律及精選的風險管理始終是本集團績效的基石。

管理層討論及分析（續）

業務回顧（續）

保險業務（續）

年內，亞洲保險的風險管理能力在應對極端天氣事件中獲得充分展現，包括兩次十號颱風訊號和五次黑色暴雨警告。在發生了大埔火災悲劇，亞洲保險主動接觸受影響客戶，立刻簡化相關保單的理賠流程，因應這次事件的處理方式瞬即獲得正向回饋。管理層持續強調風險意識、安全標準和預防措施之重要性，視之為實踐可持續保險業務的核心元素。

大灣區跨境合作計劃在本年度內穩步推進。亞洲保險繼續建立醫療合作夥伴關係，並針對服務不足的群體設計保險方案，其中包括為往返或居於大灣區的退休人士量身定制可負擔的醫療保障計劃。

人才發展仍是亞洲保險之重點工作。公司持續吸納年輕人才，目前約三分之一的員工年齡在**34**歲以下，同時亦為資深員工提供彈性工作安排。此均衡之團隊結構有助維持業務連續性、提升員工留任率及有效推動繼任規劃。

亞洲保險憑藉多元化的業務模式、嚴謹的承保紀律及強大的合作夥伴網絡，維持其優勢，足以應對市場持續的不確定性。在穩健的財務基礎及標準普爾的「**A**」級評級，亞洲保險將繼續致力於推動可持續增長，並為全體持份者創造長遠價值。

透過持有中國人民人壽保險股份有限公司（「人保壽險」）**5%**的股權投資，亞洲金融集團獲得與一家成熟且具規模的人壽保險公司的合作機遇，透過其廣泛的分支機構網絡實現全國性的市場覆蓋，並藉此擁有穩健的營運基礎。人保壽險為中國人保集團的主要子公司，中國人保集團於**2025**年《財富》全球企業**500**強榜單中排名第**141**位，並於**2024**年《全球保險業品牌價值**100**強》榜單中排名第**7**位。

上述所有數據尚未撇除集團內部間之交易。

投資組合

本集團的交易組合於**2025**年再次表現強勁，收益來源均衡分布於價值型與增長型股票、優質固定收益及精選另類投資。美國、中國內地、香港、日本及歐洲等主要市場之普遍上漲帶動了業績，而泰國市場表現較弱則凸顯了維持多元化及地域均衡配置之重要性。

管理層討論及分析（續）

業務回顧（續）

投資組合（續）

年內，本集團持續拓展市場地域版圖，增加對中國內地、香港、日本及歐洲市場之持倉，同時維持在美國的核心持倉。除了科技、金融和工業等結構性主題板塊外，本集團仍然著重於傳統價值型的股票投資主題。本集團的交易組合亦受惠於長期策略性持股提供的穩定股息收入。

固定收益及另類投資於風險管理中發揮核心作用。隨著市場預期全球利率將以更為緩慢的寬鬆步伐下調，本集團增加對投資級債券之配置以鎖定更具吸引力之收益率並確保穩定收益，同時維持對沖基金及私募市場之精選適度持倉，以提升投資組合多元性並降低整體波動。這種嚴謹而均衡之投資策略旨在保障資本、管理下行風險，並於多變市場環境中實現可持續回報。

醫療服務

亞洲金融集團於 2025 年在醫療及健康服務的投資繼續以持有康民醫院有限公司（「康民醫院」）4.8%策略性股權為核心，此乃本集團最大的上市股本投資。康民醫院作為亞洲頂尖私立醫院之一，亦為區域醫療旅遊的旗艦機構，每年為來自 190 多個國家逾 110 萬名患者提供服務。

受中國及中東等主要市場國際旅客數量減少影響，康民醫院股價於 2025 年上半年經歷顯著回調，其後隨着嚴謹的成本控制及穩健的盈利能力，下半年營運表現逐步趨向穩定。國際患者持續成為大部分主要收入來源，而醫院亦進一步拓展腫瘤科、心血管治療及精準醫療等高價值專科領域。泰國的長遠策略旨在打造自身成為全球醫療及健康樞紐，結合有利人口結構及對優質跨境醫療服務之需求增長，構成本集團對此項投資之核心依據。儘管短期旅客流量及匯率波動可能影響業績表現，但管理層仍視康民醫院為其核心的醫療健康服務投資項目資產，並認為其發展方向跟亞洲金融集團專注於人口結構趨勢及區域內高端醫療旅遊增長的策略目標一致。

