

2025年度報告前導

在數字經濟浪潮奔涌的時代，創新既是應對時代之變的破局之道，更是重塑行業價值的必然選擇。中國太保立足行業發展與民生所需，以創新為引擎，激活高質量發展的新動能。

創新，是對傳統模式的超越。從將帶病體人群納入保障，到為國家級新區量身打造年金模式，中國太保打破慣性思維，讓保障創造出更多可能。

創新，是對業務邏輯的重構。當事後理賠變為事前干預，中國太保用數智化體系重塑服務流程，讓守護前置、風險早防。

創新，是對服務價值的釋放。秉持「以人為本」的初衷，中國太保用科技成果讓代理人更專業，讓理賠員更專注，讓每一個普通人感到被懂得、被守護。

中國太保以創新破局，以科技賦能，以溫度護航，在技術革新與模式突破中，持續夯實保險保障能力，詮釋新時代保險企業的發展內核與使命擔當。



從「戈壁單兵」到「六兵賦能」： 保險規劃師的「二次成長」 「智能化應用體系重塑服務」

在新疆克拉瑪依廣袤的戈壁灘上，太保壽險的保險規劃師張敏深耕保險服務多年，是當地壽險行業的服務標桿。在2025年，她借助數智化工具迎來了職業生涯的「二次成長」，讓服務煥發了全新活力。

張敏有許多客戶是油田職工和家屬，他們工作節奏快，無暇聽取冗長的產品介紹，對保障的需求務實且精準。過去，張敏為匹配一位客戶的需求，常要翻遍產品手冊、整理幾十頁資料，還常因抓不准核心需求事倍功半。直到智能客戶經營系統全面落地，一切開始變得不一樣。她會先通過「AI助理」線上錄入客戶的職業特徵、家庭結構、過往投保記錄，系統會自動生成詳細的客戶畫像和需求標籤，並提出針對性的經營策略、話術建議和定制化的產品方案。

數智化的工具不僅提升了服務效率，更讓她以專業贏得信任。某位客戶因為身體指標異常，擔心通不過核保，張敏借助系統工具分析，為客戶提供了針對性的健康建議和保障方案，順利完成了投

保。這件事在客戶圈裡傳開後，不少人都專門來找她投保，她的業績也實現了翻倍增長。張敏常說：「以前展業靠『腿勤嘴勤』，現在靠『數智賦能』，公司的數智化工具就像我的『三頭六臂』，讓我能精準懂客戶、專業解難題。」

張敏的成長並非個例，在太保壽險，無數像她一樣的代理人正在感受數智化轉型帶來的便利。這一切都源於太保壽險新研發的「六兵」智能化應用體系。2025年，公司科技研發團隊經與近千名代理人座談交流和陪訪展業，梳理出營銷隊伍管理的實際痛點，明確了「體系化思考、小切口落地、全場景覆蓋」的研發思路，聚焦代理人「獲客-服務-成長」的核心場景，設計針對性的破解方案。

2025年初，「六兵」AI體系正式落地，把代理人管理細化為從選兵、練兵、養兵、用兵、帶兵到援兵的六個環節，並在每個環節設置了智能化輔助方案。「選兵」助力智能招募，通過160多個優增標籤、240多項特徵分析，將人選「合不合適」從經驗判斷升級為數據分析，大大提高了新人的招募質量；

「練兵」環節打造AI智能金牌教練，提供豐富靈活的情景演練，結合一線場景打造數智早訓新模式，使代理人在同等條件下產能高出15.7%；「養兵」環節實現一鍵調用海量營銷資源並提前讀取客戶行為數據，預判需求，引導代理人在合適的時機觸達合適的客戶；「用兵」環節建立了核心引擎智能客經助理，精準為代理人提供客戶策略，目前已覆蓋超16萬代理人，高頻使用助理的用戶在觸達客戶後，30天轉化率提升1.23倍；「帶兵」環節實現展業數據的分鐘級分析，月均沉澱優秀案例超600個，為開展營銷隊伍管理提供了有力支持；「援兵」環節構建風控合規、營運服務智能化能力，賦能智能風控在2025年實現增量減損1.6億元，理賠自動化率提升至22%。

在太保壽險，一場靜水流深的數智化轉型正加速推進。目前，大模型月均調用量已突破3,000萬次，如同一條奔涌的數字河流，持續灌溉業務運行的各個環節。以「六兵」體系為代表的數智化核心能力，已全面覆蓋數十萬外勤隊伍與近三萬內勤員工的日常作業。從「經驗驅動」到「數據和智能驅動」，「六兵」體系正以實實在在的成效，深刻改變着代理人的展業模式，它讓代理人的服務更加精準、專業、高效，讓「責任、智慧、溫度」的服務承諾，紮根戈壁，傳遞萬家。





理賠員與她的AI搭檔「靈析」

「『智能作業』重構車險理賠鏈路」

「我平均每天處理案件10到15個，每個案件要錄入字段大約50個。這些字段『隱藏』在客戶提供的照片和單證中，先要眼找，然後腦記，最後手打錄入。高峰期電話不停，客戶急，我更急，還容易出錯。有時為核實一個案件，需要搜索大量的信息，導致客戶等待時間較長。」這是在線理賠員小王工作的日常。在客戶車輛發生交通事故後，小王需要電話聯繫客戶，提供遠程在線理賠服務，她一邊指導客戶處理事故、拍攝照片、提供單證，一邊查勘定損、採集信息、錄入頁面，不由得感慨道：「我每天努力在線上奔跑，希望把一切做到最好，但是總感覺效率上不去、時間不夠用。」

這不僅是小王的困境，更是團隊的難題。2024年，太保產險在線理賠服務量突破350萬件，佔車險理賠案件的一半。如何能讓整個團隊從簡單、機械的錄入作業中解脫出來，更好更快地服務更多客戶，是一道繞不過去的課題。

2025年，太保產險成立AI攻堅項目組，力求應用AI大模型等前沿技術，打造一款能徹底改變在線理賠作業模式的智能工具。歷經數月攻關，自主研發的在線理賠智慧員工「靈析」正式誕生，成為了業內首個深度融合「作業輔助、風險預警、品質管理」全鏈路的AI員工，也是理賠員的「全能搭檔」。

小王作為首批試點用戶，清晰記得第一次與「靈析」並肩作戰的場景：那天下午，她接到一起追尾事故報案。她像往常一樣，一邊安撫客戶焦急的情緒，一邊準備整合信息錄入案件。「我的指令下達不久，屏幕側的『靈析』界面已經亮起提示。」小王回憶時仍帶着欣喜，「『靈析』快速完成了查勘信息採集，車型、碰撞部位、歷史出險記錄，一目了然。」更讓她驚訝的是，大約一分鐘後，一份附帶風險提示與處置建議的評估報告，以及對本次服務溝通的質檢評分，已全部生成。「靈析」通過識別和錄入相關字段，將需要人工錄入的字段佔比下降到10%以內，大大提升了理賠工作的效率。

「靈析」的優勢不止於「快」。對於理賠員，它也像一位「服務監督官」，能夠檢核理賠員的服務話術是否規範、關鍵動作是否到位，並給出優化建議，推動每一次客戶服務都趨向標準、規範、高品質。

同時，它借助檢索增強生成(RAG)技術構築了「動態防火牆」，檢索分析與當前案件特徵最相關的風險規則與歷史案例，將風險隱患阻斷在萌芽狀態。

「它不像個工具，更像一個經驗老道、思維縝密、不知疲倦的搭檔。」小王這樣評價「靈析」。它解放了在線理賠員的雙手，讓其投入到更有價值的工作中去。小王現在有更多的時間與客戶進行深度溝通，指導客戶處理事故和理賠，有更多的精力複盤自己的案件處理情況，專業價值感和崗位獲得感顯著提升。如今，她所在團隊的作業效率整體提升超過30%，案件品質評分同比上升25%，客戶滿意度也因響應速度與專業能力的提升持續向好。

從「人適應系統」到「系統賦能於人」，「靈析」的誕生，標誌着公司在理賠科技領域又一次里程碑式的跨越。它將前沿AI大模型深度融入核心流程，實現了對傳統人機交互模式的顛覆性重塑。繼2021年「理賠工廠」開創行業先河之後，太保產險再度突破，以「靈析」引領小額案件理賠邁入全新時代，這不僅是一項技術的革新，也讓每一位理賠員能夠更專注、更專業、更有成就感地服務客戶所需。

3

年金「進片區」，保障「加速度」 「創新模式賦能區域人才服務」

「說實話，當時我們差點就放棄了建立企業年金的念頭。」一家位於上海臨港新片區外資高科技企業的負責人回憶起兩年前的情景，仍感慨不已。

他所在的企業落地臨港，擁有一批高學歷、高技能的年輕研發團隊。如何留住這些人才，成為企業管理層的心頭大事。企業年金本應是留住人才的「金鑰匙」，卻因為程序複雜、門檻較高，成了企業「想建建不起、想辦不會辦」的難題。

就在他們猶豫不決的時候，一通電話改變了局面。「我們是長江養老的工作人員，臨港管委會正在牽頭推動一項新的人才年金計劃，您有興趣了解一下嗎？」

這項後來被命名為「臨港新片區人才企業年金計劃」的創新機制，徹底打破了傳統企業年金的「圍牆」。由長江養老作為受託人，採取了「片區統一發起、企業自主加入、人才分檔激勵、多方共同繳費」的全新模式——企業不需要單獨設計制度、單獨備案，而是像「拎包入住」一樣，直接加入片區統一搭建的年金平台。

「靈活、簡便、成本可控，我們第一時間就加入了。」那位負責人說，「對我們而言，這不只是一個福利工具，更是一種價值觀的契合——我們希望與員工分享企業發展的成果，讓他們在臨港安心紮根。」

2024年8月，這項計劃正式落地，成為上海自貿區臨港新片區在人才激勵機制上的一次重要突破。它解決了傳統企業年金發起主體比較零散、全員建立門檻較高和成本增加帶來的加入意願不足問題，精準匹配了科創企業激勵人才和降低運營成本的需求，有效減輕了中小企業的年金管理負擔，大幅提升了企業建立年金的積極性和管理效率，實現了員工強化養老保障、企業凝聚核心骨幹、片區打造人才高地和企業年金制度擴面的「四贏」。在上海市人社局的專業指導和臨港管委會的大力支持下，這一創新實踐也榮獲了2023-2024年度上海金融創新獎。

而在距離上海一千多公里的河北雄安，另一場關於年金的創新試驗，也在悄然推進。

雄安新區公共服務局負責人一直有個心願，為來到雄安新區幹事創業的各類企業提供一套更靈



临港人才年金特色

传统企业年金

通常要求全员参与，企业成本较高

由企业和个人承担缴费，无激励资金

企业制定年金方案，向人社局（局）报备，与受托机构签约，过程繁琐

对企业无区域性

全国首创 人才导向

新片区人才企业年金

聚焦人才，突破参与人员覆盖率要求，企业成本较低

在企业和个人缴费的基础上，临港管委会匹配提供额外的激励金

企业委托颐贤统一管理，由颐贤报备年金方案，选择受托机构，过程简洁

符合临港新片区重点产业发展方向，商注册地、实际经营地、税收户管地其中之一在临港新片区的企业

活、更人性化的企業年金保障。帶著這樣的期許，長江養老開啟了又一次積極探索。經過近一年的調研、論證、打磨，2025年2月，雄安新區企業年金「自動加入」機制正式推出。鼓勵用人單位和職工在參加基本養老保險基礎上同步建立企業年金，允許部分人員先行加入、較低比例繳費、使用簡化程序，並建立更彈性的民主程序和更優化的備案服務。

「這是真正『以人為本』的機制。」一位首批加入的高新科技企業負責人表示，「員工能提高退休後的收入，企業也能享受稅收優惠，更重要的是，這項制度傳遞了一個信號——雄安不僅是幹事創業的地方，也是能讓人才安心養老的地方。」

從上海臨港到河北雄安，從「片區統一發起」到「自動加入機制」，長江養老在兩大國家級新區的熱土上，不僅種下了年金擴面的「試驗田」，也收穫了兩套具有標桿意義的創新模式。隨後，這些經驗又被複製到上海漕河涇新興技術開發區、安徽省級人才年金平台，進一步助力長三角一體化、京津冀協同發展，服務國家區域戰略佈局。



生命的微光，保障的溫度

「破冰」帶病體」市場，讓守護不再缺席」

長期以來，商業健康險的聚光燈大多打在年輕、健康的「標準體」上。而一些風險更高、需求更迫切的人群，卻長期面臨「一險難求」的困境。太平洋健康險積極以「首創精神」，探索填補這一市場空白。

安心的託付，一個家庭的托底

「我愛人住過很多次醫院，身體狀況一直不太好。我們最需要的醫療險，總是在投保時被拒之門外。」60歲黃先生的開場白，道出了無數家庭的隱痛。他的愛人既往病史複雜，體檢還查出肝部結節。多次的手術經歷，讓「健康告知」成為跨不過的高牆。

轉機出現在黃先生偶然看到的朋友圈信息：「三高結節可投保的醫療險——家安芯」。帶着疑慮和期待，黃先生嘗試申請投保。極簡的健康告知、明確針對三高與結節人群的投保政策，讓他順利又便捷地實現了多年夙願。

此後，黃太太確診肝部惡性腫瘤並進行手術，醫療費自付部分近50萬元。巨大的經濟壓力如山般襲來。困局之中，黃先生想起了那份剛剛生效不久的保單。他抱着試一試的心態，提交了理賠申請。沒有想象中的繁瑣流程，只需拍照上傳發票和病歷。「我們前後申請了17次理賠，最快的一次，當天就收到了理

賠款。前後共賠付了37萬多！」黃先生回憶時，聲音依然難掩激動，「後續的放化療費用也不用擔心了。這份保障在我們家最困難的時候，托住了我們。」

「被懂得」的保障，一份專屬的守護

趙女士的故事，始於上海一家三甲醫院乳腺科的門診。作為一名乳腺癌術後複診的患者，她對於未來的擔憂，遠不止於疾病本身。復發風險、昂貴的靶向藥、漫長的康復過程……每一個問題都沉重地壓在她的心頭。

在候診時，診室門口一份「申愛保」的商業健康保障手冊吸引了她的注意。手冊上清晰的說明，這是專為乳腺癌患者設計的保障。帶着好奇與期盼，她走向醫院的便民服務中心。駐點服務人員小劉接待了她，並進行了耐心的講解。幾經考慮後，她說：「『申愛保』最打動我的，是它包含了『隨診津貼』。這不僅僅是錢的問題，它讓我感覺到，設計這份產品的人，真的懂我們患者——他們知道定期複查對我們有多重要，也在鼓勵我們堅持規範化治療。」幾天後，趙女士將成功投保的消息告訴了小劉：「謝謝你的耐心，我最終決定選擇『申愛保』。」

黃太太和趙女士的經歷，代表了中國太保對帶病體與中老年市場這片「深水區」的探索。

「家安芯」：一張覆蓋全民的保障網。2022年5月，「家安芯」系列醫療險正式問世，標誌着中國太保開啟了帶病體健康險經營的系統性探索。產品上市即明確指向三高、結節、糖尿病等多種常見慢病人群，實現了從單病種向多病種非健康體醫療險的突破。經過三次產品迭代，將服務從「被動理賠」全面升級為「主動健康管理」。截至2025年末，「家安芯」已為數以萬計像黃先生家庭一樣的帶病體客戶送去保障，累計賠付超3380萬元。讓不同健康狀況、不同年齡的人都能找到匹配的保障。

「申愛保」：一場醫療與保險的深度融合。如果說「家安芯」是拓寬保障的「廣度」，「申愛保」則代表了攻克特定領域難題的「深度」，實現了保障創新必須根植於真實的醫療場景和患者旅程的願景。在政府、專業機構的合力下，通過近20萬份真實臨床數據精準洞察，讓「申愛保」實現了科學定價。「申

愛保」提供100萬元的保額，動態涵蓋數十種創新特藥，直擊患者「用不起好藥」的痛點。更關鍵的是，它創新實現了術前可投保，並支持上海醫保個人賬戶支付，通過科技與模式的創新，將「規範化隨訪」與「隨診津貼」相結合，把保險服務深度嵌入患者的康復管理。

中國太保對帶病體人群的關懷，從未止步於一張保單或一筆賠款。從「家安芯」織就廣泛的安全網，到「申愛保」深耕乳腺癌領域的保障新模式。我們深知，每一個數字背後，都是一個家庭的悲歡，每一份保單背後，都是一份沉甸甸的託付。我們將持續以「首創精神」，聚焦曾被忽視的保障需求，用更精準的產品、更溫暖的服務，守護好每一份託付。



5

三次執着提醒，一場生命守護

「從『被動理賠』到全週期『主動管理』」

上海瑞金醫院的康復病房裡，35歲的互聯網大廠市場總監趙女士翻閱着和醫賠通管家小李的聊天記錄，回想起這半年間小李的三次「執着」提醒，不由得感慨道：「要是沒有小李的這份主動與堅持，我早把結節的小問題拖成大麻煩了。醫賠通真的做到了把我的健康放在心上。」

故事始於2025年2月一次普通感冒的線上問診。「小李，我感冒總不好，喉嚨老感覺癢。」趙女士在醫賠通專屬聊天框發出這些文字後，小李立刻對接在線醫生進行線上問診。問診時趙女士提到「半年前體檢有甲狀腺結節，身邊不少同事都有」。項目衝刺期的她每天連睡夠6小時都難，並未重視醫生的複診提醒。

第一次提醒，被「沒時間」輕輕帶過

醫賠通後台AI在問診後悄然「亮燈」，「甲狀腺結節+未定期複查+長期熬夜」的關鍵詞將趙女士劃入「高風險關注名單」。身為有五年臨床護理和三年理賠經驗的管家小李深知邊界欠清的結節最忌拖延，當天傍晚就向趙女士發出了預約消息：「您的結節按指南需6個月內複查，我可以幫您預約瑞金醫院複查的專家號，您什麼時候方便？」剛結束3小時項目會的趙女士回覆：「最近沒時間。」小李懂職場人的「健康拖延症」，但風險從不等「有空」，默默在台賬記下「一個月後再次跟進」。

第二次提醒，被「推銷」誤解擱置

3月，見趙女士仍未複查，小李以分享結節科普文章的方式發起了第二次提醒，並附言：「有和您類似情況的客戶及時複查控住了風險，如需要我可幫忙預約。」正熬夜趕方案的趙女士看到消息煩躁地回覆：「別再向我推銷了！」小李沒有辯解，轉而化身「健康夥伴」，每週發一條簡短貼士：「熬夜後喝杯銀耳梨水，潤喉護甲狀腺。」

第三次提醒，在疼痛中被採納

5月，複查窗口期只剩最後一週，小李再次發去消息，語氣溫和卻有力：「趙女士，您喉嚨是不是常有異物感？結節加長期熬夜風險不低，本週一定要去檢查，好嗎？」吞咽時的刺痛讓剛結束4小時談判的趙女士心頭一緊，鬆口道：「那……就週五下午吧。」

一道微疤，換得一份安心

超聲報告顯示結節升至4a級，醫生要求立刻細針穿刺。趙女士站在走廊，手指邊發抖邊發語音：「小李，4a級……是不是癌？」小李秒回：「別緊張，4a是中等風險，不是確診！我馬上幫你約最快穿刺！」10分鐘內，小李通過醫賠通與瑞金醫院「總對總」協作通道，將原本需等待一週的穿刺安排到次日，並向趙女士發送了微創治療成功案例和指南：



「早期10年生存率達98%，別慌，我一直在。」穿刺結果為「可疑惡性」，醫生建議做微創消融術，小李協助安排了手術。術後病理確診為早期甲狀腺乳頭狀癌，因發現及時，未突破包膜，無需放化療。

出院那天，小李又幫趙女士約了一個半月後的複查號，趙女士紅了眼：「之前我還嫌你煩，要是沒這三次提醒，真不敢想後果。」小李笑着說：「醫賠通不只是理賠，更是即買即用的就醫管家，您的健康，我們守護。」術後理賠更是讓趙女士感受到了醫賠通的效率。在資料提交後，1萬多元就診費用迅速到賬。完全康復的趙女士回公司分享經歷，當天就有20多位同事主動添加了醫賠通管家。

趙女士的故事，正是醫賠通創新實踐的縮影。醫賠通是太平洋健康險推出的一站式「就醫 + 理賠」解決方案，是發力民生保障、推動商業健康保險與健康管理深度融合的首創。自 2024 年推出以來，依托太保集團的大康養服務生態佈局，將「保險 + 醫療 + 科技」深度融合，通過 AI 預警、管家主動干預、三甲醫院綠色通道及快速理賠服務，編織起覆蓋「防一診一療一賠一康」的全週期健康守護網絡，並通過次均線上問診費用低於線下就診費用的優勢，達成「減次數、降賠付」的效果，實現企業成本節約、員工體驗及福利提升、保險公司控費三方共贏。截至 2025 年 12 月，醫賠通已服務超 28.9 萬人，客戶好評率為 96%。醫賠通正逐步憑藉「風險預防、全程陪伴」的模式，主動干預、高頻服務，成為持續守護客戶健康的堅實夥伴。

聯繫我們

本公司投資者關係團隊聯繫方式

電話: +86-21-58767282

傳真: +86-21-68870791

Email: ir@cpic.com.cn

郵寄地址: 中國上海市黃浦區中山南路 1 號

2025

年度報告

中國太平洋保險(集團)股份有限公司

目錄

重要提示	01
公司簡介及釋義	02
經營概覽	04
董事長致辭	07

13

經營業績

15 會計數據和業務數據摘要
19 經營業績回顧與分析
49 內含價值

公司治理

59 董事會報告和重要事項

79 股份變動及股東情況

83 董事、高級管理人員和員工情況

97 企業管治情況

123 環境和社會責任

57

127

其他信息

129 備查文件目錄

財務報告

審計報告

已審財務報表

131

提示申明：

本報告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，投資者及相關人士均應當對此保持足夠的風險認識，並且應當理解計劃、預測與承諾之間的差異。特提請注意

重要提示

- 一、 本公司第十屆董事會第二十一一次會議於 2026 年 3 月 26 日審議通過了本公司《2025 年年度報告》正文。應出席會議的董事 14 人，親自出席會議的董事 14 人。
- 二、 本公司 2025 年度財務報告已經安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）審計，並出具了標準無保留意見的審計報告。

中國太平洋保險（集團）股份有限公司 董事會

公司簡介及釋義

法定中文名稱：中國太平洋保險（集團）股份有限公司

簡稱：中國太保

法定英文名稱：CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO., LTD.

簡稱：CPIC

法定代表人：傅帆

董事會秘書及聯席公司秘書：蘇少軍

股東查詢：本公司投資者關係部

電話：021-58767282

傳真：021-68870791

電子信箱：ir@cpic.com.cn

聯繫地址：中國上海市黃浦區中山南路 1 號

聯席公司秘書：魏偉峰

電話：+852-39120800

傳真：+852-39120801

電子信箱：maurice.ngai@swcsgroup.com

聯繫地址：香港灣仔皇后大道東 248 號大新金融中心 40 樓

註冊地址：中國上海市黃浦區中山南路 1 號

辦公地址：中國上海市黃浦區中山南路 1 號

郵政編碼：200010

香港營業地址：香港灣仔港灣道 18 號中環廣場 43 樓 4301 室

國際互聯網網址：<http://www.cpic.com.cn>

電子信箱：ir@cpic.com.cn

信息披露報紙（A 股）：

《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》

登載 A 股公告的指定網站：<http://www.sse.com.cn>

登載 H 股公告的指定網站：<http://www.hkexnews.hk>

登載 GDR 公告的指定網站：

<https://www.londonstockexchange.com>

年度報告備置地點：本公司投資者關係部

A 股上市交易所：上海證券交易所

A 股簡稱：中國太保

A 股代碼：601601

H 股上市交易所：香港聯合交易所有限公司

H 股簡稱：中國太保

H 股代號：02601

H 股證券登記處：

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 室

GDR 上市交易所：倫敦證券交易所

GDR 證券全稱：China Pacific Insurance (Group) Co., Ltd.

GDR 證券代碼：CPIC

會計師事務所（A 股）：

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）

會計師事務所辦公地址：

中國北京市東城區東長安街 1 號東方廣場安永大廈 17 層

簽字會計師：郭杭翔、莫艾琦

會計師事務所（H 股）：

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）（認可公眾利益實體核數師）

會計師事務所辦公地址：

中國北京市東城區東長安街 1 號東方廣場安永大廈 17 層

會計師事務所（GDR）：

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）

會計師事務所辦公地址：

中國北京市東城區東長安街 1 號東方廣場安永大廈 17 層

簽字會計師：郭杭翔

釋義

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有下述含義：

本公司、公司、中國太保、太保集團、集團	中國太平洋保險（集團）股份有限公司
太保壽險	中國太平洋人壽保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保產險	中國太平洋財產保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保資產	太平洋資產管理有限責任公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保香港	中國太平洋保險（香港）有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
長江養老	長江養老保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
國聯安基金	國聯安基金管理有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太平洋安信農險	太平洋安信農業保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太平洋健康險	太平洋健康保險股份有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保資本	太保私募基金管理有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保科技	太保科技有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的全資子公司
太保壽險（香港）	中國太平洋人壽保險（香港）有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
太保投資（香港）	中國太保投資管理（香港）有限公司，是中國太平洋保險（集團）股份有限公司的控股子公司
銀保監會	原中國銀行保險監督管理委員會
金融監管總局	國家金融監督管理總局
中國結算	中國證券登記結算有限責任公司
證監會	中國證券監督管理委員會
上交所	上海證券交易所
聯交所	香港聯合交易所有限公司
倫交所	倫敦證券交易所
中國會計準則	中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則、其後頒佈的應用指南、解釋以及其他相關規定
新會計準則	中華人民共和國財政部相繼於 2017 年和 2020 年修訂頒佈的企業會計準則第 22、23、24、37 以及 25 號
《公司法》	《中華人民共和國公司法》
《公司章程》	《中國太平洋保險（集團）股份有限公司章程》
《香港上市規則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《證券交易的標準守則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄 C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
《企業管治守則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄 C1 內列載的《企業管治守則》
《證券及期貨條例》	《證券及期貨條例》（香港法例第 571 章）
大股東	具有《證券及期貨條例》（香港法例第 571 章）下的含義，指擁有公司股本權益的人，而其擁有權益的面值不少於公司有關股本面值的 5%
GDR	全球存托憑證
ESG	環境、社會與治理
元	人民幣元
pt	百分點

經營概覽

2025 年主要業績指標

單位：人民幣百萬元

集團營業總收入 435,156 +7.7%	集團歸屬於母公司股東的 營運利潤 36,523 +6.1%	集團內含價值 ^{註1} 613,365 +9.1%
壽險 ^{註1} 新業務價值 18,609 +40.1%	集團歸屬於母公司股東的 淨利潤 53,505 +19.0%	集團核心償付能力充足率 206% +24pt 集團綜合償付能力充足率 273% +17pt
壽險 ^{註1} 新業務價值率 19.8% +3.2pt	集團投資資產綜合投資收益率 6.1% +0.1pt 總投資收益率 5.7% +0.1pt	集團客戶數（千） 189,546 +6,370 客均保單件數（件） 2.35
產險 ^{註2} 承保綜合成本率 97.6% -1.0pt	淨投資收益率 3.4% -0.4pt	年度現金股利分配 ^{註3} 1.15 元 / 股（含稅）

註：

- 1、包括太保壽險和太保壽險（香港），比較期數據按同口径重述。
- 2、包括太保產險、太平洋安信農險及太保香港。
- 3、待股東會審議通過。

核心競爭力

公司深耕保險主業，是中國領先的綜合性保險集團。堅持價值與效益優先，整體經營業績穩中向好，市場地位持續鞏固，價值創造能力有效提升，可持續發展根基不斷夯實，服務實體經濟與社會民生的質效進一步增強，高質量發展取得新成效。

專注

公司專注保險主業，積極發揮綜合經營優勢，滿足客戶多元化需求，專業化能力持續增強，各業務板塊均衡發展。人身險板塊着力增進民生福祉，持續豐富產品矩陣，提升「健康、養老、財富管理」保障產品和服務的供給水平；積極構建多元化渠道優勢，打造職業化、專業化、數智化、年輕化銷售隊伍，增強銀保業務、職域業務等發展動能，有效提升客戶經營能力。財產險板塊堅定服務新發展格局，創新綠色保險產品體系，加強對鄉村振興、「一帶一路」的產品服務供給，進一步增強氣候風險管理能力，加快風險定價和風險減量管理能力建設。資產管理板塊堅持「價值投資、長期投資、穩健投資、責任投資」，持續優化負債聯動長效機制，全面提升符合保險資金特徵的跨週期資產配置能力，把握結構性機會，長期投資收益率持續覆蓋負債成本，有力支持公司價值增長和穩健經營。

穩健

公司秉持可持續發展的經營理念，治理結構完善，經營評價和風險管理體系健全。持續優化以法人治理主體責任為基礎的治理架構，健全權責清晰、有效制衡的股東會、董事會及高級管理層的相關制度，形成了各司其職、各負其責、協調運轉的現代公司治理機制。不斷健全兼顧長期與當期、發展與風控的經營評價體系和激勵約束機制，深化任期制契約化管理，強化高質量發展的經營導向，有效激發隊伍活力。持續完善風險管理體系，深化分級分類穿透管理，提升重點領域風險預警監測能力，為公司持續健康發展提供堅實保障。

創新

公司以客戶需求為導向，持續深化轉型創新，積極培育高質量發展新動能。一批行業首創產品和重大示範項目加速落地，耐心資本服務實體經濟作用不斷彰顯。加快豐富健康險產品矩陣，實現從保醫保到保自費、從保未病到保已病的保障能力升級。構建「防-診-療-複-養」康養服務生態，推動保險產品與康養服務深度融合，為客戶提供覆蓋全生命週期的服務體驗。全面推進全域數字化轉型，持續建設保險大模型基座與算力平台，積極打造數智化應用，在壽險客戶經營、營銷隊伍賦能、產險風險減量服務、健康險理賠等業務場景，有效助推效能提升。

責任

公司堅持保險為民，主動服務經濟社會發展大局，持續為客戶、員工、股東和社會創造價值。公司着力完善消費者權益保護體系，提升客戶體驗，推進消保示範區和智能消保建設。公司健全人才制度體系，明確人才隊伍中長期發展規劃，堅持年輕化、專業化導向，持續推進集團及各級機構管理層新老交替及後備隊伍建設，暢通員工職涯路徑，提升員工獲得感、歸屬感和幸福感。公司注重股東利益，持續提高信息披露透明度，明確中長期分紅政策，為股東提供穩健、可持續、可預期的投資回報。公司積極推動 ESG 理念深度融入經營管理全流程，有效服務經濟社會綠色低碳發展，不斷鞏固與上下游合作夥伴的互利共贏關係，進一步彰顯企業社會責任。

公司榮譽

- 中國太保在中國上市公司協會舉辦的「2025年上市公司董事會最佳實踐案例徵集活動」「2025年上市公司可持續發展實踐案例徵集活動」和「2025年上市公司內部控制最佳實踐案例徵集活動」中分別榮獲「上市公司董事會最佳實踐」「上市公司可持續發展最佳實踐」和「上市公司內部控制最佳實踐」
- 中國太保榮獲明晟 (MSCI) ESG 最高評級「AAA」級
- 太保產險在《第一財經》主辦的「2025第一財經金融價值榜」評選活動中獲評「年度財產保險公司」
- 太保壽險、太保資產、太保資本在《證券時報》主辦的「2025（第十屆）中國保險業方舟獎」評選活動中，太保壽險「優護長期護理保險服務品牌」榮獲「保險業普惠金融實踐方舟獎」；太保資產榮獲「高質量發展保險資管公司方舟獎」，其固定收益部榮獲「金牌保險投資團隊方舟獎」；太保資本發起設立的「太保戰新併購私募基金（上海）合夥企業（有限合夥）」榮獲「保險資金支持實體創新方舟獎」
- 太保壽險、太保資產在《上海證券報》主辦的「2025上證鷹·金理財」評選活動中榮獲「年度保險資產管理品牌獎」，太保資產「太平洋卓越新趨勢產品」榮獲「年度權益類保險資管產品獎」
- 太保壽險在《金融時報》主辦的「2025年度金龍·金融力量案例」評選活動中，「太保壽險·《蠻好的人生》電視劇品牌合作」入選「金融品牌和文化建設案例」
- 太平洋健康險在《中國銀行保險報》主辦的「2024-2025『金口碑』年度保險產品評選活動」中，「藍醫保·長期醫療險（好醫好藥版）」榮獲「『金口碑』年度醫療保險產品獎」
- 長江養老榮獲《亞洲資產管理》「2025 Best of the Best Awards」評選三項大獎，分別為「China, Best Pension Manager（中國最佳養老金管理人）」、「China, Best ESG Manager（中國最佳ESG管理人）」、「China, Best Enterprise Annuity Scheme – Golden Sunshine Collective Enterprise Annuity Scheme（中國最佳企業年金計劃（金色晚晴計劃）」）
- 中國太保榮獲中國人民銀行頒發的「2024年度金融科技發展獎」，其中「基於大模型的『人工智能+』數智化賦能項目」和「數據資產管理體系建設項目」榮獲二等獎，「保險全場景應用數據庫創新項目」榮獲三等獎
- 中國太保榮獲《亞洲週刊》頒發的「2024年度亞洲卓越品牌大獎」，獲頒上海市人民政府第二屆「上海慈善獎」

董事長致辭

尊敬的中國太保股東朋友們：

過去一年，世界百年變局加速演進，國際政治經濟格局複雜嚴峻。與此同時，中國經濟保持平穩運行，發展韌性進一步增強。國內科技革命和產業變革持續深入，綠色發展與低碳轉型、民生保障與健康養老、鄉村振興與農業安全、風險防範與社會治理等穩步推進，為保險業的長期健康發展注入強勁活力。中國太保始終保持戰略定力，積極應對內外部形勢變化，堅持價值主線，全面深化改革，加快長期能力建設，取得穩健經營成果。

2025年，集團實現營業總收入4,351.56億元，同比增長7.7%，其中保險服務收入2,889.10億元，同比增長3.4%；集團歸母淨利潤535.05億元，同比增長19.0%；集團歸母營運利潤365.23億元，同比增長6.1%，收入和盈利水平保持穩健增長態勢。截至2025年末，集團內含價值^註6,133.65億元，較上年末增長9.1%；集團歸母淨資產3,021.43億元，較上年末增長3.7%；集團管理資產規模3.89萬億元，較上年末增長9.8%，整體綜合實力穩步提升。

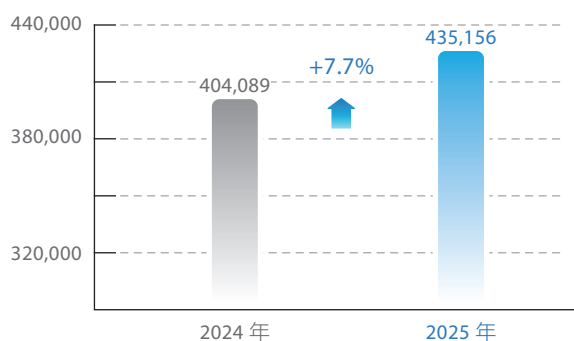
這一年，我們深化轉型，主業發展向優向好。壽險業務堅持價值增長主線，推動多元渠道模式升級。新業務價值^註186.09億元，同比增長40.1%；新業務價值率^註19.8%，同比提升3.2個百分點。代理人渠道深化職業化、專業化和數智化隊伍建設，核心人力產能進一步提升，銀保渠道、團政渠道價值貢獻穩步增長。深化客戶分層經營，產品結構持續優化，新保期繳中分紅險佔比已提升至半數以上，業務品質保持良好態勢。產險業務堅持效益優先，持續優化業務結構，承保盈利水平有效改善，承保利潤顯著增長，保費收入保持平穩。車險業務持續提升精細化管理水平，加強渠道專業化建設，經營韌性不斷增強；非車險主動壓降高風險、低效益業務，全面推進「防減救賠」一體化風險減量管理體系建設。投資端着力打造跨市

場、跨週期的資產配置能力，把握資本市場機遇，集團投資資產綜合投資收益率繼續保持較好水平，為集團的利潤實現提供有力支撐。

這一年，我們銳意進取，服務大局彰顯擔當。紮實做好金融「五篇大文章」，推動保險與經濟社會發展深度融合、良性互動。科技金融方面，支持新質生產力發展，構建「科創無憂」綜合保險等專屬產品體系，科技保險保障金額逾67萬億元，科技投資規模超1,300億元。綠色金融方面，助力經濟社會綠色轉型，綠色保險保障金額超310萬億元；積極發行綠色

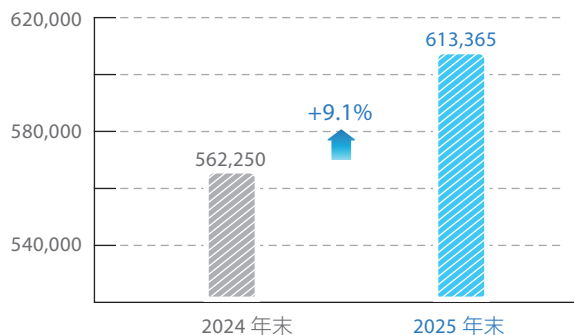
集團營業總收入

單位：人民幣百萬元



集團內含價值^註

單位：人民幣百萬元





保債計劃、ABS 和 REITs，綠色投資規模超 3,000 億元。普惠金融方面，大病、長護及惠民保業務覆蓋全國 262 城超 5 億人次，為超 1,700 萬戶次農戶提供農險風險保障約 1.3 萬億元，農險理賠惠及農戶近 600 萬戶次。養老金融方面，豐富康養服務供給，「太保家園」佈局 13 城 15 園，在住長者逾 3,000 人，「源申康復」醫院廈門、濟南兩地開業，康養服務累計覆蓋客戶超 1,200 萬；上海臨港新片區人才企業年金計劃、雄安新區企業年金自動加入機制等創新實踐有序落地。數字金融方面，持續建設保險大模型基座與算力平台，在壽險客戶經營、營銷隊伍賦能、產險風險減量服務、健康險理賠等業務場景深化數智化經營，有效提升運營效率和效能。

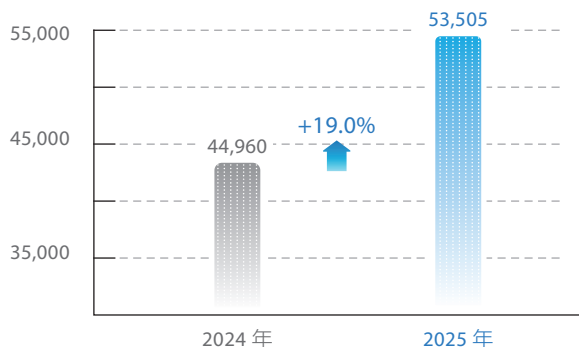
這一年，我們破立並舉，創新步伐更加有力。
服務中國車企「走出去」，在泰國累計為超 2 萬台中

國出口新能源車輛提供保障，成為國內險企在新能源車險國際化服務領域首個成功案例。發佈「太保優護 2.0」數智賦能方案，將 AI 嵌入基金測算和失能評估等環節，推動效率、準確性和風控能力邁上新台阶。成功發佈 300 億元戰新併購基金和 200 億元私募證券基金，為實體經濟注入金融活水。平穩完成監事會改革，完善董事履職保障機制，公司治理效能持續提升。創新資本運作，溢價發行零票息 H 股可轉債，創下多項歷史紀錄，成功吸引眾多國際長線投資者參與，為公司未來主業發展與戰略推進提供有力支撐。完善 ESG 治理體系，發佈集團五年減碳目標，深化氣候風險量化管理能力建設，明晟 ESG 評級躍升至 AAA 最高等級，躋身國際領先水平。

2025 年是「十四五」規劃的收官之年，五年來，面對內外部多重挑戰，我們始終保持信心和定力，堅

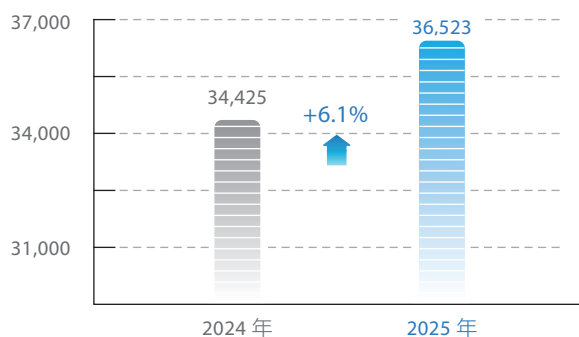
集團歸母淨利潤

單位：人民幣百萬元



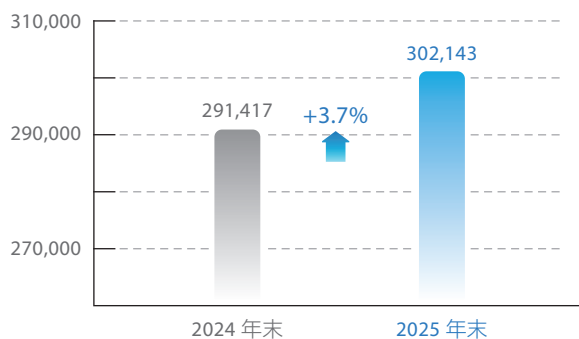
集團歸母營運利潤

單位：人民幣百萬元



集團歸母淨資產

單位：人民幣百萬元



定不移深化轉型改革，以自身發展的確定性應對環境的不確定性，推動公司在高質量發展道路上持續前行。截至 2025 年末，集團管理資產規模近 3.9 萬億元，內含價值五年累計提高 33% 以上，累計利潤總額超 2,200 億元。集團客戶總數穩步提升至近 1.9 億，持有兩張及以上保單的客戶數、客均保單件數均實現兩位數以上增長，客戶價值和黏性進一步提升。

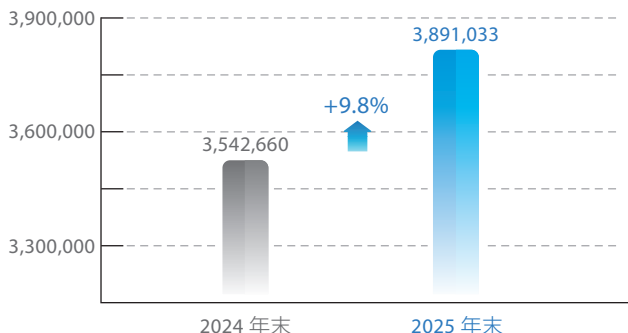
「十五五」時期，發展環境面臨深刻複雜變化，戰略機遇與風險挑戰並存，不確定難預料因素增多，保險業的發展必須洞察長期趨勢，主動應變拓新。當前，新一輪科技革命和產業革命加快突破，創新領域的新興風險和融資需求為保險企業的負債端和資產端帶來新的發展機遇；人口老齡化、少子化加劇「未富先老」挑戰，也激發了居民多層次養老金融產品和健康養老服務需求；人工智能深刻影響消費者認知模式與行為習慣，催生新的產業業態和商業模式，也對創新保險產品服務提出更多要求。同時，我們也清醒地看到，行業轉型仍在爬坡過坎階段，一方面，保險「兩器三網」功能重要性日益凸顯，需要進一步升級能力，在經濟社會發展中發揮更大作用；另一方面，面對個人營銷體制改革、產險承保盈利承壓、低利率時代和權益市場震蕩等因素的疊加，行業對培育新增長動能，開創新發展空間的需求更加迫切。

新起點孕育新機遇，新征程呼喚新作為。面向「十五五」，中國太保已經確立建設「具有市場引領力與國際競爭力的一流保險金融服務集團」的願景目標，將繼續深化改革攻堅，奮進一流征程，積極開創高質量發展新局面，努力為股東提供持續、穩定的投資回報。

我們將夯實業務基本盤，以專業經營鞏固競爭優勢。壽險業務將堅持價值主線，縱深推進業務轉型。代理人渠道在穩固隊伍基盤的基礎上，加快績優隊伍發展，進一步提高人均產能；銀保渠道把握市場機遇，深化中高端客戶開發，鞏固價值增長基礎；進一步豐富產品矩陣，推動產品服務資源與客戶需求精準匹配，優化利源結構。產險業務將聚焦增強承保盈利能

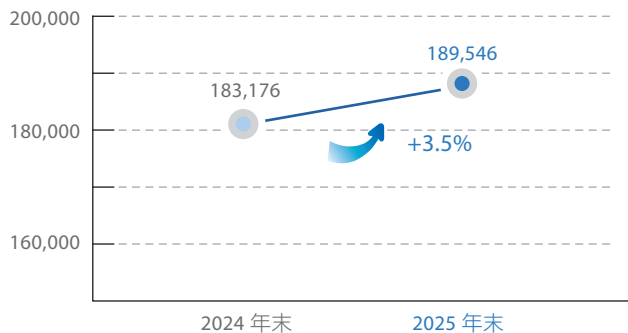
集團管理資產

單位：人民幣百萬元



集團客戶數

單位：千



力，優化業務結構，培育增長新動能。積極探索新能源車險、智能駕駛等領域模式創新，加強新客群、新產品、新業務的精準定價、專業核保和理賠能力建設，健全風險減量管理和風險分散機制。積極應對低利率環境，持續優化資產負債聯動機制，強化資產負債成本收益匹配和久期匹配，提升大類資產配置和執行能力，為實現長期穩定的投資回報夯實基礎。

我們將把握時代機遇，推進三大戰略轉型突破。大康養戰略方面，搶抓健康險新政機遇，創新商業健康險產品，增強健康保險專業化經營優勢，以服務驅動產品創新和風險減量管理；強化養老金專業管理，加快發力養老金融，推動企業年金市場擴面，做大第二支柱規模，搶抓個人養

老金業務，打造產品服務結合的解決方案，構建第三支柱差異化競爭優勢。國際化戰略方面，加強前瞻性戰略研究，提升跨境服務供給能力和全球資產配置能力，以香港為跨境連接的「橋頭堡」和業務創新的「首發地」，推動重點市場業務佈局，逐步融入國際市場。「人工智能+」戰略方面，着力強化數智化革新，搭建企業級人工智能能力體系，加快推動人工智能應用的場景化、規模化研發落地，促進效率效能提升、業務流程再造、客戶體驗優化和服務模式創新。

我們將着力深化改革，鍛造面向未來的長期競爭力。

持續完善現代企業治理機制，在「兩會一層」新架構下進一步夯實治理根基，通過形成責權清晰和運營高效的治理機制，明確激勵約束的市場化導向，進一步釋放基層經營活力。大力選拔優秀年輕幹部，構建具有市場競爭力的人才發展機制，為中國太保的長期發展夯實專業後備隊伍。健全風險合規管理體系，強化研判預警，提升精準把控風險和實戰應對能力。進一步完善市值管理機制，鞏固價值創造基礎，強化價值傳導和價值經營，穩步提升對投資者的回報。

2026 年是中國太保建司 35 週年，也是公司「十五五」規劃的開局之年。面向「十五五」壯闊新征程，我們將堅定圍繞「穩中求進、提質增效」總基調，聚焦主責主業，着力增強核心功能、提升核心競爭力，以三十五載的深厚積澱為底氣，乘勢而上、搶抓機遇，以改革之勇攻堅克難，以創新之力破局前行，在服務中國式現代化的偉大實踐中，交出不負時代、不負人民的優異答卷！

註：包括太保壽險和太保壽險（香港），比較期數據按同口径重述。

董事長

中國太平洋保險(集團)股份有限公司 董事會



經營業績

經營業績

會計數據和業務數據摘要	15
經營業績回顧與分析	19
內含價值	49

會計數據和業務數據摘要

1 主要會計數據和財務指標

單位：人民幣百萬元

主要會計數據	2025 年	2024 年	本年比上年 增減 (%)	2023 年	2022 年		2021 年
					調整前	調整後 ^{註 2}	
營業收入	435,156	404,089	7.7	323,945	455,372	332,140	440,643
利潤總額	66,068	55,563	18.9	32,001	25,176	42,483	30,796
淨利潤 ^{註 1}	53,505	44,960	19.0	27,257	24,609	37,381	26,834
扣除非經常性損益的淨利潤 ^{註 1}	52,330	44,926	16.5	27,135	24,505	37,277	26,699
經營活動產生的現金流量淨額	195,523	154,404	26.6	137,863	147,911	148,664	108,407

	2025 年末	2024 年末	本年末 比上年末 增減 (%)	2023 年末	2022 年末		2021 年末
					調整前	調整後 ^{註 2}	
總資產	3,144,767	2,834,907	10.9	2,343,962	2,176,299	2,071,336	1,946,164
股東權益 ^{註 1}	302,143	291,417	3.7	249,586	228,446	196,477	226,741

註：

- 1、以歸屬於本公司股東的數據填列。
- 2、本公司於 2023 年 1 月 1 日起實施新保險合同準則和新金融工具準則，2022 年數據已根據新會計準則的要求重述，本公司按照新保險合同準則規定追溯調整保險業務相關 2022 年數據，按照新金融工具準則規定選擇不追溯調整投資業務相關 2022 年數據。

單位：人民幣元

主要財務指標	2025 年	2024 年	本年比上年 增減 (%)	2023 年	2022 年		2021 年
					調整前	調整後 ^{註 3}	
基本每股收益 ^{註 1}	5.56	4.67	19.0	2.83	2.56	3.89	2.79
扣除非經常性損益後的 基本每股收益 ^{註 1}	5.44	4.67	16.5	2.82	2.55	3.87	2.78
稀釋每股收益 ^{註 1}	5.54	4.67	18.6	2.83	2.56	3.89	2.79
加權平均淨資產收益率 (%) ^{註 1}	18.0	16.6	1.4pt	11.4	10.8	19.2	12.2
扣除非經常性損益後的加權平均 淨資產收益率 (%) ^{註 1}	17.6	16.6	1.0pt	11.4	10.8	19.1	12.1
每股經營活動產生的現金流量淨額 ^{註 2}	20.32	16.05	26.6	14.33	15.38	15.45	11.27

	2025 年末	2024 年末	本年末 比上年末 增減 (%)	2023 年末	2022 年末		2021 年末
					調整前	調整後 ^{註 3}	
每股淨資產 ^{註 1}	31.41	30.29	3.7	25.94	23.75	20.42	23.57

註：

- 1、以歸屬於本公司股東的數據填列。
- 2、以本公司發行在外普通股的加權平均數計算。
- 3、本公司於 2023 年 1 月 1 日起實施新保險合同準則和新金融工具準則，2022 年數據已根據新會計準則的要求重述，本公司按照新保險合同準則規定追溯調整保險業務相關 2022 年數據，按照新金融工具準則規定選擇不追溯調整投資業務相關 2022 年數據。

單位：人民幣百萬元

2025 年分季度主要財務數據	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
營業收入	93,717	106,779	144,408	90,252
淨利潤 ^註	9,627	18,258	17,815	7,805
扣除非經常性損益的淨利潤 ^註	9,624	16,600	17,868	8,238
經營活動產生的現金流量淨額	64,558	55,945	48,894	26,126

註：以歸屬於本公司股東的數據填列。

2 非經常性損益項目和金額

單位：人民幣百萬元

非經常性損益項目	金額
非流動性資產處置收益	90
計入當期損益的政府補助	156
除上述各項之外的其他營業外收支淨額	(111)
其他符合非經常性損益定義的損益項目 ^註	1,003
非經常性損益的所得稅影響數額	65
少數股東應承擔的部分	(28)
合計	1,175

註：上海瑞永景房地產開發有限公司於 2025 年 6 月 30 日起成為本集團的子公司，其納入集團合併報表範圍產生一次性收益影響約人民幣 16.03 億元；本公司發行的 H 股可轉換債券的轉股權價值重估損益等影響合計約人民幣 -6.00 億元。

3 其他主要財務、監管指標

單位：人民幣百萬元

指標	2025年12月31日 / 2025年1-12月	2024年12月31日 / 2024年1-12月
集團合併		
投資資產 ^{註1}	3,039,987	2,734,457
三年平均投資收益率(%) ^{註2}	4.6	4.1
保險服務收入	288,910	279,473
保險服務費用	252,043	243,147
保險合同資產	-	22
保險合同負債	2,466,607	2,229,514
已發生賠款負債	110,044	105,497
未到期責任負債	2,356,563	2,124,017
分出再保險合同資產	47,746	46,081
分出保費的分攤	15,425	15,891
攤回保險服務費用	14,192	14,466
承保財務損失	101,835	92,520
分出再保險財務收益	881	2,103
太保壽險^{註3}		
簽發保險合同的合同服務邊際	352,981	342,149
當期初始確認簽發的保險合同的合同服務邊際	19,885	18,456
太保產險		
三年平均承保綜合成本率(%) ^{註4}	97.9	97.7
三年平均承保綜合賠付率(%) ^{註5}	70.1	69.3

註：

- 1、投資資產包括貨幣資金等。
- 2、本公司於2023年1月1日起實施新保險合同準則和新金融工具準則，三年平均投資收益率根據新保險合同準則和新金融工具準則實施後數據計算。
- 3、包括太保壽險和太保壽險（香港），比較期數據按同口径重述。
- 4、承保綜合成本率 = (保險服務費用 + 承保財務損益 + 提取保費準備金 + (分出保費的分攤 - 攤回保險服務費用 - 分出再保險財務損益)) / 保險服務收入。
- 5、承保綜合賠付率 = (已決賠款 + 未決賠款準備金提轉差 + 虧損合同損益 + 承保財務損益 + 提取保費準備金 + (分出保費的分攤 - 攤回保險服務費用 - 分出再保險財務損益)) / 保險服務收入。

經營業績回顧與分析

1

公司業務概要

一、主要業務

公司通過旗下子公司提供各類風險保障、財富規劃以及資產管理等產品和服務。公司主要通過太保壽險為客戶提供人身保險產品和服務；通過太保產險、太平洋安信農險為客戶提供財產保險產品和服務；通過太平洋健康險為客戶提供健康險產品及健康管理服務；通過太保資產開展保險資金運用以及第三方資產管理業務；通過長江養老開展養老金融服務及相關資產管理業務；通過太保資本開展私募基金管理業務及相關諮詢服務；通過國聯安基金開展公募基金管理業務；通過太保科技提供市場化科技賦能支持和服務。

2025年，全國保險行業^註實現原保險保費收入6.12萬億元，同比增長7.4%。其中，人身保險公司原保險保費收入4.36萬億元，同比增長8.9%；財產保險公司原保險保費收入1.76萬億元，同比增長3.9%。按原保險保費收入計算，太保壽險、太保產險分別為中國第三大人壽保險公司和第三大財產保險公司。

註：保險行業數據來自金融監管總局網站。

二、合併報表中變化幅度超過30%的重要項目及原因

單位：人民幣百萬元

資產負債表項目	2025年12月31日	2024年12月31日	變動幅度(%)	主要變動原因
貨幣資金	62,789	29,357	113.9	時點因素及發行H股可轉債影響
買入返售金融資產	24,512	10,905	124.8	時點因素
長期股權投資	14,616	22,520	(35.1)	合營企業轉為子公司
投資性房地產	28,147	8,951	214.5	合營企業轉為子公司
在建工程	1,086	2,489	(56.4)	轉增固定資產
使用權資產	1,776	2,921	(39.2)	合營企業轉為子公司
衍生金融負債	2,372	96	2,370.8	發行H股可轉債
應交稅費	3,722	2,480	50.1	時點因素
應付債券	22,678	10,286	120.5	發行H股可轉債
租賃負債	1,571	2,722	(42.3)	合營企業轉為子公司
遞延所得稅負債	4,517	7,362	(38.6)	應納稅暫時性差異減少
其他綜合損益	(17,390)	14,917	(216.6)	受資本市場波動影響，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值變動

單位：人民幣百萬元

利潤表項目	2025年 1-12月	2024年 1-12月	變動幅度 (%)	主要變動原因
投資收益	52,657	26,907	95.7	證券買賣收益等增加
對聯營企業和合營企業的 投資收益 / (損失)	94	(540)	(117.4)	該類投資收益增加
分出再保險財務收益	881	2,103	(58.1)	金融假設變化
利息支出	(4,164)	(2,728)	52.6	賣出回購金融資產款等利息支出增加
信用減值損失	(1,155)	(531)	117.5	金融資產信用減值損失增加
其他資產減值損失	(28)	(406)	(93.1)	投資性房地產減值損失減少
其他業務成本	(1,720)	(1,106)	55.5	合營企業轉為子公司
其他綜合損益	(32,910)	6,800	(584.0)	受資本市場波動影響，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值變動

2

業績概述

中國太保堅持專注保險主業，堅守價值，堅信長期，持續深化客戶需求導向，總體經營業績積極向好，公司綜合實力持續增強。太保壽險縱深推進業務轉型，推動多元渠道建設，優化產品結構，價值增長表現良好。太保產險持續優化業務結構，承保盈利有效改善，保費收入保持平穩，全面推進高質量發展。資產管理堅持穿越週期的資產負債匹配管理，強化專業化投資能力，實現良好投資業績。

一、經營業績

2025年，集團實現營業總收入 4,351.56 億元，同比增長 7.7%，其中保險服務收入 2,889.10 億元，同比增長 3.4%。集團淨利潤^{註1}為 535.05 億元，同比增長 19.0%；集團營運利潤^{註1、2}為 365.23 億元，同比增長 6.1%。集團內含價值^{註3}為 6,133.65 億元，較上年末增長 9.1%，其中集團有效業務價值^{註3、4}為 2,406.98 億元，較上年末增長 13.0%。壽險業務^{註3}新業務價值 186.09 億元，同比增長 40.1%；新業務價值率 19.8%，同比提升 3.2 個百分點。財產險業務^{註5}承保綜合成本率為 97.6%，同比下降 1.0 個百分點。集團投資資產綜合投資收益率為 6.1%，同比上升 0.1 個百分點。

壽險業務^{註3} 新業務價值實現快速增長，新業務價值率穩步提升

- > 新業務價值 186.09 億元，同比增長 40.1%；新業務價值率 19.8%，同比提升 3.2 個百分點；
- > 規模保費 2,958.55 億元，同比增長 12.7%；
- > 壽險營運利潤 289.16 億元，同比增長 4.8%；合同服務邊際餘額 3,529.81 億元，較上年末增長 3.2%；
- > 產品轉型成效顯現，產品結構持續優化，浮動收益型產品佔比顯著提升；強化業務品質管理，保單繼續率保持高位。

財產險業務^{註5} 承保盈利有效改善，保費收入保持平穩

- > 承保綜合成本率 97.6%，同比下降 1.0 個百分點。其中，承保綜合賠付率 70.6%，同比下降 0.4 個百分點；承保綜合費用率 27.0%，同比下降 0.6 個百分點；
- > 原保險保費收入 2,038.67 億元，同比增長 0.2%；
- > 車險深化新能源車經營，加強精細化管控，提升經營韌性；非車險着力優化業務結構，全面構建一體化風險減量管理體系。

堅持基於保險負債特性的戰略資產配置，投資業績表現良好

- > 債權類金融資產佔比 72.4%，較上年末下降 3.5 個百分點；股權類金融資產佔比 16.7%，較上年末上升 2.2 個百分點，其中核心權益^{註6} 佔比 13.4%，較上年末上升 2.2 個百分點；
- > 集團投資資產綜合投資收益率 6.1%，同比上升 0.1 個百分點；總投資收益率 5.7%，同比上升 0.1 個百分點；淨投資收益率 3.4%，同比下降 0.4 個百分點；
- > 集團管理資產 38,910.33 億元，較上年末增長 9.8%；其中，第三方管理資產規模 8,510.46 億元，較上年末增長 5.3%。

註：

- 1、以歸屬於本公司股東的數據填列。
- 2、營運利潤以財務報表淨利潤為基礎，剔除短期波動性較大的損益表項目和管理層認為不屬於日常營運收支的一次性重大項目。其中，短期投資波動為產 / 壽 / 健康險等子公司，適用於除浮動收費法以外業務，考慮實際投資收益與長期預期投資收益假設的差異，及其所得稅影響。一次性重大項目調整包括考慮當期稅前利潤抵扣項金額與過去年度平均稅前利潤抵扣項金額的影響差異。
- 3、壽險業務包括太保壽險、太保壽險（香港），比較期數據按同口径重述。
- 4、以集團應佔壽險業務扣除償付能力額度成本後的有效業務價值填列。
- 5、財產險業務包括太保產險、太平洋安信農險及太保香港。
- 6、包括股票和權益型基金。

二、主要指標

單位：人民幣百萬元

指標	2025年12月31日/ 2025年1-12月	2024年12月31日/ 2024年1-12月	變動(%)
主要價值指標			
集團內含價值 ^{註1}	613,365	562,250	9.1
有效業務價值 ^{註1、2}	240,698	212,957	13.0
集團淨資產 ^{註3}	302,143	291,417	3.7
太保壽險一年新業務價值 ^{註1}	18,609	13,279	40.1
太保壽險新業務價值率(%) ^{註1}	19.8	16.6	3.2pt
太保產險承保綜合成本率(%)	97.5	98.6	(1.1pt)
集團投資資產綜合投資收益率(%)	6.1	6.0	0.1pt
主要業務指標			
保險服務收入	288,910	279,473	3.4
太保壽險 ^{註1}	85,980	83,577	2.9
太保產險	197,191	191,397	3.0
集團客戶數(千) ^{註4}	189,546	183,176	3.5
客均保單件數(件)	2.35	2.34	0.4
月均保險營銷員(千名)	181	184	(1.6)
太保壽險綜合退保率(%) ^{註1}	1.4	1.7	(0.3pt)
總投資收益率(%)	5.7	5.6	0.1pt
淨投資收益率(%)	3.4	3.8	(0.4pt)
第三方管理資產	851,046	808,203	5.3
主要財務指標			
歸屬於母公司股東淨利潤	53,505	44,960	19.0
太保壽險 ^{註1}	42,165	35,825	17.7
太保產險	9,864	7,376	33.7
基本每股收益(元) ^{註3}	5.56	4.67	19.0
每股淨資產(元) ^{註3}	31.41	30.29	3.7
綜合償付能力充足率(%)			
太保集團	273	256	17pt
太保壽險	228	210	18pt
太保產險	244	222	22pt

註：

- 1、包括太保壽險和太保壽險(香港)，比較期數據按同口径重述。
- 2、以集團應佔壽險扣除償付能力額度成本後的有效業務價值填列。
- 3、以歸屬於本公司股東的數據填列。
- 4、集團客戶數是指該期末，至少持有一張由太保集團下屬子公司簽發的、在保險責任期內保單的投保人和被保險人，投保人與被保險人為同一人時視為一個客戶。

3

人身保險業務

太保壽險堅持價值增長主線，縱深推進業務轉型，加快構築高質量發展新格局，通過深化客戶分層分類經營，加快推動多元渠道模式升級，實現新業務價值快速增長，新業務價值率穩步提升。太平洋健康險持續提升專業化經營能力，保險服務收入和淨利潤實現良好增長，經營韌性進一步增強。

一、太保壽險^{註1}

(一) 業務分析

太保壽險核心經營業績穩中向好，規模與價值實現雙升，盈利能力、業務品質保持良好態勢。2025年實現規模保費2,958.55億元，同比增長12.7%。內含價值達4,654.79億元，較上年末增長10.2%；新業務價值達186.09億元，同比增長40.1%；新業務價值率19.8%，同比提升3.2個百分點。淨利潤421.65億元，同比增長17.7%；營運利潤289.16億元，同比增長4.8%。

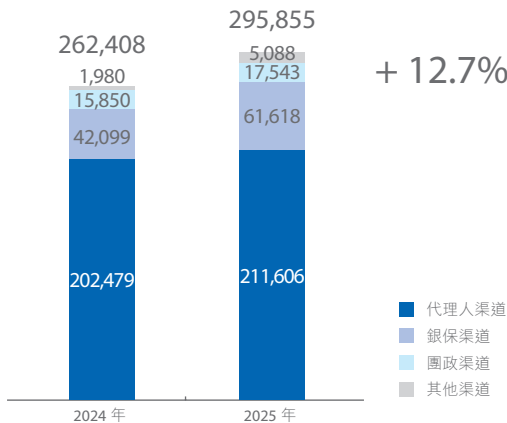
太保壽險堅持以客戶為出發點、產服為切入點、隊伍為落腳點，轉型呈現積極成效。一是深耕客戶分層經營，牽引客層上移，持續優化客戶結構。2025年太保壽險中客^{註2}及以上客戶佔比28.1%，同比提升5.4個百分點，其中，代理人渠道26.6%，同比提升5.1個百分點；銀保渠道中客^{註2}及以上客戶佔比41.0%，同比提升1.8個百分點，高客^{註2}、極高客^{註2}人數實現快速增長。二是推進「2+N」多元渠道模式升級，打造特色專業化隊伍，提升經營質效。代理人渠道隊伍規模基本企穩，核心人力產能同比提升，銀保渠道、團政渠道職域業務價值大幅增長，價值貢獻穩步提升。三是持續完善產服供給體系，強化牽引浮動收益型產品發展，多措并举優化產品結構。2025年分紅險新保期繳規模保費大幅增長，新保期繳中分紅險佔比提升至50.0%，其中代理人渠道新保期繳中分紅險佔比達61.4%。

註：

- 1、太保壽險經營業績均包含子公司太保壽險（香港），比較期數據按同口径重述。
- 2、中客指當年新保業務有效長險應繳總保費在30萬元（含）至240萬元的客戶；高客指當年新保業務有效長險應繳總保費在240萬元（含）至1,000萬元的客戶；極高客指當年新保業務有效長險應繳總保費在1,000萬元及以上的客戶。

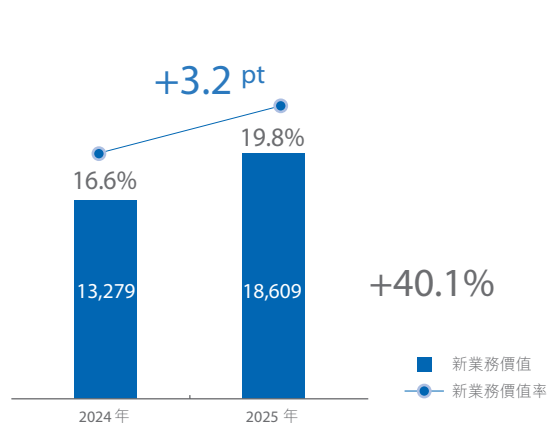
太保壽險規模保費

（單位：人民幣百萬元）



太保壽險一年新業務價值及價值率

（單位：人民幣百萬元）



1、按渠道的分析

太保壽險構建以代理人渠道、銀保渠道為主的多元渠道格局，拓展多元化價值增長路徑。

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
規模保費	295,855	262,408	12.7
代理人渠道	211,606	202,479	4.5
新保業務	36,910	36,896	0.0
續期業務	174,696	165,583	5.5
銀保渠道	61,618	42,099	46.4
新保業務	39,391	29,073	35.5
續期業務	22,227	13,026	70.6
團政渠道	17,543	15,850	10.7
新保業務	14,989	13,934	7.6
續期業務	2,554	1,916	33.3
其他渠道^註	5,088	1,980	157.0

註：其他渠道為直銷業務、經紀業務。

(1) 代理人渠道

太保壽險強化體系化能力建設和數智賦能，推動代理人渠道高質量發展。客戶經營方面，圍繞客戶旅程和經營流程，建立客戶溫度和客戶價值經營體系，通過分層經營實現客層上移；產服供給方面，基於客戶多元化需求，持續豐富產品與服務供給，提供差異化的保險保障和服務解決方案；隊伍建設方面，聚焦重點區域，圍繞「職業化、專業化、數智化、年輕化」的「四化」隊伍建設，強化鍛造績優個人和績優組織。2025 年，代理人渠道實現規模保費 2,116.06 億元，同比增長 4.5%。

太保壽險 2025 年月均保險營銷員 18.1 萬人，期末保險營銷員 18.5 萬人，隊伍規模保持基本穩定。2025 年月均核心人力 4.6 萬人；核心人力月人均首年規模保費 63,605 元，同比增長 17.1%。堅決落實「報行合一」監管政策要求，持續推動費用結構優化和投產效能提升，2025 年下半年核心人力月人均首年佣金收入同比增長 22.0%，增速較上半年顯著改善。

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
核心人力月人均首年規模保費 (元)	63,605	54,330	17.1
核心人力月人均首年佣金收入 (元)	6,696	6,868	(2.5)

(2) 銀保渠道

太保壽險銀保渠道堅持以價值為核心，不斷增強銀保發展動能。深化戰略渠道合作，夯實股份行合作，加強國有行突破；提升渠道經營效能，優化人網配置，推進網點深耕；立足客戶財富管理需求，持續豐富產服生態；聚焦專業化隊伍打造，堅持優建、優管、優訓，隊伍產能持續向好；縱深推進數智化建設，助力經營效能提升。2025 年，銀保渠道實現規模保費 616.18 億元，同比增長 46.4%，其中新保期繳規模保費 169.56 億元，同比增長 43.2%。

(3) 團政渠道

太保壽險團政渠道堅持「揚長優短，長短融合」的經營策略。職域業務聚重點行業標桿項目打造，強化企業項目下個人客戶綜合價值開發。團險業務推進矩陣式精細化管理模式，提升自主渠道經營能力。普惠保險緊扣政策導向，搶抓長護保險項目機遇，彰顯「太保優護」服務品牌。2025年，團政渠道實現規模保費 175.43 億元，同比增長 10.7%，其中職域業務實現新保期繳規模保費 11.2 億元，同比增長 22.9%；民生保障普惠覆蓋人群超 2.3 億人次。

2、按業務類型的分析

太保壽險積極響應養老金融、健康中國等國家重大戰略，持續深化保險供給側結構性改革，着力構建覆蓋客戶全生命週期的多元化「產品+服務」體系。大力發展第三支柱養老保險，推出多款分紅年金特色產品，完善多元渠道養老產品佈局，2025年商保年金新保規模保費 430.42 億元，同比增長 93.4%。創新推出重疾險、中高端醫療險等產品，深化「保險+服務」模式，2025年健康險新保規模保費 138.45 億元，同比增長 2.8%。強化浮動收益型產品體系建設，推出多款分紅終身壽險產品，牽引客層上移，優化業務結構，2025年分紅型保險新保期繳規模保費 221.56 億元，同比大幅增長，新保期繳中分紅險佔比提升至 50.0%。依托「防-診-療-複-養」康養服務體系，持續優化目標客群服務體驗，增強客戶黏性，賦能主業發展。

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
規模保費	295,855	262,408	12.7
傳統型保險	187,524	172,822	8.5
其中：新保期繳	22,128	39,487	(44.0)
分紅型保險	61,187	56,066	9.1
其中：新保期繳	22,156	2,443	806.9
萬能型保險	34,344	21,383	60.6
短期保險	12,800	12,137	5.5

2025 年太保壽險前五大產品信息

截至 12 月 31 日止 12 個月

單位：人民幣百萬元

排名	產品名稱	險種	規模保費	主要渠道
1	長相伴（傳世版）終身壽險	傳統險	17,183	代理人渠道
2	保利盈（典藏版）兩全保險	傳統險	14,152	銀保渠道
3	長相伴（盛世版）終身壽險	傳統險	13,582	代理人渠道
4	金佑人生終身壽險（分紅型）A 款（2014 版）	分紅險	10,479	代理人渠道
5	鑫相伴（A 款）終身壽險	傳統險	8,245	銀保渠道

3、保單繼續率

太保壽險持續強化業務品質管理，2025年個人壽險客戶 13 個月保單繼續率 97.3%，整體維持高位水平；個人壽險客戶 25 個月保單繼續率 95.5%，同比提升 3.0 個百分點。

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比
個人壽險客戶 13 個月保單繼續率 (%) 註 ¹	97.3	97.4	(0.1pt)
個人壽險客戶 25 個月保單繼續率 (%) 註 ²	95.5	92.5	3.0pt

註：

- 13 個月保單繼續率：發單後 13 個月繼續有效的壽險保單保費與當期生效的壽險保單保費的比例。
- 25 個月保單繼續率：發單後 25 個月繼續有效的壽險保單保費與當期生效的壽險保單保費的比例。

4、前十大地區規模保費

太保壽險規模保費主要來源於經濟較發達或人口較多的省市。

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
規模保費	295,855	262,408	12.7
江蘇	34,011	30,099	13.0
浙江	30,459	25,353	20.1
河南	21,935	21,325	2.9
山東	20,998	19,903	5.5
廣東	20,344	16,041	26.8
上海	19,285	14,907	29.4
河北	14,126	13,559	4.2
北京	11,761	9,598	22.5
山西	10,690	10,200	4.8
湖北	10,630	10,015	6.1
小計	194,239	171,000	13.6
其他地區	101,616	91,408	11.2

(二) 利源分析

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務業績及其他	28,438	27,931	1.8
其中：保險服務收入	85,980	83,577	2.9
保險服務費用	(55,749)	(53,583)	4.0
總投資收益 ^{註 1}	119,497	100,675	18.7
財務承保損益 ^{註 2}	(98,635)	(86,522)	14.0
投資業績	20,862	14,153	47.4
稅前利潤	49,300	42,084	17.1
所得稅	(7,135)	(6,259)	14.0
淨利潤	42,165	35,825	17.7

註：

- 1、總投資收益包括投資收益、利息收入、公允價值變動損益、投資性房地產租金收入、賣出回購利息支出、信用減值損失、其他資產減值損失和投資業務相關稅費等。
- 2、財務承保損益包含承保財務損失和分出再保險財務收益。

保險服務收入。2025 年為 859.8 億元，同比增長 2.9%。保險服務收入按照當期提供的保險合同服務而確認，並剔除了投資成份^註。

註：投資成份，是指無論保險事項是否發生均須償還給保單持有人的金額。

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務收入	85,980	83,577	2.9
長險	74,406	72,889	2.1
短險	11,574	10,688	8.3

保險服務費用。2025 年為 557.49 億元，同比增長 4.0%。保險服務費用包括當期發生賠款及其他相關費用等，並剔除了投資成份。

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務費用	55,749	53,583	4.0
長險	44,301	42,714	3.7
短險	11,448	10,869	5.3

投資業績。2025 年為 208.62 億元，同比增長 47.4%。投資業績為投資收益高於準備金要求回報的部分。受投資資產規模上升、資本市場波動和權益投資策略優化影響，投資業績同比增長。

綜合上述原因，2025 年太保壽險實現淨利潤 421.65 億元，同比增長 17.7%。

二、太平洋健康險

太平洋健康險錨定「新產品、新渠道、新科技」戰略方向，持續提升專業化經營能力。發展速度穩步提升，2025 年實現保險業務收入 89.33 億元，同比增長 14.4%，其中互聯網、醫療生態等自營業務以及與太保產壽險協同的合作業務，均實現良好增長。發展質量不斷優化，新會計準則下 2025 年保險服務收入達到 36.83 億元，同比增長 39.7%；淨利潤 2.60 億元，同比增長 185.7%。截至 2025 年末，公司已實現累計盈利，經營韌性進一步增強。

全面踐行「產品即服務」的價值主張，為客戶提供有溫度、更專業的健康保障和服務。豐富「藍醫保」產品矩陣，在「好醫、好藥、好服務」方面持續突破，切實提升客戶獲得感。強化「醫 + 藥 + 險」聯動發展，深化與頭部醫院合作，推出「申愛保」帶病體產品，推動醫療數據應用轉化，實現商保產品在醫療場景的新突破。升級迭代「企安芯」團體健康保障方案，打造「醫賠通」服務工具，為用戶提供「就醫 + 理賠」一站式解決方案，通過線上問診、線下優選醫療網絡相結合的方式，在幫助用戶實現良好就醫體驗的同時，初步實現控費成效。得益於持續的產服創新，2025 年公司的年輕及家庭客群快速增長，帶病體客群覆蓋持續擴面。

