

本公告僅供參考，並不構成任何人士收購、購買或認購證券的邀請或要約。本公告並非亦無意作為在美國發售本公司證券供出售的要約。本公司證券並無亦不會根據1933年美國證券法(經修訂)(「美國證券法」)登記，且不得未根據美國證券法登記或適用豁免登記規定而在美國發售或出售。本公司證券並無亦無計劃在美國公開發售。

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



AIA Group Limited
友邦保險控股有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：1299 (港幣櫃台) 及 81299 (人民幣櫃台)

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月的中期業績

友邦保險在2025年上半年締造卓越業績

新業務價值上升14%
每股稅後營運溢利增加12%；每股產生的基本自由盈餘上升10%
每股中期股息增加10%

友邦保險控股有限公司（「本公司」）董事會欣然公佈本集團截至2025年6月30日止六個月的財務業績。除另有說明外，增長率均按固定匯率基準列示：

新業務表現及內涵價值

- 新業務價值上升14%⁽¹⁾至28.38億美元
- 新業務價值利潤率增加3.4個百分點至57.7%
- 年化內涵價值營運回報為17.8%，較2024年全年的14.9%上升290個基點
- 內涵價值權益為737億美元，按實質匯率基準計算，於上半年每股上升5%

國際財務報告會計準則盈利及產生的自由盈餘

- 稅後營運溢利為36.09億美元，每股增加12%
- 每股稅後營運溢利自2023年至2026年的複合年均增長率⁽²⁾目標為9%至11%，實現目標進展順利
- 產生的基本自由盈餘為35.69億美元，每股上升10%

股息及資本

- 於上半年透過股息及股份回購向股東返還37.10億美元
- 中期股息增加10%至每股49.00港仙
- 截至2025年6月30日的股東資本比率為219%

友邦保險集團首席執行官兼總裁李源祥表示：

「友邦保險在2025年上半年締造卓越的營運及財務表現，足以證明我們具備正確的策略性優先任務，以把握亞洲人壽及健康保險市場無可比擬的機遇。本集團的新業務價值錄得14%⁽¹⁾的強勁增長，在我們的18個市場中，有13個錄得增長。」

「『最優秀代理』是我們無可比擬的分銷平台之核心，代理新業務價值增長17%。此乃由於我們的代理日益受惠於生成式人工智能的轉型力量及我們在科技上積累的投資，促使活躍代理人數增加及生產力提升所驅動。我們『最優秀代理』的規模和質素令友邦保險脫穎而出。我們連續第11年成為全球百萬圓桌會會員人數之冠的跨國公司，而我們的人數更超出次名競爭對手的一倍以上。夥伴分銷渠道輔助我們的代理團隊，我們與市場領先的銀行及金融中介機構緊密合作，為其客戶提供量身定制的方案。此增長迅速的分銷渠道之新業務價值繼去年取得卓越的增長後，於今年上半年上升8%。」

「我們曾多次提及，多層具盈利性新業務隨著時間的相繼疊加，支持我們盈利及現金流更高的長期增長。於上半年，此複合效應明顯進一步加快，每股稅後營運溢利和每股產生的基本自由盈餘分別上升12%及10%。秉承我們審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會宣佈增派中期股息10%至每股49.00港仙。」

「亞洲是全球最具吸引力的人壽及健康保險市場。財富持續增長、保險滲透率偏低以及社會福利覆蓋有限等強勁的基本增長動力，繼續驅動友邦保險非凡的長期業務前景。我深信，友邦保險多元化的地域發展，以及專注於嚴謹有序地執行策略性優先任務，將繼續為我們的所有持份者締造長期、可持續的價值。」

友邦保險簡介

友邦保險控股有限公司及其附屬公司(統稱「友邦保險」或「本集團」)是最大的泛亞地區獨立上市人壽保險集團，覆蓋18個市場，包括在中國內地、香港特別行政區、泰國、新加坡、馬來西亞、澳洲、柬埔寨、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣、越南、汶萊和澳門特別行政區擁有全資的分公司及附屬公司，以及印度合資公司的49%權益。此外，友邦保險持有中郵人壽保險股份有限公司的24.99%股權。

友邦保險今日的業務成就可追溯至1919年逾一個世紀前於上海的發源地。按壽險保費計算，集團在亞洲(日本除外)領先同業，並於大部分市場穩佔領導地位。截至2025年6月30日，集團總資產值為3,280億美元。

友邦保險提供一系列的產品及服務，涵蓋壽險、意外及健康保險和儲蓄計劃，以滿足個人客戶在長期儲蓄及保障方面的需要。此外，本集團亦為企業客戶提供僱員福利、信貸保險和退休保障服務。集團透過遍佈亞洲的龐大專屬代理、夥伴及員工網絡，為超過4,300萬份個人保單的持有人及逾1,600萬名團體保險計劃的參與成員提供服務。

友邦保險控股有限公司於香港聯合交易所有限公司主板上市，股份代號為「1299」(港幣櫃台)及「81299」(人民幣櫃台)；其美國預託證券(一級)於場外交易市場進行買賣，交易編號為「AAGIY」。

聯絡詳情

投資者關係		傳媒關係	
白禮仕	+852 2832 1398	馬苑琮	+852 2832 5666
林蕙嫻	+852 2832 1633	杜文禮	+852 2832 4726
李子筠	+852 2832 4704	廖恩祺	+852 2832 1742
陶奕明	+852 2832 1777		
潘詩敏	+852 2832 4792		

附註：

- (1) 為求明確起見，本集團於2025年上半年呈報的14%新業務價值增長中，包括了友邦保險中國業務所呈報新業務價值4%的下跌。在未計及經濟假設變動的影響前，友邦保險中國業務於2025年上半年錄得新業務價值增長10%。
- (2) 自2023年至2026年的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算，並已扣除全球最低稅制度下補足稅的影響。

財務概要

業績摘要

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動	按年變動
	6月30日止 六個月	6月30日止 六個月	(固定匯率)	(實質匯率)
新業務				
新業務價值 ⁽⁶⁾	2,838	2,455	14%	16%
新業務價值利潤率	57.7%	53.9%	3.4個百分點	3.8個百分點
年化新保費	4,942	4,546	8%	9%
內涵價值營運溢利				
每股基本內涵價值營運溢利(美仙)	55.42	47.68	15%	16%
內涵價值營運溢利	5,893	5,350	9%	10%
內涵價值營運回報	17.8%	16.5%	不適用	1.3個百分點
國際財務報告會計準則盈利				
每股基本稅後營運溢利(美仙)	33.94	30.18	12%	12%
稅後營運溢利	3,609	3,386	6%	7%
股東分配權益營運回報	16.2%	15.3%	不適用	0.9個百分點
總加權保費收入	23,936	21,086	13%	14%
產生的自由盈餘				
每股基本產生的基本自由盈餘(美仙)	33.56	30.22	10%	11%
產生的基本自由盈餘	3,569	3,391	4%	5%
產生的自由盈餘淨額	2,430	2,243	7%	8%
股息				
每股中期股息(港仙)	49.00	44.50	不適用	10%
百萬美元，除另有說明外	於2025年	於2024年	變動	變動
	6月30日	12月31日	(固定匯率)	(實質匯率)
內涵價值				
每股內涵價值權益(美元)	6.99	6.64	3%	5%
內涵價值權益	73,670	71,626	0%	3%
內涵價值	70,853	69,035	0%	3%
自由盈餘	9,898	12,554	(22)%	(21)%
權益及資本				
股東資本資源	39,478	40,439	不適用	(2)%
股東資本比率	219%	236%	不適用	(17)個百分點
每股股東分配權益(美元)	4.22	4.11	0%	3%
股東分配權益	44,478	44,404	(2)%	0%

按分部劃分的新業務表現

百萬美元，除另有說明外	截至2025年6月30日止六個月			截至2024年6月30日止六個月			新業務價值變動 ⁽⁶⁾	
	新業務 價值	新業務 價值利潤率	年化 新保費	新業務 價值	新業務 價值利潤率	年化 新保費	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
中國內地	743	58.6%	1,268	782	56.6%	1,382	(4)%	(5)%
香港	1,063	65.8%	1,609	858	65.7%	1,272	24%	24%
泰國	522	115.7%	452	359	93.1%	386	35%	45%
新加坡	259	47.4%	547	219	52.4%	417	16%	18%
馬來西亞	192	68.9%	278	183	64.2%	285	(3)%	5%
其他市場	249	31.5%	788	224	27.7%	804	14%	11%
小計	3,028	61.2%	4,942	2,625	57.2%	4,546	14%	15%
合併資本要求	(46)	無意義	無意義	(38)	無意義	無意義	15%	21%
未分配集團總部開支的價值	(71)	無意義	無意義	(98)	無意義	無意義	(28)%	(28)%
集團企業中心稅項 ⁽⁹⁾	(54)	無意義	無意義	(16)	無意義	無意義	218%	238%
扣除非控股權益前的總計	2,857	57.7%	4,942	2,473	53.9%	4,546	14%	16%
非控股權益	(19)	無意義	無意義	(18)	無意義	無意義	6%	6%
總計	2,838	57.7%	4,942	2,455	53.9%	4,546	14%	16%

附註：

(1) 友邦保險集團首席執行官兼總裁李源祥將於今日香港時間上午9時正透過網絡直播主持分析師及投資者簡報會。

投影片將於香港時間上午6時正起上載於友邦保險網站，而簡報會視頻和隨附文字記錄將於今日稍後上載：

<http://www.aia.com/zh-hk/investor-relations/results-presentations.html>

(2) 除另有說明外，所有數字均以實際申報貨幣(美元)呈列，並按實質匯率計算。固定匯率變動乃以固定平均匯率計算截至2025年上半年和截至2024年上半年的數字，惟資產負債表項目則以固定匯率計算2025年6月30日及2024年12月31日的數字。

(3) 除另有說明外，變動以按年基準列示。

(4) 新業務價值根據銷售當時所適用的假設計算。

本集團的新業務價值不包括非控股權益應佔的新業務價值。

(5) 新業務價值包括退休金業務。年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務，且呈報時並未扣除非控股權益。

(6) 為求明確起見，本集團於2025年上半年呈報的14%新業務價值增長中，包括了友邦保險中國業務所呈報新業務價值4%的下跌。在未計及經濟假設變動的影響前，友邦保險中國業務於2025年上半年錄得新業務價值增長10%。

(7) 內涵價值營運回報以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示。股東分配權益營運回報以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利計算，並以股東分配權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示。兩者均按年化基準計量。

(8) 除另有說明外，所列示的稅後營運溢利及每股稅後營運溢利已扣除非控股權益。

- (9) 集團企業中心稅項乃指自2025年1月1日起生效的百慕達企業所得稅，稅率為15%。
- (10) 就報告分部而言，香港是指於香港特別行政區及澳門特別行政區的業務；新加坡是指於新加坡及汶萊的業務；而其他市場是指於澳洲、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南的業務。
- (11) Tata AIA Life Insurance Company Limited (Tata AIA Life)及中郵人壽保險股份有限公司(中郵保險)的業績均按滯後一個季度基準呈報。

Tata AIA Life及中郵保險截至2025年3月31日止六個月期間及截至2024年3月31日止六個月期間的業績，均分別計入友邦保險截至2025年6月30日止六個月期間及截至2024年6月30日止六個月期間之合併業績。

- (12) 其他市場的年化新保費及新業務價值包括我們於Tata AIA Life所持49%股權的應佔業績。年化新保費及新業務價值不包括來自我們於中郵保險所持24.99%股權的任何貢獻。

Tata AIA Life及中郵保險的國際財務報告會計準則業績均採用權益會計法計算。

為求明確起見，總加權保費收入及新業務合約服務邊際不包括來自Tata AIA Life及中郵保險的任何貢獻。

- (13) 除另有說明外，本財務概要所載友邦保險的財務資料乃根據2025年上半年的未經審核中期簡明合併財務報表及內涵價值補充資料為基礎。

目錄

頁次

集團首席執行官兼總裁報告	2
財務及營運回顧	7
集團首席財務總監回顧	7
監管及國際發展	35
業務回顧	37
企業管治	44
遵守企業管治守則	44
遵守標準守則	44
董事資料變動	44
董事及首席執行官於股份及相關股份中的權益及淡倉	45
董事或首席執行官以外的人士於股份及相關股份中的權益及淡倉	46
購買、出售或贖回本公司上市證券	47
外聘核數師	48
以股份為基礎的報酬	49
僱員	59
中期簡明合併財務報表	61
中期簡明合併財務報表的審閱報告	61
中期合併收入表	62
中期合併全面收入表	63
中期合併財務狀況表	64
中期合併權益變動表	66
中期合併現金流量表	68
未經審核中期簡明合併財務報表附註	70
內涵價值補充資料	145
內涵價值補充資料的審閱報告	145
內涵價值補充資料	146
股東參考資料	170
詞彙	172

集團首席執行官兼總裁報告

2025年上半年，我們堅定推行策略執行並取得顯著進展，各項主要營運財務指標均錄得雙位數字的增長，為股東帶來可觀的現金回報。

本次業績突顯友邦保險在區內擁有雄厚優勢，強勁而持續的結構性利好推動著亞洲的增長。我們的業務廣泛覆蓋亞洲最具活力的市場並穩佔領先地位，結合同業最佳的專屬分銷渠道和誠可信賴的品牌，為我們帶來明確且持續的競爭優勢，推動業務可持續增長。這套行之有效的組合再次為我們締造優越的新業務表現、強勁的盈利增長及產生的基本自由盈餘。

我們締造創新高的新業務價值達**28.38**億美元，較去年同期增長**14%**。盈利性新業務錄得增長，繼而帶動內涵價值營運溢利增至**58.93**億美元，每股上升**15%**。友邦保險亦實現強勁的盈利增長，稅後營運溢利達**36.09**億美元，每股上升**12%**。產生的基本自由盈餘是衡量本集團現金產生能力的主要營運指標，期內錄得**35.69**億美元，每股增長**10%**。

在2025年上半年，我們透過股息及股份回購向股東返還**37**億美元。由於我們採取各項行動以推動盈利增長，並進一步優化資本配置，本集團的年化內涵價值營運回報上升**290**個基點⁽¹⁾至**17.8%**，而年化股東分配權益營運回報則增加**140**個基點⁽¹⁾至**16.2%**，兩者均創新高。

董事會宣佈增派中期股息**10%**至每股**49.00**港仙，這是秉承友邦保險行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策。該政策是我們整體資本管理政策的關鍵組成部分，讓本集團保持財務靈活性，並得以投資於未來的增長機遇。

友邦保險在全球最具吸引力的人壽及健康保險市場經營業務，其社會、經濟和人口結構趨勢正在創造對財富和收入保障日益增長的需要。與此同時，醫療開支的急速上升正催生出市場對更高效、更可負擔，以及實現更佳客戶結果的醫療保健服務的殷切需求。在保險滲透率水平偏低及社會福利覆蓋有限的情況下，這些趨勢不僅加速發展，更加劇了社會對於創新的人壽、健康及儲蓄保障方案的需要；而我們身處絕佳位置，正可滿足這些需求。

友邦保險的策略是將我們的核心優勢與這些強勁的增長動力相結合，使我們穩佔優越地位以實現承諾。我們透過業界首屈一指的專屬分銷網絡，在領先的科技及創新支持下，提供多元化的產品組合。在2025年上半年，我們繼續專注為客戶提供卓越的體驗，提高他們對友邦保險產品和服務的認知度和可及性，使我們得以成為數以百萬計大眾的首選保險公司，幫助他們實踐「健康、長久、好生活」。作為最大的泛亞地區人壽及健康保險集團，我們的行動對營運所在的社區產生重大影響。支持我們市場的可持續發展乃實現我們目標的另一種方式。

我們執行「綜合醫療保健策略」方面亦進展良好，從而鞏固本集團健康業務的盈利能力和可持續性。健康保險產品常常是我們與新客戶首次接觸的切入點，並為我們的代理和合作夥伴提供更頻繁的機會與客戶互動，使我們能夠協助客戶實現更佳的健康結果，從而建立更緊密的關係。

透過持續的產品創新，我們的健康保險定位愈趨個人化，配合與醫療保健服務機構更深度的整合，協助客戶在適當的環境下獲得適切的護理。我們的健康保險產品錄得新業務價值增長，同時減少不必要的支出，從而鞏固本集團健康保險組合的盈利能力。與此同時，**Amplify Health**正在加快使用數據分析和人工智能，以改善醫療保健服務機構的管理以及營運效率，從而驅動我們實現為客戶帶來更便利、更可負擔及更高效醫療保健服務的宏大目標。