管理層討論及分析（續）

業務回顧（續）

退休金及資產管理

本集團的退休金及資產管理業務於 2025 年繼續為盈利作出穩定且具韌性的貢獻，鞏固其作為整體投資組合中低波動性支柱的定位。本集團在該板塊的策略，仍為專注於與成熟的專業營運商合作，這些合作夥伴兼具規模效益、產品多元化及完善的管治架構，並秉持長期及以客戶為本的理念，進一步能支持本集團的可持續增長。

我們的合資公司銀聯控股有限公司於年內再度錄得穩健並且可預期的利潤。其全資子公司銀聯信託有限公司（「銀聯信託」）透過持續優化數碼化功能、會員互動及僱主服務，進一步鞏固其作為香港強制性公積金及相關退休方案主要供應商之市場地位。銀聯信託著重提升營運效率、推動產品創新及合規監管，使其在競爭日趨激烈之強積金市場中，既能深化與現有計劃成員的關係，亦能穩步拓展客戶基礎。

本集團亦持續於其在泰國自 1992 年起持有的 BBL Asset Management Company Limited（「BBLAM」）10%之長期股權投資中獲益。BBLAM 作為本集團資產管理業務的重要平台，持續展現其多元化能力，涵蓋股票、固定收益並量身定制投資策略，並為機構及零售客戶提供全面的財務規劃及顧問服務。該公司憑藉嚴謹的風險管理及專注於長期表現的策略，成功應對泰國市場的挑戰，並多年來穩定地為本集團帶來股息收入。這穩定的收益流，連同合作夥伴的戰略價值，進一步凸顯 BBLAM 在本集團資產管理投資組合中的持續重要性。

物業發展投資

我們於上海房地產市場的業務依然是投資組合之重要組成部分，於該市的項目約佔本集團的總資產 3.5%。雖然家庭審慎態度仍舊持續抑制整體對住房需求，使中國房地產市場整體仍處疲弱，但在一線城市之政策放寬下，上海市場情緒已趨穩定，2025 年成交量及新房價格均呈現溫和改善。然而，於各地區及不同買家群體間的復甦情況存在著不均衡，家庭購屋的審慎態度始終壓抑住購買意欲。實地考察亦顯示，頂級零售中心及旅遊景點之商業活動保持穩定，惟部分次級地段仍面臨較疲弱的市況。

本集團持有 27.5%權益的嘉定區綜合發展項目於 2025 年下半年銷售表現平淡，主要受收入增長放緩及就業不穩定影響，尤其是年輕買家群體。然而，本期最後一批單位中約有六成經已售出。儘管如此，中國政府於去年 12 月召開的中央經濟工作會議所確立的政策方向，配合持續靈活的按揭條款，預期將會漸進式為市場提供支持。

管理層討論及分析（續）

業務回顧（續）

物業發展投資（續）

本集團位於青浦區的 60,000 平方米綜合發展項目仍在持續推進，銷售及交付已完工單位是當務之急。雖然市場氣氛依然低迷，但在具競爭力的定價及項目位處成熟地段的優勢下，買家查詢量已見提升。箐峰匯之住宅單位按計劃於 2026 年 2 月起開始交付，其中 40% 的總單位數量已經售出。這些交付不僅有助鞏固盈利基礎，亦將隨著銷售動能而逐步增強本集團的業績表現。

於 2024 年 12 月購入的青浦區 21,000 平方米用地之設計工作正在穩步進行。現行的方案提供具彈性的戶型選擇，包括複式單位選項，以迎合不同買家的偏好和價格敏感度的變化。首批約 50 套住宅預計於 2026 年農曆新年假期後推售。隨著當地政府致力透過新建學校、道路升級及相關公共設施以提升該地區的活力，預料將可進一步帶動本集團這項目的長期需求。