在協同業務方面，發揮專業經營優勢，全力為太保產壽險公司提供產品創新、服務運營等業務支持。連續三年迭代「家安芯」，成為壽險老年客戶的醫療險托底產品；與壽險合作新一代「樂享百萬 2025」與「安享百萬 2025」，推出銀保專屬高端醫療險，助力壽險客戶經營。與產險合作上線「太健康全能保」家庭版及「太健康免健告」等產品，提升車險客戶健康險滲透率。

4

財產保險業務

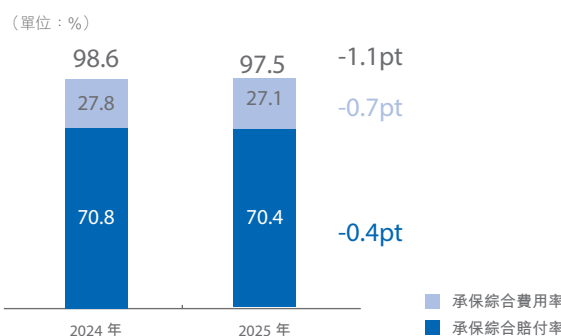
太保產險堅持效益優先理念，以精準施策驅動提質增效，業務結構持續優化，承保盈利有效改善，保費收入保持平穩，高質量發展穩步推進。車險圍繞客戶經營，強化品質管控，深化數字化賦能，持續深耕新能源車領域並積極助力新能源車企出海，切實提升經營韌性與盈利水平。非車險優化內部資源配置，以結構改善驅動價值增長，全面構建「防減救賠」一體化風險減量管理體系。太平洋安信農險和太保香港實現穩健發展。

一、太保產險

(一) 業務分析

2025年，太保產險實現原保險保費收入2,014.99億元，同比增長0.1%，保險服務收入1,971.91億元，同比增長3.0%。實現承保利潤48.36億元，同比增長81.0%。承保綜合成本率97.5%，同比下降1.1個百分點，其中承保綜合賠付率70.4%，同比下降0.4個百分點，承保綜合費用率27.1%，同比下降0.7個百分點。

太保產險承保綜合成本率

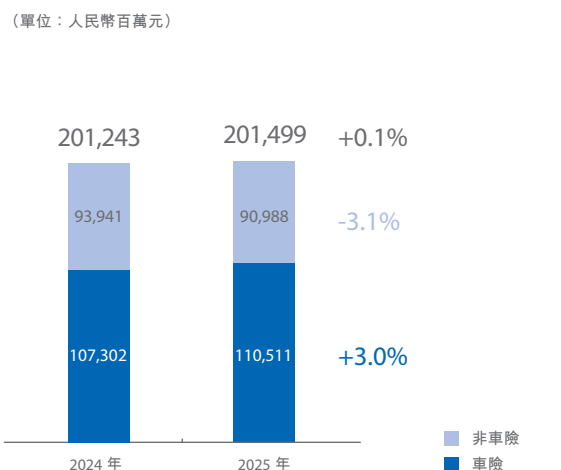


1、按險種分析

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2025年	2024年	同比(%)
原保險保費收入	201,499	201,243	0.1
機動車輛險	110,511	107,302	3.0
交強險	29,475	28,459	3.6
商業險	81,036	78,843	2.8
非機動車輛險	90,988	93,941	(3.1)
責任險	23,075	22,209	3.9
健康險	20,298	20,288	0.0
農業險	19,939	19,278	3.4
企財險	7,962	7,836	1.6
其他	19,714	24,330	(19.0)
其中：個人信用保證保險	(1,691)	3,830	(144.2)
其餘	21,405	20,500	4.4

太保產險原保險保費收入



(1) 機動車輛險

太保產險車險業務平穩有序發展，通過推進個人客戶經營體系建設、提高渠道專業化建設水平、加強品質精细化管理，實現發展趨穩、結構優化、成本下降。2025年，車險原保險保費收入1,105.11億元，同比增長3.0%，其中家用車業務佔比同比提升0.6個百分點。新能源車險原保險保費收入250.17億元，佔車險保費比例達22.6%。車險承保綜合成本率95.6%，同比下降2.6個百分點，承保利潤水平實現近年最優。

(2) 非機動車輛險

太保產險非車險把握行業轉型發展和增速換擋的窗口期，主動調整業務結構，優化整合內部資源，全面推進「防滅救賠」一體化風險減量管理體系建設。2025年，非車險原保險保費收入909.88億元，同比下降3.1%。受主動調整業務結構影響，個人信用保證保險業務原保險保費收入-16.91億元，規模較上年壓縮55.21億元，風險敞口大幅收窄。非車險整體承保綜合成本率99.9%，同比上升0.8個百分點，剔除個人信用保證保險業務影響後，非車險承保綜合成本率97.0%，同比下降2.1個百分點。主要險種中，健康險、企財險實現扭虧為盈。

責任險業務持續強化服務國家治理現代化和實體經濟的功能定位，加快研發適配新技術、新業態的責任保險產品，提升專業服務能力和運行效率。堅持穩健經營，從嚴管控重點領域高風險業務，深化高賠付項目及險種的精細化治理，切實推動責任險業務提質增效。2025年原保險保費收入230.75億元，同比增長3.9%；承保綜合成本率102.3%，同比下降1.4個百分點。

健康險業務提質增效。一方面深耕政保合作，強化品質管控，升級風控技術，強化服務能力，夯實政策性健康險業務根基；另一方面聚焦商業險創新，精準匹配市場需求，優化場景化銷售，實現流程智能化，打造多元化增長引擎。2025年健康險業務原保險保費收入202.98億元，同比基本持平；承保綜合成本率95.0%，同比下降9.3個百分點。

農業險業務服務三農，聚焦糧食安全與鄉村振興戰略，持續升級業務模式。擴大三大主糧及重要農產品完全成本保險、種植收入保險覆蓋面，豐富特色農產品險種，推動漁業保險發展，構建差異化保障體系；深化「農業保險+」模式創新，強化新技術運用，優化「精準承保、精準理賠」管理，提升服務質效與合規水平。2025年原保險保費收入199.39億元，同比增長3.4%；承保綜合成本率103.2%，同比上升4.5個百分點。

企財險業務深耕傳統領域，持續鞏固在電力、石化等支柱行業的領先地位；積極拓展綠色能源、半導體等新興領域，聚焦科技保險核心抓手，助力科創企業抵禦各類風險，加快佈局銀行渠道、交叉場景及優質小微業務。在風險管控層面，深化風勘、核保、理賠一體化建設，強化汛期等重點風險管控，提升風險預判與應對能力，護航業務穩健發展。2025年原保險保費收入79.62億元，同比增長1.6%；承保綜合成本率94.1%，同比下降9.7個百分點。

(3) 主要險種經營信息

截至2025年12月31日止12個月

單位：人民幣百萬元

險種名稱	原保險保費收入	保險金額	承保利潤	承保綜合成本率(%)
機動車輛險	110,511	119,992,250	4,817	95.6
責任險	23,075	4,583,999,699	(529)	102.3
健康險	20,298	425,389,546	574	95.0
農業險	19,939	636,606	(595)	103.2
企財險	7,962	23,146,149	512	94.1

2、前十大地區保費收入

太保產險前十大地區原保險保費收入合計1,349.18億元，約佔全司的67.0%，佔比同比上升1.0個百分點。

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止12個月	2025年	2024年	同比(%)
原保險保費收入	201,499	201,243	0.1
廣東	26,705	26,073	2.4
江蘇	23,500	23,102	1.7
浙江	20,932	20,018	4.6
上海	16,125	15,397	4.7
山東	10,765	11,463	(6.1)
四川	8,213	8,063	1.9
北京	7,760	7,054	10.0
湖南	7,509	7,223	4.0
河北	6,779	7,077	(4.2)
河南	6,630	7,331	(9.6)
小計	134,918	132,801	1.6
其他地區	66,581	68,442	(2.7)

3、分渠道保費收入

下表列明報告期內太保產險按渠道類別統計的原保險保費收入。

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
原保險保費收入	201,499	201,243	0.1
代理渠道	120,027	117,701	2.0
直銷渠道	49,978	54,629	(8.5)
經紀渠道	31,494	28,913	8.9

(二) 利源分析

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務收入	197,191	191,397	3.0
保險服務費用	(189,681)	(184,658)	2.7
分出再保險合同淨損益 ^{註1}	(652)	(843)	(22.7)
承保財務損失及其他 ^{註2}	(2,022)	(3,224)	(37.3)
承保利潤	4,836	2,672	81.0
承保綜合成本率 (%)	97.5	98.6	(1.1pt)
總投資收益 ^{註3}	8,765	7,554	16.0
其他收支淨額	(989)	(1,089)	(9.2)
稅前利潤	12,612	9,137	38.0
所得稅	(2,748)	(1,761)	56.0
淨利潤	9,864	7,376	33.7

註：

- 1、分出再保險合同淨損益包括分出保費的分攤、攤回保險服務費用、分出再保險財務收益等。
- 2、承保財務損失及其他包括承保財務損失、提取保費準備金等。
- 3、總投資收益包括投資收益、利息收入、公允價值變動損益、投資性房地產租金收入、賣出回購利息支出、資本補充債利息支出、投資相關稅費和信用減值損失等。

保險服務收入。2025 年保險服務收入 1,971.91 億元，同比增長 3.0%，主要因整體業務規模增長等影響。其中機動車輛保險服務收入 1,096.59 億元，同比增長 3.1%，非機動車輛保險服務收入 875.32 億元，同比增長 2.9%。

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務收入	197,191	191,397	3.0
機動車輛險	109,659	106,329	3.1
非機動車輛險	87,532	85,068	2.9

保險服務費用。2025 年保險服務費用 1,896.81 億元，同比增長 2.7%，主要因業務規模增長帶來賠付、費用的增長。其中機動車輛保險服務費用 1,036.33 億元，同比增長 1.4%，非機動車輛保險服務費用 860.48 億元，同比增長 4.3%。

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
保險服務費用	189,681	184,658	2.7
機動車輛險	103,633	102,169	1.4
非機動車輛險	86,048	82,489	4.3

分出再保險合同淨損益。2025 年分出再保險合同淨損失 6.52 億元，同比減少 1.91 億元，主要受分出業務規模、分出業務結構以及相關業務賠付率影響。

承保財務損失及其他。2025 年承保財務損失及其他 20.22 億元，同比下降 37.3%，主要受利率持續下降影響，導致負債的貨幣時間價值金額下降。

總投資收益。太保產險持續加大委託投資能力建設，優化權益投資策略，提高債券市場的機會把握能力，2025 年總投資收益 87.65 億元，同比增長 16.0%，主要由於公允價值變動收益和已實現收益同比增長。

綜合上述原因，2025 年太保產險實現淨利潤 98.64 億元，同比增長 33.7%。

二、太平洋安信農險

太平洋安信農險以都市農險品牌為牽引，持續聚焦農險專業化、差異化經營，以農業保險為基本盤，向鄉村建設、農村治理、農民增收、農民家庭財產、意外、健康等三農領域拓展，助力推進鄉村振興和農業強國建設，持續為公司高質量發展注入新動能。2025 年實現原保險保費收入 20.62 億元，同比增長 2.8%，其中農業險 14.92 億元，同比增長 11.3%。保險服務收入 25.18 億元，同比下降 3.5%。承保綜合成本率 99.7%，同比下降 2.4 個百分點；淨利潤 1.80 億元，同比增長 27.7%。

三、太保香港

公司主要通過太保香港開展境外財產險業務。截至 2025 年 12 月 31 日，太保香港總資產 15.86 億元，淨資產 4.05 億元，2025 年實現原保險保費收入 3.06 億元，承保綜合成本率 97.2%，淨利潤 0.40 億元。

5

資產管理業務

公司堅持「價值投資、長期投資、穩健投資、責任投資」的理念，積極探索資產負債管理創新模式，進一步完善穿越週期的戰略資產配置體系，通過數字化賦能持續提升和強化投研能力與合規風控能力。公司在戰略資產配置的牽引下開展有紀律且靈活的戰術資產配置，嚴控信用風險，持續延展固定收益資產久期，降低再投資風險；積極開拓多元化投資渠道，不斷強化以權益投資為重點的主動投資管理能力，投資業績表現良好，集團管理資產規模保持穩定增長。

一、集團管理資產

截至 2025 年 12 月末，集團管理資產達 38,910.33 億元，較上年末增長 9.8%，其中集團投資資產 30,399.87 億元，較上年末增長 11.2%；第三方管理資產 8,510.46 億元，較上年末增長 5.3%；2025 年第三方管理費收入為 30.57 億元，同比增長 41.1%。

單位：人民幣百萬元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	較上年末變化 (%)
集團管理資產	3,891,033	3,542,660	9.8
集團投資資產	3,039,987	2,734,457	11.2
第三方管理資產	851,046	808,203	5.3
其中：太保資產	245,395	294,187	(16.6)
長江養老	476,867	406,401	17.3
國聯安基金	116,123	99,806	16.3
太保資本	1,205	936	28.7
太保投資（香港）	11,456	6,873	66.7

二、集團投資資產

2025 年，在中國宏觀政策加力提效與產業結構轉型升級的雙重驅動下，中國經濟發展勢頭持續向好，金融市場流動性保持充裕。以人工智能、機器人、綠色經濟為代表的新質生產力加速拓展，為經濟增長注入新動能，權益資產結構性機會不斷顯現，A 股與 H 股均整體呈現強勢上漲態勢，市場預期明顯改善。無風險利率維持低位震蕩並向上適度波動，寬鬆的貨幣環境和機構配置需求推動債市穩健運行。

近年來公司積極探索資產負債多元匹配管理新模式，初步構建了淨投資收益率加成的資負管理新方法論，在綜合考慮產品管理、投資管理、財務與資本管理等諸多因素基礎上，尋求建立統一的系統平台、專業術語與管理工具，以實現資產端與負債端的高質量聯動。

公司基於對宏觀環境長期趨勢的展望，進一步落實精細化的啞鈴型資產配置策略，一方面，持續加強長期利率債的配置，以延展固定收益資產久期；另一方面，適當增加公開市場權益類資產以及未上市股權等另類投資的配置，以提高長期投資回報；同時，持續管控信用類資產的配置比例，積極防範信用風險。公司在戰略資產配置的牽引下，開展有紀律且靈活的戰術資產配置，積極主動應對權益市場波動和利率中樞趨勢下行帶來的雙重挑戰。

公司關注價值增長，深度推進投資管理專業化能力建設，完善規範化、標準化投管體系，積極探索境外投資、多維度投資策略和創新型投資工具的運用；將提升資產配置能力與強化資本約束有機結合，全面夯實資本及投資管理的基礎支撐；進一步完善信用風險預警與防控機制，提升風險管理水平；持續將 ESG 理念深度融入投資管理的全流程，加強綠色投資佈局，推進構建氣候韌性的戰略資產配置體系。

從投資集中度來看，公司投資持倉行業分佈主要集中在金融業、交通運輸、基礎設施、能源等行業，抗風險能力較強。公司權益類資產投資品種相對分散；固定收益資產投資相關的償債主體綜合實力普遍較強，除政府債外，主要交易對手包括中國國家鐵路集團有限公司和大型國有商業銀行等大型國有企業。

(一) 集團合併投資組合

單位：人民幣百萬元

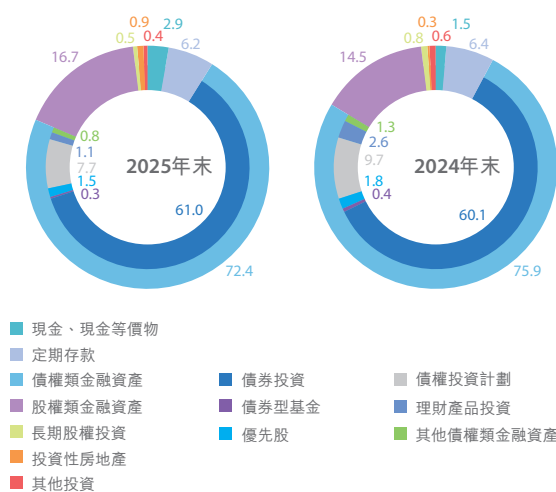
	2025年12月31日	佔比(%)	2024年12月31日	佔比(%)
投資資產(合計)	3,039,987	100.0	2,734,457	100.0
按投資對象分				
現金、現金等價物	87,301	2.9	40,262	1.5
定期存款	187,310	6.2	173,818	6.4
債權類金融資產	2,203,807	72.4	2,074,168	75.9
– 債券投資	1,855,656	61.0	1,642,181	60.1
– 債券型基金	10,029	0.3	9,663	0.4
– 優先股	44,658	1.5	49,227	1.8
– 債權投資計劃 ^{註1}	235,481	7.7	265,403	9.7
– 理財產品投資 ^{註2}	34,091	1.1	71,421	2.6
– 其他	23,892	0.8	36,273	1.3
股權類金融資產	507,319	16.7	398,210	14.5
– 股票	337,654	11.1	255,065	9.3
– 權益型基金	71,062	2.3	52,679	1.9
– 理財產品投資 ^{註2}	23,110	0.8	20,795	0.8
– 其他	75,493	2.5	69,671	2.5
長期股權投資	14,616	0.5	22,520	0.8
投資性房地產	28,147	0.9	8,951	0.3
其他投資 ^{註3}	11,487	0.4	16,528	0.6
按會計核算方法分類				
以攤餘成本計量的金融資產 ^{註4}	52,601	1.7	64,844	2.4
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 ^{註5}	1,948,239	64.1	1,749,986	64.0
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 ^{註6}	714,873	23.5	667,225	24.4
長期股權投資	14,616	0.5	22,520	0.8
其他 ^{註7}	309,658	10.2	229,882	8.4

註：

- 1、債權投資計劃主要包括基礎設施和不動產項目。
- 2、理財產品投資主要包括商業銀行理財產品、保險資管產品、信託公司集合資金信託計劃、證券公司專項資產管理計劃及銀行業金融機構信貸資產支持證券等。
- 3、其他投資主要包括存出資本保證金和衍生金融工具等。
- 4、以攤餘成本計量的金融資產包括報表中債權投資。
- 5、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產包括報表中其他債權投資和其他權益工具投資。
- 6、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括報表中交易性金融資產和衍生金融資產。
- 7、其他主要包括貨幣資金、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。

集團合併投資組合

(單位：%)



1、按投資對象分

截至 2025 年 12 月末，公司債券投資佔投資資產的 61.0%，較上年末上升 0.9 個百分點；其中國債、地方政府債、政策性金融債佔投資資產的 46.1%。固定收益類資產久期為 11.7 年，較上年末增加 0.3 年。在企業債及非政策性銀行金融債中，債項或其發行人的評級達到 AA 級及以上的佔比達 98.3%，其中，AAA 級佔比達 96.6%。公司擁有專業的信用風險管理團隊和完善的信用風險管理制度，對債券投資的信用風險進行覆蓋事前、事中和事後的全流程管理。公司持續優化集團一體化的信評管理體系，依托內部信用評級體系評估擬投資債券的主體和債項的信用等級、識別信用風險，並結合宏觀市場環境和外部信用評級等因素，在全面、綜合判斷的基礎上進行投資決策，並對存量債券的信用風險採取定期與不定期跟蹤相結合的方法進行檢視，按照統一的管理制度和標準化的流程主動管控信用風險。公司信用債持倉行業分佈廣泛，風險分散效應良好；公司高度重視信用風險管理，嚴格控制房地產及相關行業的風險敞口，並在風險可控的前提下精選投資標的；總體來看，公司持倉的償債主體綜合實力普遍較強，信用風險管控情況良好。

公司股權類金融資產佔投資資產的 16.7%，其中股票和權益型基金佔投資資產的 13.4%，較上年末上升 2.2 個百分點。公司嚴格遵循有紀律且靈活的戰術資產配置，持續推進投研資源整合和投研平台建設，通過戰術資產配置體系加強對市場動態的跟蹤研判，賦能投資決策；對權益類資產進行積極主動管理，持續強化「股息價值」核心策略，並圍繞核心策略構建多元化的衛星策略，實現了穩健的投資收益。

公司非公開市場融資工具投資規模為 2,740.37 億元，佔投資資產的 9.0%。公司的非公開市場融資工具投資，在全面符合監管機構要求和內部風控標準的前提下，充分發揮保險機構穩健經營的特點，嚴格篩選償債主體和融資項目。從行業分佈看，融資項目分散於基礎設施、交通運輸、非銀金融、不動產等行業，主要分佈於北京、河南、湖北、山東、四川、浙江、福建、江蘇等經濟發達地區。

總體看，公司目前所投資的非公開市場融資工具整體信用風險管控良好。具有外部信用評級的非公開市場融資工具佔 97.2%，其中 AAA 級佔比達 96.9%，AA+ 級及以上佔比達 97.2%。高等級免增信的主體融資佔 70.1%，其他項目都有擔保或抵押、質押等增信措施，信用風險總體可控。

非公開市場融資工具的結構和收益率分佈

行業	投資佔比 (%)	名義投資收益率 (%)	平均期限 (年)	平均剩餘期限 (年)
基礎設施	39.5	4.2	8.9	5.0
交通運輸	25.2	4.1	9.4	5.1
非銀金融	17.5	3.4	5.0	4.0
不動產	8.0	4.0	11.2	7.9
能源、製造業	2.8	4.3	10.1	6.0
其他	7.0	4.2	8.5	4.2
總計	100.0	4.0	8.5	5.0

註：非公開市場融資工具包括商業銀行理財產品、債權投資計劃、信託公司集合資金信託計劃、證券公司專項資產管理計劃及銀行業金融機構信貸資產支持證券等。

2、按會計核算方法分

新會計準則下，公司投資資產主要分佈在以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和其他三類。以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產佔比較上年末上升 0.1 個百分點，主要是該類資產下的債券、股票投資佔比有所提高；以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產佔比較上年末下降 0.9 個百分點，主要原因是該類資產下的債券投資佔比有所下降；以攤餘成本計量的金融資產佔比較上年末下降 0.7 個百分點，主要是該類資產下的債權投資計劃佔比有所下降；長期股權投資佔比較上年末下降 0.3 個百分點，主要是合營公司佔比略有下降；其他資產佔比較上年末上升 1.8 個百分點，主要原因是該類資產下現金、現金等價物佔比有所提高。

(二) 集團合併投資收益

2025 年，公司實現淨投資收益 851.99 億元，同比增長 2.9%，主要原因是利息收入的增長。總投資收益 1,416.34 億元，同比增長 17.6%，主要原因是證券買賣損益大幅提升；受益於此，總投資收益率 5.7%，綜合投資收益率 6.1%，同比均提升 0.1 個百分點。

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	同比 (%)
利息收入	58,832	55,991	5.1
分紅和股息收入 ^{註 1}	25,627	26,109	(1.8)
投資性房地產租金收入	740	699	5.9
淨投資收益	85,199	82,799	2.9
證券買賣損益 ^{註 2}	25,344	1,338	1,794.2
公允價值變動損益 ^{註 2}	30,521	37,713	(19.1)
投資資產減值損失	(1,127)	(916)	23.0
其他收益 ^{註 3}	1,697	(540)	(414.3)
總投資收益	141,634	120,394	17.6
淨投資收益率 (%) ^{註 4}	3.4	3.8	(0.4pt)
總投資收益率 (%) ^{註 4}	5.7	5.6	0.1pt
綜合投資收益率 (%) ^{註 4、5}	6.1	6.0	0.1pt

註：

- 1、分紅和股息收入包括分紅收入、股息收入和交易性金融工具及其他以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具持有期間產生的收益等。
- 2、剔除公司發行 H 股可轉債相關影響。
- 3、其他收益包括權益法下對聯營 / 合營企業的投資收益等。
- 4、淨投資收益率考慮了賣出回購利息支出的影響。淨 / 總投資收益率、綜合投資收益率的計算中，作為分母的平均投資資產參考 Modified Dietz 方法的原則計算且未考慮以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權類投資的公允價值變動額。
- 5、計算綜合投資收益率的分子包括總投資收益額、當期計入以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益類資產的變動影響及其當期轉入留存收益的金額等。

三、第三方管理資產

集團第三方管理資產 8,510.46 億元，其中，太保資產管理規模 2,453.95 億元，佔比 28.8%；長江養老管理規模 4,768.67 億元，佔比 56.0%。

（一）太保資產

2025 年，低利率環境持續，資本市場運行繼續受到多種非預期因素和突發事件的影響，高波動特性顯著。太保資產積極培育跨市場跨週期的長期資金管理能力，聚焦服務客戶需求，推進市場化業務結構調整，努力保持業務總量穩定。截至 2025 年 12 月末，太保資產管理的第三方資產規模為 2,453.95 億元。

太保資產落實監管要求，把防範風險放在首位，主動控制債權投資計劃等傳統另類投資業務的項目質量，全年新增登記債權投資計劃產品的規模約 230 億元。太保資產貫徹特色化經營和精細化管理方針，積極推進資產證券化業務，全年新增 5 單交易所 ABS 產品註冊，新增 5 單交易所 ABS 產品發行。拓展綠色金融產品業務，發行了全國數據中心行業首單綠色持有型不動產 ABS 產品「太保資產 - 世紀互聯數據中心持有型不動產綠色資產支持專項計劃」，註冊了首單匯集碳中和與鄉村振興兩大主題的 ABS 產品「太保資產 - 天台富家新能源基礎設施碳中和綠色持有型不動產資產支持專項計劃（鄉村振興）」。

太保資產圍繞保險資金 OCI 投資策略、「固收 +」策略及股息價值策略三大方向，精準發力，積極拓展組合類資產管理產品業務和第三方受託專戶業務。應對相關保險機構資產負債匹配需求，定制專屬投資方案；穩步擴容「固收 +」策略，發揮股息價值策略穩健特色，為機構投資者主動平衡收益與風險。受到低利率環境下貨幣類產品規模收縮的影響，2025 年末第三方組合類資產管理產品與外部專戶委託資產規模合計 2,144.80 億元，較上年末有所下降。

（二）長江養老

2025 年，長江養老堅定踐行「以養老金融服務為核心」的發展戰略，持續強化投資管理能力，優化客戶服務體驗，夯實風險防控體系。截至 2025 年 12 月 31 日，長江養老第三方受託管理資產規模合計 5,767.88 億元，較上年末增長 19.8%；第三方投資管理資產規模為 4,768.67 億元，較上年末增長 17.3%。

長江養老不斷完善養老金投資策略，實現投資業績與管理規模的協同增長。基本養老保險基金信用債組合的累計投資業績和管理規模保持行業領先地位。根據人社部公佈的企業年金 2025 年三季度數據，長江養老企業年金單一固收和集合固收組合的近三年累計投資業績分別位列行業第 2 位和第 3 位，單一含權和集合含權組合的近三年累計投資業績均位列

行業第 6 位，企業年金四類投資組合業績全部躋身行業前 1/3。業務拓展取得積極進展，成功新增並續約多家大型央國企的企業年金的受託與投資管理業務，公司整體養老金業務新增管理規模超 1,700 億元。同時，公司積極引領企業年金創新實踐，以上海臨港新片區人才企業年金計劃為標桿，助力雄安新區建立企業年金自動加入機制，成功入選上海市漕河涇新興技術開發區人才年金受託管理機構，支持安徽構建省級人才企業年金平台並成為受託機構供應商，持續助力企業年金提質擴面，積極服務上海「五個中心」建設及長三角和京津冀區域協同發展。

長江養老始終踐行責任投資理念，依托養老金長期資金優勢，積極佈局綠色金融與科技創新領域，相關資產配置規模已達 1,700 億元，切實提升金融服務實體經濟效能和可持續發展貢獻。

6

客戶經營

公司秉承以客戶為中心的經營理念，圍繞「一個客戶、一個界面、綜合服務」的目標，完善客戶全生命週期「產品 + 服務」生態圈建設，充分發揮綜合性保險服務集團優勢，推動客戶價值的穩步提升。公司組織開展「太保服務」客戶體驗提升專項行動，持續提升卓越服務供給能力，強化消費者權益保護管理能力，不斷擦亮「責任、智慧、溫度」的特色服務標籤。

一、個人客戶經營

公司堅持客戶導向，致力於為客戶提供便捷、高效的綜合化產品服務解決方案，服務客戶的廣度和深度持續提升。截至 2025 年末，集團個人客戶數超 1.86 億，較上年末增長 3.4%；持有兩張及以上保單的個人客戶數達 4,433 萬，較上年末增長 5.7%。公司不斷豐富協同生態，持續提升客戶價值，截至 2025 年末，持有多家子公司保單的個人客戶數達 1,156 萬，較上年末增長 2.7%；太保壽險有效長險保單應繳總保費 30 萬元及以上客戶數較上年末增長 8.1%；太保產險家用車第三者責任險保額 300 萬元及以上客戶數達 2,113 萬人，較上年末增長 24.8%，個人客戶車險保單續保率達 78.1%，同比上升 1.3 個百分點。

	2025 年末	2024 年末	變動 (%)
個人客戶均保單件數 (件)	2.35	2.34	0.4
持有兩張及以上保單的個人客戶數 (萬人)	4,433	4,193	5.7
持有多家子公司保單的個人客戶數 (萬人)	1,156	1,126	2.7
太保壽險有效長險保單應繳總保費 30 萬元及以上客戶數 (萬人)	174	161	8.1
太保產險車險第三者責任險保額 300 萬元及以上客戶數 (萬人)	2,113	1,693	24.8

註：表中客戶數按投保人口徑統計。

公司積極發揮綜合經營優勢，推進產品服務創新與精準客群經營。

一是康養服務由「全」至「專」，構建「防-診-療-複-養」客戶全生命週期服務體系。截至 2025 年末，健康養老服務累計使用客戶數突破 1,200 萬。在疾病預防方面，體檢服務快速增長，有效促進壽險客戶加保與車險客戶續保。在互聯網診療方面，線上日問診量穩步提升，截至 2025 年末突破 6,000 例，年度服務量快速攀升。在直付醫療網絡建設方面，簽約合作醫療機構達 1,184 家，復旦版中國醫院綜合排行榜中醫院覆蓋率超 80%。在機構養老方面，「太保家園」已落地 13 城 15 園，建成交付床位數超 1.1 萬張，長住長者超 3,000 人，護理床位佔比逐步提升。在居家養老方面，「百歲居」持續升級居家養老服務體驗，聚焦「安全、就醫、照護」服務能力，擴大服務覆蓋面。在康復服務方面，「源申康復」已完成 3 家醫院佈局，其中廈門、濟南醫院已正式投入運營。青少年健康促進聚焦肌骨健康能力建設，已落地 3 家門店。

二是深化產品服務創新，提升客群差異化經營能力。針對智能駕駛技術特點和客戶個性化需求，開發智能駕駛專項保險服務保障方案，滿足新興市場的多樣化需求。針對長者客戶發佈「太保優護」數智賦能方案，提升長護險服務效率、準確性和風控能力。針對年輕家庭客戶持續豐富互聯網產品矩陣，滿足健康保障需求，創新青春版重疾。針對非標體客戶，推出免健告可投保的藍醫保·百萬醫療險，最高可投保年齡擴展至 80 周歲，滿足非標體客戶、高齡客戶保障需求。

三是做實綜合服務，推動個人客戶協同經營模式升級。公司加強個人客戶協同經營的機制建設，創新線上線下融合、跨子公司協同的客群經營模式，打造專業化協同隊伍，為客戶提供一站式全方位保障及服務。公司有序推動跨子公司客戶遷徙，促進產品、服務等客戶經營資源共享，不斷提升客戶價值貢獻。五年來，持有多家子公司保單的個人客戶數、持有多張保單的個人客戶數持續增長，累計提升 13.0%、40.0%。

公司堅持以客戶為中心，太保產險、太保壽險關鍵旅程交互型 NPS（客戶淨推薦值）保持穩中向好態勢，太保產險、太保壽險消保監管評價評定保持行業領先。

二、團體客戶經營

公司持續發揮集團綜合優勢，擴大重大客戶戰略合作，推動團體客戶重點領域協同發展。

深耕戰略客戶，打造戰略合作典範。2025 年戰略客戶業務保費同比增長 17.4%。政保合作方面，強化戰略互動，在綠色經濟、養老金融、醫療健康、社會治理、服務實體經濟等領域不斷創新保險產品和服務供給。金融客戶方面，與銀行等戰略合作夥伴圍繞「五篇大文章」創新合作生態，共建綜合金融聯盟。企業客戶方面，不斷提升面向央國企戰略客戶的風險減量服務能力，擴大合作領域。

創辦中國太保客戶節，搭建多元化互動橋樑。公司依托國際進口博覽會平台，舉辦「中國太保客戶節」，打造生態聯結的一體化客戶活動交流平臺。聯合戰略合作夥伴發佈支持中資企業「走出去」跨境金融服務方案，全面升級全球化服務與風險減量能力，聯動戰略夥伴資源進行線上生態共建，吸引 173.9 萬人次參與。

強化客戶經營協同共識，升級團體客戶協同模式。太保壽險與太保產險協同開展團體客戶職域服務業務，固化推動體系和作業流程。資產端、負債端協同對接，圍繞為客戶提供多維金融服務創新模式，深挖團體客戶資源價值。

7

環境、社會和治理 (ESG)

一、ESG 管理

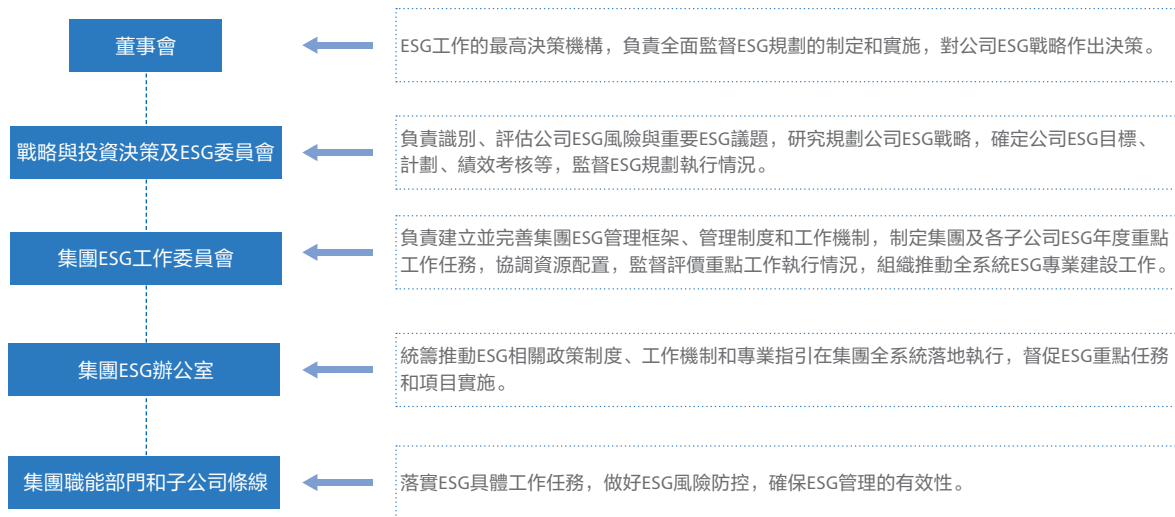
公司在「十五五」規劃中提出「堅持可持續發展，提升 ESG 表現」等相關要求，積極推動 ESG 理念與集團整體價值鏈深度融合。2025 年，公司編製《綠色低碳轉型規劃》(2026-2028)，明確 ESG 主要目標以及主要路徑，為提升可持續發展能力夯實基礎。

(一) 主要目標

可持續金融產品服務體系進一步完備，行業領先的綠色金融高質量發展模式初步形成，服務經濟社會綠色低碳發展的能級持續提升。建立業內先進的低碳節能運營模式，有序降低運營端碳排放水平。提升 ESG 披露專業化水平，加大 ESG 對外交流合作，進一步塑造有太保特色的 ESG 品牌和文化。

(二) ESG 管理體系

中國太保建立了層次分明、分工明確的「董事會 - 管理層 - 執行層」的完整 ESG 治理架構，形成了包括管理制度、專業標準體系和激勵約束機制在內的完整管理閉環，為集團自上而下履行 ESG 實踐提供了良好的管理基礎和組織保障。



二、ESG 實踐

公司圍繞國家戰略方向，充分發揮專業優勢，持續在環境、社會、公司治理等維度落實相關行動。先後簽署聯合國負責任投資原則 (UN PRI)、聯合國可持續保險原則 (UN PSI)、聯合國全球契約組織 (UNGC)、「一帶一路」綠色投資原則 (GIP)，對接國際標準，努力提升 ESG 表現。2025 年，公司 MSCI ESG 評級升至 AAA 級，成為中國大陸獲得最高評級的保險機構。

(一) 環境維度

> 綠色保險

公司深化綠色保險產品創新，加大對氣候風險、綠色交通、碳金融等重點領域、重點行業的風險保障力度，2025 年綠色保險保額超 310 萬億元。積極探索巨災保障模式，在上海推出「巨災保險 + 氣象預警服務」，在寧波構建立體式巨災風險保障體系，並創新全國性縣域巨災指數保險「安惠保」，為各地提供颱風、降雨和低溫等定制化保障。持續優化大型展會碳中和服務，將地方碳匯與國家級展會需求對接，推動林業生態價值轉化為經濟收益。支持中國新能源汽車全球化佈局，聯合推出行業首個覆蓋「技術輸出 + 本土服務」的跨境車險解決方案。首創碳收益損失保險、碳信息披露責任險等綠色保險產品，截至 2025 年底，太保綠色保險首創產品達 40 款。



> 綠色投資

公司發揮保險資金長期優勢，深化對綠色低碳和循環經濟領域的研究，提升綠色投資管理能力，截至 2025 年末，綠色投資規模超 3,000 億元。健全責任投資管理體系，修訂《ESG 投資管理辦法》，制定《投票指引（試行）》，明確基於盡責管理的投票原則與要求，推動 ESG 全面融入公司投資價值鏈。持續完善 ESG 投資系統平台，開發組合 ESG 評分、ESG 評級分析報告等功能，為公司 ESG 投資決策提供支撐。加強資產組合碳管理能力，明確高碳資產管理要求，集團管理資產碳核算比例超 80%，努力推動資產組合碳排放強度有序下降。



> 綠色運營

公司持續加強碳排放管理，2025 年形成首個覆蓋集團整體的運營碳減排目標。升級優化運營碳足跡管理平台，定期開展碳數據校驗與碳減排進度檢視，為碳減排目標達成夯實基礎。積極引導員工踐行綠色低碳理念，發佈碳減排倡議書，並在「太保 e 行」差旅平台增加碳排放提示，鼓勵員工綠色出行。打造綠色建築，北京太平洋保險大廈、成都太平洋保險金融大廈、廣州太平洋金融大廈等樓宇獲得 LEED 鉑金級認證。探索碳普惠模式建設，「太保碳普惠」平台已覆蓋全國超 300 個城市，累計用戶超 65 萬人。



> 保護生物多樣性

公司致力於以綠色保險和公益助推生物多樣性保護。創新生態碳匯類保險，覆蓋森林、草原、濕地等生態，開發全國首個紅樹林碳匯條款及造林碳匯 CCER 保險，為生態價值轉化與修復提供堅實保障。率先在上海開展城市生物多樣性保險，助力人類與城市棲居動物和諧共生。連續多年承保雲南野生亞洲象肇事公眾責任險。協同地方林業部門建立「林長制 + 古樹名木保險」機制，為古樹提供風險保障。持續推進三江源公益林建設，共造林 2,000 餘畝、植樹 12 萬餘株，助力「中華水塔」建設「綠色屏障」。



(二) 社會維度

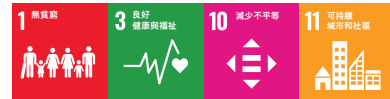
> 服務科技創新

公司強化科技企業全生命週期風險研究，持續探索科技保險新模式，推動「科技－產業－金融」良性循環。2025年，科技保險累計保額超 67 萬億元。創新推出中國首個專為人形機器人商業化應用設計的保險產品「機智保」，助力人形機器人在智能製造、商業服務等領域的規模化應用。發揮保險資金長期優勢，以耐心資本服務戰略性新興產業。發起設立太保戰新併購基金，首期規模 100 億元、目標規模 300 億元，推動戰新產業加快發展和重點產業強鏈補鏈。



> 普惠保險

公司不斷創新普惠保險產品供給體系，提升保險服務可及性。截至 2025 年末，在辦大病保險覆蓋 111 個城市，承保約 2.27 億人次，賠付超 95 億元；惠民保業務覆蓋 240 個城市，標桿項目滬惠保自 2021 年設立以來，累計參保人次超 3,300 萬，五年累計賠付超 27 億元。針對低收入人群、新市民、新就業形態人群，開發收入損失保險、職業傷害保險、就業救助責任保險、農民工工資支付保證保險等產品。



> 健康養老保障

公司持續豐富健康養老保障體系。在健康保障方面，積極參與政策性長護險擴面，在 57 個城市服務覆蓋超過 1.2 億人；創新推出個人及團體客戶中高端醫療險，深化「保險＋服務」模式；「藍醫保」系列覆蓋年輕人及年輕家庭，被保險人平均年齡 28 歲，累計服務客戶數超 300 萬；針對非標體人群的醫療保障需求，「家安芯」帶病體保險保費突破億元，首創術前投保的「申愛保·乳腺癌復發保障」產品。在養老保障方面，積極參與國家多層次養老體系建設，企業年金及職業年金管理規模達到 9,000 億元，新增管理規模超 1,600 億元；商保年金推出多款分紅特色產品，完善多元渠道養老產品佈局，實現快速增長。



> 消費者權益

公司建立健全消費者權益保護體系，太保產險、太保壽險消保監管評價評定保持行業領先。2025 年，公司圍繞「夯實基礎、強化治理、科技賦能、文化引領」，推動消保深入經營管理全過程。制定《金融教育宣傳工作管理辦法》，進一步健全常態化金融教育宣傳工作機制。開展多層次的金融宣傳教育，「3·15」「5·15」「金融教育宣傳周」等集中教宣活動累計觸及消費者超 7 億人次。公司積極擴大金融宣傳教育覆蓋面，針對農村金融知識薄弱、老年群體易受詐騙的特點，通過案例分析、情景模擬講解「養老投資騙局」等套路，普及金融工具使用與保險保障知識，送金融安全知識下鄉。



> 員工權益和發展



公司致力於建立和諧穩定的勞動關係，持續優化薪酬、績效、晉升管理體系。公司制定《員工行為規範手冊》，明確反歧視相關要求。構建企業年金等中長期福利保障機制，嚴格落實各項假期制度，夯實安全生產管理。定期進行員工敬業度和滿意度調查，邀請員工分享想法和感受，對內部管理效率進行評估和改善。不斷豐富多層級人才培養體系，與復旦大學、上海財經大學等高校合作，為高管和青年人才定制專業化培訓項目與課程體系。充分發揮「太保學習」在線平台功能，搭建面向全員的「AI+ 訓戰探索中心」學習與分享園地，推動員工 AI 素養提升。

> 鄉村振興



公司持續推進農險業務提質增效，累計開發各類農險產品近 5,000 款，基本實現農林牧漁領域產品全覆蓋。2025 年，公司為超 1,700 萬戶次農戶提供各類農業風險保障約 1.3 萬億元，農險理賠惠及農戶近 600 萬戶次。深度參與中國農民豐收節，發佈「振興五保」綜合風險保障服務方案。持續推進鄉村幫扶，2025 年共派出 283 名駐村幹部，服務 26 個省（市、自治區），積極助力產業振興、村容村貌改善以及基礎設施建設。

> 社會公益



公司帶動員工、客戶及利益相關方積極參與社會公益活動，2025 年公司對外捐贈及消費幫扶金額超 7,500 萬元。「太保藍」公益基金聚焦一老一少，深耕認知障礙和孤獨症領域，為老年人提供早篩、診斷、科普服務。打造孤獨症孩子及家庭關愛幫扶模式，啟動「愛伴童行」兒童公益項目，幫扶困境兒童。公司攜手中國排球協會和全國體育發展基金會，持續開展小排球夏令營，助力青少年體育夢想。2025 年，公司榮獲「上海慈善獎」捐贈企業獎。

（三）治理維度

> 公司治理



公司構建由股東會、董事會和高級管理層等組成的公司治理體系，形成較為完善、相互協調、相互制衡的運行機制。2025 年，撤銷監事會，公司治理架構由「三會一層」精簡為「兩會一層」，強化審計委員會監督職能，有效提升決策效率與監督實效。持續打造專業、多元、均衡的高素質董事會團隊，公司外部董事佔比 85.7%，女性董事佔比 35.7%，為董事會科學決策和保護中小股東利益提供有力支持。鍛造一體化風控體系，集團償付能力始終處於監管充分標準以上，保險子公司風險綜合評級結果持續行業領先。全面遵循信息披露法規要求，不斷提升信息披露質量，連續 12 年獲得上交所信息披露評級 A 級。

有關情況，見本報告「企業管治情況」部分。

> 反貪污與反洗錢

公司落實《反舞弊工作暫行規定》《員工違規行為責任追究辦法》等制度，規範對舞弊或違法違規行為的舉報、調查、處理、報告和問責程序，開通舉報熱線和舉報郵箱，全面接受各類違規事件舉報。制定《違規舉報管理規定》，明確規定保護舉報人的措施以及打擊報復舉報人的責任。切實做好反洗錢工作，紮實開展「全民反洗錢，護航新生活」宣傳月活動，及時組織專題培訓與政策解讀，持續夯實反洗錢內控基礎，全面提升公司洗錢風險防範與合規管理水平。



> ESG 風險管理

公司持續完善 ESG 風險管理體系，將 ESG 相關要求納入《風險管理政策》和風險偏好體系。完成負債端氣候情景分析與壓力測試，通過融合 IPCC 等國際情景模式與本土氣象數據，探索構建中長期氣候物理風險分析模型，增強氣候風險量化管理能力。加強巨災風險防控，成立保勘賠風控一體化項目組，形成巨災風險閉環管控的保勘賠聯動工作機制。2025 年，公司 ESG 及氣候風險應對實踐榮獲生態環境部宣教中心 ESG 優秀案例、中上協可持續發展最佳實踐等榮譽。



> 數據安全

公司高度重視數據安全保護工作，成立網絡安全和信息化領導小組，統籌推進數據安全管理工作落地。修訂《數據安全管理辦法》，明確數據安全管理、數據安全技術、個人信息保護、數據安全風險監測等方面的安全要求。發佈《個人信息保護工作規範》，明確消費者個人信息處理全生命週期的保護要求。深化網絡安全宣傳，推出《隱私保護》《數據防洩漏》專題培訓及全員通關考試，有效提升全員數據安全防護意識。2025 年，中國太保個人身份信息保護管理體系 (ISO 29151) 證書順利通過年度認證審核。



> 供應鏈管理

公司持續完善綠色採購和供應商管理機制，實施《供應商管理辦法》、《供應鏈 ESG 管理指南（試行）》等制度。公司將 ESG 要求納入供應商的年度考核，並建立基於年度考核結果的獎勵與退出動態機制。2025 年，公司對所有集中採購交易供應商進行了資質複審，並對其中 181 家重點供應商開展了第三方盡職調查，調查範圍涵蓋了供應商的財務狀況、法人信息、業務情況、商業道德等多個方面。加強供應商數據安全管理，要求供應商嚴格遵守公司信息安全策略、制度和各項信息安全管理要求。公司對科技外包商進行了網絡安全、數據隱私保護等培訓，有效提高供應商的安全意識和技能水平。



更多詳情請參閱本公司在上交所網站 (www.sse.com.cn)、聯交所網站 (www.hkexnews.hk)、倫交所網站 (www.londonstockexchange.com) 及本公司網站 (www.cpic.com.cn) 披露的《可持續發展報告》。

8 專項分析

一、合併報表淨利潤

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	主要變動原因
太保壽險	42,100	35,821	資本市場上漲和保險服務業績增長影響
太保產險	9,864	7,376	資本市場上漲和保險服務業績增長影響
母公司、合併抵銷等	1,541	1,763	集團合併範圍內的結構化主體淨利潤下降
歸屬於母公司股東的淨利潤	53,505	44,960	資本市場上漲和保險服務業績增長影響

二、流動性分析

(一) 現金流量表

單位：人民幣百萬元

截至 12 月 31 日止 12 個月	2025 年	2024 年	變動幅度 (%)
經營活動產生的現金流量淨額	195,523	154,404	26.6
投資活動使用的現金流量淨額	(184,387)	(209,900)	(12.2)
籌資活動產生的現金流量淨額	36,691	61,336	(40.2)
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(494)	93	(631.2)
現金及現金等價物淨增加額	47,333	5,933	697.8

本年度經營活動產生的現金流量淨額增加 26.6% 至 1,955.23 億元，主要原因是收到簽發保險合同保費取得的現金增加。

本年度投資活動使用的現金流量淨額減少 12.2% 至 1,843.87 億元，主要原因是投資支付的現金減少。

本年度籌資活動產生的現金流量淨額減少 40.2% 至 366.91 億元，主要原因是回購業務資金淨增加額減少。

(二) 資產負債率

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	較上年末變化
資產負債率 (%) ^註	90.4	89.7	0.7pt

註：資產負債率 = (總負債 + 少數股東權益) / 總資產。

(三) 流動性分析

本公司從集團層面對集團公司和子公司的流動性進行統一管理。集團公司作為控股公司，其現金流主要來源於子公司的股息及本身投資性活動產生的投資收益。

本公司的流動性資金主要來自於保費、投資淨收益、投資資產出售或到期及融資活動所收到的現金。對流動資金的需求主要包括保險合同的有關退保、減保或以其他方式提前終止保單，保險的賠付或給付，向股東派發的股息，以及各項日常支出所需支付的現金。

由於保費收入仍然持續增長，因此本公司經營活動現金流通常為淨流入。同時本公司注重資產負債管理，在戰略資產配置管理的投資資產中，均配置一定比例的高流動性資產以滿足流動性需求。

此外，本公司的籌融資能力，也是流動性管理的主要部分。本公司可以通過賣出回購證券的方式及其他融資活動獲得額外的流動資金。

本公司認為有充足的流動資金來滿足本公司可預見的流動資金需求。

三、與公允價值計量相關的項目

本公司以公允價值計量的金融工具見財務報表附註十四和十五。

四、公司控制的結構化主體情況

本公司控制的結構化主體情況見財務報表附註五之 3。

五、主要財務指標增減變動及原因

單位：人民幣百萬元

	2025年 12月31日/ 2025年	2024年 12月31日/ 2024年	變動幅度 (%)	主要原因
總資產	3,144,767	2,834,907	10.9	業務規模擴大
總負債	2,810,543	2,516,426	11.7	業務規模擴大
股東權益合計	334,224	318,481	4.9	當期盈利和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值變動
營業利潤	66,174	55,711	18.8	資本市場上漲和保險服務業績增長影響
歸屬於母公司股東的淨利潤	53,505	44,960	19.0	資本市場上漲和保險服務業績增長影響

六、償付能力

根據監管規定，本公司計算和披露核心資本、實際資本、最低資本和償付能力充足率。截至 2025 年 12 月 31 日，太保集團、太保壽險、太保產險、太平洋健康險、太平洋安信農險的償付能力充足率均高於監管要求。

單位：人民幣百萬元

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	變動原因
太保集團			
核心資本	450,600	358,078	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	596,647	503,745	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	218,444	197,079	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	206	182	
綜合償付能力充足率 (%)	273	256	
太保壽險			
核心資本	292,993	213,418	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	425,176	345,510	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	186,103	164,313	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	157	130	
綜合償付能力充足率 (%)	228	210	
太保產險			
核心資本	63,335	58,153	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	76,143	70,698	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	31,203	31,852	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	203	183	
綜合償付能力充足率 (%)	244	222	
太平洋健康險			
核心資本	3,763	3,294	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	4,566	4,040	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	2,094	1,716	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	180	192	
綜合償付能力充足率 (%)	218	235	
太平洋安信農險			
核心資本	2,929	2,868	利率及資本市場變化、當期盈利等
實際資本	3,182	3,153	利率及資本市場變化、當期盈利等
最低資本	917	940	保險業務發展及資產配置變化等
核心償付能力充足率 (%)	319	305	
綜合償付能力充足率 (%)	347	335	

本公司及本公司主要控股保險子公司償付能力信息詳見本公司在上交所網站 (www.sse.com.cn)、聯交所網站 (www.hkexnews.hk)、倫交所網站 (www.londonstockexchange.com) 及本公司網站 (www.cpic.com.cn) 披露的相關償付能力報告摘要節錄。

七、保險合同負債

本公司的保險合同負債分為未到期責任負債與已發生賠款負債；其中未到期責任負債包含非虧損部分與虧損部分。

截至2025年12月31日，未到期責任負債餘額為23,565.63億元，較上年末增長10.9%；已發生賠款負債餘額為1,100.44億元，較上年末增長4.3%。保險合同負債增長主要是業務規模的擴大和保險責任的累積所致。

單位：人民幣百萬元

	2024年12月31日	本期變化額	2025年12月31日
保險合同負債合計	2,229,514	237,093	2,466,607
未到期責任負債	2,124,017	232,546	2,356,563
其中：非虧損部分	2,109,847	231,221	2,341,068
虧損部分	14,170	1,325	15,495
已發生賠款負債	105,497	4,547	110,044
保險合同負債合計	2,229,514	237,093	2,466,607
未採用保費分配法計量	2,092,549	225,165	2,317,714
採用保費分配法計量	136,965	11,928	148,893

八、再保險業務

本公司根據保險法規及本公司業務發展和風險管理需要，決定本公司自留額及再保險的分保比例。為降低再保險的集中度風險，本公司與多家行業領先的再保險公司簽訂了再保險協議。本公司選擇再保險公司的標準包括財務實力、專業能力、服務水平、理賠效率及價格條件，一般情況下優先選擇記錄良好並符合監管相關規定的國內外保險和再保險公司，包括被評為A-或更高評級的國際再保險公司。本公司選擇的再保險合作夥伴主要有中國再保險（集團）股份有限公司及其附屬子公司中國財產再保險有限責任公司和中國人壽再保險有限責任公司、瑞士再保險股份有限公司及慕尼黑再保險公司等。

九、主要控股、參股公司情況

截至 2025 年末，本公司主要控股、參股公司情況如下：

單位：人民幣百萬元

公司名稱	主要業務範圍	註冊資本	集團持股比例 ^{註 2}	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
中國太平洋財產保險股份有限公司	財產損失保險、責任保險、信用保險和保證保險；短期健康險業務和意外傷害保險；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；經銀保監會批准的其他業務	19,948	98.5%	251,073	68,849	207,076	12,596	9,864
中國太平洋人壽保險股份有限公司	承保人民幣和外幣的各種人身保險業務，包括人壽保險、健康保險、意外傷害保險等保險業務；辦理上述業務的再保險業務；辦理各種法定人身保險業務；與國內外保險公司及有關機構建立代理關係和業務往來關係，代理外國保險機構辦理對損失的鑑定和理賠業務及其委託的其他有關事宜；《中華人民共和國保險法》及有關法律、法規規定的資金運用業務；經批准參加國際保險活動；經銀保監會批准的其他業務	8,628	98.3%	2,738,377	170,540	211,102	49,314	42,100
長江養老保險股份有限公司	受託管理委託人委託的以養老為目的的人民幣、外幣資金；管理運用自有人民幣、外幣資金；開展保險資產管理產品業務；與資產管理相關的諮詢業務；國家金融監督管理總局批准的其他業務；國務院其他部門批准的業務	3,000	61.1%	7,694	5,009	2,446	1,412	1,071
太平洋資產管理有限責任公司	管理運用自有資金及保險資金；委託資金管理業務；與資金管理業務相關的諮詢業務；國家法律法規允許的其它資產管理業務	2,100	99.7%	5,866	5,097	1,716	1,031	810
太平洋健康保險股份有限公司	各種人民幣和外幣的健康保險業務、意外傷害保險業務；與國家醫療保障政策配套、受政府委託的健康保險業務；上述業務的再保險業務；與健康保險有關的諮詢服務業務及代理業務；國家法律、法規允許的資金運用業務；中國銀保監會批准的其他業務	3,600	99.7%	11,428	3,632	4,399	317	260
太平洋安信農業保險股份有限公司	農業保險；財產損失保險；責任保險；法定責任保險；信用保險和保證保險；短期健康保險和意外傷害保險；其他涉及農村、農民的財產保險業務；上述業務的再保險業務；保險兼業代理業務	1,080	66.8%	5,952	3,147	2,805	173	180
國聯安基金管理有限公司	基金管理業務；發起設立基金及中國有關政府機構批准及同意的其他業務	150	50.8%	1,020	808	514	127	98

註：

- 1、本表中各公司數據均為單體數據。關於本公司主要控股、參股公司的其他情況，詳見本報告「經營業績回顧與分析」部分和財務報告附註「合併財務報表的合併範圍」及「長期股權投資」部分。
- 2、集團持股比例包括本公司直接及間接持股。

十、前五大客戶

本報告期內公司前五大客戶的規模保費合計佔本公司規模保費的比例約為 0.60%，其中沒有本公司關聯方。

鑒於本公司的業務性質，本公司無與其業務直接相關的供應商。

十一、主要資產被查封、扣押、凍結或者被抵押、質押的情況

本公司主要資產為金融資產。截至本報告期末，本公司在證券投資過程中運用債券質押開展正常的回購業務，未發現有異常情況。

9

未來展望

一、市場環境及趨勢

2026年，國際政治經濟環境仍然複雜多變，百年未有之大變局加速演進。中國新一輪國民經濟和社會發展五年規劃的實施為推進中國式現代化進程、培育新質生產力、進一步激發國內經濟活力提供了有力的牽引。保險業在邁向高質量發展的過程中，在支持創新發展、服務民生福祉、助力安全應急等領域將發揮更大的作用。同時，科技革命和產業變革加速突破，人口結構發生深刻變化，也為保險業開闢了新的發展空間。行業嚴監管態勢持續深化，監管制度體系更加健全，合規管理和金融產品適當性管理要求不斷提升，機構分級分類管理更趨完善，都將有助於保險行業尤其是頭部險企不斷增強核心競爭力，在高質量發展道路上行穩致遠。

二、公司發展戰略及經營計劃

公司將堅持「穩中求進、提質增效」總基調，進一步強化使命、專注主業、完善治理，把握發展機遇，切實發揮「兩器三網」功能，主動對接新興產業、科技創新等多元化融資需求，凸顯在多層次社會保障體系建設中的積極作用。公司將繼續深化改革，推動新舊動能接續轉換，以專業化、精細化管理應對市場競爭，優化資產負債聯動應對低利率時代，聚力實施大康養、國際化、「人工智能+」三大核心戰略，持續做實金融「五篇大文章」，更好統籌質的有效提升和量的合理增長，優化治理機制，夯實發展根基，不斷提升服務能級和經營質效，全面建設具有市場引領力與國際競爭力的一流保險金融服務集團。

三、可能面對的主要風險及應對舉措

2026年，外部環境的複雜性、不確定性上升，大國博弈深入演進，全球經濟復甦動能趨弱，國內經濟結構、人口結構深度調整。保險業正處於爬坡過坎、轉型升級的關鍵時期，重點領域風險防控任務依然艱巨。在適度寬鬆貨幣政策與國內外貨幣政策節奏分化共同作用下，市場利率中樞緩慢下行與區間震蕩並存，對保險業資產負債匹配管理形成更為複雜的挑戰；伴隨中長期資金入市政策落地，保險資金權益配置中樞上移，市場波動帶來的影響更為顯著。極端氣候與自然災害頻發態勢延續，對經濟社會運行和人民財產、健康的影響日益凸顯，巨災損失呈上升趨勢。低利率環境疊加客戶需求變化，傳統產品策略和營銷模式難以匹配市場環境和客戶需求。隨着人工智能技術在保險行業核心環節的深度應用，數據洩露、模型黑箱等新型數字化風險的傳導和影響範圍明顯擴大，網絡安全事件對業務連續性的威脅持續上升。

公司堅持走高質量發展道路，更好統籌發展與安全，牢牢守住不發生重大風險的底線。一是強化資產負債聯動管理。資產端前置參與負債產品開發、檢視和優化全流程，負債端深化對資本市場、投資邏輯與風險約束的理解，促進資負兩端協同共進。二是提升保險業務風險管控效能。增強精準定價、專業核保和理賠能力建設，強化風險減量管理；健全巨災風險數據庫與風險分散機制，提升氣候風險應對能力；深化客戶經營閉環，加快渠道高質量轉型，豐富產品矩陣，切實防範利差損風險。三是築牢新型風險防線。深化關鍵領域風險穿透，構建人工智能風險管理體系，提高對新業務、新模式、新技術的風險識別與評估，全面提升風險管理的前瞻性、精準性和有效性。

內含價值

1

關於報告內含價值評估的獨立精算審閱意見

中國太平洋保險（集團）股份有限公司
董事

韜睿惠悅管理諮詢（深圳）有限公司北京分公司（下稱「韜睿惠悅」或「我們」）受中國太平洋保險（集團）股份有限公司（下稱「太保集團」）委託，對太保集團截至 2025 年 12 月 31 日內含價值評估進行了審閱。

這份審閱意見僅為太保集團基於雙方簽訂的服務協議出具，同時闡述了我們的工作範圍和審閱意見。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除太保集團以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、該工作所形成的意見、或該報告中的任何聲明有關的責任、盡職義務、賠償責任。

工作範圍

韜睿惠悅的工作範圍包括：

- 審閱截至 2025 年 12 月 31 日太保集團內含價值、中國太平洋人壽保險股份有限公司（下稱「太保壽險」）和中國太平洋人壽保險（香港）有限公司（下稱「太保壽險（香港）」）的一年新業務價值所採用的評估方法。對於中國大陸地區的業務，其所採用的評估方法應按照中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》（中精協發[2016]36 號）。對於香港地區的業務，其內含價值基於傳統靜態內含價值計算原則評估，而資本要求是根據香港風險為本資本制度計算，並反映在其有效業務價值和經調整的淨資產價值；
- 審閱截至 2025 年 12 月 31 日太保集團內含價值、太保壽險和太保壽險（香港）一年新業務價值所採用的各種經濟和營運假設；
- 審閱太保集團計算的截至 2025 年 12 月 31 日太保壽險和太保壽險（香港）有效業務價值和一年新業務價值結果，從 2024 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日太保集團內含價值變動分析結果，以及太保壽險和太保壽險（香港）有效業務價值和一年新業務價值的敏感性分析結果。

審閱意見

經審閱，韜睿惠悅認為太保集團在編製截至 2025 年 12 月 31 日太保集團內含價值、太保壽險和太保壽險（香港）一年新業務價值過程中：

- 所採用的內含價值計算方法基於傳統靜態內含價值計算原則，並且與業務所在地區的行業實踐一致。對於中國大陸地區業務，其所採用的方法符合中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》中的相關規定；
- 各種營運假設的設定考慮到公司過去的經驗、現在的情況以及對未來的展望；
- 經濟假設的設定與可獲得的市場信息一致。

韜睿惠悅對截至 2025 年 12 月 31 日太保集團內含價值，太保壽險和太保壽險（香港）一年新業務價值的評估結果進行了合理性檢查和分析。韜睿惠悅認為這些結果符合 2025 年年度報告「內含價值」章節中闡述的評估方法和評估假設，在此基礎上，認為總體評估結果是合理的。

韜睿惠悅同時確認在 2025 年年度報告「內含價值」章節中披露的內含價值結果與韜睿惠悅審閱的內容無異議。

韜睿惠悅的審閱意見依賴於太保集團提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的準確性。

代表韜睿惠悅
Sean Deehan, FFA, FASHK
2026 年 3 月 6 日

2

太保集團 2025 年度內含價值報告

一、背景

作為向投資者提供了解本公司經濟價值和業務成果的輔助工具，本公司根據證監會對上市保險公司信息披露的有關規定以及中國大陸地區業務採用精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》（中精協發 [2016]36 號）（以下簡稱「內含價值評估標準」）中的相關規定，編製了截至 2025 年 12 月 31 日太保集團內含價值信息，並在本章節披露。本公司聘請了韜睿惠悅諮詢公司 (Willis Towers Watson) 對本公司截至 2025 年 12 月 31 日內含價值的評估方法、評估假設和評估結果的合理性進行了審閱，並對本次評估出具了獨立精算審閱意見。

本公司內含價值指經調整後淨資產價值與太保集團應佔中國太平洋人壽保險有限公司（以下簡稱「太保壽險」）及中國太平洋人壽保險（香港）有限公司（以下簡稱「太保壽險（香港）」）扣除要求資本成本後的有效業務價值兩者之和。太保壽險及太保壽險（香港）的有效業務價值和一年新業務價值的定義分別是截至評估時點的有效業務和評估時點前十二個月的新業務相對應的未來稅後股東利益的貼現值，其中股東利益是基於有效業務價值評估和新業務價值評估有關的相應負債、要求資本及監管相關規定要求的最低資本計量標準而確定的。內含價值不包括未來銷售的新業務價值。

在計算太保壽險及太保壽險（香港）的有效業務價值和一年新業務價值時，本公司採用了傳統的靜態現金流貼現方法。這種方法通過風險貼現率隱含地考慮了投資保證和保單持有人選擇權的風險、資產負債不匹配的風險、信用風險以及資本佔用成本等。

內含價值和新業務價值能夠從兩個方面為投資者提供有用的信息。第一，內含價值包含的有效業務價值體現了在對未來經驗的最佳估計假設下，公司現有有效業務預期的未來稅後股東利益在評估日的貼現值。第二，新業務價值提供了衡量保險公司近期的經營活動為股東所創造價值的一個指標，從而也是評價保險公司業務潛力的一個指標。但是，內含價值和新業務價值不應被認為可以取代其他衡量公司財務狀況的方法。投資者也不應該單純依賴內含價值和新業務價值的信息做出投資決策。

內含價值是基於一組關於未來經驗的假設，以精算方法估算保險公司的經濟價值。但所依據的各種假設具有不確定性，內含價值的估值會隨着關鍵假設的變化而發生重大變化，未來實際的經驗可能與本報告中的評估假設有差異。投資者進行投資決策時應謹慎使用。

二、內含價值及新業務價值的評估結果

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司內含價值、太保壽險及太保壽險（香港）新業務價值如下表所示：

單位：人民幣百萬元

評估日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日 ^{註 2}
集團經調整的淨資產價值	372,667	349,292
壽險業務經調整的淨資產價值	220,599	205,863
有效業務價值	257,228	228,037
持有要求資本成本	(12,348)	(11,380)
扣除要求資本成本後有效業務價值	244,880	216,657
集團持有的壽險業務股份比例	98.29%	98.29%
集團應佔壽險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	240,698	212,957
集團內含價值	613,365	562,250
壽險業務內含價值	465,479	422,520

評估日	2025年12月31日	2024年12月31日 ^{註2}
一年新業務價值	19,773	14,871
持有要求資本成本	(1,164)	(1,592)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	18,609	13,279

註：

1、由於四捨五入，數字合計可能跟匯總數有些細微差別。

2、「2024年12月31日」按2024年年報數據填列，並包含太保壽險（香港）結果。

本公司經調整淨資產價值是指以本公司的股東淨所有者權益為基礎，調整準備金與價值評估相應負債等相關差異後得到，若干資產的價值已調整至市場價值。應注意本公司經調整淨資產價值適用於整個集團（包括太保壽險、太保壽險（香港）及其他隸屬於太保集團的業務），而所列示的有效業務價值及新業務價值僅適用於太保壽險及太保壽險（香港），不包括太保集團的其他業務，並且本公司內含價值中也不包括太保壽險及太保壽險（香港）有效業務價值中屬於少數股東權益的部分。

三、主要評估假設

在計算截至2025年12月31日內含價值時，本公司假設在中國大陸及中國香港地區現行的經濟和法制環境下持續經營。太保壽險價值評估相應負債和要求資本的計量方法採用內含價值評估標準相關規定。本公司在設定各種營運精算假設時，主要是以公司各種可靠的經驗分析結果為基礎，並參考了中國大陸及中國香港地區保險市場的經驗以及對經驗假設的未來發展趨勢的展望，因此代表了在評估時點可獲取信息基礎上對未來情況預期的最佳估計。

以下匯總了在計算截至2025年12月31日太保壽險有效業務價值以及新業務價值時所採用的主要評估假設：

（一）風險貼現率

計算太保壽險有效業務價值和新業務價值的傳統險風險貼現率假設為8.5%，分紅與萬能等非傳統險風險貼現率假設為7.5%。

（二）投資收益率

太保壽險長期險業務的未來投資收益率假設為2025年4.0%，且以後年度保持在4.0%水平不變，短期險業務的投資收益率假設是參照中國人民銀行在評估日前最近公佈的一年期存款基準利率水平而確定。

長期險業務的未來投資收益率假設是基於目前的資本市場狀況、本公司當前和預期的資產配置及主要資產類型的預期投資收益率水平而確定。

（三）死亡率

死亡率假設主要根據行業經驗表或定價假設為基準，結合本公司最近的死亡率經驗分析和對未來的展望，視不同產品而定。其中，太保壽險主要根據中國人身保險行業標準的生命表《中國人身保險業經驗生命表(2010-2013)》為基準。

（四）疾病發生率

疾病發生率假設主要根據行業經驗表或定價假設為基準，結合本公司最近的疾病發生率經驗分析和對未來的展望，考慮了疾病發生率長期惡化趨勢，視不同產品而定。其中，太保壽險主要根據中國人身保險業重大疾病經驗發生率表為基準。

（五）保單失效和退保率

保單失效和退保率假設是根據本公司最近的經驗分析結果和對未來的展望，按照定價利率水平、產品類別、繳費方式和銷售渠道的不同而分別確定。

（六）費用

單位成本假設是基於既往太保壽險的非佣金費用總額、根據各公司費用分析結果和對未來的展望而確定。同時，假設單位維持費用未來每年增加 2.5%。

（七）保戶紅利

保戶紅利假設是基於分紅保險的預期投資收益率、紅利政策、保單持有人的合理預期等因素而分產品確定。

（八）稅率

太保壽險所得稅率假設為每年 25%。投資收益中豁免所得稅比例為每年 20%。假設的投資收益中豁免所得稅的比例是基於本公司當前和預期的資產配置及主要資產類型的預期投資收益率水平而確定。

意外險業務的稅收及附加比例遵循相關稅務規定。

四、新業務首年年化保費和新業務價值

本公司截至 2025 年 12 月 31 日的壽險業務分渠道的新業務首年年化保費和基於 2025 年末評估假設計算的扣除要求資本成本後的一年新業務價值如下表所示：

單位：人民幣百萬元

	新業務首年年化保費		扣除要求資本成本後的一年新業務價值	
	2025 年	2024 年 ^註	2025 年	2024 年 ^註
合計	94,080	80,026	18,609	13,279
其中：代理人渠道	35,284	35,287	10,780	9,650
銀保渠道	39,360	29,064	6,743	3,327

註：「2024 年」按 2024 年年報數據填列，並包含太保壽險（香港）結果。

五、內含價值變動分析

本公司集團內含價值從 2024 年 12 月 31 日到 2025 年 12 月 31 日的變動情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

編號	項目	金額	說明
1	壽險業務 2024 年 12 月 31 日內含價值	422,520	按 2024 年年報數據填列，並包含太保壽險（香港）結果
2	內含價值預期回報	27,131	2024 年內含價值在 2025 年的預期回報和 2025 年新業務價值在 2025 年的預期回報
3	一年新業務價值	18,609	2025 年銷售的壽險新業務價值
4	投資收益差異	(2,597)	2025 年實際投資收益與投資收益評估假設差異
5	營運經驗差異	1,642	2025 年實際營運經驗與評估假設的差異
6	評估方法、假設和模型的改變	7,228	經驗假設、方法變動和模型完善
7	分散效應	2,283	新業務及業務變化對整體要求資本成本的影響
8	市場價值調整變化	(4,479)	資產市場價值調整的變化
9	股東股息	(6,989)	太保壽險支付給股東的股息
10	其他	129	
11	壽險業務 2025 年 12 月 31 日內含價值	465,479	
12	集團其他業務 2024 年 12 月 31 日經調整的淨資產價值	151,643	
13	利潤分配前淨資產價值變化	24,638	
14	利潤分配	(10,390)	集團對股東的利潤分配
15	市場價值調整變化	(397)	資產市場價值調整的變化
16	集團其他業務 2025 年 12 月 31 日經調整的淨資產價值	165,495	
17	少數股東權益調整	(17,609)	少數股東權益對 2025 年內含價值的影響
18	截至 2025 年 12 月 31 日集團內含價值	613,365	
19	於 2025 年 12 月 31 日每股內含價值（人民幣元）	63.76	

註：由於四捨五入，數字合計可能跟匯總數有細微差異。

六、敏感性分析

針對主要評估假設未來可能的變化，本公司對壽險業務截至 2025 年 12 月 31 日有效業務價值和新業務價值的影響進行了評估。在每一項敏感性情景分析中，只對相關的現金流假設以及風險貼現率假設進行調整，其他假設均保持不變。

敏感性情景測試分析主要考慮了以下一些主要假設：

- 風險貼現率假設 +/-50 個基點；
- 投資收益率假設 +/-50 個基點；
- 死亡率假設提高 / 降低 10%；
- 疾病發生率假設提高 10%；
- 退保率假設提高 / 降低 10%；
- 費用假設提高 10%

下表匯總了截至 2025 年 12 月 31 日壽險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值及新業務價值在各種敏感性情景測試下的分析結果：

單位：人民幣百萬元

	有效業務價值	一年新業務價值
情形 1：基礎假設	244,880	18,609
風險貼現率假設 +50 個基點	234,583	17,758
風險貼現率假設 -50 個基點	255,979	19,533
投資收益率假設 +50 個基點	312,488	22,601
投資收益率假設 -50 個基點	177,712	14,632
死亡率假設提高 10%	243,455	18,505
死亡率假設降低 10%	246,295	18,715
疾病發生率假設提高 10%	236,267	18,428
退保率假設提高 10%	248,813	18,551
退保率假設降低 10%	240,795	18,681
費用假設提高 10%	241,049	18,071



公司治理

公司治理

董事會報告和重要事項	59
股份變動及股東情況	79
董事、高級管理人員和員工情況	83
企業管治情況	97
環境和社會責任	123

董事會報告和重要事項

1

業績及分配

公司 2025 年度經審計的按中國企業會計準則編製的合併財務報表歸屬於母公司股東的淨利潤為 535.05 億元，母公司財務報表淨利潤為 115.37 億元。根據《公司章程》及其他相關規定，法定盈餘公積金累計額為公司註冊資本的 50% 以上的，可以不再提取。在結轉上年度未分配利潤後，2025 年末中國企業會計準則母公司財務報表未分配利潤為 482.68 億元。

公司利潤分配將綜合考慮公司的經營發展和股東回報等因素。現金分紅金額根據公司「以營運利潤為錨、以投資正向貢獻而增加股息為輔，兼顧償付能力約束」的利潤分配政策釐定。2025 年度歸屬於母公司股東的營運利潤為 365.23 億元。

因此，公司 2025 年度利潤分配以經審計的母公司財務報表數為基準，擬根據總股本 9,620,341,455 股，按每股人民幣 1.15 元（含稅）進行年度現金股利分配，共計分配人民幣 11,063,392,673.25 元，剩餘部分的未分配利潤結轉至 2026 年度。公司本年度不實施資本公積金轉增股本。有關末期股息經 2025 年股東週年大會批准後預計於 2026 年 7 月 17 日前後支付。

有關本公司上市證券的持有人能夠取得稅項減免所需的資料，詳見本公司於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 披露的《截至二零二五年十二月三十一日止年度已審核之全年業績公告》。