我們亦正在將人工智能融入核心業務中，以全方位提升客戶體驗過程，從個人化產品建議至精簡理賠流程。先進的分析和機器學習技術，讓我們能夠更好地預測客戶需要，並提供更迅速、更量身定制的方案。與此同時，我們正在對流程重新定位，以全面發揮這些技術的效益，從而使友邦保險成為更精簡、更緊密聯繫及更具生產力的組織。結合我們人工智能道德治理措施，這些創新對於鞏固友邦保險作為一家誠可信賴和高瞻遠矚的人壽和健康保障翹楚來說至關重要。

2025年上半年，我們加大了對數碼工具和平台的投資，有助提升分銷效率，並與客戶進行更有意義的互動。「最優秀代理」是本集團盈利性增長的主要動力，而這個渠道帶來的新業務價值上升17%至22.20億美元。我們成功的關鍵在於我們代理的專業發展、培訓和活動管理計劃。多年來我們不斷改進這些計劃，並有針對性地配置數據分析和人工智能，以提升代理的效率及生產力。

因此，我們的代理團隊位居全球百萬圓桌會會員人數排名之冠；此乃我們業界分銷代理專業水平的標誌。本集團已連續11年蟬聯這項殊榮，而在2025年，友邦保險香港業務、友邦保險中國業務、友邦保險泰國業務及Tata AIA Life各自成為位列全球前四家公司。在區內，友邦保險目前擁有逾19,000名百萬圓桌會代理，是排名最接近我們的跨國競爭對手的兩倍以上，彰顯我們代理的傑出素質、生產力及雄心。

我們與銀行、金融中介機構和企業的策略性夥伴合作關係進一步擴大本集團的分銷網絡，繼2024年上半年錄得43%的傑出增長後，我們的夥伴分銷渠道新業務價值上升8%至8.04億美元。我們與一些亞洲備受尊崇的銀行成為合作夥伴，包括Bangkok Bank Public Company Limited (盤谷銀行) (泰國)、Public Bank Berhad (大眾銀行) (馬來西亞)、Bank Central Asia (印尼) 及Bank of the Philippine Islands (菲律賓)，並在香港和新加坡與Citibank, N.A. (花旗銀行)，以及在香港和中國內地與東亞銀行有限公司建立區域夥伴合作關係。在2025年上半年，銀行保險新業務價值增長10%，延續去年同期61%的強勁增長。

我們在各個市場均擁有極富才華的團隊，他們致力擴大友邦保險在過去數十載所建立的雄厚競爭優勢。集團在2025年上半年締造如此優秀的表現明確展現了他們對工作的熱忱、堅毅和勤奮，本人謹此致以衷心感謝。

我們旨在透過嚴謹的增長、資本效率以及對股東回報的持續專注，締造可持續的價值。2025年上半年的表現證明我們進展順利。更重要的是，這突顯友邦保險的核心優勢在當今瞬息萬變、充滿不確定性的世界中，對客戶來說依然重要。

集團業績摘要

在整個集團內，我們貫徹優先承保大規模、高質素的自身新業務，作為股東價值的主要動力，從而產生具吸引力的資本回報且回收期短。我們並沒有為了銷售業績而追求銷量，而是構建了一個以保障、健康及長期儲蓄為核心的高品質、多元化及可持續的盈利組合，能在不同經濟週期中保持韌性。

新業務價值及內涵價值權益

市場對友邦保險的產品需求強勁，令本集團的新業務價值上升14%至28.38億美元，此增長基礎廣泛，在18個市場中有13個錄得增長。新業務價值利潤率上升3.4個百分點至57.7%。

我們成功締造更高的盈利性新業務，帶動內涵價值營運溢利顯著增長至**58.93**億美元，每股上升**15%**。透過股息及股份回購向股東返還**37.10**億美元前，此帶動內涵價值權益增至**773.80**億美元。扣除此等項目後，內涵價值權益為**736.70**億美元，按實質匯率計算，在**2025**年上半年每股增長**5%**。

國際財務報告會計準則盈利

稅後營運溢利是衡量營運盈利的核心指標，在**2025**年上半年為**36.09**億美元，每股上升**12%**。

我們的保險服務業績作為稅後營運溢利的一個基本組成部分，增長**19%**至**35.17**億美元。這強勁增長反映新業務的複合效應及正面理賠經驗，彰顯我們專注於承保優質業務。營運溢利率為**15.1%**，再次反映我們高質素和多元化的盈利來源。我們有信心可按計劃實現在**2024**年**8**月公佈的三年每股稅後營運溢利複合年均增長率⁽²⁾**9%**至**11%**的目標。

稅後營運溢利增長的一個主要動力是合約服務邊際的釋放。合約服務邊際是預期未來盈利的累積，而多層盈利性新業務相繼疊加至龐大的有效保單組合，輔以承保高質素業務所帶來的正面經驗，令合約服務邊際持續增長。為稅後營運溢利貢獻**30.43**億美元後，此帶動**2025**年上半年的基本合約服務邊際增長提升至**10.3%**。期末合約服務邊際為**613.80**億美元。

扣除合共**37.10**億美元的股息及股份回購後，股東分配權益為**444.78**億美元，按實質匯率基準計算，較**2024**年年底每股上升**3%**。

產生的基本自由盈餘及資本

產生的基本自由盈餘是衡量本集團於稅後現金產生能力的主要營運指標，為**35.69**億美元，每股上升**10%**，受到正面營運差異支持，反映上半年的營運差異較下半年為高的慣常模式。

投資於承保新業務的自由盈餘下降**12%**至**6.99**億美元，而新業務價值則增長**14%**，反映我們對資本配置及高效率產品線的嚴格專注。這使我們在新業務上投放的每一塊錢資本都能產生更多價值。

我們的目標是每年透過年度業績所公佈的股息及股份回購，派付年度產生的自由盈餘淨額（產生的基本自由盈餘減去新業務投資及開支）之**75%**。作為此政策的一部分，我們亦定期檢視資本狀況，並返還超出我們需要的資本。**2025**年上半年產生的自由盈餘淨額為**24.30**億美元，每股上升**13%**。

截至**2025**年**6**月**30**日，透過股息及股份回購向股東返還**37.10**億美元前，自由盈餘增至**136.08**億美元。扣除此等項目後，自由盈餘為**98.98**億美元；截至**2025**年**6**月**30**日，友邦保險的股東資本比率為**219%**。

按市場劃分的新業務表現

友邦保險香港業務的新業務價值增長**24%**至**10.63**億美元，其中本地客戶及中國內地訪客的新業務銷售在上半年均錄得強勁雙位數字的新業務價值增長。我們市場領先的代理團隊之新入職代理增加**15%**，而活躍新代理則增加**25%**。代理新業務價值上升**35%**，為友邦保險香港業務的整體新業務價值帶來超過**70%**的貢獻。受惠於東亞銀行有限公司的卓越表現，夥伴分銷新業務價值上升**10%**，延續**2024**年上半年錄得傑出的**41%**增長的強勁勢頭。

友邦保險中國業務的新業務價值為7.43億美元，在未計及經濟假設變動的影響前，增長10%，增長勢頭在第二季加速至15%的新業務價值按年增長。計及此等影響後，新業務價值下降4%，而新業務價值利潤率則增至58.6%。「最優秀代理」為友邦保險中國業務的新業務價值帶來超過80%的貢獻。

友邦保險中國業務拓展超越五個原有地區，正在進一步釋放重大的增長潛力，2019年或以後開展業務的新地區帶來的新業務價值在2025年上半年上升36%。於2025年3月和4月，我們成功在安徽、山東、重慶和浙江開展業務，並已建立了一支合共逾1,700名新代理的代理隊伍。單單這四個新地區即為我們帶來1.00億名目標客戶，使我們在中國內地的整體目標客戶群達到3.40億名。我們擁有目標宏大的拓展計劃，在未計及經濟假設變動的影響前，新地區帶來的新業務價值自2025年至2030年的複合年均增長率目標為40%。

友邦保險泰國業務締造傑出的新業務價值增長35%至5.22億美元。如早前披露，增長受惠於自2025年3月起引入適用於全行業的共付新規則前，透過我們市場領先的代理團隊的一次性銷售。其銷售增加連同新業務產品組合的有利變動，帶動新業務價值利潤率增至115.7%。我們亦透過與Bangkok Bank Public Company Limited (盤谷銀行) 的策略性夥伴合作關係，令銀行保險渠道錄得新業務價值增長。

友邦保險新加坡業務的新業務價值上升16%至2.59億美元，包括我們單位連結式長期儲蓄產品於4月引入新版前在2025年第一季錄得強勁銷售。受惠於代理生產力增長22%，「最優秀代理」的新業務價值上升14%。夥伴分銷透過向高淨值客戶群的強勁銷售，締造23%的新業務價值增長，而我們與Citibank, N.A. (花旗銀行) 的夥伴合作關係亦支持新業務價值強勁雙位數字的增長。

友邦保險馬來西亞業務方面，夥伴分銷渠道18%的新業務價值增長被來自代理渠道16%的下降所抵銷，導致新業務價值整體下降3%。在2024年12月公佈的馬來西亞健康保險市場變化後，我們的代理投入了大比重的時間向現有客戶解釋各種保單選項，在短期內減少了前線銷售量。但這強化了我們與客戶的關係，並有助鞏固友邦保險在優質建議方面的聲譽。我們看到醫療保險保單的續保率因此有所上升，而在第二季新醫療產品帶來新業務價值按月增長。招聘勢頭亦有所恢復，第二季新入職代理人數錄得按季增長。銀行保險渠道錄得強勁雙位數字的新業務價值增長，主要受我們與Public Bank Berhad (大眾銀行) 的策略性夥伴合作關係所帶動。這受惠於保險銷售專員較高的生產力，以及我們成功推出一項市場首創針對高淨值客戶的壽險產品，此產品提供與主要外幣掛鈎的給付。

其他市場分部的新業務價值上升14%至2.49億美元，11個市場中有9個錄得增長。尤其是我們於印度的合資公司Tata AIA Life在本年上半年錄得卓越的新業務價值增長。

我深信，友邦保險將繼續憑藉在亞洲積累的深厚專業知識和逾百年的傳承，締造盈利性新業務，並隨著時間的推移而疊加。這樣形成的良性循環，持續增加我們未來盈利的堅實基礎，將資本進一步投放於自身新業務，為股東帶來長遠的現金回報。

展望

我們於2025年6月宣佈，獨立非執行主席及獨立非執行董事謝仕榮先生已知會董事會其退任友邦保險職務的意向。杜嘉祺爵士(Sir Mark Tucker)將重返友邦保險，自2025年10月1日起擔任本公司獨立非執行主席及獨立非執行董事。我們欣然歡迎杜嘉祺爵士回歸本集團，並期望受益於他在金融服務領域的豐富經驗，以及他對亞洲的熱忱，帶領董事會邁步向前。

亞洲的長期人口結構及社會趨勢繼續獲得動力，為人壽及健康保險業務帶來非凡的長遠增長潛力。儘管近期地緣政治和環球宏觀經濟的不確定性仍然持續，但並無削弱友邦保險在這個充滿活力和吸引力的地區得以把握的重大機遇。

友邦保險在2025年上半年取得優秀表現，再次堅定了本人對集團業務模式優勢及增長策略成效的信心。我們的各項主要營運指標均展現持續的強勁增長動力，而今天的業績再次突顯我們行之有效的嚴謹執行力。我們可持續的增長目標較以往任何時候都更具雄心，我堅信，我們穩佔優越地位，將在盡展潛力的同時履行我們的承諾。

李源祥

集團首席執行官兼總裁

2025年8月21日

附註：

除另有說明外，按固定匯率基準提供增長率及作出評述。

- (1) 與2024年全年比較。按實質匯率基準。
- (2) 自2023年至2026年的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算，並已扣除全球最低稅制度下補足稅的影響。

財務及營運回顧

集團首席財務總監回顧

按固定匯率基準提供增長率及作出評述，除另有說明外。

概要及主要財務摘要

友邦保險在2025年上半年締造卓越表現，主要的財務指標錄得了雙位數字增長。我們持續銷售優質和盈利性新業務，新業務價值增長14%至28.38億美元。這支持了盈利的增長，令稅後營運溢利每股上升12%及產生的基本自由盈餘（我們衡量現金產生能力的主要營運指標）每股上升10%。因此，年化股東分配權益營運回報及內涵價值營運回報均增長至新高達16.2%及17.8%。董事會已宣佈增派10%每股中期股息。按照我們的資本管理政策，2025年財政年度通過股息及股份回購為股東帶來的回報總額將於2025年度業績中釐定。友邦保險繼續穩佔非凡優勢，能夠把握盈利性的新業務機遇，並於未來轉化為優質的盈利及股東回報。我們穩步朝著每股稅後營運溢利自2023年至2026年複合年均增長率⁽¹⁾為9%至11%的目標邁進。

內涵價值

友邦保險專注於高質素的新業務，推動新業務價值在2025年上半年實現14%的增長至創新高的28.38億美元。我們的主要增長引擎香港、東盟及印度均實現超過20%的增長。於第二季度，友邦保險中國業務取得增長動力，按報告基準計算的新業務價值錄得增長，而在未計及經濟假設變動的影響前，基本增長上升至15%。

在強勁的新業務價值增長，以及對有效保單業務的積極管理和審慎的假設所帶來更正面的營運差異的帶動下，內涵價值營運溢利達58.93億美元，每股上升15%，年化內涵價值營運回報增加290個基點⁽²⁾至創新高的17.8%。

非營運項目、外幣換算及其他資本變動使內涵價值權益整體上略為減少1.39億美元。

於2025年6月30日，未扣除股息及股份回購的內涵價值權益為773.80億美元，按實質匯率基準計算，於2025年上半年上升8%。

於支付股息17.68億美元及股份回購19.42億美元後，於2025年6月30日，內涵價值權益為736.70億美元，按實質匯率基準計算，於2025年上半年每股增長5%。

國際財務報告會計準則盈利

多年來持續疊加盈利性新業務所帶來的經常性盈利直接促使稅後營運溢利（我們衡量營運盈利的核心指標）增長至36.09億美元，每股上升12%。此強勁增長已扣除全球最低稅制度⁽³⁾的首次影響（自2025年1月1日起於香港生效）。

保險服務業績乃稅後營運溢利的一個主要組成部分，其錄得19%增長至35.17億美元。保險服務業績的增長反映了新業務的疊加，以及積極管理有效保單業務所提升的正面理賠經驗。

每股稅後營運溢利的強勁增長印證了我們優質的業務基本面，以及我們明確而嚴謹的資本管理方法。股東分配權益營運回報按年化基準增長**140個基點**⁽²⁾至創新高的**16.2%**。營運溢利率維持保持強勁，達**15.1%**。我們穩步朝著每股稅後營運溢利自**2023年至2026年複合年均增長率**⁽¹⁾為**9%至11%**的目標邁進。

扣除股息及股份回購後，於**2025年6月30日**，股東分配權益為**444.78億美元**，按實質匯率基準計算，於**2025年上半年每股增長3%**。

自由盈餘

產生的基本自由盈餘（我們衡量本集團於稅後現金產生能力的主要營運指標）為**35.69億美元**，每股增加**10%**。產生的基本自由盈餘增加乃受惠於新業務增長，以及正面的營運差異，這反映了近年來上半年的差異較下半年更加正面的規律。

產生的基本自由盈餘持續增加，加上我們於不同市場策略性轉向資本密集度較低的產品，**2025年上半年**產生的自由盈餘淨額為**24.30億美元**，每股增長**13%**。

透過股息和股份回購向股東返還**37.10億美元**前，自由盈餘由**2024年12月31日**的**125.54億美元**增加至**2025年6月30日**的**136.08億美元**。扣除此等項目後，**2025年6月30日**的自由盈餘為**98.98億美元**。

資本管理

於**2025年3月**，根據我們制定的資本管理政策，我們公佈了新一輪**16億美元**的股份回購，並已於**2025年7月14日**順利完成有關回購。自**2022年起**，我們已透過股息和股份回購向股東返還**223億美元**。我們的股份回購計劃已累計回購**16.03億股**股份，令已發行在外的股份數目減少**13%**。