面對當前市場環境，本集團對該項目的推售及資本配置方面維持嚴謹態度，並高度重視品質交付、審慎的銷售管理，及至於嘉定、青浦等重點區域的長遠穩健發展。

價值超過資產總值5%的股票投資

於2025年12月31日，價值超過本集團資產總值5%的股票投資有兩項：

控股	股數 (以千股計)	投資成本 (港幣百萬元)	2025年12月31 日之公平價值 (港幣百萬元)	佔本集團 資產總值 (%)	已變現和未變現 盈利／(虧損) (港幣百萬元)	已收取之股息 (港幣百萬元)
人保壽險	1,288,055	1,522	4,140	21.5%	1,210	-
康民醫院	38,186	555	1,481	7.7%	(245)	45

這兩項投資主要均屬於長線的策略性持股。

管理層討論及分析（續）

對法律法規的遵守

本集團採取積極的措施，確保在其經營的所有司法管轄區內遵守所有相關法律及法規，並且識別違規的風險。本集團投放充足的資源和專業人員，以確保對法律法規的遵守，並與各監管機構保持適當的聯繫與溝通。因此，我們相信違規的相關風險屬於低水平。

主要風險及不確定因素

本集團面對多項主要風險，包括信貸、股票價格、保險、利率、流動資金、外匯、市場及營運風險。有關這些主要風險及其緩解策略的全面資訊，詳列於本集團2025年年報內綜合財務報表附註「財務風險管理目標和政策」。

持份者

亞洲金融集團深切理解並尊重其與僱員、客戶、供應商、投資者、監管機構、所在社區成員及其他持份者之間的重要關係，而這些持份者的行動均可能對本公司的營運表現及整體價值產生影響。

僱員

本公司深切認知到，一支具備專業技能並保持積極動力的員工隊伍對實現公司目標至關重要。因此，我們的人力資源政策著重透過有效的培訓計劃、績效評估及薪酬策略來培養、認可和獎勵高績效的員工。我們對吸引優秀及合資格人才充滿信心，並相信對關鍵人員的依賴風險是在可管控的範圍之內。

客戶

本公司的主要客戶為保險保單持有人。卓越的客戶服務及多樣化可供選擇的產品是我們能夠維持承保業務盈利能力的關鍵。我們應對相關風險管理的措施包括擴闊客戶基礎、避免過於倚賴少數核心客戶。

股東

本公司致力於為股東創造價值，這亦是本集團營運及投資各方面的核心目標。

管理層討論及分析（續）

僱員及薪酬政策

於 2025 年 12 月 31 日，本集團之僱員總人數為 393 人（2024 年 12 月 31 日：374 人）。僱員薪酬乃根據個人表現、經驗水平及行業慣例而釐定。僱員薪酬包括薪金及按本集團之業績及各僱員之表現而釐定之酌情花紅。本年度並無實施任何購股權計劃。本集團為全體員工提供全面的醫療及退休福利，並設有多項培訓及入職計劃。

本集團的薪酬政策由本公司薪酬委員會制定及建議予董事會批准。薪酬委員會之職責亦包括審閱及批准管理層的薪酬建議，並就本集團對調整董事、高級管理人員及僱員的薪酬待遇方案調整向董事會提出建議。

股東週年大會

本公司將於 2026 年 6 月 10 日（星期三）舉行股東週年大會（「股東週年大會」）。股東週年大會通告將於 2026 年 4 月 16 日（星期四）或前後登載及寄發予股東。

末期股息

董事會議決向股東建議派發末期股息每股港幣 16.0 仙（2024 年：港幣 9.0 仙），連同中期股息每股港幣 6.5 仙（2024 年：港幣 5.5 仙），截至 2025 年 12 月 31 日止年度之全年股息合計每股港幣 22.5 仙（2024 年：港幣 14.5 仙）。該項建議之末期股息將以現金派發予於 2026 年 6 月 22 日（星期一）名列在本公司股東名冊內之股東，而有關股息單將於 2026 年 6 月 30 日（星期二）或前後寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於下列期間暫停辦理股份過戶登記手續：

(a) 為確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票：

截止辦理股份過戶	2026年6月4日下午4時30分
暫停辦理股份過戶登記日期（首尾兩天包括在內）	2026年6月5日至2026年6月10日
記錄日期	2026年6月10日
股東週年大會	2026年6月10日