現金股利分配後，集團償付能力充足率無重大影響，仍滿足監管要求。

公司近三年未實施資本公積金轉增股本。

上述利潤分配方案尚待股東會批准。

近三年分紅情況：

分紅年度	每股派發現金股利 (人民幣元) (含稅) (1)	現金分紅總額 (人民幣 百萬元) (含稅) (2)	分紅年度的淨利潤 ^註 (人民幣百萬元) (3)	比率 (%) (4)=(2)/(3)
2025	1.15	11,063	53,505	20.7
2024	1.08	10,390	44,960	23.1
2023	1.02	9,813	27,257	36.0

註：分紅年度的淨利潤以歸屬於本公司股東的數據填列。

《公司章程》^註規定，公司的利潤分配應重視對投資者的合理投資回報，並兼顧公司的可持續發展，利潤分配政策應保持連續性和穩定性。公司可以進行中期利潤分配。公司優先採用現金分紅的利潤分配方式。

除下述特殊情況外，公司利潤分配時，最近三年現金分紅累計分配的利潤應不少於公司最近三年實現的年均可分配利潤的 30%：（一）公司的償付能力水平低於金融監管總局要求的標準；（二）遇到戰爭、自然災害等不可抗力，對公司的經營和財務狀況造成重大影響的；（三）公司外部經營環境發生較大變化，對公司的經營和財務狀況造成重大影響的；（四）公司自身經營狀況發生較大的不利變化；（五）法律、法規、規範性文件規定的不適合分紅的其他情形。

公司可對利潤分配政策進行調整。公司調整利潤分配政策應由董事會做出審慎研究並提交股東會特別決議通過。董事會、股東會應當充分聽取公眾投資者的意見，並通過多種渠道與公眾投資者進行溝通和交流，接受公眾投資者對公司利潤分配政策實施的監督。

本公司現金分紅政策符合《公司章程》的規定，分紅標準和分紅比例明確和清晰，相關的決策程序和機制完備，由獨立非執行董事發表意見，充分保護了中小投資者的合法權益，利潤分配政策調整或變更的條件和程序合規、透明。

註：根據《公司法》及《上市公司章程指引》等法律法規和監管制度要求並結合公司實際，本公司修訂了《公司章程》。2025 年 7 月 30 日，第十屆董事會第十五次會議審議通過了《關於修訂〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司章程〉的議案》。2025 年 8 月 29 日，本公司召開 2025 年第一次臨時股東大會，審議並通過了前述修訂。2025 年 12 月 18 日，金融監管總局核准以上修訂內容。

2

承諾事項

報告期內，本公司無須披露的承諾事項。

3

聘任會計師事務所情況

根據本公司 2024 年度股東大會決議，本公司聘任安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）為本公司 2025 年度財務報告審計機構和內部控制審計機構，同時承擔境外核數師按照聯交所證券上市規則所要求的其他職責。

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）已連續 4 年擔任本公司審計機構。

本公司 2025 年度按照中國會計準則編製的財務報告（A 股和 H 股）項目合夥人為郭杭翔先生、簽字註冊會計師為郭杭翔先生和莫艾琦女士。郭杭翔先生已連續 4 年擔任本公司的審計項目合夥人和簽字註冊會計師。莫艾琦女士首年擔任本公司的簽字註冊會計師。

本公司支付上述審計機構 2025 年度財務報告審計費用為 2,638.90 萬元（含稅），內部控制審計費用為 271.00 萬元（含稅）。

4

重大訴訟和仲裁

報告期內，本公司無須披露的重大訴訟和仲裁事項。

5

處罰及整改情況

報告期內，本公司無須披露的處罰或整改事項。

6

誠信狀況

報告期內，本公司不存在未履行法院生效判決、所負數額較大的債務到期未清償等情況。

7

資金佔用情況

報告期內，本公司不存在控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況。

8

違規擔保情況

報告期內，本公司不存在違反法律、行政法規和證監會規定的對外擔保決議程序的擔保合同。

9

股權激勵計劃

報告期內，本公司無須披露的股權激勵計劃。

10

持續關連交易

有關《香港上市規則》下持續關連交易的詳情，請參見本公司刊發的日期為2016年7月29日、2019年4月12日、2022年7月11日及2025年4月29日的公告。

為規範本公司與華實信託有限責任公司（「華實信託」）和華實基金管理有限公司（「華實基金」，原華實興業基金管理有限公司）進行之交易，於2016年7月29日，本公司與華實信託及華實基金訂立持續關連交易框架協議（「原框架協議」）。據此，本集團與華實信託及華實基金同意進行買賣債券、債券質押式回購、申購贖回基金、購買信託計劃、銷售資產管理產品或集合型養老保障產品等交易。框架協議的期限由各方簽字蓋章之日起生效至2018年12月31日。為重續原框架協議項下之交易及規管與華實信託、華實基金及華實證券股份有限公司（「華實證券」，原華實證券有限責任公司）（華實信託、華實基金及華實證券合稱「華實方」）之間的交易，於2019年4月12日，本公司與華實方訂立持續關連交易框架協議（「2019年框架協議」）。據此，本集團與華實方同意進行債券買賣、債券質押式回購、申購贖回證券投資基金、購買信託計劃、銷售資產管理產品或集合型養老保障產品等交易。框架協議的初始期限為2019年1月31日至2019年12月31日。為重續2019年框架協議項下之交易及規管與華實方之間的交易，於2022年7月11日，本公司與華實方訂立持續關連交易框架協議（「2022年框架協議」）。框架協議的初始期限為2022年1月1日至2022年12月31日。於初始期限屆滿後，框架協議將自動續展一年的期限，且自動續展不超過兩次。據此本集團與華實方同意進行債券買賣、債券質押式回購、申購贖回證券投資基金、購買信託計劃、銷售資產管理產品和養老保障產品等交易。為重續2022年框架協議項下之交易及規管與華實方之間的交易，於2025年4月29日，本公司與華實方訂立持續關連交易框架協議（「框架協議」）。框架協議的初始期限為2025年1月1日至2025年12月31日。於初始期限屆滿後，框架協議將自動續展一年的期限，且自動續展不超過兩次。據此本集團與華實方同意進行債券買賣、債券質押式回購、申購贖回證券投資基金、購買信託計劃、保險資產管理產品、商業銀行理財計劃、證券公司專項資產管理計劃等金融監管總局認定的其他金融產品等金融監管總局許可的資金運用業務和銷售金融產品類業務。

華實投資有限公司（「華實投資」）為本公司的主要股東，華實證券為華實投資的附屬公司。華實信託、華實基金及華實投資共同受控於中國寶武鋼鐵集團有限公司（「寶武鋼鐵」）。華實投資及寶武鋼鐵的最終實益擁有人均為國務院國有資產監督管理委員會。報告期內，本公司與華實方根據上述框架協議進行之交易構成《香港上市規則》第14A章項下的持續關連交易。

由於框架協議項下持續關連交易的最高適用百分比率超過0.1%但低於5%，故框架協議項下的交易僅須遵守《香港上市規則》第14A章項下的公告、申報及年度審閱的規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。

本公司與華實方基於以下因素釐定年度上限：(1) 過往合作情況及過往類似交易的發生額；(2) 未來可能的合作方向；(3) 本公司資金運用和金融業務增長需求；及(4) 由於中國及海外金融市場波動影響，相關業務的開展存在不確定性等其他因素，具體而言：

- (1) 資金運用業務而言，(a) 考慮到場外基金申購 / 贖回、以及場內基金買入 / 賣出交易，華實基金為中國境內主要的基金公司，且近幾年該公司ETF基金發展迅速，ETF產品搶先佈局，發行了多只市場熱門產品，如中證A50ETF、港股互聯網ETF、金融科技ETF等，為投資者提供了多樣化選擇；(b) 華實證券作為地方債承銷團持有相當的地方債券源，對於保險資金配置地方債具有一定價值。涉及基金的認 / 申購資金運用交易量主要受屆時可運用的資金量、申贖與買賣頻率以及華實基金可能發行相關新基金的情況影響。涉及華實證券相關債券的資金運用關連交易的預估只能根據預估時點的資金和市場整體情況進行判斷，真正到執行時也會受到資金和市場情況變化影響，導致存在預估差異。

(2) 銷售金融產品業務而言，本公司的附屬公司長江養老保險股份有限公司（「長江養老」）完成投資能力備案後已重啟組合類產品業務，鑒於市場上華實信託為組合類產品的主要投資者之一（根據中保保險資產登記交易系統有限公司行業數據統計，截至 2024 年底，華實信託投資組合類產品規模達到人民幣 332.55 億元），華實信託是與保險資管公司合作較多的客戶，長江養老與其已有組合類產品合作，客戶的資金屬性與長江養老產品風格相匹配，未來將繼續在符合監管要求的範圍內開展業務合作。此外，華實證券的自營資金對於本公司的附屬公司太平洋資產管理有限責任公司發行的貨幣類組合資管產品存在一定的需求。

基於上述情況，本公司認為，建議的年度上限是在合理的商業考慮及市場條件基礎上確定的。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，與華實方的持續關連交易的年度上限與實際交易金額之比較載於下表：

單位：人民幣百萬元

交易類型	截至 2025 年 12 月 31 日 年度上限	截至 2025 年 12 月 31 日 年度交易額
華實方 所有類型（收款及付款總額）	11,900	960

就本集團上述所列的非豁免持續關連交易，獨立非執行董事已審閱有關協議及其項下進行之交易並確定有關交易：

- > 於本集團一般及正常業務過程中訂立；
- > 以一般商業條款或對本集團而言不遜於獨立第三方可取得或提供之條款進行；及
- > 根據有關協議之相關條款進行，屬公平合理並符合本公司及其股東之整體利益。

本公司核數師已審閱上述所列的非豁免持續關連交易，並向董事會發出函件，表示其並未注意到任何事情，可使其認為該等交易：

- > 並未獲得本公司董事會批准；
- > 若交易涉及由本集團提供貨品或服務，在各重大方面沒有按照本公司的定價政策進行；
- > 在各重大方面沒有根據有關交易的協議進行；及
- > 年度實際發生額超出本公司已在先前公告中所披露的相關交易上限。

本公司董事會負責履行關連交易管理制度審查、重大關連交易審批、關連交易年度報告審議等關連交易管理職責。本公司董事會下設董事會審計與關聯交易控制委員會，負責定期審查風險管理部門提交的關連交易年度報告。獨立董事對重大關連交易的公允性、內部審查程序執行情況等進行審查，防範關連交易相關風險，維護本公司及股東的利益。本公司定期匯總有關交易總額的報告，確保不超過年度上限。

有關本公司於截至 2025 年 12 月 31 日止年度的關聯方交易詳情載於本報告所附財務報表附註九、3.1。於財務報表附註九、3.1 披露的若干關聯方交易亦構成如上文披露的持續關連交易。本公司確認，該等關聯方交易已根據《香港上市規則》第 14A 章遵守適用的披露規定。

11

重大合同情况

委託理財情况。投資是本公司主業之一。公司投資資產管理主要採用委託投資管理模式，目前已形成以中國太保系統內管理人為主、外部管理人為有效補充的多元化投資管理格局。系統內投資管理人主要有太保資產、長江養老等；系統外投資管理人，包含基金公司、券商資管等專業投資管理機構。公司根據不同賬戶或資產類別的投資目的、風險特徵和投資管理人的能力優勢來選擇不同的投資管理人，並通過資產類別、投資策略和投資管理人的多樣化和分散化合理分散風險。公司與各投資管理人簽訂委託投資管理協議，通過投資指引、動態跟蹤溝通、績效評價等措施牽引投資管理人的投資行為，並根據不同的投資資產特性採取有針對性的風險管理措施。

除本報告另有披露外，報告期內本公司無其他須披露的重大合同情况。

12

董事會工作情况

報告期內有關董事會工作情况及其下設各專門委員會履職情况，見本報告「企業管治情况」部分。

13

主要業務

本公司是中國一家領先的綜合性保險集團公司，通過附屬公司為全國各地的個人和機構客戶提供廣泛的人身保險、財產保險、專業健康保險、養老金產品及服務。本公司還通過附屬公司管理及運用保險資金並開展第三方資產管理業務。

14

儲備

儲備（含一般風險準備、其他綜合損益、未分配利潤）情況見財務報告附註六之 28、29、30、31 和 48。

15

物業及設備和投資性房地產

物業及設備和投資性房地產分別見財務報告附註六之 12、13 和 11。

16

財務信息摘要

財務信息摘要見本報告「會計數據和業務數據摘要」部分。

17

H 股可轉換債券情況

為更好地支持業務高質量發展，進一步優化資本結構，於 2025 年 9 月 18 日，本公司完成發行本金總額為 15,556,000,000 港元於 2030 年到期的零息可轉換債券（以下簡稱「可轉換債券」），初始轉換價為每股 H 股 39.04 港元（以下簡稱「轉換價」），並於 2025 年 9 月 19 日開始在聯交所上市和買賣。基於轉換價，每股轉換股份（定義見下文）的發行價格淨額約為 38.85 港元。可轉換債券的認購人為不少於 6 名獨立認購人，彼等為獨立專業投資者、機構投資者及 / 或其他投資者。於簽署可轉換債券的認購協議以訂定 H 股可轉債發行條款當日（即 2025 年 9 月 18 日），本公司 H 股收市價 30.90 港元。

截至 2025 年 12 月 31 日，可轉換債券未償還之本金總額為 15,556,000,000 港元。報告期間內，概無任何可轉換債券之轉換權獲行使，及概無可轉換債券持有人或本公司行使任何贖回權。於 2025 年 12 月 31 日，本公司已發行股份總數為 9,620,341,455 股。根據轉換價及假設可轉換債券於 2025 年 12 月 31 日獲悉數轉換，可轉換債券可轉換成 398,463,114 股 H 股（以下簡稱「轉換股份」），約佔本公司當日現有已發行 H 股數目的 14.36% 及現有已發行股本的 4.14%；以及約佔本公司於債券獲悉數轉換後經發行轉換股份擴大後已發行 H 股數目的 12.55% 及已發行股本的 3.98%（亦假設本公司股本未因任何原因而發生變動）。

假設可轉換債券於 2025 年 12 月 31 日獲悉數行使，對本公司當時已發行股份數量及本公司股權架構的攤薄影響如下：

	可轉換債券獲悉數轉換前的股權架構		可轉換債券按轉換價獲悉數轉換後的股權架構	
	股份數目	佔已發行股份總數的概約百分比	股份數目	佔已發行股份總數的概約百分比
A 股股東	6,845,041,455	71.15%	6,845,041,455	68.32%
H 股股東	2,775,300,000	28.85%	2,775,300,000	27.70%
債券持有人	-	-	398,463,114	3.98%
已發行股份總數	9,620,341,455	100.00%	10,018,804,569	100.00%

倘可轉換債券獲悉數轉換，對每股盈利的影響分析請參閱財務報表附註六、49。

經考慮本集團的財務及流動資金狀況，本公司預期有能力履行其於可轉換債券項下的贖回義務。

18

募集資金使用情況

(一) GDR 募集資金使用情況

本公司於 2020 年 6 月 22 日完成 GDR 初始發售，並於 2020 年 7 月 9 日完成 GDR 超額配售，初始發售及超額配售合計發行 111,668,291 份 GDR，每份 GDR 發行價格為 17.60 美元，募集資金總額共計 1,965,361,921.60 美元。於報告期末尚未投入使用的募集資金餘額與於報告期初尚未投入使用的募集資金餘額之間的差異，主要為報告期內投入使用的募集資金及募集資金產生的利息收入等。截至報告期末，募集資金用途與招股說明書一致。

截至報告期末，本次發行募集資金使用情況詳情如下：

募集資金總額	於報告期初尚未投入使用的募集資金餘額	上述募集資金的預期用途	報告期內投入使用的募集資金使用情況	於報告期末尚未投入使用的募集資金餘額	上述尚未投入使用的募集資金的使用時間計劃
1,965,361,921.60 美元	622,053,190.19 美元及人民幣 491,342,568.44 元 ^註	(1) 70% 以上的募集資金淨額將會圍繞保險主業，用於在境外發達市場及新興市場擇機進行股權投資、合作結盟及兼併收購，逐步發展境外業務； (2) 最多達 30% 或剩餘的募集資金淨額將依托本公司境外投資平台，用於搭建海外創新領域投資平台，包括但不限於健康、養老、科技等方向； 如果本公司認為在上述的任何特定領域沒有符合預期的機會，則對應的募集資金淨額部分將用於補充營運資金及滿足一般企業用途。	-	473,653,284.50 美元、 76,992.20 港 幣及人民幣 764,443,824.44 元 ^註	(i) 不超過 0.795 億美元將用於支付認購 HTCP CAPITAL LPF (泰保新經濟有限合夥基金) 的基金份額的後續投資款項； (ii) 約人民幣 7 億元將用於支付參與設立上海市健康養老發展(集團)有限公司的後續投資款項； (iii) 不超過人民幣 2.97 億元將用於支付認購南京太保二期大健康產業基金管理合夥企業(有限合夥)的基金份額的後續投資款項； (iv) 不超過人民幣 2.38 億元將用於支付認購太保大健康產業私募投資基金(上海)合夥企業(有限合夥)的基金份額的後續投資款項； (v) 剩餘部分公司將視業務發展和市場機會進行投入。

註：人民幣金額為已結匯尚未使用募集資金餘額。

(二) H 股可轉換債券募集資金使用情況

本公司於 2025 年 9 月 18 日根據一般性授權完成發行本金總額 15,556,000,000 港元於 2030 年到期的零息可轉換為本公司 H 股股份的債券，發行 2025 年可轉換債券的所得款項淨額總計約為 15,479.6 百萬港元將用於：(i) 支持保險主業；(ii) 支持「大康養、人工智能+、國際化」三大戰略實施；及 (iii) 補充營運資金等一般企業用途。

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司尚未使用發行 2025 年可轉換債券的所得款項淨額。先前披露的所得款項淨額的擬定用途概無變動。本公司預計將根據該等擬定用途於可轉換債券發行起計 5 年內悉數使用所得款項淨額。於 2026 年，公司擬按照上述擬定用途合計使用不超過 2.50 億港元的所得款項淨額，其中，不超過 2.43 億港元將用於支持本公司大康養、人工智能+、國際化三大戰略的實施；不超過 0.07 億港元用於本公司風險減量體系建設，支持保險主業發展。

本公司將嚴格按照監管要求使用募集資金，履行相應必要的監管程序，確保使用合法、合規。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為 2025 年 9 月 11 日及 2025 年 9 月 18 日的公告。

19

資產負債表日後事項

資產負債表日後事項見財務報告附註十六。

20

銀行借款

除本公司發行的債券以及投資業務中涉及的賣出回購業務外，截至 2025 年 12 月 31 日，本公司銀行借款餘額約為人民幣 2.89 億元。本公司發行的債券詳情見財務報告附註六之 23 和附註六之 32。

21

慈善及其他捐款

本報告期內公司慈善及其他捐款總額約為人民幣 6,111.19 萬元。

22

股本及公眾持股量

本公司股本變動情況見本報告「股份變動及股東情況」部分。

據本公司從公開途徑所得數據及據董事於本報告刊發前的最後實際可行日期所知，自 2011 年 1 月 12 日起直至 2025 年 12 月 31 日止，本公司不少於 25% 的已發行股本一直由公眾持有及本公司不少於 15% 的 H 股本一直由公眾持有。自 2026 年 1 月 1 日起，本公司由公眾持有的已發行 H 股佔本公司 H 股所屬類別之已發行股份總數（不包括庫存股份）的 5% 以上，符合《香港上市規則》對公眾持股量的最低要求。

23

管理合約

報告期內，本公司並未訂立委任任何個人或實體就本公司的所有業務或主要業務承擔管理及行政職責的管理合約。

24

董事與高級管理人員

現任董事與高級管理人員簡介見本報告「董事、高級管理人員和員工情況」部分。

25

董事於競爭業務的權益

就本公司所知，本公司董事無任何業務競爭利益，未與本公司的業務構成直接或間接競爭關係。

26

董事的服務合約及薪酬

本公司董事均未與本公司或附屬子公司訂立任何在一年內不能終止，或除法定補償外還須支付任何補償方可終止的服務合同。

董事的薪酬情況見本報告「董事、高級管理人員和員工情況」部分。

27

董事會專門委員會

報告期內，本公司董事會下設戰略與投資決策及 ESG 委員會、審計與關聯交易控制委員會、提名薪酬委員會、風險合規委員會以及科技創新與消費者權益保護委員會等五個專門委員會。有關董事會專門委員會的情況，見本報告「企業管治情況」部分。

28

董事於重要交易、安排或合約的權益

就本公司所知，本公司董事（及其關連實體）並未在本公司或其任何子公司所訂立且就本公司的業務而言屬重大的任何交易、安排或合約中直接或間接有具相當分量的利害關係。本公司董事亦無與本公司簽訂任何一年內若由本公司終止合約時須作出賠償（除法定賠償外）的服務合約。

29

董事認購股份或債券的權利

本公司未授予董事或其配偶或十八歲以下子女認購本公司及附屬子公司股份或債券的權利。

30

董事及高級管理人員於股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

就本公司董事所知，於 2025 年 12 月 31 日，下列本公司董事或高級管理人員在本公司的股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第 352 條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據《證券交易的標準守則》的規定需要通知本公司和聯交所之權益或淡倉。

姓名	職務	身份	股份類別	股份數目	佔類別發行股份的比例 (%)	佔發行總股份的比例 (%)
傅帆	董事長、執行董事	實益擁有人	H 股	220,400 (L)	0.01 (L)	0.00 (L)
趙永剛	執行董事、總裁	實益擁有人	A 股	12,900 (L)	0.00 (L)	0.00 (L)

(L) 代表長倉

本公司董事及高級管理人員的詳細持股情況見本報告「董事和高級管理人員情況」部分。除本報告披露外，於報告期末，本公司董事並不知悉任何其他董事及高級管理人員在本公司或其相關法團（定義見《證券及期貨條例》第 XV 部分）的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據《證券及期貨條例》第 352 條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據《證券交易的標準守則》的規定需要通知本公司和聯交所之權益或淡倉。

31

主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

就本公司董事所知，於 2025 年 12 月 31 日，下列人士（本公司的董事及高級管理人員除外）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 及第 3 分部須向本公司披露之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第 336 條記錄於本公司存置之權益或淡倉：

主要股東名稱	身份	股份類別	股份數目	佔類別發行股份的比例 (%) ^{註 1}	佔發行總股份的比例 (%) ^{註 1}
中國平安保險（集團）股份有限公司 ^{註 2}	中國平安保險（集團）股份有限公司所控制的法團的權益	H 股	313,108,600 (L)	11.28 (L)	3.25 (L)
中國平安人壽保險股份有限公司 ^{註 2}	實益擁有人	H 股	282,419,000 (L)	10.17 (L)	2.94 (L)
Ping An Asset Management Co., Ltd.	投資經理	H 股	251,186,800 (L)	9.05 (L)	2.61 (L)
	實益擁有人	H 股	79,756,589 (L) 77,621,530 (S)	2.87 (L) 2.80 (S)	0.83 (L) 0.81 (S)
JPMorgan Chase & Co. ^{註 3}	投資經理	H 股	76,401,129 (L) 5,023,400 (S)	2.75 (L) 0.18 (S)	0.79 (L) 0.05 (S)
	持有股份的保證權益的人	H 股	537,909 (L)	0.02 (L)	0.01 (L)
	核准借出代理人	H 股	111,719,630 (L)	4.03 (L)	1.16 (L)
	實益擁有人	H 股	192,068,400 (L)	6.92 (L)	2.00 (L)
上海國際集團有限公司 ^{註 4}	上海國際集團有限公司所控制的法團的權益	H 股	6,428,400 (L)	0.23 (L)	0.07 (L)
	實益擁有人	A 股	97,128,700	1.42 (L)	1.01 (L)
	上海國際集團有限公司所控制的法團的權益	A 股	642,954,107	9.39 (L)	6.67 (L)
BlackRock, Inc. ^{註 5}	Blackrock, Inc. 所控制的法團的權益	H 股	161,816,230 (L) 15,824,000 (S)	5.83 (L) 0.57 (S)	1.68 (L) 0.16 (S)

(L) 代表長倉；(S) 代表淡倉；(P) 代表可供借出的股份

註：

1、截至 2025 年 12 月 31 日止，公司已發行股份共 9,620,341,455 股，其中包括 A 股 6,845,041,455 股及 H 股 2,775,300,000 股。

2、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2025 年 12 月 31 日止，中國平安保險（集團）股份有限公司被視為或當作於本公司共 313,108,600 股 H 股（長倉）中擁有權益。中國平安保險（集團）股份有限公司直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
中國平安人壽保險股份有限公司	282,419,000 (L)
平安養老保險股份有限公司	2,002,800 (L)
中國平安財產保險股份有限公司	28,686,800 (L)

- 3、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2025 年 12 月 31 日止，JPMorgan Chase & Co. 被視為或當作於本公司共 268,415,257 股 H 股（長倉）（佔已發行股份總數的 2.79%），82,644,930 股 H 股（淡倉）（佔已發行股份總數的 0.86%）及 111,719,630 股 H 股（可供借出的股份）中擁有權益。JPMorgan Chase & Co. 直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
JPMorgan Asset Management (China) Company Limited	23,000 (L)
JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited	2,437,000 (L)
J.P. Morgan SE	1,640 (L)
J.P. MORGAN MARKETS LIMITED	2,400 (L)
J.P. Morgan Securities LLC	4,351,796 (L) 3,813,887 (S)
Highbridge Capital Management, LLC	9,477,458 (L) 5,023,400 (S)
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED	3,118,159 (L)
J.P. Morgan Investment Management Inc.	12,996,112 (L)
JPMorgan Chase Bank, National Association	115,237,430 (L)
J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc.	3,400 (L)
JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited	44,826,600 (L)
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	75,940,262 (L) 73,807,643 (S)
JPMorgan Asset Management Holdings Inc.	72,881,729 (L) 5,023,400 (S)
JPMorgan Chase Holdings LLC	77,235,925 (L) 8,837,287 (S)
JPMorgan Asset Management (Asia) Inc.	47,263,600 (L)
J.P. Morgan International Finance Limited	75,941,902 (L) 73,807,643 (S)
JPMorgan Chase Bank, National Association	75,941,902 (L) 73,807,643 (S)
J.P. MORGAN FINANCIAL INVESTMENTS LIMITED	2,400 (L)
J.P. Morgan Broker-Dealer Holdings Inc.	4,351,796 (L) 3,813,887 (S)
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL LIMITED	3,118,159 (L)
J.P. MORGAN CAPITAL HOLDINGS LIMITED	75,940,262 (L) 73,807,643 (S)

(L) 代表長倉；(S) 代表淡倉；

- 4、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2025 年 12 月 31 日止，上海國際集團有限公司被視為或當作於本公司共 198,496,800 股 H 股（長倉）（佔已發行股份總數的 2.06%）及 740,082,807 股 A 股（長倉）（佔已發行股份總數的 7.68%）中擁有權益。上海國際集團有限公司直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
上海國際集團（香港）有限公司	6,428,400 (L)
上海國有資產經營有限公司	609,929,956 (L)
上海國鑫投資發展有限公司	33,024,151 (L)

(L) 代表長倉

5、根據《證券及期貨條例》第 XV 部，截至 2025 年 12 月 31 日止，BlackRock, Inc. 被視為或當作於本公司共 161,816,230 股 H 股（長倉）及 15,824,000 股 H 股（淡倉）中擁有權益。BlackRock, Inc. 直接或間接控制之公司持有的股權情況如下表所示：

控制之公司名稱	股份數目
BlackRock Finance, Inc.	161,816,230 (L) 15,824,000 (S)
Trident Merger, LLC	857,600 (L)
BlackRock Investment Management, LLC	639,800 (L)
BlackRock Investment Management, LLC	217,800 (L)
BlackRock Holdco 2, Inc.	160,958,630 (L) 15,824,000 (S)
BlackRock Financial Management, Inc.	160,107,830 (L) 7,433,200 (S)
BlackRock Financial Management, Inc.	850,800 (L) 8,390,800 (S)
BlackRock Holdco 4, LLC	88,576,864 (L) 2,597,600 (S)
BlackRock Holdco 6, LLC	88,576,864 (L) 2,597,600 (S)
BlackRock Delaware Holdings Inc.	88,576,864 (L) 2,597,600 (S)
BlackRock Institutional Trust Company, National Association	25,580,864 (L) 2,597,600 (S)
BlackRock Fund Advisors	62,996,000 (L)
BlackRock Capital Holdings, Inc.	7,226,761 (L) 3,972,800 (S)
BlackRock Advisors, LLC	7,226,761 (L) 3,972,800 (S)
BlackRock International Holdings, Inc.	64,304,205 (L) 862,800 (S)
BR Jersey International Holdings L.P.	61,999,731 (L) 792,400 (S)
BlackRock Lux Finco S.à r.l.	2,337,254 (L)
BlackRock Japan Holdings GK	2,337,254 (L)
BlackRock Japan Co., Ltd.	2,337,254 (L)
BlackRock Holdco 3, LLC	52,141,284 (L) 792,400 (S)
BlackRock Canada Holdings ULC	2,304,474 (L) 70,400 (S)
BlackRock Asset Management Canada Limited	2,304,474 (L) 70,400 (S)
BlackRock Australia Holdco Pty. Ltd.	1,427,400 (L)
BlackRock Investment Management (Australia) Limited	1,427,400 (L)
BlackRock (Singapore) Holdco Pte. Ltd.	8,431,047 (L)
BlackRock HK Holdco Limited	7,263,031 (L)
BlackRock Asset Management North Asia Limited	4,925,777 (L)
BlackRock Cayman 1 LP	52,141,284 (L) 792,400 (S)
BlackRock Cayman West Bay Finco Limited	52,141,284 (L) 792,400 (S)
BlackRock Cayman West Bay IV Limited	52,141,284 (L) 792,400 (S)
BlackRock Group Limited	52,141,284 (L) 792,400 (S)

控制之公司名稱	股份數目
BlackRock Finance Europe Limited	12,425,835 (L)
BlackRock (Netherlands) B.V.	102,400 (L)
BlackRock (Netherlands) B.V.	2,494,159 (L)
BlackRock Advisors (UK) Limited	16,600 (L)
BlackRock International Limited	186,800 (L)
BlackRock Group Limited-Luxembourg Branch	39,528,649 (L) 792,400 (S)
BlackRock Luxembourg Holdco S.à r.l.	39,528,649 (L) 792,400 (S)
BlackRock Investment Management Ireland Holdings Unlimited Company	37,356,113 (L)
BlackRock Asset Management Ireland Limited	37,356,113 (L)
BLACKROCK (Luxembourg) S.A.	2,134,736 (L) 792,400 (S)
BlackRock Investment Management (UK) Limited	3,914,076 (L)
BlackRock Investment Management (UK) Limited	5,898,600 (L)
BlackRock (Netherlands) B.V. – German Branch – Frankfurt BlackRock	102,400 (L)
BlackRock Asset Management Deutschland AG	102,400 (L)
BlackRock Fund Managers Limited	3,914,076 (L)
BlackRock Life Limited	186,800 (L)
BlackRock (Singapore) Limited	1,168,016 (L)
BlackRock UK Holdco Limited	37,800 (L)
BlackRock Asset Management Schweiz AG	37,800 (L)
EG Holdings Blocker, LLC	639,800 (L)
Amethyst Intermediate, LLC	639,800 (L)
Aperio Holdings, LLC	639,800 (L)
Aperio Holdings, LLC	639,800 (L)
Aperio Group, LLC	639,800 (L)

(L) 代表長倉；(S) 代表淡倉

除上述披露外，於 2025 年 12 月 31 日，本公司董事並不知悉任何其他人士（本公司董事及高級管理人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第 336 條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

有關本公司前十名股東的持股情況見本報告「股份變動及股東情況」部分。

32

購買、贖回或出售本公司上市證券

報告期內，本公司及附屬子公司未購買、贖回或出售本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。截至報告期末，本公司並無持有庫存股份。

33

優先認股權

根據中國相關法律和《公司章程》，本公司股東無優先認股權；本公司亦無任何股份期權安排。

34

獲准許的彌償條文

報告期內及截至本年度報告披露日期，本公司已為包括但不限於本公司的董事購買及維持一項集體責任保險，為其因執行公司職務承擔的賠償責任等提供相關保險保障，基於董事履職要求和環境確定投保金額。

35

業務回顧

本公司業務的中肯審視、本公司面對的主要風險及不明朗因素、對本公司有影響的重大事件（如有）及本公司的業務前景，載列於本年度報告之「董事長致辭」「經營概覽」「經營業績回顧與分析」及本報告「財務報告」部分中相關財務報表附註中。此外，「董事長致辭」「經營概覽」「經營業績回顧與分析」「董事、高級管理人員和員工情況」及「企業管治情況」中載有本公司表現的更多資料，當中包括財務關鍵表現指標、遵守對本公司有重大影響的相關法律法規，以及與主要權益人關係。

股份變動及股東情況

1

股本變動情況

截至報告期末，本公司股份情況如下：

單位：股

	本次變動前		本次變動增減（+，-）					本次變動後	
	數量	比例（%）	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	數量	比例（%）
一、有限售條件股份									
1、國家持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2、國有法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、其他內資持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：									
境內法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
境內自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4、外資持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：									
境外法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
境外自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、無限售條件流通股份									
1、人民幣普通股	6,845,041,455	71.15	-	-	-	-	-	6,845,041,455	71.15
2、境內上市的外資股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、境外上市的外資股（H股）	2,775,300,000	28.85	-	-	-	-	-	2,775,300,000	28.85
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	9,620,341,455	100.00	-	-	-	-	-	9,620,341,455	100.00
三、股份總數	9,620,341,455	100.00	-	-	-	-	-	9,620,341,455	100.00

2

股東情況

(一) 股東數量和持股情況

截至報告期末本公司無有限售條件的股份。

單位：股

報告期末股東總數：77,628 家（其中 A 股股東 73,972 家，H 股股東 3,656 家）
截至 2026 年 2 月末股東總數：88,610 家（其中 A 股股東 84,999 家，H 股股東 3,611 家）

報告期末前十名股東持股情況

股東名稱	股東性質	持股比例	持股總數	報告期內 增減 (+,-)	持有有限售 條件股份數量	質押、標記 或凍結的 股份數量	股份 種類
香港中央結算（代理人）有限公司	境外法人	28.82%	2,772,763,017	+146,660	-	-	H 股
申能（集團）有限公司	國有法人	14.05%	1,352,129,014	-	-	-	A 股
華寶投資有限公司	國有法人	13.35%	1,284,277,846	-	-	-	A 股
上海國有資產經營有限公司	國有法人	6.34%	609,929,956	-	-	-	A 股
上海海煙投資管理有限公司	國有法人	4.87%	468,828,104	-	-	-	A 股
中國證券金融股份有限公司	其他	2.82%	271,089,843	-	-	-	A 股
香港中央結算有限公司	其他	1.77%	170,419,224	-101,601,136	-	-	A 股
上海久事（集團）有限公司	國有法人	1.52%	146,539,460	+55,590,000	-	-	A 股
上海國際集團有限公司	國有法人	1.01%	97,128,700	-62,871,300	-	-	A 股
雲南合和（集團）股份有限公司	國有法人	0.95%	91,868,387	-	-	-	A 股
前十名股東中回購專戶情況說明	無						
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明	華寶投資有限公司接受其母公司中國寶武鋼鐵集團有限公司委託，代其行使 68,818,407 股 A 股普通股對應的股東會投票表決權。除此之外，本公司未獲知上述股東存在其他委託表決權、受託表決權、放棄表決權的情況。						
上述股東關聯關係或一致行動關係的說明	香港中央結算（代理人）有限公司是香港中央結算有限公司的全資附屬公司，兩者之間存在關聯關係；上海國有資產經營有限公司是上海國際集團有限公司的全資子公司，兩者為一致行動人。經本公司詢問並經相關股東確認，除此之外，本公司未獲知上述股東存在其他關聯關係或一致行動關係。						
前 10 名股東及前 10 名無限售股東參與融資融券及轉融通業務情況說明	無						

註：

- 截至報告期末，本公司未發行優先股。
- 前十名股東持股情況根據中國證券登記結算有限責任公司上海分公司（A 股）和香港中央證券登記有限公司（H 股）的登記股東名冊排列，A 股股東性質為股東在中國證券登記結算有限公司上海分公司登記的賬戶性質。
- 香港中央結算（代理人）有限公司所持股份為代客戶持有。因聯交所並不要求客戶向香港中央結算（代理人）有限公司申報所持股份是否有質押及凍結情況，因此香港中央結算（代理人）有限公司無法統計或提供質押或凍結的股份數量。根據《證券及期貨條例》第 XV 部的規定，當其持有股份的性質發生變化（包括股份被質押），大股東要向聯交所及公司發出通知。截至報告期末，公司未知悉大股東根據《證券及期貨條例》第 XV 部發出的上述通知。
- 香港中央結算有限公司為滬港通股票的名義持有人。
- 報告期內，經上海市國有資產監督管理委員會批覆，上海國際集團有限公司向上海久事（集團）有限公司無償劃轉公司 A 股股份 55,590,000 股，向上海電氣控股集團有限公司無償劃轉公司 A 股股份 10,000,000 股。詳情請參見本公司於 2025 年 9 月 27 日發佈的《關於持股 5% 以上股東國有股權無償劃轉股份過戶完成的公告》。

（二）控股股東及實際控制人情況

本公司股權結構較為分散，公司主要股東的各個最終控制人都無法實際支配公司行為，因此本公司不存在控股股東，也不存在實際控制人。

（三）持有本公司 5% 以上股份的股東簡介

截至報告期末，持有本公司 5% 以上股份的股東有：

1、申能（集團）有限公司

申能（集團）有限公司成立於 1996 年 11 月 18 日，法定代表人為黃迪南，註冊資本為 280 億元。該公司經營範圍為一般項目：電力、能源基礎產業的投資開發和經營管理，天然氣資源的投資開發，城市燃氣管網的投資，高科技產業投資管理，實業投資，資產經營，國內貿易（除專項規定）。

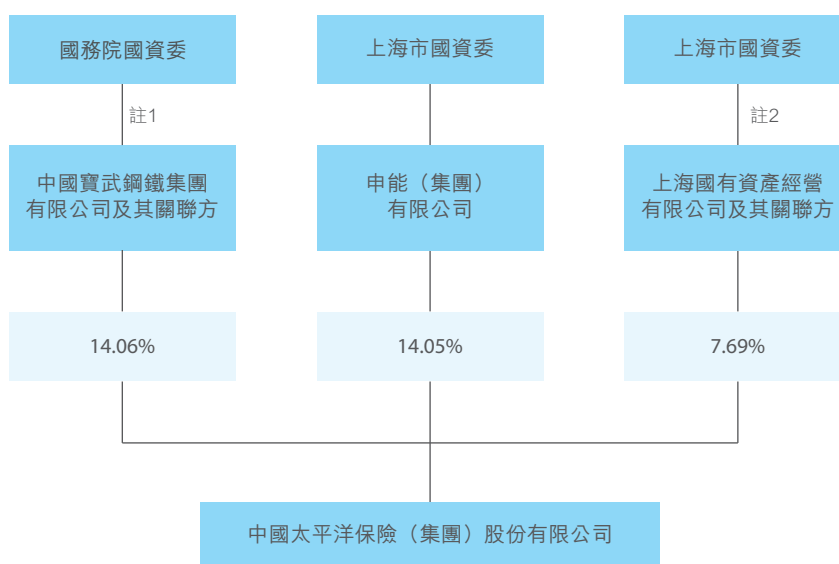
2、華寶投資有限公司

華寶投資有限公司成立於 1994 年 11 月 21 日，法定代表人為胡愛民，註冊資本為 93.69 億元。該公司經營範圍為對冶金及相關行業的投資及投資管理、投資諮詢、商務諮詢服務（除經紀）、產權經紀，是中國寶武鋼鐵集團有限公司的全資子公司。

3、上海國有資產經營有限公司

上海國有資產經營有限公司成立於 1999 年 9 月 24 日，法定代表人為管蔚，註冊資本為 280 億元。該公司經營範圍為實業投資、資本運作、資產收購、包裝和出讓、企業和資產託管、債務重組、產權經紀、房地產中介、財務顧問、投資諮詢及與經營範圍相關的諮詢服務，與資產經營、資本運作業務相關的擔保。

截至報告期末，持有本公司 5% 以上股份的股東的最終控制人與公司之間關係圖如下：



註：

- 1、中國寶武鋼鐵集團有限公司及其控制的華寶投資有限公司合計持有 1,353,096,253 股 A 股，佔公司總股本的比例為 14.06%。
- 2、上海國有資產經營有限公司及其子公司上海國鑫投資發展有限公司均受上海國際集團有限公司的控制，前述主體合計持有 740,082,807 股 A 股，合計佔公司總股本的比例為 7.69%。

董事、高級管理人員和員工情況

1

董事和高級管理人員情況

(一) 基本情況

單位：人民幣萬元

姓名	職務	性別	出生年月	任期	在報告期內從公司獲得的 應付稅前薪酬總額
現任董事、高級管理人員					
傅帆	董事長	男	1964年10月	自2024年1月起	123.5
	執行董事			自2020年6月起	
趙永剛	執行董事	男	1972年11月	自2024年4月起	137.5
	總裁			自2024年1月起	
黃迪南	非執行董事、副董事長	男	1966年12月	自2019年6月起	見註7
路巧玲	非執行董事	女	1966年3月	自2021年3月起	30
	副董事長			自2025年12月起	
王他竽	非執行董事	男	1970年10月	自2017年6月起	30
王昱華	非執行董事	女	1976年5月	自2025年12月起	見註7
陳然	非執行董事	男	1984年1月	自2021年1月起	30
周東輝	非執行董事	男	1969年4月	自2021年1月起	見註7
John Robert Dacey	非執行董事	男	1960年5月	自2021年3月起	20 (見註7)
陳欣	獨立非執行董事	女	1968年11月	自2025年4月起	22.92
林婷懿	獨立非執行董事	女	1964年10月	自2019年7月起	35
羅婉文	獨立非執行董事	女	1954年1月	自2023年7月起	30
金弘毅	獨立非執行董事	男	1968年6月	自2024年2月起	30
黃顯榮	獨立非執行董事	男	1962年12月	自2026年1月起	-
俞斌	副總裁	男	1969年8月	自2018年10月起	126.4
馬欣	副總裁	男	1973年4月	自2018年12月起	127.4
蘇罡	副總裁	男	1973年9月	自2025年1月起	133.2
	財務負責人			自2025年1月起	
張衛東	總法律顧問	男	1970年10月	自2018年10月起	198.0
	總審計師			自2024年8月起	
	審計責任人			自2025年1月起	

姓名	職務	性別	出生年月	任期	在報告期內從公司獲得的應付稅前薪酬總額
王明超	人力資源總監	男	1976年10月	自2025年5月起	118.3
陳巍	首席合規官	男	1967年4月	自2026年2月起	192.3
	首席風險官			自2024年8月起	
蘇少軍	董事會秘書	男	1968年2月	自2021年3月起	198.1
張毓華	市場發展總監	男	1967年11月	自2023年7月起	191.9
王磊	首席信息官	男	1978年4月	自2025年6月起	105.5
劉龍	首席投資官	男	1977年3月	自2026年4月起	-
離任董事、監事和高級管理人員					
謝維青	非執行董事	男	1979年7月	2024年9月 - 2025年6月	見註7
蔡強	非執行董事	男	1967年7月	2024年9月 - 2025年4月	10
劉曉丹	獨立非執行董事	女	1972年6月	2021年1月 - 2025年4月	11.67
姜旭平	獨立非執行董事	男	1955年5月	2019年8月 - 2026年1月	35
朱永紅	監事會主席、股東代表監事	男	1969年1月	2018年7月 - 2025年8月	見註7
周麗贊	職工代表監事	女	1974年9月	2024年9月 - 2025年12月	113.9
	監事會副主席			2024年10月 - 2025年12月	
董志強	股東代表監事	男	1985年6月	2024年9月 - 2025年12月	見註7
顧強	職工代表監事	男	1967年1月	2021年1月 - 2025年12月	188.0
蘇罡	首席投資官	男	1973年9月	2022年1月 - 2026年4月	見上
張遠瀚	總精算師	男	1967年11月	2013年1月 - 2025年10月	176.4
陳巍	合規負責人	男	1967年4月	2024年11月 - 2026年2月	見上
合計					2,414.99

註：

- 1、本表所列的應付稅前薪酬總額包含歸屬於2025年度的基本薪酬、績效薪酬、津貼、補貼、職工福利費和公司繳納的社會保險、住房公積金、企業年金以及以其他形式從公司獲得的薪酬。根據《保險公司薪酬管理規範指引（試行）》（保監發〔2012〕63號）和本公司薪酬發放相關規定，高級管理人員的績效薪酬將進行延期支付，支付期限為三年。本表所列的應付稅前薪酬總額包含需延期支付部分。
- 2、公司第十屆董事會提名薪酬委員會於2026年3月25日召開2026年第二次會議，審議通過了《關於中國太平洋保險（集團）股份有限公司2025年度績效考核結果的議案》，並於2026年3月26日提交公司第十屆董事會第二十一次會議審議。
- 3、本公司董事在董事會討論本人薪酬事項時均予以回避。
- 4、本公司董事任期三年，可以連選連任，獨立非執行董事連續任期不得超過六年。
- 5、根據有關政策規定，本公司執行董事、原監事會副主席和部分高級管理人員的最終薪酬尚在確認過程中，最終數額確認之後，將按規定披露。就本公司2023年、2024年年度報告中披露的董事、監事和高級管理人員部分薪酬情況，根據有關政策規定，經考核及主管部門確認，現將相關人士在本公司2023年度、2024年度任職期間稅前薪酬金額補充披露如下（不包括已於2023年、2024年年度報告中披露的數額）：
傅帆先生：93.0萬元（2023年）、82.3萬元（2024年），俞斌先生79.8萬元（2023年），馬欣先生77.1萬元（2023年），蘇罡先生239.7萬元（2024年），張衛東先生165.9萬元（2024年），陳巍先生157.7萬元（2024年），蘇少軍先生167.8萬元（2024年），張毓華先生166.3萬元（2024年），孔慶偉先生2.7萬元（2023年）、6.9萬元（2024年），季正榮先生67.8萬元（2023年）、11.5萬元（2024年），周麗贊女士24.7萬元（2024年），張遠瀚先生101.9萬元（2024年），周曉楠先生106.8萬元（2024年）。
- 6、本公司董事、離任監事和高級管理人員薪酬按報告期內相關任職期間計算。報告期內，全體董事、監事和高級管理人員均完成考核目標，無追索扣回情形。
- 7、黃迪南先生、王昱華女士、周東輝先生、謝維青先生、朱永紅先生、董志強先生不領取津貼。John Robert Dacey先生於2025年1-4月期間不領取津貼。
- 8、報告期內，黃迪南先生在申能（集團）有限公司領取薪酬；路巧玲女士在中國寶武鋼鐵集團有限公司領取薪酬；王他孛先生在上海國際集團有限公司領取薪酬；王昱華女士在申能（集團）有限公司領取薪酬；陳然先生在寶武裝備智能科技（上海）有限公司領取薪酬；周東輝先生在上海煙草集團有限責任公司領取薪酬；John Robert Dacey先生在富衛集團控股有限公司領取薪酬；羅婉文女士在Jingtian & Gongcheng LLP領取薪酬。
- 9、2025年4月，因工作變動原因，蔡強先生辭去本公司非執行董事職務。2025年6月，因工作原因，謝維青先生辭去本公司非執行董事職務。

公司治理

董事、高級管理人員和員工情況

- 2024年8月，因工作原因，劉曉丹女士辭去本公司獨立非執行董事職務。鑒於劉曉丹女士的辭任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，劉曉丹女士繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2024年10月，本公司召開2024年第二次臨時股東大會，選舉陳欣女士為第十屆董事會獨立非執行董事。2025年4月，陳欣女士擔任本公司獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准，陳欣女士接替劉曉丹女士正式擔任本公司第十屆董事會獨立非執行董事。同日，劉曉丹女士退任本公司獨立非執行董事職務。
- 2025年7月，林婷懿女士擔任本公司獨立非執行董事滿6年。鑒於林婷懿女士的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，林婷懿女士繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。
- 2025年8月，本公司召開2025年第一次臨時股東大會，選舉王昱華女士為第十屆董事會非執行董事。2025年12月，王昱華女士擔任本公司非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。
- 2025年8月，姜旭平先生擔任本公司獨立非執行董事滿6年，本公司召開2025年第一次臨時股東大會，選舉黃顯榮先生為第十屆董事會獨立非執行董事。鑒於姜旭平先生的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，姜旭平先生繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2026年1月，黃顯榮先生擔任本公司獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准，黃顯榮先生接替姜旭平先生正式擔任本公司第十屆董事會獨立非執行董事。同日，姜旭平先生退任本公司獨立非執行董事職務。
- 2025年10月，本公司召開第十屆董事會第十八次會議，選舉路巧玲女士為本公司第十屆董事會副董事長，任期自本公司2025年第一次臨時股東大會審議通過的《公司章程》獲金融監管總局核准生效日起。2025年12月，修訂後的《公司章程》獲得金融監管總局核准，路巧玲女士正式擔任本公司副董事長。
- 2025年11月，本公司召開第五屆第一次職工代表大會，選舉周麗贊女士為第十屆董事會職工董事，根據相關監管規定，周麗贊女士的職工董事任職資格自金融監管總局核准通過後生效。
- 2025年8月，因工作變動原因，朱永紅先生辭去本公司監事會主席、股東代表監事職務。
- 2025年8月，本公司召開2025年第一次臨時股東大會，審議通過《關於中國太平洋保險（集團）股份有限公司不再設立監事會相關事項的議案》《關於修訂〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司章程〉的議案》。2025年12月，修訂後的《公司章程》獲得金融監管總局核准，本公司監事會正式撤銷，由董事會審計與關聯交易控制委員會行使《公司法》和監管制度規定的監事會職權。
- 2025年1月，蘇罡先生擔任本公司副總裁、財務負責人的任職資格獲得金融監管總局核准，張衛東先生擔任本公司審計責任人的任職資格獲得金融監管總局核准。2025年5月，王明超先生擔任本公司人力資源總監的任職資格獲得金融監管總局核准。2025年6月，王磊先生擔任本公司首席信息官的任職資格獲得金融監管總局核准。2025年10月，因工作變動原因，張遠瀚先生不再擔任本公司總精算師職務。2026年2月，陳巖先生擔任本公司首席合規官職務已經本公司第十屆董事會第二十次會議審議通過，其不再擔任本公司合規負責人。2026年4月，劉龍先生擔任本公司首席投資官的任職資格獲得金融監管總局核准，蘇罡先生不再擔任本公司首席投資官職務。
- 2025年12月，因本公司修訂後的《公司章程》獲得金融監管總局核准，本公司監事會正式撤銷，周麗贊女士不再擔任本公司監事會副主席、職工代表監事職務，董志強先生不再擔任本公司股東代表監事職務，顧強先生不再擔任本公司職工代表監事職務。

（二）持股情況

單位：股

姓名	職務	股份類別	期初持股數	本期增持股份數量	本期減持股份數量	期末持股數	變動原因
傅帆	董事長、執行董事	H股	210,400	10,000	-	220,400	二級市場買賣
趙永剛	執行董事、總裁	A股	12,900	-	-	12,900	-
俞斌	副總裁	A股	5,900	-	-	5,900	-
		H股	169,800	-	-	169,800	-
馬欣	副總裁	A股	15,000	-	-	15,000	-
		H股	142,000	-	-	142,000	-

（三）專業背景和主要工作經歷

1、董事

本公司現任董事簡歷如下：



傅帆先生，現任本公司董事長、執行董事。傅先生曾任上投實業投資公司副總經理，上投摩根基金管理有限公司副總經理，上海國際信託有限公司總經理、副董事長，上海國有資產經營有限公司董事長，上海國際集團有限公司董事、總經理，本公司總裁，太保資產董事等。傅先生擁有研究生學歷、碩士學位、經濟師職稱。



趙永剛先生，現任本公司執行董事、總裁，太保壽險董事長。趙先生曾任太保壽險戰略轉型辦公室主任、黑龍江分公司總經理、河南分公司總經理，太保壽險人力資源總監，本公司副總裁，海通證券股份有限公司監事會副主席、董事等。趙先生擁有大學學歷、學士學位、經濟師職稱。



黃迪南先生，現任本公司副董事長、非執行董事，申能（集團）有限公司董事長。黃先生曾任上海汽輪機廠研究所科研員、科研三組副組長、所長助理、副所長，上海汽輪機廠有限責任公司總經理助理、副總經理、總經理，上海汽輪機有限公司總裁助理、總裁辦主任、副總裁、總裁，上海電氣（集團）總公司副總裁、總裁、副董事長，於上交所和聯交所上市的上海電氣集團股份有限公司（上交所證券代碼：601727，聯交所證券代碼：02727）總裁、副董事長、董事長，中國動力工程學會理事長，上海市電機工程學會理事長。黃先生擁有研究生學歷、碩士學位、教授級高級工程師職稱。



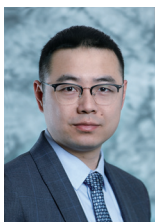
路巧玲女士，現任本公司副董事長、非執行董事，華寶（上海）股權投資基金管理有限公司董事。路女士曾任河北省石油化工供銷總公司總會計師，國家化學工業部審計局行業指導處副處長、辦公室副主任，國務院稽察特派員總署稽察特派員助理，中央企業工委國有大中型企業專職監事，寶鋼集團有限公司審計部副部長、部長，寶山鋼鐵股份有限公司審計部部長，寶鋼工程技術集團有限公司副總經理、首席財務官，寶鋼集團財務有限責任公司董事，寶武集團中南鋼鐵集團有限公司董事，中國寶武鋼鐵集團有限公司審計部部長、財務部總經理、產業金融發展中心總經理、資本運營部總經理，華寶信託有限公司董事，新余鋼鐵集團有限公司監事等。路女士擁有碩士學位，正高級會計師、註冊會計師、審計師職稱。



王他竽先生，現任本公司非執行董事，上海國際集團有限公司投資總監，上海國際集團投資有限公司黨委書記、董事長，上海機電股份有限公司董事。王先生曾任上海國際集團資產管理有限公司黨委書記、董事長、金浦產業投資基金管理有限公司董事長，上海國和現代服務業股權投資管理有限公司董事長，上海國方私募基金管理有限公司董事長，上海農村商業銀行股份有限公司董事，建元信託股份有限公司董事，王先生擁有研究生學歷、碩士學位、經濟師職稱。



王昱華女士，現任本公司非執行董事，申能（集團）有限公司審計法務部總經理，上海燃氣有限公司監事，上海申能誠毅股權投資有限公司董事。王女士曾任申能（集團）有限公司審計室副主任、主任，黨委辦公室主任、主任助理、紀檢員（副經理級），監察室副主任，上海液化天然氣有限責任公司黨委副書記、紀委書記、工會主席等職務。王女士擁有大學學歷，碩士學位，高級政工師、會計師職稱。



陳然先生，現任本公司非執行董事，寶武裝備智能科技有限公司副總經理。陳先生曾任華寶投資有限公司副總經理，上海歐冶金誠信息服務股份有限公司董事長、總裁，中合中小企業融資擔保股份有限公司董事，東方付通信息技術有限公司執行董事，上海歐冶典當有限公司董事長等職務。陳先生擁有大學本科學歷、學士學位和經濟師職稱。



周東輝先生，現任本公司非執行董事，上海市煙草專賣局內部專賣管理監督處處長，上海捷強煙草糖酒（集團）連鎖有限公司副董事長、董事，上海得強實業有限公司副董事長、董事。周先生曾任中國煙草上海進出口有限責任公司財務部副經理、經理，上海煙草（集團）公司投資管理處副處長，上海煙草集團有限責任公司財務處副處長、資金管理中心副主任、投資處副處長、處長，上海海煙投資管理有限公副總經理、常務副總經理、總經理，海通證券股份有限公司非執行董事，於上交所和聯交所上市的東方證券股份有限公司（上交所證券代碼：600958，聯交所證券代碼：03958）非執行董事，中國航發商用航空發動機有限責任公司監事。周先生擁有大學學歷和高級會計師職稱。



John Robert Dacey 先生，美國國籍，現任本公司非執行董事，瑞士再保險股份有限公司資深顧問，富衛集團控股有限公司（FWD Group Holdings Ltd，聯交所證券代碼：01828）董事，FWD Management Holdings Ltd 董事。Dacey 先生曾任瑞士再保險股份有限公司集團首席財務官、執行委員會委員，麥肯錫（McKinsey & Company）諮詢合夥人，豐泰保險（Winterthur Insurance）首席策略官、執行委員會委員，安盛保險集團（AXA）亞太區副董事長、執行委員會委員、日本及亞太區總部首席執行官。Dacey 先生亦曾擔任於上交所和聯交所上市的新華人壽保險股份有限公司（上交所證券代碼：601336，聯交所證券代碼：01336）非執行董事，富衛集團有限公司（FWD Group Ltd）董事，富衛有限公司（FWD Ltd）董事。Dacey 先生擁有碩士學位。



陳欣女士，現任本公司獨立非執行董事，於上交所和聯交所上市的招商證券股份有限公司（上交所證券代碼：600999，聯交所證券代碼：06099）獨立董事，於聯交所上市的安東油田服務集團（聯交所證券代碼：03337）獨立董事。陳女士曾任盧森堡國際銀行執行委員會委員、全球中國業務主管，於上交所上市的上海浦東發展銀行（上交所證券代碼：600000）倫敦分行籌備組負責人、倫敦代表處首席代表及倫敦分行行長。此前，陳女士還曾擔任國家外匯管理局外匯業務司儲備管理處副主任科員、儲備管理司清算處主任科員，中國人民銀行歐洲代表處交易室交易員，國家外匯管理局儲備管理司風險管理處主任科員、綜合處副處長、內部審計處兼人力資源處處長，中國人民銀行歐洲代表處交易室負責人、首席交易員，中國華歐投資有限公司（銀杏樹投資有限公司）總經理，中國農業銀行（英國）有限公司籌備組副組長，中國農業銀行（英國）有限公司副行長。陳女士擁有研究生學歷，碩士學位。



林婷懿女士，現任本公司獨立非執行董事，富邦銀行（香港）有限公司獨立非執行董事，香港義務工作發展局董事及義務司庫。林女士曾任安永會計師事務所顧問、合夥人。林女士擁有工商管理學士及會計理學碩士學位，為香港會計師公會會員。



羅婉文女士，現任本公司獨立非執行董事，Jingtian & Gongcheng LLP（競天公誠律師事務所有限法律責任合夥）香港首席管理合夥人。羅女士曾擔任 Mayer Brown 的香港首席管理合夥人及亞洲區董事會主席，HSBC Provident Fund Trustee (Hong Kong) Limited 獨立非執行董事及其審計和風險委員會主席，香港市區重建局非執行董事及其土地、安置及補償委員會主席。羅女士曾多次被香港特別行政區行政長官委任為一些諮詢委員會及法定組織成員，包括香港特別行政區前任行政長官及政治委任官員離職後工作諮詢委員會委員，香港特別行政區行政會議成員，立法會議員及政治委任制度官員薪津獨立委員會委員，香港特別行政區區議會議員薪津獨立委員會委員，香港特別行政區公務員薪俸及服務條件常務委員會委員，香港婦女事務委員會委員，香港經濟發展委員會專業服務業工作小組委員等。羅女士在 2021 年 7 月榮獲由香港特別行政區政府頒授的榮譽勳章。羅女士擁有大學法學學歷、法學學士榮譽學位，持有香港、英國、澳大利亞及新加坡的律師執業資格，也是中華人民共和國司法部委任的中國委託公證人。



金弘毅先生，現任本公司獨立非執行董事，曾任瑞銀投資銀行亞太區負責人及瑞銀集團中國總裁，瑞士銀行亞洲投行部負責人等職務。金先生還擔任過於上交所和聯交所上市的中國郵政儲蓄銀行（上交所證券代碼：601658，聯交所證券代碼：01658）非執行董事。此前，金先生還曾就職於 S.G.Warburg 和倫敦普華會計師事務所。金先生持有英國專業會計師資格。金先生畢業於劍橋大學，獲文科碩士學位。



黃顯榮先生，現任本公司獨立非執行董事，證券及期貨條例註冊之持牌私募股權投資公司和暄資本香港有限公司的合夥人。黃先生同時擔任於聯交所上市的兆科眼科有限公司（聯交所證券代碼：06622）、信星鞋業集團有限公司（聯交所證券代碼：01170）、雲白國際有限公司（聯交所證券代碼：00030）、英諾賽科（蘇州）科技股份有限公司（聯交所證券代碼：02577）獨立非執行董事。黃先生為中國人民政治協商會議安徽省委員會委員，還擔任香港醫務委員會委員，「夥伴倡自強」社區協作計劃諮詢委員會委員及香港海洋公園董事局成員。黃先生曾任絲路國際資本有限公司執行董事及持牌負責人，亦曾擔任於聯交所上市的思城控股有限公司（聯交所證券代碼：01486）非執行董事、聯交所上市的江西銀行股份有限公司（聯交所證券代碼：01916）獨立非執行董事，於上交所和聯交所上市的廣州白雲山醫藥集團股份有限公司（上交所證券代碼：600332，聯交所證券代碼：00874）獨立非執行董事，於上交所上市的內蒙古伊泰煤炭股份有限公司（上交所證券代碼：900948）獨立非執行董事。黃先生擁有行政人員工商管理碩士學位（EMBA），是香港會計師公會、英格蘭及威爾斯特許會計師公會、特許公認會計師公會、香港董事學會及英國特許公司治理公會資深會員，以及美國會計師公會會員及英國特許證券與投資協會特許會員。此外，黃先生獲香港特別行政區政府頒授榮譽勳章及委任為太平紳士。

2、高級管理人員

傅帆先生，現任本公司董事長、執行董事。傅先生的簡歷請參見上述「1、董事」。

趙永剛先生，現任本公司執行董事、總裁。趙先生的簡歷請參見上述「1、董事」。

本公司其他現任高級管理人員簡歷如下：



俞斌先生，現任本公司副總裁，太保產險董事長，太保科技董事長。俞先生曾任太保產險非水險部副總經理、核保核賠部副總經理、市場研發中心總經理、市場部總經理，太保產險市場總監、副總經理，太保在線執行董事、總經理，本公司助理總裁等。俞先生擁有碩士學位、經濟師職稱。



馬欣先生，現任本公司副總裁，太平洋健康險董事長，太保壽險董事。馬先生曾任太保壽險陝西分公司總經理，本公司戰略企劃部總經理、戰略轉型辦公室主任、轉型總監、董事會秘書，太保產險董事，長江養老董事等。馬先生擁有碩士學位、經濟師職稱。



蘇罡先生，現任本公司副總裁、財務負責人，太保資產董事。蘇先生曾任本公司投資者關係部負責人、首席投資官，太保資產項目投資總監、副總經理兼另類投資管理中心總經理，太保壽險副總經理，長江養老總經理、董事長、董事，太保資本董事長等。加入本公司之前，蘇先生曾任申銀萬國證券公司固定收益總部總經理、投資銀行總部副總經理。蘇先生擁有研究生學歷、博士學位、高級經濟師職稱。



張衛東先生，現任本公司總審計師、審計責任人、總法律顧問，太平洋健康險董事。張先生曾任本公司法律合規部總經理、董事會辦公室主任，太保產險董事會秘書、董事、監事會主席，太保壽險董事會秘書、董事、監事會主席，太保資產董事會秘書、董事，本公司風險合規總監、風險管理部總經理、首席風險官、合規負責人，長江養老董事等。張先生擁有大學學歷。



王明超先生，現任本公司人力資源總監。王先生曾任太保壽險黨務工作部 / 組織幹部部部長，太保壽險上海分公司副總經理、資深副總經理，太保安聯健康險合作業務部總經理、上海營業部總經理、銷售總監、壽險個人合作業務中心負責人、上海分公司總經理、工會主席，本公司董事會辦公室主任、市場副總監，太保產險董事會秘書，太平洋健康險董事等。王先生擁有研究生學歷、碩士學位、高級人力資源管理師資格。



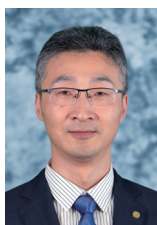
陳巍先生，現任本公司首席合規官、首席風險官，太保產險董事，太保資產董事。陳先生曾任本公司倫敦代表處首席代表，太保香港董事兼總經理，本公司董事會秘書兼戰略企劃部總經理、審計總監、審計責任人、總審計師、行政總監、合規負責人，太保壽險董事會秘書，太保資產監事長，太平洋健康險總經理、董事等。陳先生擁有碩士學位，高級經濟師、工程師職稱，並擁有英國特許保險協會會員 (ACII) 資格。



蘇少軍先生，現任本公司董事會秘書，太保產險董事，太保壽險董事。蘇先生曾任太保產險承保部總經理助理、副總經理，太保產險北京分公司副總經理、總經理，太保產險發展企劃部總經理、董事會辦公室主任、監事會辦公室主任、電銷中心總經理，本公司戰略研究中心主任、轉型副總監等。蘇先生擁有博士學位、高級工程師職稱。



張毓華先生，現任本公司市場發展總監。張先生曾任太保產險副總經理、董事，太保產險深圳分公司副總經理，太保產險四川分公司總經理等。加入本公司之前，張先生曾任職於國務院港澳事務辦公室、中共菏澤市委、市政府等。張先生擁有大學學歷、碩士學位。



王磊先生，現任本公司首席信息官，太保科技副董事長。王先生曾任網易（杭州）網絡有限公司杭州研究院技術總監，網易寶有限公司總經理，網易金融事業部總經理，維沃移動通信（杭州）有限公司互聯網數字金服事業部總經理等。王先生擁有研究生學歷、博士學位、高級工程師職稱。



劉龍先生，現任本公司首席投資官，太保資本董事長。劉先生曾任太保壽險資產管理中心另類投資管理部副總經理、直接投資部總經理，太保資本副總經理、總經理。劉先生擁有研究生學歷、碩士學位。

（四）在股東單位任職情況

姓名	股東單位名稱	擔任的職務	任期
黃迪南	申能（集團）有限公司	董事長	自 2018 年起
路巧玲	中國寶武鋼鐵集團有限公司	產業金融業發展中心總經理、資本運營部總經理	2021 年 - 2025 年
王他竽	上海國際集團有限公司	投資總監	自 2021 年起
王昱華	申能（集團）有限公司	審計法務部總經理	自 2024 年起

(五) 在其他單位任職情況

姓名	其他單位名稱	擔任的職務	任期
路巧玲	華寶信託有限公司	董事	2021年 - 2025年
	華寶(上海)股權投資基金管理有限公司	董事	自2021年起
	新余鋼鐵集團有限公司	監事	2023年 - 2025年
王他筭	上海國際集團投資有限公司	董事長	自2025年起
	上海國際集團資產管理有限公司	董事長	2021年 - 2025年
	金浦產業投資基金管理有限公司	董事長	2021年 - 2025年
	上海國和現代服務業股權投資管理有限公司	董事長	2021年 - 2025年
	上海國方私募基金管理有限公司	董事長	2021年 - 2025年
	上海機電股份有限公司	董事	自2025年起
	上海燃氣有限公司	監事	自2024年起
王昱華	上海申能誠毅股權投資有限公司	董事	自2024年起
陳然	寶武裝備智能科技有限公司	副總經理	自2024年起
周東輝	上海市煙草專賣局	內部專賣管理監督處處長	自2022年起
	上海捷強煙草糖酒(集團)連鎖有限公司	副董事長、董事	自2015年起
	上海得強實業有限公司	副董事長、董事	自2015年起
	中國航發商用航空發動機有限責任公司	監事	2015年 - 2025年
John Robert Dacey	瑞士再保險股份有限公司	集團首席財務官	2018年 - 2025年
	瑞士再保險股份有限公司	執行委員會委員	2012年 - 2025年
	瑞士再保險股份有限公司	資深顧問	自2025年起
	富衛集團控股有限公司 (FWD Group Holdings Ltd)	董事	自2022年起
	FWD Management Holdings Ltd	董事	自2024年起
陳欣	招商證券股份有限公司	獨立非執行董事	自2024年起
	安東油田服務集團	獨立非執行董事	自2024年起
林婷懿	香港義務工作發展局	董事及義務司庫	自2012年起
	富邦銀行(香港)有限公司	獨立非執行董事	自2021年起
羅婉文	Jingtian & Gongcheng LLP (競天公誠律師事務所有限法律責任合夥)	香港首席管理合夥人	自2018年起
	香港市區重建局	非執行董事及其土地、安置及補償委員會主席	2019年 - 2025年
	和暄資本香港有限公司	合夥人	自2020年起
黃顯榮	兆科眼科有限公司	獨立非執行董事	自2021年起
	信星鞋業集團有限公司	獨立非執行董事	自2023年起
	雲白國際有限公司	獨立非執行董事	自2023年起
	英諾賽科(蘇州)科技股份有限公司	獨立非執行董事	自2024年起
	香港醫務委員會	委員	自2021年起
	「夥伴倡自強」社區協作計劃諮詢委員會	委員	自2022年起
	香港海洋公園	董事局成員	自2022年起

（六）薪酬決策程序和確定依據

董事薪酬由股東會決定；高級管理人員薪酬由董事會提名薪酬委員會擬定，報董事會批准。

本公司根據人力資源專業諮詢機構提供的市場薪酬水平，依據本公司經營狀況、職位設置、風險管理、績效考核等因素，確定和調整公司董事、高級管理人員的薪酬。

2

公司員工情況

截至報告期末，本公司和主要子公司的員工情況如下：

本公司在職員工的數量	1,008
主要子公司在職員工的數量	90,631
在職員工的數量合計	91,639
本公司及主要子公司需承擔費用的離退休員工數	7,683

其專業、學歷構成情況如下：

（一）專業類別

專業類別	人數（名）	佔比
管理人員	7,921	8.64%
專業人員	35,923	39.20%
營銷人員	47,795	52.16%
合計	91,639	100.00%

（二）學歷類別

學歷類別	人數（名）	佔比
研究生	6,871	7.50%
本科	61,155	66.73%
本科以下	23,613	25.77%
合計	91,639	100.00%

（三）性別

性別	人數（名）	佔比
女	46,667	50.92%
男	44,972	49.08%
合計	91,639	100.00%

（四）員工薪酬政策與培訓

本公司已建立了「崗責匹配、業績導向、市場對標、風險關聯」的市場化薪酬績效管理機制。員工基本薪酬根據其職位、崗位勝任力、工作經歷等因素確定，績效薪酬與公司整體經營績效、個人績效等因素掛鉤，並就對風險有重要影響的人員建立了績效薪酬延期支付及追索扣回機制。福利性收入和津補貼參照國家有關規定和行業標準執行。

本公司員工培訓工作緊密圍繞「三化三服務」總體目標，堅持以「融合」為關鍵抓手，以「創新」為突破口，以服務人才發展為核心任務，積極推動數字化學習與創新發展。聚焦黨建引領，探索黨業融合，高質量完成中央八項規定精神宣貫、「萬名書記進黨校」等重大黨建項目，積極探索具有太保特色的黨業融合新路徑。聚焦人才培養，推進訓戰融合，組織實施高質量發展研修班、卓越金融人才等重點培訓項目，持續推動訓練內容與實戰需求有機銜接。聚焦創新驅動，促進學創融合，推動「太保文創」「太保直播」等學習工具在業務一線的廣泛應用，持續加強學習場景與業務場景的深度融合。聚焦服務主業，深化學業融合，全力支持產險、壽險等一線部門高效使用「太保學習」平台，保持用戶高活躍度，並推動業務系統接入學習平台，實現學習與業務體系貫通。聚焦「AI+」戰略，探索人機融合，重點推進智能化工具研發、AI素養提升、數字講師等實戰項目，積極探索在學習與生產融合方面的新模式新方法。

企業管治情況

1

企業管治情況

2025年，本公司嚴格遵守《公司法》《中華人民共和國證券法》《中華人民共和國保險法》《香港上市規則》《英國上市規則》《英國公司治理準則》等相關法律，按照監管部門頒佈的相關法規、規章的要求，參照國際最佳實踐，通過不斷優化集團化管理的架構，充分整合內部資源，加強與資本市場的交流溝通，不斷強化內部和外部的監督制衡，追求公司治理的健全性、有效性及透明性，形成了較為完善、相互協調、相互制衡的公司治理體系。

本公司董事會致力於治理結構和機制的不斷完善，不斷深化公司治理一體化管理體系建設，進一步提高上市公司治理水平，構建了較為完善的治理體系，並在維護子公司獨立法人經營自主權的前提下，積極推動和實現了集團一體化管理架構下的子公司治理方案，使得作為集團整體上市部分的公司治理功能重點體現在集團層面。本公司各子公司亦建立了滿足公司運作要求的體系完整的制度架構，制定了體例統一、表述一致、兼顧特需的各項治理制度。本公司通過對子公司進行分類，對不同管控模式的子公司實行差異化管理，完善了集團整體的公司治理架構。

2025年，根據《公司法》及《上市公司章程指引》等法律法規和監管制度要求並結合公司實際，本公司修訂了《公司章程》及《股東會議事規則》《董事會議事規則》。2025年7月30日，第十屆董事會第十五次會議審議通過了《關於中國太平洋保險（集團）股份有限公司不再設立監事會相關事項的議案》《關於修訂〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司章程〉的議案》《關於修訂〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司股東會議事規則〉的議案》《關於修訂〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司董事會議事規則〉的議案》。2025年8月29日，本公司召開2025年第一次臨時股東大會，審議並通過了前述修訂。2025年12月，金融監管總局核准了修訂後的《公司章程》。自《公司章程》核准生效之日起，本公司監事會正式撤銷，由董事會審計與關聯交易控制委員會行使《公司法》和監管制度規定的監事會職權。本公司股東大會改為股東會，董事會下設的風險管理委員會改為風險合規委員會。

本公司股東會、董事會及高級管理層按照《公司章程》賦予的職責，依法獨立運作，行使各自的權力，相互協調、相互制衡，確保了公司平穩運行。股東會由全體股東組成，是公司的權力機構。董事會執行股東會決議，並行使公司的決策權，負責本公司的整體領導。本公司的高級管理層在總裁的領導下負責本公司日常經營管理活動及實施由董事會批准的策略。本公司通過各種制度保障和實際行動，有效地建立起股東、董事會和管理層之間的橋樑，為股東了解公司創造條件，為董事履職創造條件，充分保障了股東、董事對公司事務的知情權。

於報告期內，本公司已全面遵守《企業管治守則》第二部分所載的所有守則條文，並遵守《企業管治守則》第二部分推薦的絕大多數建議最佳常規。

本公司已採納及實行《證券交易的標準守則》，以監管董事及監事之證券交易。在向全體董事及監事作出特定查詢後，各董事及監事確認於報告期內已遵守《證券交易的標準守則》所訂的行為守則。於報告期內，本公司亦未發現任何關於董事或監事不全面遵守《證券交易的標準守則》的情況。本公司董事會成員不存在相互擔任對方公司董事的情況。

（一）關於股東及股東會

股東是公司的投資者，本公司重視股東的權利，在《公司章程》中詳細規定了公司股東的權利及實現權利的方式，保障股東合法權利得到公平對待；本公司重視與股東的溝通，以便增強股東對公司的了解，保護股東知情權；本公司亦重視對股東的合理投資回報、分紅政策，保護股東收益權。

根據《公司章程》規定，股東會行使下列職權：選舉和更換非由職工代表擔任的董事，決定有關董事的報酬事項；審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；對公司增加或者減少註冊資本作出決議；對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式等事項作出決議；審議批准全部或部分股票在任何證券交易所上市，或公司發行債券或其他證券的方案；對公司聘用、解聘或者不再續聘為公司財務報告進行定期法定審計的會計師事務所作出決議；修改《公司章程》等。