秉承友邦保險審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會宣佈增派中期股息**10%**至每股**49.00港仙**。根據我們的資本管理政策，就**2025財政年度**透過股息和股份回購向股東作出的回報總額將於**2025年度業績**中釐定。

於**2025年6月30日**，股東資本比率（我們衡量股東整體資本及自由盈餘狀況的主要指標）保持強勁，達**219%**。這與於**2024年12月31日**的**236%**相比下降，主要由於股份回購及上半年派付通常較高的末期股息。根據我們的政策，我們擬於**2025年度業績**檢視我們的資本狀況。

友邦保險仍然處於極其優越的地位，可以把握亞洲這個全球最具吸引力的人壽及健康保險市場的增長機遇。我們專注於推動優質的盈利性新業務增長，為未來增添可觀及層疊的經常性盈利及產生的自由盈餘，使我們對在未來實現我們的稅後營運溢利增長目標⁽¹⁾以及為股東帶來現金回報充滿信心。

附註：

- (1) 自**2023年至2026年**的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算，並已扣除全球最低稅制度下補足稅的影響。
- (2) 與**2024年全年**比較。按實質匯率基準。
- (3) 全球最低稅制度為侵蝕稅基和轉移利潤**2.0**支柱二的一部分（自**2025年1月1日**起於香港生效）。

新業務表現

按分部劃分的新業務價值、年化新保費及利潤率

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止六個月			截至2024年 6月30日止六個月			新業務價值變動	
	新業務 價值	新業務 價值利潤率	年化新保費	新業務 價值	新業務 價值利潤率	年化新保費	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
中國內地	743	58.6%	1,268	782	56.6%	1,382	(4)%	(5)%
香港	1,063	65.8%	1,609	858	65.7%	1,272	24%	24%
泰國	522	115.7%	452	359	93.1%	386	35%	45%
新加坡	259	47.4%	547	219	52.4%	417	16%	18%
馬來西亞	192	68.9%	278	183	64.2%	285	(3)%	5%
其他市場	249	31.5%	788	224	27.7%	804	14%	11%
小計	3,028	61.2%	4,942	2,625	57.2%	4,546	14%	15%
合併資本要求	(46)	無意義	-	(38)	無意義	-	15%	21%
未分配集團總部開支的價值	(71)	無意義	-	(98)	無意義	-	(28)%	(28)%
集團企業中心稅項	(54)	無意義	-	(16)	無意義	-	218%	238%
扣除非控股權益前的總計	2,857	57.7%	4,942	2,473	53.9%	4,546	14%	16%
非控股權益	(19)	無意義	無意義	(18)	無意義	無意義	6%	6%
總計	2,838	57.7%	4,942	2,455	53.9%	4,546	14%	16%

2025年上半年新業務價值增長14%至28.38億美元。我們的主要增長引擎香港、東盟及印度均實現超過20%的增長。於第二季度，友邦保險中國業務取得增長動力，按報告基準計算的新業務價值錄得增長，而在未計及經濟假設變動的影響前，基本增長上升至15%。

我們的專屬代理渠道實現17%的新業務價值增長，而夥伴分銷的新業務價值增長8%。

年化新保費增長8%至49.42億美元。新業務價值利潤率為57.7%，較2024年上半年增長3.4個百分點，此乃受泰國及中國內地產品組合的更有利轉向及重新定價所推動。按新業務保費現值基準呈報的利潤率與2024年上半年相比保持穩定，維持在11%。

友邦保險中國業務在2025年上半年取得穩健的表現，在未計及經濟假設變動的影響前，新業務價值增加10%。本集團的報告業績所包括的新業務價值反映季初中國政府債券當前收益率，以及我們於2024年年底下調長期投資回報假設80個基點。按這個審慎的基準，新業務價值下跌4%，而新業務價值利潤率則增至58.6%。

友邦保險香港業務在2025年上半年錄得24%的新業務價值增長，貢獻來自本地和中國內地訪客客戶的強勁的雙位數字增長，兩者的均衡組合反映我們多樣化和日益增長的客戶群。

友邦保險泰國業務於2025年上半年錄得35%的卓越新業務價值增長。如早前所述，增長主要受惠於自2025年3月起引入適用於全行業的共付新規則之前，利潤率較高的個人醫療保險產品的一次性銷售。

友邦保險新加坡業務的新業務價值上升16%，受惠於代理和夥伴分銷渠道雙位數字的增長。

在友邦保險馬來西亞，夥伴分銷渠道18%的新業務價值增長被來自代理渠道16%的下降所抵銷，導致新業務價值整體下降3%，展現了我們多渠道分銷模式的穩健性。

其他市場分部內，十一個市場中九個市場錄得新業務價值增長，帶動整體增長14%。

進一步詳情載於本報告的業務回顧內。

內涵價值權益

內涵價值權益變動

2025年上半年的內涵價值營運溢利為**58.93**億美元，每股增長**15%**，帶動年化內涵價值營運回報增長**290**個基點⁽¹⁾至**17.8%**的新高。內涵價值營運溢利的強勁增長主要由於我們持續執行提供優質新業務價值的增長策略，以及積極管理有效保單業務帶來更正面的營運差異所推動。

受惠於醫療業務上持續的管理行動，以及2025年上半年較去年較不嚴重的流感季所帶來理賠差異的改善，營運經驗差異及假設變動使內涵價值權益增加**5.12**億美元。

自我們於2010年首次公開招股以來，累計營運經驗差異及假設變動已使內涵價值權益增加**46**億美元，彰顯了我們多年來持續專注於承保優質新業務、採納審慎假設，以及積極管理有效保單組合。

非營運項目、外幣換算及其他資本變動使內涵價值權益產生**1.39**億美元的輕微負面差異。負面投資回報差異**13.97**億美元主要與泰國的股市及利率變動有關，而由於2025年上半年當地市場貨幣相對於美元升值，這些差異被**13.71**億美元的正面外幣換算影響所抵銷。

按照慣例，投資回報差異已計及更新至2025年6月30日的實際現貨市場收益率，而長期投資回報假設及風險貼現率與2024年年底呈報的相同。

透過股息和股份回購向股東返還**37.10**億美元前，2025年上半年間內涵價值權益按實質匯率基準增長**8%**至**773.80**億美元。

向股東返還資本後，於2025年6月30日的內涵價值權益為**736.70**億美元，2025年上半年間按實質匯率基準每股增長**5%**。

友邦保險的內涵價值方法扣除本集團未償還中期票據及證券按攤銷成本計量的價值。倘中期票據及證券按公平值計入，內涵價值權益將增長**6.96**億美元至**743.66**億美元。此外，我們於中郵保險的投資按國際財務報告會計準則資產淨值計入本集團的內涵價值權益，並無反映任何有效保單業務價值。

附註：

(1) 與2024年全年比較。按實質匯率基準。

內涵價值權益變動分析如下：

百萬美元，除另有說明外	截至2025年6月30日止六個月		
	經調整資產 淨值、商譽及 其他無形資產	有效保單 業務價值	內涵價值 權益
期初內涵價值權益	33,118	38,508	71,626
新業務價值	(34)	2,872	2,838
內涵價值的預期回報 ⁽¹⁾	2,415	413	2,828
營運經驗差異	370	(81)	289
營運假設變動	801	(578)	223
財務費用	(285)	—	(285)
內涵價值營運溢利	3,267	2,626	5,893
未計及非營運項目的內涵價值權益	36,385	41,134	77,519
投資回報差異 ⁽²⁾	(1,070)	(327)	(1,397)
其他非營運差異	(325)	229	(96)
內涵價值非營運項目	(1,395)	(98)	(1,493)
內涵價值權益溢利總額 ⁽³⁾	1,872	2,528	4,400
其他資本變動	(17)	—	(17)
匯率變動的影響	335	1,036	1,371
未計及股息及股份回購的內涵價值權益	35,308	42,072	77,380
股息	(1,768)	—	(1,768)
股份回購	(1,942)	—	(1,942)
期末內涵價值權益	31,598	42,072	73,670

百萬美元，除另有說明外	截至2024年6月30日止六個月		
	經調整資產 淨值、商譽及 其他無形資產	有效保單 業務價值	內涵價值 權益
期初內涵價值權益	34,715	35,438	70,153
新業務價值	(117)	2,572	2,455
內涵價值的預期回報	2,437	276	2,713
營運經驗差異	304	6	310
營運假設變動	186	(90)	96
財務費用	(224)	—	(224)
內涵價值營運溢利	2,586	2,764	5,350
未計及非營運項目的內涵價值權益	37,301	38,202	75,503
投資回報差異	1,077	(580)	497
其他非營運差異	(1,125)	996	(129)
內涵價值非營運項目	(48)	416	368
內涵價值權益溢利總額	2,538	3,180	5,718
其他資本變動	16	—	16
匯率變動的影響	(789)	(864)	(1,653)
未計及股息及股份回購的內涵價值權益	36,480	37,754	74,234
股息	(1,705)	—	(1,705)
股份回購	(1,673)	—	(1,673)
期末內涵價值權益	33,102	37,754	70,856

附註：

- (1) 截至2025年6月30日止六個月，內涵價值的預期回報已扣除按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅1.36億美元。
- (2) 截至2025年6月30日止六個月，投資回報差異包括正8,500萬美元，即按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅負1.36億美元與實際產生的全球最低稅制度補足稅負5,100萬美元之間的差額。
- (3) 截至2025年6月30日止六個月，內涵價值權益溢利總額已扣除實際產生的全球最低稅制度補足稅5,100萬美元。

每股內涵價值權益

百萬美元，除另有說明外	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動 (固定匯率)	變動 (實質匯率)
經調整資產淨值	28,781	30,527	(8)%	(6)%
有效保單業務價值	42,072	38,508	6%	9%
內涵價值	70,853	69,035	–	3%
商譽及其他無形資產 ⁽¹⁾	2,817	2,591	6%	9%
內涵價值權益	73,670	71,626	–	3%
已發行在外的普通股股數(百萬)	10,543	10,793	(2)%	(2)%
每股內涵價值權益(美元)	6.99	6.64	3%	5%

附註：

(1) 商譽及其他無形資產與中期簡明合併財務報表中的數字相符，並已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

每股內涵價值營運溢利

	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 6月30日止 六個月	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
內涵價值營運溢利(百萬美元)	5,893	5,350	9%	10%
已發行在外的普通股的加權平均股數 (百萬)	10,634	11,221	(5)%	(5)%
每股基本內涵價值營運溢利(美仙)	55.42	47.68	15%	16%
按攤薄基準的已發行在外的普通股的加 權平均股數(百萬) ⁽¹⁾	10,644	11,227	(5)%	(5)%
每股攤薄內涵價值營運溢利(美仙) ⁽¹⁾	55.36	47.65	15%	16%

附註：

(1) 每股攤薄內涵價值營運溢利包括中期簡明合併財務報表附註25所述若干以股份為基礎的報酬計劃下的影響。

內涵價值及新業務價值敏感度

內涵價值及新業務價值對股本價格及利率變動的敏感度(包括由此產生的管理行動)列示如下。利率敏感度採用對當前債券收益率曲線、長期投資回報假設及風險貼現率作出50個基點調整，並包括資產價值的相應影響。對利率的敏感度方向因業務市場而異。

百萬美元，除另有說明外	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	內涵價值	百分比變動	內涵價值	百分比變動
中間價值	70,853		69,035	
股本價格變動的影響				
股本價格上升10%	2,289	3.2%	2,233	3.2%
股本價格下跌10%	(2,312)	(3.3)%	(2,248)	(3.3)%
利率變動的影響				
利率上升50個基點	(804)	(1.1)%	(580)	(0.8)%
利率下降50個基點	611	0.9%	500	0.7%

百萬美元，除另有說明外	截至2025年6月30日止六個月		截至2024年6月30日止六個月	
	新業務價值	百分比變動	新業務價值	百分比變動
中間價值	2,838		2,455	
利率變動的影響				
利率上升50個基點	29	1.0%	77	3.1%
利率下降50個基點	(54)	(1.9)%	(93)	(3.8)%

額外資料載列於內涵價值補充資料第3節。

國際財務報告會計準則盈利

稅後營運溢利組成

稅後營運溢利為我們衡量營運盈利的核心指標，於2025年上半年每股上升12%，達36.09億美元，反映了我們持續疊加盈利性新業務所帶來的經常性盈利的複合效應。

營運溢利率保持強勁，達15.1%，反映了我們的盈利來源優質且多元化，而在資本管理行動的支持下，股東分配權益營運回報按年化基準計算增長140個基點⁽¹⁾至創新高的16.2%。

營運溢利的三個主要組成部分為：1)保險服務業績；2)扣除開支後的投資業績淨額；及3)其他收費、收益及開支。

於上半年，稅後營運溢利增長的最關鍵驅動因素為增長19%至35.17億美元的保險服務業績。保險服務業績的強勁增長反映了新業務多層相繼持續疊加，推動更高的合約服務邊際釋放，也反映了更加正面的理賠差異，其受惠於我們「綜合醫療保健策略」的良好進展。營運差異2.31億美元包含了個人業務理賠差異的改善，而企業方案業務理賠差異的改善則包含於風險調整釋放及其他的2.43億美元之中。

扣除開支後的投資業績淨額達15.36億美元，與2024年上半年相比減少1.16億美元，主要由進一步股份回購使盈餘資產結餘減少及中國內地較低的利率所帶來約4,000萬美元的影響所帶動。

其他收費、收益及開支與2024年上半年相比保持穩定，乃由於其他收費及收益淨額增加被全球中期票據及證券計劃的財務費用增加所抵銷。

稅項增加乃由於稅前營運溢利增加，以及首次計入全球最低稅制度補足稅1.36億美元及百慕達企業所得稅3,100萬美元的影響，兩者均已自2025年1月1日起生效。

全球最低稅制度補足稅是按營運溢利基準反映侵蝕稅基和轉移利潤2.0的支柱二下的名義稅項。這使本集團於2025年上半年的有效稅率（按營運溢利基準）由15%增至18%，符合我們早前的指引。

於任何期間內實際產生的全球最低稅制度補足稅乃基於扣除任何全球最低稅制度補足稅前的純利，其將有別於按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅。於2025年上半年，實際產生的全球最低稅制度補足稅為5,100萬美元，並已反映於呈報的純利當中。

每股稅後營運溢利的強勁增長印證了我們業務基本面的高質素，以及我們明確而嚴謹的資本管理方法。結合我們對有效保單組合的有效管理，我們穩步朝著每股稅後營運溢利自2023年至2026年複合年均增長率⁽²⁾9%至11%的目標邁進。

附註：

(1) 與2024年全年比較。按實質匯率基準。

(2) 自2023年至2026年的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算，並已扣除全球最低稅制度下補足稅的影響。

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 6月30日止 六個月	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
合約服務邊際釋放	3,043	2,782	9%	9%
營運差異	231	71	255%	225%
風險調整釋放及其他	243	85	176%	186%
保險服務業績	3,517	2,938	19%	20%
投資業績淨額	1,634	1,744	(7)%	(6)%
投資管理開支	(98)	(107)	(8)%	(8)%
扣除開支後的投資業績淨額	1,536	1,637	(7)%	(6)%
其他收費及收益淨額 ⁽¹⁾	91	33	194%	176%
國際財務報告會計準則第17號下的 非直接歸屬開支	(442)	(433)	3%	2%
財務費用	(274)	(229)	19%	20%
其他收費、收益及開支	(625)	(629)	(1)%	(1)%
稅項 ⁽²⁾	(819)	(560)	45%	46%
稅後營運溢利	3,609	3,386	6%	7%
每股基本稅後營運溢利(美仙)	33.94	30.18	12%	12%

附註：

- (1) 就調整非保險開支後計算。
- (2) 包括全球最低稅制度補足稅及百慕達企業所得稅。

每股稅後營運溢利

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 6月30日止 六個月	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
稅後營運溢利	3,609	3,386	6%	7%
已發行在外的普通股的加權平均股數(百萬)	10,634	11,221	(5)%	(5)%
每股基本稅後營運溢利(美仙)	33.94	30.18	12%	12%
按攤薄基準的已發行在外的普通股的 加權平均股數(百萬) ⁽¹⁾	10,644	11,227	(5)%	(5)%
每股攤薄稅後營運溢利(美仙)⁽¹⁾	33.91	30.16	12%	12%