(b) 為確定股東享有建議之末期股息：

末期股息除息日期	2026年6月15日
截止辦理股份過戶	2026年6月16日下午4時30分
暫停辦理股份過戶登記日期（首尾兩天包括在內）	2026年6月17日至2026年6月22日
末期股息記錄日期	2026年6月22日

所有過戶文件連同有關股票，須於上述指定時間內，送達本公司在香港之股份過戶登記分處，即香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712 至 1716 室，辦理股份過戶登記手續。

購買、出售或贖回本公司之股份

於截至 2025 年 12 月 31 日止年度內，本公司之一間附屬公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）以購買價總額約為港幣 2,036,000 元（不包括費用）購回合共 508,000 股本公司之普通股股份，全部由保留溢利支付。該等已購回之股份已於本年度內註銷。於本年度內在聯交所購回之普通股股份詳情如下：

購回月份	購回普通股 股份數目	每股股份		購買價總額 (不包括費用) 港幣千元
		最高購買價 港幣	最低購買價 港幣	
2025 年 4 月	214,000	4.00	3.86	855
2025 年 5 月	66,000	4.10	3.91	268
2025 年 6 月	228,000	4.10	3.90	913
	<u>508,000</u>			<u>2,036</u>

鑑於上述股份購回，本公司之已發行股本因此已按上述購回股份於本年度內註銷時按其面值減少。於本公告日期，本公司之已發行股份數目為 924,142,000 股。

於本年度內購買的本公司股份乃由董事根據於 2024 年及 2025 年舉行的股東週年大會上獲得股東授權而生效。董事認為上述股份購回乃符合本公司及其股東之最佳利益，並可提高本公司之每股資產淨值及／或每股盈利。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至 2025 年 12 月 31 日止年度內及至本公告日期概無購買、出售或贖回任何本公司之股份。

企業管治守則

於截至 2025 年 12 月 31 日止整個年度內，本公司均一直應用《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄 C1 所載之《企業管治守則》（「企業管治守則」）為原則並已遵守所有適用之守則條文，但與企業管治守則 C.2.1 的偏離除外，該守則規定（其中包括）主席與行政總裁的角色應分開且不應由同一個人擔任，以及主席與行政總裁之間的職責分工應明確確立並以書面形式列出。

本公司已委任一位總裁以代替行政總裁。本公司主席與總裁之間的職責分工已明確確立，並以書面形式載列。在本公司已故主席陳有慶博士去世前，主席與總裁的角色一直是分開的。陳智思先生（「陳智思先生」）自 2022 年 4 月 20 日起獲委任為主席，自此同時出任本公司主席兼總裁。

董事會認為，該等偏離不會損害權力與授權的平衡，因為由經驗豐富和高素質人士組成的董事會的運作及管治確保了這種平衡。本公司已制定了政策和指引，訂明各項授權，而內部審計會檢查本公司是否已遵守這些政策和指引。此外，重要決策須經董事會審批，而董事會除執行董事外，還包括非執行董事和獨立非執行董事，他們可協助制衡主席兼總裁權力的行使。

在允許這兩個職位由同一人擔任時，董事會認為這兩個職位都需要對本集團的業務有深入的了解和豐富的經驗。基於陳智思先生的經驗和資歷，董事會相信，將兩個職位授予陳智思先生將繼續為本集團提供穩定和一致的領導，並繼續允許有效和高效的規劃和實施長期的業務戰略，並有利於公司和其股東的利益。董事會將不時檢討架構，並在出現適當情況時進行調整。

業績審閱

本公司審核委員會已會見本公司之核數師安永會計師事務所，並已審閱及經與核數師協定同意本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度之業績。

全年業績及年報的公佈

本業績公告在本公司網站 www.afh.hk 及香港交易所披露易網站 www.hkexnews.hk 上登載。2025 年年報將於 2026 年 4 月 16 日（星期四）或前後登載於該等網站，供股東閱覽。

承董事會命
亞洲金融集團（控股）有限公司
主席兼總裁
陳智思

香港，2026 年 3 月 23 日

於本公告日期，本公司之執行董事為陳智思先生（主席兼總裁）、陳智文先生、王覺豪先生；非執行董事為建守進先生、森戶哲也先生；以及獨立非執行董事為歐陽杞浚先生、顏文玲女士及李律仁先生。

* 僅供識別