《公司章程》和《股東會議事規則》中還詳細規定了股東提議召開臨時股東會以及在股東會上股東提出臨時議案的程序：根據《公司章程》第六十八條、《股東會議事規則》第六條第(三)項及第七條的規定，單獨或合計持有本公司百分之十以上股份的股東，可以以書面形式向董事會請求召開臨時股東會。董事會應當依據法律、行政法規和《公司章程》的規定，在收到請求後十日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。根據《公司章程》第七十三條、《股東會議事規則》第十二條及第十三條的規定，單獨或合計持有本公司百分之十以上股份的股東可以提出臨時提案，但必須在股東會召開十日前書面提交股東會召集人。有權提出議案的股東對董事會不將其議案列入股東會議程的決定持有異議的，可以按照《股東會議事規則》規定的程序要求另行召集臨時股東會。有關股東向本公司查詢的聯繫方式，見本報告「公司簡介及釋義」部分。

2025年，本公司共召開了2次股東大會：

2025年6月11日，本公司在上海召開了2024年度股東大會，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2024年度董事會報告〉的議案》等(詳見刊載於上交所、聯交所、倫交所及本公司網站的公告)。出席會議的股東所持有表決權的股份總數5,987,492,610股，佔公司有表決權股份總數的62.24%。2024年度股東大會所有議案均獲通過。

2025年8月29日，本公司在上海召開了2025年第一次臨時股東大會，審議並通過了《關於修訂〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司章程〉的議案》等(詳見刊載於上交所、聯交所、倫交所及本公司網站的公告)。出席會議的股東所持有表決權的股份總數5,984,459,512股，佔公司有表決權股份總數的62.21%。2025年第一次臨時股東大會所有議案均獲通過。

2025年，全體董事積極出席股東大會，情況如下：

董事姓名	應參加股東大會次數	親自出席次數	出席百分比(%)	備註
執行董事				
傅帆	2	2	100	
趙永剛	2	2	100	
非執行董事				
黃迪南	2	2	100	
王他筭	2	2	100	
王昱華	0	0	-	
陳然	2	2	100	
周東輝	2	2	100	
路巧玲	2	2	100	
John Robert Dacey	2	2	100	
獨立非執行董事				
陳欣	2	2	100	
林婷懿	2	2	100	
羅婉文	2	2	100	
金弘毅	2	2	100	
黃顯榮	0	0	-	
離任董事				
蔡強	0	0	-	
謝維青	1	1	100	
劉曉丹	0	0	-	
姜旭平	2	2	100	

註：

- 1、2025年4月6日，因工作變動原因，蔡強先生向本公司董事會提交辭呈，辭去本公司非執行董事以及董事會戰略與投資決策及ESG委員會委員職務。
- 2、2025年6月24日，因工作原因，謝維青先生辭去本公司非執行董事、董事會審計與關聯交易控制委員會委員、董事會科技創新與消費者權益保護委員會委員職務。
- 3、2025年7月，林婷懿女士擔任本公司獨立非執行董事滿6年，鑒於林婷懿女士的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，林婷懿女士繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。
- 4、2025年8月29日，2025年第一次臨時股東大會選舉王昱華女士為公司非執行董事。2025年12月2日，王昱華女士的任職資格獲金融監管總局核准。
- 5、2024年8月28日，因工作原因，劉曉丹女士辭去本公司獨立非執行董事、董事會提名薪酬委員會主任委員職務。鑒於劉曉丹女士的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，劉曉丹女士繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2024年10月14日，2024年第二次臨時股東大會選舉陳欣女士為本公司獨立非執行董事。2025年4月25日，陳欣女士的任職資格獲金融監管總局核准，劉曉丹女士不再擔任本公司獨立非執行董事、董事會提名薪酬委員會主任委員。2025年5月12日，第十屆董事會第十二次會議選舉陳欣女士為本公司第十屆董事會提名薪酬委員會主任委員。
- 6、2025年8月，姜旭平先生出任公司獨立董事任期屆滿6年。2025年8月29日，2025年第一次臨時股東大會選舉黃顯榮先生為本公司第十屆董事會獨立非執行董事。鑒於姜旭平先生的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，姜旭平先生繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2026年1月22日，黃顯榮先生的任職資格獲金融監管總局核准，姜旭平先生不再擔任本公司獨立非執行董事、董事會科技創新與消費者權益保護委員會主任委員、審計與關聯交易控制委員會委員、提名薪酬委員會委員。
- 7、2025年10月30日，第十屆董事會第十八次會議選舉路巧玲女士為本公司第十屆董事會副董事長，任期自本公司2025年第一次臨時股東大會審議通過的《公司章程》獲金融監管總局核准生效日起。2025年12月18日，修訂後的《公司章程》獲得金融監管總局核准，路巧玲女士正式擔任本公司副董事長。

以上股東大會的通知、召集、召開和表決程序均符合《公司法》《公司章程》及相關規定。

本公司股東會建立、健全了與股東溝通的有效渠道，積極聽取股東的意見和建議，確保股東對公司重大事項的知情權、參與權和表決權，為股東創造充分參與決策、平等行使股東權利的良好環境。

本公司嚴格貫徹落實監管部門關於公司治理和中小投資者保護的相關規定和要求，秉承對股東負責的理念，不斷完善公司治理，持續優化與投資者的溝通，在《公司章程》裡規定了關於獨立非執行董事徵集投票權等條款，並通過在股東會召開過程中全面採用網絡投票方式，建立中小投資者單獨計票以及公開披露機制等，實現對中小投資者利益的保護。

（二）關於董事、董事會以及董事會各專門委員會

目前，本公司現任董事共14名。其中，執行董事2名，為：傅帆先生、趙永剛先生；非執行董事7名，為：黃迪南先生、王他筭先生、王昱華女士、陳然先生、周東輝先生、路巧玲女士、John Robert Dacey先生；獨立非執行董事5名，為：陳欣女士、林婷懿女士、羅婉文女士、金弘毅先生、黃顯榮先生。本公司董事會獨立非執行董事人數達到董事人數的三分之一，董事會的人數、成員結構符合監管政策。

根據《香港上市規則》第3.09D條，陳欣女士已於2024年9月20日，王昱華女士、黃顯榮先生已於2025年8月15日取得《香港上市規則》第3.09D條所述的法律意見，並確認其了解作為本公司董事的責任。

根據《公司章程》規定，董事會主要職權包括：召集股東會，執行股東會的決議；決定公司的經營計劃和投資方案；決定公司的年度財務預算方案、決算方案；制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或者其他證券及上市的方案；聘任或者解聘公司總裁，根據董事長的提名，聘任或者解聘公司董事會秘書，根據董事長或審計與關聯交易控制委員會的提名，聘任或者解聘公司總審計師、審計責任人，根據總裁的提名，聘任或者解聘公司副總裁、總精算師、總法律顧問、財務負責人、首席合規官等高級管理人員，決定其報酬和獎懲事項；制定公司的基本管理制度等。

就本公司所知，董事會成員之間在財務、業務、家屬或其他重大相關方面不存有任何關係。特別是，本公司董事長和總裁之間在以上各方面不存在重大關係。報告期內，本公司董事長由傅帆先生擔任，總裁由趙永剛先生擔任。董事長負責主持股東會與董事會以及履行董事會授予的其他職責，而總裁對董事會負責，主持公司的經營管理工作。本公司董事長和總裁之間的職責分工在《公司章程》中有明文規定。

1、董事出席董事會會議情況

2025年，董事會共召開了11次會議，全體董事恪盡職守，親自或者通過委託方式積極參加董事會會議，在深入了解議案內容的基礎上作出決策，注重維護公司和全體股東的利益。各董事出席情況如下：

董事姓名	應參加董事會次數	親自出席次數	委託出席次數	缺席次數	備註
執行董事					
傅帆	11	11	0	0	
趙永剛	11	10	1	0	因其他公務無法出席第十屆董事會第十八次會議，書面委託傅帆董事長出席會議併表決
非執行董事					
黃迪南	11	11	0	0	
王他筭	11	11	0	0	
王昱華	1	1	0	0	
陳然	11	11	0	0	
周東輝	11	11	0	0	
路巧玲	11	11	0	0	
John Robert Dacey	11	11	0	0	
獨立非執行董事					
陳欣	8	8	0	0	
林婷懿	11	11	0	0	
羅婉文	11	11	0	0	
金弘毅	11	11	0	0	
黃顯榮	0	0	0	0	
離任董事					
蔡強	2	1	1	0	因其他公務無法出席第十屆董事會第十次會議，書面委託傅帆董事長出席會議併表決
謝維青	5	5	0	0	
劉曉丹	3	3	0	0	
姜旭平	11	11	0	0	

註：

- 2025年4月，因工作變動原因，蔡強先生辭去本公司非執行董事職務。
- 2024年8月，因工作原因，劉曉丹女士辭去本公司獨立非執行董事職務，鑒於劉曉丹女士的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，劉曉丹女士繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2024年10月，本公司召開2024年第二次臨時股東大會，選舉陳欣女士為第十屆董事會獨立非執行董事。2025年4月，陳欣女士擔任本公司獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准，劉曉丹女士不再擔任本公司獨立非執行董事。
- 2025年6月，因工作原因，謝維青先生辭去本公司非執行董事職務。
- 2025年7月，林婷懿女士擔任本公司獨立非執行董事滿6年。鑒於林婷懿女士的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，林婷懿女士繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。
- 2025年8月，本公司召開2025年第一次臨時股東大會，選舉王昱華女士為第十屆董事會非執行董事。2025年12月，王昱華女士擔任本公司非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。
- 2025年8月，姜旭平先生擔任本公司獨立非執行董事滿6年，本公司召開2025年第一次臨時股東大會，選舉黃顯榮先生為第十屆董事會獨立非執行董事，鑒於姜先生的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，姜旭平先生繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2026年1月，黃顯榮先生擔任本公司獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准，黃顯榮先生接替姜旭平先生正式擔任本公司第十屆董事會獨立非執行董事。同日，姜旭平先生退任本公司獨立非執行董事職務。
- 2025年10月，本公司召開第十屆董事會第十八次會議，選舉路巧玲女士為本公司第十屆董事會副董事長，任期自本公司2025年第一次臨時股東大會審議通過的《公司章程》獲金融監管總局核准生效日起。2025年12月，修訂後的《公司章程》獲得金融監管總局核准，路巧玲女士正式擔任本公司副董事長。
- 2025年11月，本公司召開第五屆第一次職工代表大會，選舉周麗贊女士為第十屆董事會職工董事，根據相關監管規定，周麗贊女士的職工董事任職資格自金融監管總局核准通過後生效。

2、董事會會議情況及決議內容

2025年董事會共召開如下11次會議：

(1)本公司於2025年1月21日以書面傳簽方式召開了第十屆董事會第九次會議，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司原財務負責人張遠瀚離任審計報告〉的議案》等。

(2)本公司於2025年3月26日在上海召開第十屆董事會第十次會議，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2024年度董事會報告〉的議案》等。

(3)本公司於2025年4月25日在武漢召開了第十屆董事會第十一次會議，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年第一季度報告〉的議案》等。

(4)本公司於2025年5月12日以書面傳簽方式召開了第十屆董事會第十二次會議，審議並通過了《關於調整中國太平洋保險(集團)股份有限公司第十屆董事會提名薪酬委員會組成人選的議案》等。

(5)本公司於2025年5月26日以書面傳簽方式召開了第十屆董事會第十三次會議，審議並通過了《關於中國太平洋保險(集團)股份有限公司投資新型資產管理服務平台項目的議案》。

(6)本公司於2025年6月27日以書面傳簽方式召開了第十屆董事會第十四次會議，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年度「提質增效重回報」行動方案〉的議案》。

(7)本公司於2025年7月30日在上海召開第十屆董事會第十五次會議，審議並通過了《關於修訂〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司章程〉的議案》等。

(8)本公司於2025年8月28日在上海召開了第十屆董事會第十六次會議，審議並通過了《中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年半年度報告的議案》等。

(9)本公司於2025年9月10日在上海召開了第十屆董事會第十七次會議，審議並通過了《關於中國太平洋保險(集團)股份有限公司發行H股可轉換債券並在香港聯合交易所上市的議案》。

(10)本公司於2025年10月30日在上海召開了第十屆董事會第十八次會議，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年第三季度報告〉的議案》等。

(11)本公司於2025年12月31日在上海召開了第十屆董事會第十九次會議，審議並通過了《關於聘任劉龍先生為中國太平洋保險(集團)股份有限公司首席投資官(總經理助理)的議案》等。

3、董事會對股東大會決議的執行情況

2025年，本公司董事會全體成員遵照有關法律法規及《公司章程》的規定，嚴格執行股東大會的決議以及股東大會對董事會的授權事項，勤勉盡責，認真落實了股東大會審議通過的關於2024年度利潤分配方案、聘任2025年度審計機構等議案，完成了股東大會交付的各項任務。

根據2024年度股東大會通過的《關於中國太平洋保險(集團)股份有限公司2024年度利潤分配方案的議案》，本公司按每股人民幣1.08元(含稅)進行現金股利分配。該分配方案已於2025年7月實施完畢。

4、關於董事會企業管治職能

董事會負責制訂本公司之企業管治政策並履行以下企業管治職能：

- (1)發展及檢討本公司的企業管治的政策及常規，並提出建議；
- (2)檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (3)檢討及監察本公司的政策及常規符合所有法律及規例的要求；
- (4)發展、檢討及監察適用於本公司全體僱員及董事的行為守則；
- (5)檢討本公司對《企業管治守則》及企業管治報告的披露要求的合規情況；
- (6)檢討及監察本公司的風險管理及內部控制系統。

報告期內，董事會已履行了上述企業管治職能。根據《公司法》《銀行保險機構公司治理準則》《上市公司章程指引》等監管規定以及公司實際情況，本公司修訂了《公司章程》及《股東會議事規則》《董事會議事規則》。

報告期內，本公司主動加強與董事、監事的交流溝通，通過定期和不定期的信息報送，使董事、監事及時充分地了解公司的經營管理情況。根據公司《董事監事履職評價及問責辦法》，通過實施公開透明、嚴格規範的董事、監事履職評價，並融入高標準的職業道德準則要求，進一步加強董事、監事履職的規範性和有效性。本公司董事、監事保持了履職所需要的獨立性並堅持高標準的職業道德準則，不受主要股東和內部人控制或干預，獨立自主地履行職責，推動公司公平對待全體股東、維護利益相關者的合法權益、積極履行社會責任。本公司已訂立相關機制以確保董事會可獲得獨立觀點及意見，包括但不限於：不時檢視獨立非執行董事持有合適資格及專業技能且已為本公司投入充分時間，所有獨立非執行董事均須每年向本公司提交書面確認，以確認各自及其直系家屬成員之獨立性。通過制定和完善《公司章程》《董事會議事規則》《提名薪酬委員會工作制度》《獨立董事工作制度》等內部政策，明確董事提名政策、提名薪酬委員會職權範圍、董事任職標準，董事長與獨立非執行董事將於每年在沒有執行董事出席之情況下舉行至少一次會議。公司建立全部由獨立董事參加的專門會議機制，董事會審議中國境內證券監管機構及上海證券交易所《上市規則》規定的關聯交易等事項的，由獨立董事專門會議事先認可。全體董事均有權於需要時聘請獨立專業顧問，通過信息報送制度、專題研討會議、視察調研活動等幫助董事從多渠道了解公司經營管理情況和行業發展動態以便履職等內容，確保董事會可獲得獨立的觀點和意見。公司每年檢討該機制的實施及有效性。報告期內，公司全體董事及監事在履職過程中，均能夠在充分了解公司經營情況的基礎上，以客觀的立場發表獨立的觀點和意見。

董事會已經完成每年一次對包括重要子公司在內的集團公司截至2025年12月31日全年的風險管理及內部控制系統有效性的檢討，並持續監督發行人的風險管理及內部監控系統，該監控包括財務監控、運作監控及合規監控。對此，董事會已取得管理層提供的公司風險管理、內部監控體系及程序是有效且充分的確認（公司具體的風險管理和內部控制、內幕信息/信息管理情況詳見本章相應章節的描述）。

董事會已經作出有關風險管理及內部控制系統的檢討，董事會認為公司的風險管理及內部監控系統是有效且充分的。

5、董事會下設專門委員會運作情況

報告期末，董事會下設戰略與投資決策及ESG委員會、審計與關聯交易控制委員會、提名薪酬委員會、風險合規委員會^註以及科技創新與消費者權益保護委員會等五個專門委員會，各委員會對專業問題進行深入研究，並提出建議供董事會參考。

^註：2025年7月30日，第十屆董事會第十五次會議審議通過了《關於修訂〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司章程〉的議案》。2025年8月29日，本公司召開2025年第一次臨時股東大會，審議並通過了前述修訂。2025年12月，金融監管總局核准了修訂後的《公司章程》。本公司董事會下設的風險管理委員會改為風險合規委員會。

(1) 董事會戰略與投資決策及ESG委員會的履職情況

戰略與投資決策及ESG委員會的主要職責包括：對公司長期發展戰略規劃進行研究並提出意見和建議；審核公司的投資決策程序和授權機制，以及保險資金運用的管理方式；對公司的重大投資或者計劃進行研究並提出意見和建議；負責識別、評估公司ESG風險與重要ESG議題，研究規劃公司ESG戰略，確定公司ESG目標、計劃等，監督ESG規劃執行情況等。

2025年，戰略與投資決策及ESG委員會共召開如下8次會議：

會議時間	會議名稱	議案
2025年3月25日	第十屆董事會戰略與投資決策及ESG委員會2025年第一次會議	審核《關於中國太平洋保險(集團)股份有限公司2024年度利潤分配建議方案的議案》等
2025年4月24日	第十屆董事會戰略與投資決策及ESG委員會2025年第二次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025-2027年資本規劃報告〉的議案》等
2025年5月26日	第十屆董事會戰略與投資決策及ESG委員會2025年第三次會議	審核《關於中國太平洋保險(集團)股份有限公司投資新型資產管理服務平台項目的議案》
2025年7月30日	第十屆董事會戰略與投資決策及ESG委員會2025年第四次會議	審核《關於修訂〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司章程〉的議案》等
2025年8月27日	第十屆董事會戰略與投資決策及ESG委員會2025年第五次會議	聽取《中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年上半年ESG重點工作進展情況報告》
2025年9月10日	第十屆董事會戰略與投資決策及ESG委員會2025年第六次會議	審核《關於中國太平洋保險(集團)股份有限公司發行H股可轉換債券並在香港聯合交易所上市的議案》
2025年10月30日	第十屆董事會戰略與投資決策及ESG委員會2025年第七次會議	審核《關於2025年壽險公司公開市場權益類資產戰術配置區間上限調整的議案》等
2025年12月31日	第十屆董事會戰略與投資決策及ESG委員會2025年第八次會議	審核《關於中國太平洋保險(集團)股份有限公司與太平洋資產管理有限責任公司簽訂委託資產管理合同的議案》

戰略與投資決策及ESG委員會委員組成及各委員出席情況如下：

委員姓名	職務	應出席委員會次數	親自出席次數	委託出席次數	缺席次數
傅帆(主任)	執行董事	8	8	0	0
金弘毅	獨立非執行董事	8	8	0	0
黃迪南	非執行董事	8	8	0	0
路巧玲	非執行董事	8	8	0	0
John Robert Dacey	非執行董事	8	8	0	0
離任委員					
蔡強	非執行董事	1	0	0	1

註：2025年4月6日，因工作變動原因，蔡強先生向本公司董事會提交辭呈，辭去本公司非執行董事以及董事會戰略與投資決策及ESG委員會委員職務。

(2) 董事會審計與關聯交易控制委員會的履職情況

審計與關聯交易控制委員會的主要職責包括：提名外部審計機構；審核公司內部審計管理制度並向董事會提出建議；監督及評估內部審計工作；審核聘任或者解聘公司財務負責人事項；審核公司的財務信息及披露情況；檢討公司的財務監控；持續監督公司的內部監控系統；審閱公司內部審計工作報告；審查關聯方識別維護報告，負責關聯交易管理、審查和風險控制；審查重大關聯交易；健全公司關聯交易管理制度體系等。

2025年12月18日，金融監管總局核准了公司修訂的《公司章程》，刪除了與監事會、監事相關內容，由董事會審計與關聯交易控制委員會行使《公司法》和監管制度規定的監事會職權。

審計與關聯交易控制委員會負責對公司內部控制系統的健全性、合理性和有效性進行定期研究和評價，確保內部監控系統有效運行。審計與關聯交易控制委員會每年聽取總審計師匯報年度內部控制評價報告，取得管理層就公司內部控制系統有效且充分的承諾，檢討公司的內部監控系統是否有效。同時，審計與關聯交易控制委員會委員還不定期與總審計師等高級管理人員就內部控制情況進行溝通，並通過參加審計中心的相關會議及進行部門調研等方式，與審計中心持續溝通內部控制情況，持續監控內控體系有效且充分。

2025年，審計與關聯交易控制委員會共召開如下8次會議：

會議時間	會議名稱	議案
2025年1月21日	第十屆董事會審計與關聯交易控制委員會2025年第一次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2024年度內部審計工作總結〉的議案》等
2025年2月21日	第十屆董事會審計與關聯交易控制委員會及獨立董事2024年年報溝通第一次會議	初步審閱公司2024年度未經審計的財務報表
2025年3月12日	第十屆董事會審計與關聯交易控制委員會及獨立董事2024年年報溝通第二次會議	與年審註冊會計師溝通初步審計意見等
2025年3月25日	第十屆董事會審計與關聯交易控制委員會2025年第二次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2024年年度報告〉的議案》等
2025年4月24日	第十屆董事會審計與關聯交易控制委員會2025年第三次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年第一季度報告〉的議案》等
2025年8月28日	第十屆董事會審計與關聯交易控制委員會2025年第四次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年半年度報告〉的議案》等
2025年10月30日	第十屆董事會審計與關聯交易控制委員會2025年第五次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年第三季度報告〉的議案》等
2025年12月31日	第十屆董事會審計與關聯交易控制委員會2025年第六次會議	審核《關於中國太平洋保險(集團)股份有限公司關聯方名單的議案》等

審計與關聯交易控制委員會委員組成及各委員出席情況如下：

委員姓名	職務	應出席委員會次數	親自出席次數	委託出席次數	缺席次數
林婷懿(主任)	獨立非執行董事	8	8	0	0
羅婉文	獨立非執行董事	8	8	0	0
周東輝	非執行董事	8	8	0	0
陳欣	獨立非執行董事	0	0	0	0
王昱華	非執行董事	0	0	0	0
黃顯榮	獨立非執行董事	0	0	0	0
離任委員					
謝維青	非執行董事	5	5	0	0
姜旭平	獨立非執行董事	8	8	0	0

註：

- 2025年6月24日，因工作原因，謝維青先生辭去本公司非執行董事、董事會審計與關聯交易控制委員會委員、董事會科技創新與消費者權益保護委員會委員職務。
- 2025年8月，姜旭平先生出任公司獨立董事任期屆滿6年。2025年8月29日，2025年第一次臨時股東大會選舉黃顯榮先生為本公司第十屆董事會獨立非執行董事。鑒於姜旭平先生的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，姜旭平先生繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2026年1月22日，黃顯榮先生的任職資格獲得金融監管總局核准，姜旭平先生不再擔任本公司獨立非執行董事、董事會審計與關聯交易控制委員會委員、提名薪酬委員會委員、科技創新與消費者權益保護委員會委員。
- 2026年2月27日，第十屆董事會第二十次會議審議通過了《關於調整中國太平洋保險(集團)股份有限公司第十屆董事會專門委員會組成人選的議案》，選舉王昱華女士、陳欣女士、黃顯榮先生為第十屆董事會審計與關聯交易控制委員會委員。

審計與關聯交易控制委員會審核公司的季度、半年度及年度財務報告及業績公告，確保財務披露的完整性、透明度及一致性。根據年報工作要求，與外部審計師及公司管理層協商了本年度財務報告審計的時間安排及方針方法，尤其關注報告中的關鍵事項。在外部審計師進場前召開會議審閱了公司編製的財務報表，未發現重大問題並形成了書面意見，並在外部審計師進場後與之保持了充分及時的溝通。審計與關聯交易控制委員會在外部審計師出具初步審計意見後，召開會議再次審閱了公司財務報告，形成了書面意見。在第十屆董事會審計與關聯交易控制委員會2025年第二次會議上對年度報告形成決議，同意提交董事會審議。

2025年，審計與關聯交易控制委員會對外部會計師的履行職責情況進行了監督，監察了外部審計師的獨立性、酬金等事項，向董事會提交了外部審計師從事2024年度審計工作的工作總結，對會計師事務所的總體工作表現表示滿意，並在第十屆董事會審計與關聯交易控制委員會2025年第二次會議上形成意見，同意將聘任外部審計師的議案提交董事會審議。

審計與關聯交易控制委員會還特別關注公司的內部控制情況，明確公司年度內部控制評價工作方案，審核內部控制相關政策的修訂以及其他重大事宜。通過每年與外部審計師進行兩次單獨溝通，審計與關聯交易控制委員會客觀地評估公司的財務狀況和內部控制程序是否足夠及有效，並聽取管理層的相關回應。同時，審計與關聯交易控制委員會還加強對公司內部審計工作的指導，批准年度內部審計計劃，按季度檢討內部審計相關工作，並有效參與對內部審計部門年度績效的考核與評價。此外，審計與關聯交易控制委員會定期聽取公司的重大風險事項和舉報管理情況，並及時跟進相關進展。

在行使《公司法》和監管制度規定的監事會職權方面，審計與關聯交易控制委員會關注高級管理人員執行職務的行為，對公司薪酬管理制度實施情況及高級管理人員薪酬方案的科學性、合理性進行監督，並對董事會和高級管理層在消費者權益保護工作的履職情況進行監督；對內部審計工作進行監督及評估，審核年度內部審計工作總結和工作安排，監督關聯交易的合規性、公允性與透明度和關聯方識別的全面性。

(3) 董事會提名薪酬委員會的履職情況

提名薪酬委員會的主要職責包括：就董事及高級管理人員的全體薪酬及績效管理的政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬與績效管理政策及架構，向董事會提出建議；透過參照董事會制定的公司方針及目標，對公司董事及高級管理人員的履行職責情況及年度績效進行審查考評；審查董事及高級管理人員的選任制度，並向董事會提出建議；對須提請董事會聘任或者解聘的高級管理人員進行審查並提出建議；在適當時候檢討董事會成員多元化政策等。

本公司在《公司章程》中明確了董事提名政策：董事會提名薪酬委員會、單獨或合計持有公司百分之三以上股份的股東可以提名非由職工代表擔任的非獨立董事候選人。獨立非執行董事可由董事會提名薪酬委員會、審計與關聯交易控制委員會、單獨或者聯合持有公司百分之一以上股份的股東以及中國證監會、金融監管總局認可的其他方式、法律法規及監管規定的其他方式等提名。根據《提名薪酬委員會工作制度》，本公司董事提名的程序主要包括：由提名薪酬委員會廣泛收集整理董事人選，搜集候選人的職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職等情況，形成書面材料；提名薪酬委員會徵求被提名人對提名的同意，召集提名薪酬委員會會議，根據董事的任職條件，對有關人選進行資格審查；提名薪酬委員會向董事會提出新聘董事的建議和相關材料，並根據董事會決議和反饋意見進行其他後續工作。本公司在董事提名過程中已經遵守以上董事提名政策及程序。

本公司亦注重董事的多元化。本公司認為，董事多元化給公司帶來了廣闊的視野和豐富的、高水準的專業經驗，有利於促進決策科學、提高公司治理水平，為此公司制定有專門的政策，並將其納入了《提名薪酬委員會工作制度》，具體內容包括：在評估董事會組成時，提名薪酬委員會及董事會將會考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識和行業及地區經驗等。提名薪酬委員會將會討論及協定達到董事會多元化的可計量目標（如需要）並將該等目標推薦予董事會供採納。

本公司已遵守《企業管治守則》關於董事會成員多元化的要求，注重打造專業、多元均衡的高素質董事會團隊，進一步提升董事會的專業決策能力。報告期內，本公司董事會成員從性別、區域、專業背景等方面均保持了良好的多元化結構：從性別方面看，董事會有男性董事9名，女性董事5名（佔比約為35.7%）。同時，董事會有至少一名高級職位女性，董事會女性董事佔比不足40%，公司將根據實際情況逐步提升女性董事佔比；從區域分佈方面看，有來自中國大陸地區董事9名，來自國外及中國香港地區董事5名；從專業方面看，有會計專業背景人士7名，法律專業背景人士1名，金融、管理、新技術等其他專業背景人士14名；從族裔方面來看，董事會有至少1名少數族裔董事。

董事性別/性別認同佔比^{註1}

	董事人數	佔董事會人數的比例(%)	董事會高級職位 人數(總裁、資深 獨立非執行董事 ^{註2} 和董事長)	高級管理人員 人數	佔高級管理人員 人數的比例(%)
男性	9	64.3	4	11	100.0
女性	5	35.7	3	0	0
未說明/不願透露	-	-	-	-	-

註：

- 1、根據《英國上市規則》第14節附錄1。
- 2、資深獨立非執行董事指根據《英國上市規則》採納的《英國公司治理準則》(2024年)第12條履行職責的個人。
- 3、本表格的數據資料直接自相關個人收集。

董事族裔佔比^{註1}

	董事人數	佔董事會人數的比例(%)	董事會高級職位 人數(總裁、資深 獨立非執行董事 ^{註2} 和董事長)	高級管理人員 人數	佔高級管理人員 人數的比例(%)
英國白人或其他白人 (包括少數族裔白人群體)	1	7.1	-	-	-
混合/多種族群體	-	-	-	-	-
亞洲人/亞裔英國人	13	92.9	7	11	100.0
黑人/非洲人/加勒比海人/ 英國黑人	-	-	-	-	-
其他種族(包括阿拉伯人)	-	-	-	-	-
未說明/不願透露	-	-	-	-	-

註：

- 1、根據《英國上市規則》第14節附錄1。
- 2、資深獨立非執行董事指根據《英國上市規則》採納的《英國公司治理準則》(2024年)第12條履行職責的個人。
- 3、本表格的數據資料直接自相關個人收集。

2025年，提名薪酬委員會共召開如下6次會議：

會議時間	會議名稱	議案
2025年3月25日	第十屆董事會提名薪酬委員會2025年第一次會議	審核《關於中國太平洋保險(集團)股份有限公司職業經理人2023年度績效考核結果的議案》等
2025年4月24日	第十屆董事會提名薪酬委員會2025年第二次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年度考核方案〉的議案》
2025年5月12日	第十屆董事會提名薪酬委員會2025年第三次會議	審核《關於提名黃錦文先生為中國太平洋保險(集團)股份有限公司第十屆董事會獨立董事候選人的議案》
2025年7月30日	第十屆董事會提名薪酬委員會2025年第四次會議	審核《關於提名王昱華女士為中國太平洋保險(集團)股份有限公司第十屆董事會非執行董事候選人的議案》等
2025年10月30日	第十屆董事會提名薪酬委員會2025年第五次會議	審核《關於選舉中國太平洋保險(集團)股份有限公司第十屆董事會副董事長的議案》等
2025年12月31日	第十屆董事會提名薪酬委員會2025年第六次會議	審核《關於聘任劉龍先生為中國太平洋保險(集團)股份有限公司首席投資官(總經理助理)的議案》等

提名薪酬委員會委員組成及各委員出席情況如下：

委員姓名	職務	應出席委員會次數	親自出席次數	委託出席次數	缺席次數
陳欣(主任)	獨立非執行董事	3	3	0	0
王他孛	非執行董事	6	6	0	0
金弘毅	獨立非執行董事	6	6	0	0
黃顯榮	獨立非執行董事	0	0	0	0
離任委員					
劉曉丹(原主任)	獨立非執行董事	2	2	0	0
姜旭平	獨立非執行董事	6	6	0	0

註：

- 2024年8月28日，劉曉丹女士辭去本公司獨立非執行董事、董事會提名薪酬委員會主任委員職務，鑒於劉曉丹女士的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，劉曉丹女士繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2024年10月14日，2024年第二次臨時股東大會選舉陳欣女士為本公司獨立非執行董事。2025年4月25日，陳欣女士的任職資格獲得金融監管總局核准，劉曉丹女士不再擔任本公司獨立非執行董事、董事會提名薪酬委員會主任委員。2025年5月12日，第十屆董事會第十二次會議選舉陳欣女士為本公司第十屆董事會提名薪酬委員會主任委員。
- 2025年8月，姜旭平先生出任本公司獨立董事任期屆滿6年。2025年8月29日，2025年第一次臨時股東大會選舉黃顯榮先生為本公司第十屆董事會獨立非執行董事。鑒於姜旭平先生的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，姜旭平先生繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2026年1月22日，黃顯榮先生的任職資格獲得金融監管總局核准，姜旭平先生不再擔任本公司獨立非執行董事、董事會審計與關聯交易控制委員會委員、提名薪酬委員會委員、科技創新與消費者權益保護委員會委員。
- 2026年2月27日，第十屆董事會第二十次會議選舉黃顯榮先生為本公司第十屆董事會提名薪酬委員會委員。

(4) 董事會風險合規委員會的履職情況

風險合規委員會的主要職責包括：對風險管理的總體目標、風險偏好及傳導機制、風險容忍度和風險管理政策提出意見和建議；對重大決策的風險評估和重大風險的處置方案提出意見和建議；審議操作風險管理基本制度、操作風險信息披露相關制度、保險資金運用管理制度等；對資產戰略配置規劃、年度資產配置計劃及相關調整方案提出意見和建議；對公司產品設計、銷售和投資的協調機制以及運行狀況提出意見和建議；與管理層討論風險管理系統，確保管理層已履行職責建立有效的風險管理體系，並評估風險管理體系運行的有效性；對合規管理基本制度提出意見和建議，聽取合規管理工作情況報告以及重大違法違規行為或者重大合規風險報告，督促落實整改及責任追究；監督公司合規管理，了解合規管理有效性和合規文化建設中存在的問題，並向董事會提出意見和建議等(2025年7月30日，第十屆董事會第十五次會議審議通過了《關於修訂〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司章程〉的議案》。2025年8月29日，本公司召開2025年第一次臨時股東大會，審議並通過了前述修訂。2025年12月，金融監管總局核准了修訂後的《公司章程》。本公司董事會下設的風險管理委員會改為風險合規委員會)。

風險合規委員會每季度均聽取首席風險官匯報季度風險評估報告，並於年度匯報時取得管理層就公司風險管理系統有效且充分的承諾，檢討風險管理系統有效性。公司風險合規委員會通過與首席風險官等高級管理人員不定期溝通等方式，全面了解公司及附屬公司面臨的各項重大風險及其管理狀況，持續監督風險管理體系運行的有效性。並且，公司建立了償付能力預警等重大風險事件向董事會風險合規委員會報告的機制，如遇重大風險，董事會風險合規委員會將獲得及時報告。

2025年，風險合規委員會共召開如下5次會議：

會議時間	會議名稱	議案
2025年3月25日	第十屆董事會風險管理委員會2025年第一次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2024年度償付能力報告〉的議案》等
2025年4月24日	第十屆董事會風險管理委員會2025年第二次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2024年度償付能力壓力測試報告〉的議案》等
2025年8月27日	第十屆董事會風險管理委員會2025年第三次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年半年度償付能力報告〉的議案》等
2025年10月30日	第十屆董事會風險管理委員會2025年第四次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年第三季度風險評估報告〉的議案》等
2025年12月31日	第十屆董事會風險合規委員會2025年第五次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年度反洗錢工作情況報告〉的議案》等

風險合規委員會委員組成及各委員出席情況如下：

委員姓名	職務	應出席委員會次數	親自出席次數	委託出席次數	缺席次數
趙永剛(主任)	執行董事	5	5	0	0
王他筭	非執行董事	5	5	0	0
林婷懿	獨立非執行董事	5	5	0	0
羅婉文	獨立非執行董事	5	5	0	0
王昱華	非執行董事	0	0	0	0

註：2026年2月27日，第十屆董事會第二十次會議審議通過了《關於調整中國太平洋保險(集團)股份有限公司第十屆董事會專門委員會組成人選的議案》，選舉王昱華女士為第十屆董事會風險合規委員會委員。

(5) 董事會科技創新與消費者權益保護委員會的履職情況

科技創新與消費者權益保護委員會的主要職責包括：審核公司科技創新戰略、規劃以及總體工作目標；推動公司管理層建立有效的科技創新運作體系；指導和督促消費者權益保護工作管理制度體系的建立和完善；研究科技創新、消費者權益保護領域的重大事項等。

2025年，科技創新與消費者權益保護委員會共召開如下4次會議：

會議時間	會議名稱	議案
2025年3月25日	第十屆董事會科技創新與消費者權益保護委員會2025年第一次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2024年消費者權益保護工作情況及2025年消保工作要點〉的議案》等
2025年4月24日	第十屆董事會科技創新與消費者權益保護委員會2025年第二次會議	審核《關於修訂〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司信息系統災難恢復管理辦法〉的議案》
2025年8月27日	第十屆董事會科技創新與消費者權益保護委員會2025年第三次會議	聽取《中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年上半年消費者權益保護工作情況報告》等
2025年12月31日	第十屆董事會科技創新與消費者權益保護委員會2025年第四次會議	審核《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年度災難恢復報告〉的議案》等

科技創新與消費者權益保護委員會委員組成及各委員出席情況如下：

委員姓名	職務	應出席委員會次數	親自出席次數	委託出席次數	缺席次數
陳然(主任)	非執行董事	4	4	0	0
周東輝	非執行董事	4	4	0	0
趙永剛	執行董事	4	4	0	0
黃顯榮	獨立非執行董事	0	0	0	0
離任委員					
謝維青	非執行董事	2	2	0	0
姜旭平(原主任)	獨立非執行董事	4	4	0	0

註：

- 2025年6月24日，因工作原因，謝維青先生辭去本公司非執行董事、董事會審計與關聯交易控制委員會委員、董事會科技創新與消費者權益保護委員會委員職務。
- 2025年8月，姜旭平先生出任公司獨立董事任期屆滿6年，鑒於姜旭平先生的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，姜旭平先生繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2025年8月29日，2025年第一次臨時股東大會選舉黃顯榮先生為本公司第十屆董事會獨立非執行董事。2026年1月22日，黃顯榮先生的任職資格獲金融監管總局核准，姜旭平先生不再擔任本公司獨立非執行董事、董事會科技創新與消費者權益保護委員會主任委員、審計與關聯交易控制委員會委員、提名薪酬委員會委員。
- 2026年2月27日，第十屆董事會第二十次會議選舉陳然先生為本公司第十屆董事會科技創新與消費者權益保護委員會主任委員，黃顯榮先生為第十屆董事會科技創新與消費者權益保護委員會委員。

(三) 關於監事和監事會

2025年7月30日，本公司召開第十屆董事會第十五次會議，審議通過了《關於中國太平洋保險(集團)股份有限公司不再設立監事會相關事項的議案》《關於修訂〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司章程〉的議案》。2025年8月29日，本公司召開2025年第一次臨時股東大會，審議並通過了前述修訂。2025年12月18日，金融監管總局核准了修訂後的《公司章程》。《公司章程》刪除了與監事會、監事相關內容，由董事會審計與關聯交易控制委員會行使《公司法》和監管制度規定的監事會職權。

截至2025年12月17日，本公司監事共3名，其中股東代表監事1人，為董志強先生；職工代表監事2人，為周麗贊女士、顧強先生。周麗贊女士為監事會副主席(2025年8月27日，朱永紅先生因工作變動原因，辭去本公司監事會主席、股東代表監事的職務)。

截至2025年12月17日，根據《公司章程》規定，監事會依法行使以下職權：檢查公司的財務；對公司董事、總裁、副總裁和其他高級管理人員執行公司職務時的行為進行監督；核對擬提交股東大會的財務報告、營業報告和利潤分配方案等財務資料；提議召開臨時股東大會，向股東大會提出議案；發現公司經營情況異常，可以進行調查等。

1、監事出席會議情況

2025年，監事會共召開6次會議，各監事出席情況如下：

監事姓名	應參加監事會次數	親自出席次數	委託出席次數	缺席次數	備註
離任監事					
朱永紅	4	3	1	0	因其他公務無法出席第十屆董事會第五次會議，書面委託周麗贊副監事長出席會議併表決
周麗贊	6	6	0	0	
董志強	6	6	0	0	
顧強	6	6	0	0	

註：2025年8月27日，朱永紅先生因工作變動原因，辭去本公司監事會主席、股東代表監事的職務。

2、監事會會議情況及決議內容

2025年監事會共召開6次會議。

- (1) 本公司於2025年1月21日以書面傳簽方式召開了第十屆監事會第四次會議，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司原財務負責人張遠瀚離任審計報告〉的議案》等。
- (2) 本公司於2025年3月26日在上海召開了第十屆監事會第五次會議，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2024年度監事會報告〉的議案》等。
- (3) 本公司於2025年4月25日在武漢召開了第十屆監事會第六次會議，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年第一季度報告〉的議案》等。
- (4) 本公司於2025年7月30日在上海召開了第十屆監事會第七次會議，審議並通過了《關於中國太平洋保險(集團)股份有限公司不再設立監事會相關事項的議案》等。
- (5) 本公司於2025年8月28日在上海召開了第十屆監事會第八次會議，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年半年度報告〉的議案》等。
- (6) 本公司於2025年10月30日在上海召開了第十屆監事會第九次會議，審議並通過了《關於〈中國太平洋保險(集團)股份有限公司2025年第三季度報告〉的議案》等。

(四) 董事、監事研討情況

報告期內，本公司董事會和監事會直面內外部經營環境、監管政策調整及客戶行為和新技術進步等變化，重點聚焦價值主線，堅持價值經營、穩健經營，引領公司實現業務的健康可持續發展。2025年董事會、監事會提出，要堅持穩中求進工作總基調，聚焦金融「五篇大文章」，在鞏固市場地位的基礎上，更加重視效益和價值，圍繞戰略重點，深化轉型改革，加快提升核心競爭力，推動實現新一輪高質量發展。

報告期內，本公司董事及監事結合公司當前經營實際和未來謀劃，積極踐行新發展理念，聽取壽險年度市場策略、首季紅推進行況及下階段工作計劃、銀保業務經營情況與下階段發展策略，聽取產險年度市場策略、開門紅策略檢視與下階段發展策略、大災應對情況匯報。本公司董事和監事結合公司經營發展過程中的重要事項進行深入研討，明確解決路徑，並對公司在體制機制改革、產品服務創新、應對監管新政、履行社會責任、服務國家戰略方面的不斷前行和積極實踐表示了肯定。

本公司董事及監事積極參加內外部研討，多渠道學習監管最新制度、最佳公司治理實踐。報告期內，董事及監事多次召開專題研討會，視察調研太保產險、壽險湖北分支機構、太保科技服務（武漢）有限公司，充分了解公司戰略落地與基層業務發展情況，參觀訪問「太保家園」武漢、蘇州、大理、北京、成都、上海普陀社區，深度體驗高品質的康養服務等。

(五) 董事、監事培訓

報告期內，本公司董事、監事注重自身履職能力的提高和保險政策法規等相關專業知識的提升，參加了監管機構線上培訓及公司舉辦的培訓，持續提升自身履職能力。

其中，獨立非執行董事陳欣女士、林婷懿女士、姜旭平先生、金弘毅先生、羅婉文女士參加了上交所舉辦的2025年第5期上市公司獨立董事後續培訓。

執行董事傅帆先生、趙永剛先生，非執行董事王他筭先生、黃迪南先生、路巧玲女士、周東輝先生、陳然先生、John Robert Dacey先生，獨立非執行董事林婷懿女士、羅婉文女士，參加了上海上市公司協會舉辦的上海轄區2025年上市公司董事、高管培訓班（線上）。

非執行董事王昱華女士參加了上交所舉辦的2025年第6期上市公司董事、高管初任培訓。

同時，針對證監會、金融監管總局、上交所、聯交所等發佈的各項監管新規，公司專門對全體董事、監事進行了解讀與培訓。

另外，全體董事、監事還積極通過其他方式及時關注監管動態，研習最新法律法規和監管規則，及時了解監管動態，確保能更好地履行職責，包括：董事會「應知應會」的ESG知識培訓、中國企業反腐敗反商業賄賂規則及案例分享等。

本公司也鼓勵所有董事、監事參加相關培訓課程，費用由本公司支付。自2012年起，所有董事均須向本公司提供其培訓記錄。

(六) 審計師報酬

審計師報酬情況見本報告「董事會報告和重要事項」部分。

(七) 董事就財務報表所承擔的責任

董事確認其有責任編製財務報表，真實及公平地報告本公司的狀況。本公司審計師就賬目所作之申報責任聲明見本報告「財務報告」部分。經適當查詢後，董事認為本公司擁有足夠資源在可見未來繼續營運，因此適宜採納持續營運的基準編製財務報表。

(八) 投資者關係

報告期內，公司持續遵守《投資者關係管理辦法》及其實施細則、《股東通訊制度》等有關制度規定，發佈《市值管理辦法（試行）》，完善市值管理制度體系，進一步提高投資者溝通的重要性和規範性，增進與投資者之間的信息溝通效率和良性互動關係，提升投資者獲得感。公司已檢視上述制度的實施情況，考慮到相關投資者溝通渠道及已採取的步驟和投資者反饋，公司認為，報告期內相關股東通訊政策實施有效。

公司聚焦投資者關切，圍繞公司高質量發展重點成果，豐富溝通場景，提升投資者溝通的針對性和有效性。報告期內，公司持續多地召開線上、線下定期業績說明會，舉辦年度、半年度業績全球路演，創新開展以投資為主題的資本市場開放日活動，積極參加集體業績說明會、策略會、投資者溝通會，支持與便利全球投資者與管理層直接、高效、公平交流，拓展投資者溝通的深度與廣度。報告期內，通過多元溝通平台，公司累計投資者溝通交流約133次，向資本市場有效傳遞了公司的競爭優勢和長期價值增長能力，增進了投資者對公司重要戰略佈局和經營政策實施進展的了解和認可度，幫助投資者對公司發展前景形成合理預期，市值管理成效顯著提升。同時，發揮投資者關係工作雙向傳導作用，為管理層決策提供關鍵支持。

公司堅持公平對待各市場、各地區、各類投資者，重點提升中小投資者權益保護成效。報告期內，公司持續在業績說明會前公開徵求投資者關注問題，就分紅政策、投資策略等中小投資者普遍關注問題，由管理層在說明會現場予以公開回應，並為中小投資者提供網絡視頻參會渠道和文字提問的可選路徑，全部文字提問當日回覆率100%；設專人維護投資者關係熱線、傳真、電子郵箱和公司官網投資者關係專欄，接聽、收集和反饋投資者意見、建議，編製及發佈中英文《投資者通訊》12期，通過上證E互動問答回覆投資者提問50項，發佈投資者關係活動記錄，降低中小投資者了解和研究公司成本。

(九) 信息披露與內幕信息/內幕信息管理

本公司嚴格遵循各證券上市地監管規則，通過高效、合規、有序的信息披露，持續提升公司透明度。報告期內，本公司按照真實、準確、完整、及時和公平的原則，規範編製和披露各項定期報告與臨時報告；作為在上海、香港、倫敦三地上市的保險公司，堅持以投資者需求為導向，對標國際國內先進上市同業，持續拓展主動披露範圍，創新非財務信息披露形式和傳播形式，保持信息披露的持續性和一致性，堅持以清晰簡明的表達並結合行業特點，完整、有效地向境內外投資者和利益相關方全面展示公司經營發展成果和可持續發展等履行社會責任情況，不斷提升公司信息披露的針對性、有效性。報告期內，本公司持續推進全員落實合規管理責任，確保全司範圍內內幕信息披露與內幕信息管理工作的規範、高效。本公司已建立並不時檢視專門的內幕信息/內幕消息管理制度，並綜合運用制度宣導、風險提示、專項培訓等方式，多措並舉確保內幕信息/內幕消息管理的外部監管政策和內部管理制度的有效落實，根據多項內幕信息披露程序監管內幕消息的處理及發佈，以確保內幕消息在獲適當批准披露前維持保密，並以有效及一致的方式發佈內幕消息。本公司亦密切關注保險行業監管政策和監管最新動態，主動結合保險集團公司治理及信息披露最新要求，進一步充實上市公司信息披露內容。報告期內，本公司繼續保持上市公司信息披露零監管處罰、零重大錯漏，並連續十二年在上交所主辦的上市公司信息披露工作評價中獲得A類評價。

(十) 聯席公司秘書

本公司委任魏偉峰博士（方圓企業服務集團（香港）有限公司董事兼行政總裁）和蘇少軍先生為聯席公司秘書。本公司董事會秘書、聯席公司秘書蘇先生為魏博士與本公司內部的主要聯絡人。截至2025年12月31日止年度，蘇先生和魏博士已分別按照《香港上市規則》的要求參加了相關專業培訓。

2

獨立非執行董事履行職責情況

本公司第十屆董事會共有獨立非執行董事5名，涵蓋了會計、金融、審計、法律等方面的專業人士，獨立非執行董事人數達到董事會成員總人數的三分之一，符合監管要求和《公司章程》規定。

本公司獨立非執行董事具有必備的專業知識和經驗，能嚴格按照相關法律法規、規範性文件、《公司章程》以及《獨立董事工作制度》的規定履行職責，對本公司的公司治理、業務經營、風險管理、內部控制等多方面提出了諸多意見與建議。獨立非執行董事以其獨立客觀的立場參與公司重大事項的決策，認真履行職責，發揮了實質性作用，不僅維護公司和全體股東的整體利益，決策過程中還尤其關注中小股東的合法權益。

2025年，全體獨立非執行董事按時出席董事會會議，了解公司的經營和運作情況，主動調查、獲取做出決策所需要的情況和資料，對公司選舉董事、聘任高級管理人員、關聯交易、利潤分配建議、利潤分配政策建議、聘任審計機構、績效考核結果、以及公司高級管理人員的薪酬績效考核等事宜發表了同意的獨立意見。

2025年，全體獨立非執行董事與董事長在上海單獨舉行了其他董事及高級管理人員不參與的溝通會，就公司治理、經營管理、風險合規等方面進行了深入溝通，聽取了公司「十五五」發展規劃綱要的說明等報告。

2025年10月30日，公司召開了第十屆董事會獨立董事專門會議2025年第一次會議，審議公司關聯交易相關議案。

2025年，本公司獨立非執行董事對獨立性情況進行自查，並將自查情況提交了董事會。董事會認為，全體獨立非執行董事能夠獨立履行職責，不受本公司及主要股東、實際控制人等單位或者個人的影響，並且不存在不得擔任獨立非執行董事的情形。

(一) 獨立非執行董事參加股東大會的出席情況

2025年，獨立非執行董事積極參加股東大會，具體情況如下：

獨立非執行董事姓名	應參加股東大會次數	親自出席(次)	缺席(次)
現任董事			
陳欣	2	2	0
林婷懿	2	2	0
羅婉文	2	2	0
金弘毅	2	2	0
黃顯榮	0	0	0
離任董事			
劉曉丹	0	0	0
姜旭平	2	2	0

註：

- 1、2024年8月28日，因工作原因，劉曉丹女士辭去本公司獨立非執行董事、董事會提名薪酬委員會主任委員職務。鑒於劉曉丹女士的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，劉曉丹女士繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2024年10月14日，2024年第二次臨時股東大會選舉陳欣女士為本公司獨立非執行董事。2025年4月25日，陳欣女士的任職資格獲金融監管總局核准，劉曉丹女士不再擔任本公司獨立非執行董事、董事會提名薪酬委員會主任委員。2025年5月12日，第十屆董事會第十二次會議選舉陳欣女士為本公司第十屆董事會提名薪酬委員會主任委員。
- 2、2025年8月，姜旭平先生出任公司獨立董事任期屆滿6年，鑒於姜旭平先生的退任將導致本公司獨立非執行董事的人數低於相關監管規定及《公司章程》的要求，姜旭平先生繼續履職，直至新任獨立非執行董事的任職資格獲得金融監管總局核准。2025年8月29日，2025年第一次臨時股東大會選舉黃顯榮先生為本公司第十屆董事會獨立非執行董事。2026年1月22日，黃顯榮先生的任職資格獲金融監管總局核准，姜旭平先生不再擔任本公司獨立非執行董事、董事會科技創新與消費者權益保護委員會主任委員、審計與關聯交易控制委員會委員、提名薪酬委員會委員。

(二) 獨立非執行董事參加董事會的出席情況

2025年，獨立非執行董事積極參加董事會會議，具體情況如下：

獨立非執行董事姓名	應參加董事會次數	親自出席(次)	委託出席(次)	缺席(次)
現任董事				
陳欣	8	8	0	0
林婷懿	11	11	0	0
羅婉文	11	11	0	0
金弘毅	11	11	0	0
黃顯榮	0	0	0	0
離任董事				
劉曉丹	3	3	0	0
姜旭平	11	11	0	0

(三) 獨立非執行董事對公司有關事項提出異議的情況

獨立非執行董事未有對本公司有關事項提出異議的情況，也不存在對公司有關建議未被採納的情況。

(四) 獨立非執行董事的獨立性

根據《香港上市規則》的規定，本公司已獲得每名獨立非執行董事就其相對於公司的獨立性的書面確認。本公司認為所有獨立非執行董事均獨立於公司。

3

公司相對於控股股東在資產、人員、財務、機構、業務等方面的獨立情況

本公司股權結構分散，無控股股東及實際控制人。

作為整體上市的綜合性保險集團公司，本公司保持了資產、人員、財務、機構和業務五方面完全獨立。

4

高級管理人員的考評及激勵情況

本公司高級管理人員的績效管理工作主要由績效考評方案訂立、過程跟蹤、績效評價、結果運用四個環節組成。年度績效考評方案由董事會根據公司中長期發展戰略規劃和年度經營計劃確定。公司定期對各項考核指標的完成情況進行跟蹤。年度結束後，董事會根據全年經營管理目標完成情況確定績效考評結果。考評結果與高級管理人員的績效薪酬等掛鉤。

本公司已建立了以崗位為基礎、業績為導向、市場為參考的市場化薪酬管理體系。高級管理人員薪酬由基本年薪、績效年薪和中長期激勵收入三部分構成。本公司持續完善績效年薪、中長期激勵收入遞延支付等制度，強化高級管理人員任期制契約化管理，並嚴格執行追索扣回機制，引導高級管理人員為公司創造長期效益。對發生違紀違規行為或出現職責內風險損失異常暴露的，我司將重新核定相關年度的績效薪酬，並視嚴重程度扣減、追回及止付相應期限的績效薪酬及延期支付薪酬。

本公司對總裁、副總裁實施職業經理人薪酬制度，突出市場化選聘、契約化管理、差異化薪酬、市場化退出，以合同方式明確任期時限、崗位職責、薪酬待遇、考核要求、續聘和解聘等條件，深化激勵約束機制改革。

5

風險管理

風險管理是本公司經營管理活動的核心內容之一。太保集團風險管理的總體目標，是建立與集團戰略目標相適應的風險管理體系，保障集團在實現其戰略目標過程中償付能力的充足與穩定，降低實現經營目標的不確定性，在風險可控的情況下實現價值最大化。

(一) 風險治理結構

本公司建立了由董事會承擔最終責任、管理層直接領導，風險管理部門統籌、三道防線協同、各司其職、全面覆蓋的風險管理組織架構。本集團及各子公司的董事會是所在機構風險管理的最高權力機構，對各自風險管理體系和風險狀況承擔最終責任。本集團董事會下設風險合規委員會，在董事會的授權下履行風險管理職責。2025年，董事會風險合規委員會召開了5次會議，審議相關風險事項和報告。

本公司經營管理委員會負責組織實施風險管理工作並設置首席風險官，按季向董事會風險合規委員會報告風險管理工作和風險狀況，集團經營管理委員會下設風險合規與審計工作委員會。

集團總部設立風險管理部，負責組織協調風險管理的日常工作。集團各主要成員公司均設立了風險管理部門，風險管理部門是經營管理層在風險管理領域各項決策的統籌實施機構，組織、指導、監督各部門執行管理層確定的各項風險管理工作要求。其他各職能部門和分支機構均明確了風險責任人並設立了相應的風險管理崗位，負責其職責範圍內的風險管理工作以及與風險管理部門的溝通。

集團審計中心每年對集團償付能力風險管理體系的運行情況、運行效果以及風險管理政策的執行情況實施審計評估，並向集團董事會匯報。

(二) 風險管理策略與實施

1、風險管理策略

本公司風險管理的總體策略，是結合本公司發展戰略、組織結構和經營特點，在風險管理目標的指導下，通過建立健全的風險管理體系，實施規範的風險管理流程，採用科學合理的風險管理方式和手段，支持與促進集團經營目標和戰略規劃的實現。

2、風險偏好體系

本公司採用「穩健」的風險偏好，審慎管理經營中面臨的各類風險，本公司和各保險子公司保持充足的償付能力水平，在維持適當流動性的前提下，追求穩定的盈利和持續的價值增長，並保持良好的風險管理狀況和市場形象，不斷升級與三地上市相匹配的風控體系，逐步將環境、社會、治理要求納入全面風險管理體系，成為行業健康穩定發展的引領者。

風險容忍度包括五個核心維度：充足的資本，穩定的盈利，持續的價值增長，適當的流動性，以及良好的風險管理狀況和市場形象等。

本公司確立集團總體風險限額，並傳導到各子公司。各子公司結合自身業務特性及需求，進一步分解細化各類風險的風險限額，並應用於日常的經營決策、風險監測和預警中，達到風險管理與業務發展的良性互動和平衡。

3、風險管理實施

本公司風險管理基本流程包括：目標設定、風險信息收集、風險識別與評估、風險應對、風險報告和監督改進等。本公司運用包括風險管理信息系統、全面預算、資產負債管理、資本規劃及壓力測試等風險管理工具，管理集團及主要成員公司經營範圍內的各類風險。本公司建立並持續完善風險預警機制、應急管理機制及危機管理機制，不斷提升公司防範化解重大風險隱患和應對重大突發風險事件的能力。

(三) 風險管理工作情況

2025年，本公司風險管理工作圍繞集團戰略推進和經營重點，持續優化集團風險管理體系，深化集團特有風險管理制度機制，強化風險限額約束和風險考核牽引；構建全面風險預警體系，開展重大經營事項前置風險評估，加強關鍵領域風險排查預警和應對；升級數智化風險管理信息系統，提升風險穿透管理能力。

(四) 主要風險情況

本公司2025年面臨的風險包括：保險風險、市場風險、信用風險、流動性風險、操作風險、聲譽風險、戰略風險、資本管理風險和集團特有風險。其中，保險風險、市場風險、信用風險、流動性風險、操作風險、資本管理風險詳見財務報告附註第十二條「風險管理」，其他風險的基本狀況如下：

1、聲譽風險

聲譽風險是指由公司行為、從業人員行為或外部事件等，導致利益相關方、社會公眾、媒體等對公司形成負面評價，從而損害其品牌價值，不利其正常經營，甚至影響到市場穩定和社會穩定的風險。

本公司對標保險集團聲譽風險管理的監管要求，結合公司實際，持續完善聲譽風險管理的治理架構和工作程序，優化全流程管理和機構覆蓋，加強常態化機制建設，三道防線協同運作，築牢聲譽風險管理的「防火牆」。公司每年開展聲譽風險應急演練，評估聲譽風險管理情況，並向董事會和經營管理層提交聲譽風險管理專項報告。

2025年，公司聚焦「防風險、固優勢、促發展、創一流」的聲譽管理工作目標，持續發揮行業聲譽引領作用，深化落實制度保障、情景演練、培訓宣傳等各項工作，聲譽風險管理體系運行紮實有效，更加滲透業務一線；全場景的品牌傳播體系運作有力，成功塑造市場良好口碑，為公司發展營造良好的聲譽環境。切實履行中國保險行業協會聲譽風險管理專委會主任委員職責，主動擔當作為，為建設中國特色金融文化，提升行業聲譽管理水平、共建良好行業輿論生態注入強勁太保動能。

2、戰略風險

戰略風險是由於戰略制定和實施的流程無效或經營環境的變化，而導致戰略與市場環境和公司能力不匹配的風險。

本公司建立了完整的戰略風險管理組織架構和工作程序，在充分考慮公司的市場環境、風險偏好、資本狀況等因素的基礎上，制定公司戰略目標和發展規劃，同時結合戰略風險偏好體系，開展涵蓋全集團的風險管理工作。

2025年，公司開展新一輪中長期發展規劃編製，科學審慎設定集團整體戰略目標和重點工作舉措，形成詳細戰略解碼方案，確保集團整體戰略有效執行。同時，結合集團新一輪戰略規劃制定，進一步完善戰略風險管理機制，探索優化戰略風險限額指標設定，指導子公司修訂戰略風險制度，強化集團一體化管控和分級分類管理機制在戰略風險管理上的有效應用，定期向董事會和經營管理層報告戰略風險評估和管理情況。

3、集團特有風險

公司面臨的集團層面特有風險包括風險傳染、組織結構不透明風險、集中度風險、非保險領域風險等。

(1) 風險傳染

風險傳染是指保險集團成員公司的風險通過內部關聯交易或其他方式傳染到集團其他成員公司，使其他成員公司或保險集團遭受非預期損失的風險。

本公司嚴格管控關聯交易行為，強化風險隔離管理機制，將傳染風險控制在最低水平。相關措施安排和執行情況如下：

關聯交易管理方面，根據相關監管規定，本公司建立健全了關聯交易管理長效機制，完善內部控制和風險管理，管理因關聯交易可能導致的集團內部風險傳染，積極推進關聯交易管理系統建設，強化關聯交易管理各環節的準確性和數據處理能力，提升全流程系統化管理水平。本公司制定了《關聯交易管理辦法》與《關聯交易管理辦法實施細則》，集團在董事會下設立了審計與關聯交易控制委員會，並在管理層設立了跨部門的關聯交易管理辦公室，明確相應管理職責。2025年，本公司根據監管規定持續完善重大內部關聯交易限額指標監測，進一步強化關聯交易數據標準化報送規範，持續提升關聯交易管理水平。

風險隔離管理方面，本公司嚴格遵照相關監管規定，搭建風險隔離管理體系，制定風險隔離管理制度，明確法人管理、財務管理、資金管理、業務運營、信息管理、人員管理，以及品牌宣傳、信息披露、關聯交易和擔保管理等領域風險防火牆管理要求，識別風險傳染路徑，建立並採取審慎的風險隔離管理機制和措施。2025年，公司持續優化風險隔離相關領域的管理機制，完成資金、外包、信息管理等制度修訂，推動財務、擔保等領域風險隔離自查評估，定期向董事會和經營管理層報告風險隔離管理情況。

(2) 組織結構不透明風險

保險集團組織結構不透明風險是指集團股權結構、管理結構、運作流程、業務類型等過度複雜和不透明，而導致保險集團產生損失的風險。本公司嚴格遵照監管規定，修訂了《組織結構不透明風險管理辦法》和《股權管理辦法》，定期向董事會和經營管理層報告組織結構不透明風險管理情況。

2025年，為更好壓實風險管理責任、實現風險管理與業務管理的動態結合，本公司在成員機構管理系統內上線了組織結構不透明風險報告模塊，根據集團分級分類管理原則，由集團總部及各級子公司定期對全集團組織機構不透明風險進行檢視、評估和報告。2025年度本公司組織結構不透明風險的情況如下：

股權結構方面，本公司為上市保險控股集團，具有清晰的股權結構和管理結構，股權控制層級和管理層級均不存在超限情形。保險成員公司與集團內其他關聯公司之間，以及集團各成員公司之間，均不存在交叉持股和違規認購資本工具的情況。

組織職能方面，集團及各子公司基於戰略規劃和經營發展已建立適配的組織結構，集子公司之間已建立條塊相結合的管理機制，集子公司之間組織邊界清晰，不存在職能交叉、缺失或權責過於集中的風險，形成了各司其職、各負其責、相互制約、相互協調的工作機制。

(3) 集中度風險

集中度風險是指成員公司單個風險或風險組合在集團層面聚合後，可能對保險集團造成非預期損失的風險。

集中度風險管理組織體系方面，本公司董事會對包括集中度風險在內的風險管理承擔最終責任，公司高級管理層承擔包括集中度風險在內的風險管理實施責任。公司建立了風險管理部門牽頭，各相關職能部門分工合作的集中度風險管理機制，履行集團層面的集中度風險管理工作，並指導集團內主要成員公司的集中度風險管理。各主要成員公司配合集團集中度風險管理工作，並建立本公司層面的集中度風險管理機制，開展集中度風險管理工作。

集中度風險管理策略及執行情況方面，本公司根據相關監管規定，制定集中度風險管理辦法，明確從交易對手、投資資產行業、客戶、業務等維度，定期識別、評估、監測和報告集中度風險，防範集中度風險對集團償付能力或流動性產生重大不利影響。本公司制定並年度更新包含集中度風險限額指標的風險偏好體系，經董事會審批；定期向董事會和經營管理層報告集中度風險狀況及管理情況。本公司根據經營實際及風險特徵，重點關注投資交易對手集中度風險，以及主要交易對手的信用風險和財務狀況。

2025年，集團及各主要成員公司依據《保險集團集中度風險監管指引》要求，修訂或制定了自身層面的集中度風險管理辦法，進一步健全集中度風險管理體系，規範集中度風險管理機制，加強集中度風險計量系統建設，保障集團集中度風險管理要求在主要成員公司層面的有效傳導落實。

集中度風險狀況方面，2025年，本公司集中度風險整體可控，各維度集中度風險指標未發生超限情況，各主要投資交易對手評級穩定。全年未發生對本公司償付能力或流動性產生實質威脅的重大集中度風險事件。

(4) 非保險領域風險

本公司制定中長期發展規劃，以優化集團資源配置、發揮協同效應、有效促進保險主業發展為原則開展非保險領域佈局，圍繞保險主責主業，聚焦健康、養老、科技等領域開展產業佈局，加強產業聯動，培育新的產品服務融合和供給方式，形成細分領域的競爭優勢，增強整體競爭力。

非保險成員公司投資方面，本公司建立以股權關係和公司治理制度為基礎的非保險領域股權投資管理體系。本公司設立投資決策委員會，在集團董事會對總裁授權範圍內，組織、協調、監督集團重大投資項目開展，同時對集團總部投資項目及其他重要投資事務進行決策。相關非保領域投資項目符合外部監管機構和集團內部股權管理要求，符合公司在非保險領域的風險偏好與風險限額。

非保險領域風險管理方面，本公司嚴格遵照監管相關要求，修訂《非保險子公司管理辦法》及《非保險領域風險管理辦法》，進行業務及風險監測。2025年底，在成員機構管理系統內上線了非保領域風險報告模塊，通過線上化工具定期進行非保險風險敞口、償付能力影響等方面評估。定期向董事會和經營管理層報告非保險領域風險狀況及管理情況。本公司關注非保行業佈局與戰略匹配情況，及時對非保險領域的發展戰略進行評估與調整。在資產、流動性等領域建立風險隔離機制，確保對非保險成員公司的投資不得損害保單持有人利益。

6

內部控制

本公司一貫致力於建立健全內部控制，遵循監管要求完善內部控制制度，合理保證經營管理行為合法合規、資產安全可靠、財務報告及相關信息真實完整、經營效率效果提高、發展戰略實現，達成內部控制目標，促進公司高質量可持續發展。公司董事會負責內部控制的建立健全和有效實施，審議內部控制組織架構設置、主要內部控制制度、重大風險事件處置，對內部控制的健全性、合理性和有效性定期研究和評價。內部控制體系僅能就防範重大失實陳述或損失作出合理而非絕對保證，訂立內部控制體系旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險。公司審計與關聯交易控制委員會對董事會建立與實施內部控制情況進行監督。公司經營管理委員會根據董事會決定，建立健全內部組織架構，完善本機構的內部控制制度，組織領導本機構內部控制體系的日常運行。

2025年，公司持續優化公司內控體系，圍繞公司重點工作，聚焦內控建設重點，推動內部控制全面融入經營管理，確保內部控制體系完整、全面控制、執行有效。公司統籌開展集團及各子公司風險與內部控制自評估工作，系統性優化自評估模式，整合操作風險自評估與內控自評估體系，通過定性、定量分析，精準識別固有風險及控制措施有效性。公司持續關注新規要求，分析內控差距，及時檢視內控流程並完成內控制度的新建、修訂或廢止。公司強化內部控制缺陷整改，剖析問題成因，從制度、流程、系統等多維度落實整改舉措，促進內部控制持續改進。公司完善內部控制缺陷整改督辦機制，定期跟蹤缺陷整改進度，強化缺陷分級分類管理。公司貫徹落實操作風險監管新規，優化操作風險治理體系，提升精細化管控水平，推進操作風險管控體系與三大工具管理機制建設。建立集團關鍵風險指標庫，修訂完善2025年度操作風險偏好、容忍度及風險限額，規範風險識別、評估、監測、控制/緩解與報告全流程管理。堅持科技引領，打造新一代智能風控系統，將大數據分析、AI大模型、低代碼開發等新技術融入內控作業流程及風險監測場景中，深化四大能力中心建設，突出智慧內控的價值賦能。

2026年，公司將深入貫徹二十屆四中全會、中央經濟工作會議、「十五五」規劃等會議精神和政策要求，堅持穩中求進總基調，落實集團黨委和董事會的決策部署，堅持「風險穿透、合規下沉、系統管控、協同發力」，全面深化風險防控體系建設，以數字化轉型推動內控管理模式創新，實現內控管理從基礎性保障向戰略性價值創造的躍升。

根據《保險機構內部審計工作規範》（保監發[2015]113號）、《審計署關於內部審計工作的規定》（審計署2018第11號令）等要求和《公司章程》相關規定，本公司實行集團董事會直接領導、集團董事會審計與關聯交易控制委員會指導和監督下的內部審計模式。本公司實行內部審計集中化管理，集團總部設立審計中心，配備專職審計人員，統一開展集團內部審計工作，受託履行子公司內部審計職責，各子公司不再設置內部審計部門和崗位。集團董事長分管審計工作；集團總審計師兼任集團審計責任人，負責組織開展集團內部審計工作。

2025年，集團審計中心在集團黨委、董事會領導下，按照董事會審批的年度工作計劃，堅持防控風險、促進發展的工作主線，主動對接公司發展戰略，聚焦集團戰略重點、監管關注重點和經營管理重點，着力揭示重大違規、預防重大風險、預警重大案件，創新推行審計項目批量輪次作業模式，加強資源統籌調配，高質高效完成各類審計項目。發揮審計諮詢服務作用，聚焦關鍵領域開展調研項目，提出一批具有建設性和針對性的審計建議，受到管理層高度重視並予以採納落實。立足數智審計能力創新，搭建動態審計監測平台，全力推動數據體系建設、技術手段創新，發揮數智驅動牽引審計轉型的賦能作用。積極踐行一體化風控，會同合規、風控及業務條線修訂完成全司統一的缺陷分級認定標準，為評估風險、改善管理提供基本依據；加強與紀檢、巡察、人力等條線溝通協作，成果信息互通共享，強化整改督導，形成監督合力。調優審計部門設置，持續完善組織架構，加強審計各部門專業化、特色化建設，激發組織活力；創新人才分層梯隊培養模式，組織專項集訓、幹部研修、輪崗學習、定期培訓等，穩步提升審計隊伍綜合能力；堅持基層黨建作風建設常抓不懈，強化紀律約束，規範審計行為，推動形成良好氛圍，不斷加強審計隊伍的紀律性和戰鬥力。

全年內部審計監督未發現影響公司經營的系統性重大缺陷，守牢風險底線，相關監管對集團及主要子公司評價評級結果良好。

根據《企業內部控制基本規範》及其配套指引的規定和其他內部控制監管要求，結合本公司內部控制制度和評價辦法，在內部控制日常監督和專項監督的基礎上，公司內部審計部門牽頭對本公司2025年12月31日（內部控制評價報告基準日）的內部控制有效性進行了評價。根據公司財務報告內部控制重大缺陷的認定情況，於內部控制評價報告基準日，本公司不存在財務報告內部控制重大缺陷，董事會認為，公司已按照企業內部控制規範體系和相關規定的要求在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。根據公司非財務報告內部控制重大缺陷認定情況，於內部控制評價報告基準日，公司未發現非財務報告內部控制重大缺陷。自內部控制評價報告基準日至內部控制評價報告發出日之間未發生影響內部控制有效性評價結論的因素。

本公司會計師還出具了內部控制審計報告，會計師認為，本公司於2025年12月31日按照《企業內部控制基本規範》和相關規定在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。（詳見於上交所網站(www.sse.com.cn)披露的《2025年度內部控制評價報告》及會計師出具的《2025年度內部控制審計報告》）

7

子公司管理控制情況

本公司以集團整體戰略目標為牽引，強化對各子公司的戰略管控，結合各子公司戰略定位和實際經營狀況，在維護子公司獨立法人經營自主權的前提下，建立並持續完善相關制度和Work機制，初步形成了一套適當、高效的分級分類管控模式，在落實集團管控的基礎上，進一步壓實各級公司的管理責任。

根據集團公司和各子公司的戰略定位和Work職責，本公司下轄子公司以優化集團資源配置、發揮協同效應、有效促進保險主業發展為原則開展經營。本公司堅持「一個太保」協同文化，根據集團戰略管控重點和實現路徑，加強戰略傳導，明確各子公司的經營策略和重點工作並定期追蹤，同時通過集團戰略預算考核體系確保集團整體戰略目標和子公司責任目標的實現。本公司遵循保險集團以及保險公司償付能力監管政策指引，持續保持集團對關鍵業務領域和關鍵子公司重大事項的實質管控，規範股權管理，持續完善一體化風險管控體系，強化風險管控能力。

8

組織章程文件的變動

根據《公司法》及《上市公司章程指引》等法律法規和監管制度要求並結合公司實際，本公司修訂了《公司章程》及《股東會議事規則》《董事會議事規則》。2025年7月30日，第十屆董事會第十五次會議審議通過了《關於中國太平洋保險（集團）股份有限公司不再設立監事會相關事項的議案》《關於修訂〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司章程〉的議案》《關於修訂〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司股東會議事規則〉的議案》《關於修訂〈中國太平洋保險（集團）股份有限公司董事會議事規則〉的議案》。2025年8月29日，本公司召開2025年第一次臨時股東大會，審議並通過了前述修訂。2025年12月，金融監管總局核准了修訂後的《公司章程》。

9

企業文化

本公司高度重視企業文化的建設和傳承，積極融入國家發展大局，服務國之大者，堅持以人民為中心，守護美好生活。我們深知企業文化是一家企業的靈魂，是推動企業發展的不竭動力，是增強凝聚力的基因和精髓。公司從企業使命、願景、核心價值觀等多維度形成了一套完整的公司企業文化價值體系。我們以「做一家負責任的保險公司」為使命，以「建設具有市場引領力與國際競爭力的一流保險金融服務集團」為目標，以「誠信天下，穩健一生，追求卓越，創新共贏」為核心價值觀，以「平時注入一點水，難時擁有太平洋」為品牌口號，通過持續開展企業文化宣導，全員踐行企業文化，推動公司順利開展戰略轉型，賦能公司可持續高質量發展。

公司堅持在日常營運中實踐企業文化，有關企業文化與業務目標之間的聯繫及實踐企業文化的情況，請參見本報告「董事長致辭」及「經營概覽」章節。

環境和社會責任

1

僱傭政策

本公司嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國勞動合同法》等勞動保障相關法律法規，依法與員工訂立、履行、變更、解除或終止勞動合同。恪守公平與包容的用工原則，嚴格落實《員工行為規範手冊》，堅決禁止使用童工和強制勞動並開展反歧視培訓，杜絕由於種族、民族、宗教信仰、地區、性別、殘疾、國籍、年齡等因素引發的職場歧視或騷擾行為。遵守《中華人民共和國婦女權益保障法》《女職工勞動保護特別規定》等法律法規，堅持男女員工同酬，並續簽集團《集體合同》《女員工特殊保護集體合同》，嚴格落實生育假、哺乳假、產檢假和育兒假。