附註：

- (1) 每股攤薄稅後營運溢利包括中期簡明合併財務報表附註25所述若干以股份為基礎的報酬計劃下的影響。

合約服務邊際變動，已扣除再保險

於2025年上半年，基本合約服務邊際增長⁽¹⁾加速至按年化基準計算的**10.3%**，彰顯了我們多年來對增長策略的堅定執行。

新業務合約服務邊際⁽²⁾增長**15%**至**43.87**億美元，而有效保單業務的預期回報則增添額外**14.70**億美元，合共使合約服務邊際增加至**620.88**億美元，按年化基準計算相當於**22%**的增長。

於2025年上半年，差異及其他⁽²⁾令合約服務邊際增加**10.36**億美元，此乃主要由於反映醫療業務最近的經驗和管理行動的有利營運假設變動，以及我們於香港分紅業務的正面投資回報差異。

由於上半年當地市場貨幣相對於美元升值，本集團的合併數字受貨幣換算影響使合約服務邊際受惠增長**12.99**億美元。

於較去年保持穩定的釋放率下釋放**30.43**億美元至稅後營運溢利前，合約服務邊際增加至**644.23**億美元。因此，於2025年6月30日的期末合約服務邊際為**613.80**億美元。

	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 6月30日止 六個月
百萬美元，除另有說明外		
期初合約服務邊際	56,231	53,115
新業務合約服務邊際 ⁽²⁾	4,387	3,776
有效保單的預期回報	1,470	1,358
計及差異及其他、匯率及釋放前的合約服務邊際	62,088	58,249
差異及其他 ⁽²⁾	1,036	(172)
匯率	1,299	(1,227)
釋放前的期末合約服務邊際	64,423	56,850
合約服務邊際釋放	(3,043)	(2,782)
期末合約服務邊際	61,380	54,068
合約服務邊際釋放率 ⁽³⁾	9.4%	9.5%
合約服務邊際釋放後的基本合約服務邊際增長 ⁽¹⁾	10.3%	9.1%

附註：

- (1) 基本合約服務邊際增長指合約服務邊際釋放後、差異及其他以及匯率變動的影響前的合約服務邊際增長，按年化基準以期初合約服務邊際的百分比列示。
- (2) 截至2025年6月30日止六個月，我們已將與有效保單業務再保險交易有關的**8,300**萬美元自「新業務合約服務邊際」重新分配至「差異及其他」，與新業務價值的計算方式一致。期末合約服務邊際結餘不變。
- (3) 計及差異及其他後，按期末匯率計算，並按年化基準列示。

按分部劃分的稅後營運溢利

就所有報告分部而言，在上半年，相繼疊加的盈利性新業務推動了更高的合約服務邊際釋放。

受惠於所採取的管理行動以及2025年上半年較不嚴重的流感季，各個報告分部的理賠差異亦有所改善。

我們於香港、泰國及馬來西亞的業務的稅後營運溢利因業務增長及理賠經驗改善而錄得雙位數字增長。

友邦保險中國業務的稅後營運溢利因有效保單組合的增長及理賠經驗改善而增長7%，惟部分被較低的利率所抵銷。

友邦保險新加坡業務的稅後營運溢利增長4%，其業務增長部分被因匯款增加以支持股份回購使得盈餘資產的投資收入減少所抵銷。

其他市場在2025年上半年重新錄得雙位數字稅後營運溢利增長，受惠於菲律賓MediCard的收益增加、友邦保險印尼業務的醫療理賠經驗改善，以及友邦保險台灣業務有效保單組合增長。

集團企業中心的稅後營運溢利主要包括集團企業中心所持有的盈餘資產的投資業績淨額、未分配集團總部營運開支、財務費用，以及2025年上半年因全球最低稅制度而產生的新補足稅。

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
	6月30日止 六個月	6月30日止 六個月		
中國內地	873	827	7%	6%
香港	1,401	1,223	15%	15%
泰國	621	514	13%	21%
新加坡	355	343	4%	3%
馬來西亞	210	178	14%	18%
其他市場	338	292	17%	16%
集團企業中心	(189)	9	無意義	無意義
總計	3,609	3,386	6%	7%

稅後營運溢利的投資業績淨額

計入稅後營運溢利的投資業績淨額與非分紅業務⁽¹⁾及盈餘資產有關。

非分紅及盈餘資產⁽²⁾的投資回報較2024年上半年增長3%至29.68億美元。盈餘資產結餘在進一步股份回購後減少，以及中國內地較低的利率所帶來約4,000萬美元的影響，導致期內投資回報的增長有所緩和。

非分紅保險財務開支及其他⁽³⁾為13.34億美元，較2024年上半年的11.15億美元增長19%，主要受保險及再保險合約負債結餘增加所推動。

扣除開支後的投資業績淨額為15.36億美元，較2024年上半年減少1.16億美元，主要由於盈餘資產結餘減少。

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
	6月30日止 六個月	6月30日止 六個月		
金融資產的利息收益	2,211	2,191	-	1%
股權及房地產的預期長期投資回報	757	668	12%	13%
非分紅及盈餘資產 ⁽²⁾ 的投資回報	2,968	2,859	3%	4%
非分紅保險財務開支及其他 ⁽³⁾	(1,334)	(1,115)	19%	20%
投資業績淨額	1,634	1,744	(7)%	(6)%
投資管理開支	(98)	(107)	(8)%	(8)%
扣除開支後的投資業績淨額	1,536	1,637	(7)%	(6)%

就分紅⁽⁴⁾及單位連結式業務而言，投資回報被合約負債的相應變動所抵銷(如下所示)，因此對投資業績淨額並無重大淨影響。

百萬美元，除另有說明外	截至2025年6月30日止六個月		
	分紅及 單位連結式	非分紅及 盈餘資產 以及其他	總計
投資回報	4,686	2,968	7,654
保險財務開支及其他	(4,351) ⁽⁵⁾	(1,334) ⁽³⁾	(5,685)
投資合約負債的變動	(308)	-	(308)
合併投資基金第三方權益的變動	(27)	-	(27)
投資業績淨額	-	1,634	1,634

附註：

- (1) 非分紅業務包括一般計量模型下的所有保險負債，涵蓋傳統保障型保險、具有重大保障給付的單位連結式業務、萬能壽險及無特定資產組合的其他分紅業務。
- (2) 非分紅及盈餘資產在集團首席財務總監回顧的國際財務報告會計準則資產負債表一節中被稱為「其他保單持有人及股東投資」。
- (3) 主要指非分紅業務負債的累計利息開支。
- (4) 浮動收費法下的分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務。
- (5) 主要指分紅及單位連結式投資回報的保險合約負債抵銷。

按分部劃分的總加權保費收入

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 6月30日止 六個月	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
中國內地	6,774	5,985	14%	13%
香港	7,017	5,930	18%	18%
泰國	2,450	2,098	8%	17%
新加坡	2,616	2,209	17%	18%
馬來西亞	1,526	1,310	8%	16%
其他市場	3,553	3,554	3%	—
總計	23,936	21,086	13%	14%

總加權保費收入較2024年上半年增加13%至239.36億美元。所有報告分部在2025年上半年均錄得總加權保費收入增長。

營運開支

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 6月30日止 六個月	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
營運開支	1,751	1,720	2%	2%
費用率	7.3%	8.2%	(0.8) 個百分點	(0.9) 個百分點

我們嚴謹的開支管理令營運開支僅增長2%，從而2025年上半年基於總加權保費收入的費用率改善80個基點至7.3%。

非營運變動及純利

2025年上半年的純利為25.34億美元，較2024年上半年每股減少20%。

純利包括支持非分紅業務及股東盈餘的股權及房地產投資的市值變動。短期投資及貼現率差異主要反映此等資產類別與長期投資回報假設相比的短期變動。2025年上半年此等差異為負7.54億美元，主要受泰國市場變動所推動。

2025年上半年的其他非營運投資回報及其他項目為負3.54億美元，主要由於持作貨幣風險管理的衍生工具的公平值變動所致。負面非營運差異被正面外幣換算調整12.54億美元所抵銷有餘，此等調整直接流入股東權益，而不計入純利之中。

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
	6月30日止 六個月	6月30日止 六個月		
稅後營運溢利	3,609	3,386	6%	7%
短期投資及貼現率差異，已扣除稅項 ⁽¹⁾	(754)	(319)	138%	136%
持作自用物業的重估虧損/(收益) 之重新分類，已扣除稅項 ⁽¹⁾	35	(110)	無意義	無意義
企業交易相關成本，已扣除稅項	(2)	(7)	(71)%	(71)%
其他非營運投資回報及其他項目， 已扣除稅項	(354)	364	無意義	無意義
純利	2,534	3,314	(24)%	(24)%
每股基本盈利(美仙)	23.83	29.53	(20)%	(19)%

附註：

- (1) 短期投資及貼現率差異包括持作自用物業的重估收益。然後此金額自純利重新分類至其他全面收入以符合國際財務報告會計準則的計量及呈列規定。

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
	6月30日止 六個月	6月30日止 六個月		
純利	2,534	3,314	(24)%	(24)%
已發行在外的普通股的加權平均股數(百萬)	10,634	11,221	(5)%	(5)%
每股基本盈利(美仙)	23.83	29.53	(20)%	(19)%
按攤薄基準計算的已發行在外的普通股的 加權平均股數(百萬) ⁽¹⁾	10,644	11,227	(5)%	(5)%
每股攤薄盈利(美仙) ⁽¹⁾	23.81	29.52	(20)%	(19)%

附註：

- (1) 每股攤薄盈利包括中期簡明合併財務報表附註25所述若干以股份為基礎的報酬計劃下的影響。

股東分配權益變動

股東分配權益不包括公平值準備金及保險財務準備金，管理層認為此能更好地反映我們業務的長期性質。

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 12月31日 止年度	截至2024年 6月30日止 六個月
期初股東分配權益	44,404	44,754	44,754
純利	2,534	6,836	3,314
股息	(1,768)	(2,328)	(1,705)
股份回購	(1,942)	(4,150)	(1,673)
外幣換算調整	1,254	(872)	(1,186)
注入僱員股票信託的股份	(80)	(43)	(33)
持作自用物業的重估收益	13	144	91
其他資本變動	63	63	49
股東分配權益變動總額	74	(350)	(1,143)
期末股東分配權益	44,478	44,404	43,611
每股股東分配權益 (美元)	4.22	4.11	3.91
平均股東分配權益	44,441	44,579	44,183

扣除股息及股份回購37.10億美元後，於2025年6月30日，股東分配權益為444.78億美元，以實質匯率基準計算，較2024年年底每股增長3%。

合約服務邊際，已扣除再保險及稅前溢利敏感度

合約服務邊際及稅前溢利對股本價格及利率變動的敏感度(包括由此產生的管理行動)列示如下。利率敏感度將對現時債券收益率曲線作出的50個基點調整應用於資產價值，及對計算負債所採用的貼現率作出相應變動。

百萬美元，除另有說明外	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	合約服務邊際	百分比變動	合約服務邊際	百分比變動
中間價值	61,380		56,231	
股本價格變動的影響				
股本價格上升10%	971	1.6%	893	1.6%
股本價格下跌10%	(999)	(1.6)%	(917)	(1.6)%
利率變動的影響				
利率上升50個基點	(522)	(0.9)%	(416)	(0.7)%
利率下降50個基點	567	0.9%	427	0.8%

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年
	6月30日 止六個月 稅前溢利	12月31日 止年度 稅前溢利
中間價值	3,105	7,831
股本價格變動的影響		
股本價格上升10%	1,454	1,448
股本價格下跌10%	(1,450)	(1,448)
利率變動的影響		
利率上升50個基點	(598)	(627)
利率下降50個基點	642	681

對匯率風險的敏感度分析載列於中期簡明合併財務報表附註24。

國際財務報告會計準則資產負債表

合併財務狀況表

百萬美元，除另有說明外	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動 (實質匯率)
資產			
金融投資	290,797	272,151	7%
投資物業	4,581	4,570	–
現金及現金等價物	10,056	8,101	24%
保險及再保險合約資產	7,589	6,702	13%
其他資產	15,407	13,930	11%
總資產	328,430	305,454	8%
負債			
保險及再保險合約負債	241,444	221,667	9%
投資合約負債	7,463	6,967	7%
借貸	14,321	13,329	7%
其他負債	24,334	22,678	7%
減總負債	287,562	264,641	9%
權益			
總權益	40,868	40,813	–
減非控股權益	359	323	11%
股東權益	40,509	40,490	–
減			
公平值準備金	8,123	5,744	41%
保險財務準備金	(12,092)	(9,658)	25%
股東分配權益	44,478	44,404	–

股東權益變動

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日 止六個月	截至2024年 12月31日 止年度
期初股東權益	40,490	41,111
純利	2,534	6,836
資產的公平值收益	2,379	5,228
保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額	(2,434)	(5,499)
股息	(1,768)	(2,328)
股份回購	(1,942)	(4,150)
外幣換算調整	1,254	(872)
注入僱員股票信託的股份	(80)	(43)
持作自用物業的重估收益	13	144
其他資本變動	63	63
股東權益變動總額	19	(621)
期末股東權益	40,509	40,490
已發行在外的普通股股數(百萬)	10,543	10,793
每股股東權益(美元)	3.84	3.75

資產

總資產由於2024年12月31日的3,054.54億美元增加至於2025年6月30日的3,284.30億美元，主要是由於投資現金流入淨額及金融投資的公平值變動所致，部分被向股東返還資本所抵銷。

負債

總負債由於2024年12月31日的2,646.41億美元增加至於2025年6月30日的2,875.62億美元。

保險及再保險合約負債由於2024年12月31日的2,216.67億美元增加至於2025年6月30日的2,414.44億美元，主要是由現金流入淨額、根據浮動收費法計量的合約相關項目的公平值變動及匯率變動所致。

投資合約負債由於2024年12月31日的69.67億美元增加至於2025年6月30日的74.63億美元，主要是由股市及利率變動所致。

借貸由於2024年12月31日的133.29億美元增加至於2025年6月30日的143.21億美元。發行及贖回中期票據及證券的所得款項淨額合共9.20億美元。

承擔及或有事項的詳情載列於中期簡明合併財務報表附註27。

權益

管理層認為股東分配權益更好地反映我們業務的長期性質，其不包括公平值準備金及保險財務準備金。於2025年6月30日的股東分配權益為444.78億美元。

股東權益包括債務證券的未變現市值變動帶來的資產公平值收益所產生的其他全面收入或開支。相應地，其亦包括非分紅業務⁽¹⁾因負債貼現率變動而產生的保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額。

於2025年上半年，債務證券的公平值收益為23.79億美元，被保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額24.34億美元所抵銷。

股東權益增加至442.19億美元，此未扣除向股東返還資本37.10億美元。返還資本後，於2025年6月30日的股東權益為405.09億美元。

於2025年6月30日，綜合權益為921.16億美元，此包括股東權益405.09億美元及合約服務邊際淨額516.07億美元，按實質匯率基準計算，較2024年年底每股增加8%。

於2025年6月30日，槓桿比率（定義為借貸總額佔借貸總額、總權益及已扣除再保險及稅項的合約服務邊際總和的百分比）為13.4%，而於2024年12月31日則為13.1%。該增加主要是由於借貸增加及向股東返還資本所帶來的權益減少所致，部分被合約服務邊際淨額增加所抵銷。

附註：

(1) 不包括具有重大保障給付的單位連結式業務。

百萬美元，除另有說明外	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	變動 (固定匯率)	變動 (實質匯率)
股東權益	40,509	40,490	(3)%	—
合約服務邊際淨額 ⁽¹⁾	51,607	47,110	7%	10%
綜合權益	92,116	87,600	2%	5%
每股綜合權益(美元)	8.74	8.12	5%	8%
槓桿比率	13.4%	13.1%	0.6個百分點	0.3個百分點

附註：

(1) 經計及再保險、稅項及扣除非控股權益。

總投資

百萬美元，除另有說明外	於2025年 6月30日	佔總額比重	於2024年 12月31日	佔總額比重
保單持有人及股東總計	273,257	88%	255,333	88%
單位連結式合約及合併投資基金總計	35,999	12%	33,288	12%
總投資	309,256	100%	288,621	100%