立足業務發展需求與市場用工特點創設多元化靈活就業崗位，為不同群體提供適配的就業選擇，勞務派遣員工與同級正式員工在薪酬、社保及各項福利上執行統一標準，享有同等工會關懷、節日慰問、幫扶支持、內部培訓資源，以及平等的職業發展通道，充分保障靈活用工人員權益。此外，為殘障員工和退伍軍人提供平等就業機會及更好的溝通平台。

2

供應鏈管理

本公司持續優化供應商管理體系，遵循《供應商管理辦法》《供應鏈 ESG 管理指南（試行）》等制度，強化供應商 ESG 風險管理，圍繞環境保護、健康與安全、員工權利、商業道德四大領域識別、分析 ESG 風險，明確相關責任，並通過現場檢查、問卷調查、公開審查等方式開展監督。同時穩步推進數字化管理，着力打造集供應商准入、評價、使用等功能於一體的供應商管理系統。

供應商准入。在合同簽署前，統一宣導《反商業賄賂約定》等相關規定，要求供應商簽署《供應商聲明》，承諾遵守本公司的商業道德規範。科技外包供應商還需簽訂《供應商調查情況表》及相關專項協議，嚴格落實供應商在反賄賂、反貪污、反虛假宣傳等不正當行為的合規管理。2025年，未發生逾期未支付中小企業款項的情況。

供應商評估。將ESG管理全面融入供應商年度考核評估體系中，依據考核結果建立動態獎懲與退出機制。考核評級明確劃分為ABCD四檔，其中C級納入觀察名單、D級列入黑名單，對出現負面輿情的供應商採取警告、降低評級、終止合作等分級處置。

2025年，對重點供應商開展第三方盡職調查，對不符合要求的供應商採取退庫處理。對重點供應商開展員工親屬關聯關係迴避核查，識別並規範潛在利益衝突行為。

落實綠色採購。優先採購和使用綠色低碳產品、設備和設施，對綠色低碳優質供應商制定傾斜性政策；提升節能環保產品在採購中的佔比。針對供應商的ISO 14001環境管理體系認證狀況以及產品能耗等級展開審核，積極探尋將產品生命週期總成本納入評估範疇的決策機制。

3

環境保護

完善碳管理機制。本公司制定並發佈「2028年集團整體運營碳排放總量較2023年下降20%」的減排目標，遵循《運營端碳盤查管理辦法》，統一碳排放核算標準，加強碳盤查工作督導，組織開展專題培訓及數據查驗。

推廣碳普惠平台。「太保碳普惠」平台持續吸引用戶踐行低碳生活、參與雙碳目標行動。2025年，平台亮相上海碳博會、服貿會、投洽會、進博會等重大展會，吸引約5萬名用戶參與；對接「上海隨申辦」、與知名車企開展品牌聯動，政企合作與市場影響力持續提升。截至2025年底，平台已覆蓋40家分公司、超300個城市，用戶規模突破65萬，充分展現在ESG與綠色普惠領域的創新實踐與責任擔當。

建設綠色園區。本公司秉持綠色低碳與健康建築理念，積極推進綠色園區建設。929低碳運行示範園區通過節能改造降低能耗，2025年綠電發電量15.37萬度。太保家園自建項目均按綠色建築三星標準打造，多個社區獲綠色建築三星預認證及WELL健康建築金級（含中期）認證；北京、成都、廣州太保大廈均取得LEED鉑金級認證。

踐行綠色辦公。本公司嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國節約能源法》等法律法規，遵循《中國太保總部自用辦公職場綠色運營管理指引》等制度；將低碳運營融入日常工作管理，制定考核指標，致力於減少資源消耗與碳排放，打造低碳、高效的辦公環境。

本公司所處行業並非高污染行業，主營業務活動不會對生態環境以及自然資源造成重大負面影響。2025年，本公司嚴守環境法規，未出現任何因環境違規而面臨處罰的事件，亦未曾接收到有關環境問題的任何申訴信息。

本公司履行社會責任的詳細情況，請參閱於上交所網站(www.sse.com.cn)、聯交所網站(www.hkexnews.hk)及倫交所網站(www.londonstockexchange.com)披露的《可持續發展報告》。



其他信息

其他信息

備查文件目錄

129

備查文件目錄

1

載有會計師事務所簽字的審計報告正本及已審財務報告

2

報告期內本公司公開披露過的所有公告原件及文件正本

3

在其他證券市場公佈的年度報告

財務報告

財務報告

審計報告	P1
已審財務報表	
合併資產負債表	P5
合併利潤表	P7
合併股東權益變動表	P9
合併現金流量表	P11
公司資產負債表	P13
公司利潤表	P14
公司股東權益變動表	P15
公司現金流量表	P16
財務報表附註	P17
附錄：財務報表補充資料	
一、淨資產收益率和每股收益	A1

審計報告

安永華明 (2026) 審字第 70015004_B01 號

中國太平洋保險 (集團) 股份有限公司

中國太平洋保險 (集團) 股份有限公司全體股東:

一、審計意見

我們審計了中國太平洋保險 (集團) 股份有限公司的財務報表, 包括 2025 年 12 月 31 日的合併及公司資產負債表, 2025 年度的合併及公司利潤表、股東權益變動表和現金流量表以及相關財務報表附註。

我們認為, 後附的中國太平洋保險 (集團) 股份有限公司的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編制, 公允反映了中國太平洋保險 (集團) 股份有限公司 2025 年 12 月 31 日的合併及公司財務狀況以及 2025 年度的合併及公司經營成果和現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的“註冊會計師對財務報表審計的責任”部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照《中國註冊會計師獨立性準則第 1 號——財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》和中國註冊會計師職業道德守則, 我們獨立於中國太平洋保險 (集團) 股份有限公司, 並履行了職業道德方面的其他責任。我們在審計中遵循了對公眾利益實體審計的獨立性要求。我們相信, 我們獲取的審計證據是充分、適當的, 為發表審計意見提供了基礎。

三、關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷, 認為對本期財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景, 我們不對這些事項單獨發表意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告“註冊會計師對財務報表審計的責任”部分闡述的責任, 包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地, 我們的審計工作包括執行為應對評估的財務報表重大錯報風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果, 包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序, 為財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

關鍵審計事項：**保險合同負債的計量**

於 2025 年 12 月 31 日，中國太平洋保險（集團）股份有限公司的保險合同負債為人民幣 24,666 億元，佔總負債的 88%。由於保險合同負債涉及管理層運用重要會計估計和判斷，我們將其識別為關鍵審計事項。

保險合同負債的計量需要對保險合同分組、保險合同計量方法的適用性、責任單元的確定及未來不確定的現金流量等方面作出重大判斷及估計。

保險合同負債的計量也需要運用複雜的精算模型，並需要管理層在設定假設時作出重大判斷和估計。保險合同負債計量中運用的主要假設包括死亡率、發病率、退保率、折現率、費用假設、賠付率、保單紅利假設及非金融風險調整等。

相關披露參見財務報表附註三、20，附註三、30，附註六、24 和附註十二、1。

該事項在審計中是如何應對：

我們在內部專家的協助下，執行了相關審計程序，主要包括：

- 覆核了中國太平洋保險（集團）股份有限公司保險合同的會計政策，包括重大保險風險測試、保險合同分組和確認、計量等。
- 瞭解、評價並測試了管理層與保險合同負債計量流程相關內部控制的設計和運行的有效性，包括主要假設的設定與批准、基礎數據的收集和分析，與保險合同負債計量相關的信息系統及其一般控制、系統間數據傳輸和計算等流程相關的內部控制。
- 測試保險合同負債計量過程中使用的基礎數據的完整性和準確性。
- 評估保險合同負債計量所使用的主要假設，我們將管理層所使用的主要假設與中國太平洋保險（集團）股份有限公司的歷史數據和適用的行業經驗進行比對，並考慮了管理層作出相關判斷的合理性。
- 評價中國太平洋保險（集團）股份有限公司保險合同負債計量方法的適當性，選取主要典型保險產品、合同組，通過獨立重新計算保險合同負債等方式進行覆核。
- 分析報告期間保險合同負債的變動，評價關鍵變動對保險合同負債的影響，以評估保險合同負債的總體合理性。

以公允價值計量且劃分為第三層次投資資產的估值

於 2025 年 12 月 31 日，中國太平洋保險（集團）股份有限公司劃分為第三層次的以公允價值計量的投資資產的賬面餘額為人民幣約 4,944 億元，佔總資產的 16%。

由於劃分為第三層次的以公允價值計量的投資資產公允價值的計量採用了估值模型和非可直接觀察的參數及假設。這些估值涉及管理層的重大判斷，與第三層次投資資產的估值相關的固有風險重大，我們將其識別為關鍵審計事項。

相關披露參見財務報表附註三、28，附註三、30 和附註十五。

我們執行了相關審計程序，主要包括：

- 瞭解、評價並測試了管理層對投資估值流程實施的內部控制，包括對基於模型的計算所採用的假設與方法的確定和批准，對內部自建估值模型的數據完整性和數據選擇的控制，以及管理層對外部數據供應商提供的估值參數進行覆核的控制。
- 對第三層次投資資產公允價值的計量實施的程序包括：
 - 根據行業慣例和估值原則，評估了估值模型所使用的方法；
 - 將估值模型中採用的假設與適當的外部第三方定價數據（如：公開市場股價和中債收益率等）進行比較；
 - 針對選取的缺乏活躍市場的投資資產，使用來自外部的非可直接觀察的輸入值獨立檢查其估值結果。

四、其他信息

中國太平洋保險（集團）股份有限公司管理層對其他信息負責。其他信息包括年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中瞭解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五、管理層和治理層對財務報表的責任

管理層負責按照企業會計準則的規定編制財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編制財務報表時，管理層負責評估中國太平洋保險（集團）股份有限公司的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項（如適用），並運用持續經營假設，除非計劃進行清算、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督中國太平洋保險（集團）股份有限公司的財務報告過程。

六、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

（1）識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。

（2）瞭解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。

（3）評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。

（4）對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對中國太平洋保險（集團）股份有限公司持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致中國太平洋保險（集團）股份有限公司不能持續經營。

（5）評價財務報表的總體列報（包括披露）、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。

（6）就中國太平洋保險（集團）股份有限公司中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施（如適用）。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）

中國註冊會計師：郭杭翔
（項目合夥人）

中國註冊會計師：莫艾琦

中國·北京

2026年3月26日

合併資產負債表

2025年12月31日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

資產	附註六	2025年12月31日	2024年12月31日
貨幣資金	1	62,789	29,357
衍生金融資產	2	5	26
買入返售金融資產	3	24,512	10,905
定期存款	4	187,310	173,818
金融投資：		2,715,708	2,482,029
交易性金融資產	5	714,868	667,199
債權投資	6	52,601	64,844
其他債權投資	7	1,772,078	1,607,972
其他權益工具投資	8	176,161	142,014
保險合同資產	24	-	22
分出再保險合同資產	25	47,746	46,081
長期股權投資	9	14,616	22,520
存出資本保證金	10	6,900	6,851
投資性房地產	11	28,147	8,951
固定資產	12	25,859	20,255
在建工程	13	1,086	2,489
使用權資產	14	1,776	2,921
無形資產	15	7,257	7,347
商譽	16	1,357	1,357
遞延所得稅資產	17	3,643	3,464
其他資產	18	16,056	16,514
資產總計		3,144,767	2,834,907

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併資產負債表（續）

2025年12月31日

（除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

負債和股東權益	附註六	2025年12月31日	2024年12月31日
衍生金融負債	2	2,372	96
賣出回購金融資產款	20	218,930	181,695
預收保費		20,237	18,044
應付職工薪酬	21	11,116	10,169
應交稅費	22	3,722	2,480
應付債券	23	22,678	10,286
保險合同負債	24	2,466,607	2,229,514
應付手續費及佣金		5,835	5,942
保費準備金		201	129
租賃負債		1,571	2,722
遞延所得稅負債	17	4,517	7,362
長期借款		154	-
其他負債	26	52,603	47,987
負債合計		2,810,543	2,516,426
股本	27	9,620	9,620
資本公積	28	79,932	79,948
其他綜合損益	48	(17,390)	14,917
盈餘公積	29	5,114	5,114
一般風險準備	30	35,420	29,928
未分配利潤	31	189,447	151,890
歸屬於母公司股東權益合計		302,143	291,417
少數股東權益	32	32,081	27,064
股東權益合計		334,224	318,481
負債和股東權益總計		3,144,767	2,834,907

本財務報表由以下人士簽署：

傅帆

法定代表人

蘇昱

主管會計工作負責人

徐蓁

會計機構負責人

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併利潤表

2025 年度

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註六	2025 年	2024 年
一、營業總收入		435,156	404,089
保險服務收入	33	288,910	279,473
利息收入	34	58,832	55,991
投資收益	35	52,657	26,907
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益 / (損失)		94	(540)
以攤餘成本計量的金融資產終止確認產生的收益		3	27
其他收益		194	257
公允價值變動收益	36	29,932	37,713
匯兌損失		(238)	(64)
其他業務收入	37	4,779	3,810
資產處置收益	38	90	2
二、營業總支出		(368,982)	(348,378)
保險服務費用		(252,043)	(243,147)
分出保費的分攤		(15,425)	(15,891)
減：攤回保險服務費用		14,192	14,466
承保財務損失	39	(101,835)	(92,520)
減：分出再保險財務收益	39	881	2,103
提取保費準備金		(78)	116
利息支出	40	(4,164)	(2,728)
手續費及佣金支出		(21)	(56)
稅金及附加	41	(568)	(439)
業務及管理費	42	(7,018)	(8,239)
信用減值損失	43	(1,155)	(531)
其他資產減值損失		(28)	(406)
其他業務成本	44	(1,720)	(1,106)
三、營業利潤		66,174	55,711
加：營業外收入	45	193	86
減：營業外支出	46	(299)	(234)
四、利潤總額		66,068	55,563
減：所得稅	47	(10,669)	(9,122)

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併利潤表（續）

2025 年度

（除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

	附註六	2025 年	2024 年
五、淨利潤		55,399	46,441
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		55,399	46,441
終止經營淨利潤		-	-
按所有權歸屬分類			
歸屬於母公司股東的淨利潤		53,505	44,960
少數股東損益		1,894	1,481
六、其他綜合損益的稅後淨額	48		
不能重分類進損益的其他綜合損益			
其他權益工具投資公允價值變動		6,767	4,775
其他權益工具投資公允價值變動		7,125	6,035
不能轉損益的保險合同金融變動		(358)	(1,260)
將重分類進損益的其他綜合損益			
權益法下可轉損益的其他綜合損益		(39,677)	2,025
權益法下可轉損益的其他綜合損益		(22)	3
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		(57,621)	105,022
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		(98)	220
外幣報表折算差額		(46)	23
可轉損益的保險合同金融變動		18,065	(103,211)
可轉損益的分出再保險合同金融變動		45	(32)
其他綜合損益		(32,910)	6,800
七、綜合收益總額		22,489	53,241
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		21,132	51,646
歸屬於少數股東的綜合收益總額		1,357	1,595
八、每股收益	49		
基本每股收益（元/股）		5.56	4.67
稀釋每股收益（元/股）		5.54	4.67

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併股東權益變動表

2025 年度

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	2025 年								
	歸屬於母公司股東權益							少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	其他綜合損益	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	小計		
一、本年年初餘額	9,620	79,948	14,917	5,114	29,928	151,890	291,417	27,064	318,481
二、本年增減變動金額	-	(16)	(32,307)	-	5,492	37,557	10,726	5,017	15,743
(一) 淨利潤	-	-	-	-	-	53,505	53,505	1,894	55,399
(二) 其他綜合損益 (附註六、48)	-	-	(32,373)	-	-	-	(32,373)	(537)	(32,910)
綜合收益總額	-	-	(32,373)	-	-	53,505	21,132	1,357	22,489
(三) 收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	4,670	4,670
(四) 權益法核算引起的其他權益變動	-	(16)	-	-	-	-	(16)	-	(16)
(五) 利潤分配	-	-	-	-	5,492	(15,882)	(10,390)	(1,010)	(11,400)
1. 提取一般風險準備	-	-	-	-	5,492	(5,492)	-	-	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(10,390)	(10,390)	(400)	(10,790)
3. 對其他權益工具持有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	(610)	(610)
(六) 其他綜合損益結轉留存收益	-	-	66	-	-	(66)	-	-	-
三、本年年末餘額	9,620	79,932	(17,390)	5,114	35,420	189,447	302,143	32,081	334,224

於 2025 年 12 月 31 日，本集團未分配利潤餘額中包含歸屬於母公司的子公司當年提取的盈餘公積金額為人民幣 11.56 億元。

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併股東權益變動表（續）

2025 年度

（除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

	2024 年								
	歸屬於母公司股東權益							少數股東 權益	股東權益 合計
	股本	資本公積	其他綜 合損益	盈餘公積	一般風 險準備	未分配利潤	小計		
一、本年年初餘額	9,620	79,950	7,992	5,114	25,462	121,448	249,586	18,118	267,704
二、本年增減變動金額	-	(2)	6,925	-	4,466	30,442	41,831	8,946	50,777
（一）淨利潤	-	-	-	-	-	44,960	44,960	1,481	46,441
（二）其他綜合損益（附註六、48）	-	-	6,686	-	-	-	6,686	114	6,800
綜合收益總額	-	-	6,686	-	-	44,960	51,646	1,595	53,241
（三）權益法核算引起的其他權益變動	-	1	-	-	-	-	1	-	1
（四）所有者投入和減少資本	-	(3)	-	-	-	-	(3)	8,002	7,999
1. 其他權益工具持有者投入資本	-	(3)	-	-	-	-	(3)	8,002	7,999
（五）利潤分配	-	-	-	-	4,466	(14,279)	(9,813)	(651)	(10,464)
1. 提取一般風險準備	-	-	-	-	4,466	(4,466)	-	-	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(9,813)	(9,813)	(231)	(10,044)
3. 對其他權益工具持有者的分配	-	-	-	-	-	-	-	(420)	(420)
（六）其他綜合損益結轉留存收益	-	-	239	-	-	(239)	-	-	-
三、本年年末餘額	9,620	79,948	14,917	5,114	29,928	151,890	291,417	27,064	318,481

於 2024 年 12 月 31 日，本集團未分配利潤餘額中包含歸屬於母公司的子公司當年提取的盈餘公積金額為人民幣 18.16 億元。

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併現金流量表

2025 年度

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註六	2025 年	2024 年
一、經營活動產生的現金流量			
收到簽發保險合同保費取得的現金		524,709	482,537
保單質押貸款淨減少額		1,519	521
收到的稅收返還		234	107
收到其他與經營活動有關的現金		6,449	7,799
經營活動現金流入小計		532,911	490,964
支付簽發保險合同賠款的現金		(196,475)	(189,571)
支付分入再保險合同的現金淨額		(2,888)	(1,965)
支付分出再保險合同的現金淨額		(2,844)	(5,353)
支付手續費及佣金的現金		(32,441)	(34,715)
支付給職工以及為職工支付的現金		(26,244)	(26,393)
支付的各项稅費		(10,525)	(10,226)
支付其他與經營活動有關的現金	50	(65,971)	(68,337)
經營活動現金流出小計		(337,388)	(336,560)
經營活動產生的現金流量淨額	52	195,523	154,404
二、投資活動產生的現金流量			
收回投資收到的現金		661,984	728,928
取得投資收益和利息收入收到的現金		73,938	66,702
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額		312	168
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收到的現金淨額		133	36
收到的其他與投資活動有關的現金		116	-
投資活動現金流入小計		736,483	795,834
投資支付的現金		(913,408)	(1,001,338)
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額		(1,460)	(241)
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		(4,284)	(3,878)
支付其他與投資活動有關的現金		(1,718)	(277)
投資活動現金流出小計		(920,870)	(1,005,734)
投資活動使用的現金流量淨額		(184,387)	(209,900)

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併現金流量表（續）

2025 年度

（除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元）

	附註六	2025 年	2024 年
三、籌資活動產生的現金流量			
吸收投資收到的現金		-	8,000
發行債券收到的現金		14,242	-
回購業務資金淨增加額		37,282	64,572
收到其他與籌資活動有關的現金	50	20,221	16,058
籌資活動現金流入小計		71,745	88,630
償還債務支付的現金		(16,026)	(8,260)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		(15,277)	(13,014)
支付其他與籌資活動有關的現金	50	(3,751)	(6,020)
籌資活動現金流出小計		(35,054)	(27,294)
籌資活動產生的現金流量淨額		36,691	61,336
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(494)	93
五、現金及現金等價物淨增加額	52	47,333	5,933
加：年初現金及現金等價物餘額	51、52	39,673	33,740
六、年末現金及現金等價物餘額	51、52	87,006	39,673

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

公司資產負債表

2025年12月31日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

資產	附註八	2025年12月31日	2024年12月31日
貨幣資金	1	18,339	5,163
買入返售金融資產	2	306	-
定期存款	3	10,132	6,997
金融投資：		56,139	57,394
交易性金融資產	4	26,311	22,725
債權投資	5	6,327	8,301
其他債權投資	6	18,785	21,729
其他權益工具投資	7	4,716	4,639
長期股權投資	8	70,464	70,213
投資性房地產	9	1,958	2,131
固定資產		1,787	1,840
在建工程		3	3
使用權資產		226	288
無形資產		274	267
其他資產	10	494	561
資產總計		160,122	144,857
負債和股東權益			
衍生金融負債	11	2,306	-
賣出回購金融資產款	12	700	910
應付職工薪酬		236	244
應交稅費		13	13
應付債券		12,391	-
租賃負債		260	329
遞延所得稅負債		464	475
其他負債	13	632	780
負債合計		17,002	2,751
股本		9,620	9,620
資本公積	14	79,312	79,312
其他綜合損益	16	1,110	1,260
盈餘公積		4,810	4,810
未分配利潤		48,268	47,104
股東權益合計		143,120	142,106
負債和股東權益總計		160,122	144,857

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

公司利潤表

2025 年度

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註八	2025 年	2024 年
一、營業總收入		13,800	13,087
利息收入		1,416	1,665
投資收益	15	11,608	9,909
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		23	5
其他收益		2	8
公允價值變動收益		255	818
匯兌（損失）/ 收益		(119)	28
其他業務收入		638	659
二、營業總支出		(2,037)	(1,905)
利息支出		(118)	(33)
稅金及附加		(73)	(76)
業務及管理費		(1,560)	(1,563)
信用減值損失		(48)	(25)
其他業務成本		(238)	(208)
三、營業利潤		11,763	11,182
加：營業外收入		26	17
減：營業外支出		(48)	(49)
四、利潤總額		11,741	11,150
減：所得稅		(204)	(333)
五、淨利潤		11,537	10,817
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		11,537	10,817
終止經營淨利潤		-	-
六、其他綜合損益的稅後淨額	16		
不能重分類進損益的其他綜合損益		253	223
其他權益工具投資公允價值變動		253	223
將重分類進損益的其他綜合損益		(386)	600
權益法下可轉損益的其他綜合損益		(5)	2
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		(380)	601
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		(1)	(3)
其他綜合損益		(133)	823
七、綜合收益總額		11,404	11,640

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

公司股東權益變動表

2025 年度

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	2025 年					
	股本	資本公積	其他綜合損益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、本年年初餘額	9,620	79,312	1,260	4,810	47,104	142,106
二、本年增減變動金額	-	-	(150)	-	1,164	1,014
(一) 淨利潤	-	-	-	-	11,537	11,537
(二) 其他綜合損益 (附註八、16)	-	-	(133)	-	-	(133)
綜合收益總額	-	-	(133)	-	11,537	11,404
(三) 利潤分配	-	-	-	-	(10,390)	(10,390)
對股東的分配	-	-	-	-	(10,390)	(10,390)
(四) 其他綜合損益結轉留存收益	-	-	(17)	-	17	-
三、本年年末餘額	9,620	79,312	1,110	4,810	48,268	143,120

	2024 年					
	股本	資本公積	其他綜合損益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、本年年初餘額	9,620	79,312	423	4,810	46,114	140,279
二、本年增減變動金額	-	-	837	-	990	1,827
(一) 淨利潤	-	-	-	-	10,817	10,817
(二) 其他綜合損益 (附註八、16)	-	-	823	-	-	823
綜合收益總額	-	-	823	-	10,817	11,640
(三) 利潤分配	-	-	-	-	(9,813)	(9,813)
對股東的分配	-	-	-	-	(9,813)	(9,813)
(四) 其他綜合損益結轉留存收益	-	-	14	-	(14)	-
三、本年年末餘額	9,620	79,312	1,260	4,810	47,104	142,106

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

公司現金流量表

2025 年度

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註八	2025 年	2024 年
一、經營活動產生的現金流量			
收到的稅收返還		195	-
收到其他與經營活動有關的現金		940	795
經營活動現金流入小計		1,135	795
支付給職工以及為職工支付的現金		(688)	(666)
支付的各项稅費		(483)	(391)
支付其他與經營活動有關的現金		(757)	(821)
經營活動現金流出小計		(1,928)	(1,878)
經營活動使用的現金流量淨額	17	(793)	(1,083)
二、投資活動產生的現金流量			
收回投資收到的現金		15,355	17,964
取得投資收益和利息收入收到的現金		12,789	11,490
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額		391	-
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收到的現金淨額		1	1
投資活動現金流入小計		28,536	29,455
投資支付的現金		(17,016)	(18,267)
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		(318)	(297)
投資活動現金流出小計		(17,334)	(18,564)
投資活動產生的現金流量淨額		11,202	10,891
三、籌資活動產生的現金流量			
發行債券收到的現金		14,242	-
籌資活動現金流入小計		14,242	-
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		(10,405)	(9,834)
回購業務資金淨減少額		(210)	(1,115)
支付其他與籌資活動有關的現金		(119)	(48)
籌資活動現金流出小計		(10,734)	(10,997)
籌資活動產生 / (使用) 的現金流量淨額		3,508	(10,997)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響			
		(435)	66
五、現金及現金等價物淨增加 / (減少) 額			
加：年初現金及現金等價物餘額	17	5,163	6,286
六、年末現金及現金等價物餘額			
	17	18,645	5,163

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

財務報表附註

2025年12月31日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

一、本集團的基本情況

中國太平洋保險(集團)股份有限公司(以下簡稱“本公司”)是經中華人民共和國國務院批准，根據原中國保險監督管理委員會(以下簡稱“中國保監會”)[2001]239號文批准，於2001年10月由原中國太平洋保險公司改制而成。改制後本公司於2001年10月24日取得了由原中華人民共和國國家工商行政管理總局新核發的註冊號為1000001001110的企業法人營業執照，原總股本為人民幣20.0639億元，註冊地和總部地址為上海。本公司分別於2002年及2007年2月至2007年4月，通過向老股東增資和吸收新股東的方式發行新股，將總股本增加至人民幣67億元。

本公司於2007年12月在上海證券交易所首次公開發行10億股普通股A股股票，總股本增加至人民幣77億元。本公司發行的A股股票已於2007年12月25日在上海證券交易所上市。

本公司於2009年12月在全球公開發售境外上市外資股(“H股”)，H股發行完成後，總股本增加至人民幣86億元。本公司發行的H股股票已於2009年12月23日在香港聯合交易所主板上市。

本公司於2012年11月非公開發行4.62億股H股股票，總股本增加至人民幣90.62億元，並於2012年12月獲得了原中國保監會對於本公司註冊資本變更的批准。本公司於2013年2月5日取得註冊號為10000000011107的企業法人營業執照。於2015年12月15日，本公司更新企業法人營業執照，統一社會信用代碼為91310000132211707B。

本公司於2020年6月在倫敦證券交易所發行了102,873,300份全球存託憑證(Global Depository Receipts，以下簡稱“GDR”)並在倫敦證券交易所上市，並於2020年7月額外發行了8,794,991份GDR，每份GDR代表5股本公司A股股票。上述GDR發行後本公司總股本變更為約人民幣96.20億元。

本公司經批准的經營範圍為：控股投資保險企業；監督管理控股投資保險企業各種國內、國際再保險業務；監督管理控股投資保險企業的資金運用業務；經批准參加國際保險活動。本公司及下屬子公司(以下統稱“本集團”或“太保集團”)主要的經營業務為：按有關法律法規的規定經營財產保險、人身保險和養老險及年金業務，並從事資金運用業務等。

本年納入合併範圍的主要子公司詳見附註五。

二、財務報表的編制基礎

本財務報表按照財政部於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(以下合稱“企業會計準則”)、以及按照中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》、《香港公司條例》和《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的披露規定編制。

本財務報表以持續經營為基礎編制。

三、重要會計政策和會計估計

遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司及本集團於 2025 年 12 月 31 日的財務狀況以及 2025 年度的經營成果和現金流量等有關信息。

本公司及本集團 2025 年度財務報表所載財務信息根據下列依照企業會計準則所制定的重要會計政策和會計估計編制。

本集團根據經營特點確定具體會計政策和會計估計，主要體現在金融工具的確認和計量（附註三、17）、保險合同的确認和計量（附註三、20）、收入的确認（附註三、23）等。

本集團在確定重要的會計政策時所運用的關鍵判斷詳見附註三、30。

1. 會計年度

本集團會計年度採用公曆年度，即每年自 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

2. 記賬本位幣

本公司及本公司在中國大陸設立的子公司、合營企業及聯營企業以人民幣為記賬本位幣；本公司在中國大陸以外國家或地區設立的子公司根據其經營所處的主要經濟環境自行決定其記賬本位幣，編制財務報表時折算為人民幣。

本集團編制本財務報表所採用的貨幣為人民幣。除有特別說明外，均以人民幣百萬元為單位表示。

3. 記賬基礎和計價原則

會計核算以權責發生制為基礎，除某些金融工具、保險合同和分出的再保險合同外，均以歷史成本為計價原則。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

本公司下屬中國太平洋財產保險股份有限公司（以下簡稱“太保產險”）和中國太平洋人壽保險股份有限公司（以下簡稱“太保壽險”）設立時，將本公司作為投資投入以及其向本公司收購的資產和負債，按其經國有資產管理部門確認為評估值作為入賬價值。本集團在合併財務報表中將以評估值計價的資產還原為歷史成本。

4. 重要性標準確定方法和選擇依據

本集團根據自身所處的具體環境，從項目的性質和金額兩方面判斷財務信息的重要性。在判斷項目性質的重要性時，本集團主要考慮該項目在性質上是否屬於日常活動、是否顯著影響本集團的財務狀況、經營成果和現金流量等因素；在判斷項目金額大小的重要性時，本集團考慮該項目金額佔資產總額、負債總額、所有者權益總額、營業收入總額、營業支出總額、淨利潤、綜合收益總額等直接相關項目金額的比重或所屬報表單列項目金額的比重。

5. 企業合併

企業合併，是指將兩個或兩個以上單獨的企業合併形成一個報告主體的交易或事項。企業合併分為同一控制下企業合併和非同一控制下企業合併。

同一控制下企業合併

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制，且該控制並非暫時性的，為同一控制下的企業合併。同一控制下的企業合併，在合併日取得對其他參與合併企業控制權的一方為合併方，參與合併的其他企業為被合併方。合併日指合併方實際取得對被合併方控制權的日期。

三、重要會計政策和會計估計（續）

5. 企業合併（續）

同一控制下企業合併（續）

合併方在企業合併中取得的資產和負債，按合併日在被合併方的賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價的賬面價值（或發行股份面值總額）的差額，調整資本公積中的股本溢價，不足沖減的，調整留存收益。

合併方為進行企業合併發生的各項直接費用，於發生時計入當期損益。

非同一控制下的企業合併

參與合併的企業在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制的，為非同一控制下的企業合併。非同一控制下的企業合併，在購買日取得對其他參與合併企業控制權的一方為購買方，參與合併的其他企業為被購買方。購買日為購買方實際取得對被購買方控制權的日期。

對於非同一控制下的企業合併，合併成本為購買日購買方為取得對被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債以及發行的權益性證券的公允價值。購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益；購買方作為合併對價發行的權益性證券或債務性證券的交易費用，計入權益性證券或債務性證券的初始確認金額。

通過多次交易分步實現企業合併的，區分個別財務報表和合併財務報表分別進行相關會計處理：

- (1) 在個別財務報表中，以購買日之前所持被購買方的股權投資的賬面價值與購買日新增投資成本之和，作為該項投資的初始投資成本；購買日之前持有的被購買方的股權涉及其他綜合收益的，應當在處置該項投資時將其相關的其他綜合收益轉入當期投資收益；
- (2) 在合併財務報表中，對於購買日之前持有的被購買方的股權，按照該股權在購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與其賬面價值的差額計入當期投資收益；購買日之前持有的被購買方的股權涉及其他綜合收益的，與其相關的其他綜合收益應當轉為購買日所屬當期投資收益。

購買方應當將合併協議約定的或有對價作為企業合併轉移對價的一部分，按照其在購買日的公允價值計入企業合併成本。購買日後 12 個月內出現對購買日已存在情況的新的或者進一步證據而需要調整或有對價的，應當予以確認並計入合併商譽的金額進行調整。其他情況下發生的或有對價變化或調整，如果或有對價被確認為一項資產或負債的，其公允價值後續變動計入當期損益或其他綜合收益；如果或有對價被確認為一項權益，後續不需要按其公允價值重新計量，或有對價的後續交割在權益中予以確認。

非同一控制下企業合併中所取得的被購買方可辨認資產、負債及或有負債在收購日以公允價值計量。購買方在購買日取得被購買方可辨認資產和負債，應當結合購買日存在的合同條款、經營政策、併購政策等相關因素進行分類或指定，主要包括被購買方的金融資產和金融負債的分類、套期關係的指定、嵌入衍生工具的分拆等。但是，合併中如涉及租賃合同和保險合同且在購買日對合同條款作出修訂的，應當結合修訂的條款和其他因素對合同進行分類。

三、重要會計政策和會計估計（續）

5. 企業合併（續）

非同一控制下的企業合併（續）

合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽。合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，首先對取得的被購買方各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值以及合併成本的計量進行覆核，覆核後合併成本仍小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益。

在企業合併中，購買方取得被購買方的可抵扣暫時性差異，在購買日不符合遞延所得稅資產確認條件的，不予以確認。購買日後 12 個月內，如取得新的或進一步的信息表明購買日的相關情況已經存在，預期被購買方在購買日可抵扣暫時性差異帶來的經濟利益能夠實現的，應當確認相關的遞延所得稅資產，同時減少商譽，商譽不足沖減的，差額部分確認為當期損益；除上述情況以外，確認與企業合併相關的遞延所得稅資產，應當計入當期損益。

6. 合併財務報表

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎確定，包括本公司及全部子公司 2025 年度的財務報表。子公司（包括結構化主體），是指被本公司控制的主體。結構化主體，是指在確定其控制方時沒有將表決權或類似權利作為決定因素而設計的主體，比如表決權僅與行政工作相關，而相關運營活動通過合同約定來安排。

結構化主體包括信託產品、債權投資計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃和機構發行的理財產品等。信託產品、股權投資計劃和項目資產支持計劃由關聯的或無關聯的信託公司或資產管理人管理，並將籌集的資金投資於其他公司的貸款或股權。機構發行的理財產品由關聯的或無關聯的資產管理人管理，並將籌集的資金投資於協議存款、基金、股票、債券等。債權投資計劃由關聯的或無關聯的資產管理人管理，且其主要投資標的物為基礎設施和不動產資金支持項目。信託產品、債權投資計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃和機構發行的理財產品通過簽署產品合同授予持有人按約定分配相關信託產品、債權投資計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃和機構發行的理財產品收益的權利來為其運營融資。本集團持有的信託產品、債權投資計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃和機構發行的理財產品均已簽署產品合同。

未由本集團控制的所有信託產品、債權投資計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃和機構發行的理財產品等均為未合併的結構化主體。

編制合併財務報表時，子公司採用與本公司一致的會計年度和會計政策。

三、重要會計政策和會計估計（續）

6. 合併財務報表（續）

集團內所有重大往來餘額、交易及未實現利潤在合併財務報表編制時予以抵銷。子公司的股東權益、當期淨損益及綜合收益中不屬於本公司所擁有的部分分別作為少數股東權益、少數股東損益及歸屬於少數股東的綜合收益總額在合併財務報表中股東權益、淨利潤及綜合收益總額項下單獨列示。但當少數股東權益產生於其投資的結構化主體，則確認為一項負債，反映其份額對應的合併實體淨資產。本公司向子公司出售資產所發生的未實現內部交易損益，全額抵銷歸屬於母公司股東的淨利潤；子公司向本公司出售資產所發生的未實現內部交易損益，按本公司對該子公司的分配比例在歸屬於母公司股東的淨利潤和少數股東損益之間分配抵銷。子公司之間出售資產所發生的未實現內部交易損益，按照母公司對出售方子公司的分配比例在歸屬於母公司股東的淨利潤和少數股東損益之間分配抵銷。

如果以本集團為會計主體與以本公司或子公司為會計主體對同一交易的認定不同時，從本集團的角度對該交易予以調整。

對於通過非同一控制下的企業合併取得的子公司，被購買方的經營成果和現金流量自本集團取得控制權之日起納入合併財務報表，直至本集團對其控制權終止。在編制合併財務報表時，以購買日確定的各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值為基礎對子公司的財務報表進行調整。

對於通過同一控制下的企業合併取得的子公司，被合併方的經營成果和現金流量自合併當期期初納入合併財務報表。編制比較合併財務報表時，對前期財務報表的相關項目進行調整，視同合併後形成的報告主體自最終控制方開始實施控制時一直存在。

如果相關事實和情況的變化導致對控制要素中的一項或多項發生變化的，本集團重新評估是否控制被投資方。

在合併財務報表中，子公司少數股東分擔的當期虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額的，其餘額仍應當沖減少數股東權益。

本集團自子公司的少數股東處購買股權，按以下方法進行核算：

- (1) 母公司購買子公司少數股權所形成的長期股權投資，按照長期股權投資的會計政策處理；
- (2) 在編制合併財務報表時，因購買少數股權新取得的長期股權投資與按照新增持股比例計算應享有子公司自購買日（或合併日）開始持續計算的淨資產份額之間的差額，應當調整所有者權益（資本公積），資本公積不足沖減的，調整留存收益。

納入合併範圍的子公司詳列於附註五。

因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權的，區分個別財務報表和合併財務報表分別進行相關會計處理：

三、重要會計政策和會計估計（續）

6. 合併財務報表（續）

- (1) 在個別財務報表中，對於剩餘股權按其賬面價值確認為長期股權投資或其他相關金融資產；處置後的剩餘股權能夠對原有子公司實施共同控制或重大影響的，按有關成本法轉為權益法的相關規定進行會計處理；
- (2) 在合併財務報表中，對於剩餘股權按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量；處置股權取得的對價與剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原有子公司自購買日開始持續計算的淨資產的份額之間的差額，計入喪失控制權當期的投資收益；與原有子公司股權投資相關的其他綜合收益，應當在喪失控制權時轉為當期投資收益。

7. 現金等價物

現金等價物，是指本集團持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額的現金、價值變動風險很小且通常自購買日起三個月內到期的投資。

8. 外幣折算

本集團對於發生的外幣交易，將外幣金額折算為記賬本位幣金額。

外幣交易在初始確認時，採用交易發生日的即期匯率將外幣金額折算為記賬本位幣金額。於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用資產負債表日即期匯率折算為記賬本位幣，由此將產生匯兌差額，除屬於與購建符合資本化條件的資產相關的外幣專門借款產生的匯兌差額按照借款費用資本化的原則處理之外，其餘匯兌差額計入當期損益或其他綜合收益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，仍採用交易發生日的即期匯率折算，不改變其記賬本位幣金額。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的匯兌差額計入當期損益或其他綜合收益。

對於境外經營，本集團在編制財務報表時將其記賬本位幣折算為人民幣：對資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益項目除“未分配利潤”項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算；利潤表中的收入和費用項目，採用交易發生當期平均匯率折算。按照上述折算產生的外幣財務報表折算差額，確認為其他綜合收益。處置境外經營時，將與該境外經營相關的外幣財務報表折算差額轉入處置當期損益，部分處置的按處置比例計算。

外幣現金流量以及境外經營的現金流量，採用現金流量發生當期平均匯率折算。匯率變動對現金的影響額作為調節項目，在現金流量表中單獨列報。

9. 買入返售金融資產及賣出回購金融資產款

買入返售金融資產是指按規定進行證券回購業務而融出的資金，按買入證券實際支付的成本入賬，並在證券持有期內按實際利率計提買入返售證券收入，計入當期損益。本集團並不實際持有買入返售的證券。如若交易對手未能償還該貸款，則本集團擁有對相關證券的權利。

三、重要會計政策和會計估計（續）

9. 買入返售金融資產及賣出回購金融資產款（續）

賣出回購金融資產款是指按規定進行證券回購業務而融入的資金，按賣出證券實際收到的金額入賬，並在證券賣出期內按實際利率計提賣出回購證券支出，計入當期損益。本集團可能被要求以相關證券的公允價值為基礎提供額外抵押，而抵押資產將繼續在資產負債表上列示。

10. 長期股權投資

長期股權投資，是指投資方對被投資單位實施控制、重大影響的權益性投資，以及對其合營企業的權益性投資。長期股權投資在取得時以初始投資成本進行初始計量。

本公司能夠對被投資單位實施控制的長期股權投資，在本公司個別財務報表中採用成本法核算。控制，是指擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響回報金額。

當本公司直接或間接持有被投資方半數或以下的表決權或類似權力，本集團綜合考慮所有相關事實和情況，以判斷投資方是否擁有對被投資方的權力，包括：

- (1) 與被投資方其他表決權持有者的合同安排；
- (2) 其他合同安排的權力；以及
- (3) 本集團的表決權和潛在表決權。

採用成本法時，長期股權投資按初始投資成本計價，被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為當期投資收益。本集團按照上述規定確認自被投資單位應分得的現金股利或利潤後，同時考慮長期股權投資是否發生減值。

在判斷該類長期股權投資是否存在減值跡象時，關注長期股權投資的賬面價值是否大於享有被投資單位淨資產（包括相關商譽）賬面價值的份額等情況。

本集團對被投資單位具有共同控制或重大影響的，長期股權投資採用權益法核算。共同控制，是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響，是指對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。在確定能否對被投資單位實施共同控制或施加重大影響時，本集團以直接或間接持有被投資單位的表決權股份為基礎，同時考慮本集團及其他方持有的現行可執行潛在表決權在假定轉換為對被投資單位的股權後產生的影響。

採用權益法時，長期股權投資的初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，歸入長期股權投資的初始投資成本；長期股權投資的初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資的成本。

三、重要會計政策和會計估計（續）

10. 長期股權投資（續）

採用權益法時，取得長期股權投資後，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益的份額，確認投資損益並調整長期股權投資的賬面價值。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位各項可辨認資產等的公允價值為基礎，按照本集團的會計政策及會計期間，並抵銷與聯營企業及合營企業之間發生的未實現內部交易損益按照持股比例計算歸屬於投資企業的部分（但內部交易損失屬於資產減值損失的，應全額確認），對被投資單位的淨利潤進行調整後確認。按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應分得的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值。本集團確認被投資單位發生的淨虧損，以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限，本集團負有承擔額外損失義務的除外。對於被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外股東權益的其他變動，調整長期股權投資的賬面價值並計入股東權益，待處置該項投資時按相應比例轉入當期損益。

處置長期股權投資，其賬面價值與實際取得價款的差額，計入當期損益。採用權益法核算的長期股權投資，在處置該項投資時，採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎，按相應比例對原計入其他綜合收益的部分進行會計處理。

11. 投資性房地產

投資性房地產，是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產。

投資性房地產按照成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，如果與該資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能夠可靠地計量，則計入投資性房地產成本。否則，於發生時計入當期損益。

本集團採用成本模式對投資性房地產進行後續計量。投資性房地產折舊採用年限平均法計提，其使用壽命、預計淨殘值率及年折舊率如下：

類別	使用壽命	預計淨殘值率	年折舊率
房屋及建築物	18-50 年	0%-5%	1.90% 至 5.56%

本集團至少於每年年度終了，對投資性房地產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，必要時進行調整。

當且僅當有確鑿證據表明投資性房地產之用途已改變時確認投資性房地產的轉入和轉出。

12. 固定資產

固定資產，是指為提供勞務、出租或經營管理而持有的，使用壽命超過一個會計年度的有形資產。

固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。與固定資產有關的後續支出，符合該確認條件的，計入固定資產成本；否則，在發生時計入當期損益。

固定資產按照成本進行初始計量。購置固定資產的成本包括購買價款，相關稅費，以及為使固定資產達到預定可使用狀態前所發生的可直接歸屬於該資產的其他支出。

三、重要會計政策和會計估計（續）

12. 固定資產（續）

固定資產的折舊採用年限平均法計提，各類固定資產的使用壽命、預計淨殘值率及年折舊率如下：

類別	使用壽命	預計淨殘值率	年折舊率
房屋及建築物	24-67年	0%-3%	1.45%至4.17%
運輸設備	4-8年	0%-10%	11.25%至25.00%
其他設備	3-10年	0%-10%	9.00%至33.33%

本集團至少於每年年度終了，對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，必要時進行調整。

13. 在建工程

在建工程成本按實際工程支出確定，包括在建期間發生的各項必要工程支出、工程達到預定可使用狀態前的應予資本化的借款費用以及其他相關費用等。

在建工程在達到預定可使用狀態時轉入固定資產等。

14. 無形資產

本集團的無形資產按照成本進行初始計量。

無形資產按照其能為本集團帶來經濟利益的期限確定使用壽命，無法預見其為本集團帶來經濟利益期限的作為使用壽命不確定的無形資產。特許經營權能為本集團帶來經濟利益的具體期限並不確定，故作為使用壽命不確定的無形資產。

各項主要無形資產的使用壽命如下：

類別	使用壽命
土地使用權	20-50年
軟件使用權	1-10年
特許經營權	不確定

本集團取得的土地使用權，通常作為無形資產核算。外購土地及建築物支付的價款在土地使用權和建築物之間進行分配，難以合理分配的，全部作為固定資產處理。

使用壽命有限的無形資產，在其使用壽命內採用直線法攤銷。本集團至少於每年年度終了，對使用壽命有限的無形資產的使用壽命及攤銷方法進行覆核，必要時進行調整。對使用壽命不確定的無形資產的後續計量不進行攤銷，需每年進行無形資產減值測試。

本集團將內部研究開發項目的支出，區分為研究階段支出和開發階段支出。研究階段的支出，於發生時計入當期損益。開發階段的支出，只有在同時滿足下列條件時，才能予以資本化，即：完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。不滿足上述條件的開發支出，於發生時計入當期損益。

三、重要會計政策和會計估計（續）

15. 長期待攤費用

長期待攤費用包括經營租入固定資產改良及其他已經發生但應由當期和以後各期負擔的、分攤期限在一年以上的各項費用。長期待攤費用在預計受益期間分期平均攤銷。

16. 抵債資產

抵債資產是指本集團依法行使債權或擔保物權而受償於債務人、擔保人或第三人的實物資產或財產權利。

抵債資產以取得時的公允價值入賬，重組債權賬面價值與所取得抵債資產的公允價值之間的差額，先沖減重組債權所計提的減值準備，減值準備不足沖減的部分，計入當期損益。抵債資產不計提折舊或進行攤銷，本集團於資產負債表日對其可回收金額進行評估並進行減值測試，必要時進行調整。抵債資產的可回收金額根據其公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。

17. 金融工具

金融工具，是指形成一個企業的金融資產，並形成其他單位的金融負債或權益工具的合同。

金融工具的確認和終止確認

本集團於成為金融工具合同的一方時，確認一項金融資產或金融負債。

滿足下列條件的，終止確認金融資產（或金融資產的一部分，或一組類似金融資產的一部分）：

- (1) 收取金融資產現金流量的權利屆滿；
- (2) 金融資產已轉移，並且 (a) 轉移了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，或 (b) 雖然實質上既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但放棄了對該金融資產的控制。

如果金融負債的合同義務得以履行、撤銷或到期，則對金融負債進行終止確認。如果現有金融負債被同一債權人以實質上不同條款的另一金融負債所取代，或現有負債的條款被實質性修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理，差額計入當期損益。

以常規方式買賣金融資產，按交易日會計進行確認和終止確認。以常規方式買賣金融資產，是指按照合同規定購買或出售金融資產，並且該合同條款規定，根據通常由法規或市場慣例所確定的時間安排來交付金融資產。交易日，是指本集團承諾買入或賣出金融資產的日期。

金融資產分類和計量

本集團的金融資產於初始確認時根據本集團管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵分類為：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。當且僅當本集團改變管理金融資產的業務模式時，才對所有受影響的相關金融資產進行重分類。

金融資產在初始確認時以公允價值計量，但是因銷售商品或提供服務等產生的應收賬款或應收票據未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的融資成分的，按照交易價格進行初始計量。

對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，相關交易費用直接計入當期損益，其他類別的金融資產相關交易費用計入其初始確認金額。

三、重要會計政策和會計估計（續）

17. 金融工具（續）

金融資產分類和計量（續）

金融資產的後續計量取決於其分類：

以攤餘成本計量的債務工具投資

金融資產同時符合下列條件的，分類為以攤餘成本計量的金融資產：管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標；該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，同時並未指定此類金融資產為以公允價值計量且其變動計入當期損益。此類金融資產採用實際利率法確認利息收入，其終止確認、修改或減值產生的利得或損失，均計入當期損益。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資

金融資產同時符合下列條件的，分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：本集團管理該金融資產的業務模式是既以收取合同現金流量為目標又以出售金融資產為目標；該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，同時並未指定此類金融資產為以公允價值計量且其變動計入當期損益。此類金融資產採用實際利率法確認利息收入。除按照實際利率法計算的利息收入、減值損失或利得和匯兌損益外，該等金融資產形成的利得或損失均計入其他綜合收益。該等金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益轉出，計入當期損益。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資

本集團不可撤銷地選擇將部分非交易性權益工具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金融資產，僅將相關股利收入（明確作為投資成本部分收回的股利收入除外）計入當期損益，公允價值的後續變動計入其他綜合收益，不需計提減值準備。當金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

上述以攤餘成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產之外的金融資產，分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。對於此類金融資產，所有公允價值變動計入當期損益。

在初始確認時，本集團為了能夠消除或顯著減少會計錯配，將部分金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。該指定一經做出，不得撤銷。其他類金融資產也不能在初始確認後重新指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

金融負債分類和計量

本集團的金融負債於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、以攤餘成本計量的金融負債。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，相關交易費用直接計入當期損益，以攤餘成本計量的金融負債的相關交易費用計入其初始確認金額。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債（含屬於金融負債的衍生工具）和初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。交易性金融負債（含屬於金融負債的衍生工具），按照公允價值進行後續計量，所有公允價值變動均計入當期損益。對於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，按照公允價值進行後續計量，除由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益之外，其他公允價值變動計入當期損益；如果由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益會造成或擴大損益中的會計錯配，本集團將所有公允價值變動（包括自身信用風險變動的影響金額）計入當期損益。

三、重要會計政策和會計估計（續）

17. 金融工具（續）

金融負債分類和計量（續）

以攤餘成本計量的金融負債

對於此類金融負債，採用實際利率法，按照攤餘成本進行後續計量。

金融工具減值

本集團以預期信用損失為基礎，對以攤餘成本計量的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資進行減值處理並確認損失準備。

對於不含重大融資成分的應收款項以及合同資產，本集團運用簡化計量方法，按照相當於整個存續期內的預期信用損失金額計量損失準備。

除上述採用簡化計量方法以外的金融資產，本集團在每個資產負債表日評估其信用風險自初始確認後是否已經顯著增加，如果信用風險自初始確認後未顯著增加，處於第一階段，本集團按照相當於未來 12 個月內預期信用損失的金額計量損失準備，並按照賬面餘額和實際利率計算利息收入；如果信用風險自初始確認後已顯著增加但尚未發生信用減值的，處於第二階段，本集團按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備，並按照賬面餘額和實際利率計算利息收入；如果初始確認後發生信用減值的，處於第三階段，本集團按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備，並按照攤餘成本和實際利率計算利息收入。對於資產負債表日只具有較低信用風險的金融工具，本集團假設其信用風險自初始確認後未顯著增加。購入或源生已發生信用減值的金融資產是指在初始確認時即存在信用減值的金融資產，這些資產的減值準備為自初始確認後整個存續期的預期信用損失累計變動。

關於本集團對信用風險顯著變化的判斷標準、已發生信用減值資產的定義、預期信用損失計量的參數等披露參見附註十二、3。

本集團計量金融工具預期信用損失的方法反映的因素包括：通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額、貨幣時間價值，以及在資產負債表日無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的信息。

當本集團不再合理預期能夠全部或部分收回金融資產合同現金流量時，本集團直接減記該金融資產的賬面餘額。

金融工具抵銷

同時滿足下列條件的，金融資產和金融負債以相互抵銷後的淨額在資產負債表內列示：具有抵銷已確認金額的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的；計劃以淨額結算，或同時變現該金融資產和清償該金融負債。

衍生金融工具

衍生金融工具初始以衍生交易合同簽訂當日的公允價值進行計量，並以其公允價值進行後續計量。公允價值為正數的衍生金融工具確認為一項資產，公允價值為負數的確認為一項負債。

衍生工具公允價值變動產生的利得或損失直接計入當期損益。

三、重要會計政策和會計估計（續）

17. 金融工具（續）

可轉換債券

本集團發行可轉換債券時依據條款確定其是否同時包含負債和權益成份。發行的可轉換債券既包含負債也包含權益成份的，在初始確認時將負債和權益成份進行分拆，並分別進行處理。交易費用在負債成份和權益成份之間按照各自的相對公允價值進行分攤。發行的可轉換債券僅包含負債成份和嵌入衍生工具，即股份轉換權具備嵌入衍生工具特徵的，則將其從可轉換債券整體中分拆，作為衍生金融工具單獨處理，按其公允價值進行初始確認。發行價格超過初始確認為衍生金融工具的部分被確認為債務工具。交易費用根據初始確認時債務工具和衍生金融工具分配的發行價格為基礎按比例分攤。與債務工具有關的交易費用確認為負債，與衍生金融工具有關的交易費用確認為當期損益。

金融資產轉移

本集團已將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方的，終止確認該金融資產；保留了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，不終止確認該金融資產。

本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，分別下列情況處理：放棄了對該金融資產控制的，終止確認該金融資產並確認產生的資產和負債；未放棄對該金融資產控制的，按照其繼續涉入所轉移金融資產的程度確認有關金融資產，並相應確認有關負債。

通過對所轉移金融資產提供財務擔保方式繼續涉入的，按照金融資產的賬面價值和財務擔保金額兩者之中的較低者，確認繼續涉入形成的資產。財務擔保金額，是指所收到的對價中，將被要求償還的最高金額。

18. 資產減值

本集團對除遞延所得稅資產、金融資產、保險合同資產及再保險合同資產已經在相關會計政策中說明外，其餘的資產減值，按以下方法確定：

本集團於資產負債表日判斷資產是否存在可能發生減值的跡象，存在減值跡象的，本集團將估計其可收回金額，進行減值測試。對因企業合併所形成的商譽、使用壽命不確定及尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡象，至少於每年末進行減值測試。

可收回金額根據資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。本集團以單項資產為基礎估計其可收回金額；難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。資產組的認定，以資產組產生的主要現金流入是否獨立於其他資產或者資產組的現金流入為依據。

當資產或資產組的可收回金額低於其賬面價值的，本集團將其賬面價值減記至可收回金額，減記的金額計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。

就商譽的減值測試而言，對於因企業合併形成的商譽的賬面價值，自購買日起按照合理的方法分攤至相關的資產組；難以分攤至相關的資產組的，將其分攤至相關的資產組組合。相關的資產組或資產組組合，是能夠從企業合併的協同效應中受益的資產組或者資產組組合，且不大於本集團確定的報告分部。

三、重要會計政策和會計估計（續）

18. 資產減值（續）

對包含商譽的相關資產組或者資產組組合進行減值測試時，如與商譽相關的資產組或者資產組組合存在減值跡象的，首先對不包含商譽的資產組或者資產組組合進行減值測試，計算可收回金額，確認相應的減值損失。然後對包含商譽的資產組或者資產組組合進行減值測試，比較其賬面價值與可收回金額，如可收回金額低於賬面價值的，減值損失金額首先抵減分攤至資產組或資產組組合中商譽的賬面價值，再根據資產組或資產組組合中除商譽之外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值。

上述資產減值損失一經確認，在以後會計期間不再轉回。

19. 保險保障基金

本集團根據《保險保障基金管理辦法》提取保險保障基金。

20. 保險合同

20.1 保險合同的定義

保險合同，是指合同簽發人與保單持有人約定，在特定保險事項對保單持有人產生不利影響時給予其賠償，並因此承擔源於保單持有人重大保險風險的合同。保險事項，是指保險合同所承保的、產生保險風險的不確定未來事項。保險風險，是指從保單持有人轉移至合同簽發人的除金融風險之外的風險。

保險合同相關的會計政策適用於本集團下列合同：

- 本集團簽發的保險合同（含分入的再保險合同）；
- 本集團分出的再保險合同；
- 本集團在合同轉讓或非同一控制下企業合併中取得的上述保險合同；
- 本集團所簽發的具有相機參與分紅特徵的投資合同。

再保險合同，是指再保險分入人（再保險合同簽發人）與再保險分出人約定，對再保險分出人由對應的保險合同所引起的賠付等進行補償的保險合同。

具有相機參與分紅特徵的投資合同，是指賦予特定投資者合同權利以收取保證金額和附加金額的金融工具。附加金額由合同簽發人基於特定項目回報相機決定，且預計構成合同利益的重要部分。

對於本集團簽發的具有相機參與分紅特徵的投資合同，本集團按照保險合同適用的方法進行會計處理，但列於“具有相機參與分紅特徵的投資合同的確認和計量”小節中的特殊事項除外。

在合同開始日同時符合下列條件的保險合同，屬於具有直接參與分紅特徵的保險合同：

- 合同條款規定保單持有人參與分享清晰可辨認的基礎項目；
- 預計將基礎項目公允價值變動回報中的相當大部分支付給保單持有人；
- 預計應付保單持有人金額變動中的相當大部分將隨基礎項目公允價值的變動而變動。

20.2 保險合同的識別、合併和分拆

保險合同的識別

本集團評估各單項合同的保險風險是否重大，即進行重大保險風險測試，據此判斷該合同是否為保險合同，只有轉移了重大保險風險的合同才是保險合同。對於合同開始日經評估符合保險合同定義的合同，後續不再重新評估。

三、重要會計政策和會計估計（續）

20. 保險合同（續）

20.2 保險合同的識別、合併和分拆（續）

保險合同的識別（續）

本集團進行重大保險風險測試時，認定同時符合下列條件的合同轉移了重大保險風險：

- (1) 至少一個具有商業實質的情形下，發生合同約定的保險事項可能導致簽發人支付重大額外金額，即使保險事項發生可能性極小，或者或有現金流量按概率加權計算所得的預期現值佔保險合同剩餘現金流量的預期現值的比例很小。額外金額是保險事項發生時比不發生時多支付金額（包括索賠處理費和理賠估損費）的現值。其中，對交易沒有經濟上的可辨認影響的，表明不具有商業實質。
- (2) 至少一個具有商業實質的情形下，發生合同約定的保險事項可能導致簽發人按現值計算遭受損失。企業判斷是否因上述保險事項遭受損失的標準是保險事項發生的情形下的未來現金流出現值大於流入現值。但是，即使一項再保險合同可能不會使其簽發人遭受重大損失，只要該再保險合同將對應的保險合同分出部分中幾乎所有的保險風險轉移給了再保險分入人，那麼該再保險合同仍被視為轉移了重大保險風險。

保險合同的合併

本集團基於整體商業目的而與同一或相關聯的多個合同對方訂立的多份保險合同，將合併為一份合同進行會計處理，以反映其商業實質。

保險合同的分拆

保險合同中包含多個組成部分的，本集團將下列組成部分予以分拆：

- 符合《企業會計準則第 22 號——金融工具確認和計量》分拆條件的嵌入衍生工具。
- 可明確區分的投資成分，但是與投資成分相關的合同條款符合具有相機參與分紅特徵的投資合同定義的仍然適用保險合同相關的會計政策。
- 可明確區分的商品或非保險合同服務的承諾。

投資成分，是指無論保險事項是否發生均須根據保險合同要求償還給保單持有人的金額。

如果投資成分同時符合下列條件，則視為可明確區分的投資成分：

- (1) 投資成分和保險成分非高度關聯。如果符合下列條件之一，投資成分和保險成分高度關聯：
 - 投資成分和保險成分不可單獨計量，即無法在不考慮另一個成分的情況下計量其中一個成分。如果一個成分的價值隨另一個成分的價值變動而變動，則兩個成分高度關聯。
 - 保單持有人無法從其中一個成分單獨獲益，只能在兩個成分同時存在時獲益。如果合同中一個成分的失效或到期會造成另一個成分的失效或到期，則兩個成分高度關聯。

- (2) 簽發該保險合同的企業或其他方可以在相同的市場或地區單獨出售與投資成分具有相同條款的合同。

一般而言，對於相關合同，本集團以保單現金價值等類似合同特徵為基礎確定不可明確區分的投資成分。

三、重要會計政策和會計估計（續）

20. 保險合同（續）

20.2 保險合同的識別、合併和分拆（續）

保險合同的分拆（續）

保險合同服務，是指企業為保險事項提供的保險保障服務、為不具有直接參與分紅特徵的保險合同持有人提供的投資回報服務，以及代具有直接參與分紅特徵的保險合同持有人管理基礎項目的投資相關服務。企業分拆可明確區分的商品或非保險合同服務，不應考慮為履行合同義務而必須實施的其他活動，除非企業在該活動發生時向保單持有人提供了保險合同服務之外的商品或服務。對於企業向保單持有人承諾的商品或非保險合同服務，如果保單持有人能夠從單獨使用或與其他易於獲得的資源一起使用該商品或非保險合同服務中受益，則應當將其作為可明確區分的商品或非保險合同服務的承諾。如果同時符合下列條件，商品或非保險合同服務的承諾不可明確區分：該商品或非保險合同服務承諾的相關現金流量及風險與合同中保險成分的相關現金流量及風險高度關聯；企業提供了重大的服務以將該商品或非保險合同服務承諾與保險成分進行整合。

本集團根據保險合同分拆情況分攤合同現金流量。合同現金流量扣除已分拆嵌入衍生工具和可明確區分的投資成分的現金流量後，在保險成分（含未分拆嵌入衍生工具、不可明確區分的投資成分和不可明確區分的商品或非保險合同服務的承諾）和可明確區分的商品或非保險合同服務的承諾之間進行分攤。

20.3 保險合同的分組

本集團將具有相似風險且統一管理的保險合同歸為同一保險合同組合。本集團將保險合同組合進一步細分形成保險合同組，並將保險合同組作為計量單元。保險合同組由一項或多項各自簽發日之間間隔不超過 1 年且預計獲利水平相似的保險合同組成。本集團以合同組合中單項合同為基礎，逐項評估其歸屬的合同組。但有合理可靠的信息表明多項合同屬於同一合同組的，本集團以多項合同為基礎評估其歸屬的合同組。

本集團至少將同一合同組合分為下列合同組，並且不將簽發時間間隔超過一年的合同歸入同一合同組：

- 初始確認時存在虧損的合同組；
- 初始確認時無顯著可能性在未來發生虧損的合同組；
- 該組合中剩餘合同組成的合同組。

20.4 保險合同的確認

本集團在下列時點中的最早時點確認簽發的保險合同：

- 責任期開始日；
- 保單持有人首付款到期日，或者未約定首付款到期日時本集團實際收到首付款日；
- 發生虧損時。

合同組合中的合同符合上述時點要求時，本集團評估其歸屬的合同組，後續不再重新評估。責任期，是指企業向保單持有人提供保險合同服務的期間。

三、重要會計政策和會計估計（續）

20. 保險合同（續）

20.4 保險合同的確認（續）

本集團將合同組確認前已付或應付的、系統合理分攤至相關合同組的保險獲取現金流量，確認為保險獲取現金流量資產。保險獲取現金流量，是指因銷售、核保和承保已簽發或預計簽發的合同組而產生的，可直接歸屬於其對應合同組合的現金流量。合同組合中的合同歸入其所屬合同組時，本集團終止確認該合同對應的保險獲取現金流量資產。資產負債表日，如果事實和情況表明保險獲取現金流量資產可能存在減值跡象，本集團將估計其可收回金額。保險獲取現金流量資產的可收回金額低於其賬面價值的，本集團計提資產減值準備，確認減值損失，計入當期損益。導致以前期間減值因素已經消失的，轉回原已計提的資產減值準備，計入當期損益。

20.5 保險合同的計量

20.5.1 一般方法

初始計量

本集團以合同組作為計量單元，在合同組初始確認時按照履約現金流量與合同服務邊際之和對保險合同負債進行初始計量。合同服務邊際，是指企業因在未來提供保險合同服務而將於未來確認的未賺利潤。履約現金流量包括下列各項：

- 與履行保險合同直接相關的未來現金流量的估計；
- 貨幣時間價值及金融風險調整；
- 非金融風險調整。

非金融風險調整，是指企業在履行保險合同時，因承擔非金融風險導致的未來現金流量在金額和時間方面的不確定性而要求得到的補償。履約現金流量的估計不考慮企業自身的不履約風險。

本集團可以在高於合同組或合同組合的匯總層面估計履約現金流量，並採用系統合理的方法分攤至合同組。未來現金流量的估計應當符合：未來現金流量估計值為無偏的概率加權平均值；有關市場變量的估計與可觀察市場數據一致；以當前可獲得的信息為基礎，反映計量時存在的情況和假設；與貨幣時間價值及金融風險調整分別估計，估計技術適合合併估計的除外。

本集團估計未來現金流量時考慮合同組內各單項合同邊界內的現金流量。企業有權要求保單持有人支付保費或者有實質性義務向保單持有人提供保險合同服務的，該權利或義務所產生的現金流量在保險合同邊界內。存在下列情形之一的，表明企業無實質性義務向保單持有人提供保險合同服務：

- 企業有實際能力重新評估該保單持有人的風險，並據此可重新設定價格或承諾利益水平以充分反映該風險；
- 企業有實際能力重新評估該合同所屬合同組合的風險，並據此可重新設定價格或承諾利益水平以充分反映該風險，且重新評估日前對應保費在定價時未考慮重新評估日後的風險。

三、重要會計政策和會計估計（續）

20. 保險合同（續）

20.5 保險合同的計量（續）

20.5.1 一般方法（續）

初始計量（續）

本集團採用適當的折現率對履約現金流量進行貨幣時間價值及金融風險調整，以反映貨幣時間價值及未包含在未來現金流量估計中的有關金融風險。適當的折現率同時符合下列要求：反映貨幣時間價值、保險合同現金流量特徵以及流動性特徵；基於與保險合同具有一致現金流量特徵的金融工具當前可觀察市場數據確定，且不考慮與保險合同現金流量無關但影響可觀察市場數據的其他因素。

本集團在估計履約現金流量時考慮並單獨估計非金融風險調整，以反映非金融風險對履約現金流量的影響。

本集團在合同組初始確認時計算下列各項之和：

- 履約現金流量；
- 在該日終止確認保險獲取現金流量資產以及其他相關資產或負債對應的現金流量；
- 合同組內合同在該日產生的現金流量。

上述各項之和反映為現金淨流入的，本集團將其確認為合同服務邊際；反映為現金淨流出的，本集團將其作為首日虧損計入當期損益。

後續計量

本集團在資產負債表日按照未到期責任負債與已發生賠款負債之和對保險合同負債進行後續計量。未到期責任負債包括資產負債表日分攤至保險合同組的、與未到期責任有關的履約現金流量和當日該合同組的合同服務邊際。已發生賠款負債包括資產負債表日分攤至保險合同組的、與已發生賠案及其他相關費用有關的履約現金流量。

對於不具有直接參與分紅特徵的保險合同組，資產負債表日合同組的合同服務邊際賬面價值以期初賬面價值為基礎，經下列各項調整後予以確定：

- (1) 當期歸入該合同組的合同對合同服務邊際的影響金額；
- (2) 合同服務邊際在當期計提的利息，計息利率為該合同組內合同確認時、不隨基礎項目回報變動的現金流量所適用的加權平均利率；
- (3) 與未來服務相關的履約現金流量的變動金額，但履約現金流量增加額超過合同服務邊際賬面價值所導致的虧損部分，以及履約現金流量減少額抵銷的未到期責任負債的虧損部分除外；
- (4) 合同服務邊際在當期產生的匯兌差額；
- (5) 合同服務邊際在當期的攤銷金額。本集團按照提供保險合同服務的模式，合理確定合同組在責任期內各個期間的責任單元，並據此對上述(1)至(4)調整後的合同服務邊際賬面價值進行攤銷，計入當期及以後期間保險服務收入。

本集團將在相關保險合同的開始時確定預計支付的現金流量的基礎，如固定利率或隨特定資產回報而變動的回報，以將相機現金流量的金額變動分解為金融風險相關假設變更導致的變動和相機抉擇變動導致的變動。本集團將相機抉擇變動導致的現金流量變動作為與未來服務相關的履約現金流量變動，並調整合同服務邊際，而金融風險相關假設變更導致的現金流量變動不調整合同服務邊際。

三、重要會計政策和會計估計（續）

20. 保險合同（續）

20.5 保險合同的計量（續）

20.5.1 一般方法（續）

後續計量（續）

本集團因當期提供保險合同服務導致未到期責任負債賬面價值的減少額，確認為保險服務收入；因當期發生賠案及其他相關費用導致已發生賠款負債賬面價值的增加額，以及與之相關的履約現金流量的後續變動額，確認為保險服務費用。本集團在確認保險服務收入和保險服務費用時，不包含保險合同中的投資成分。

本集團將合同組內的保險獲取現金流量，隨時間流逝進行系統攤銷，計入責任期內各個期間的保險服務費用，同時確認為保險服務收入，以反映該類現金流量所對應的保費的收回。

本集團將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，作為保險合同金融變動額。

本集團考慮持有的相關資產及其會計處理，在合同組合層面對保險合同金融變動額的會計處理做出下列會計政策選擇：

- 將保險合同金融變動額全額計入當期保險財務損益；
- 將保險合同金融變動額分解計入當期保險財務損益和其他綜合收益。在合同組剩餘期限內，採用系統合理的方法確定計入各個期間保險財務損益的金額，其與保險合同金融變動額的差額計入其他綜合收益。

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。保險財務損益包括本集團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。本集團按如下方法確定保險合同金融變動額分攤計入保險財務損益的金額：

- 對於金融風險相關假設變更對企業支付給保單持有人的金額不具有重大影響的保險合同組，本集團採用合同組初始確認時確定的、反映不隨基礎項目回報變動的現金流量特徵的折現率，確定保險合同金融變動額計入當期保險財務損益的金額。
- 對於金融風險相關假設變更對企業支付給保單持有人的金額具有重大影響的保險合同組，本集團根據合同特徵，採用實際分攤率法或預期結算利率法，確定保險合同金融變動額計入當期保險財務損益的金額。

對於中期財務報表中作出的相關會計估計處理結果，本集團將在同一年度以後的中期財務報表和年度財務報表中進行調整。

本集團對產生外幣現金流量的合同組進行計量時，將保險合同負債視為貨幣性項目，根據《企業會計準則第 19 號——外幣折算》有關規定處理。資產負債表日，產生外幣現金流量的合同組的匯兌差額計入當期損益。本集團對於選擇將保險合同金融變動額分解計入當期保險財務損益和其他綜合收益的保險合同組合，與計入其他綜合收益的金額相關的匯兌差額，計入其他綜合收益。

三、重要會計政策和會計估計（續）

20. 保險合同（續）

20.5 保險合同的計量（續）

20.5.2 具有直接參與分紅特徵的保險合同組計量的特殊方法（“浮動收費法”）

本集團在合同開始日評估一項合同是否為具有直接參與分紅特徵的保險合同，後續不再重新評估。分入和分出的再保險合同，不適用具有直接參與分紅特徵的保險合同計量的特殊方法。

本集團按照基礎項目公允價值扣除浮動收費的差額，估計具有直接參與分紅特徵的保險合同組的履約現金流量。浮動收費，是指本集團因代保單持有人管理基礎項目並提供投資相關服務而取得的對價，等於基礎項目公允價值中本集團享有份額減去不隨基礎項目回報變動的履約現金流量。

對於具有直接參與分紅特徵的保險合同組，資產負債表日合同組的合同服務邊際賬面價值以期初賬面價值為基礎，經下列調整後予以確定：

- (1) 當期歸入該合同組的合同對合同服務邊際的影響金額。
- (2) 基礎項目公允價值中本集團享有份額的變動金額，但以下情形除外：
 - 本集團使用衍生工具或分出再保險合同管理與該金額變動相關金融風險時，對符合規定條件的，可以選擇將該金額變動中由貨幣時間價值及金融風險的影響導致的部分計入當期保險財務損益。但本集團將分出再保險合同的保險合同金融變動額分解計入當期保險財務損益和其他綜合收益的，該金額變動中的相應部分也應予以分解。
 - 基礎項目公允價值中本集團享有份額的減少額超過合同服務邊際賬面價值所導致的虧損部分。
 - 基礎項目公允價值中本集團享有份額的增加額抵銷的未到期責任負債的虧損部分。
- (3) 與未來服務相關且不隨基礎項目回報變動的履約現金流量的變動金額，但以下情形除外：
 - 本集團使用衍生工具、分出再保險合同或以公允價值計量且其變動計入當期損益的非衍生金融工具管理與該履約現金流量變動相關金融風險時，對符合規定條件的，可以選擇將該履約現金流量變動中由貨幣時間價值及金融風險的影響導致的部分計入當期保險財務損益。但本集團將分出再保險合同的保險合同金融變動額分解計入當期保險財務損益和其他綜合收益的，該履約現金流量變動中的相應部分也應予以分解。
 - 該履約現金流量的增加額超過合同服務邊際賬面價值所導致的虧損部分。
 - 該履約現金流量的減少額抵銷的未到期責任負債的虧損部分。
- (4) 合同服務邊際在當期產生的匯兌差額。
- (5) 合同服務邊際在當期的攤銷金額。本集團按照提供保險合同服務的模式，合理確定合同組在責任期內各個期間的責任單元，並據此對根據(1)至(4)調整後的合同服務邊際賬面價值進行攤銷，計入當期及以後期間保險服務收入。

三、重要會計政策和會計估計（續）

20. 保險合同（續）

20.5 保險合同的計量（續）

20.5.2 具有直接參與分紅特徵的保險合同組計量的特殊方法（“浮動收費法”）（續）

對於本集團持有基礎項目的具有直接參與分紅特徵的保險合同組，本集團選擇將保險合同金融變動額分解計入當期保險財務損益和其他綜合收益的，計入當期保險財務損益的金額等於其持有的基礎項目計入當期損益的金額，但上述(2)、(3)中對保險合同金融變動額的會計處理除外。

20.5.3 虧損保險合同組計量的特殊方法

合同組在初始確認時發生首日虧損的，或合同組合中的合同歸入其所屬虧損合同組而新增虧損的，本集團確認虧損並計入當期保險服務費用，同時將該虧損部分增加未到期責任負債賬面價值。初始確認時，虧損合同組的保險合同負債賬面價值等於其履約現金流量。

發生下列情形之一導致合同組在後續計量時發生虧損的，本集團確認虧損並計入當期保險服務費用，同時將該虧損部分增加未到期責任負債賬面價值：

- 因與未來服務相關的未來現金流量或非金融風險調整的估計發生變更，導致履約現金流量增加額超過合同服務邊際賬面價值。
- 對於具有直接參與分紅特徵的保險合同組，其基礎項目公允價值中本集團享有份額的減少額超過合同服務邊際賬面價值。

本集團在確認合同組的虧損後，將未到期責任負債賬面價值的下列變動額，採用系統合理的方法分攤至未到期責任負債中的虧損部分和其他部分：

- (1) 因發生保險服務費用而減少的未來現金流量的現值；
- (2) 因相關風險釋放而計入當期損益的非金融風險調整的變動金額；
- (3) 保險合同金融變動額。

分攤至虧損部分的金額不計入當期保險服務收入。

本集團在確認合同組的虧損後，還將進行如下的會計處理：

- 將因與未來服務相關的未來現金流量或非金融風險調整的估計變更所導致的履約現金流量增加額，以及具有直接參與分紅特徵的保險合同組的基礎項目公允價值中本集團享有份額的減少額，確認為新增虧損並計入當期保險服務費用，同時將該虧損部分增加未到期責任負債賬面價值。
- 將因與未來服務相關的未來現金流量或非金融風險調整的估計變更所導致的履約現金流量減少額，以及具有直接參與分紅特徵的保險合同組的基礎項目公允價值中本集團享有份額的增加額，減少未到期責任負債的虧損部分，沖減當期保險服務費用；超出虧損部分的金額，確認為合同服務邊際。

三、重要會計政策和會計估計（續）

20. 保險合同（續）

20.5 保險合同的計量（續）

20.5.4 保險合同組計量的簡化處理方法（“保費分配法”）

符合下列條件之一的，本集團可以採用保費分配法簡化合同組的計量：

- 本集團能夠合理預計採用簡化處理規定與根據前述一般方法計量合同組未到期責任負債的結果無重大差異。預計履約現金流量在賠案發生前將發生重大變化的，表明該合同組不符合本條件；
- 該合同組內各項合同的責任期不超過一年。

本集團對其簽發的保險合同採用保費分配法時，假設初始確認時該合同所屬合同組合內不存在虧損合同，該假設與相關事實和情況不符的除外。

合同組內的合同中存在重大融資成分的，本集團按照合同組初始確認時確定的折現率，對未到期責任負債賬面價值進行調整，以反映貨幣時間價值及金融風險的影響。

本集團採用保費分配法計量合同組時，初始確認時未到期責任負債賬面價值等於已收保費減去初始確認時發生的保險獲取現金流量，減去（或加上）在合同組初始確認時終止確認的保險獲取現金流量資產以及其他相關資產或負債的金額。資產負債表日未到期責任負債賬面價值等於期初賬面價值加上當期已收保費，減去當期發生的保險獲取現金流量，加上當期確認為保險服務費用的保險獲取現金流量攤銷金額和針對融資成分的調整金額，減去因當期提供保險合同服務而確認為保險服務收入的金額和當期已付或轉入已發生賠款負債中的投資成分。相關事實和情況表明合同組在責任期內存在虧損時，本集團將該日與未到期責任相關的履約現金流量超過按上述方法確定的未到期責任負債賬面價值的金額，計入當期保險服務費用，同時增加未到期責任負債賬面價值。

本集團根據與已發生賠案及其他相關費用有關的履約現金流量計量已發生賠款負債。本集團計算相關履約現金流量時考慮貨幣時間價值及金融風險的影響。

本集團將已收和預計收取的保費，在扣除投資成分並對重大融資成分進行調整後，分攤至當期的金額確認為保險服務收入。本集團隨時間流逝在責任期內分攤經調整的已收和預計收取的保費；保險合同的風險在責任期內不隨時間流逝為主釋放的，以保險服務費用預計發生時間為基礎進行分攤。

20.6 具有相機參與分紅特徵的投資合同的確認和計量

對於本集團簽發的具有相機參與分紅特徵的投資合同，本集團按照保險合同適用的方法進行會計處理，但下列各項特殊事項除外：

- 初始確認的時點為本集團成為合同一方的日期。
- 有支付現金的實質性義務的，該義務所產生的現金流量在合同邊界內。本集團有實際能力對其支付現金的承諾進行重新定價以充分反映其承諾支付現金的金額及相關風險的，表明無支付現金的實質性義務。
- 本集團按照投資服務的提供模式，在合同組期限內採用系統合理的方法對合同服務邊際進行攤銷，計入當期及以後期間損益。

三、重要會計政策和會計估計（續）

20. 保險合同（續）

20.7 分出的再保險合同組的確認和計量

20.7.1 分出的再保險合同組的確認

對分出的再保險合同組進行確認和計量除本小節（即“分出的再保險合同組的確認和計量”）中提及的特別說明之外，適用保險合同的上述會計處理方法，但關於虧損合同組計量的相關方法不適用於分出的再保險合同組。

本集團在下列時點中的最早時點確認其分出的再保險合同組：分出的再保險合同組責任期開始日；分出的再保險合同組所對應的保險合同組確認為虧損合同組時。但是，分出的再保險合同組分出成比例責任的，本集團在下列時點中的最早時點確認該合同組：分出的再保險合同組責任期開始日和任一對應的保險合同初始確認時點中較晚的時點；分出的再保險合同組所對應的保險合同組確認為虧損合同組時。

20.7.2 分出的再保險合同組的計量

本集團在初始確認其分出的再保險合同組時，按照履約現金流量與合同服務邊際之和對分出再保險合同資產進行初始計量。分出再保險合同組的合同服務邊際，是指本集團為在未來獲得再保險分入人提供的保險合同服務而產生的淨成本或淨利得。

本集團在估計分出的再保險合同組的未來現金流量現值時，採用的相關假設與計量所對應的保險合同組保持一致，並考慮再保險分入人的不履約風險。

本集團根據分出的再保險合同組轉移給再保險分入人的風險，估計非金融風險調整。

本集團在分出的再保險合同組初始確認時計算下列各項之和：

- 履約現金流量；
- 在該日終止確認的相關資產或負債對應的現金流量；
- 分出再保險合同組內合同在該日產生的現金流量；
- 分保攤回未到期責任資產虧損攤回部分的金額。

本集團將上述各項之和所反映的淨成本或淨利得，確認為合同服務邊際。淨成本與分出前發生的事項相關的，本集團將其確認為費用並計入當期損益。

本集團在資產負債表日按照分保攤回未到期責任資產與分保攤回已發生賠款資產之和對分出再保險合同資產進行後續計量。分保攤回未到期責任資產包括資產負債表日分攤至分出的再保險合同組的、與未到期責任有關的履約現金流量和當日該合同組的合同服務邊際。分保攤回已發生賠款資產包括資產負債表日分攤至分出的再保險合同組的、與已發生賠款及其他相關費用的攤回有關的履約現金流量。

對於訂立時點不晚於對應的保險合同確認時點的分出的再保險合同，本集團在初始確認對應的虧損合同組或者將對應的虧損保險合同歸入合同組而確認虧損時，根據下列兩項的乘積確定分出再保險合同組分保攤回未到期責任資產虧損攤回部分的金額：(1) 對應的保險合同確認的虧損；(2) 預計從分出再保險合同組攤回的對應的保險合同賠付的比例。本集團按照上述虧損攤回部分的金額調整分出再保險合同組的合同服務邊際，同時確認為攤回保險服務費用，計入當期損益。

三、重要會計政策和會計估計（續）

20. 保險合同（續）

20.7 分出的再保險合同組的確認和計量（續）

20.7.2 分出的再保險合同組的計量（續）

本集團在對分出的再保險合同組進行後續計量時，調整虧損攤回部分的金額以反映對應的保險合同虧損部分的變化，調整後的虧損攤回部分的金額不超過本集團預計從分出再保險合同組攤回的對應的保險合同虧損部分的相應金額。

資產負債表日分出的再保險合同組的合同服務邊際賬面價值以期初賬面價值為基礎，經下列各項調整後予以確定：

- (1) 當期歸入該合同組的合同對合同服務邊際的影響金額；
- (2) 合同服務邊際在當期計提的利息，計息利率為該合同組內合同確認時、不隨基礎項目回報變動的現金流量所適用的加權平均利率；
- (3) 在初始確認對應的虧損合同組或者將對應的虧損保險合同歸入合同組而確認虧損時確定的分保攤回未到期責任資產虧損攤回部分的金額，以及與分出再保險合同組的履約現金流量變動無關的分保攤回未到期責任資產虧損攤回部分的轉回；
- (4) 與未來服務相關的履約現金流量的變動金額，但分攤至對應的保險合同組且不調整其合同服務邊際的履約現金流量變動而導致的變動，以及對應的保險合同組採用保費分配法計量時因確認或轉回虧損而導致的變動除外；
- (5) 合同服務邊際在當期產生的匯兌差額；
- (6) 合同服務邊際在當期的攤銷金額。本集團按照取得保險合同服務的模式，合理確定分出再保險合同組在責任期內各個期間的責任單元，並據此對根據(1)至(5)調整後的合同服務邊際賬面價值進行攤銷，計入當期及以後期間損益。

再保險分入人不履約風險導致的履約現金流量變動金額與未來服務無關，本集團不因此調整分出再保險合同組的合同服務邊際。

本集團因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，確認為分出保費的分攤；因當期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，確認為攤回保險服務費用。

本集團將預計從再保險分入人收到的不取決於對應的保險合同賠付的金額，作為分出保費的分攤的減項。本集團在確認分出保費的分攤和攤回保險服務費用時，不包含分出再保險合同中的投資成分。

符合下列條件之一的，本集團可以採用保費分配法簡化分出的再保險合同組的計量：

- 能夠合理預計採用保費分配法與不採用保費分配法計量分出再保險合同組的結果無重大差異。預計履約現金流量在賠案發生前將發生重大變化的，表明該合同組不符合本條件。
- 該分出的再保險合同組內各項合同的責任期不超過一年。

三、重要會計政策和會計估計（續）

20. 保險合同（續）

20.8 修改和終止確認

保險合同條款的修改符合下列條件之一的，本集團終止確認原合同，並按照修改後的合同條款確認一項新合同：

- 假設修改後的合同條款自合同開始日適用，出現下列情形之一的：
 - 修改後的合同不屬於保險合同相關的會計準則的適用範圍。
 - 修改後的合同應當予以分拆且分拆後適用保險合同相關的會計準則的組成部分發生變化。
 - 修改後的合同的合同邊界發生實質性變化。
 - 修改後的合同歸屬於不同的合同組。
- 原合同與修改後的合同僅有其一符合具有直接參與分紅特徵的保險合同的定義。
- 原合同採用保費分配法，修改後的合同不符合採用保費分配法的條件。

保險合同條款的修改不符合上述條件的，本集團將合同條款修改導致的現金流量變動作為履約現金流量的估計變更進行處理。

保險合同約定的義務因履行、取消或到期而解除的，本集團終止確認保險合同。本集團終止確認一項保險合同的，進行如下處理：

- 調整該保險合同所屬合同組的履約現金流量，扣除與終止確認的權利義務相關的未來現金流量現值和非金融風險調整。
- 調整合同組的合同服務邊際。
- 調整合同組在當期及以後期間的責任單元。

本集團修改原合同並確認新合同時，按照下列兩項的差額調整原合同所屬合同組的合同服務邊際：因終止確認原合同所導致的合同組履約現金流量變動金額；修改日訂立與新合同條款相同的合同預計將收取的保費減去因修改原合同而收取的額外保費後的保費淨額。本集團在計量新合同所屬合同組時，假設於修改日收到上述保費淨額。

本集團因合同轉讓而終止確認一項保險合同的，按照因終止確認該合同所導致的合同組履約現金流量變動金額與受讓方收取的保費之間的差額，調整該合同所屬合同組的合同服務邊際。

本集團因合同修改或轉讓而終止確認一項保險合同時，將與該合同相關的、在以前期間確認為其他綜合收益的餘額轉入當期損益，但對於本集團持有基礎項目的具有直接參與分紅特徵的保險合同除外。

20.9 列報

本集團簽發的保險合同組合賬面價值為貸方（借方）餘額的，列示為保險合同負債（資產）；分出的再保險合同組合賬面價值為借方（貸方）餘額的，列示為分出再保險合同資產（負債）。保險獲取現金流量資產於資產負債表日的賬面價值計入保險合同組合賬面價值。

三、重要會計政策和會計估計（續）

21. 預計負債

當與或有事項相關的義務同時符合以下條件，本集團將其確認為預計負債：

- (1) 該義務是本集團承擔的現時義務；
- (2) 該義務的履行很可能導致經濟利益流出本集團；
- (3) 該義務的金額能夠可靠地計量。

如折現的影響重大，預計負債的金額為預期履行義務所需的未來現金流於資產負債表日的現值。隨時間推移而引致的折現現值的增加計入利息支出。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。每個資產負債表日對預計負債的賬面價值進行覆核。有確鑿證據表明該賬面價值不能反映當前最佳估計數的，按照當前最佳估計數對該賬面價值進行調整。

22. 股利分配

經股東會批准的虧損彌補及股利分配於批准當期確認入賬。

23. 收入

保險服務收入

對於本集團簽發的保險合同，本集團以合同組為計量單元，在提供保險合同服務的期間確認保險服務收入。

利息收入

按照他人使用本集團貨幣資金的時間和實際利率確認。實際利率，是指將金融資產在預計存續期的估計未來現金流量，折現為該金融資產賬面餘額所使用的利率。

管理費收入

本集團根據協議約定的管理人報酬的計算方法，按權責發生制計算確認管理費收入。在滿足收入確認原則和管理費計提條件的前提下，管理費收入按照合同約定的計算方法確認。

24. 租賃

租賃，是指在一定期間內，出租人將資產的使用權讓與承租人以獲取對價的合同。

本集團作為承租人在租賃期開始日確認使用權資產和租賃負債，除簡化處理的短期租賃和低價值資產租賃外。使用權資產是指本集團可在租賃期內使用租賃資產的權利。租賃期開始日是指出租人提供租賃資產使其可供本集團使用的起始日期。

本集團使用權資產按照成本進行初始計量。該成本包括以下項目：

- (1) 租賃負債的初始計量金額；
- (2) 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，存在租賃激勵的，扣除已享受的租賃激勵相關金額；
- (3) 發生的初始直接費用；
- (4) 為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本。

本集團使用權資產在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

三、重要會計政策和會計估計（續）

24. 租賃（續）

本集團租賃負債按照租賃期開始日尚未支付的租賃付款額的現值進行初始計量。租賃付款額包括固定付款額，以及行使終止租賃選擇權需支付的款項等。租賃付款額按照租賃內含利率進行折現，無法確定租賃內含利率的，採用增量借款利率作為折現率。按照固定的週期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益。

與短期租賃和低價值資產租賃相關的付款額在租賃期內各個期間按照直線法計入相關資產成本或當期損益。短期租賃是指在租賃期開始日，租賃期不超過 12 個月的租賃。低價值資產租賃是指單項租賃資產為全新資產時價值較低的租賃。

本集團作為出租人在租賃期的各個期間，採用直線法將經營租賃的租賃收款額確認為租金收入。

25. 政府補助

政府補助在能夠滿足其所附的條件並且能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。

政府文件規定用於購建或以其他方式形成長期資產的，作為與資產相關的政府補助；政府文件不明確的，以取得該補助必須具備的基本條件為基礎進行判斷，以購建或以其他方式形成長期資產為基本條件的作為與資產相關的政府補助，除此之外的作為與收益相關的政府補助。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關成本費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間計入當期損益或沖減相關成本；用於補償已發生的相關成本費用或損失的，直接計入當期損益或沖減相關成本。與資產相關的政府補助，沖減相關資產的賬面價值或確認為遞延收益。與資產相關的政府補助確認為遞延收益的，在相關資產使用壽命內按照合理、系統的方法分期計入損益。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。相關資產在使用壽命結束前被出售、轉讓、報廢或發生毀損的，將尚未分配的相關遞延收益餘額轉入資產處置當期的損益。對於同時包含與資產相關部分和與收益相關部分的政府補助，區分不同部分分別進行會計處理；難以區分的，整體歸類為與收益相關的政府補助。

與本集團日常活動相關的政府補助，按照經濟業務實質，計入其他收益或沖減相關成本費用。與本集團日常活動無關的政府補助，計入營業外收支。

26. 所得稅

所得稅包括當期所得稅和遞延所得稅。除與直接計入股東權益的交易或者事項相關的計入股東權益外，均作為所得稅費用或收益計入當期損益。

本集團對於當期和以前期間形成的當期所得稅負債或資產，按照稅法規定計算的預期應交納或返還的所得稅金額計量。本集團以資產負債表日本集團經營所在國家或地區適用的稅率為基礎，並考慮本集團經營所在國家或地區的相關解釋和實務。本集團根據資產與負債於資產負債表日的賬面價值與計稅基礎之間的暫時性差異，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的賬面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法計提遞延所得稅。

三、重要會計政策和會計估計（續）

26. 所得稅（續）

各種應納稅暫時性差異均據以確認遞延所得稅負債，除非：

- (1) 應納稅暫時性差異是在以下交易中產生的：商譽的初始確認，或者具有以下特徵的單項交易中產生的資產或負債的初始確認：該交易不是企業合併、交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額或可抵扣虧損、且初始確認的資產和負債未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異；
- (2) 對於與子公司、合營企業及聯營企業投資相關的應納稅暫時性差異，該暫時性差異轉回的時間能夠控制並且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。

對於可抵扣暫時性差異、能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減，本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認由此產生的遞延所得稅資產，除非：

- (1) 可抵扣暫時性差異是在以下單項交易中產生的：該交易不是企業合併、交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額或可抵扣虧損、且初始確認的資產和負債未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異；
- (2) 對於與子公司、合營企業及聯營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，同時滿足下列條件的，確認相應的遞延所得稅資產：暫時性差異在可預見的未來很可能轉回，且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額。

本集團於資產負債表日，對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，依據稅法規定，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量，並反映資產負債表日預期收回資產或清償負債方式的所得稅影響。

於資產負債表日，本集團對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核。如果未來期間很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，減記遞延所得稅資產的賬面價值。於資產負債表日，本集團重新評估未確認的遞延所得稅資產，在很可能獲得足夠的應納稅所得額可供所有或部分遞延所得稅資產轉回的限度內，確認遞延所得稅資產。

如果擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅與同一應納稅主體和同一稅收徵管部門相關，則將遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示。

27. 職工薪酬

職工薪酬，是指本集團為獲得職工提供的服務或解除勞動關係而給予各種形式的報酬或補償。職工薪酬包括短期薪酬、離職後福利、辭退福利和其他長期職工福利。

根據中國有關法律法規，本集團中國境內員工必須參加由政府機構設立和管理的社會保障體系，包括養老保險、醫療保險、住房公積金和其他社會保障制度。對於本集團香港員工，本集團按照相應法規確定的供款比率參與了強制性公積金計劃。

本集團對上述社會保障的義務為根據工資總額的規定比例向社會保險經辦機構繳納保險統籌費用，所繳費用由政府機構按規定統籌和支付給退休員工，並無沒收相關供款且本集團不能動用已沒收的相關供款減低現有的供款水平。

三、重要會計政策和會計估計（續）

27. 職工薪酬（續）

本集團中國境內部分地區的員工還參加了企業年金計劃，由本集團按約定的繳費基數和比例繳費。企業年金供款中因員工離職而未歸屬於其個人的企業年金繳費部分，並不用於抵消現有供款而是轉入企業年金計劃的公共賬戶，經公司履行審批程序後分配給參加企業年金計劃的員工。

除此之外，本集團不負有重大的進一步支付員工退休福利的法定義務或推定義務。上述費用於發生時計入當期損益。以上退休福利計劃屬於設定提存計劃。

本集團向未達到國家規定的退休年齡，經本集團批准自願退出工作崗位休養的員工支付自其內部退養次月起至其達到國家規定的退休年齡期間的各項福利費用，包括退養金、繼續向當地社會保險經辦機構繳納保險統籌費用等。對於內退福利，本集團在符合相關確認條件時，將自職工停止提供服務日至正常退休日期間擬支付的內退職工資和繳納的社會保險費等，確認為負債，一次性計入當期損益。

本集團對高級管理人員及部分關鍵員工實行延期支付計劃，在員工服務期內計提，並確認為負債。該獎金的授予按照本集團對員工個人及公司的年度績效考核指標確定，並遞延支付。

28. 公允價值計量

公允價值，是指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。本集團以公允價值計量相關資產或負債，假定出售資產或者轉移負債的有序交易在相關資產或負債的主要市場進行；不存在主要市場的，本集團假定該交易在相關資產或負債的最有利市場進行。主要市場（或最有利市場）是本集團在計量日能夠進入的交易市場。本集團採用市場參與者在對該資產或負債定價時為實現其經濟利益最大化所使用的假設。

以公允價值計量非金融資產的，考慮市場參與者將該資產用於最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

本集團採用在當前情況下適用並且有足夠可利用數據和其他信息支持的估值技術，選擇與市場參與者在相關資產或負債的交易中所考慮的資產或負債特徵相一致的輸入值，應當優先使用相關可觀察輸入值。只有在可觀察輸入值無法取得或取得不切實可行的情況下，才使用不可觀察輸入值。

29. 或有負債

或有負債指由過去的事項引起而可能需要本集團承擔的義務。由於該等義務發生的機會由某些不能由本集團完全控制的事件而決定，或是由於該等義務的經濟利益的流出並不能可靠地計量，因此本集團不確認該等義務。當上述不能由本集團完全控制的事件發生或該等義務的經濟利益的流出能夠可靠地計量時，則將其確認為預計負債。

30. 重大會計判斷和估計

編制財務報表要求管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響收入、費用、資產和負債的列報金額以及資產負債表日或有負債的披露。然而，這些假設和估計的不確定性所導致的結果可能造成對未來受影響的資產或負債的賬面價值進行重大調整。基於過往經驗及其他因素，包括對在有關情況下視為合理的未來事件的預期，本集團對該等估計及判斷進行持續評估。

三、重要會計政策和會計估計（續）

30. 重大會計判斷和估計（續）

重大判斷

在應用本集團會計政策的過程中，管理層作出了以下對財務報表所確認的金額具有重大影響的判斷：

(1) 業務模式

金融資產於初始確認時的分類應基於本集團管理金融資產的業務模式，在判斷業務模式時，本集團考慮包括評價和向關鍵管理人員報告金融資產業績的方式、影響金融資產業績的風險及其管理方式以及相關業務管理人員獲得報酬的方式等。

(2) 合同現金流量特徵

金融資產於初始確認時的分類應基於金融資產的合同現金流量特徵，需要判斷合同現金流量特徵是否與基本借貸安排一致，即相關金融資產在特定日期產生的合同現金流量僅為對本金和以未償付本金為基礎的利息的支付。例如，合同現金流量中包含對貨幣時間價值的修正進行評估時，需要判斷與基準現金流量相比是否具有顯著差異等。

(3) 對結構化主體具有控制的判斷

在判斷本集團是否控制由本集團擔任資產管理人的結構化主體時，需要管理層基於所有的事實和情況綜合判斷本集團是以主要責任人還是其他方的代理人的身份行使決策權。如果本集團是主要責任人，那麼對結構化主體具有控制。在判斷本集團是否為主要責任人時，考慮的因素包括資產管理人對結構化主體的決策權範圍、其他方享有的實質性權利、取得的薪酬水平和因持有結構化主體其他利益而面臨可變回報的風險敞口。一旦相關事實和情況的變化導致這些因素發生變化時，本集團將進行重新評估。

(4) 保險合同的分組和確認

對於簽發的未採用保費分配法的保險合同，在評估初始確認時是否存在虧損或無顯著可能性在未來發生虧損，本集團需要作出判斷，包括考慮：

- 使這些合同變為虧損合同的假設發生變化的可能性；
- 用於對相關產品盈利性進行估計的信息。

(5) 保險合同計量方法的適用性

本集團在保險合同開始時評估其是否符合採用保費分配法或浮動收費法的條件。在進行此類評估時，需要管理層基於合同特徵及相關事實和情況綜合判斷。

(6) 責任單元的確定

本集團將合同服務邊際分攤至當期和未來預期提供的每一責任單元，並計入當期及以後期間的損益。本集團按照保險合同服務的提供模式，合理確定合同組在責任期內各個期間的責任單元，即考慮每項合同所提供的利益金額或數量及預計責任期。

本集團根據保險保障服務、投資回報服務及投資相關服務（如適用）的提供模式，考慮保險合同的條款及給付等特徵，對保險合同所提供利益的金額或數量作出估計。對於提供多項服務的合同，本集團以各項服務相關的因素（包括預期最高給付額、投資成分等）為基礎估計確定各項服務的權重。

三、重要會計政策和會計估計（續）

30. 重大會計判斷和估計（續）

重大判斷（續）

(6) 責任單元的確定（續）

本集團根據保險合同條款以及“對保險合同履約現金流量的計量”中提及的死亡率和疾病發生率、退保率等估計確定相關合同的預計責任期。

會計估計的不確定性

以下為於資產負債表日有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他關鍵來源，可能會導致未來會計期間資產和負債賬面金額重大調整。

(1) 對保險合同履約現金流量的計量

於資產負債表日，本集團在計量保險合同負債過程中須對保險合同邊界內的履約現金流量作出合理估計，該估計以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎，按照各種情形的可能結果及相關概率計算確定，同時考慮一定的非金融風險調整。

履約現金流量計量使用的主要假設包括折現率、保險事故發生率（主要包括死亡率和疾病發生率）、賠付率、退保率、費用、保單紅利及非金融風險調整假設等。

(a) 折現率

本集團對於不隨基礎項目回報而變動的預計現金流量，採用自下而上的方法確定現金流量對應的折現率，在考慮貨幣時間價值影響的基礎上，以基礎利率曲線附加綜合溢價確定折現率假設。綜合溢價考慮稅收、流動性效應和其他因素等確定。2025年12月31日採用的即期折現率假設為1.84%至4.80%（2024年12月31日：1.73%至4.80%）。

本集團對於隨基礎項目回報而變動的預計現金流量，採用對應資產組合未來預期投資收益率為折現率。

折現率假設受未來宏觀經濟、資本市場、保險資金投資渠道、投資策略等因素影響，存在不確定性。本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定折現率假設。

(b) 死亡率和疾病發生率

死亡率假設是基於本集團以往的死亡率經驗數據及對當前和預期未來的發展趨勢等因素確定。死亡率假設採用中國人身保險行業標準的生命表《中國人身保險業經驗生命表(2010-2013)》的相應百分比表示。

疾病發生率假設是基於行業發病率或本集團產品定價假設及以往的發病率經驗數據、對當前和未來預期的發展趨勢等因素確定。

死亡率及疾病發生率假設受未來國民生活方式改變、醫療技術發展及社會條件進步等因素影響，存在不確定性。本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定死亡率及疾病發生率假設。

(c) 賠付率

本集團根據實際經驗和未來的發展變化趨勢確定合理估計值，作為賠付率假設。

三、重要會計政策和會計估計（續）

30. 重大會計判斷和估計（續）

會計估計的不確定性（續）

(1) 對保險合同履約現金流量的計量（續）

(d) 退保率

退保率假設是基於本集團產品特徵、以往的保單退保率經驗數據，對當前和未來預期的估計而確定。退保率假設按照定價利率水平、產品類別和銷售渠道的不同而分別確定。退保率假設受未來宏觀經濟、市場競爭等因素影響，存在不確定性。本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定退保率假設。

(e) 費用

費用假設是基於本集團費用分析結果及對未來的預期，主要包括：保險獲取現金流量、保單管理和維持費用、理賠費用等。

費用假設受未來通貨膨脹、市場競爭等因素影響，存在不確定性。本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定費用假設。

(f) 保單紅利

保單紅利假設基於分紅保險賬戶的預期投資收益率、本集團的紅利政策及保單持有人的合理預期等因素確定。

保單紅利假設受上述因素影響，存在不確定性。本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定保單紅利假設。

(g) 非金融風險調整

本集團採用置信水平等方法確定非金融風險調整。於 2025 年 12 月 31 日，本集團計量簽發的保險合同及分出的再保險合同的非金融風險調整的置信水平均為 75%（2024 年 12 月 31 日：置信水平為 75%）。

(2) 運用估值技術估算金融資產的公允價值

在缺乏活躍市場情況下，公允價值乃使用估值技術估算，該等方法包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融工具的當前公允價值、現金流量折現法和期權定價模型等。參照其他金融工具時，該等工具應具有相似的信用評級。

對於現金流量折現分析，估計未來現金流量及折現率乃基於現行市場信息及適用於具有相似收益、信用質量及到期特徵的金融工具的比率所作出的最佳估計。估計未來現金流量受到經濟狀況、於特定行業的集中程度、工具或貨幣種類、市場流動性及對手方財務狀況等因素的影響。折現率受無風險利率及信用風險所影響。

(3) 金融工具減值

本集團採用預期信用損失模型對金融工具的減值進行評估，應用預期信用損失模型需要做出重大判斷和估計，需考慮所有合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。在做出該等判斷和估計時，本集團根據歷史還款信息結合經濟政策、宏觀經濟指標、行業風險等因素推斷債務人信用風險的預期變動。

四、稅項

本集團中國境內業務應繳納的主要稅項及其稅率列示如下：

企業所得稅	- 按現行稅法與有關規定所確定的應納稅所得額的 25% 計繳。
增值稅	- 按現行稅法與有關規定所確定的應納稅增值額（應納稅額按應納稅銷售額乘以適用稅率扣除當期允許抵扣的進項稅後的餘額計算）計繳，適用稅率 3%、5%、6%、9% 或 13%。
城市維護建設稅	- 按實際繳納的增值稅的 1%、5% 或 7% 計繳。
教育費附加	- 按實際繳納的增值稅的 3% 計繳。
地方教育費附加	- 按實際繳納的增值稅的 2% 計繳。

本集團中國境外業務應繳納的主要稅項及其稅率根據當地稅法有關規定繳納。

本集團計繳的稅項將由有關稅務機關核定。

五、合併財務報表的合併範圍

1、於 2025 年 12 月 31 日，本公司擁有下列已合併子公司：

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外， 人民幣千元)	本公司所佔權益比例 (%)		本公司表決權比例 (%)	備註
							直接	間接		
太保產險	股份有限公司	財產保險	上海	中國	19,948,088	19,948,088	98.50	-	98.50	
太保壽險	股份有限公司	人身保險	上海	中國	8,628,200	8,628,200	98.29	-	98.29	
太平洋資產管理有限責任公司 (以下簡稱“太保資產”)	有限責任公司	資產管理	上海	上海	2,100,000	2,100,000	80.00	19.67	100.00	
中國太平洋保險 (香港) 有限公司 (以下簡稱“太保香港”)	有限責任公司	財產保險	香港	香港	港幣 250,000 千元	港幣 250,000 千元	-	98.50	100.00	(1)
上海太保不動產經營管理有限公司 (以下簡稱“太保不動產”)	有限責任公司	不動產經營管理	上海	上海	115,000	115,000	100.00	-	100.00	
長江養老保險股份有限公司 (以下簡稱“長江養老”)	股份有限公司	年金業務、 養老保險 資產管理業務	上海	上海	3,000,000	3,000,000	-	61.10	62.16	
中國太保投資管理 (香港) 有限公司 (以下簡稱“太保投資 (香港)”))	有限責任公司	資產管理	香港	香港	港幣 200,000 千元	港幣 200,000 千元	12.25	87.46	100.00	
City Island Developments Limited (以下簡稱“City Island”)	有限責任公司	投資控股	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	美元 50,000 元	美元 1,000 元	-	98.29	100.00	
Great Winwick Limited*	有限責任公司	投資控股	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	美元 50,000 元	美元 100 元	-	98.29	100.00	
偉域 (香港) 有限公司 *	有限責任公司	投資控股	香港	香港	港幣 10,000 元	港幣 1 元	-	98.29	100.00	
Newscott Investments Limited*	有限責任公司	投資控股	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	美元 50,000 元	美元 100 元	-	98.29	100.00	
新城 (香港) 投資有限公司 *	有限責任公司	投資控股	香港	香港	港幣 10,000 元	港幣 1 元	-	98.29	100.00	
上海新匯房產開發有限公司 (以下簡稱“新匯房產”)*	有限責任公司	房地產	上海	上海	美元 15,600 千元	美元 15,600 千元	-	98.29	100.00	

五、合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2025 年 12 月 31 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外, 人民幣千元)	股本/實收資本 (除特別註明外, 人民幣千元)	本公司所佔權益比例 (%)		本公司表決權比例 (%)	備註
							直接	間接		
上海和匯房產開發有限公司 (以下簡稱“和匯房產”)*	有限責任公司	房地產	上海	上海	美元 46,330 千元	美元 46,330 千元	-	98.29	100.00	
太平洋保險在線服務科技有限公司 (以下簡稱“太保在線”)	有限責任公司	諮詢服務等	山東	中國	200,000	200,000	100.00	-	100.00	
天津隆融置業有限公司 (以下簡稱“天津隆融”)	有限責任公司	房地產	天津	天津	353,690	353,690	-	98.29	100.00	
太平洋保險養老產業投資管理有限責任公司 (以下簡稱“養老投資公司”)	有限責任公司	養老產業投資等	上海	上海	5,000,000	5,000,000	-	98.29	100.00	
太平洋健康保險股份有限公司 (以下簡稱“太平洋健康險”)	股份有限公司	健康保險	上海	中國	3,600,000	3,600,000	85.05	14.69	100.00	
太平洋安信農業保險股份有限公司 (以下簡稱“太平洋安信農險”)	股份有限公司	財產保險	上海	中國	1,080,000	1,080,000	-	66.76	67.78	
太平洋醫療健康管理有限公司 (以下簡稱“太平洋醫療健康”)	有限責任公司	醫療諮詢服務等	上海	上海	2,200,000	2,200,000	-	98.29	100.00	(2)
太平洋保險代理有限公司 (以下簡稱“太保代理”)	有限責任公司	保險專業代理	上海	上海	50,000	50,000	-	100.00	100.00	
國聯安基金管理有限公司 (以下簡稱“國聯安基金”)	有限責任公司	基金管理	上海	上海	150,000	150,000	-	50.83	51.00	
太保養老產業發展(成都)有限公司 (以下簡稱“成都項目公司”)	有限責任公司	養老投資、房地產開發經營等	成都	成都	1,083,475	1,083,475	-	98.29	100.00	(3)
太保養老(杭州)有限公司 (以下簡稱“杭州項目公司”)	有限責任公司	養老投資、房地產開發經營等	杭州	杭州	1,200,000	1,073,000	-	98.29	100.00	(4)
太保養老(廈門)有限公司 (以下簡稱“廈門項目公司”)	有限責任公司	養老投資、房地產開發經營等	廈門	廈門	900,000	900,000	-	98.29	100.00	
太保家園(成都)養老服務有限公司 (以下簡稱“成都服務公司”)	有限責任公司	養老服務、機構養老服務、健康諮詢服務等	成都	成都	60,000	43,000	-	98.29	100.00	
太保養老(南京)有限公司 (以下簡稱“南京項目公司”)	有限責任公司	養老投資、房地產開發經營等	南京	南京	702,000	588,556	-	98.29	100.00	(5)
太保(大理)頤老院有限公司 (以下簡稱“大理項目公司”)	有限責任公司	養老項目建設與管理、養老服務等	大理	大理	608,000	608,000	-	74.70	76.00	
太保康養(上海)實業發展有限公司 (以下簡稱“上海(普陀)項目公司”)	有限責任公司	養老投資、房地產開發經營等	上海	上海	250,000	250,000	-	98.29	100.00	

五、合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2025 年 12 月 31 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外, 人民幣千元)	股本 / 實收資本 (除特別註明外, 人民幣千元)	本公司所佔權益比例 (%)		本公司表決權比例 (%)	備註
							直接	間接		
太保家園（杭州）養老服務有限公司（以下簡稱“杭州服務公司”）	有限責任公司	養老服務、機構養老服務、健康諮詢服務等	杭州	杭州	60,000	42,200	-	98.29	100.00	
太保養老（武漢）有限公司（以下簡稱“武漢項目公司”）	有限責任公司	養老服務、房地產開發經營等	武漢	武漢	980,000	980,000	-	98.29	100.00	
太保私募基金管理有限公司（以下簡稱“太保資本”）	有限責任公司	私募股權投資基金管理服務	上海	上海	100,000	100,000	-	99.67	100.00	
上海崇明太保家園養老服務有限公司（以下簡稱“上海（崇明）服務公司”）	有限責任公司	養老項目建設與管理、養老服務等	上海	上海	1,253,000	1,070,000	-	98.29	100.00	
上海普陀太保家園養老服務有限公司（以下簡稱“上海（普陀）服務公司”）	有限責任公司	養老服務、護理機構服務、健康諮詢服務等	上海	上海	30,000	28,000	-	98.29	100.00	(6)
北京博瑞和銘保險代理有限公司（以下簡稱“博瑞和銘”）	有限責任公司	保險代理業務	北京	中國	52,000	52,000	-	98.29	100.00	
中國太平洋人壽保險（香港）有限公司（以下簡稱“太保壽險（香港）”）	有限責任公司	人身保險	香港	香港	港幣 4,000,000 千元	港幣 4,000,000 千元	-	98.29	100.00	(7)
太保養老服務（青島）有限公司（以下簡稱“青島服務公司”）	有限責任公司	養老服務、房地產開發經營等	青島	青島	227,000	193,000	-	98.29	100.00	
太保家園（廈門）養老服務有限公司（以下簡稱“廈門服務公司”）	有限責任公司	養老服務、機構養老服務、健康諮詢服務等	廈門	廈門	40,000	30,000	-	98.29	100.00	
太保養老（鄭州）有限公司（以下簡稱“鄭州項目公司”）	有限責任公司	養老服務、房地產開發經營等	鄭州	鄭州	650,000	650,000	-	98.29	100.00	
太保養老（北京）有限公司（以下簡稱“北京項目公司”）	有限責任公司	養老服務、房地產開發經營等	北京	北京	800,000	800,000	-	98.29	100.00	
太保科技有限公司（以下簡稱“太保科技”）	有限責任公司	技術服務、雲計算裝備技術服務；大數據服務等	上海	上海	700,000	700,000	100.00	-	100.00	
鑫保裕（廣州）有限公司（以下簡稱“鑫保裕”）	有限責任公司	辦公服務、物業管理、非居住房地產租賃等	廣州	廣州	3,650,000	3,649,990	-	98.46	100.00	
太保科技服務（武漢）有限公司（以下簡稱“太保科技武漢”）	有限責任公司	技術服務、技術諮詢等	武漢	武漢	100,000	100,000	-	100.00	100.00	
太保健康管理（三亞）有限公司（以下簡稱“三亞項目公司”）	有限責任公司	養老服務、房地產開發經營等	三亞	三亞	490,000	490,000	-	98.29	100.00	
太保家園（南京）養老服務有限公司（以下簡稱“南京服務公司”）	有限責任公司	養老服務、機構養老服務、健康諮詢服務等	南京	南京	30,000	7,000	-	98.29	100.00	

經營業績

公司治理

其他信息

財務報告

五、合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2025 年 12 月 31 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

名稱	法定主體類別	經營範圍及主要業務	成立及註冊地	經營所在地	註冊資本 (除特別註明外, 人民幣千元)	股本/實收資本(除特別註明外, 人民幣千元)	本公司所佔權益比例(%)		本公司表決權比例(%)	備註
							直接	間接		
上海靜安太保家園養老服務有限公司(以下簡稱“上海(靜安)服務公司”)	有限責任公司	養老項目建設與管理、養老服務等	上海	上海	426,367	426,367	-	98.29	100.00	
太保家園(武漢)養老服務有限公司(以下簡稱“武漢服務公司”)	有限責任公司	養老服務、護理機構服務、健康諮詢服務等	武漢	武漢	30,000	18,500	-	98.29	100.00	(8)
廈門源申康復醫院有限公司(以下簡稱“廈門康復醫院”)	有限責任公司	醫療服務、醫院管理等	廈門	廈門	160,000	160,000	-	98.29	100.00	
太保家園(蘇州)養老服務有限公司(以下簡稱“蘇州服務公司”)	有限責任公司	養老服務、機構養老服務、健康諮詢服務等	蘇州	蘇州	30,000	11,000	-	98.29	100.00	(9)
太保家園(北京)養老服務有限公司(以下簡稱“北京服務公司”)	有限責任公司	老年人、殘疾人養護服務	北京	北京	30,000	3,000	-	98.29	100.00	(10)
太保家園(鄭州)養老服務有限公司(以下簡稱“鄭州服務公司”)	有限責任公司	老年人、殘疾人養護服務	鄭州	鄭州	45,000	10,000	-	98.29	100.00	(11)
太保養老(廣州)有限公司(以下簡稱“廣州項目公司”)	有限責任公司	養老投資、房地產開發經營等	廣州	廣州	830,000	518,000	-	98.29	100.00	(12)
太保養老(蘇州)有限公司(以下簡稱“蘇州項目公司”)	有限責任公司	養老服務、房地產租賃等	蘇州	蘇州	300,000	300,000	-	98.29	100.00	(13)
濟南源申康復醫院有限公司(以下簡稱“濟南康復醫院”)	有限責任公司	醫療服務、醫院管理等	濟南	濟南	260,000	152,000	-	98.29	100.00	(14)
上海瑞永景房地產開發有限公司(以下簡稱“瑞永景房產”)	有限責任公司	房地產開發經營、物業管理等	上海	上海	14,050,000	14,050,000	-	68.80	70.00	(15)
太保南山居(上海)養老服務有限公司(以下簡稱“南山居服務公司”)	有限責任公司	養老服務、護理機構服務等	上海	上海	5,600	5,600	-	98.29	100.00	(16)
太保家園(三亞)養老服務有限公司(以下簡稱“三亞服務公司”)	有限責任公司	養老服務、住宿服務、餐飲服務等	三亞	三亞	30,000	13,000	-	98.29	100.00	(17)
太保致遠(上海)私募基金管理有限公司(以下簡稱“太保致遠”)	有限責任公司	私募證券投資基金管理服務	上海	上海	10,000	10,000	-	99.67	100.00	(18)

* City Island 的子公司

五、合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2025 年 12 月 31 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

(1) 太保香港

2023 年 12 月，本公司與太保產險簽署股權轉讓協議，以港幣 4.30 億元的交易對價將本公司持有的太保香港股權全部轉讓給太保產險。截至 2025 年 12 月 31 日，該項股權轉讓已完成全部交易程序，太保產險持有太保香港 100% 股權。

(2) 太平洋醫療健康

經太保壽險董事會決議通過，向太平洋醫療健康增資人民幣 12.00 億元，註冊資本由人民幣 10.00 億元變更為人民幣 22.00 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，太保壽險已實繳全部投資款。

(3) 成都項目公司

太保壽險出資設立的全資子公司成都項目公司，2025 年註冊資本由人民幣 10.00 億元變更為人民幣 10.83 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，太保壽險已實繳全部投資款。

(4) 杭州項目公司

太保壽險出資設立的全資子公司杭州項目公司，註冊資本為人民幣 12.00 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，太保壽險實繳投資款增加至人民幣 10.73 億元。

(5) 南京項目公司

太保壽險出資設立的全資子公司南京項目公司，註冊資本為人民幣 7.02 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，太保壽險實繳投資款增加至約人民幣 5.89 億元。

(6) 上海（普陀）服務公司

養老投資公司出資設立的全資子公司上海（普陀）服務公司，註冊資本為人民幣 0.30 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，養老投資公司實繳投資款增加至人民幣 0.28 億元。

(7) 太保壽險（香港）

經太保壽險 2024 年度股東大會審議通過，向太保壽險（香港）增資港幣 30.00 億元，註冊資本由港幣 10.00 億元變更為港幣 40.00 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，太保壽險實繳投資款增加至港幣 40.00 億元，已實繳全部投資款。

(8) 武漢服務公司

養老投資公司出資設立的全資子公司武漢服務公司，註冊資本為人民幣 0.30 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，養老投資公司實繳投資款增加至約人民幣 0.19 億元。

(9) 蘇州服務公司

養老投資公司出資設立的全資子公司蘇州服務公司，註冊資本為人民幣 0.30 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，養老投資公司實繳投資款增加至人民幣 0.11 億元。

(10) 北京服務公司

養老投資公司出資設立的全資子公司北京服務公司，註冊資本為人民幣 0.30 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，養老投資公司實繳投資款增加至人民幣 0.03 億元。

五、合併財務報表的合併範圍（續）

1、於 2025 年 12 月 31 日，本公司擁有下列已合併子公司：（續）

(11) 鄭州服務公司

養老投資公司出資設立的全資子公司鄭州服務公司，註冊資本為人民幣 0.45 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，養老投資公司實繳投資款增加至人民幣 0.10 億元。

(12) 廣州項目公司

太保壽險出資設立的全資子公司廣州項目公司，註冊資本為人民幣 8.30 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，太保壽險實繳投資款增加至人民幣 5.18 億元。

(13) 蘇州項目公司

太保壽險出資設立的全資子公司蘇州項目公司，註冊資本為人民幣 3.00 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，太保壽險已實繳全部投資款。

(14) 濟南康復醫院

太平洋醫療健康出資設立的全資子公司濟南康復醫院，註冊資本為人民幣 2.60 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，太平洋醫療健康實繳投資款增加至人民幣 1.52 億元。

(15) 瑞永景房產

太保壽險與兩家第三方公司共同出資設立瑞永景房產，瑞永景房產的註冊資本為人民幣 140.50 億元。其中，太保壽險持股比例為 70.00%。於 2025 年 12 月 31 日，太保壽險已實繳全部投資款人民幣 98.35 億元。太保壽險於本年取得瑞永景房產的控制權並將其納入合併範圍，具體見附註五、2。

(16) 南山居服務公司

養老投資公司與歐葆庭（上海）投資有限公司共同投資設立南山居服務公司（原太保歐葆庭（上海）養老企業管理有限公司），持股比例分別為 56.00% 和 44.00%，註冊資本為人民幣 0.10 億元。於 2025 年 1 月，歐葆庭（上海）投資有限公司減資退出，股權變更後養老投資公司持股比例為 100.00%。截至 2025 年 12 月 31 日，養老投資公司已實繳全部投資款。

(17) 三亞服務公司

養老投資公司出資設立的全資子公司三亞服務公司，於 2025 年 1 月取得統一社會信用代碼為 91460000MAEB4AFU2U 的企業法人營業執照，註冊資本為人民幣 0.30 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，養老投資公司已實繳投資款人民幣 0.13 億元。

(18) 太保致遠

太保資產出資設立的全資子公司太保致遠，於 2025 年 5 月取得統一社會信用代碼為 91310000MAEL1A7M9J 的企業法人營業執照，註冊資本為人民幣 0.10 億元。截至 2025 年 12 月 31 日，太保資產已實繳全部投資款。

五、合併財務報表的合併範圍（續）

2、非同一控制下的企業合併

本年發生的主要非同一控制下企業合併如下：

	股權 取得時點	股權 取得成本	股權取得 比例 (%)	股權 取得方式	購買日	購買日的 確定依據	購買日至 期末被 購買方的 營業收入	購買日至 期末被 購買方的 淨利潤	購買日至 期末被 購買方的 現金流量淨額
瑞永景房產	2018年 7月24日	9,835	70.00	現金出資	2025年 6月30日	控制權 轉讓日	194	(347)	39

(1) 合併成本及商譽

	公允價值	賬面價值
購買日之前持有的股權於購買日的公允價值	10,897	9,294
合併成本合計	10,897	9,294
減：取得的可辨認淨資產公允價值份額	10,897	
商譽 / 合併成本小於取得的可辨認淨資產公允價值份額的金額	-	

(2) 被購買方於購買日可辨認資產和負債

	購買日公允價值	購買日賬面價值
貨幣資金	112	112
投資性房地產及長期待攤費用	22,501	19,448
其他資產	235	235
長期借款	(5,627)	(5,627)
遞延所得稅負債	(763)	-
其他負債	(891)	(891)
淨資產	15,567	13,277
減：少數股東權益	4,670	3,983
取得的淨資產	10,897	9,294

本集團在確定瑞永景房產的資產負債於購買日的公允價值時，投資性房地產項下的房屋建築物採用成本法和收益法評估。除上述單獨評估的資產外，瑞永景房產的其餘可辨認資產和負債的公允價值與其賬面價值接近。

(3) 購買日之前持有的股權按照公允價值重新計量產生的利得或損失

	購買日之前原持有 股權的取得時點	購買日之前原持有 股權的取得比例 (%)	購買日之前原持有 股權的取得成本	購買日之前原持有 股權的取得方式
瑞永景房產	2018年7月24日	70.00	9,835	支付現金取得

	購買日之前原持有 股權在購買日 的賬面價值	購買日之前原持有 股權在購買日 的公允價值	購買日之前原持有 股權按照公允價值 重新計量產生的損益	購買日之前原持有 股權在購買日的 公允價值的確定 方法及主要假設	購買日之前與 原持有股權相關的 其他綜合收益轉入 投資收益的金額
瑞永景房產	9,294	10,897	1,603	淨資產調整法	-

(4) 取得子公司及其他營業單位的現金淨額

	2025年
購買日子公司及其他營業單位持有的現金和現金等價物	112
減：本年取得子公司及其他營業單位於本年支付的現金和現金等價物	-
收到的其他與投資活動有關的現金	112

五、合併財務報表的合併範圍（續）

3、於 2025 年 12 月 31 日，納入本集團合併範圍的主要結構化主體如下：

名稱	本集團投資佔比 (%)	產品規模 人民幣 (千元)	業務性質
太保致遠 1 號私募證券投資基金	100.00	19,776,709	本基金的投資範圍包括：(1) 權益類：國內證券交易所依法發行上市的股票（含定向增發，不含新股申購）、港股通標的範圍內的股票；(2) 固定收益類：現金、銀行活期存款、債券通用質押式逆回購。
太保長航股權投資基金（武漢）合夥企業（有限合夥）（以下簡稱“太保長航”）	99.98	10,312,874	本基金的投資範圍以私募基金從事股權投資、投資管理、資產管理等活動（須在中國證券投資基金業協會完成備案登記後方可從事經營活動）（除許可業務外，可自主依法經營法律法規非禁止或限制的項目）。
太保大健康產業私募投資基金（上海）合夥企業（有限合夥）（以下簡稱“太保大健康”）	90.90	8,155,679	本基金的投資範圍以私募基金從事股權投資、投資管理、資產管理等活動（須在中國證券投資基金業協會完成備案登記後方可從事經營活動）。
國聯安增富一年定期開放純債債券型發起式證券投資基金	100.00	8,062,610	本基金的投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括國債、政府機構債券、地方政府債券、金融債、企業債、公司債、央行票據、中期票據、短期融資券、超短期融資券、中小企業私募債、資產支持證券、次級債、可分離交易可轉債的純債部分、債券回購、銀行存款（協議存款、通知存款以及定期存款）、同業存單、貨幣市場工具、國債期貨以及法律法規或中國證監會監督管理委員會（以下簡稱“中國證監會”）允許基金投資的其他金融工具（但須符合中國證監會相關規定）。
國聯安增裕一年定期開放純債債券型發起式證券投資基金	87.47	7,635,690	本基金的投資範圍為具有良好流動性的金融工具，包括國債、政府機構債券、地方政府債券、金融債、企業債、公司債、央行票據、中期票據、短期融資券、超短期融資券、中小企業私募債、資產支持證券、次級債、可分離交易可轉債的純債部分、債券回購、銀行存款（協議存款、通知存款以及定期存款）、同業存單、貨幣市場工具、國債期貨以及法律法規或中國證監會允許基金投資的其他金融工具（但須符合中國證監會相關規定）。

國聯安基金、太保資本、太保致遠等分別為該等納入本集團合併範圍的結構化主體的資產管理人。

六、合併財務報表主要項目附註

1. 貨幣資金

	2025年12月31日			
	幣種	原幣	匯率	折合人民幣
銀行存款	人民幣	37,854	1.00000	37,854
	美元	773	7.02880	5,433
	港幣	19,735	0.90322	17,825
	其他			3
	小計			61,115
其他貨幣資金	人民幣	1,674	1.00000	1,674
	小計			1,674
合計				62,789

	2024年12月31日			
	幣種	原幣	匯率	折合人民幣
銀行存款	人民幣	22,045	1.00000	22,045
	美元	810	7.18840	5,820
	港幣	295	0.92604	274
	其他			2
	小計			28,141
其他貨幣資金	人民幣	1,214	1.00000	1,214
	美元	-	7.18840	2
	小計			1,216
合計				29,357

於2025年12月31日，本集團存放於境外的貨幣資金折合為人民幣52.97億元（2024年12月31日：折合為人民幣13.57億元）。根據中國的外匯管理規定，本集團需在獲得外匯管理機構批准後，通過有權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

於2025年12月31日，本集團原到期日不超過三個月的定期存款為人民幣40.81億元（2024年12月31日：人民幣2.21億元）。

於2025年12月31日，本集團因特定用途資金等原因造成使用受限制的貨幣資金為人民幣2.88億元（2024年12月31日：人民幣5.79億元）。

銀行存款包括銀行活期存款和短期定期存款。銀行活期存款按照銀行活期存款利率取得利息收入。短期定期存款的存款期分為1天至3個月不等，依本集團的現金需求而定，並按照相應的銀行定期存款利率取得利息收入。銀行存款存放於信譽良好且最近並無欠款記錄的銀行。貨幣資金的賬面價值與其公允價值相若。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

2. 衍生金融工具

本集團持有的衍生金融工具的合同名義金額及其公允價值列示如下。衍生金融工具的合同名義金額僅為資產負債表內所確認的資產或負債的公允價值提供對比的基礎，並不代表所涉及的未來現金流量或當前公允價值，因而也不能反映本集團所面臨的風險。

	2025年12月31日		
	名義金額	資產	負債
可轉換債券轉股權	14,221	-	2,306
遠期外匯合同	6,108	5	66
合計	20,329	5	2,372

	2024年12月31日		
	名義金額	資產	負債
股指期貨	8	-	-
遠期外匯合同	4,713	26	96
合計	4,721	26	96

3. 買入返售金融資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
債券		
銀行間	18,795	10,380
交易所	5,717	525
小計	24,512	10,905
減：減值準備	-	-
合計	24,512	10,905

本集團未將擔保物進行出售或再擔保。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

4. 定期存款

到期期限	2025年12月31日	2024年12月31日
以攤餘成本計量		
3個月以內（含3個月）	5,181	3,452
3個月至1年（含1年）	7,262	5,386
1年至2年（含2年）	9,797	7,934
2年至3年（含3年）	3,302	9,744
3年至4年（含4年）	11,910	2,523
4年至5年（含5年）	10,618	11,910
減：減值準備	(29)	(24)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益		
3個月以內（含3個月）	2,587	8,852
3個月至1年（含1年）	26,077	7,716
1年至2年（含2年）	27,744	29,026
2年至3年（含3年）	22,219	27,980
3年至4年（含4年）	37,798	20,781
4年至5年（含5年）	22,844	38,538
其中：		
攤餘成本	137,358	129,338
累計公允價值變動	1,911	3,555
合計	187,310	173,818

截至2025年12月31日，本集團對以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的定期存款確認的減值準備餘額為人民幣1.08億元（2024年12月31日：人民幣0.58億元）。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

5. 交易性金融資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
上市	249,761	216,255
非上市	465,107	450,944
合計	714,868	667,199
債券	272,353	274,335
政府債	4,919	6,907
金融債	245,192	241,069
企業債	22,242	26,359
股票	212,808	179,013
基金	84,887	70,472
非上市股權投資	72,334	66,707
債權投資計劃	35,795	42,150
資管產品類投資	24,586	28,238
其他	12,105	6,284
合計	714,868	667,199

截至2025年12月31日和2024年12月31日，交易性金融資產中無指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，且其投資變現不存在重大限制。

6. 債權投資

	2025年12月31日	2024年12月31日
上市	3,112	3,236
非上市	51,429	63,205
小計	54,541	66,441
減：減值準備	(1,940)	(1,597)
淨額	52,601	64,844
債券	18,726	21,852
政府債	17,385	16,435
企業債	1,341	5,417
債權投資計劃	30,461	35,482
信託計劃	1,363	5,065
其他	3,991	4,042
小計	54,541	66,441
減：減值準備	(1,940)	(1,597)
淨額	52,601	64,844

六、合併財務報表主要項目附註（續）

7. 其他債權投資

	2025年12月31日	2024年12月31日
上市	75,021	67,909
非上市	1,697,057	1,540,063
合計	1,772,078	1,607,972
債券	1,564,577	1,345,995
政府債	1,330,002	1,139,037
金融債	89,064	68,666
企業債	145,511	138,292
債權投資計劃	150,039	163,085
信託計劃	15,854	50,715
優先股	33,847	34,478
其他	7,761	13,699
合計	1,772,078	1,607,972
其中：		
攤餘成本	1,605,701	1,366,390
累計公允價值變動	166,377	241,582

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團對持有的其他債權投資確認的減值準備餘額為人民幣 40.39 億元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 42.20 億元）。

8. 其他權益工具投資

	2025年12月31日	2024年12月31日
股票	124,846	76,052
優先股	8,705	12,642
永續債	9,699	18,878
其他	32,911	34,442
合計	176,161	142,014
其中：		
成本	156,736	131,934
累計公允價值變動	19,425	10,080

本集團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，是以長期持有或取得持有期間股利等為主要投資目標的非交易性權益投資。

於 2025 年度，由於優化資產配置及資產負債管理原因，本集團處置了人民幣 198.64 億元的其他權益工具投資（2024 年度：人民幣 149.91 億元），因處置等原因而從其他綜合損益轉入留存收益的金額為人民幣 112 百萬元（2024 年度：人民幣 124 百萬元）。

於 2025 年度，其他權益工具投資的股權確認的股息收入人民幣 73.76 億元（2024 年度：人民幣 57.78 億元），參見附註六、35。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

9. 長期股權投資

	2025年12月31日								
	投資成本	年初餘額	本年增加 / (減少)	按權益法調整的淨損益	其他綜合損益調整	其他權益變動	股利分配	年末餘額	減值準備年末餘額
權益法：									
合營企業									
瑞永景房產	9,835	9,543	(9,294)	(249)	-	-	-	-	-
其他	52	46	(2)	4	-	-	(5)	43	-
小計	9,887	9,589	(9,296)	(245)	-	-	(5)	43	-
聯營企業									
太嘉杉健康產業股權投資基金 (上海)合夥企業(有限合夥) (以下簡稱“太嘉杉”)(註1)	3,093	3,016	331	(2)	-	-	(2)	3,343	-
長三角協同優勢產業股權投資合夥 企業(有限合夥)(以下簡稱 “長三角協同優勢”)(註2)	1,532	2,353	(194)	42	-	-	(77)	2,124	-
上海新興技術開發區聯合發展有限 公司(以下簡稱“新興技術”)	1,856	1,818	-	64	-	-	(56)	1,826	-
上海科創中心二期私募投資基金合夥 企業(有限合夥)(以下簡稱 “科創二期”)(註3)	1,472	1,454	132	102	-	-	(19)	1,669	-
上海星啓恒泰企業管理合夥企業 (有限合夥)(以下簡稱 “星啓恒泰”)(註4)	956	-	956	-	-	-	-	956	-
上海臨港普洛斯國際物流發展有限 公司(以下簡稱“臨港普洛斯”)	1,057	987	-	(44)	-	-	(28)	915	-
上海生物醫藥產業股權投資基金合夥 企業(有限合夥)(以下簡稱 “上海生物醫藥”)(註5)	813	952	(123)	25	-	-	(37)	817	-
嘉興易商股權投資合夥企業(有限 合夥)(以下簡稱“嘉興易商”)	901	706	-	(31)	-	-	-	675	-
其他	3,788	2,160	498	183	(25)	(21)	(6)	2,789	(541)
小計	15,468	13,446	1,600	339	(25)	(21)	(225)	15,114	(541)
合計	25,355	23,035	(7,696)	94	(25)	(21)	(230)	15,157	(541)

註1：太保壽險2025年向太嘉杉新增實繳出資人民幣3.50億元，同時收到退還項目成本人民幣0.19億元，投資份額仍為99.01%。

註2：太保壽險2025年自長三角協同優勢退還項目成本人民幣1.94億元，投資份額仍為27.75%。

註3：太保壽險2025年向科創二期新增實繳出資人民幣1.50億元，同時收到退還項目成本約人民幣0.18億元，投資份額仍為25.00%。

註4：太保壽險2025年向星啓恒泰新增實繳出資人民幣9.56億元，投資份額為8.98%。

註5：太保壽險2025年自上海生物醫藥退還項目成本約人民幣1.23億元，投資份額為12.21%。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

9. 長期股權投資（續）

於 2025 年 12 月 31 日，本集團主要的聯營企業明細資料如下：

名稱	企業類型	註冊地/ 主要經營地	法人代表	業務性質	註冊資本（除特別註明外，人民幣千元）	實收資本（除特別註明外，人民幣千元）	統一社會信用代碼	本公司所佔權益比例（%）		本公司表決權比例（%）
								直接	間接	
太嘉杉（註 1）	有限合夥企業	上海	不適用	股權投資	不適用	3,122,677	91310000MA1FL7MH5H	-	97.32	不適用
長三角協同優勢	有限合夥企業	上海	不適用	股權投資	不適用	4,437,318	91310000MA1FL62E0U	-	27.28	不適用
新興技術	有限責任公司	上海	薛晗	商務服務	453,250	453,250	913100006072011086	-	19.65	9.09
科創二期	有限合夥企業	上海	不適用	股權投資	不適用	6,001,000	91310000MA1FL7X9X1	-	24.57	不適用
星啓恒泰	有限合夥企業	上海	不適用	股權投資	不適用	10,641,000	91310115MAK286LX9B	-	8.83	不適用
臨港普洛斯	有限責任公司	上海	趙明琪	房地產	美元 119,990 千元	美元 119,990 千元	913100007709009105	-	19.65	12.50
上海生物醫藥	有限合夥企業	上海	不適用	股權投資	不適用	7,030,036	91310000MA1FL7HY2Y	-	12.00	不適用
嘉興易商（註 2）	有限合夥企業	嘉興	不適用	股權投資	不適用	950,501	91330402MA2BCWUX4C	-	93.18	不適用

註 1：本集團控股子公司太保壽險對太嘉杉的投資比例超過 50%，但根據太嘉杉的合夥協議，本集團不能單方面主導太嘉杉的相關活動，因此本集團將太嘉杉作為聯營企業按照權益法進行核算。

註 2：本集團控股子公司太保壽險對嘉興易商的投資比例超過 50%，但根據嘉興易商的合夥協議，本集團不能單方面主導嘉興易商的相關活動，因此本集團將嘉興易商作為聯營企業按照權益法進行核算。

合營企業的主要財務信息：

	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	資產總額	負債總額	淨資產	資產總額	負債總額	淨資產
瑞永景房產	-	-	-	20,075	6,400	13,675
其他	2,189	1,734	455	2,239	1,892	347
合營企業	2,189	1,734	455	22,314	8,292	14,022

合營企業淨虧損：

	2025 年	2024 年
合營企業淨虧損	(361)	(286)

主要聯營企業的主要財務信息：

	2025 年 12 月 31 日 / 2025 年			
	年末資產總額	年末負債總額	本年營業收入總額	本年淨收益 / (虧損)
太嘉杉	3,378	1	33	(2)
長三角協同優勢	7,701	43	177	152

六、合併財務報表主要項目附註（續）

9. 長期股權投資（續）

其他聯營企業的主要財務信息：

	2025 年	2024 年
淨收益	3,045	2,662
其他綜合損益	(180)	28
綜合收益總額	2,865	2,690
本集團在聯營企業綜合收益總額中所佔份額	274	(94)
年末本集團投資賬面價值合計	9,106	7,562

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團持有的長期股權投資已計提減值準備人民幣 5.41 億元。（2024 年 12 月 31 日：人民幣 5.15 億元）

本集團對出現減值跡象的長期股權投資進行減值測試。在對長期股權投資進行減值評估時，其可收回金額的確定主要包括按公允價值減預計處置費用確定和按預計未來現金流量的現值確定。

公允價值主要基於公開市場發行的股票的公允價值，採用適用的估值技術確定。現金流量現值基於管理層審批後的業務預算和調整後的折現率，採用現金流量預測方法計算；在業務預算期後的現金流按照穩定的增長率和終值推算。

10. 存出資本保證金

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
太保產險	3,989	3,989
太保壽險	1,726	1,726
太平洋健康險	720	720
太平洋安信農險	260	260
小計	6,695	6,695
加：應計利息	207	158
減：減值準備	(2)	(2)
合計	6,900	6,851

依據《中華人民共和國保險法》的有關規定，太保產險、太保壽險、太平洋健康險和太平洋安信農險應分別按其註冊資本的 20% 繳存資本保證金。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

11. 投資性房地產

	房屋及建築物
原值：	
2024年1月1日	14,687
購置	59
淨轉出至固定資產	(1,316)
淨轉出至無形資產	(25)
處置	(3)
2024年12月31日	13,402
購置	386
淨轉出至固定資產	(445)
無形資產淨轉入	88
收購子公司	20,027
其他	(40)
2025年12月31日	33,418
累計折舊：	
2024年1月1日	(4,020)
計提	(400)
淨轉出至固定資產	336
淨轉出至無形資產	6
處置	1
2024年12月31日	(4,077)
計提	(628)
淨轉出至固定資產	132
無形資產淨轉入	(8)
收購子公司	(380)
其他	19
2025年12月31日	(4,942)
減值準備：	
2024年1月1日	-
計提	(374)
2024年12月31日	(374)
淨轉出至固定資產	45
2025年12月31日	(329)
賬面價值：	
2025年12月31日	28,147
2024年12月31日	8,951

於2025年12月31日，本集團投資性房地產的公允價值約為人民幣323.05億元（2024年12月31日：人民幣141.69億元）。該公允價值乃由本集團參考獨立評估師的估值結果得出。

本集團對出現減值跡象的投資性房地產進行減值測試。在對投資性房地產進行減值評估時，其可收回金額的確定主要包括按公允價值減預計處置費用確定和按預計未來現金流量的現值確定。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

11. 投資性房地產（續）

公允價值主要基於同類物業的交易價格，採用適用的估值技術確定。現金流量現值基於管理層對於物業租賃收入的業務預算和調整後的折現率，採用現金流量預測方法計算。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團尚在辦理產權證明的投資性房地產賬面淨值為人民幣 8,692 百萬元。

12. 固定資產

	房屋及建築物	運輸設備	其他設備	合計
原值：				
2024 年 1 月 1 日	24,015	1,103	6,163	31,281
購置	41	97	504	642
在建工程轉入	1,134	-	-	1,134
投資性房地產淨轉入	1,316	-	-	1,316
減少	(1)	(88)	(235)	(324)
2024 年 12 月 31 日	26,505	1,112	6,432	34,049
購置	24	73	522	619
在建工程轉入	3,588	-	-	3,588
投資性房地產淨轉入	445	-	-	445
收購子公司	2,789	-	-	2,789
減少	(141)	(95)	(224)	(460)
2025 年 12 月 31 日	33,210	1,090	6,730	41,030
累計折舊：				
2024 年 1 月 1 日	(6,704)	(896)	(4,747)	(12,347)
計提	(812)	(66)	(523)	(1,401)
投資性房地產淨轉入	(336)	-	-	(336)
減少	-	85	230	315
2024 年 12 月 31 日	(7,852)	(877)	(5,040)	(13,769)
計提	(928)	(61)	(478)	(1,467)
投資性房地產淨轉入	(132)	-	-	(132)
收購子公司	(126)	-	-	(126)
減少	85	92	216	393
2025 年 12 月 31 日	(8,953)	(846)	(5,302)	(15,101)
減值準備：				
2024 年 1 月 1 日	(9)	-	-	(9)
計提	(16)	-	-	(16)
2024 年 12 月 31 日	(25)	-	-	(25)
投資性房地產淨轉入	(45)	-	-	(45)
2025 年 12 月 31 日	(70)	-	-	(70)
賬面價值：				
2025 年 12 月 31 日	24,187	244	1,428	25,859
2024 年 12 月 31 日	18,628	235	1,392	20,255

於 2025 年 12 月 31 日，本集團有原值約為人民幣 50.83 億元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 46.62 億元）的運輸設備及其他設備已提足折舊，但仍在繼續使用。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團尚在辦理產權證明的房屋及建築物賬面淨值為人民幣 1,942 百萬元。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

13. 在建工程

本集團在建工程主要為樓宇建設項目，其變動明細如下：

項目	2025年12月31日									
	預算	年初餘額	本年增加	本年轉入 固定資產	本年轉入 無形資產	本年轉入長 期待攤費用	處置	年末餘額	工程投入佔 預算比例	
浙江	2,645	1	623	-	-	-	-	624	24%	
江蘇	1,133	21	216	-	-	-	-	237	21%	
四川	1,938	2	106	-	-	-	-	108	6%	
廣東	1,370	5	90	-	-	-	-	95	7%	
重慶	12	1	4	-	-	-	-	5	42%	
上海	1,638	1,061	133	(1,180)	(11)	-	-	3	73%	
甘肅	3	-	2	-	-	-	-	2	67%	
深圳	6	-	3	(2)	-	-	-	1	50%	
河北	22	5	5	(9)	-	-	-	1	45%	
其他	4,640	1,393	1,042	(2,397)	(28)	-	-	10	52%	
		2,489	2,224	(3,588)	(39)	-	-	1,086		

項目	2024年12月31日									
	預算	年初餘額	本年增加	本年轉入 固定資產	本年轉入 無形資產	本年轉入長 期待攤費用	處置	年末餘額	工程投入佔 預算比例	
上海	1,404	965	100	(4)	-	-	-	1,061	76%	
河南	1,060	223	319	-	-	-	-	542	51%	
北京	1,330	89	200	-	-	-	-	289	22%	
海南	888	87	176	-	-	-	-	263	30%	
雲南	831	108	135	-	-	-	-	243	29%	
貴州	35	13	15	-	-	-	-	28	80%	
江蘇	1,137	-	24	(3)	-	-	-	21	2%	
廣東	1,370	-	5	-	-	-	-	5	0%	
湖北	1,620	783	123	(906)	-	-	-	-	56%	
遼寧	173	163	3	(166)	-	-	-	-	96%	
其他	3,377	28	109	(55)	(43)	(2)	-	37	4%	
		2,459	1,209	(1,134)	(43)	(2)	-	2,489		

本集團在建工程資金來源均屬自有資金，在建工程餘額中無資本化利息支出。

本集團在建工程年末未發生可收回金額低於賬面價值的情況，無需計提在建工程減值準備。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

14. 使用權資產

	房屋及建築物	運輸設備	其他設備	合計
原值：				
2024年1月1日	7,511	6	27	7,544
增加	1,460	4	1	1,465
減少	(1,873)	(6)	(14)	(1,893)
2024年12月31日	7,098	4	14	7,116
增加	867	4	2	873
減少	(2,443)	(2)	(2)	(2,447)
2025年12月31日	5,522	6	14	5,542
累計折舊：				
2024年1月1日	(4,165)	(5)	(9)	(4,179)
計提	(1,171)	(2)	(1)	(1,174)
減少	1,151	3	4	1,158
2024年12月31日	(4,185)	(4)	(6)	(4,195)
計提	(947)	(2)	(2)	(951)
減少	1,377	2	1	1,380
2025年12月31日	(3,755)	(4)	(7)	(3,766)
賬面價值：				
2025年12月31日	1,767	2	7	1,776
2024年12月31日	2,913	-	8	2,921

本集團使用權資產年末未發生可收回金額低於賬面價值的情況，無需計提使用權資產減值準備。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

15. 無形資產

	土地使用權	軟件使用權	特許經營權	其他	合計
原價：					
2024年1月1日	3,480	10,732	646	-	14,858
增加	343	1,028	-	2	1,373
在建工程轉入	-	43	-	-	43
投資性房地產淨轉入	25	-	-	-	25
處置	-	(6)	-	-	(6)
2024年12月31日	3,848	11,797	646	2	16,293
增加	26	1,153	-	-	1,179
在建工程轉入	11	28	-	-	39
淨轉出至投資性房地產	(88)	-	-	-	(88)
處置	(11)	(9)	-	-	(20)
2025年12月31日	3,786	12,969	646	2	17,403
累計攤銷：					
2024年1月1日	(243)	(7,483)	-	-	(7,726)
計提	(89)	(1,116)	-	-	(1,205)
投資性房地產淨轉入	(6)	-	-	-	(6)
處置	-	6	-	-	6
2024年12月31日	(338)	(8,593)	-	-	(8,931)
計提	(92)	(1,129)	-	(1)	(1,222)
淨轉出至投資性房地產	8	-	-	-	8
處置	7	9	-	-	16
2025年12月31日	(415)	(9,713)	-	(1)	(10,129)
減值準備：					
2024年1月1日及2024年12月31日	-	(15)	-	-	(15)
計提	(2)	-	-	-	(2)
2025年12月31日	(2)	(15)	-	-	(17)
賬面價值：					
2025年12月31日	3,369	3,241	646	1	7,257
2024年12月31日	3,510	3,189	646	2	7,347

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

16. 商譽

	2025年12月31日			年末數
	年初數	增加	減少	
長江養老	149	-	-	149
City Island	813	-	-	813
國聯安基金	395	-	-	395
博瑞和銘	15	-	-	15
小計	1,372	-	-	1,372
減：減值準備	(15)	-	-	(15)
淨額	1,357	-	-	1,357

	2024年12月31日			年末數
	年初數	增加	減少	
長江養老	149	-	-	149
City Island	813	-	-	813
國聯安基金	395	-	-	395
博瑞和銘	15	-	-	15
小計	1,372	-	-	1,372
減：減值準備	(15)	-	-	(15)
淨額	1,357	-	-	1,357

商譽減值準備的變動如下：

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
		計提	處置	
博瑞和銘	(15)	-	-	(15)

本集團每年對商譽進行減值測試。包含商譽的資產組和資產組組合的可收回金額的確定方法包括按公允價值減預計處置費用後的淨額和按預計未來現金流量的現值。

公允價值參考市場上同類資產的交易價格，採用適當的估值技術確定。現金流量現值基於管理層審批後的商業計劃和調整後的折現率，通過現金流量預測模型計算。在預測期之後的現金流按照穩定的增長率和終值推算。於2025年12月31日，本集團採用的折現率範圍為10.5%至15%，增長率為2%左右。

除對收購博瑞和銘形成的商譽已計提減值以外，本集團年末其他相關資產組或者資產組組合未發生可收回金額低於賬面價值的情況，未計提其他商譽減值準備。

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

17. 遞延所得稅資產及負債

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	遞延所得稅	暫時性差異	遞延所得稅	暫時性差異
遞延所得稅資產				
保險合同負債 / 資產	37,442	149,768	50,712	202,848
金融工具公允價值變動	269	1,076	169	676
佣金和手續費	695	2,780	853	3,412
資產減值準備	722	2,888	624	2,496
可抵扣虧損	18,450	73,800	10,469	41,876
租賃負債	393	1,571	681	2,722
其他	2,103	8,412	2,578	10,312
合計	60,074	240,295	66,086	264,342
遞延所得稅負債				
金融工具公允價值變動	(58,937)	(235,748)	(68,364)	(273,456)
收購子公司產生的公允價值調整	(1,470)	(5,880)	(737)	(2,948)
使用權資產	(444)	(1,776)	(730)	(2,921)
其他	(97)	(388)	(153)	(612)
合計	(60,948)	(243,792)	(69,984)	(279,937)

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	抵銷金額	抵銷後餘額	抵銷金額	抵銷後餘額
遞延所得稅資產	(56,431)	3,643	(62,622)	3,464
遞延所得稅負債	56,431	(4,517)	62,622	(7,362)