單位連結式合約及合併投資基金

百萬美元，除另有說明外	於2025年 6月30日	佔總額比重	於2024年 12月31日	佔總額比重
單位連結式合約及合併投資基金				
債務證券	6,405	18%	5,883	18%
貸款及存款	39	—	71	—
投資基金的權益及可轉換貸款票據	19,718	54%	18,110	54%
股權	8,929	25%	8,413	25%
現金及現金等價物	900	3%	810	3%
衍生金融工具	8	—	1	—
單位連結式合約及合併投資基金總計	35,999	100%	33,288	100%

保單持有人及股東投資

百萬美元，除另有說明外	於2025年		於2024年	
	6月30日	佔總額比重	12月31日	佔總額比重
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務⁽¹⁾				
政府債券	23,336	8%	22,050	9%
政府機構債券	7,017	3%	6,894	3%
公司債券及結構證券	40,264	15%	39,499	15%
貸款及存款	788	—	392	—
小計 — 固定收入投資	71,405	26%	68,835	27%
以債務工具作為標的之投資基金	3,207	1%	3,126	1%
其他	41,368	15%	37,250	15%
小計 — 投資基金的權益及可轉換貸款票據	44,575	16%	40,376	16%
股權	6,078	2%	6,115	2%
投資物業及持作自用物業	3,572	2%	3,614	1%
現金及現金等價物	3,742	2%	1,917	1%
衍生金融工具	536	—	338	—
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務小計	129,908	48%	121,195	47%
其他保單持有人及股東				
政府債券	72,920	27%	65,870	26%
政府機構債券	7,867	3%	7,508	3%
公司債券及結構證券	31,746	12%	30,514	12%
貸款及存款	4,005	1%	3,579	1%
小計 — 固定收入投資	116,538	43%	107,471	42%
以債務工具作為標的之投資基金	2,207	1%	2,188	1%
其他	9,043	3%	8,366	3%
小計 — 投資基金的權益及可轉換貸款票據	11,250	4%	10,554	4%
股權	4,537	1%	5,269	2%
投資物業及持作自用物業	4,831	2%	4,755	2%
現金及現金等價物	5,414	2%	5,374	2%
衍生金融工具	779	—	715	1%
其他保單持有人及股東小計	143,349	52%	134,138	53%
保單持有人及股東總計	273,257	100%	255,333	100%

附註：

(1) 分紅基金業務以獨立法定基金承保，須受法規確立的保單持有人和股東之間的分紅機制所規範。

具特定資產組合的其他分紅業務（即香港分紅業務），以獨立投資資產所支持並就將來的分紅給付作出撥備。

於2025年6月30日，就保單持有人及股東所持有的金融投資總額增加至2,732.57億美元，而於2024年12月31日則為2,553.33億美元。

於2025年6月30日，就保單持有人及股東所持有的固定收入投資（包括債務證券、貸款及定期存款）的總額為1,879.43億美元，而於2024年12月31日則為1,763.06億美元。

政府債券及政府機構債券由1,023.22億美元增加至於2025年6月30日的1,111.40億美元，佔固定收入投資的59%，而於2024年12月31日則佔58%。

公司債券及結構證券由700.13億美元增加至於2025年6月30日的720.10億美元，佔固定收入投資的38%，而於2024年12月31日則佔40%。

固定收入投資組合（包括政府債券）的平均信貸評級與2024年12月31日的狀況相比維持穩定，為A。固定收入投資組合（不包括境內政府債券⁽¹⁾）於2025年6月30日的平均信貸評級與2024年12月31日的狀況相比維持穩定，為A。公司債券組合多元化，有超過1,600名發行人及平均持有規模為4,000萬美元。

於2025年6月30日，全部債券組合的2%為投資級別以下或無評級債券，價值約為31億美元。約1.10億美元的債券（佔全部債券組合的0.1%）於期內降級至投資級別以下。

於2025年上半年，按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收入計量持有的債券資產的預期信貸虧損撥備減少1.51億美元。於2025年6月30日，預期信貸虧損撥備佔該債券組合的0.3%，反映友邦保險投資的整體質素。

於2025年6月30日，就保單持有人及股東所持有的投資基金的權益及可轉換貸款票據由509.30億美元增加至558.25億美元，佔就保單持有人及股東所持有的金融投資總額的20%，與2024年12月31日相比維持穩定。

於2025年6月30日，就保單持有人及股東所持有的股權減少至106.15億美元，而於2024年12月31日則為113.84億美元。

就保單持有人及股東所持有的現金及現金等價物由於2024年12月31日的72.91億美元增加至於2025年6月30日的91.56億美元。

附註：

(1) 境內政府債券指各業務單位營運當地的政府以當地貨幣或外幣發行的債券。

資本

自由盈餘

本集團的自由盈餘為經調整資產淨值超出所需資本(包括合併準備金及資本要求)的部分，並扣除不合監管資本資格之若干資產。自由盈餘為本集團提供財務靈活性，以投資盈利性增長及緩解資本市場壓力的影響。

透過股息及股份回購向股東返還資本前，自由盈餘由2024年12月31日的125.54億美元增加至2025年6月30日的136.08億美元。此增加是由於產生的自由盈餘淨額24.30億美元，部分被投資回報差異及其他項目負13.76億美元所抵銷。投資回報差異主要來自於泰國股票市場及利率的變動。減少自由盈餘的其他項目包括：進一步向中郵保險提供成長資本及收購香港New Medical Centre Holding Limited(新醫療中心控股)的3.90億美元、來自外匯換算的2.10億美元以及泰國當地監管準備金要求變動所帶來的1.69億美元。

於2025年6月30日，扣除股息17.68億美元及股份回購19.42億美元後，自由盈餘為98.98億美元。

下表概述期內自由盈餘變動：

百萬美元，除另有說明外	截至2025年 6月30日 止六個月	截至2024年 6月30日 止六個月
期初自由盈餘	12,554	16,329
產生的基本自由盈餘	3,569	3,391
撥付新業務所用的自由盈餘	(699)	(788)
未分配集團總部開支	(138)	(152)
財務費用及其他資本變動	(302)	(208)
產生的自由盈餘淨額	2,430	2,243
投資回報差異及其他項目	(1,376)	(634)
未計及股息及股份回購的自由盈餘	13,608	17,938
股息	(1,768)	(1,705)
股份回購	(1,942)	(1,673)
期末自由盈餘	9,898	14,560

產生的基本自由盈餘

產生的基本自由盈餘為衡量期內有效保單業務所產生的稅後自由盈餘金額的主要營運指標，且不包括新業務投資、未分配集團總部開支、財務費用、投資回報差異及其他非營運項目。

產生的基本自由盈餘增加至35.69億美元，較2024年上半年每股增加10%。

產生的基本自由盈餘包括來自有效保單業務的預期可分派盈利、自由盈餘及支持中期票據及證券的資產的預期回報、營運差異以及在有效保單組合中加入盈利性新業務所帶來的經常性分散風險效益。

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
	6月30日止 六個月	6月30日止 六個月		
自由盈餘及支持中期票據及證券的資產的預期回報	676	698	(3)%	(3)%
來自有效保單業務的預期可分派盈利	2,105	1,956	7%	8%
新業務產生的分散風險效益	344	427	(20)%	(19)%
其他營運差異	580	310	82%	87%
當期全球最低稅制度補足稅 ⁽¹⁾	(136)	–	無意義	無意義
產生的基本自由盈餘	3,569	3,391	4%	5%
每股基本產生的基本自由盈餘(美仙)	33.56	30.22	10%	11%

來自有效保單業務的預期可分派盈利增加7%至21.05億美元，反映新業務層層疊加帶來的可觀回報。我們對有效保單組合的有效理賠管理令其他營運差異與2024年上半年相比有所改善，為5.80億美元。

將新業務加入有效保單組合進一步分散相關風險，降低準備金及資本的總成本。於2025年上半年，此經常性分散風險效益使產生的基本自由盈餘增加3.44億美元。

於2025年上半年，其他營運差異為5.80億美元，反映了近年來上半年的差異較下半年更加正面的規律。

產生的自由盈餘淨額

產生的自由盈餘淨額乃以產生的基本自由盈餘，減去撥付新業務所用的自由盈餘、未分配集團總部開支、財務費用及其他資本變動計算。產生的自由盈餘淨額及其所有組成部分均已扣除相關稅項。

投資於承保新業務的自由盈餘減少12%至6.99億美元，由於轉向資本密集度較低的產品，令新業務價值的增長速度快於新業務投資。這使我們在新業務上投放的每一塊錢資本都能創造更多價值。在2025年上半年投資於承保新業務的自由盈餘6.99億美元令預期稅後可分派盈利的貼現價值⁽²⁾增加35.37億美元。

2025年上半年的未分配集團總部開支減少至1.38億美元，而財務費用及其他資本變動則增加至3.02億美元。

因此，2025年上半年產生的自由盈餘淨額為24.30億美元，每股增加13%。

附註：

(1) 截至2025年6月30日止六個月，負1.36億美元的名義全球最低稅制度補足稅是按營運溢利基準計算。期末自由盈餘已扣除實際產生的全球最低稅制度補足稅負5,100萬美元。其正8,500萬美元的差額主要受投資回報差異所推動。

(2) 全球最低稅制度補足稅的處理載列於內涵價值補充資料第5.4節。

每股產生的基本自由盈餘

	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 6月30日止 六個月	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
產生的基本自由盈餘(百萬美元)	3,569	3,391	4%	5%
已發行在外的普通股的加權平均股數(百萬)	10,634	11,221	(5)%	(5)%
每股基本產生的基本自由盈餘(美仙)	33.56	30.22	10%	11%
按攤薄基準的已發行在外的普通股的 加權平均股數(百萬) ⁽¹⁾	10,644	11,227	(5)%	(5)%
每股攤薄產生的基本自由盈餘(美仙) ⁽¹⁾	33.53	30.20	10%	11%

附註：

(1) 每股攤薄產生的基本自由盈餘包括中期簡明合併財務報表附註25所述若干以股份為基礎的報酬計劃下的影響。

資本管理

我們的資本管理政策為我們將如何為股東帶來資本回報提供更高清晰度，其中包括以年度產生的自由盈餘淨額的75%作為目標派付率，以及承諾定期檢視我們的資本狀況，並返還超出我們需要的資本。

根據該政策，繼2025年2月完成120億美元的股份回購後，我們已於2025年3月公佈新一輪16億美元的股份回購。

自2022年3月開始回購股份以來，直至2025年6月30日，我們已回購約15.64億股股份，總值為132.55億美元。於2025年7月回購餘下的3.45億美元後，我們於2025年7月14日完成該16億美元的股份回購。因此，自2022年1月1日起，我們現至今通過派發股息及股份回購向股東返還223億美元。我們的股份回購已按每股66港元的平均價格累計回購16.03億股股份，令已發行在外的股份數目減少13%。

董事會宣佈增派中期股息10%至每股49.00港仙，這是秉承友邦保險的審慎、可持續及漸進的派息政策。2025年財政年度透過股息和股份回購向股東作出的回報總額將根據我們的資本管理政策，於2025年度業績中釐定。根據我們的政策，我們擬於2025年度業績檢視我們的資本狀況。

股東資本資源

於2025年6月30日，股東資本比率（我們衡量股東整體資本及自由盈餘狀況的主要指標）保持強勁，為219%。與於2024年12月31日的236%相比減少，主要由於股份回購及上半年派付通常較高的末期股息。

下表概述於2025年6月30日的股東資本資源。

百萬美元，除另有說明外	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
股東資本比率 ⁽¹⁾	219%	236%
股東資本資源	39,478	40,439
自由盈餘 ⁽²⁾	9,898	12,554
所需資本 ⁽²⁾	18,063	17,154
合資格二級債務資本 ⁽³⁾	11,517	10,731

附註：

(1) 股東資本比率被定義為股東資本資源佔所需資本的百分比。

(2) 內涵價值報告所列示自由盈餘及所需資本。

(3) 集團當地資本總和法所列示合資格二級債務資本。

本集團就股東資本比率訂立當前目標，應付裕如地超越200%。

集團當地資本總和法償付能力狀況

根據保險集團監管資本充足規則，本集團的償付能力乃按當地資本總和法計量，其將根據本集團內各實體監管要求計量的可用資本、最低資本要求及訂明資本要求進行匯總。

於2025年上半年，集團當地資本總和法覆蓋率保持強勁，達254%，而於2024年12月31日則為257%。

合資格集團資本資源由776.50億美元增加至800.63億美元，主要來自有效業務產生和合資格次級證券的發行，部分被向股東返還的資本所抵銷。

集團訂明資本要求由301.59億美元增加至315.79億美元，主要由於期內承保新業務。

因此，集團當地資本總和法盈餘由474.91億美元增加至484.84億美元。

一級集團資本維持穩定，達498.73億美元，而於2024年12月31日則為493.16億美元，原因是有效業務產生大致被向股東返還的資本所抵銷。

集團最低資本要求由141.31億美元增加至148.72億美元，主要來自期內承保的新業務。

下表概述於2025年6月30日按保險集團監管基準計算的集團當地資本總和法償付能力狀況。

百萬美元，除另有說明外	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
集團當地資本總和法覆蓋率 ⁽¹⁾	254%	257%
一級集團資本覆蓋率 ⁽²⁾	335%	349%
合資格集團資本資源	80,063	77,650
一級集團資本	49,873	49,316
二級集團資本	30,190	28,334
集團訂明資本要求	31,579	30,159
集團最低資本要求	14,872	14,131
集團當地資本總和法盈餘	48,484	47,491

以股東角度對集團當地資本總和法的觀點亦已呈列，以顯示撇除本集團分紅業務⁽³⁾的情況，並為與以此基準進行呈報的其他公司提供可比性。

按股東基準計算的集團當地資本總和法覆蓋率被定義為合資格集團資本資源對集團訂明資本要求（兩者均撇除分紅業務）的比率。該比率由2024年12月31日的316%減少至2025年6月30日的307%，乃主要由向股東返還資本所致。

百萬美元，除另有說明外	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	保險集團 監管基準	股東基準 ⁽³⁾	保險集團 監管基準	股東基準 ⁽³⁾
集團當地資本總和法覆蓋率	254% ⁽¹⁾	307%	257% ⁽¹⁾	316%
合資格集團資本資源	80,063	56,830	77,650	56,360
集團訂明資本要求	31,579	18,514	30,159	17,814
集團當地資本總和法盈餘	48,484	38,316	47,491	38,546

附註：

- (1) 按保險集團監管基準計算的集團當地資本總和法覆蓋率在保險集團監管框架被稱為「合資格集團資本資源覆蓋率」，並被定義為合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率。
- (2) 一級集團資本覆蓋率在保險集團監管框架被定義為一級集團資本對集團最低資本要求的比率。
- (3) 撇除分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務的貢獻（除汶萊及澳門特別行政區外）。根據我們當地資本總和法報告中適用的當地監管制度，汶萊及澳門特別行政區的分紅業務不被視為分紅基金或具特定資產組合的其他分紅業務。

於2025年6月30日，保險集團監管框架中的合資格集團資本資源包括以下各項（被計入二級集團資本）：

- (i) 71.07億美元⁽¹⁾次級證券。有固定到期日的次級證券於直至到期日前5年獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%減少直至到期日。有到期日且本金還款受合約條件規限的次級證券預期無須對資本信貸額進行攤銷。次級永久證券將獲得全部資本信貸額，除非其被贖回；及
- (ii) 在指定日期前發行並被香港保監局批准作為資本的44.10億美元⁽¹⁾高級票據。到期日前，獲批准的高級票據將於2031年5月14日或之前獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%減少直至2036年5月14日。

附註：

- (1) 該金額指撥作合資格集團資本資源的中期票據及證券的賬面值。

集團當地資本總和法覆蓋率敏感度

集團當地資本總和法覆蓋率對中間假設變動（源於股本價格及利率變動，並與內涵價值呈報所採納的一致）的敏感度列示如下。

利率敏感度將當前債券收益率曲線作出的50個基點調整應用於資產價值，及對計算負債所採用的貼現率作出相應變動。合資格債務資本的金額等於賬面值，且在敏感度計算中保持不變。對利率的敏感度方向因業務市場而異。

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
中間價值	254%	257%
股本價格變動的影響		
股本價格上升10%	-	-
股本價格下跌10%	1個百分點	-
利率變動的影響		
利率上升50個基點	(11)個百分點	(10)個百分點
利率下降50個基點	12個百分點	10個百分點

集團當地資本總和法償付能力狀況與股東資本之間的對賬

下表為集團當地資本總和法償付能力狀況與股東資本之間的資本資源及資本要求的對賬。

百萬美元，除另有說明外	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	資本資源	資本要求	資本資源	資本要求
集團當地資本總和法償付能力狀況	80,063	31,579	77,650	30,159
調整：				
剔除分紅盈餘及其他 ⁽¹⁾	(24,533)	(13,667)	(21,594)	(12,913)
友邦保險中國業務於內涵價值中資本規定的差異 ⁽²⁾	(7,038)	(4,312)	(7,403)	(4,117)
反映內涵價值合併準備金及資本要求	(9,014)	4,463	(8,214)	4,025
股東資本	39,478	18,063	40,439	17,154

附註：

- (1) 主要反映剔除分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務的盈餘。
- (2) 根據當地規定中國風險導向償付能力體系償付能力基準調整為中國精算師協會內涵價值基準。

控股公司財務資源

控股公司財務資源增加至**136.06**億美元，此未扣除派付股息**17.68**億美元及透過股份回購計劃向股東返還資本**19.42**億美元。

來自附屬公司的資金流量由2024年上半年的**14.69**億美元增加至2025年上半年的**31.62**億美元，主要是由於資本匯款時間的差異。

借貸增加**9.20**億美元，而投資收入、債務證券的市值變動及其他導致控股公司財務資源增加**3.09**億美元。

向股東返還資本後，控股公司財務資源於2025年6月30日為**98.96**億美元。

控股公司財務資源的變動概述如下：

百萬元，除另有說明外	截至2025年 6月30日止 六個月	截至2024年 6月30日止 六個月
期初控股公司財務資源	9,110	8,140
來自附屬公司的資金流量	3,162	1,469
企業活動(包括收購)	(134)	(53)
控股公司資金淨流量	3,028	1,416
集團內公司間應收貸款的結算	506	–
借貸增加 ⁽¹⁾	920	152
借貸利息支付 ⁽¹⁾	(267)	(208)
投資收入、債務證券的市值變動及其他	309	390
派付股息及股份回購前的期末控股公司財務資源	13,606	9,890
派付股息	(1,768)	(1,705)
股份回購	(1,942)	(1,673)
期末控股公司財務資源	9,896	6,512

於十二個月內可收回資產及應償還負債如下：

百萬元，除另有說明外	於2025年 6月30日	於2024年 6月30日
向附屬公司借出的貸款/應收附屬公司金額 ⁽²⁾	423	144
中期票據及證券 ⁽³⁾	(250)	(750)
其他資產及其他負債淨額	(297)	(259)

附註：

- (1) 借貸主要包括中期票據及證券、其他集團內公司間貸款及本公司**29.80**億美元無抵押承諾信貸融資的未償還款項(如有)。
- (2) 於2025年6月30日，向附屬公司借出的貸款/應收附屬公司金額為**4.23**億美元(2024年12月31日：9.10億美元)。4.23億美元於2025年6月30日後的十二個月內可收回(2024年6月30日：1.44億美元)。
- (3) 於2025年6月30日，向市場配售的中期票據及證券為**143.21**億美元(2024年12月31日：132.46億美元)。1.53億美元應於2025年6月30日後的十二個月內償還(2024年6月30日：7.50億美元)。向市場配售的中期票據及證券的詳細資料載列於中期簡明合併財務報表附註20。

全球中期票據及證券計劃

在全球中期票據及證券計劃下，本公司於2025年上半年發行兩款非上市固定利率中期票據及一款上市固定利率次級證券。

於2025年5月6日，本公司發行非上市美元計值固定利率中期票據。該發行包括年利率4.17%的1.28億美元2.99年期票據。

於2025年5月9日，本公司發行非上市港元計值固定利率中期票據。該發行包括年利率3.477%的13.50億港元2.5年期票據。發行美元等值約為1.74億美元。

於2025年6月11日，本公司發行新加坡元計值固定利率次級證券。該發行包括年利率3.58%的8.00億新加坡元10年期證券。該等證券於香港聯合交易所有限公司上市。發行美元等值約為6.22億美元。

於2025年6月30日，該計劃下已向市場發行債務的賬面值合共為143.21億美元，而於2024年12月31日為132.46億美元。

信貸評級

於2025年6月30日，惠譽、標準普爾及穆迪分別授予AIA Co.的財務實力評級為AA(很強)(前景展望穩定)、AA-(很強)(前景展望正面)及Aa2(很低的信貸風險)(前景展望穩定)。於2024年12月23日，標準普爾將AIA Co.的前景展望由穩定調整為正面，反映了緩衝資本水平加強及國際財務報告會計準則第17號業績下的未來溢利能見度提高。於2025年5月28日，穆迪將AIA Co.的前景展望由負面調整為穩定，此前該機構決定將香港特別行政區的主權評級前景展望由負面調整為穩定。

於2025年6月30日，惠譽、標準普爾及穆迪分別授予本公司的發行人信用評級為AA-(很高的信貸質素)(前景展望穩定)、A+(強)(前景展望正面)及A1(低信貸風險)(前景展望穩定)。於2024年12月23日，標準普爾將本公司的前景展望由穩定調整為正面，反映了緩衝資本水平加強及國際財務報告會計準則第17號業績下的未來溢利能見度提高。於2025年5月28日，穆迪將本公司的前景展望由負面調整為穩定，此前該機構決定將香港特別行政區的主權評級前景展望由負面調整為穩定。

監管及國際發展

保險資本準則

於2024年12月，國際保險監管者協會（保監協會）正式採納保險資本準則，此乃國際活躍保險集團的集團資本準則，作為保監協會監管國際活躍保險集團共同框架的量化元素。

保險資本準則旨在基於估值要求、資本要求及合資格資本資源，為國際活躍保險集團提供全球可比的基於風險的資本充足程度衡量指標。保監協會成員監管機構經考慮具體市場情況後，將須在國際活躍保險集團的當地資本充足程度制度內實施保險資本準則的最低要求。預期香港保險業監管局（香港保監局）將在其保險集團監管框架下適用於香港保險集團的現有資本充足程度規定的基礎上實施該等要求。

根據保監協會現時正在制定的保險資本準則實施的評估方法，預期保監協會成員監管機構將於2026年開始對其當地制度進行基線自我評估。在此等自我評估之後，保監協會預期將自2027年起對保險資本準則實施情況開展深度針對性司法權區評估。

於2025年7月，保監協會就一套高層次原則達成一致，以指導保險資本準則實施的評估方法的制定，以及司法權區將用於衡量其保險資本準則實施進度的自我評估問卷的制定。該等原則規定，須參照由保監協會發佈的第一級別和第二級別保險資本準則文本中說明的技術要求，對保險資本準則的組成部分進行評估。

保監協會工作的其他策略性主題

除保險資本準則外，保監協會正致力於研究關鍵策略性主題，包括對另類資產的配置增加、跨境資產密集型再保險採用增加、加強對氣候變化的監管應對、適應日益增長的數碼創新及網絡風險以及支持保險實現其增強穩健性的社會性目標。友邦保險將繼續密切監察此等發展。

香港具本地系統重要性保險人框架

於2025年6月，香港保監局確認其有意實施香港具本地系統重要性保險人（「D-SII」）框架，旨在應對D-SII對香港金融體系穩定及有效運作構成的潛在系統性風險。

當地償付能力規定

本集團的各分公司及附屬公司亦須接受此等公司及其母公司實體營運所在司法權區的監管（包括有關資本的規定）。於2025年6月30日，在各地區市場的當地營運單位均符合其相應實體及當地監管機構的資本規定。

當地償付能力規定的主要發展情況概述如下：

馬來西亞

作為保險公司資本充足水平框架檢視的一部分，馬來西亞國家銀行於2024年6月發佈了《保險公司及伊斯蘭保險經營者風險為本資本框架》徵求意見草案(Exposure Draft for consultation on Risk-based Capital Framework for Insurers and Takaful Operators)以供諮詢，擬議生效日期為2027年1月1日。

中華人民共和國澳門特別行政區

2023年12月，澳門金融管理局為制定中華人民共和國澳門特別行政區保險業的風險為本資本框架開始進行諮詢及評估程序，並於2024年進行了支柱一監管資本要求的首次量化影響研究，預期在2027年提出法案草案。

中國台灣

台灣金融監督管理委員會計劃自2026年1月1日起實施根據保險資本準則並作出本地化調整的經修訂償付能力規則。

業務回顧

無可比擬的分銷平台

代理隊伍

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動	按年變動
	6月30日 止六個月	6月30日 止六個月	(固定匯率)	(實質匯率)
新業務價值	2,220	1,860	17%	19%
新業務價值利潤率	72.0%	67.2%	4.4個百分點	4.8個百分點
年化新保費	3,083	2,766	10%	11%

友邦保險同業最佳的專屬「最優秀代理」是我們的主要分銷渠道，亦是推動可持續盈利性增長的核心動力。友邦保險在15個市場擁有超過96,000名活躍代理，代理隊伍在規模、專業知識及專業水平方面均無可比擬。我們廣泛的業務範圍使我們能夠為亞洲數以百萬計的客戶提供個人化的建議，而我們對價值及質素的專注使我們與眾不同。我們的代理渠道貫徹實現強勁盈利性及續保率的業務，支持友邦保險業界領先的新業務價值和利潤率指標。

在2025年上半年，代理渠道帶來逾30億美元的年化新保費，並錄得72.0%的新業務價值利潤率，帶動非常強勁的17%新業務價值增長。此增長基礎廣泛，其中香港和印度均上升超過30%，而東盟市場則增長22%。

友邦保險在百萬圓桌會排名上佔據行業領先地位，是連續第11年蟬聯全球百萬圓桌會會員人數之冠的跨國公司，體現我們代理的專業水平。友邦保險在九個市場位居榜首，其中友邦保險香港業務、友邦保險中國業務、友邦保險泰國業務及Tata AIA Life為全球前四名個別公司。目前，本集團合共擁有逾19,000名百萬圓桌會代理，是排名最接近我們的跨國競爭對手的兩倍以上，彰顯我們代理的非凡承諾及卓越素質。

友邦保險有能力大規模吸引、留住代理人才並提升他們的技能，使我們在各個市場中別樹一幟，其中專業且個人化的建議是可持續新業務增長的關鍵動力。建基於此領導地位，友邦保險透過持續投資於新一代實力，更進一步提升其代理模式的優勢。

從招聘及入職至培訓、物色銷售對象及事業發展，我們的端對端代理旅程已全面數碼化。招募過程融入數據分析及人工智能技術，從而提升物色代理及績效管理。利用由人工智能驅動的培訓平台令新代理的年化新保費增加17%。友邦保險專屬的線上到線下模式培育並識別具有強烈購買意向的客戶，為代理提供高質素且準備好進行轉換的銷售對象。綜觀我們的五大市場（中國內地、香港、泰國、新加坡及馬來西亞），線上到線下模式所物色的銷售對象為代理年化新保費帶來約50%的貢獻。

我們致力追求卓越，為此轉型奠下基石，強化代理渠道把握亞洲區內巨大增長機遇的獨特能力。

夥伴分銷

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動	按年變動
	6月30日 止六個月	6月30日 止六個月	(固定匯率)	(實質匯率)
新業務價值	804	742	8%	8%
新業務價值利潤率	43.3%	41.7%	1.4個百分點	1.6個百分點
年化新保費	1,859	1,780	5%	4%

夥伴分銷是友邦保險增長策略一個重要的策略支柱，與我們的核心代理渠道相輔相成。對於擴大我們的覆蓋範圍、深化客戶觸達及推動多個市場內盈利性增長發揮關鍵作用。憑藉強大的品牌實力、廣泛的區域覆蓋，以及在亞洲深厚的歷史根基，友邦保險具備獨特地位，能夠與市場領先的銀行、金融中介機構及企業客戶建立並維持高質素的夥伴合作關係。這些夥伴合作關係使我們的業務版圖拓展超越傳統分銷模式，將我們的產品嵌入既定的生態系統及數碼銀行平台，提供保險方案，以滿足客戶不斷轉變的需求。

延續2024年上半年實現的43%增長，夥伴分銷新業務價值上升8%。受惠於地域分佈的有利轉變以及在香港和馬來西亞更具盈利性的產品，新業務價值利潤率增至43.3%。在夥伴分銷渠道中，銀行保險延續去年同期61%極其強勁的增長勢頭，新業務價值增長10%，其中銷量錄得增長，而新業務價值利潤率則為43.0%。增長基礎廣泛，其中七個市場錄得雙位數字的增長。

我們很榮幸與一些亞洲備受尊崇的金融機構成為合作夥伴，包括盤谷銀行(泰國)、大眾銀行(馬來西亞)、Bank Central Asia(印尼)及BPI(菲律賓)，以及我們在中國內地、香港及新加坡與花旗銀行和東亞銀行的區域夥伴合作關係。這些長期關係平均超過20年，反映友邦保險信譽卓著，讓我們可接觸區內數以億計的銀行客戶。

地區市場摘要

中國內地

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動	按年變動
	6月30日 止六個月	6月30日 止六個月	(固定匯率)	(實質匯率)
新業務價值	743	782	(4)%	(5)%
新業務價值利潤率	58.6%	56.6%	1.9個百分點	2.0個百分點
年化新保費	1,268	1,382	(7)%	(8)%
總加權保費收入	6,774	5,985	14%	13%

友邦保險中國業務在2025年上半年取得穩健的表現，在未計及經濟假設變動的影響前，新業務價值增加10%。按此基準，增長勢頭在第二季加速，新業務價值錄得15%的按年增長。

本集團的報告業績所包括的新業務價值反映季初中國政府債券當前收益率，以及我們於2024年年底下調長期投資回報假設80個基點。按這個審慎的基準，新業務價值下降4%，而新業務價值利潤率則增至58.6%。

友邦保險中國業務別樹一幟的分銷模式及嚴謹有序的執行，繼續使我們與眾不同。我們無可比擬的「最優秀代理」是友邦保險在中國內地取得成功的基石，在2025年上半年為新業務價值帶來超過80%的貢獻。我們訓練有素的專業代理隊伍為日益增長的地域市場內不斷擴大的都市中產及富裕客戶群提供服務，從而令友邦保險佔據強勁地位，以實現可持續增長。

為富裕客戶提供建議的高質素代理團隊，結合滿足一系列廣泛財務需要的差異化產品系列，支持2025年上半年強勁的代理新業務價值利潤率達67.3%，較去年有所增加。

我們已成功將長期儲蓄的銷售轉向分紅產品。這些產品為客戶提供較高的預期長期回報，同時降低對利率下行的敏感度。我們為代理提供同業最佳的培訓以加強他們的產品知識，再結合代理與客戶的深厚關係，帶動分紅產品佔2025年上半年透過代理銷售的長期儲蓄產品新業務價值的87%。

儘管中國內地市場對基本保障產品的認知和擁有程度有所提升，但中國內地的保障缺口仍然龐大。市場對我們的傳統保障產品需求保持強勁，由於這些產品向更睿智的客戶提供更全面的保障及更具深度的財富保值方案，助力我們的代理成為客戶誠可信賴的長期合作夥伴。由於年初「開門紅」促銷活動，儲蓄產品如常佔第一季產品組合的較高比重。在第二季，傳統保障產品為代理新業務價值帶來43%的貢獻。這些產品提供不依賴於資本市場的承保溢利，而我們在重新定價及產品設計方面的行動，令新業務價值利潤率保持在100%以上。

友邦保險中國業務具備優勢，透過各項稅務優惠產品，滿足較高收入客戶對財務規劃日益增長的需求。這些產品與我們對中產及富裕客戶群的專注完全一致，從而實現利潤率健康的新業務銷售。

我們亦正投資於未來增長。「最優秀代理」方面，高質素的招聘及先進的數碼工具有助擴大業務規模及進一步拓展覆蓋範圍，包括拓展超越五個原有地區的新潛力。在新業務市場方面，我們有完善的戰術手冊，並受中央且高效率的後台基礎設施所支持。於2025年3月和4月，我們已在安徽、山東、重慶和浙江開展業務，我們已建立了一支超過1,700名新代理的代理隊伍。這四個新地區為我們帶來額外1.00億名目標客戶，使我們在中國內地的整體目標客戶群達到3.40億名。我們擁有目標宏大的拓展計劃，在未計及經濟假設變動的影響前，新地區帶來的新業務價值自2025年至2030年的複合年均增長率目標為40%。