遞延所得稅資產及負債變動情況的明細如下：

	保險合同 負債 / 資產	金融工具 公允價值變動	佣金和 手續費	資產減 值準備	可抵扣 虧損	收購子公司 產生的公允 價值調整	其他	合計
2024年1月1日	22,300	(21,942)	790	611	3,198	(797)	1,797	5,957
計入損益	(6,183)	(9,275)	63	86	7,271	60	580	(7,398)
計入權益	34,716	(37,019)	-	(73)	-	-	(1)	(2,377)
本年其他變動	(121)	41	-	-	-	-	-	(80)
2024年12月31日	50,712	(68,195)	853	624	10,469	(737)	2,376	(3,898)
收購子公司	-	-	-	-	-	(763)	-	(763)
計入損益	(7,226)	(7,342)	(158)	65	7,981	30	(428)	(7,078)
計入權益	(5,985)	16,832	-	33	-	-	7	10,887
本年其他變動	(59)	37	-	-	-	-	-	(22)
2025年12月31日	37,442	(58,668)	695	722	18,450	(1,470)	1,955	(874)

於2025年12月31日，本集團未確認為遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異與可抵扣虧損為人民幣508億元（2024年12月31日：人民幣311億元）。

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

18. 其他資產

		2025年12月31日	2024年12月31日
其他應收款	(1)	11,406	12,694
租入固定資產改良支出	(2)	951	1,017
其他		3,699	2,803
合計		16,056	16,514

(1) 其他應收款

		2025年12月31日	2024年12月31日
應收待結算投資款		2,908	4,323
應收外單位往來款		3,563	3,344
應收關聯方款項*		1,772	1,772
應收銀郵代理及第三方支付		323	314
押金		146	267
應收共保保費		49	63
預繳稅金		186	155
其他		2,794	2,787
小計		11,741	13,025
減：減值準備		(335)	(331)
淨額		11,406	12,694

* 於2025年12月31日，本集團為合營企業上海濱江祥瑞投資建設有限責任公司（以下簡稱“濱江祥瑞”）墊付的土地價款及相關稅費約人民幣17.72億元（2024年12月31日：人民幣17.72億元），佔其他應收款總額的比例為15%（2024年12月31日：佔比為14%）。

其他應收款按類別分析如下：

	2025年12月31日			
	賬面餘額	比例	減值準備	計提比例
按組合計提減值準備	11,741	100%	(335)	3%

	2024年12月31日			
	賬面餘額	比例	減值準備	計提比例
按組合計提減值準備	13,025	100%	(331)	3%

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

18. 其他資產（續）

(1) 其他應收款（續）

其他應收款賬齡及相應的減值準備分析如下：

賬齡	2025年12月31日			
	賬面餘額	比例	減值準備	淨額
3個月以內（含3個月）	7,218	62%	(45)	7,173
3個月至1年（含1年）	1,657	14%	(28)	1,629
1年至3年（含3年）	759	6%	(116)	643
3年以上	2,107	18%	(146)	1,961
合計	11,741	100%	(335)	11,406

賬齡	2024年12月31日			
	賬面餘額	比例	減值準備	淨額
3個月以內（含3個月）	8,381	64%	(17)	8,364
3個月至1年（含1年）	1,828	14%	(22)	1,806
1年至3年（含3年）	649	5%	(91)	558
3年以上	2,167	17%	(201)	1,966
合計	13,025	100%	(331)	12,694

本集團其他應收款中位列前五名的應收款情況如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
前五名其他應收款金額合計	2,649	2,499
減值準備金額合計	(22)	(13)
佔其他應收款餘額總額比例	23%	19%

截至2025年12月31日，本集團前五名其他應收款餘額中，賬齡三年以上的比例為67%。

本賬戶餘額中並無持本公司5%或以上表決權股份股東的款項。

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

18. 其他資產（續）

(2) 租入固定資產改良支出

	租入固定資產改良支出
原價：	
2024年1月1日	5,094
增加	384
在建工程轉入	2
處置	(2)
2024年12月31日	5,478
增加	316
處置	(3)
2025年12月31日	5,791
累計攤銷：	
2024年1月1日	(4,042)
計提	(421)
處置	2
2024年12月31日	(4,461)
計提	(381)
處置	2
2025年12月31日	(4,840)
賬面價值：	
2025年12月31日	951
2024年12月31日	1,017

19. 資產減值準備

	2025年12月31日				年末數
	年初數	計提	轉回	轉銷及其他	
定期存款減值準備	82	83	(28)	-	137
存出資本保證金減值準備	2	-	-	-	2
其他債權投資減值準備	4,220	932	(231)	(882)	4,039
債權投資減值準備	1,597	408	(65)	-	1,940
長期股權投資減值準備	515	26	-	-	541
其他資產減值準備					
- 其他應收款	331	53	(13)	(36)	335
- 抵債資產	20	-	-	-	20
- 其他	79	19	(3)	-	95
固定資產減值準備	25	-	-	45	70
無形資產減值準備	15	2	-	-	17
投資性房地產減值準備	374	-	-	(45)	329
其他長期資產減值準備	25	-	-	-	25
商譽減值準備	15	-	-	-	15
合計	7,300	1,523	(340)	(918)	7,565

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

19. 資產減值準備（續）

	2024年12月31日				年末數
	年初數	計提	轉回	轉銷及其他	
定期存款減值準備	76	16	(10)	-	82
存出資本保證金減值準備	2	1	(1)	-	2
其他債權投資減值準備	3,929	626	(325)	(10)	4,220
債權投資減值準備	1,377	368	(148)	-	1,597
長期股權投資減值準備	499	16	-	-	515
其他資產減值準備					
- 其他應收款	319	61	(1)	(48)	331
- 抵債資產	20	-	-	-	20
- 其他	135	16	(72)	-	79
固定資產減值準備	9	16	-	-	25
無形資產減值準備	15	-	-	-	15
投資性房地產減值準備	-	374	-	-	374
其他長期資產減值準備	25	-	-	-	25
商譽減值準備	15	-	-	-	15
合計	6,421	1,494	(557)	(58)	7,300

20. 賣出回購金融資產款

	2025年12月31日	2024年12月31日
債券		
銀行間	195,923	158,860
交易所	23,007	22,835
合計	218,930	181,695

於2025年12月31日，本集團面值約為人民幣2,065.40億元（2024年12月31日：約為人民幣1,694.26億元）的債券作為銀行間賣出回購金融資產餘額的抵押品。

於2025年12月31日，本集團面值約人民幣230.03億元（2024年12月31日：約人民幣228.26億元）的標準券作為交易所賣出回購金融資產餘額的抵押品。

賣出回購金融資產款一般自賣出之日起12個月內購回。

21. 應付職工薪酬

	2025年1月1日	增加	減少	2025年12月31日
工資、獎金、津貼和補貼	7,341	18,641	(17,453)	8,529
職工福利費	10	870	(868)	12
社會保險費	92	4,153	(4,184)	61
住房公積金	10	1,481	(1,483)	8
工會經費	57	363	(352)	68
職工教育經費	1,089	220	(90)	1,219
管理人員延期支付獎金	152	238	(242)	148
內部退養福利	1,418	986	(1,333)	1,071
合計	10,169	26,952	(26,005)	11,116

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

21. 應付職工薪酬（續）

	2024年1月1日	增加	減少	2024年12月31日
工資、獎金、津貼和補貼	6,789	18,339	(17,787)	7,341
職工福利費	12	921	(923)	10
社會保險費	107	4,090	(4,105)	92
住房公積金	14	1,416	(1,420)	10
工會經費	55	369	(367)	57
職工教育經費	965	204	(80)	1,089
管理人員延期支付獎金	173	235	(256)	152
內部退養福利	1,132	1,241	(955)	1,418
合計	9,247	26,815	(25,893)	10,169

本集團沒有重大的非貨幣性福利及因解除勞動關係而給予補償。

22. 應交稅費

	2025年12月31日	2024年12月31日
企業所得稅	1,875	663
未交增值稅	571	562
代扣代繳個人所得稅	152	155
其他	1,124	1,100
合計	3,722	2,480

23. 應付債券

於2023年3月9日，太保產險在銀行間市場公開發行面值總額為人民幣70億元的十年期資本補充債券。太保產險在第五個計息年度末享有附有條件的對該資本補充債的贖回權。該資本補充債券的初始票面利率為3.72%，每年付息一次，如太保產險不行使贖回條款，則從第六個計息年度開始到債務到期為止，後五個計息年度內的票面利率上升至4.72%。

於2023年4月3日，太保產險在銀行間市場公開發行面值總額為人民幣30億元的十年期資本補充債券。太保產險在第五個計息年度末享有附有條件的對該資本補充債的贖回權。該資本補充債券的初始票面利率為3.55%，每年付息一次，如太保產險不行使贖回條款，則從第六個計息年度開始到債務到期為止，後五個計息年度內的票面利率上升至4.55%。

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

23. 應付債券（續）

於 2025 年 9 月 18 日，本公司在香港聯合交易所公開發行面值總額為港幣 155.56 億元的五年期零息可轉換債券（以下簡稱“可轉債”）。在符合及遵守條款及條件的前提下，債券持有人可在自發行日期後第 41 日起直至到期日前 7 個工作日止的期間內，按照當期轉股價格行使將本次可轉債轉換為本公司 H 股股票的權利。本次可轉債在滿足一定條件的情況下，具有現金結算選擇權、發行人贖回選擇權及持有人贖回選擇權。本公司可轉債發行時的初始轉股價格為每股港幣 39.04 元，應根據可轉債條款約定的轉股價格調整方式及計算公式對可轉債轉股價格進行調整。

發行人	2024 年 12 月 31 日	本年發行	溢折價攤銷	本年計息	本年付息 / 償還	其他	2025 年 12 月 31 日
本公司	-	12,447	94	-	-	(149)	12,392
太保產險	10,286	-	-	367	(367)	-	10,286
合計	10,286	12,447	94	367	(367)	(149)	22,678

24. 保險合同負債 / 資產

	2025 年 12 月 31 日					
	保險合同資產 (除保險獲取 現金流資產外)	保險獲取 現金流資產	保險合同 資產	保險合同負債 (扣除保險獲取 現金流資產前)	保險獲取 現金流資產	保險合同 負債
簽發的保險合同 (含分入再保險合同)	-	-	-	2,466,607	-	2,466,607

	2024 年 12 月 31 日					
	保險合同資產 (除保險獲取 現金流資產外)	保險獲取 現金流資產	保險合同 資產	保險合同負債 (扣除保險獲取 現金流資產前)	保險獲取 現金流資產	保險合同 負債
簽發的保險合同 (含分入再保險合同)	22	-	22	2,229,514	-	2,229,514

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

24. 保險合同負債 / 資產（續）

按未到期責任負債和已發生賠款負債的分析如下：

	2025 年								
	未採用保費分配法計量的合同				採用保費分配法計量的合同				
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	合計	未到期責任負債		已發生賠款負債		合計
	非虧損 部分	虧損 部分			非虧損 部分	虧損 部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整	
年初的保險合同負債	2,055,501	7,484	29,564	2,092,549	54,346	6,686	73,889	2,044	136,965
年初的保險合同資產	-	-	-	-	(1)	-	(21)	-	(22)
年初的保險合同淨負債餘額	2,055,501	7,484	29,564	2,092,549	54,345	6,686	73,868	2,044	136,943
過渡日採用公允價值法的合同	(5,089)	-	-	(5,089)	-	-	-	-	-
過渡日採用修正追溯調整法的合同	(56,189)	-	-	(56,189)	(6)	-	-	-	(6)
其餘合同	(21,550)	-	-	(21,550)	(206,076)	-	-	-	(206,076)
保險服務收入小計	(82,828)	-	-	(82,828)	(206,082)	-	-	-	(206,082)
當期發生賠款及其他相關費用	-	(1,950)	34,408	32,458	-	-	154,327	1,349	155,676
保險獲取現金流量的攤銷	22,071	-	-	22,071	49,487	-	-	-	49,487
虧損部分的確認及轉回	-	2,819	-	2,819	-	397	-	-	397
已發生賠款負債相關履約現金 流量變動	-	-	(2,361)	(2,361)	-	-	(7,319)	(1,185)	(8,504)
保險服務費用	22,071	869	32,047	54,987	49,487	397	147,008	164	197,056
保險服務業績	(60,757)	869	32,047	(27,841)	(156,595)	397	147,008	164	(9,026)
保險合同金融變動額	75,619	60	718	76,397	861	-	885	-	1,746
其他綜合損益其他變動	(118)	(1)	-	(119)	(6)	-	(17)	(2)	(25)
相關綜合收益變動合計	14,744	928	32,765	48,437	(155,740)	397	147,876	162	(7,305)
投資成分	(67,552)	-	67,552	-	(11,284)	-	11,284	-	-
收到的保費	297,032	-	-	297,032	231,250	-	-	-	231,250
支付的保險獲取現金流量	(18,658)	-	-	(18,658)	(48,561)	-	-	-	(48,561)
支付的賠款及其他相關費用	-	-	(101,791)	(101,791)	-	-	(151,801)	-	(151,801)
其他現金流量	1,102	-	-	1,102	(10,152)	-	-	-	(10,152)
現金流量合計	279,476	-	(101,791)	177,685	172,537	-	(151,801)	-	20,736
其他變動	(362)	-	(595)	(957)	(597)	-	(884)	-	(1,481)
年末的保險合同淨負債餘額	2,281,807	8,412	27,495	2,317,714	59,261	7,083	80,343	2,206	148,893
年末的保險合同資產	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年末的保險合同負債	2,281,807	8,412	27,495	2,317,714	59,261	7,083	80,343	2,206	148,893

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

24. 保險合同負債 / 資產（續）

按未到期責任負債和已發生賠款負債的分析如下：（續）

	2024 年								
	未採用保費分配法計量的合同				採用保費分配法計量的合同				
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	合計	未到期責任負債		已發生賠款負債		合計
	非虧損 部分	虧損 部分			非虧損 部分	虧損 部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整	
年初的保險合同負債	1,709,879	8,279	28,951	1,747,109	51,521	7,715	64,420	1,855	125,511
年初的保險合同資產	-	-	-	-	(3,480)	411	2,677	57	(335)
年初的保險合同淨負債餘額	1,709,879	8,279	28,951	1,747,109	48,041	8,126	67,097	1,912	125,176
過渡日採用公允價值法的合同	(4,848)	-	-	(4,848)	-	-	-	-	-
過渡日採用修正追溯調整法的合同	(59,615)	-	-	(59,615)	-	-	-	-	-
其餘合同	(18,695)	-	-	(18,695)	(196,315)	-	-	-	(196,315)
保險服務收入小計	(83,158)	-	-	(83,158)	(196,315)	-	-	-	(196,315)
當期發生賠款及其他相關費用	-	(1,678)	34,110	32,432	-	-	151,668	1,176	152,844
保險獲取現金流量的攤銷	21,926	-	-	21,926	48,365	-	-	-	48,365
虧損部分的確認及轉回	-	664	-	664	-	(1,459)	-	-	(1,459)
已發生賠款負債相關履約現金 流量變動	-	-	(2,689)	(2,689)	-	-	(7,890)	(1,046)	(8,936)
保險服務費用	21,926	(1,014)	31,421	52,333	48,365	(1,459)	143,778	130	190,814
保險服務業績	(61,232)	(1,014)	31,421	(30,825)	(147,950)	(1,459)	143,778	130	(5,501)
保險合同金融變動額	227,341	219	1,408	228,968	974	-	1,765	-	2,739
其他綜合損益其他變動	46	-	-	46	4	19	13	2	38
相關綜合收益變動合計	166,155	(795)	32,829	198,189	(146,972)	(1,440)	145,556	132	(2,724)
投資成分	(62,645)	-	62,645	-	(12,542)	-	12,542	-	-
收到的保費	264,362	-	-	264,362	222,761	-	-	-	222,761
支付的保險獲取現金流量	(21,597)	-	-	(21,597)	(46,715)	-	-	-	(46,715)
支付的賠款及其他相關費用	-	-	(94,288)	(94,288)	-	-	(150,382)	-	(150,382)
其他現金流量	(231)	-	-	(231)	(9,600)	-	-	-	(9,600)
現金流量合計	242,534	-	(94,288)	148,246	166,446	-	(150,382)	-	16,064
其他變動	(422)	-	(573)	(995)	(628)	-	(945)	-	(1,573)
年末的保險合同淨負債餘額	2,055,501	7,484	29,564	2,092,549	54,345	6,686	73,868	2,044	136,943
年末的保險合同資產	-	-	-	-	(1)	-	(21)	-	(22)
年末的保險合同負債	2,055,501	7,484	29,564	2,092,549	54,346	6,686	73,889	2,044	136,965

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

24. 保險合同負債 / 資產（續）

未採用保費分配法計量的合同按計量組成部分的分析如下：

	2025 年						合計
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際			合計	
			過渡日採用 公允價值法 追溯調整的 合同	過渡日採 用修正追 溯調整法 下的合同	其餘合同		
年初的保險合同負債	1,725,632	21,551	14,419	287,604	43,343	345,366	2,092,549
合同服務邊際的攤銷	-	-	(1,447)	(21,713)	(4,084)	(27,244)	(27,244)
非金融風險調整的變動	-	(1,022)	-	-	-	-	(1,022)
當期經驗調整	(33)	-	-	-	-	-	(33)
與當期服務相關的變動	(33)	(1,022)	(1,447)	(21,713)	(4,084)	(27,244)	(28,299)
當期初始確認的保險合同影響	(21,538)	1,807	-	-	21,129	21,129	1,398
調整合同服務邊際的估計變更	(10,229)	(436)	1,229	9,843	(407)	10,665	-
不調整合同服務邊際的估計變更	1,383	38	-	-	-	-	1,421
與未來服務相關的變動	(30,384)	1,409	1,229	9,843	20,722	31,794	2,819
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	(2,090)	(271)	-	-	-	-	(2,361)
與過去服務相關的變動	(2,090)	(271)	-	-	-	-	(2,361)
保險服務業績	(32,507)	116	(218)	(11,870)	16,638	4,550	(27,841)
保險合同金融變動額	68,925	544	551	4,471	1,906	6,928	76,397
其他綜合損益其他變動	(117)	-	-	-	(2)	(2)	(119)
相關綜合收益變動合計	36,301	660	333	(7,399)	18,542	11,476	48,437
收到的保費	297,032	-	-	-	-	-	297,032
支付的保險獲取現金流量	(18,658)	-	-	-	-	-	(18,658)
支付的賠款及其他相關費用	(101,791)	-	-	-	-	-	(101,791)
其他現金流量	1,102	-	-	-	-	-	1,102
現金流量合計	177,685	-	-	-	-	-	177,685
其他變動	(957)	-	-	-	-	-	(957)
年末的保險合同負債	1,938,661	22,211	14,752	280,205	61,885	356,842	2,317,714

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

24. 保險合同負債 / 資產（續）

未採用保費分配法計量的合同按計量組成部分的分析如下：（續）

	2024 年						合計
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際			合計	
			過渡日採用 公允價值法 追溯調整的 合同	過渡日採 用修正追 溯調整法 下的合同	其餘合同		
年初的保險合同負債	1,401,980	19,403	13,905	288,518	23,303	325,726	1,747,109
合同服務邊際的攤銷	-	-	(1,465)	(22,876)	(2,495)	(26,836)	(26,836)
非金融風險調整的變動	-	(1,015)	-	-	-	-	(1,015)
當期經驗調整	(949)	-	-	-	-	-	(949)
與當期服務相關的變動	(949)	(1,015)	(1,465)	(22,876)	(2,495)	(26,836)	(28,800)
當期初始確認的保險合同影響	(21,430)	2,552	-	-	19,741	19,741	863
調整合同服務邊際的估計變更	(19,210)	(1,049)	1,442	17,276	1,541	20,259	-
不調整合同服務邊際的估計變更	(116)	(83)	-	-	-	-	(199)
與未來服務相關的變動	(40,756)	1,420	1,442	17,276	21,282	40,000	664
已發生賠款負債相關履約現金流量變動	(2,427)	(262)	-	-	-	-	(2,689)
與過去服務相關的變動	(2,427)	(262)	-	-	-	-	(2,689)
保險服務業績	(44,132)	143	(23)	(5,600)	18,787	13,164	(30,825)
保險合同金融變動額	220,488	2,005	537	4,686	1,252	6,475	228,968
其他綜合損益其他變動	45	-	-	-	1	1	46
相關綜合收益變動合計	176,401	2,148	514	(914)	20,040	19,640	198,189
收到的保費	264,362	-	-	-	-	-	264,362
支付的保險獲取現金流量	(21,597)	-	-	-	-	-	(21,597)
支付的賠款及其他相關費用	(94,288)	-	-	-	-	-	(94,288)
其他現金流量	(231)	-	-	-	-	-	(231)
現金流量合計	148,246	-	-	-	-	-	148,246
其他變動	(995)	-	-	-	-	-	(995)
年末的保險合同負債	1,725,632	21,551	14,419	287,604	43,343	345,366	2,092,549

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

24. 保險合同負債 / 資產（續）

於 2025 年 12 月 31 日，本集團預計未採用保費分配法的保險合同的合同服務邊際的 64%（2024 年 12 月 31 日：64%）將於未來 10 年內進行攤銷計入利潤。

當期初始確認的未採用保費分配法的保險合同對資產負債表的影響如下：

	2025 年		
	簽發的盈利合同	簽發的虧損合同	合計
未來現金流出現值的估計——保險獲取現金流	16,193	2,158	18,351
未來現金流出現值的估計——其他	145,797	51,589	197,386
未來現金流出現值的估計小計	161,990	53,747	215,737
未來現金流入現值的估計	(184,505)	(52,770)	(237,275)
非金融風險調整	1,386	421	1,807
合同服務邊際	21,129	-	21,129
本年初始確認的合同的影響	-	1,398	1,398

	2024 年		
	簽發的盈利合同	簽發的虧損合同	合計
未來現金流出現值的估計——保險獲取現金流	18,573	3,816	22,389
未來現金流出現值的估計——其他	134,923	34,982	169,905
未來現金流出現值的估計小計	153,496	38,798	192,294
未來現金流入現值的估計	(175,421)	(38,303)	(213,724)
非金融風險調整	2,184	368	2,552
合同服務邊際	19,741	-	19,741
本年初始確認的合同的影響	-	863	863

根據具有直接參與分紅特徵的保險合同所對應的基礎項目的資產或負債的分類，下表闡述了其公允價值：

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
交易性金融資產	348,864	331,707
其他債權投資	744,340	722,348
其他權益工具投資	50,915	53,972
其他	80,925	53,338
	1,225,044	1,161,365

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

25. 分出再保險合同負債 / 資產

按分保攤回未到期責任資產和分保攤回已發生賠款資產的分析如下：

	2025 年								
	未採用保費分配法計量的合同				採用保費分配法計量的合同				
	分保攤回未到期 責任資產		分保攤回 已發生賠 款資產	合計	分保攤回未到期 責任資產		分保攤回已發生 賠款資產		
	非虧損 攤回部分	虧損 攤回部分			非虧損 攤回部分	虧損 攤回部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整	合計
年初的分出再保險合同資產	14,345	446	456	15,247	3,152	880	26,379	423	30,834
年初的分出再保險合同負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年初的分出再保險合同淨資產餘額	14,345	446	456	15,247	3,152	880	26,379	423	30,834
分出保費的分攤	(612)	-	-	(612)	(14,813)	-	-	-	(14,813)
攤回當年發生賠款及其他相關費用	-	(36)	465	429	-	-	15,845	260	16,105
虧損攤回部分的確認及轉回	-	14	-	14	-	(4)	-	-	(4)
分保攤回已發生賠款資產相關履約 現金流量變動	-	-	(134)	(134)	-	-	(2,018)	(202)	(2,220)
再保險分入人不履約風險變動額	-	-	-	-	-	-	2	-	2
攤回保險服務費用	-	(22)	331	309	-	(4)	13,829	58	13,883
分出再保險合同的保險損益	(612)	(22)	331	(303)	(14,813)	(4)	13,829	58	(930)
分出再保險合同的保險合同金融變動額	534	15	3	552	209	-	165	-	374
其他綜合損益其他變動	(34)	(1)	-	(35)	(1)	-	(13)	(1)	(15)
相關綜合收益變動合計	(112)	(8)	334	214	(14,605)	(4)	13,981	57	(571)
投資成分	(154)	-	154	-	(5,540)	-	5,540	-	-
支付的分出保費	248	-	-	248	20,869	-	-	-	20,869
收到的攤回賠款及其他相關費用	-	-	(242)	(242)	-	-	(17,988)	-	(17,988)
其他現金流量	(1)	-	-	(1)	(864)	-	-	-	(864)
現金流量合計	247	-	(242)	5	20,005	-	(17,988)	-	2,017
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年末的分出再保險合同資產	14,326	438	702	15,466	3,012	876	27,912	480	32,280

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

25. 分出再保險合同負債 / 資產（續）

按分保攤回未到期責任資產和分保攤回已發生賠款資產的分析如下：（續）

	2024 年								
	未採用保費分配法計量的合同				採用保費分配法計量的合同				
	分保攤回未到期 責任資產		分保攤回 已發生賠 款資產	合計	分保攤回未到期 責任資產		分保攤回已發生 賠款資產		合計
	非虧損 攤回部分	虧損 攤回部分			非虧損 攤回部分	虧損 攤回部分	未來現金 流量現值 的估計	非金融 風險調整	
年初的分出再保險合同資產	11,035	419	617	12,071	2,514	1,201	23,603	365	27,683
年初的分出再保險合同負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年初的分出再保險合同淨資產餘額	11,035	419	617	12,071	2,514	1,201	23,603	365	27,683
分出保費的分攤	(565)	-	-	(565)	(15,326)	-	-	-	(15,326)
攤回當年發生賠款及其他相關費用	-	(36)	(82)	(118)	-	-	17,356	257	17,613
虧損攤回部分的確認及轉回	-	48	-	48	-	(322)	-	-	(322)
分保攤回已發生賠款資產相關履約 現金流量變動	-	-	49	49	-	-	(2,593)	(200)	(2,793)
再保險分入人不履約風險變動額	-	-	-	-	-	-	(11)	-	(11)
攤回保險服務費用	-	12	(33)	(21)	-	(322)	14,752	57	14,487
分出再保險合同的保險損益	(565)	12	(33)	(586)	(15,326)	(322)	14,752	57	(839)
分出再保險合同的保險合同金融變動額	1,199	15	5	1,219	238	-	614	-	852
其他綜合損益其他變動	23	-	-	23	(1)	1	11	1	12
相關綜合收益變動合計	657	27	(28)	656	(15,089)	(321)	15,377	58	25
投資成分	(359)	-	359	-	(5,655)	-	5,655	-	-
支付的分出保費	2,022	-	-	2,022	21,950	-	-	-	21,950
收到的攤回賠款及其他相關費用	-	-	(492)	(492)	-	-	(18,256)	-	(18,256)
其他現金流量	990	-	-	990	(568)	-	-	-	(568)
現金流量合計	3,012	-	(492)	2,520	21,382	-	(18,256)	-	3,126
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年末的分出再保險合同資產	14,345	446	456	15,247	3,152	880	26,379	423	30,834

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

25. 分出再保險合同負債 / 資產（續）

未採用保費分配法計量的合同按計量組成部分的分析如下：

	2025 年						合計
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際			合計	
			過渡日採用 公允價值法 追溯調整的 合同	過渡日採 用修正追 溯調整法 下的合同	其餘合同		
年初的分出再保險合同資產	12,407	186	2,206	-	448	2,654	15,247
合同服務邊際的攤銷	-	-	(171)	-	(72)	(243)	(243)
非金融風險調整的變動	-	(2)	-	-	-	-	(2)
當期經驗調整	62	-	-	-	-	-	62
與當期服務相關的變動	62	(2)	(171)	-	(72)	(243)	(183)
當期初始確認的分出再保險合同影響	(53)	5	-	-	48	48	-
調整合同服務邊際的估計變更	(286)	59	57	-	170	227	-
虧損攤回部分的確認及轉回	-	-	1	-	13	14	14
與未來服務相關的變動	(339)	64	58	-	231	289	14
分保攤回已發生賠款資產相關 履約現金流量變動	(127)	(7)	-	-	-	-	(134)
與過去服務相關的變動	(127)	(7)	-	-	-	-	(134)
分出再保險合同的保險損益	(404)	55	(113)	-	159	46	(303)
分出再保險合同的保險合同金融變動額	456	5	78	-	13	91	552
其他綜合損益其他變動	(35)	-	-	-	-	-	(35)
相關綜合收益變動合計	17	60	(35)	-	172	137	214
支付的分出保費	248	-	-	-	-	-	248
收到的攤回賠款及其他相關費用	(242)	-	-	-	-	-	(242)
其他現金流量	(1)	-	-	-	-	-	(1)
現金流量合計	5	-	-	-	-	-	5
其他變動	-	-	-	-	-	-	-
年末的分出再保險合同資產	12,429	246	2,171	-	620	2,791	15,466

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

25. 分出再保險合同負債 / 資產（續）

未採用保費分配法計量的合同按計量組成部分的分析如下：（續）

	2024 年						合計	合計
	未來現金 流量現值	非金融 風險調整	合同服務邊際			合計		
過渡日採用 公允價值法 追溯調整的 合同			過渡日採 用修正追 溯調整法 下的合同	其餘合同				
年初的分出再保險合同資產	9,234	188	2,431	-	218	2,649	12,071	
合同服務邊際的攤銷	-	-	(171)	-	(63)	(234)	(234)	
非金融風險調整的變動	-	-	-	-	-	-	-	
當期經驗調整	(449)	-	-	-	-	-	(449)	
與當期服務相關的變動	(449)	-	(171)	-	(63)	(234)	(683)	
當期初始確認的分出再保險合同影響	(38)	7	-	-	31	31	-	
調整合同服務邊際的估計變更	(50)	(21)	(144)	-	215	71	-	
虧損攤回部分的確認及轉回	-	-	9	-	39	48	48	
與未來服務相關的變動	(88)	(14)	(135)	-	285	150	48	
分保攤回已發生賠款資產相關履約 現金流量變動	55	(6)	-	-	-	-	49	
與過去服務相關的變動	55	(6)	-	-	-	-	49	
分出再保險合同的保險損益	(482)	(20)	(306)	-	222	(84)	(586)	
分出再保險合同的保險合同金融變動額	1,112	18	81	-	8	89	1,219	
其他綜合損益其他變動	23	-	-	-	-	-	23	
相關綜合收益變動合計	653	(2)	(225)	-	230	5	656	
支付的分出保費	2,022	-	-	-	-	-	2,022	
收到的攤回賠款及其他相關費用	(492)	-	-	-	-	-	(492)	
其他現金流量	990	-	-	-	-	-	990	
現金流量合計	2,520	-	-	-	-	-	2,520	
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	
年末的分出再保險合同資產	12,407	186	2,206	-	448	2,654	15,247	

於 2025 年 12 月 31 日，本集團預計未採用保費分配法的分出再保險合同的合同服務邊際的 69%（2024 年 12 月 31 日：62%）將於未來 10 年內進行攤銷計入利潤。

當期初始確認的未採用保費分配法的分出再保險合同對資產負債表的影響如下：

	2025 年	2024 年
未來現金流入現值的估計	182	1,120
未來現金流出現值的估計	(235)	(1,158)
非金融風險調整	5	7
合同服務邊際	48	31
本年初始確認的合同的影響	-	-

六、 合併財務報表主要項目附註（續）

26. 其他負債

		2025年12月31日	2024年12月31日
其他應付款	(1)	45,044	41,086
預提費用		2,473	2,456
保險保障基金		322	401
應付股利		13	4
其他		4,751	4,040
合計		52,603	47,987

於2025年12月31日，其他負債中包括太保壽險（香港）一年期銀行借款港幣1.50億元，折合人民幣約1.35億元，借款利率為一個月香港銀行同業拆借利率上浮0.55%。

(1) 其他應付款

		2025年12月31日	2024年12月31日
應付資產支持證券款		19,741	16,098
應付合併結構化主體第三方投資人款項		15,655	17,391
應付購樓及工程款		1,964	889
客戶待領款		1,884	1,587
應付共保款項		1,250	1,184
應付待結算款		960	1,430
應付採購款		928	846
押金		795	807
交強險救助基金		271	300
應付報銷款		38	367
其他		1,558	187
合計		45,044	41,086

本賬戶餘額中並無持本公司5%或以上表決權股份股東的款項。

27. 股本

本公司股份種類及其結構如下：

	2025年1月1日		增（減）股數		2025年12月31日	
	股數	比例	發行新股	其他	股數	比例
一、有限售條件股份						
境內非國有法人持股	-	0%	-	-	-	0%
小計	-	0%	-	-	-	0%
二、無限售條件股份						
人民幣普通股	6,844	71%	-	-	6,844	71%
境外上市外資股	2,776	29%	-	-	2,776	29%
小計	9,620	100%	-	-	9,620	100%
三、股份總數	9,620	100%	-	-	9,620	100%

於2025年12月31日，本公司已發行及繳足股份數量為9,620百萬股，每股面值人民幣1元。

於2024年12月31日，本公司已發行及繳足股份數量為9,620百萬股，每股面值人民幣1元。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

28. 資本公積

	2025年12月31日	2024年12月31日
股本溢價	79,008	79,008
子公司增資等影響	2,105	2,105
與少數股東的權益性交易影響	(131)	(131)
權益法下被投資單位其他所有者權益變動的影響	336	352
購買少數股東權益時子公司之可供出售金融資產公允價值累計變動的再分配	(1,413)	(1,413)
分步實現的企業合併的影響	28	28
其他權益工具持有者投入資本的影響	(3)	(3)
其他	2	2
合計	79,932	79,948

資本公積主要指發行股份產生的股份溢價，以及於 2005 年 12 月向境外投資者定向增發太保壽險的股份及本公司期後於 2007 年 4 月回購該等股份所產生的股份溢價。此外，本公司發行 GDR 並在倫敦證券交易所上市增加了本公司 2020 年的資本公積。

29. 盈餘公積

	法定盈餘公積
2024年1月1日及2024年12月31日	5,114
提取	-
2025年12月31日	5,114

30. 一般風險準備

根據中國有關規定，從事保險、銀行、信託、證券、期貨、基金、金融租賃及財務擔保行業的公司需要提取一般風險準備，用於補償巨災風險或彌補虧損等。其中，從事保險業務的公司按淨利潤的 10% 提取總準備金；從事基金管理業務的公司按資產管理產品管理費收入的 10% 提取風險準備金，餘額達到資產管理產品餘額的 1% 時可以不再提取。

本集團從事上述行業的子公司在其各自年度財務報表中，根據中國有關規定以其各自年度淨利潤、年末風險資產或資產管理產品管理費收入為基礎提取一般風險準備，作為利潤分配。上述一般風險準備不得用於分紅或轉增資本。

	一般風險準備
2024年1月1日	25,462
提取	4,466
2024年12月31日	29,928
提取	5,492
2025年12月31日	35,420

六、合併財務報表主要項目附註（續）

31. 利潤分配及未分配利潤

根據本公司章程的規定，本公司可供股東分配利潤為按中國企業會計準則編制的報表數的金額，如果境外上市地允許，則可以採用中國會計準則確定未分配利潤。依照本公司章程及有關法規規定，本公司按下列順序進行年度利潤分配：

- (1) 彌補以前年度虧損；
- (2) 按淨利潤的 10% 提取法定盈餘公積；
- (3) 按股東會決議提取任意盈餘公積；
- (4) 支付股東股利。

當法定盈餘公積達到本公司註冊資本的 50% 以上時，可不再提取。法定盈餘公積可用於彌補虧損，經股東會決議，法定盈餘公積亦可轉為本公司註冊資本，按股東原有股份比例派送新股。但法定盈餘公積轉增資本後，留存本公司的法定盈餘公積不得低於註冊資本的 25%。

本公司法定盈餘公積累計額已達到本公司註冊資本的 50%，本公司 2025 年度未提取法定盈餘公積。

在提取必要的法定盈餘公積之後，經股東會批准後本公司及其在中國的子公司還可以計提一部分淨利潤作任意盈餘公積。任意盈餘公積可用於彌補虧損，經股東會決議，任意盈餘公積亦可轉為本公司註冊資本。本公司 2025 年度未提取任意盈餘公積。

根據本公司 2026 年 3 月 26 日第十屆董事會第二十一次會議決議，分配 2025 年度股息約人民幣 110.63 億元（每股人民幣 1.15 元（含稅）），該利潤分配方案尚待本公司股東會批准。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團合併財務報表的未分配利潤中包含歸屬於母公司的子公司盈餘公積餘額人民幣 269.01 億元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 257.45 億元）。

32. 少數股東權益

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
太保產險	1,039	950
太保壽險（註）	22,773	22,693
瑞永景房產	4,558	-
長江養老	1,895	1,611
國聯安基金	633	638
太平洋安信農險	1,044	1,031
大理項目公司	139	141
合計	32,081	27,064

註：於 2023 年 12 月 5 日，太保壽險在銀行間市場公開發行面值總額為人民幣 120 億元的無固定期限資本債券。2024 年 6 月 14 日，太保壽險在銀行間市場公開發行面值總額為人民幣 80 億元的無固定期限資本債券。債券存續期與太保壽險持續經營存續期一致。太保壽險自發行之日起 5 年後，有權於每年付息日（含發行之日後第 5 年付息日）按面值全部或部分贖回本期債券。該永續債分類為權益工具，因此，於 2025 年 12 月 31 日，本集團少數股東權益中包括了太保壽險發行在外的上述其他權益工具的餘額（含當年歸屬於該其他權益工具持有者的累計可分配股利）人民幣 201.34 億元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 201.34 億元）。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

33. 保險服務收入

	2025 年	2024 年
未採用保費分配法的保險合同		
與未到期責任負債變動相關的金額	60,757	61,232
合同服務邊際的攤銷	27,244	26,836
非金融風險調整的變動	1,144	1,245
預計當期發生的保險服務費用	31,284	31,394
與當期服務或過去服務相關的保費經驗調整	1,085	1,757
保險獲取現金流量的攤銷	22,071	21,926
未以保費分配法計量的保險合同小計	82,828	83,158
以保費分配法計量的保險合同	206,082	196,315
保險服務收入合計	288,910	279,473

34. 利息收入

	2025 年	2024 年
其他債權投資利息收入	49,819	46,196
定期存款利息收入	5,937	5,924
債權投資利息收入	2,256	3,063
存出資本保證金利息收入	201	236
買入返售金融資產利息收入	186	142
其他	433	430
合計	58,832	55,991

35. 投資收益

	2025 年	2024 年
已實現收益 / (損失)		
交易性金融工具及其他以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具	23,144	(1,733)
其他債權投資	2,203	3,041
長期股權投資	1,603	-
衍生工具	(17)	3
債權投資	3	27
持有期間產生的收益		
交易性金融工具及其他以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具	18,251	20,331
終止確認的其他權益工具投資的股利收入	1,017	590
仍持有的其他權益工具投資的股利收入	6,359	5,188
對聯營和合營企業的投資收益 / (損失)	94	(540)
合計	52,657	26,907

於資產負債表日，本集團投資收益的匯回均無重大限制。

六、合併財務報表主要項目附註（續）

36. 公允價值變動收益

	2025 年	2024 年
債券投資	(7,757)	10,378
基金投資	10,511	7,577
衍生工具	(546)	(66)
股票投資	26,631	23,091
其他	1,093	(3,267)
合計	29,932	37,713

37. 其他業務收入

	2025 年	2024 年
管理費收入	3,214	2,352
投資性房地產租金收入	740	699
其他	825	759
合計	4,779	3,810

38. 資產處置收益

	2025 年	2024 年
固定資產處置利得	90	2

39. 淨投資回報及保險合同金融變動額

	2025 年	2024 年
淨投資回報		
在損益中確認的投資回報		
利息收入	57,280	54,160
投資收益	50,655	25,419
公允價值變動收益	29,360	36,441
信用減值損失	(1,045)	(507)
其他資產減值損失	(27)	(406)
小計	136,223	115,107
在其他綜合損益中確認的投資回報	(66,971)	147,376
合計	69,252	262,483

	2025 年	2024 年
保險合同金融變動額		
具有直接參與分紅特徵的保險合同基礎項目的公允價值變動	(37,190)	(111,489)
保險合同計息、利率及其他金融假設變化	(40,920)	(120,216)
匯兌淨損益	(33)	(2)
合計	(78,143)	(231,707)
其中：		
在損益中確認的保險合同金融變動額	(101,835)	(92,520)
在其他綜合損益中確認的保險合同金融變動額	23,692	(139,187)
分出再保險合同金融變動額	926	2,071
其中：		
在損益中確認的分出再保險合同金融變動額	881	2,103
在其他綜合損益中確認的分出再保險合同金融變動額	45	(32)

六、合併財務報表主要項目附註（續）

40. 利息支出

	2025 年	2024 年
賣出回購金融資產款	3,272	2,112
債務	469	374
租賃負債利息費用	58	88
其他	365	154
合計	4,164	2,728

41. 稅金及附加

	2025 年	2024 年
城市維護建設稅	426	379
教育費附加	313	279
其他	553	485
減：當期發生的保險獲取現金流量	(685)	(663)
當期發生的其他保險履約現金流	(39)	(41)
合計	568	439

42. 業務及管理費

本集團業務及管理費明細按照費用項目分類如下：

	2025 年	2024 年
工資及福利費	23,517	23,998
廣告宣傳費（包括業務宣傳費）	7,028	6,150
專業服務費	6,567	6,036
外包服務費	3,008	3,381
提取保險保障基金	2,342	2,241
辦公及差旅費	2,181	2,108
固定資產折舊	1,227	1,229
無形資產攤銷	1,167	1,153
使用權資產折舊	920	1,047
物業費	800	812
諮詢費	681	637
勞務費	548	567
其他長期資產攤銷	415	446
交強險救助基金	106	153
短期及低價值資產租賃費	50	58
財報及內控審計費	27	26
其他審計服務費	14	12
其他	5,795	6,091
小計	56,393	56,145
減：當期發生的保險獲取現金流量	(36,325)	(35,271)
當期發生的其他保險履約現金流	(13,050)	(12,635)
合計	7,018	8,239

六、合併財務報表主要項目附註（續）

43. 信用減值損失

	2025 年	2024 年
其他債權投資減值損失	701	301
債權投資減值損失	343	220
定期存款減值損失	55	6
其他信用減值損失	56	4
合計	1,155	531

44. 其他業務成本

	2025 年	2024 年
保戶投資款利息支出	86	46
投資性房地產折舊	628	396
其他	1,006	664
合計	1,720	1,106

45. 營業外收入

	2025 年	2024 年
受託經營取得的託管費收入	-	5
與日常活動無關的政府補貼	5	9
其他	188	72
合計	193	86

46. 營業外支出

	2025 年	2024 年
公益捐贈及商業贊助	72	65
政府罰沒及違約金	51	53
稅收滯納金及罰款	138	18
其他	38	98
合計	299	234

六、合併財務報表主要項目附註（續）

47. 所得稅

	2025 年	2024 年
當期所得稅	3,591	1,724
遞延所得稅	7,078	7,398
合計	10,669	9,122

所得稅費用與利潤總額的關係列示如下：

	2025 年	2024 年
利潤總額	66,068	55,563
按法定稅率 25% 計算的稅項	16,517	13,891
以前年度所得稅調整	131	(428)
無須納稅的收入	(11,000)	(9,051)
不可抵扣的費用	710	408
其他	4,311	4,302
按本集團實際稅率計算的所得稅	10,669	9,122

本集團所得稅按在中國境內取得的估計應納稅所得額及適用稅率計提。源於其他地區應納稅所得的稅項根據本集團經營所在國家或地區的現行法律、解釋公告和慣例，按照適用稅率計算。

48. 其他綜合損益

	資產負債表中其他綜合損益			其他綜合損益發生額					
	2025 年 1 月 1 日	稅後 歸屬於 本公司	2025 年 12 月 31 日	所得稅前 發生額	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入損益	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入留存收益	減： 所得稅	稅後 歸屬於 本公司	稅後 歸屬於 少數股東
不能重分類進損益的其他綜合損益	5,191	6,697	11,888	9,023	-	66	(2,256)	6,697	136
其他權益工具投資公允價值變動	7,457	6,871	14,328	9,500	-	(112)	(2,375)	6,871	142
不能轉損益的保險合同金融變動	(2,266)	(174)	(2,440)	(477)	-	178	119	(174)	(6)
將重分類進損益的其他綜合損益	9,726	(39,004)	(29,278)	(50,678)	(2,142)	-	13,143	(39,004)	(673)
權益法下可轉損益的其他綜合損益	(97)	(22)	(119)	(29)	-	-	7	(22)	-
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	181,397	(56,641)	124,756	(75,391)	(1,437)	-	19,207	(56,641)	(980)
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	3,260	(96)	3,164	749	(880)	-	33	(96)	(2)
外幣報表折算差額	83	(45)	38	(46)	-	-	-	(45)	(1)
可轉損益的保險合同金融變動	(174,881)	17,756	(157,125)	23,994	175	-	(6,104)	17,756	309
可轉損益的分出再保險合同金融變動	(36)	44	8	45	-	-	-	44	1
合計	14,917	(32,307)	(17,390)	(41,655)	(2,142)	66	10,887	(32,307)	(537)

六、合併財務報表主要項目附註（續）

48. 其他綜合損益（續）

	資產負債表中其他綜合損益			其他綜合損益發生額					
	2024年 1月1日	稅後 歸屬於 本公司	2024年 12月31日	所得稅前 發生額	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入損益	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入留存收益	減： 所得稅	稅後 歸屬於 本公司	稅後 歸屬於 少數股東
不能重分類進損益的其他綜合損益	263	4,928	5,191	6,367	-	239	(1,592)	4,928	86
其他權益工具投資公允價值變動	1,653	5,804	7,457	8,047	-	(124)	(2,012)	5,804	107
不能轉損益的保險合同金融變動	(1,390)	(876)	(2,266)	(1,680)	-	363	420	(876)	(21)
將重分類進損益的其他綜合損益	7,729	1,997	9,726	3,693	(883)	-	(785)	1,997	28
權益法下可轉損益的其他綜合損益	(100)	3	(97)	4	-	-	(1)	3	-
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	78,160	103,237	181,397	144,731	(4,702)	-	(35,007)	103,237	1,785
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	3,045	215	3,260	303	(10)	-	(73)	215	5
外幣報表折算差額	60	23	83	23	-	-	-	23	-
可轉損益的保險合同金融變動	(73,431)	(101,450)	(174,881)	(141,336)	3,829	-	34,296	(101,450)	(1,761)
可轉損益的分出再保險合同金融變動	(5)	(31)	(36)	(32)	-	-	-	(31)	(1)
合計	7,992	6,925	14,917	10,060	(883)	239	(2,377)	6,925	114

六、合併財務報表主要項目附註（續）

49. 每股收益

(1) 基本每股收益

基本每股收益按照歸屬於母公司股東的當期淨利潤，除以發行在外普通股的加權平均數計算。

	2025 年	2024 年
歸屬於本公司股東的當期淨利潤	53,505	44,960
本公司發行在外普通股的加權平均數（百萬股）	9,620	9,620
基本每股收益（人民幣元）	5.56	4.67

(2) 稀釋每股收益

稀釋每股收益以本公司 2025 年度發行的 155.56 億港元零息 H 股可轉換債券均已轉換為普通股為假設，以調整後歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以調整後的當期發行在外普通股加權平均數計算。2024 年度，本公司無稀釋性潛在普通股。

	2025 年	2024 年
歸屬於本公司股東的當期淨利潤	53,505	44,960
加：可轉換公司債券的利息費用及匯兌損益淨額（稅後）	(41)	-
加：可轉換公司債券轉股權公允價值變動損益（稅後）	442	-
調整後歸屬於本公司股東的當期淨利潤	53,906	44,960
本公司發行在外普通股的加權平均數（百萬股）	9,620	9,620
加：假定可轉換公司債券全部轉換為普通股的加權平均數（百萬股）	114	-
調整後本公司發行在外普通股的加權平均數（百萬股）	9,734	9,620
稀釋每股收益（人民幣元）	5.54	4.67

六、合併財務報表主要項目附註（續）

50. 現金流量表項目註釋

(1) 支付的其他與經營活動有關的現金中，大額的現金流量列示如下：

	2025 年	2024 年
退保金	25,406	25,559
廣告宣傳費（包括業務宣傳費）	7,028	6,150
專業服務費	6,567	6,036
外包服務費	3,008	3,381
保險保障基金	2,342	2,241
辦公及差旅費	2,181	2,108
物業費	800	812
諮詢費	681	637
勞務費	548	567
委託管理費	189	457
車輛使用費	65	75
短期及低價值資產租賃費	50	58

(2) 收到其他與籌資活動有關的現金，大額的現金流量列示如下：

	2025 年	2024 年
發行資產支持證券收到的現金	19,600	16,000
收到已合併結構化主體非控制性權益現金淨額	432	58

(3) 支付其他與籌資活動有關的現金，大額的現金流量列示如下：

	2025 年	2024 年
租賃付款支付的現金	1,522	1,606
支付已合併結構化主體非控制性權益現金淨額	2,144	4,414

51. 現金和現金等價物

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
現金：		
可隨時用於支付的銀行存款	60,824	27,556
可隨時用於支付的其他貨幣資金	1,674	1,215
現金等價物：		
原期限不超過三個月的投資	24,508	10,902
合計	87,006	39,673

六、合併財務報表主要項目附註（續）

52. 現金流量表補充資料

(1) 將淨利潤調節為經營活動產生的現金流量：

	2025 年	2024 年
淨利潤	55,399	46,441
加：信用減值損失	1,155	531
其他資產減值損失	28	406
固定資產及投資性房地產折舊	2,095	1,801
使用權資產折舊	951	1,174
無形資產攤銷	1,222	1,205
其他長期資產攤銷	436	465
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的淨收益	(90)	(2)
投資收益	(52,657)	(26,907)
利息收入	(58,832)	(55,991)
公允價值變動收益	(29,932)	(37,713)
利息支出	4,164	2,728
匯兌損失	238	64
遞延所得稅	7,078	7,398
保險合同負債 / 資產的變動淨額	260,807	218,020
分出再保險合同負債 / 資產的變動淨額	(1,620)	(6,359)
經營性應收項目的增加	(44)	(1,497)
經營性應付項目的增加	5,125	2,640
經營活動產生的現金流量淨額	195,523	154,404

(2) 現金及現金等價物淨變動情況：

	2025 年	2024 年
現金的年末餘額	62,498	28,771
減：現金的年初餘額	(28,771)	(30,932)
現金等價物的年末餘額	24,508	10,902
減：現金等價物的年初餘額	(10,902)	(2,808)
現金及現金等價物淨增加額	47,333	5,933

(3) 與籌資活動相關的主要負債餘額變動如下：

	2025 年			
	應付債券	賣出回購 金融資產款	租賃負債	其他
年初餘額	10,286	181,695	2,722	16,136
現金活動	12,080	33,992	(1,522)	5,066
非現金活動	312	3,243	371	981
年末餘額	22,678	218,930	1,571	22,183

七、分部報告

分部信息按照本集團的主要經營分部列報。

本集團的經營業務根據業務的性質以及所提供的產品和勞務分開組織和管理。本集團的每個經營分部提供面臨不同於其他經營分部的風險並取得不同於其他經營分部的報酬的產品和服務。

以下是對經營分部詳細信息的概括：

- 人壽及健康保險分部主要包括本集團（包括太保壽險、太平洋健康險和太保壽險（香港））承保的各種人民幣和外幣人身保險業務；
- 財產保險分部主要包括本集團（包括太保產險、太平洋安信農險和太保香港）承保的各種人民幣和外幣財產保險業務；
- 資產管理分部主要包括本集團（包括太保資產、長江養老、太保投資（香港）、國聯安基金、太保資本和太保致遠）提供的資產管理服務；
- 除上述業務分部外，其他業務分部對本集團經營結果影響不重大，因此未單獨列示。

分部間的轉移交易以實際交易價格為計量基礎。

本集團收入超過 99% 來自於中國境內的客戶，資產超過 99% 位於中國境內。

於 2025 年度，本集團前五名客戶的規模保費合計佔規模保費的比例為 0.60%（2024 年度：0.52%）。

七、分部報告（續）

項目	2025 年				合計
	人壽及健康保險	財產保險	資產管理	其他及抵銷	
保險服務收入	89,367	200,058	-	(515)	288,910
利息收入	52,699	4,414	242	1,477	58,832
投資收益	46,231	2,656	65	3,705	52,657
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益 / (損失)	1,444	29	3	(1,382)	94
以攤餘成本計量的金融資產終止確認產生的收益	-	3	-	-	3
其他收益	45	103	18	28	194
公允價值變動收益	26,207	2,584	101	1,040	29,932
匯兌損失	(109)	(25)	-	(104)	(238)
其他業務收入	1,090	306	4,420	(1,037)	4,779
資產處置收益	68	21	-	1	90
營業總收入	215,598	210,117	4,846	4,595	435,156
保險服務費用	(59,648)	(192,433)	-	38	(252,043)
分出保費的分攤	(1,093)	(14,885)	-	553	(15,425)
減：攤回保險服務費用	494	13,828	-	(130)	14,192
承保財務損失	(99,182)	(1,999)	-	(654)	(101,835)
減：分出再保險財務收益	490	402	-	(11)	881
其他支出	(7,039)	(2,307)	(2,245)	(3,161)	(14,752)
營業總支出	(165,978)	(197,394)	(2,245)	(3,365)	(368,982)
營業利潤	49,620	12,723	2,601	1,230	66,174
加：營業外收入	29	133	-	31	193
減：營業外支出	(129)	(119)	(6)	(45)	(299)
利潤總額	49,520	12,737	2,595	1,216	66,068
減：所得稅	(7,165)	(2,773)	(615)	(116)	(10,669)
淨利潤	42,355	9,964	1,980	1,100	55,399
補充信息：					
資本性支出	646	1,196	101	2,781	4,724
折舊和攤銷費用	1,752	1,465	212	1,275	4,704
信用減值損失	684	382	34	55	1,155
2025 年 12 月 31 日					
長期股權投資	143,744	231	8	(129,367)	14,616
金融資產*	2,383,600	161,183	9,889	161,041	2,715,713
分出再保險合同資產	15,646	32,879	-	(779)	47,746
定期存款	141,382	31,320	-	14,608	187,310
其他	69,839	31,384	4,957	73,202	179,382
分部資產	2,754,211	256,997	14,854	118,705	3,144,767
保險合同負債	2,314,906	152,475	-	(774)	2,466,607
應付債券	-	10,286	-	12,392	22,678
賣出回購金融資產款	210,497	1,043	1,159	6,231	218,930
其他	54,907	22,823	2,789	21,809	102,328
分部負債	2,580,310	186,627	3,948	39,658	2,810,543

* 金融資產包括交易性金融資產、衍生金融資產、債權投資、其他債權投資及其他權益工具投資。

七、分部報告（續）

項目	2024 年				合計
	人壽及健康保險	財產保險	資產管理	其他及抵銷	
保險服務收入	86,043	193,983	-	(553)	279,473
利息收入	49,095	4,725	231	1,940	55,991
投資收益	25,506	1,731	23	(353)	26,907
其中：對聯營企業和合營企業的投資（損失）/ 收益	(16)	26	2	(552)	(540)
以攤餘成本計量的金融資產終止確認產生的收益	-	27	-	-	27
其他收益	42	70	82	63	257
公允價值變動收益	30,321	2,039	60	5,293	37,713
匯兌收益 / （損失）	11	(103)	-	28	(64)
其他業務收入	1,179	295	3,312	(976)	3,810
資產處置收益	1	1	-	-	2
營業總收入	192,198	202,741	3,708	5,442	404,089
保險服務費用	(56,147)	(187,358)	-	358	(243,147)
分出保費的分攤	(668)	(15,816)	-	593	(15,891)
減：攤回保險服務費用	426	14,119	-	(79)	14,466
承保財務損失	(87,794)	(3,271)	-	(1,455)	(92,520)
減：分出再保險財務收益	1,218	912	-	(27)	2,103
其他支出	(6,677)	(1,868)	(2,185)	(2,659)	(13,389)
營業總支出	(149,642)	(193,282)	(2,185)	(3,269)	(348,378)
營業利潤	42,556	9,459	1,523	2,173	55,711
加：營業外收入	15	52	-	19	86
減：營業外支出	(78)	(106)	(1)	(49)	(234)
利潤總額	42,493	9,405	1,522	2,143	55,563
減：所得稅	(6,364)	(1,769)	(348)	(641)	(9,122)
淨利潤	36,129	7,636	1,174	1,502	46,441
補充信息：					
資本性支出	797	615	105	2,150	3,667
折舊和攤銷費用	1,962	1,521	233	885	4,601
信用減值損失	251	232	24	24	531
2024 年 12 月 31 日					
長期股權投資	115,822	236	9	(93,547)	22,520
金融資產*	2,180,866	146,875	8,697	145,617	2,482,055
保險合同資產	-	22	-	-	22
分出再保險合同資產	15,573	31,677	-	(1,169)	46,081
定期存款	134,818	30,286	254	8,460	173,818
其他	45,150	27,867	4,406	32,988	110,411
分部資產	2,492,229	236,963	13,366	92,349	2,834,907
保險合同負債	2,092,386	138,275	-	(1,147)	2,229,514
應付債券	-	10,286	-	-	10,286
賣出回購金融資產款	175,850	3,112	834	1,899	181,695
其他	52,558	20,536	2,748	19,089	94,931
分部負債	2,320,794	172,209	3,582	19,841	2,516,426

* 金融資產包括交易性金融資產、衍生金融資產、債權投資、其他債權投資及其他權益工具投資。

八、公司財務報表主要項目附註

1. 貨幣資金

2025年12月31日				
	幣種	原幣	匯率	折合人民幣
銀行存款	人民幣	907	1.00000	907
	美元	474	7.02880	3,329
	港幣	15,600	0.90322	14,090
	小計			18,326
其他貨幣資金	人民幣	13	1.00000	13
合計				18,339

2024年12月31日				
	幣種	原幣	匯率	折合人民幣
銀行存款	人民幣	616	1.00000	616
	美元	632	7.18840	4,540
	港幣	2	0.92604	1
	小計			5,157
其他貨幣資金	人民幣	6	1.00000	6
合計				5,163

於2025年12月31日，本公司存放於境外的貨幣資金折合為人民幣0.66億元（2024年12月31日：折合為人民幣0.52億元）。

2. 買入返售金融資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
債券		
銀行間	189	-
交易所	117	-
小計	306	-
減：減值準備	-	-
合計	306	-

3. 定期存款

到期期限	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內（含1年）	507	2,877
1年至2年（含2年）	551	507
2年至3年（含3年）	663	548
3年至4年（含4年）	2,551	519
4年至5年（含5年）	5,866	2,550
減：減值準備	(6)	(4)
合計	10,132	6,997

八、公司財務報表主要項目附註（續）

4. 交易性金融資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
上市	2,988	2,462
非上市	23,323	20,263
合計	26,311	22,725
債券	12,920	9,402
金融債	12,920	9,400
企業債	-	2
股票	2,344	1,686
基金	2,898	3,381
資管產品類投資	3,047	3,820
非上市股權投資	5,102	4,436
合計	26,311	22,725

5. 債權投資

	2025年12月31日	2024年12月31日
非上市	6,418	8,341
小計	6,418	8,341
減：減值準備	(91)	(40)
淨額	6,327	8,301
債權投資計劃	4,983	6,855
其他	1,435	1,486
小計	6,418	8,341
減：減值準備	(91)	(40)
淨額	6,327	8,301

6. 其他債權投資

	2025年12月31日	2024年12月31日
上市	3,281	3,940
非上市	15,504	17,789
合計	18,785	21,729
債券	18,785	21,729
政府債	13,856	14,467
金融債	1,894	1,108
企業債	3,035	6,154
合計	18,785	21,729
其中：		
攤餘成本	17,903	20,340
累計公允價值變動	882	1,389

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司對持有的其他債權投資確認的減值準備餘額為人民幣 72 百萬元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 73 百萬元）。

八、公司財務報表主要項目附註（續）

7. 其他權益工具投資

	2025年12月31日	2024年12月31日
股票	2,057	1,809
永續債	102	104
其他	2,557	2,726
合計	4,716	4,639
其中：		
成本	4,185	4,423
累計公允價值變動	531	216

本公司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，是以長期持有或取得持有期間股利等為主要投資目標的非交易性權益投資。

於2025年度，由於優化資產配置及資產負債管理原因，本公司本年處置了人民幣139百萬元其他權益工具投資（2024年度：人民幣357百萬元），因出售其他權益工具投資而從其他綜合損益轉入留存收益的金額為人民幣17百萬元（2024年度：人民幣-14百萬元）。

於2025年度，其他權益工具投資的股權確認的股息收入人民幣1.58億元（2024年度：人民幣1.50億元），參見附註八、15。

8. 長期股權投資

	2025年12月31日	2024年12月31日
子公司		
太保產險	20,424	20,424
太保壽險	42,366	42,366
太保資產	1,360	1,360
太保香港	-	240
太保不動產	115	115
太保投資（香港）	21	21
太保在線	200	200
太平洋健康險	3,081	3,081
太保科技	700	700
納入合併範圍的結構化主體	1,695	1,561
聯營企業		
泰保新經濟有限合夥基金	502	145
合計	70,464	70,213

本公司沒有實質上構成對子公司淨投資的其他項目餘額。

八、公司財務報表主要項目附註（續）

9. 投資性房地產

	房屋及建築物
原值：	
2024年1月1日	5,004
淨轉出至固定資產	(1,112)
淨轉出至無形資產	(30)
2024年12月31日	3,862
淨轉出至固定資產	(15)
其他	(43)
2025年12月31日	3,804
累計折舊：	
2024年1月1日	(1,881)
計提	(124)
淨轉出至固定資產	267
淨轉出至無形資產	7
2024年12月31日	(1,731)
計提	(121)
淨轉出至固定資產	(14)
其他	20
2025年12月31日	(1,846)
賬面價值：	
2025年12月31日	1,958
2024年12月31日	2,131

於2025年12月31日，本公司投資性房地產的公允價值為人民幣52.26億元（2024年12月31日：人民幣54.01億元），該公允價值乃由本公司參考獨立評估師的估值結果得出。其中本公司的部分投資性房地產出租給太保產險、太保壽險、長江養老、養老投資公司、太平洋醫療健康和太保科技，並按各公司實際使用面積收取租金，在編制合併財務報表時其作為本集團自用房地產轉回固定資產核算。

10. 其他資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
應收子公司往來款	197	300
租入固定資產改良支出	47	48
應收股利	1	-
其他	249	213
合計	494	561

11. 衍生金融負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
可轉換債券轉股權	2,306	-

八、公司財務報表主要項目附註（續）

12. 賣出回購金融資產款

	2025年12月31日	2024年12月31日
債券		
銀行間	700	910
合計	700	910

於2025年12月31日，本公司面值約為人民幣7.37億元（2024年12月31日：人民幣9.58億元）的債券作為銀行間賣出回購金融資產餘額的抵押品。

13. 其他負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
應付子公司往來款	169	174
應付購樓及工程款	-	6
其他	463	600
合計	632	780

14. 資本公積

	2025年12月31日	2024年12月31日
股本溢價	79,008	79,008
資產評估增值	301	301
其他	3	3
合計	79,312	79,312

15. 投資收益

	2025年	2024年
已實現收益 / (損失)		
交易性金融工具及其他以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具	280	(4)
其他債權投資	51	44
衍生工具	(11)	-
持有期間產生的收益		
交易性金融工具及其他以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具	483	430
終止確認的其他權益工具投資的股利收入	17	10
仍持有的其他權益工具投資的股利收入	141	140
子公司及合併範圍內結構化主體股利收入	10,624	9,284
對聯營和合營企業的投資收益	23	5
合計	11,608	9,909

八、公司財務報表主要項目附註（續）

16. 其他綜合損益

	資產負債表中其他綜合損益			其他綜合損益發生額				
	2025年 1月1日	稅後 歸屬於 本公司	2025年 12月31日	所得稅前 發生額	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入損益	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入留存收益	減： 所得稅	稅後 歸屬於 本公司
不能重分類進損益的其他綜合損益	161	236	397	337	-	(17)	(84)	236
其他權益工具投資公允價值變動	161	236	397	337	-	(17)	(84)	236
將重分類進損益的其他綜合損益	1,099	(386)	713	(461)	(53)	-	128	(386)
權益法下可轉損益的其他綜合損益	2	(5)	(3)	(6)	-	-	1	(5)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具公允價值變動	1,041	(380)	661	(454)	(53)	-	127	(380)
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	56	(1)	55	(1)	-	-	-	(1)
合計	1,260	(150)	1,110	(124)	(53)	(17)	44	(150)

	資產負債表中其他綜合損益			其他綜合損益發生額				
	2024年 1月1日	稅後 歸屬於 本公司	2024年 12月31日	所得稅前 發生額	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入損益	減：前期計 入其他綜合 損益當期轉 入留存收益	減： 所得稅	稅後 歸屬於 本公司
不能重分類進損益的其他綜合損益	(76)	237	161	297	-	14	(74)	237
其他權益工具投資公允價值變動	(76)	237	161	297	-	14	(74)	237
將重分類進損益的其他綜合損益	499	600	1,099	849	(50)	-	(199)	600
權益法下可轉損益的其他綜合損益	-	2	2	2	-	-	-	2
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	440	601	1,041	851	(50)	-	(200)	601
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	59	(3)	56	(4)	-	-	1	(3)
合計	423	837	1,260	1,146	(50)	14	(273)	837

八、公司財務報表主要項目附註（續）

17. 現金流量表補充資料

(1) 將淨利潤調節為經營活動產生的現金流量：

	2025 年	2024 年
淨利潤	11,537	10,817
加：信用減值損失	48	25
固定資產及投資性房地產折舊	330	316
使用權資產折舊	64	77
無形資產攤銷	107	82
其他長期資產攤銷	27	26
投資收益	(11,608)	(9,909)
公允價值變動收益	(255)	(818)
利息收入	(1,416)	(1,665)
利息支出	118	33
匯兌損失 / (收益)	119	(28)
遞延所得稅	39	261
經營性應收項目的減少 / (增加)	129	(145)
經營性應付項目的減少	(32)	(155)
經營活動使用的現金流量淨額	(793)	(1,083)

(2) 現金及現金等價物淨變動情況：

	2025 年	2024 年
現金的年末餘額	18,339	5,163
減：現金的年初餘額	(5,163)	(6,286)
現金等價物的年末餘額	306	-
減：現金等價物的年初餘額	-	-
現金及現金等價物淨增加 / (減少) 額	13,482	(1,123)

九、關聯方關係及其交易

1. 主要關聯方

截至 2025 年 12 月 31 日止，本公司的主要關聯方包括：

- (1) 本公司的子公司；
- (2) 對本公司施加重大影響的投資方；
- (3) 本公司的合營企業及聯營企業；
- (4) 本公司的關鍵管理人員以及與其關係密切的家庭成員；
- (5) 本集團設立的企業年金基金；及
- (6) 由本公司關聯自然人擔任董事、高級管理人員的除本公司及本公司控股子公司以外的法人或其他組織。

僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成關聯方。

九、關聯方關係及其交易（續）

2. 關聯方關係

(1) 存在控制關係的關聯方

存在控制關係的關聯方主要是本公司下屬子公司，其基本資料及與本公司的關係詳見附註五。

(2) 存在控制關係的關聯方的註冊資本、所持股份或權益及其變化

被投資單位名稱	註冊資本			所持股份或權益		
	2025年1月1日	本年變動	2025年12月31日	2025年1月1日	本年變動	2025年12月31日
太保產險	19,948	-	19,948	98.50%	-	98.50%
太保壽險	8,628	-	8,628	98.29%	-	98.29%
太保資產	2,100	-	2,100	99.67%	-	99.67%
長江養老	3,000	-	3,000	61.10%	-	61.10%
太保香港	港幣 250 百萬元	-	港幣 250 百萬元	100.00%	(1.5%)	98.50%
太保不動產	115	-	115	100.00%	-	100.00%
太保投資（香港）	港幣 200 百萬元	-	港幣 200 百萬元	99.71%	-	99.71%
City Island	美元 50,000 元	-	美元 50,000 元	98.29%	-	98.29%
Great Winwick Limited	美元 50,000 元	-	美元 50,000 元	98.29%	-	98.29%
偉域（香港）有限公司	港幣 10,000 元	-	港幣 10,000 元	98.29%	-	98.29%
Newscott Investments Limited	美元 50,000 元	-	美元 50,000 元	98.29%	-	98.29%
新域（香港）投資有限公司	港幣 10,000 元	-	港幣 10,000 元	98.29%	-	98.29%
新匯房產	美元 15,600 千元	-	美元 15,600 千元	98.29%	-	98.29%
和匯房產	美元 46,330 千元	-	美元 46,330 千元	98.29%	-	98.29%
太保在線	200	-	200	100.00%	-	100.00%
天津隆融	354	-	354	98.29%	-	98.29%
養老投資公司	5,000	-	5,000	98.29%	-	98.29%
太平洋健康險	3,600	-	3,600	99.74%	-	99.74%
太平洋安信農險	1,080	-	1,080	66.76%	-	66.76%
太平洋醫療健康	1,000	1,200	2,200	98.29%	-	98.29%
國聯安基金	150	-	150	50.83%	-	50.83%
太保代理	50	-	50	100.00%	-	100.00%
成都項目公司	1,000	83	1,083	98.29%	-	98.29%

九、關聯方關係及其交易（續）

2. 關聯方關係（續）

(2) 存在控制關係的關聯方的註冊資本、所持股份或權益及其變化（續）

被投資單位名稱	註冊資本			所持股份或權益		
	2025年1月1日	本年變動	2025年12月31日	2025年1月1日	本年變動	2025年12月31日
杭州項目公司	1,200	-	1,200	98.29%	-	98.29%
廈門項目公司	900	-	900	98.29%	-	98.29%
成都服務公司	60	-	60	98.29%	-	98.29%
南京項目公司	702	-	702	98.29%	-	98.29%
大理項目公司	608	-	608	74.70%	-	74.70%
上海（普陀）項目公司	250	-	250	98.29%	-	98.29%
杭州服務公司	60	-	60	98.29%	-	98.29%
武漢項目公司	980	-	980	98.29%	-	98.29%
太保資本	100	-	100	99.67%	-	99.67%
上海（崇明）服務公司	1,253	-	1,253	98.29%	-	98.29%
上海（普陀）服務公司	30	-	30	98.29%	-	98.29%
博瑞和銘	52	-	52	98.29%	-	98.29%
太保壽險（香港）	港幣 1,000 百萬元	港幣 3,000 百萬元	港幣 4,000 百萬元	98.29%	-	98.29%
青島服務公司	227	-	227	98.29%	-	98.29%
廈門服務公司	40	-	40	98.29%	-	98.29%
鄭州項目公司	650	-	650	98.29%	-	98.29%
北京項目公司	800	-	800	98.29%	-	98.29%
太保科技	700	-	700	100.00%	-	100.00%
鑫保裕	3,650	-	3,650	98.46%	-	98.46%
太保科技武漢	100	-	100	100.00%	-	100.00%
三亞項目公司	490	-	490	98.29%	-	98.29%
南京服務公司	30	-	30	98.29%	-	98.29%
上海（靜安）服務公司	426	-	426	98.29%	-	98.29%
武漢服務公司	30	-	30	98.29%	-	98.29%
蘇州服務公司	30	-	30	98.29%	-	98.29%
北京服務公司	30	-	30	98.29%	-	98.29%
鄭州服務公司	45	-	45	98.29%	-	98.29%
廈門康復醫院	160	-	160	98.29%	-	98.29%
廣州項目公司	830	-	830	98.29%	-	98.29%
蘇州項目公司	300	-	300	98.29%	-	98.29%
濟南康復醫院	260	-	260	98.29%	-	98.29%
瑞永景房產	14,050	-	14,050	68.80%	-	68.80%
南山居服務公司	10	(4)	6	55.04%	43.25%	98.29%
三亞服務公司	-	30	30	-	98.29%	98.29%
太保致遠	-	10	10	-	99.67%	99.67%

九、關聯方關係及其交易（續）

2. 關聯方關係（續）

(3) 其他主要關聯方

關聯方名稱	與本公司的關係
華實投資有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東
申能（集團）有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東
上海國有資產經營有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東
中國寶武鋼鐵集團有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司
上海國際集團有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司
寶山鋼鐵股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
寶武碳業科技股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
上海寶信軟件股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
太原鋼鐵（集團）有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
華實基金管理有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
上海國際集團資產管理有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東之母公司的子公司
海南申能新能源有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
上海燃氣有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
申能股份有限公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
上海液化天然氣有限責任公司	佔本公司 5% 以上表決權股份的股東的子公司
濱江祥瑞	本公司的合營企業
裕利安怡	本公司的合營企業
上海聚車信息科技有限公司（以下簡稱“上海聚車”）	本公司的聯營企業
中道汽車救援產業有限公司（以下簡稱“中道救援”）	本公司的聯營企業
上海杉泰健康科技有限公司（以下簡稱“杉泰健康”）	本公司的聯營企業
上海廣慈紀念醫院有限公司（以下簡稱“廣慈醫院”）	本公司的聯營企業
中國太平洋保險（集團）股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
中國太平洋財產保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
中國太平洋人壽保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋資產管理有限責任公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋保險在線服務科技有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋健康保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋保險養老產業投資管理有限責任公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋安信農業保險股份有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
上海太保不動產經營管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋醫療健康管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
國聯安基金管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太平洋保險代理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
太保科技有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金

九、關聯方關係及其交易（續）

2. 關聯方關係（續）

(3) 其他主要關聯方（續）

關聯方名稱	與本公司的關係
太保私募基金管理有限公司企業年金計劃	本集團設立的企業年金基金
東方證券股份有限公司（以下簡稱“東方證券”）	過去 12 個月內由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
瑞士再保險股份有限公司	過去 12 個月內由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
華實信託有限責任公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司

3. 與關聯方的主要交易

3.1 本集團與關聯方的主要交易

交易金額按該公司在報告期內被認定為本集團關聯方的期間統計。

(1) 銷售保險

	2025 年	2024 年
東方證券	26	21
寶山鋼鐵股份有限公司	25	18
申能股份有限公司	10	10
海南申能新能源有限公司	5	11
中國寶武鋼鐵集團有限公司	5	1
上海液化天然氣有限責任公司	3	4
上海燃氣有限公司	3	4
上海寶信軟件股份有限公司	3	2
上海國際集團有限公司	2	2
太原鋼鐵（集團）有限公司	2	2
上海國際集團資產管理有限公司	1	1
上海國有資產經營有限公司	1	1
寶武碳業科技股份有限公司	1	1
合計	87	78

其中：2025 年度向個別擁有本公司 5% 以上股本權益的股東及股東之母公司銷售保險人民幣 8 百萬元（2024 年度：人民幣 4 百萬元）。

向關聯方銷售保險均按正常的市場交易條款進行。2025 年度及 2024 年度關聯方規模保費佔本集團全部規模保費的比例均小於 1%。

九、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.1 本集團與關聯方的主要交易（續）

(2) 基金申購贖回交易

	2025 年	2024 年
華實基金管理有限公司 ^{註1}	890	490

(3) 資產管理產品交易

	2025 年	2024 年
華實信託有限責任公司 ^{註1}	70	230

(4) 債券買賣交易

	2025 年	2024 年
東方證券	1,066	61
華實投資有限公司 ^{註2}	-	40
上海國際集團有限公司	-	120
合計	1,066	221

註 1：本集團與華實基金管理有限公司的基金申購贖回交易、與華實信託有限責任公司的資產管理產品交易構成《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第 14A 章規定的持續關連交易，並須遵守申報及公告規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。本集團已遵守了《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第 14A 章的規定。

註 2：本集團與華實投資有限公司的債券買賣交易構成《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第 14A 章規定的關連交易，並全面豁免遵守申報、公告、年度審核及獨立股東批准的規定。