香港

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動	按年變動
	6月30日 止六個月	6月30日 止六個月	(固定匯率)	(實質匯率)
新業務價值	1,063	858	24%	24%
新業務價值利潤率	65.8%	65.7%	0.1個百分點	0.1個百分點
年化新保費	1,609	1,272	26%	26%
總加權保費收入	7,017	5,930	18%	18%

友邦保險香港業務在2025年上半年錄得24%的新業務價值增長，貢獻來自本地和中國內地訪客客戶的強勁雙位數字增長，兩者的均衡組合反映了我們多樣化和日益增長的客戶群。

在活躍代理人數增加9%和代理生產力提高30%所帶動下，我們市場領先的「最優秀代理」錄得35%的新業務價值增長。延續2024年的強勁勢頭，我們代理渠道在2025年上半年的新業務價值創新高。我們專注於高質素的招聘和同業最佳的培訓，使新入職代理人數增加15%，而活躍新代理人數亦增長25%。友邦保險香港業務的百萬圓桌會會員人數是全球之冠，合共23年在香港排名第一。作為我們的主要分銷渠道，代理團隊為友邦保險香港業務的新業務價值帶來超過70%的貢獻。

夥伴分銷渠道錄得10%的新業務價值增長，其中與東亞銀行的夥伴合作關係增長卓越，受惠於活躍保險銷售員的人數和生產力增加。獨立財務顧問及經紀渠道方面，我們繼續專注於深化與顧問之間的關係，以支持優質、可持續增長。

泰國

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動	按年變動
	6月30日 止六個月	6月30日 止六個月	(固定匯率)	(實質匯率)
新業務價值	522	359	35%	45%
新業務價值利潤率	115.7%	93.1%	22.6個百分點	22.6個百分點
年化新保費	452	386	9%	17%
總加權保費收入	2,450	2,098	8%	17%

友邦保險泰國業務於2025年上半年錄得35%的卓越新業務價值增長。如早前所述，增長受惠於自2025年3月起引入適用於全行業的共付新規則之前，利潤率較高的個人醫療保險產品的一次性銷售。其銷售增加連同新業務產品組合的有利變動，帶動新業務價值利潤率增至115.7%。

在2025年上半年，我們市場領先的代理團隊錄得44%的整體市佔率，以及逾50%的新保障業務市佔率。新業務價值增長38%，由於我們繼續聚焦於高質素招聘和培育新一代主管，推動活躍代理人數增加和生產力提升。自我們於2010年首次公開招股以來，友邦保險泰國業務的百萬圓桌會會員人數持續在該市場排名第一。

我們與盤谷銀行的策略性夥伴合作關係在2025年上半年實現新業務價值增長，透過按客戶群制定的主張及針對性的培訓計劃，帶動保險銷售員的活躍度和平均保單保費提升。

新加坡

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動	按年變動
	6月30日 止六個月	6月30日 止六個月	(固定匯率)	(實質匯率)
新業務價值	259	219	16%	18%
新業務價值利潤率	47.4%	52.4%	(4.9)個百分點	(5.0)個百分點
年化新保費	547	417	28%	31%
總加權保費收入	2,616	2,209	17%	18%

友邦保險新加坡業務的新業務價值上升16%，受惠於代理和夥伴分銷渠道雙位數字的增長。我們單位連結式長期儲蓄產品於4月引入新版本前在2025年第一季錄得強勁銷售。產品組合的轉變令利潤率降至47.4%，而年化新保費則增長28%，帶動整體新業務價值的強勁增長。

我們市場領先的代理渠道在2025年上半年錄得14%的新業務價值增長。我們已優化代理團隊的超級應用程式，協助他們更有效管理和跟進潛在客戶和銷售對象，並服務客戶。這支持活躍代理人數有所提高，而代理生產力上升22%。我們逾30%的代理擁有百萬圓桌會會員資格，在新加坡繼續榮獲百萬圓桌會會員人數之冠，並已有11年獲得此項殊榮，彰顯我們追求卓越的承諾。

在我們對高淨值客戶的財富主張之強勁銷售支持下，夥伴分銷實現23%的新業務價值增長。受離岸客戶群的勢頭所推動，我們與花旗銀行的策略性夥伴合作關係錄得強勁雙位數字的新業務價值增長。

馬來西亞

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動	按年變動
	6月30日 止六個月	6月30日 止六個月	(固定匯率)	(實質匯率)
新業務價值	192	183	(3)%	5%
新業務價值利潤率	68.9%	64.2%	4.7個百分點	4.7個百分點
年化新保費	278	285	(9)%	(2)%
總加權保費收入	1,526	1,310	8%	16%

在馬來西亞，夥伴分銷渠道18%的新業務價值增長被來自代理渠道16%的下降所抵銷，導致新業務價值整體下降3%，展現了我們多渠道分銷模式的穩健性。

在2024年12月公佈的馬來西亞健康保險市場新發展後，我們的代理投入了大比重的時間向現有客戶解釋各種保單選項，所以2025年上半年的代理新業務價值有所下降。儘管這在短期內無可避免地減少了前線銷售量，但這強化了我們與客戶的關係，並有助鞏固友邦保險在優質建議方面的聲譽。我們看到醫療保險保單的續保率因此有所提升，而在第二季新醫療產品帶來的新業務價值按月增長。招聘動力亦有所恢復，第二季新入職代理人數錄得按季增長。我們長期專注於「最優秀代理」，使得友邦保險馬來西亞業務有九年獲得百萬圓桌會排名第一，並使我們在這個具吸引力的市場中把握未來的增長。

在我們與大眾銀行的策略性夥伴合作關係帶動下，銀行保險渠道錄得強勁雙位數字的新業務價值增長。這受惠於保險銷售專員較高的生產力，以及我們成功推出一項市場首創針對高淨值客戶的壽險產品，此產品提供與主要外幣掛鈎的給付。

其他市場

百萬美元，除另有說明外	截至2025年	截至2024年	按年變動	按年變動
	6月30日 止六個月	6月30日 止六個月	(固定匯率)	(實質匯率)
新業務價值	249	224	14%	11%
新業務價值利潤率	31.5%	27.7%	3.8個百分點	3.8個百分點
年化新保費	788	804	1%	(2)%
總加權保費收入	3,553	3,554	3%	—

概覽

其他市場分部內，十一個市場中有九個錄得新業務價值增長，帶動整體增長14%。

地區市場摘要

澳洲：友邦保險澳洲業務保持排名第二的有效保單業務市場地位，在2025年上半年錄得雙位數字的新業務價值增長。

柬埔寨：在銀行保險渠道銷售上升的支持下，友邦保險柬埔寨業務在2025年上半年錄得新業務價值增長。

印度：我們在印度的合資公司Tata AIA Life實現卓越的新業務價值業績，其中代理和夥伴分銷渠道均錄得雙位數字的增長。受惠於活躍代理人數雙位數字的增加，Tata AIA Life的「最優秀代理」實現卓越的新業務價值增長，而我們在印度的百萬圓桌會會員人數繼續排名第一。按個人加權新業務保費計，我們在2025年上半年繼續是印度排名第三大的私營壽險公司，亦保持保障方面的市場領導地位，按零售保額計算在整個業界排名第一。此外，我們在續保率方面佔據市場領導地位，彰顯我們對業務質素的承諾。

印尼：在我們與Bank Central Asia的策略性夥伴合作關係表現強勁的帶動下，友邦保險印尼業務錄得新業務價值增長，我們的一系列全方位產品支持了保險銷售員的生產力提升。

緬甸：儘管在2025年3月發生地震對業務造成干擾，友邦保險緬甸業務仍錄得卓越的年化新保費增長，受活躍代理人數及活躍銀行分行強勁雙位數字的增加所帶動。

新西蘭：我們繼續深化與合作夥伴的關係，並向客戶提供別樹一幟的主張，帶動友邦保險新西蘭業務的新業務價值錄得增長。

菲律賓：友邦保險菲律賓業務實現新業務價值增長，受我們與BPI的合資公司BPI-AIA所帶動，隨著我們聚焦於富裕客戶群，支持保險銷售員的生產力提升。

南韓：友邦保險南韓業務在2025年上半年錄得強勁的新業務價值增長，受惠於我們銀行保險及代理渠道非常強勁的表現。我們繼續加強別樹一幟的美元計值主張，推出全新系列且專注於保障的終身壽險產品，並加入創新特色，旨在優化客戶體驗。

斯里蘭卡：在代理和夥伴分銷渠道的帶動下，友邦保險斯里蘭卡業務錄得卓越的新業務價值增長。銀行保險渠道的新業務價值增加接近一倍，受惠於我們與Commercial Bank of Ceylon PLC的長期獨家銀行保險夥伴合作關係，而隨著我們在這個市場擴展規模，新業務價值利潤率繼續改善。

中國台灣：由於整體消費者情緒受到匯率大幅波動影響，友邦保險台灣業務的新業務價值從2024年上半年的高位下降。友邦保險台灣業務嚴謹的管理及資產負債的貨幣匹配，在市場不確定性中支持其財務穩健性。

越南：在代理和銀行保險渠道的帶動下，友邦保險越南業務的新業務價值從2024年上半年的低位增加超過一倍，這受惠於代理活躍度及生產力提升，銀行合作夥伴強勁的銷售增長，以及我們以保障產品作為策略重點。

附註：

- (1) 按固定匯率基準提供增長率及作出評述。
- (2) 在分銷平台一節內，按分銷渠道劃分的新業務價值及新業務價值利潤率乃根據當地法定的準備金和資本要求編製，並不包括退休金業務。
- (3) 友邦保險中國業務的財務業績並不包括來自我們於中郵保險所持有24.99%股權的任何貢獻。
- (4) **Tata AIA Life**的業績按滯後一個季度基準呈報。**Tata AIA Life**使用截至2025年3月31日止六個月期間及截至2024年3月31日止六個月期間的業績，分別計入友邦保險截至2025年6月30日止六個月期間及截至2024年6月30日止六個月期間之合併業績。
- (5) 其他市場的年化新保費及新業務價值包括我們於**Tata AIA Life**所持有49%股權的應佔業績。年化新保費及新業務價值不包括來自我們於中郵保險所持有24.99%股權的任何貢獻。為求明確起見，總加權保費收入並不包括來自**Tata AIA Life**及中郵保險的任何貢獻。

企業管治

遵守企業管治守則

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司一直遵守企業管治守則內的所有適用守則條文，惟守則條文第C.6.3條除外。守則條文第C.6.3條規定，公司秘書應向董事會主席及/或行政總裁匯報。鑒於本公司施行不同的匯報機制，集團公司秘書向最終負責本公司公司秘書職能的集團法律總顧問匯報，而集團法律總顧問則直接向集團首席執行官兼總裁(即董事會唯一一名執行董事)匯報。

遵守標準守則

本公司已採納其交易政策，其有關董事及集團首席執行官進行本公司證券交易的條文不遜於標準守則。經本公司作出特定查詢後，全體董事(包括集團首席執行官)均已確認彼等於截至2025年6月30日止六個月內一直遵守標準守則及交易政策所訂的標準。

董事資料變動

誠如本公司於2025年5月23日宣佈，自於同日舉行的本公司2025年股東週年大會結束起，孫潔女士退任本公司獨立非執行董事。於退任後，彼亦不再擔任董事會轄下之提名委員會及薪酬委員會成員。

本公司於2025年6月6日進一步宣佈，自2025年9月30日起，本公司獨立非執行主席及獨立非執行董事謝仕榮先生將退任本公司職務，由杜嘉祺爵士(Sir Mark Tucker)於2025年10月1日接任。杜嘉祺爵士亦獲委任為提名委員會主席及薪酬委員會成員，亦自同日起生效。本公司已於其後就杜嘉祺爵士的董事委任取得必要的監管批准。

根據上市規則第13.51B(1)條規定須予披露董事資料的其他變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
謝仕榮先生	<ul style="list-style-type: none">自2025年5月8日起退任香港金融學院會員事務委員會委員
蘇澤光先生	<ul style="list-style-type: none">自2025年4月30日及2025年4月29日起分別獲委任為大新銀行集團有限公司(於香港聯交所上市)及大新銀行有限公司(大新銀行集團有限公司一家主要營運附屬公司)之獨立非執行董事
周松崗爵士	<ul style="list-style-type: none">自2025年6月30日起退任香港特區輸入優秀人才及專才諮詢委員會主席
劉遵義教授	<ul style="list-style-type: none">自2025年5月31日起退任台北蔣經國國際學術交流基金會(蔣經國基金會)之董事並自2025年6月1日起獲委任為蔣經國基金會監察人
Narongchai AKRASANEE 博士	<ul style="list-style-type: none">自2025年5月13日起退任Thai-German Products Public Company Limited(於泰國證券交易所上市)之主席兼獨立董事及自2025年5月15日起獲委任為副主席自2025年4月28日起退任Seranee Holdings Co., Ltd.之主席
Cesar Velasquez PURISIMA先生	<ul style="list-style-type: none">自2025年4月25日起退任Ayala Corporation(於菲律賓證券交易所(The Philippine Stock Exchange)上市)之獨立董事

董事的履歷登載於本公司網站www.aia.com。

除上文所披露者外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

董事及首席執行官於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及首席執行官於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所記錄或根據標準守則另行通知本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

於股份及相關股份中的權益及淡倉

董事姓名	股份或 相關股份數目 好倉(L)	類別	佔已發行股份 總數百分比 ⁽¹⁾	身份
李源祥先生 ⁽²⁾	2,868,310 (L) ⁽³⁾	普通股	0.02	實益擁有人
	2,806,980 (L) ⁽⁴⁾		0.02	實益擁有人
	4,488,339 (L) ⁽⁵⁾		0.04	實益擁有人
	3,067 (L) ⁽⁶⁾		<0.01	實益擁有人
謝仕榮先生 ⁽⁷⁾	3,330,400 (L) ⁽³⁾	普通股	0.03	實益擁有人
	230,000 (L) ⁽³⁾		<0.01	受控法團權益 ⁽⁸⁾
蘇澤光先生	190,000 (L) ⁽³⁾	普通股	<0.01	受控法團權益 ⁽⁹⁾
周松崗爵士	126,000 (L) ⁽³⁾	普通股	<0.01	實益擁有人
John Barrie HARRISON先生	80,000 (L) ⁽³⁾	普通股	<0.01	與另一人共同 持有權益 ⁽¹⁰⁾
楊榮文先生	50,000 (L) ⁽³⁾	普通股	<0.01	實益擁有人
劉遵義教授	250,000 (L) ⁽³⁾	普通股	<0.01	配偶權益 ⁽¹¹⁾

附註：

- (1) 根據於2025年6月30日的已發行股份10,629,992,789股計算。
- (2) 李源祥先生持有的股份及相關股份總數為10,166,696股，佔已發行股份總數的0.09%。
- (3) 該等權益為股份。
- (4) 該等權益為根據本公司不時採納的受限制股份單位計劃授予李源祥先生的受限制股份單位。
- (5) 該等權益為根據本公司不時採納的購股權計劃授予李源祥先生的購股權。
- (6) 該等權益為根據本公司不時採納的僱員購股計劃配送的受限制股份購買單位。
- (7) 謝仕榮先生持有的股份及相關股份總數為3,560,400股，佔已發行股份總數的0.03%。
- (8) 230,000股股份由謝仕榮、衛碧堅基金會有限公司持有，其中三分之一權益由謝仕榮先生實益持有。
- (9) 190,000股股份由Cyber Project Developments Limited（一家由蘇澤光先生實益全資擁有的公司）持有。
- (10) 80,000股股份由John Barrie Harrison先生及其配偶Rona Irene Harrison女士作為實益擁有人共同持有。
- (11) 250,000股股份由劉遵義教授的配偶Ayesha Abbas Macpherson女士作為實益擁有人持有。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無本公司董事或首席執行官於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所記錄或根據標準守則另行通知本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

董事或首席執行官以外的人士於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，以下人士（本公司董事或首席執行官以外）於股份及相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄的權益及淡倉：