(5) 分配現金股利

	2025 年	2024 年
申能（集團）有限公司	1,513	1,427
華實投資有限公司	1,387	1,310
上海國有資產經營有限公司	705	665
合計	3,605	3,402

其中：2025 年度向個別擁有本公司 5% 以上股本權益的股東分配現金股利人民幣 3,605 百萬元（2024 年度：人民幣 3,402 百萬元）。

(6) 分出的保費（交易發生額）

	2025 年	2024 年
瑞士再保險股份有限公司	3,424	3,489

(7) 攤回的分保費用（攤回發生額）

	2025 年	2024 年
瑞士再保險股份有限公司	1,022	827

九、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.1 本集團與關聯方的主要交易（續）

(8) 攤回的賠付支出（攤回發生額）

	2025 年	2024 年
瑞士再保險股份有限公司	2,266	2,211

(9) 關鍵管理人員薪酬

	2025 年	2024 年
工資及其他福利 ^{註3}	24	35

註3：上表中披露的關鍵管理人員 2025 年度任職期間薪酬未包括部分相關人士尚待考核及主管部門確認的薪酬，以及尚在確認過程中的高管人員績效薪酬。根據有關政策規定，經考核及主管部門確認，本公司 2024 年度關鍵管理人員的薪酬總額為人民幣 35 百萬元。

(10) 本集團於本年度與設立的企業年金基金之間的關聯交易如下：

	2025 年	2024 年
向企業年金計劃供款	741	749

(11) 本集團於本年度與下屬合營企業之間的主要關聯交易如下：

	2025 年	2024 年
濱江祥瑞		
租賃濱江祥瑞辦公大樓的費用	76	80
瑞永景房產 ^{註4}		
租賃瑞永景房產辦公大樓的費用	59	122
發放貸款	347	332
貸款利息	151	292
裕利安怡		
採購服務	24	22

註4：瑞永景房產於 2025 年 6 月 30 日起成為本集團的子公司。

(12) 本集團於本年度與下屬聯營企業之間的主要關聯交易如下：

	2025 年	2024 年
採購服務		
杉泰健康	638	203
中道救援	216	214
上海聚車	113	143
廣慈醫院	-	7
合計	967	567

九、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.2 本公司與關聯方的主要交易

(1) 本公司於本年度與下屬子公司之間的關聯交易如下：

	2025 年	2024 年
購買保險		
太平洋健康險	6	6
太保產險	5	5
合計	11	11
收取辦公大樓租金收入		
太保產險	95	95
太保科技	30	31
太保壽險	11	11
長江養老	7	9
養老投資公司	4	4
太平洋醫療健康	4	3
太平洋健康險	2	2
太保資產	2	2
合計	155	157
收取共享中心服務費		
太保產險	51	49
太保壽險	45	43
太平洋健康險	5	4
太保資產	4	5
養老投資公司	2	1
太保科技	1	2
太保在線	1	1
太保資本	1	1
太平洋醫療健康	1	1
合計	111	107

九、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.2 本公司與關聯方的主要交易（續）

(1) 本公司於本年度與下屬子公司之間的關聯交易如下：（續）

	2025 年	2024 年
收取設備租賃費		
太保科技	126	96
支付資產管理費		
太保資產	30	27
支付技術服務費		
太保科技	334	289
支付委託管理費		
太保不動產	11	10
體檢費用		
太平洋健康險	3	3
辦公大樓租金費用		
太保壽險	2	2
太保產險	3	3
鑫保裕	2	2
合計	7	7
宣傳服務費用		
太保科技	1	1
諮詢服務費用		
太保資本	6	5
太保資產	1	1
合計	7	6
短信服務費		
太保科技	2	2
股利收入		
太保壽險	6,869	6,869
太保產險	3,144	1,965
太保資產	382	369
太保科技	24	11
太保不動產	18	49
合計	10,437	9,263

九、關聯方關係及其交易（續）

3. 與關聯方的主要交易（續）

3.2 本公司與關聯方的主要交易（續）

(1) 本公司於本年度與下屬子公司之間的關聯交易如下：（續）

本公司向太保產險、太保科技、太保壽險、長江養老、養老投資公司、太平洋醫療健康、太平洋健康險和太保資產收取的辦公大樓租金均以交易雙方協商的價格確定。本公司向太保產險、太保壽險、太保資產、太平洋健康險、太保科技、養老投資公司、太保在線、太保資本和太平洋醫療健康收取的共享中心費用，以服務提供方所發生的各項成本為基礎，經交易雙方協商一致，依據分攤比例進行分配。本公司向太保科技收取的設備租賃費用以交易雙方協商的價格確定。本公司向太保資產支付的資產管理費，考慮受託資產類型、受託資產規模及實際運營成本綜合確定。本公司向太保科技支付的技術服務費以交易雙方協商的價格確定。本公司向太保不動產支付的委託管理費以交易雙方協商的價格確定。本公司與太平洋健康險產生的體檢費用以交易雙方協商的價格確定。本公司與太保產險、太保壽險和鑫保裕產生的辦公大樓租金費用以交易雙方協商的價格確定。本公司向太保科技支付的宣傳服務費用以交易雙方協商的價格確定。本公司向太保資本、太保資產支付的諮詢服務費用以交易雙方協商的價格確定。本公司向太保科技支付的短信服務費用以交易雙方協商的價格確定。

(2) 本公司於本年度與本集團其他關聯方的主要關聯交易如下：

	2025 年	2024 年
租賃辦公大樓的費用		
濱江祥瑞	53	55

4. 關聯方往來款項餘額

(1) 本公司與下屬子公司之間的應收應付款項餘額如下：

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
其他應收款		
太保壽險	95	101
太保科技	48	42
太保產險	45	149
長江養老	7	2
太平洋健康險	3	3
太保資產	3	3
養老投資公司	1	1
太保在線	1	1
合計	203	302
其他應付款		
太保科技	123	135
太保資產	33	29
鑫保裕	6	4
太保不動產	4	5
太保資本	3	5
太保產險	-	1
合計	169	179

九、關聯方關係及其交易（續）

4. 關聯方往來款項餘額（續）

(2) 本集團與合營企業之間的應收應付款項餘額如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
其他應收款		
濱江祥瑞	1,772	1,772
其他應付款		
濱江祥瑞	354	318

本集團應收濱江祥瑞墊付款項無利息，且無固定還款期限。於2024年12月31日，本集團與瑞永景房產之間的應收應付款項餘額包括其他應收款人民幣124百萬元以及其他債權投資人民幣6,120百萬元。瑞永景房產於2025年6月30日起成為本集團的子公司。

(3) 本集團與其他關聯方之間的因分出再保險業務產生的應收應付餘額如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
應收瑞士再保險股份有限公司	689	1,366
應付瑞士再保險股份有限公司	590	863

十、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估計，包括在訴訟中作為原告與被告及在仲裁中作為申請人與被申請人。上述糾紛產生的不利影響主要包括對保單提出的索賠。本集團已對可能發生的損失計提準備，包括當管理層參考律師意見並能對上述訴訟結果做出合理估計後，對保單等索賠計提的準備。對於無法合理預計結果或管理層認為敗訴可能性極小的未決訴訟或可能的違約，不計提相關準備。

除上述性質的訴訟以外，於2025年12月31日，本集團尚有作為被起訴方的若干未決訴訟。本集團根據預計損失的金額，對上述未決訴訟計提了預計負債，而本集團將僅會就任何超過已計提準備的索賠承擔或有責任。對於無法合理預計結果或管理層認為敗訴可能性極小的未決訴訟或可能的違約，不計提相關準備。

十一、承諾事項

1. 本集團的主要資本承諾事項

		2025年12月31日	2024年12月31日
資本承諾			
已簽約但未撥備	(1)(2)(3)(4)(5)	15,807	18,858
已批准但未簽約	(1)	2,779	2,101
		18,586	20,959

十一、承諾事項（續）

1. 本集團的主要資本承諾事項（續）

於 2025 年 12 月 31 日，本集團的主要資本承諾事項如下：

- (1) 太保壽險和太保養老投資公司出資設立的成都項目公司等十五家項目公司分別作為四川省成都市溫江區等十五處地塊的土地使用權人和建設開發主體進行“太保家園”及相關項目建設。於 2025 年 12 月 31 日，尚未完工項目中已累計支付投資款約人民幣 4.22 億元，尚未出資額中，約人民幣 15.56 億元為已簽約但未撥備資本承諾，約人民幣 7.88 億元為已批准但未簽約資本承諾。
- (2) 太保壽險與第三方共同簽署了合夥協議，設立了太嘉杉。上述項目的預計投資總額約人民幣 50.50 億元，其中太保壽險認繳出資人民幣 50.00 億元，投資佔比為 99.01%。於 2025 年 12 月 31 日，太保壽險已累計出資人民幣 31.50 億元。尚未出資額約為人民幣 18.50 億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。
- (3) 截至 2025 年 12 月 31 日，本公司、太保壽險和太保資本合計認繳太保大健康 90.90% 的股份。截至 2025 年 12 月 31 日，太保大健康共投資 28 項股權投資基金（未包括已納入合併範圍的結構化主體），認繳出資合計人民幣 63.27 億元，實繳出資約人民幣 50.61 億元。尚未出資額約人民幣 12.66 億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。
- (4) 截至 2025 年 12 月 31 日，太保壽險和太保資本合計認繳太保長航 99.98% 的股份。太保長航共投資 3 項未上市股權及 31 項股權投資基金（未包括已納入合併範圍的結構化主體），認繳出資合計約人民幣 93.44 億元，實繳出資約人民幣 68.18 億元，尚未出資額約 25.26 人民幣億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。
- (5) 截至 2025 年 12 月 31 日，太保壽險和太保資本合計認繳南京太保鑫匯致遠股權投資基金管理合夥企業（有限合夥）（以下簡稱“鑫匯致遠”）99.99% 的股份。鑫匯致遠共投資 9 項股權投資基金（未包括已納入合併範圍的結構化主體）。認繳出資合計人民幣 71.45 億元，實繳出資約人民幣 36.06 億元，尚未出資額約人民幣 35.39 億元，作為已簽約但未撥備的資本承諾列示。

2. 經營性租賃應收租金

本集團簽訂了多項租賃合同出租其物業。於不可撤銷之租賃合同項下的未來經營性租賃應收最低金額如下：

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
1 年以內（含 1 年）	757	583
1 至 2 年（含 2 年）	675	318
2 至 3 年（含 3 年）	462	187
3 至 5 年（含 5 年）	507	105
5 年以上	151	51
	2,552	1,244

十二、風險管理

1. 保險風險

(1) 保險風險類型和集中度

保險合同風險是指承保事件發生的可能性以及由此引起的賠付金額和賠付時間的不確定性。本集團面臨的主要風險是實際賠付金額和保戶利益給付超過已計提的保險責任的賬面價值，受索賠頻率、索賠的嚴重程度、實際賠付金額及長期索賠進展的影響。因此，本集團的目標是確保提取充足的保險合同負債以償付該等負債。

保險風險在下列情況下均可能出現：

發生性風險 – 保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

嚴重性風險 – 保險事故產生的成本與預期不同的可能性；

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。

通過把保險風險分散至大批保險合同組合可降低上述風險的波動性。慎重選擇和實施承保策略和方針，以及合理運用再保險安排也可改善風險的波動性。

本集團保險業務包括長期人身險保險合同（主要包括壽險和長期健康險）、短期人身險保險合同（主要包括短期健康險和意外傷害險）和財產保險合同。就以死亡為承保風險的合同而言，傳染病、生活方式的巨大改變和自然災害均可能成為增加整體索賠頻率的重要因素，從而導致比預期更早或更多的索賠。就以生存為承保風險的合同而言，不斷改善的醫療水平和社會條件是延長壽命的最重要因素。就財產保險合同而言，索賠經常會受到自然災害、巨災、恐怖襲擊等諸多因素影響。

目前，風險在本集團所承保的各地區未存在可以合理區分的重大分別，但不合理的金額集中可能對基於組合進行賠付的嚴重程度產生影響。

含固定和保證賠付以及固定未來保費的合同，並不能大幅降低保險風險。同時，保險風險也會受到保單持有人終止合同、減少支付保費、拒絕支付保費或行使保證年金選擇權等影響。因此，保單持有人的行為和決定會影響保險風險。

為了更有效地管理保險風險，本集團通過將部分保險業務分出給再保險公司等方式來降低對本集團潛在損失的影響。本集團主要採用三類再保險安排，包括成數分保、溢額分保和超賠再保，並按產品類別和地區設立不同的自留限額。再保險合同基本涵蓋了所有含風險責任的保險合同。儘管本集團使用再保險安排，但其並未解除本集團對保戶負有的直接保險責任。本集團以分散方式分出保險業務給多家再保險公司，避免造成對單一再保險公司的依賴，且本集團的營運不會在很大程度上依賴任何單一再保險合同。

(2) 假設與敏感性分析

長期人身保險

假設

本集團在計量長期人身險保險合同的過程中須對折現率假設、保險事故發生率假設（主要包括死亡率和疾病發生率）、退保率假設、費用假設、保單紅利假設等作出重大判斷。這些計量假設需以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定。

十二、風險管理（續）

1. 保險風險（續）

(2) 假設與敏感性分析（續）

長期人身保險（續）

敏感性分析

由於各項假設之間的關係尚不能可靠計量，因此本集團採用敏感性分析衡量在其他主要假設不變的情況下，單一假設發生合理、可能的變動時，本集團長期人身險保險合同的保險合同負債產生的變動對利潤總額和股東權益的影響如下：

2025年12月31日			
	假設變動	對利潤總額的影響（再保前）	對股東權益的稅前影響（再保前）
死亡率	+10%	(96)	(1,032)
	-10%	(306)	751
疾病發生率	+10%	(1,994)	(4,506)
	-10%	1,654	4,283
費用	+10%	(848)	(1,428)
	-10%	838	1,419
保單紅利	+5%	(953)	(953)
退保率	+10%	1,649	1,733
	-10%	(1,667)	(1,317)

2024年12月31日			
	假設變動	對利潤總額的影響（再保前）	對股東權益的稅前影響（再保前）
死亡率	+10%	(125)	(831)
	-10%	(248)	552
疾病發生率	+10%	(1,968)	(4,471)
	-10%	1,598	4,212
費用	+10%	(921)	(1,509)
	-10%	914	1,502
保單紅利	+5%	(993)	(993)
退保率	+10%	1,652	2,795
	-10%	(1,673)	(2,528)

分出再保險合同對於本集團長期人身保險合同的影響不重大，上述敏感性分析再保後結果與再保前相若。

十二、風險管理（續）

1. 保險風險（續）

(2) 假設與敏感性分析（續）

財產險及短期人身險

假設

在計算已發生賠款負債時主要基於本集團的歷史賠款進展經驗，包括各事故期間的平均賠付成本、理賠費用率、賠付通脹因素及賠案數目的假設。為評估過往趨勢不適用於未來的程度（例如一次性事件、公眾對賠款的態度、經濟條件等市場因素的變動、司法裁決及政府立法等外部因素的變動，以及產品組合、保單條件及賠付處理程序等內部因素的變動），會使用額外定性判斷。

其他主要假設包括非金融風險調整、結付延遲等。

敏感性分析

上述主要假設的變動會對財產險及短期人身險保險的已發生賠款負債造成影響。若干變量的敏感性無法量化，如法律變更、估損程序的不確定等。

本集團採用敏感性分析衡量在其他假設不變的情況下，賠付率假設發生合理、可能的變動時，本集團財產險及短期人身險的已發生賠款負債產生的變動對利潤總額和股東權益的影響如下：

	2025年12月31日				
	假設變動	對利潤總額的影響		對股東權益的稅前影響	
		再保前	再保後	再保前	再保後
賠付率	+5%	(4,521)	(3,091)	(4,521)	(3,091)
	-5%	4,521	3,091	4,521	3,091

	2024年12月31日				
	假設變動	對利潤總額的影響		對股東權益的稅前影響	
		再保前	再保後	再保前	再保後
賠付率	+5%	(4,119)	(2,718)	(4,119)	(2,718)
	-5%	4,119	2,718	4,119	2,718

十二、風險管理（續）

1. 保險風險（續）

(2) 假設與敏感性分析（續）

財產險及短期人身險（續）

敏感性分析（續）

本集團財產保險業務不考慮分出業務的索賠進展信息如下：

	財產保險（事故年度）					合計
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	
再保前						
未經折現的累計賠付款項總額估計額						
事故年度	101,908	109,894	128,386	145,848	146,571	
1年後	98,801	104,854	126,694	142,715		
2年後	98,681	101,343	126,012			
3年後	97,587	98,621				
4年後	96,661					
累計已決賠付款項	(95,682)	(95,463)	(119,806)	(125,596)	(97,667)	
小計	979	3,158	6,206	17,119	48,904	76,366
以前年度調整額、間接理賠費用、非金融風險調整、折現及其他影響						8,733
已發生賠款負債總額						85,099

本集團財產保險業務考慮分出業務後的索賠進展信息如下：

	財產保險（事故年度）					合計
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	
再保後						
未經折現的累計賠付款項淨額估計額						
事故年度	89,762	96,915	111,921	125,153	128,158	
1年後	87,173	93,658	111,798	124,245		
2年後	87,049	90,463	111,168			
3年後	86,009	87,450				
4年後	85,007					
累計已決賠付款項	(84,369)	(85,305)	(106,473)	(111,144)	(87,827)	
小計	638	2,145	4,695	13,101	40,331	60,910
以前年度調整額、間接理賠費用、非金融風險調整、折現及其他影響						(2,358)
已發生賠款負債淨額						58,552
分保攤回已發生賠款資產總額						26,547
已發生賠款負債總額						85,099

十二、風險管理（續）

1. 保險風險（續）

(2) 假設與敏感性分析（續）

財產險及短期人身險（續）

敏感性分析（續）

本集團短期人身險業務不考慮分出業務的索賠進展信息如下：

	短期人身險（事故年度）					合計
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	
再保前						
未經折現的累計賠付款項總額估計額						
事故年度	4,913	4,075	4,548	4,532	4,636	
1年後	4,547	3,801	4,383	4,236		
2年後	4,408	3,782	4,309			
3年後	4,385	3,756				
4年後	4,388					
累計已決賠付款項	(4,388)	(3,750)	(4,200)	(3,908)	(3,187)	
小計	-	6	109	328	1,449	1,892
以前年度調整額、間接理賠費用、非 金融風險調整、折現及其他影響						3,424
已發生賠款負債總額						5,316

本集團短期人身險業務考慮分出業務後的索賠進展信息如下：

	短期人身險（事故年度）					合計
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	
再保後						
未經折現的累計賠付款項淨額估計額						
事故年度	3,967	3,436	4,300	4,370	4,400	
1年後	3,733	3,240	4,145	4,066		
2年後	3,626	3,232	4,099			
3年後	3,601	3,190				
4年後	3,604					
累計已決賠付款項	(3,604)	(3,184)	(3,991)	(3,776)	(3,032)	
小計	-	6	108	290	1,368	1,772
以前年度調整額、間接理賠費用、非 金融風險調整、折現及其他影響						3,247
已發生賠款負債淨額						5,019
分保攤回已發生賠款資產總額						297
已發生賠款負債總額						5,316

十二、風險管理（續）

2. 市場風險

市場風險，是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格變動而發生波動的風險。市場風險主要包括外匯風險、利率風險和其他價格風險等。

本集團已採取下列政策及程序減少市場風險：

- 制定集團市場風險制度，以評估及確定本集團所面臨的市場風險組成因素，並且監督制度的落實情況，任何制度的執行和違反政策的情況均會逐級上報直至集團董事會風險管理委員會。本集團管理層會定期覆核該風險管理制度以使政策能反映風險環境的變化。

(1) 外匯風險

外匯風險，是指金融工具的公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而發生波動的風險。

本集團主要在中國內地經營業務，除因部分保單以外幣計價，且持有部分外幣存款及普通股等而承擔一定的外匯風險外並無重大集中的外匯風險。

本集團於資產負債表日按主要貨幣列示的金融資產和金融負債列示如下：

	2025年12月31日				合計
	人民幣	美元（折人民幣）	港幣（折人民幣）	其他幣種（折人民幣）	
貨幣資金	39,528	5,433	17,825	3	62,789
衍生金融資產	-	3	-	2	5
買入返售金融資產	24,512	-	-	-	24,512
定期存款	186,491	819	-	-	187,310
金融投資：					
交易性金融資產	693,299	17,906	2,956	707	714,868
債權投資	52,601	-	-	-	52,601
其他債權投資	1,767,510	4,568	-	-	1,772,078
其他權益工具投資	175,989	-	172	-	176,161
存出資本保證金	6,900	-	-	-	6,900
其他資產	12,242	342	21	-	12,605
小計	2,959,072	29,071	20,974	712	3,009,829

十二、風險管理（續）

2. 市場風險（續）

(1) 外匯風險（續）

本集團於資產負債表日按主要貨幣列示的金融資產和金融負債列示如下：（續）

	2025年12月31日				
	人民幣	美元（折人民幣）	港幣（折人民幣）	其他幣種（折人民幣）	合計
衍生金融負債	2	61	2,306	3	2,372
賣出回購金融資產款	218,565	365	-	-	218,930
應付債券	10,286	-	12,392	-	22,678
應付手續費及佣金	5,786	-	49	-	5,835
租賃負債	1,547	-	24	-	1,571
長期借款	154	-	-	-	154
其他負債	47,138	420	175	-	47,733
小計	283,478	846	14,946	3	299,273
淨額	2,675,594	28,225	6,028	709	2,710,556

	2024年12月31日				
	人民幣	美元（折人民幣）	港幣（折人民幣）	其他幣種（折人民幣）	合計
貨幣資金	23,259	5,822	274	2	29,357
衍生金融資產	13	1	-	12	26
買入返售金融資產	10,905	-	-	-	10,905
定期存款	172,829	989	-	-	173,818
金融投資：					
交易性金融資產	648,416	16,648	1,579	556	667,199
債權投資	64,844	-	-	-	64,844
其他債權投資	1,606,358	1,614	-	-	1,607,972
其他權益工具投資	141,933	1	80	-	142,014
存出資本保證金	6,851	-	-	-	6,851
其他資產	13,348	148	19	-	13,515
小計	2,688,756	25,223	1,952	570	2,716,501

	2024年12月31日				
	人民幣	美元（折人民幣）	港幣（折人民幣）	其他幣種（折人民幣）	合計
衍生金融負債	2	94	-	-	96
賣出回購金融資產款	181,695	-	-	-	181,695
應付債券	10,286	-	-	-	10,286
應付手續費及佣金	5,926	-	16	-	5,942
租賃負債	2,710	-	12	-	2,722
其他負債	42,242	249	163	-	42,654
小計	242,861	343	191	-	243,395
淨額	2,445,895	24,880	1,761	570	2,473,106

十二、風險管理（續）

2. 市場風險（續）

(1) 外匯風險（續）

本集團於資產負債表日按主要貨幣列示的保險合同資產 / 負債和分出再保險合同資產 / 負債列示如下：

	2025年12月31日			合計
	人民幣	美元（折人民幣）	港幣（折人民幣）	
分出再保險合同資產	43,699	3,407	640	47,746
保險合同負債	2,455,378	10,213	1,016	2,466,607

	2024年12月31日			合計
	人民幣	美元（折人民幣）	港幣（折人民幣）	
保險合同資產	22	-	-	22
分出再保險合同資產	38,803	6,838	440	46,081
保險合同負債	2,216,147	12,561	806	2,229,514

本集團折算匯率按主要幣種列示如下：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	美元	港幣	美元	港幣
折算匯率	7.02880	0.90322	7.18840	0.92604

敏感性分析

本集團採用敏感性分析衡量在其他變量不變的假設下，匯率發生合理、可能的變動時，將對本集團利潤總額和股東權益產生的影響。

下表敏感性分析測算了外幣即期與遠期匯率變動，本集團各報告期末主要外幣貨幣性金融資產、貨幣性金融負債、保險合同資產 / 負債和分出再保險合同資產 / 負債對本集團利潤總額和股東權益的稅前影響。

美元、港幣及其他幣種兌人民幣匯率	2025年12月31日	
	對利潤總額的影響	對股東權益的影響
+5%	1,163	1,172
-5%	(1,163)	(1,172)

美元、港幣及其他幣種兌人民幣匯率	2024年12月31日	
	對利潤總額的影響	對股東權益的影響
+5%	1,052	1,056
-5%	(1,052)	(1,056)

上述外幣貨幣性金融資產、貨幣性金融負債、保險合同資產 / 負債和分出再保險合同資產 / 負債對股東權益的影響為利潤總額和公允價值變動對股東權益的共同影響。

十二、風險管理（續）

2. 市場風險（續）

(2) 利率風險

利率風險，是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而發生波動的風險。

浮動利率工具使本集團面臨現金流量利率風險，而固定利率工具則使本集團面臨公允價值利率風險。

本集團的利率風險政策要求維持適當的固定和浮動利率工具組合以管理利率風險。該政策還要求管理生息金融資產和付息金融負債的到期情況。浮動利率工具一般一年內會重估，固定利率工具的利息則在有關金融工具初始確認時計價，且在到期前固定不變。

本集團並無重大集中的利率風險。

下表按合同約定 / 估計重估日或到期日列示了本集團承擔利率風險的主要金融工具，未包括在下表中的其他金融工具為不帶息且不涉及利率風險：

	2025年12月31日						合計
	1年以內	1至3年	3至5年	5年以上	浮動利率	不計息	
金融資產：							
貨幣資金	4,081	-	-	-	58,705	3	62,789
買入返售金融資產	24,508	-	-	-	-	4	24,512
定期存款	40,271	69,522	73,579	-	-	3,938	187,310
金融投資：							
交易性金融資產	13,616	24,098	26,377	243,185	-	4,245	311,521
債權投資	6,411	3,264	13,585	28,904	8	429	52,601
其他債權投資	34,755	58,799	149,100	1,515,661	-	13,763	1,772,078
存出資本保證金	2,598	3,733	362	-	-	207	6,900
金融負債：							
賣出回購金融資產款	218,819	-	-	-	-	111	218,930
長期借款	62	92	-	-	-	-	154
應付債券	-	10,000	-	-	-	12,678	22,678

十二、風險管理（續）

2. 市場風險（續）

(2) 利率風險（續）

下表按合同約定 / 估計重估日或到期日列示了本集團承擔利率風險的主要金融工具，未包括在下表中的其他金融工具為不帶息且不涉及利率風險：（續）

	2024年12月31日						
	1年以內	1至3年	3至5年	5年以上	浮動利率	不計息	合計
金融資產：							
貨幣資金	221	-	-	-	29,128	8	29,357
買入返售金融資產	10,902	-	-	-	-	3	10,905
定期存款	24,490	74,059	71,603	-	-	3,666	173,818
金融投資：							
交易性金融資產	10,092	16,759	10,742	236,655	-	4,272	278,520
債權投資	15,282	5,851	5,886	37,246	8	571	64,844
其他債權投資	66,406	55,822	78,225	1,394,875	-	12,644	1,607,972
存出資本保證金	579	4,898	1,225	-	-	149	6,851
金融負債：							
賣出回購金融資產款	181,567	-	-	-	-	128	181,695
應付債券	-	-	9,999	-	-	287	10,286

浮動利率債權型投資或債務於調整利率之日起分段計息。

敏感性分析

本集團採用敏感性分析衡量在其他變量不變的假設下，利率發生合理、可能的變動時，將對本集團利潤總額和股東權益產生的影響。由於本集團絕大部分承擔利率風險的金融工具均為人民幣金融工具，下表敏感性分析僅測算如人民幣利率變化對利潤總額和股東權益的稅前影響。

固定利率金融工具的敏感性分析

本集團各報告期末固定利率金融資產和負債中承擔利率風險的主要為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。下表敏感性分析僅測算以公允價值計量人民幣固定利率債權型投資因利率變動將引起的公允價值的變動對本集團利潤總額和股東權益的稅前影響。

人民幣利率	2025年12月31日	
	對利潤總額的影響	對股東權益的影響
+50 基點	(5,655)	(92,353)
-50 基點	5,953	103,356

人民幣利率	2024年12月31日	
	對利潤總額的影響	對股東權益的影響
+50 基點	(4,446)	(77,481)
-50 基點	4,669	86,912

上述固定利率金融工具對股東權益的影響為利潤總額和公允價值變動對股東權益的共同影響。

十二、風險管理（續）

2. 市場風險（續）

(2) 利率風險（續）

敏感性分析（續）

浮動利率金融工具的敏感性分析

下表敏感性分析測算本集團各報告期末，浮動利率金融資產和負債，在利率出現變動的情況下對本集團利潤總額和股東權益的稅前影響。

人民幣利率	2025年12月31日	
	對利潤總額的影響	對股東權益的影響
+50 基點	294	294
-50 基點	(294)	(294)

人民幣利率	2024年12月31日	
	對利潤總額的影響	對股東權益的影響
+50 基點	146	146
-50 基點	(146)	(146)

保險合同負債的利率敏感性分析

下表敏感性分析測算各報告期末，保險合同負債在折現率出現變動的情況下對本集團利潤總額和股東權益的稅前影響。

人民幣折現率	2025年12月31日	
	對利潤總額的影響	對股東權益的影響
+50 基點	2,137	90,538
-50 基點	(4,076)	(104,677)

人民幣折現率	2024年12月31日	
	對利潤總額的影響	對股東權益的影響
+50 基點	2,427	84,733
-50 基點	(4,680)	(98,663)

(3) 價格風險

價格風險是指因市場價格變動（利率風險或外幣風險引起的變動除外）而引起的金融工具公允價值變動的風險，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。本集團的價格風險政策要求設立並管理投資目標，採取相關策略，控制價格風險引起經營業績的波動幅度。

本集團持有的面臨市場價格風險的金融投資主要包括其他權益工具投資及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產中的股票和權益類基金。

十二、風險管理（續）

2. 市場風險（續）

(3) 價格風險（續）

下表說明了，在所有其他變量保持不變，本集團的利潤總額和股東權益對面臨市場價格風險的上市股票及權益類基金的公允價值的每 10% 的變動（以資產負債表日的賬面價值為基礎，同時考慮對於上市股票及權益類基金及保險合同負債的影響）的敏感性。

權益價格	2025 年 12 月 31 日			
	對投資的影響	對保險合同負債的影響	對利潤總額的影響	對股東權益的稅前影響
+10%	55,047	25,989	17,271	29,058
-10%	(55,047)	(25,970)	(17,291)	(29,077)

權益價格	2024 年 12 月 31 日			
	對投資的影響	對保險合同負債的影響	對利潤總額的影響	對股東權益的稅前影響
+10%	48,932	25,418	14,717	23,514
-10%	(48,932)	(25,392)	(14,742)	(23,540)

3. 信用風險

信用風險，是指金融工具或保險合同的一方不履行義務，造成另一方發生財務損失的風險。

目前本集團面臨的信用風險主要與存放在商業銀行的存款、債權投資、其他債權投資、買入返售金融資產、分出再保險合同資產及其他資產等有關。

因本集團的投資品種受到國家金融監管總局的限制，本集團債權型投資主要包括政府債、政府機構債券、企業債券、定期存款、債權投資計劃和債權型理財產品等。其中，定期存款均存放於國有商業銀行及普遍認為較穩健的金融機構；大部分企業債券、債權投資計劃和債權型理財產品由符合條件的機構進行擔保，因此本集團投資業務面臨的信用風險相對較低。本集團在簽訂投資合同前，對各項投資進行信用評估及風險評估，選擇信用資質較高的發行方及項目方進行投資。

本集團持有的買入返售金融資產和保戶質押貸款均有質押且其到期期限均不超過一年，人壽保險業務的應收保費主要為寬限期內應收續期保費，相關的信用風險將不會對本集團財務報表產生重大影響。本集團通過給予較短的信用期限或安排分期付款以減低財產保險業務的信用風險。本集團定期對再保險公司資信狀況進行評估，並選擇具有較高信用資質的再保險公司開展再保險業務。

本集團通過實施信用控制政策，對潛在投資進行信用分析及對交易對手設定信用額度等措施以減低信用風險。

十二、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

預期信用損失計量

本集團按照新金融工具準則的規定，運用“預期信用損失模型”計提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等金融資產的減值準備。

信用風險顯著變化的判斷標準

根據新金融工具準則，在考慮金融資產的信用風險階段劃分時，本集團在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著變化。本集團進行金融資產的減值階段劃分判斷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資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以判斷金融工具階段劃分。

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變化，判斷標準主要包括債務人違約概率的變化、信用風險分類的變化以及其他表明信用風險顯著變化的情況。在判斷金融工具的信用風險自初始確認後是否顯著變化時，本集團根據準則要求將逾期超過 30 天作為信用風險顯著增加的標準之一。

已發生信用減值資產的定義

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：

- 債務人在合同付款日後逾期超過 90 天以上；
- 內部信用評級為違約等級；
- 出於與債務人財務困難有關的經濟或合同原因，債權人給予債務人在任何情況下都不願做出的讓步；
- 發行人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；
- 債務人很可能破產或者其他財務重組；
- 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。

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

十二、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

預期信用損失計量（續）

預期信用損失計量的參數

對預期信用損失進行計量涉及的模型、參數和假設說明如下：

根據信用風險是否發生顯著增加以及資產是否已發生信用減值，分別以未來 12 個月或整個存續期的預期信用損失計量減值準備。預期信用損失是公司考慮無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得合理且有依據的前瞻性信息下的違約風險敞口、違約概率及違約損失率三者的乘積折現後的結果。

- i) 違約風險敞口，在未來 12 個月或在整個剩餘存續期中，在違約發生時，本集團應被償付的金額；
- ii) 違約概率，債務人在未來 12 個月或在整個剩餘存續期，無法履行其償付義務的可能性；
- iii) 違約損失率，本集團對違約敞口發生損失程度做出的預期。根據交易對手的類型、追索的方式和優先級，以及擔保物或其他信用支持的可獲得性不同，違約損失率也有所不同。

本集團在評估金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加時，考慮金融工具預計存續期內發生違約風險的變化。整個存續期的違約概率是基於到期信息由 12 個月違約概率推演而成。採用組合計提的資產，是基於可觀察的歷史數據，並假定同一組合和信用等級的資產的情況相同。上述分析參考行業經驗，以歷史數據作為支持。

信用風險敞口

在不考慮擔保或其他信用增級方法的影響下，本集團資產負債表中的金融資產賬面價值反映其在資產負債表日的最大信用風險敞口。

下表對納入預期信用損失評估範圍的金融工具的信用風險敞口進行了列示：

	2025 年 12 月 31 日			最大信用風險敞口
	第一階段	第二階段	第三階段	
貨幣資金	62,789	-	-	62,789
買入返售金融資產	24,512	-	-	24,512
定期存款	175,894	11,416	-	187,310
金融投資：	1,814,586	7,836	2,257	1,824,679
債權投資	51,301	618	682	52,601
其他債權投資	1,763,285	7,218	1,575	1,772,078
存出資本保證金	6,900	-	-	6,900
其他	12,222	294	89	12,605
總計	2,096,903	19,546	2,346	2,118,795

十二、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

信用風險敞口（續）

下表對納入預期信用損失評估範圍的金融工具的信用風險敞口進行了列示：（續）

	2024年12月31日			最大信用風險敞口
	第一階段	第二階段	第三階段	
貨幣資金	29,357	-	-	29,357
買入返售金融資產	10,905	-	-	10,905
定期存款	172,113	1,705	-	173,818
金融投資：	1,663,534	6,321	2,961	1,672,816
債權投資	62,770	1,517	557	64,844
其他債權投資	1,600,764	4,804	2,404	1,607,972
存出資本保證金	6,851	-	-	6,851
其他	13,235	210	70	13,515
總計	1,895,995	8,236	3,031	1,907,262

於2025年12月31日及2024年12月31日，已發生信用減值的金融資產的擔保物包括股票及股權等。

本集團密切監控已發生信用減值的金融資產對應的擔保品。

有關保險合同的最大信用風險敞口的披露如下：

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
簽發的保險合同	109,029	112,950
分出再保險合同	47,746	46,081

本集團定期對分出再保險接受人的資信狀況，包括財務狀況、償付能力水平等進行評估，並選擇就有較高信用資質的公司開展再保險業務。於本年末，本集團分出再保險接受人的信用狀況未發生重大變化。

下表進一步說明了主要金融資產的賬面總額和減值準備的本年變化：

賬面總額	減值階段	2025年						本年核銷	年末餘額
		年初餘額	本年淨增加/ (減少)(註)	三階段變動					
				第一階段至 第二階段淨 轉入/(轉出)	第一階段至 第三階段淨 轉入/(轉出)	第二階段至 第三階段淨 轉入/(轉出)			
債權投資	第一階段	62,800	(11,038)	(421)	-	-	-	51,341	
	第二階段	1,657	(800)	421	-	(642)	-	636	
	第三階段	1,984	(62)	-	-	642	-	2,564	
其他債權投資	第一階段	1,600,764	169,141	(6,620)	-	-	-	1,763,285	
	第二階段	4,804	(4,332)	6,620	-	126	-	7,218	
	第三階段	2,404	(703)	-	-	(126)	-	1,575	

十二、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

信用風險敞口（續）

下表進一步說明了主要金融資產的賬面總額和減值準備的本年變化：（續）

減值準備	減值階段	2025 年						
		年初餘額	本年淨增加/ (減少) (註)	三階段變動			本年核銷	年末餘額
				第一階段至 第二階段淨 轉入/(轉出)	第一階段至 第三階段淨 轉入/(轉出)	第二階段至 第三階段淨 轉入/(轉出)		
債權投資	第一階段	30	19	(9)	-	-	-	40
	第二階段	140	377	9	-	(508)	-	18
	第三階段	1,427	(53)	-	-	508	-	1,882
其他債權投資	第一階段	209	113	(8)	-	-	-	314
	第二階段	115	117	8	-	(83)	-	157
	第三階段	3,896	(411)	-	-	83	-	3,568

註：本年因購買、源生或除核銷外的終止確認而導致的變動。

賬面總額	減值階段	2024 年						
		年初餘額	本年淨增加/ (減少) (註)	三階段變動			本年核銷	年末餘額
				第一階段至 第二階段淨 轉入/(轉出)	第一階段至 第三階段淨 轉入/(轉出)	第二階段至 第三階段淨 轉入/(轉出)		
債權投資	第一階段	81,334	(17,001)	(1,533)	-	-	-	62,800
	第二階段	156	(32)	1,533	-	-	-	1,657
	第三階段	2,221	(237)	-	-	-	-	1,984
其他債權投資	第一階段	1,243,368	362,513	(5,117)	-	-	-	1,600,764
	第二階段	1,147	(1,460)	5,117	-	-	-	4,804
	第三階段	2,920	(516)	-	-	-	-	2,404

十二、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

信用風險敞口（續）

下表進一步說明了主要金融資產的賬面總額和減值準備的本年變化：（續）

減值準備	減值階段	2024 年						本年核銷	年末餘額
		年初餘額	本年淨增加/ （減少）（註）	三階段變動					
				第一階段至 第二階段淨 轉入/（轉出）	第一階段至 第三階段淨 轉入/（轉出）	第二階段至 第三階段淨 轉入/（轉出）			
債權投資	第一階段	43	126	(139)	-	-	-	30	
	第二階段	1	-	139	-	-	-	140	
	第三階段	1,333	94	-	-	-	-	1,427	
其他債權投資	第一階段	222	(7)	(6)	-	-	-	209	
	第二階段	11	98	6	-	-	-	115	
	第三階段	3,696	200	-	-	-	-	3,896	

註：本年因購買、源生或除核銷外的終止確認而導致的變動。

本集團根據資產信用質量和資產風險特徵對金融工具進行內部評級，按內部評級標尺將金融工具的信用等級可進一步區分為“低風險”、“中風險”、“高風險”和“違約”。“低風險”一般是指資產質量良好，存在充分的證據表明資產預期不會發生任何違約，或不存在理由懷疑資產已發生違約；“中風險”指資產質量較好或存在可能對資產質量產生不利影響的因素，但不存在足夠理由懷疑資產已發生違約；“高風險”指存在對資產質量產生顯著不利影響的因素，但尚未出現表明已發生違約的事件；“違約”的標準與已發生信用減值的定義一致。

下表對納入預期信用損失評估範圍的債權投資按信用風險等級做出了分析。下列金融資產的賬面價值即本集團在資產負債表日的最大信用風險敞口：

	2025 年 12 月 31 日			合計
	第一階段	第二階段	第三階段	
	12 個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失	整個存續期預期信用損失	
債權投資				
信用等級				
低風險	51,341	-	-	51,341
中風險	-	636	-	636
高風險	-	-	-	-
違約	-	-	2,564	2,564
賬面總額	51,341	636	2,564	54,541
減值準備	(40)	(18)	(1,882)	(1,940)
賬面價值	51,301	618	682	52,601

十二、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

信用風險敞口（續）

下表對納入預期信用損失評估範圍的債權投資按信用風險等級做出了分析。下列金融資產的賬面價值即本集團在資產負債表日的最大信用風險敞口：（續）

	2024年12月31日			合計
	第一階段	第二階段	第三階段	
	12個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失	整個存續期預期信用損失	
債權投資				
信用等級				
低風險	62,599	25	-	62,624
中風險	201	1,632	-	1,833
高風險	-	-	-	-
違約	-	-	1,984	1,984
賬面總額	62,800	1,657	1,984	66,441
減值準備	(30)	(140)	(1,427)	(1,597)
賬面價值	62,770	1,517	557	64,844

下表對納入預期信用損失評估範圍的其他債權投資按信用風險等級做出了分析。下列金融資產的賬面價值即本集團在資產負債表日的最大信用風險敞口：

	2025年12月31日			合計
	第一階段	第二階段	第三階段	
	12個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失	整個存續期預期信用損失	
其他債權投資				
信用等級				
低風險	1,760,428	-	-	1,760,428
中風險	2,857	7,218	-	10,075
高風險	-	-	-	-
違約	-	-	1,575	1,575
賬面價值	1,763,285	7,218	1,575	1,772,078

十二、風險管理（續）

3. 信用風險（續）

信用風險敞口（續）

下表對納入預期信用損失評估範圍的其他債權投資按信用風險等級做出了分析。下列金融資產的賬面價值即本集團在資產負債表日的最大信用風險敞口：（續）

	2024年12月31日			合計
	第一階段	第二階段	第三階段	
	12個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失	整個存續期預期信用損失	
其他債權投資				
信用等級				
低風險	1,597,629	167	-	1,597,796
中風險	3,135	4,637	579	8,351
高風險	-	-	-	-
違約	-	-	1,825	1,825
賬面價值	1,600,764	4,804	2,404	1,607,972

4. 流動性風險

流動性風險，是指本集團在償還到期債務或履行其他支付義務時遇到資金短缺的風險。

本集團面臨的主要流動性風險是源於保險合同的有關退保、減保或以其他方式提前終止保單，保險的賠付或給付，以及集團的各項日常支出。

當發生退保、減保或以其他方式提前終止保單時，本集團根據保險合同的約定確定需要隨時償還保單持有人的金額，通常為合同相關部分所對應未經過保費或相應的保單現金價值，扣除提前終止手續費（如有）後的金額。本集團通過制定資產配置、投資組合設置以及資產到期日組合指引，以匹配投資資產的期限與對應保險責任的期限來控制流動性風險，及時為本集團履行付款責任提供資金。

本集團採取下列政策及程序減少流動性風險：

- 建立流動性風險管理政策，評估及釐定本集團所承擔流動性風險的組成因素。政策的遵守會受到監控，任何政策的執行和違反政策的情況均會逐級上報直至集團董事會風險管理委員會。本集團管理層會定期覆核，以釐定有關政策是否切合當時情況及風險環境的變化；
- 設立應急資金計劃，建立應急資金來源，明確日常儲備資金的最低金額比例，並規定何種情況下啟動該計劃。

十二、風險管理（續）

4. 流動性風險（續）

下表概括了主要金融資產和金融負債按未折現的合同現金流量及預期現金流量的剩餘到期日所作的到期期限分析：

	2025年12月31日					合計
	即期 / 已逾期	1年以內	1至5年	5年以上	無期限	
金融資產：						
貨幣資金	58,708	4,081	-	-	-	62,789
衍生金融資產	-	5	-	-	-	5
買入返售金融資產	-	24,516	-	-	-	24,516
定期存款	-	45,131	153,587	-	-	198,718
金融投資：						
交易性金融資產	388	28,880	90,239	317,599	399,340	836,446
債權投資	-	9,292	24,025	40,432	-	73,749
其他債權投資	-	100,965	452,076	2,541,911	-	3,094,952
其他權益工具投資	-	-	-	-	192,297	192,297
存出資本保證金	-	2,756	4,310	-	-	7,066
其他	964	7,445	4,606	25	2	13,042
小計	60,060	223,071	728,843	2,899,967	591,639	4,503,580
金融負債：						
衍生金融負債	2,306	66	-	-	-	2,372
賣出回購金融資產款	-	219,015	-	-	-	219,015
應付債券	-	367	23,125	-	-	23,492
應付手續費及佣金	1,580	3,870	354	31	-	5,835
租賃負債	-	633	926	216	-	1,775
長期借款	-	64	94	-	-	158
其他	1,011	45,057	1,665	-	-	47,733
小計	4,897	269,072	26,164	247	-	300,380
淨額	55,163	(46,001)	702,679	2,899,720	591,639	4,203,200

十二、風險管理（續）

4. 流動性風險（續）

下表概括了主要金融資產和金融負債按未折現的合同現金流量及預期現金流量的剩餘到期日所作的到期期限分析：（續）

	2024年12月31日					合計
	即期 / 已逾期	1年以內	1至5年	5年以上	無期限	
金融資產：						
貨幣資金	29,136	221	-	-	-	29,357
衍生金融資產	-	13	13	-	-	26
買入返售金融資產	-	10,905	-	-	-	10,905
定期存款	-	26,288	160,777	-	-	187,065
金融投資：						
交易性金融資產	388	29,170	63,209	306,695	366,452	765,914
債權投資	-	17,996	19,883	49,370	-	87,249
其他債權投資	-	120,725	331,984	2,187,048	-	2,639,757
其他權益工具投資	-	-	-	-	164,475	164,475
存出資本保證金	-	739	6,534	-	-	7,273
其他	1,107	7,857	4,934	45	2	13,945
小計	30,631	213,914	587,334	2,543,158	530,929	3,905,966
金融負債：						
衍生金融負債	-	14	82	-	-	96
賣出回購金融資產款	-	181,748	-	-	-	181,748
應付債券	-	367	11,101	-	-	11,468
應付手續費及佣金	923	4,385	608	26	-	5,942
租賃負債	-	846	1,447	692	-	2,985
其他	714	40,240	1,700	-	-	42,654
小計	1,637	227,600	14,938	718	-	244,893
淨額	28,994	(13,686)	572,396	2,542,440	530,929	3,661,073

下表概括了於資產負債表日，本集團保險合同負債的未來現金流量現值的到期期限分析，到期期限分析不包括採用保費分配法計量的保險合同負債中與未到期責任相關的部分：

	2025年12月31日						合計
	1年以內	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上	
保險合同負債對應的未來現金流量現值	(13,153)	8,322	44,129	65,037	57,540	1,857,129	2,019,004

	2024年12月31日						合計
	1年以內	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上	
保險合同負債對應的未來現金流量現值	(4,195)	(28,617)	29,908	43,158	67,489	1,691,778	1,799,521

十二、風險管理（續）

4. 流動性風險（續）

於資產負債表日，本集團已簽訂但尚未開始執行的租賃合同現金流量按到期日列示如下：

	2025年12月31日				
	1年以內	1至2年	2至5年	5年以上	合計
未納入租賃負債的未來合同現金流	30	27	36	2	95

	2024年12月31日				
	1年以內	1至2年	2至5年	5年以上	合計
未納入租賃負債的未來合同現金流	33	26	45	7	111

下表列示了本集團資產和負債按預計使用和清算時間所做的流動分析：

	2025年12月31日		
	流動	非流動	合計
資產：			
貨幣資金	62,789	-	62,789
衍生金融資產	5	-	5
買入返售金融資產	24,512	-	24,512
定期存款	41,081	146,229	187,310
金融投資：			
交易性金融資產	406,738	308,130	714,868
債權投資	6,452	46,149	52,601
其他債權投資	35,130	1,736,948	1,772,078
其他權益工具投資	142,365	33,796	176,161
存出資本保證金	2,702	4,198	6,900
分出再保險合同資產	24,017	23,729	47,746
其他	8,171	4,434	12,605
總計	753,962	2,303,613	3,057,575
負債：			
衍生金融負債	2,372	-	2,372
賣出回購金融資產款	218,930	-	218,930
應付債券	-	22,678	22,678
保險合同負債	86,728	2,379,879	2,466,607
應付手續費及佣金	5,449	386	5,835
租賃負債	723	848	1,571
長期借款	62	92	154
其他	46,068	1,665	47,733
總計	360,332	2,405,548	2,765,880

十二、風險管理（續）

4. 流動性風險（續）

下表列示了本集團資產和負債按預計使用和清算時間所做的流動分析：（續）

	2024年12月31日		合計
	流動	非流動	
資產：			
貨幣資金	29,357	-	29,357
衍生金融資產	13	13	26
買入返售金融資產	10,905	-	10,905
定期存款	25,296	148,522	173,818
金融投資：			
交易性金融資產	383,995	283,204	667,199
債權投資	15,430	49,414	64,844
其他債權投資	66,871	1,541,101	1,607,972
其他權益工具投資	103,727	38,287	142,014
存出資本保證金	626	6,225	6,851
保險合同資產	22	-	22
分出再保險合同資產	21,524	24,557	46,081
其他	9,106	4,409	13,515
總計	666,872	2,095,732	2,762,604
負債：			
衍生金融負債	14	82	96
賣出回購金融資產款	181,695	-	181,695
應付債券	-	10,286	10,286
保險合同負債	60,975	2,168,539	2,229,514
應付手續費及佣金	5,308	634	5,942
租賃負債	797	1,925	2,722
其他	40,854	1,800	42,654
總計	289,643	2,183,266	2,472,909

十二、風險管理（續）

5. 操作風險

操作風險是指由於內部程序、員工、信息科技系統存在問題以及外部事件造成損失的風險。無法控制操作風險可能導致公司業務穩健運營及聲譽受影響，牽涉法律或監管問題或導致財務損失。

本集團在經營業務時會面臨多種操作風險，這些風險是由於未取得或未充分取得適當授權或支持文件，未能保證操作與信息系統程序正常執行，或由於員工的舞弊或差錯而產生。

通過建立並執行內控手冊、不斷優化信息系統、監測並回應潛在風險等手段，本集團已構建內控長效機制，以減輕操作風險對本集團的影響。

本集團已採取下列內部控制措施減少操作風險：

- 設置有效的職責分工、權限控制、授權和對賬程序、信息系統用戶與權限控制；
- 運用合規檢查、風險調查和內部審計等監督手段；
- 定期開展風險與內控自查，落實缺陷整改；
- 推行職工培訓和考核程序。

6. 資產與負債錯配風險

資產負債錯配風險是指因資產與負債的期限、現金流和投資收益等不匹配所引發的風險。在現行的法規與市場環境下缺乏期限足夠長的資產可供本集團投資，以與壽險的中長期保險責任期限匹配。本集團在監管框架及市場環境允許的情況下，將加大長期固定收益證券的配置比例，適當選擇並持有久期較長的資產，以使資產負債在期限和收益上達到較好的匹配。

為了進一步強化資產負債匹配管理，本集團董事會下設戰略與投資決策及 ESG 委員會和風險管理委員會，履行在資產負債管理方面的決策職能，另外本集團經營管理委員會下設資產負債管理工作委員會，負責對資產負債及匹配提供專業支持。

7. 資本管理風險

資本管理風險主要是由於公司的經營管理或外部事件等原因導致償付能力不足的風險。

本集團明確以保持強健的信用評級和充足的償付能力為目標，借此支持其業務目標和使股東價值最大化，具體措施如下：

- 通過定期評估實際償付能力與目標償付能力的差額來管理資本需求；
- 通過多種手段打造資本平臺，滿足因未來業務活動不斷擴展而帶來的償付能力需求；
- 通過持續積極調整保險業務組合，優化資產配置，提高資產質量，以提升經營效益並增加盈利對償付能力的貢獻。

十二、風險管理（續）

7. 資本管理風險（續）

本集團及主要保險子公司根據償付能力監管規則計量的核心資本、實際資本及最低資本如下：

太保集團	2025年12月31日	2024年12月31日
核心資本	450,600	358,078
實際資本	596,647	503,745
最低資本	218,444	197,079
核心償付能力充足率	206%	182%
綜合償付能力充足率	273%	256%

太保壽險	2025年12月31日	2024年12月31日
核心資本	292,993	213,418
實際資本	425,176	345,510
最低資本	186,103	164,313
核心償付能力充足率	157%	130%
綜合償付能力充足率	228%	210%

太保產險	2025年12月31日	2024年12月31日
核心資本	63,335	58,153
實際資本	76,143	70,698
最低資本	31,203	31,852
核心償付能力充足率	203%	183%
綜合償付能力充足率	244%	222%

太平洋健康險	2025年12月31日	2024年12月31日
核心資本	3,763	3,294
實際資本	4,566	4,040
最低資本	2,094	1,716
核心償付能力充足率	180%	192%
綜合償付能力充足率	218%	235%

太平洋安信農險	2025年12月31日	2024年12月31日
核心資本	2,929	2,868
實際資本	3,182	3,153
最低資本	917	940
核心償付能力充足率	319%	305%
綜合償付能力充足率	347%	335%

十三、結構化主體

本集團在正常商業活動中運用結構化主體實現不同目的，例如為客戶進行結構化交易、為公共和私有基礎設施建設提供財務支持，以及代第三方投資者管理資產而收取管理費。這些結構化主體通過與投資者簽署產品合同的方式運作，本集團對合併結構化主體的考慮因素詳見附註三、6。

以下表格為本集團未合併的結構化主體的規模、相應的本集團的投資額以及本集團最大風險敞口。最大風險敞口代表本集團基於與結構化主體的安排所可能面臨的最大風險。最大風險敞口具有不確定性，約等於本集團投資額的賬面價值之和。

於 2025 年 12 月 31 日，未合併的結構化主體的規模、本集團投資額以及本集團最大風險敞口如下：

	2025 年 12 月 31 日				
	規模	本集團投資額	本集團最大風險敞口	本集團投資賬面價值	本集團持有利益性質
關聯方管理年金基金及養老保障產品	342,052	-	-	-	資產管理費
關聯方管理保險資管產品	338,922	119,947	121,133	121,133	投資收益及資產管理費
關聯方管理證券投資基金	119,152	3,009	3,182	3,182	投資收益及資產管理費
關聯方管理私募股權投資基金	33,431	15,066	16,945	16,945	投資收益及資產管理費
第三方管理保險資管產品	註 1	141,569	144,578	144,578	投資收益
第三方管理信託產品	註 1	20,574	20,430	20,430	投資收益
第三方管理銀行理財產品及資管產品	註 1	5,343	5,376	5,376	投資收益
第三方管理證券投資基金	註 1	72,109	83,040	83,040	投資收益
合計		377,617	394,684	394,684	

註 1：該結構化主體由第三方金融機構發起，其規模信息為非公開信息。

本集團持有的未合併的結構化主體的利益在交易性金融資產項下的資管產品類投資、債權投資計劃、基金等、債權投資項下的債權投資計劃、信託計劃等、其他債權投資項下的債權投資計劃、信託計劃等和長期股權投資中確認。

十四、金融資產和金融負債的公允價值

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的。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。在缺乏活躍市場的情況下，公允價值乃使用估值技術估算（詳見附註三、28）。

本集團的金融資產主要包括：貨幣資金、衍生金融資產、買入返售金融資產、定期存款、交易性金融資產、債權投資、其他債權投資、其他權益工具投資及存出資本保證金等。

本集團的金融負債主要包括：長期借款、衍生金融負債、賣出回購金融資產款以及應付債券等。

十四、金融資產和金融負債的公允價值（續）

未按公允價值列示的金融資產及金融負債的公允價值

下表列示了在本集團資產負債表中未按公允價值列示的債權投資、長期借款和應付債券（2024年12月31日：債權投資和應付債券）的賬面價值及其公允價值估計。

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面價值	公允價值	賬面價值	公允價值
金融資產：				
債權投資	52,601	56,812	64,844	70,062
金融負債：				
長期借款	154	154	-	-
應付債券	22,678	23,103	10,286	10,758

其他金融資產和金融負債的賬面金額接近其公允價值。

十五、公允價值計量

公允價值及其層次的確定

所有在財務報表中以公允價值計量或披露公允價值的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參數分為三個層次。計量公允價值歸屬於何層次取決於計量公允價值所用重要參數的最低層次。

公允價值層次如下所述：

- (1) 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（以下簡稱“第一層次”）；
- (2) 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、除市場報價以外的有關資產或負債的輸入值確定公允價值（以下簡稱“第二層次”）；
- (3) 根據可觀察到的市場數據以外的變量為基礎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（以下簡稱“第三層次”）。

公允價值計量中的層次取決於對計量整體具有重大影響的最低層次的輸入值，基於此考慮，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，其估值普遍根據第三方估值服務提供商對相同或同類資產的報價，或通過估值技術利用可觀察的市場參數及近期交易價格來確定公允價值。估值服務提供商通過收集、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的參數，並採用廣泛應用的內部估值技術，提供各種證券的理論報價。銀行間市場進行的債權型證券，若以銀行間債券市場近期交易價格或估值服務商提供的價格進行估值的，屬於第二層次。本集團劃分為第二層次的金融工具主要為人民幣債券投資，人民幣債券的公允價值按照中央國債登記結算有限責任公司的估值結果確定，所有重大估值參數均採用可觀察市場信息的估值技術。

十五、公允價值計量（續）

公允價值及其層次的確定（續）

對於第三層次，其公允價值根據如貼現現金流模型和其他類似方法等估值技術確定。判斷公允價值歸屬第三層次主要根據計量資產公允價值所依據的某些無法直接觀察的參數的重要性，以及估值方法如貼現現金流模型和其他類似估值技術。本集團估值團隊可能使用內部制定的估值方法對資產或者負債進行估值，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。內部估值並非基於可觀察的市場數據，其反映了管理層根據判斷和經驗做出的假設。

對於持續的以公允價值計量的資產和負債，本集團在每個報告期末通過重新評估分類（基於對整體公允價值計量有重大影響的最低層次輸入值），判斷各層次之間是否存在轉換。

下表列示了本集團相關資產和負債的公允價值計量層次：

	2025年12月31日			
	第一層次	第二層次	第三層次	公允價值合計
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量的定期存款	-	-	139,269	139,269
交易性金融資產				
- 股票	211,735	-	1,073	212,808
- 基金	78,318	6,569	-	84,887
- 債券	6,989	264,976	388	272,353
- 其他	16,140	13,985	114,695	144,820
	313,182	285,530	116,156	714,868
其他債權投資				
- 債券	4,364	1,557,090	3,123	1,564,577
- 其他	-	377	207,124	207,501
	4,364	1,557,467	210,247	1,772,078
其他權益工具投資				
- 股票	124,846	-	-	124,846
- 優先股	-	8,705	-	8,705
- 其他	1,335	12,508	28,767	42,610
	126,181	21,213	28,767	176,161
衍生金融資產				
	-	5	-	5
以公允價值計量的負債				
衍生金融負債	-	66	2,306	2,372
披露公允價值的資產				
債權投資（附註十四）	-	21,689	35,123	56,812
投資性房地產（附註六、11）	-	-	32,305	32,305
披露公允價值的負債（附註十四）				
長期借款	-	-	154	154
應付債券	-	-	23,103	23,103

十五、公允價值計量（續）

公允價值及其層次的確定（續）

下表列示了本集團相關資產和負債的公允價值計量層次：（續）

	2024年12月31日			公允價值合計
	第一層次	第二層次	第三層次	
以公允價值計量的資產				
以公允價值計量的定期存款	-	-	132,893	132,893
交易性金融資產				
- 股票	178,823	-	190	179,013
- 基金	63,249	7,223	-	70,472
- 債券	8,902	265,045	388	274,335
- 其他	15,117	4,939	123,323	143,379
	266,091	277,207	123,901	667,199
其他債權投資				
- 債券	1,538	1,341,350	3,107	1,345,995
- 其他	-	851	261,126	261,977
	1,538	1,342,201	264,233	1,607,972
其他權益工具投資				
- 股票	71,506	-	4,546	76,052
- 優先股	-	12,642	-	12,642
- 其他	547	18,878	33,895	53,320
	72,053	31,520	38,441	142,014
衍生金融資產	-	26	-	26
以公允價值計量的負債				
衍生金融負債	-	96	-	96
披露公允價值的資產				
債權投資（附註十四）	-	25,765	44,297	70,062
投資性房地產（附註六、11）	-	-	14,169	14,169
披露公允價值的負債（附註十四）				
應付債券	-	-	10,758	10,758

於 2025 年度，由於活躍市場上（未經調整）報價的可獲取性發生變化，本集團部分債券在第一層次和第二層次發生了轉換。於 2025 年度，賬面價值約人民幣 49 萬元債券從第一層次轉換為第二層次；無債券從第二層次轉換為第一層次。於 2024 年度，賬面價值約人民幣 2.23 億元債券從第一層次轉換為第二層次；無債券從第二層次轉換為第一層次。

十五、公允價值計量（續）

公允價值及其層次的確定（續）

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：

	2025 年							年末數
	年初數	購買	出售	轉入 第三層次	轉出 第三層次	計入損益 的利得或 損失	計入其他 綜合損益 的利得或 損失	
交易性金融資產	123,901	45,419	(54,231)	62	(106)	1,111	-	116,156
- 股票	190	758	(136)	-	(106)	367	-	1,073
- 債券	388	-	-	-	-	-	-	388
- 其他	123,323	44,661	(54,095)	62	-	744	-	114,695
其他債權投資	264,233	35,939	(87,580)	-	-	(152)	(2,193)	210,247
- 債券	3,107	-	-	-	-	-	16	3,123
- 其他	261,126	35,939	(87,580)	-	-	(152)	(2,209)	207,124
其他權益工具投資	38,441	4,334	(6,761)	-	(6,308)	-	(939)	28,767
- 股票	4,546	2,600	-	-	(6,308)	-	(838)	-
- 其他	33,895	1,734	(6,761)	-	-	-	(101)	28,767

	2024 年							年末數
	年初數	購買	出售	轉入 第三層次	轉出 第三層次	計入損益 的利得或 損失	計入其他 綜合損益 的利得或 損失	
交易性金融資產	118,872	24,871	(19,878)	3,698	-	(3,662)	-	123,901
- 股票	790	138	(791)	-	-	53	-	190
- 債券	454	-	-	-	-	(66)	-	388
- 其他	117,628	24,733	(19,087)	3,698	-	(3,649)	-	123,323
其他債權投資	308,842	22,238	(71,711)	3,119	-	(152)	1,897	264,233
- 債券	-	-	-	3,119	-	-	(12)	3,107
- 其他	308,842	22,238	(71,711)	-	-	(152)	1,909	261,126
其他權益工具投資	32,928	10,909	(4,601)	-	-	-	(795)	38,441
- 股票	3,147	4,478	(2,117)	-	-	-	(962)	4,546
- 其他	29,781	6,431	(2,484)	-	-	-	167	33,895

十五、公允價值計量（續）

估值技術

非上市債權型投資的公允價值是通過採用當前具有類似條款、信用風險和剩餘期限的債券之利率對未來現金流進行折現來估計的，並在必要時進行適當的調整。

非上市股權型投資的公允價值採用估值技術確定，如現金流量折現法、上市公司比較法、類似或相同金融工具的最近交易價格等，並進行適當的調整，如使用期權定價模型對缺乏流動性進行調整。估值需要管理層使用主要假設及參數作為模型中不可觀察的輸入值，主要假設包括非上市股權投資的預計上市時間，主要參數包括折現率等。

投資性房地產的公允價值通過現金流折現等方法確定，其採用的不可觀察輸入值包括估計的每平方米月租金以及折現率等。在此方法下，公允價值的估計需要對該物業由評估基準日至其經濟使用年限到期所產生的一系列現金流進行預測。並採用基於市場利率推導出的貼現率對預測現金流進行折現，以計算與資產相關的收益之現值。

本集團主要第三層級金融工具的重大不可觀察參數信息如下：

2025 年：

估值方法	不可觀察輸入值	範圍	對公允價值的影響
現金流折現法	折現率	1.40% 至 47.66%	公允價值與折現率成反比
可比公司法	流動性折扣	0.00% 至 31.17%	公允價值與流動性折扣成反比
市場法	近期交易價格	不適用	公允價值與近期交易價格成正比

2024 年：

估值方法	不可觀察輸入值	範圍	對公允價值的影響
現金流折現法	折現率	1.45% 至 39.06%	公允價值與折現率成反比
可比公司法	流動性折扣	0.00% 至 30.00%	公允價值與流動性折扣成反比

十六、資產負債表日後事項

本集團無重大的資產負債表日後事項。

十七、其他重要事項

1. 董事和監事酬金

(人民幣千元)	2025 年	2024 年
袍金	1,646	1,600
其他酬金		
– 薪金、津貼及其他短期福利 ^{註1}	5,396	6,565
– 設定提存計劃供款	1,433	1,311
– 延期支付獎金 ^{註2}	–	–
– 就管理本公司或其子公司企業的事務所提供其他服務而支付或應收的酬金	–	–
小計	6,829	7,876
合計	8,475	9,476

註 1：上述董事及監事的 2024 年度薪酬總額已根據 2025 年最終情況進行重述。

註 2：為激勵高級管理人員和部分關鍵員工，本集團實行延期支付計劃。

十七、其他重要事項（續）

1. 董事和監事酬金（續）

(1) 獨立非執行董事

以上袍金中包含 2025 年向獨立非執行董事支付的酬金人民幣 1,646 千元（2024 年：人民幣 1,600 千元）。於 2025 年，本集團並無其他應支付予獨立非執行董事的酬金。

(人民幣千元)	2025 年					合計
	袍金	延期支付獎金	薪金、津貼及其他短期福利	設定提存計劃供款	就管理本公司或其子公司企業的事務所提供其他服務而支付或應收的酬金	
林婷懿	350	-	-	-	-	350
姜旭平	350	-	-	-	-	350
劉曉丹 ¹	117	-	-	-	-	117
金弘毅	300	-	-	-	-	300
羅婉文	300	-	-	-	-	300
陳欣 ²	229	-	-	-	-	229
	1,646	-	-	-	-	1,646

¹ 2025 年 4 月，劉曉丹女士退任本公司獨立董事。

² 2025 年 4 月，陳欣女士擔任本公司獨立董事。

(人民幣千元)	2024 年					合計
	袍金	延期支付獎金	薪金、津貼及其他短期福利	設定提存計劃供款	就管理本公司或其子公司企業的事務所提供其他服務而支付或應收的酬金	
林婷懿	350	-	-	-	-	350
陳繼忠	-	-	-	-	-	-
姜旭平	350	-	-	-	-	350
劉曉丹	350	-	-	-	-	350
金弘毅	250	-	-	-	-	250
羅婉文	300	-	-	-	-	300
	1,600	-	-	-	-	1,600

十七、其他重要事項（續）

1. 董事和監事酬金（續）

(2) 執行董事及非執行董事

(人民幣千元)	2025 年				合計
	延期支付獎金	薪金、津貼及其他短期福利	設定提存計劃供款	就管理本公司或其子公司企業的事務所提供其他服務而支付或應收的酬金	
執行董事：					
傅帆 ¹	-	874	361	-	1,235
趙永剛 ¹	-	1,015	360	-	1,375
非執行董事：					
黃迪南	-	-	-	-	-
路巧玲	-	300	-	-	300
王他竽	-	300	-	-	300
陳然	-	300	-	-	300
周東輝	-	-	-	-	-
謝維青 ²	-	-	-	-	-
蔡強 ³	-	100	-	-	100
John Robert Dacey	-	200	-	-	200
王昱華 ⁴	-	-	-	-	-
	-	3,089	721	-	3,810

¹ 上述傅帆先生和趙永剛先生 2025 年度的最終薪酬尚在確認過程中，最終數額待確認之後再行披露。

² 2025 年 6 月，因工作原因，謝維青先生不再擔任本公司非執行董事。

³ 2025 年 4 月，因工作變動原因，蔡強先生不再擔任本公司非執行董事。

⁴ 2025 年 12 月，王昱華女士擔任本公司非執行董事。

十七、其他重要事項（續）

1. 董事和監事酬金（續）

(2) 執行董事及非執行董事（續）

(人民幣千元)	2024 年				合計
	延期支付獎金	薪金、津貼及其他短期福利	設定提存計劃供款	就管理本公司或其子公司企業的事務所提供其他服務而支付或應收的酬金	
執行董事：					
孔慶偉	-	140	31	-	171
傅帆	-	1,680	365	-	2,045
趙永剛	-	1,015	366	-	1,381
非執行董事：					
黃迪南	-	-	-	-	-
陳然	-	300	-	-	300
吳俊豪	-	-	-	-	-
王他竽	-	300	-	-	300
周東輝	-	-	-	-	-
John Robert Dacey	-	-	-	-	-
路巧玲	-	300	-	-	300
謝維青	-	-	-	-	-
蔡強	-	75	-	-	75
	-	3,810	762	-	4,572

註：上述執行董事及非執行董事的 2024 年度薪酬總額已根據 2025 年最終情況進行重述。

根據 2018 年度股東大會決議，本屆董事（執行董事除外）津貼標準為每年稅前人民幣 30 萬元，並授予擔任董事會下設的專門委員會主任委員的董事每年稅前人民幣 5 萬元的額外津貼。於 2025 年，本公司非執行董事黃迪南先生、周東輝先生、謝維青先生和王昱華女士不領取津貼。本公司非執行董事 John Robert Dacey 先生於 2025 年 1-4 月期間不領取津貼。於 2025 年，除黃迪南先生、周東輝先生、謝維青先生、王昱華女士和 John Robert Dacey 先生外，無其他董事放棄或同意放棄任何酬金的安排（2024 年：黃迪南、吳俊豪、謝維青、周東輝、John Robert Dacey、陳繼忠）。

十七、其他重要事項（續）

1. 董事和監事酬金（續）

(3) 監事

(人民幣千元)	2025年				合計
	延期支付獎金	薪金、津貼及其他短期福利	設定提存計劃供款	就管理本公司或其子公司企業的事務所提供其他服務而支付或應收的酬金	
朱永紅 ²	-	-	-	-	-
周麗贊 ^{1,3}	-	779	360	-	1,139
顧強 ³	-	1,528	352	-	1,880
董志強 ³	-	-	-	-	-
	-	2,307	712	-	3,019

¹ 上述周麗贊女士 2025 年度的最終薪酬尚在確認過程中，最終數額待確認之後再行披露。

² 2025 年 8 月，因工作變動原因，朱永紅先生不再擔任本公司監事。

³ 2025 年 12 月，因本公司修訂後的《公司章程》獲得金融監管總局核准，本公司監事會正式撤銷，周麗贊女士、顧強先生和董志強先生不再擔任本公司監事。

(人民幣千元)	2024年				合計
	延期支付獎金	薪金、津貼及其他短期福利	設定提存計劃供款	就管理本公司或其子公司企業的事務所提供其他服務而支付或應收的酬金	
朱永紅	-	-	-	-	-
季正榮	-	243	62	-	305
周麗贊	-	504	122	-	626
魯寧	-	-	-	-	-
董志強	-	-	-	-	-
顧強	-	2,008	365	-	2,373
	-	2,755	549	-	3,304

註：上述監事的 2024 年度薪酬總額已根據 2025 年最終情況進行重述。

根據 2018 年度股東大會決議，本屆監事（職工監事除外）津貼標準為每年稅前人民幣 30 萬元。於 2025 年，本公司監事朱永紅先生和董志強先生不領取津貼。於 2025 年，除本公司監事朱永紅先生和董志強先生外，無其他監事放棄或同意放棄任何酬金的安排（2024 年：朱永紅、魯寧、董志強）。

十七、其他重要事項（續）

1. 董事和監事酬金（續）

(4) 董事的退休福利

於 2025 年和 2024 年，並無向董事支付退休福利的事項。

(5) 董事的終止福利

於 2025 年和 2024 年，並無提前終止委任董事並向其支付補償的事項。

(6) 就提供董事服務而向第三方提供的對價

於 2025 年和 2024 年，並無就委任董事及其提供服務而向第三方提供對價的事項。

(7) 向董事、受該等董事控制的法人團體及該董事的關連主體提供的貸款、準貸款和其他交易的數據

於 2025 年和 2024 年，並無由本公司或本公司的子公司企業向董事、受該等董事控制的法人團體及該董事的關連主體提供的貸款、準貸款及其他交易。

(8) 董事在交易、安排或合同的重大權益

於 2025 年 12 月 31 日和 2025 年度，本公司並無簽訂任何涉及本集團之業務而本公司之董事直接或間接在其中擁有重大權益之重要交易、安排或合同。

2. 薪酬最高的五位僱員

於 2025 年，本集團薪酬最高的五名人士中不包括董事成員（2024 年：不包括董事成員），董事成員的酬金見附註十七、1。

納入以下酬金幅度的非董事薪酬最高僱員人數如下：

	2025 年	2024 年
港幣 3,500,001 元至港幣 4,000,000 元	-	1
港幣 4,000,001 元至港幣 4,500,000 元	-	3
港幣 4,500,001 元至港幣 5,000,000 元	2	1
港幣 5,000,001 元至港幣 5,500,000 元	1	-
港幣 5,500,001 元至港幣 6,000,000 元	2	-
合計	5	5

薪酬最高的非董事個人的薪酬詳情如下：

（人民幣千元）	2025 年	2024 年
薪金、津貼及其他短期福利	7,576	8,370
獎金	13,399	8,699
設定提存計劃供款	3,156	2,260
	24,131	19,329
上述薪酬的非董事個人人數	5	5

十八、財務報表的批准

本財務報表業經本公司董事會於 2026 年 3 月 26 日決議批准。

附錄：財務報表補充資料

2025年12月31日

(除特別註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

一、淨資產收益率和每股收益

	加權平均淨資產收益率	2025年	
		每股收益（人民幣元）	
		基本	稀釋
歸屬於母公司股東的淨利潤	18.0%	5.56	5.54
扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤	17.6%	5.44	5.42

	加權平均淨資產收益率	2024年	
		每股收益（人民幣元）	
		基本	稀釋
歸屬於母公司股東的淨利潤	16.6%	4.67	4.67
扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤	16.6%	4.67	4.67

扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤如下：

	2025年	2024年
歸屬於母公司股東的淨利潤	53,505	44,960
加 / (減)：非經常性損益項目		
計入當期損益的政府補貼	(156)	(220)
固定資產、無形資產和其他長期資產處置收益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	(90)	(2)
受託經營取得的託管費收入	-	(5)
除上述各項之外的其他營業外收支的淨額	111	161
其他符合非經常性損益定義的損益項目*	(1,003)	-
非經常性損益的所得稅影響數	(65)	32
扣除非經常性損益後的淨利潤	52,302	44,926
加 / (減)：歸屬於少數股東的非經常性損益淨影響數	28	-
扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤	52,330	44,926

* 瑞永景房產於2025年6月30日起成為本集團的子公司。瑞永景房產納入本集團合併財務報表範圍產生一次性收益影響人民幣16.03億元，詳見附註5、2。本公司發行的H股可轉換債券的轉股權價值重估損益等影響合計約人民幣-6.00億元。



您還可以通過以下方式獲取本報告及公司已披露業績信息



公司官網



手機 APP



本報告電子版



中國上海市黃浦區中山南路1號

1 South Zhongshan Road, Huangpu, Shanghai, PR China

郵編 (Zip): 200010

電話 (Tel): +86-21-58767282

傳真 (Fax): +86-21-68870791