股東名稱	股份或 相關股份數目 (附註1)		類別	佔已發行股份 總數百分比 (附註2)	身份
	好倉(L)	淡倉(S)			
The Bank of New York Mellon Corporation	1,069,438,540 (L)		普通股	10.06	附註3
	270,143,276 (S)			2.54	
	771,767,599 (P)			7.26	
JPMorgan Chase & Co.	839,441,334 (L)		普通股	7.89	附註4
	44,861,451 (S)			0.42	
	563,743,465 (P)			5.30	
BlackRock, Inc.	637,182,403 (L)		普通股	5.99	受控法團權益
	1,494,400 (S)			0.01	
Citigroup Inc.	536,541,174 (L)		普通股	5.04	附註5
	29,432,945 (S)			0.27	
	482,466,734 (P)			4.53	

附註：

(1) 於上表所載股份及相關股份的權益及淡倉中，下列權益及淡倉與股東持有的衍生權益有關：

股東名稱	好倉					淡倉				
	實物結算 上市 衍生工具	現金結算 上市 衍生工具	實物結算 非上市 衍生工具	現金結算 非上市 衍生工具	可轉換文書 上市 衍生工具	實物結算 上市 衍生工具	現金結算 上市 衍生工具	實物結算 非上市 衍生工具	現金結算 非上市 衍生工具	可轉換文書 上市 衍生工具
The Bank of New York Mellon Corporation	5,890,428	-	-	-	-	-	-	270,143,276	-	-
JPMorgan Chase & Co.	11,395,000	73,180	1,032,007	25,243,080	1,577,284	17,518,000	1,504,707	4,936,991	5,960,434	279,992
BlackRock, Inc.	-	-	-	11,386,400	-	-	-	-	1,494,400	-
Citigroup Inc.	5,695,903	-	14,605,158	12,487,544	-	2,244,000	-	7,525,819	14,592,291	-

(2) 根據於2025年6月30日的已發行股份10,629,992,789股計算。

(3) The Bank of New York Mellon Corporation以下列身份持有權益及淡倉：

身份	股份或相關股份數目 (好倉)	股份或相關股份數目 (淡倉)
受控法團權益	1,069,438,540	270,143,276

(4) JPMorgan Chase & Co.以下列身份持有權益及淡倉：

身份	股份或相關股份數目 (好倉)	股份或相關股份數目 (淡倉)
核准借出代理人	563,743,465	—
投資經理	209,953,889	—
實益擁有人	43,682,360	44,861,451
持有股份的保證權益的人	21,573,736	—
受託人	487,884	—

(5) Citigroup Inc.以下列身份持有權益及淡倉：

身份	股份或相關股份數目 (好倉)	股份或相關股份數目 (淡倉)
核准借出代理人	482,466,734	—
受控法團權益	54,073,892	29,432,945
持有股份的保證權益的人	548	—

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無任何人士（本公司董事或首席執行官以外，而彼等的權益載於「董事及首席執行官於股份及相關股份中的權益及淡倉」一節內）於股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊所記錄的任何權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司於香港聯交所回購合共252,856,000股股份，已付總代價（扣除開支前）約為149.89億港元（相等於約19.20億美元）。回購的所有股份隨後均已被註銷。於2025年6月30日，已發行股份總數為10,629,992,789股。回購股份詳情如下：

月份	回購股份數目	每股股份已付價格			總代價
		(平均) (港元)	(最高) (港元)	(最低) (港元)	(扣除開支前) (百萬港元)
2025年1月	58,853,800	53.47	56.10	50.95	3,147
2025年2月	39,686,200	53.17	54.55	51.50	2,110
2025年4月	44,293,800	54.47	57.90	51.20	2,413
2025年5月	46,604,600	64.04	67.65	57.50	2,985
2025年6月	63,417,600	68.35	72.70	64.15	4,334
總計	252,856,000	59.28	—	—	14,989

此外，於截至2025年6月30日止六個月，本公司亦根據2020年受限制股份單位計劃及2020年僱員購股計劃購買10,605,189股股份，總代價約為6.22億港元（相等於約0.80億美元）。該等股份購入乃由上述股份計劃的受託人於香港聯交所進行。該等股份乃以信託方式為有關計劃參與者持有，因而並無被註銷。詳情請參閱中期簡明合併財務報表附註22。

除上文所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

外聘核數師

於2025年5月28日，本公司宣佈，在審核委員會的監督下，經過一項深入並具競爭性的核數師招標程序後，畢馬威會計師事務所獲建議委任為本集團截至2026年12月31日止財政年度的外聘核數師，並將於本公司下屆股東週年大會上提呈股東批准。羅兵咸永道會計師事務所作為本集團現任核數師，將繼續擔任外聘核數師及審核本集團2025年財政年度的合併財務報表，彼亦已於2025年5月23日舉行的本公司2025年股東週年大會上獲續聘。

以股份為基礎的報酬

長期獎勵計劃

本公司於2010年9月28日採納的2010年受限制股份單位計劃及2010年購股權計劃分別於2020年7月31日及2020年5月29日終止。儘管尚未歸屬的獎勵繼續根據其原有條款歸屬，但不得根據此等計劃進一步授出獎勵。

本公司分別於2020年8月1日（2020年受限制股份單位計劃採納日期）及2020年5月29日（2020年購股權計劃採納日期）採納2020年受限制股份單位計劃及2020年購股權計劃，其條款分別與2010年受限制股份單位計劃及2010年購股權計劃基本相同。2020年受限制股份單位計劃及2020年購股權計劃均自各自採納日期起有效期為10年。

受限制股份單位計劃

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司根據2020年受限制股份單位計劃向本公司及其附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）及高級人員授出18,456,784個受限制股份單位。同期，522,031個受限制股份單位根據2010年受限制股份單位計劃歸屬，而5,934,835個受限制股份單位根據2020年受限制股份單位計劃歸屬，其均由計劃受託人在市場上購買現有股份的方式償付。於2025年6月30日，2010年受限制股份單位計劃下並無尚未歸屬的受限制股份單位，而2020年受限制股份單位計劃下合共有44,005,784個尚未歸屬的受限制股份單位，相當於2025年6月30日已發行股份數目的0.41%。

自2020年受限制股份單位計劃採納日期起10年期間，本公司根據2020年受限制股份單位計劃及本公司任何其他受限制股份單位計劃（即2010年受限制股份單位計劃）授出的受限制股份單位相關的可供發行的股份總數不得超過2020年受限制股份單位計劃規則所訂明的受限制股份單位計劃限額基準日（即2023年5月18日）已發行股份數目的2.5%，即290,494,815股股份。於2025年1月1日及2025年6月30日，根據計劃授權可供授出的受限制股份單位數目分別為253,127,127個及246,489,031個。

自2020年受限制股份單位計劃採納日期起截至2025年6月30日，並無根據2010年受限制股份單位計劃及2020年受限制股份單位計劃於授出的獎勵歸屬而發行新股份。

下表概述2010年受限制股份單位計劃及2020年受限制股份單位計劃下的受限制股份單位於截至2025年6月30日止六個月內的變動。

			於2025年 1月1日 尚未歸屬的 受限制股份 單位數目	截至2025年 6月30日止 六個月內 授出的受限制 股份單位數目 ⁽³⁾	截至2025年 6月30日止 六個月內 歸屬的受限制 股份單位數目	截至2025年 6月30日止 六個月內註銷/ 失效/重新 分類的受限制 股份單位數目	於2025年 6月30日 尚未歸屬的 受限制股份 單位數目	於緊接受限制 股份單位 歸屬日期 之前的加權 平均收市價 (港元)
集團首席執行官兼總裁	2010年受限制股份單位計劃							
李源祥先生	13/3/2020	見附註 ⁽⁴⁾	522,031	-	(522,031)	-	-	55.05
	2020年受限制股份單位計劃							
	17/3/2022	17/3/2025 ⁽⁵⁾	586,664	-	(346,132)	(240,532)	-	61.25
	17/3/2023	17/3/2026 ⁽⁵⁾	599,256	-	-	-	599,256	不適用
	19/3/2024	19/3/2027 ⁽⁶⁾	1,035,100	-	-	-	1,035,100	不適用
	20/3/2025	20/3/2028 ⁽⁷⁾	-	1,172,624	-	-	1,172,624	不適用

所有合資格僱員及參與者	授出日期 (日/月/年) ⁽¹⁾	歸屬日期 (日/月/年) ⁽²⁾	於2025年	截至2025年	截至2025年	截至2025年	於2025年	於緊接受限制
			1月1日 尚未歸屬的 受限制股份 單位數目	6月30日止 六個月內 授出的受限制 股份單位數目 ⁽³⁾	6月30日止 六個月內 歸屬的受限制 股份單位數目	6月30日止 六個月內註銷/ 失效/重新 分類的受限制 股份單位數目	6月30日 尚未歸屬的 受限制股份 單位數目	6月30日 之前的加權 平均收市價 (港元)
五大最高薪人士	2010年受限制股份單位計劃							
	13/3/2020	見附註 ⁽⁴⁾	522,031	-	(522,031)	-	-	55.05
	2020年受限制股份單位計劃							
	17/3/2022	17/3/2025 ⁽⁵⁾	2,042,596	-	(1,205,133)	(837,463)	-	61.25
	17/3/2022	17/3/2025 ⁽⁷⁾	21,891	-	(21,891)	-	-	61.25
	17/3/2023	17/3/2026 ⁽⁵⁾	1,217,852	-	-	-	1,217,852	不適用
	19/3/2024	19/3/2027 ⁽⁶⁾	2,115,941	-	-	-	2,115,941	不適用
	20/3/2025	20/3/2028 ⁽⁶⁾	-	2,387,863	-	-	2,387,863	不適用
其他合資格僱員及參與者	2020年受限制股份單位計劃							
	17/3/2022	17/3/2025 ⁽⁵⁾	7,836,031	-	(4,485,939)	(3,350,092)	-	61.22
	17/3/2022	17/3/2025 ⁽⁷⁾	60,449	-	(60,449)	-	-	61.25
	28/3/2022	17/3/2025 ⁽⁵⁾	12,030	-	(7,099)	(4,931)	-	61.25
	19/5/2022	17/3/2025 ⁽⁵⁾	9,002	-	(5,312)	(3,690)	-	61.25
	19/5/2022	19/5/2025 ⁽⁵⁾	20,374	-	(12,022)	(8,352)	-	66.00
	15/9/2022	15/9/2025 ⁽⁵⁾	36,748	-	-	-	36,748	不適用
	17/3/2023	17/3/2026 ⁽⁵⁾	8,634,410	-	(56,672)	(417,546)	8,160,192	60.34
	19/3/2024	19/3/2027 ⁽⁶⁾	11,778,794	-	(29,936)	(455,417)	11,293,441	65.35
	19/3/2024	19/3/2027 ⁽⁷⁾	1,766,152	-	(12,832)	(74,827)	1,678,493	65.34
	19/3/2024	見附註 ⁽⁸⁾	266,576	-	-	(68,238)	198,338	不適用
	1/11/2024	見附註 ⁽⁹⁾	53,246	-	-	-	53,246	不適用
	2/12/2024	1/12/2027 ⁽⁶⁾	893,877	-	-	-	893,877	不適用
	31/12/2024	31/12/2027 ⁽⁶⁾	79,688	-	-	-	79,688	不適用
	20/3/2025	20/3/2028 ⁽⁶⁾	-	13,759,399	(26,285)	(126,373)	13,606,741	68.10
	20/3/2025	20/3/2028 ⁽⁷⁾	-	2,061,816	(11,265)	(14,893)	2,035,658	68.10
	20/3/2025	見附註 ⁽⁸⁾	-	219,182	-	-	219,182	不適用
	26/5/2025	26/5/2028 ⁽⁶⁾	-	24,349	-	-	24,349	不適用
	26/5/2025	26/5/2028 ⁽⁷⁾	-	4,175	-	-	4,175	不適用
總計	2010年受限制股份單位計劃		522,031	-	(522,031)	-	-	
	2020年受限制股份單位計劃		36,845,657	18,456,784	(5,934,835)	(5,361,822)	44,005,784	
	總計		37,367,688	18,456,784	(6,456,866)	(5,361,822)	44,005,784	

附註：

- (1) 授出獎勵的計量日期(即用於釐定該授予會計價值的日期)與相關授出日期相同。此等計量日期乃根據國際財務報告會計準則第2號以股份為基礎的支付釐定。
- (2) 歸屬日期須受制於適用之交易限制。
- (3) 參與者無須就接納任何授出的受限制股份單位獎勵支付代價。就2025年及之後授出的受限制股份單位而言，於歸屬期內，股息等值單位將以股份單位形式，於每個股息派付日計入。此等股息等值單位參照歸屬期內就有關受限制股份單位獎勵的相關股份所宣派的股息價值，並須符合相關受限制股份單位獎勵的相同績效及/或歸屬條件。截至2025年6月30日止六個月，股息等值單位已於2025年6月12日計入相關受限制股份單位獎勵。有關股份所宣派的股息及股息派付日期的詳情，請參閱www.aia.com的財務日誌。
- (4) 請參閱本公司日期為2019年11月22日的公告。此等受限制股份單位與李源祥先生在離開前任工作而失效的尚未歸屬長期獎勵及延期付款而獲得的補償有關。此等按時間歸屬的受限制股份單位的歸屬僅以公司服務年限為基準(即除持續受僱外並無附帶其他業績表現條件)。首五批各315,561個受限制股份單位已分別於2020年9月13日、2021年2月21日、2022年2月21日、2023年2月21日及2024年2月21日歸屬。最後一批522,031個受限制股份單位已按計劃於2025年2月21日歸屬。
- (5) 此等按表現歸屬的受限制股份單位的歸屬須待達成服務年限要求及本公司2023年報第135頁所述的業績表現條件後方可作實。
- (6) 此等按表現歸屬的受限制股份單位的歸屬須待達成服務年限要求及本公司2024年報第144頁所述的業績表現條件後方可作實。就於2025年3月20日授出的受限制股份單位而言，股份於緊接授出受限制股份單位當日之前的收市價為63.40港元，受限制股份單位於授出日期的公平值為53.85港元。就於2025年5月26日授出的受限制股份單位而言，股份於緊接授出受限制股份單位當日之前的收市價為64.85港元，受限制股份單位於授出日期的公平值為56.37港元。
- (7) 此等按時間歸屬的受限制股份單位的歸屬僅以公司服務年限為基準(即除持續受僱外並無附帶其他業績表現條件)。就於2025年3月20日授出的受限制股份單位而言，股份於緊接授出受限制股份單位當日之前的收市價為63.40港元，受限制股份單位於授出日期的公平值為62.42港元。就於2025年5月26日授出的受限制股份單位而言，股份於緊接授出受限制股份單位當日之前的收市價為64.85港元，受限制股份單位於授出日期的公平值為64.58港元。
- (8) 此等按表現歸屬的受限制股份單位的歸屬須待達成服務年限要求及本公司2024年報第144頁所述的業績表現條件後方可作實。根據相關司法權區有關遞延浮動薪酬的規定，就於2024年3月19日授出的受限制股份單位而言，第一批88,970個受限制股份單位按計劃將於2028年3月19日歸屬、第二批88,968個受限制股份單位按計劃將於2029年3月19日歸屬、第三批20,400個受限制股份單位按計劃將於2030年3月19日歸屬。就於2025年3月20日授出的受限制股份單位而言，股份於緊接授出受限制股份單位當日之前的收市價為63.40港元，第一批98,436個受限制股份單位按計劃將於2029年3月20日歸屬(公平值釐定為53.98港元)、第二批98,434個受限制股份單位按計劃將於2030年3月20日歸屬(公平值釐定為54.17港元)、第三批22,312個受限制股份單位按計劃將於2031年3月20日歸屬(公平值釐定為54.44港元)。
- (9) 此等按時間歸屬的受限制股份單位的歸屬僅以公司服務年限為基準(即除持續受僱外並無附帶其他業績表現條件)。在持續受僱的前提下，兩批各26,623個受限制股份單位按計劃將分別於2025年12月1日及2026年12月1日歸屬。

購股權計劃

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司根據2020年購股權計劃向本公司及其附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）及高級人員授出2,982,166份購股權。同期，因行使2010年購股權計劃授出的購股權而發行2,218,522股新股份，且本公司並無根據2020年購股權計劃發行新股份。於2025年6月30日，2010年購股權計劃及2020年購股權計劃下合共有27,020,160份未經行使的購股權，相當於2025年6月30日已發行股份數目的0.25%。

自2020年購股權計劃採納日期起10年期間，本公司因行使2020年購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃（即2010年購股權計劃）授出的所有購股權而可供發行的股份總數（不包括已失效的購股權）不得超過2020年購股權計劃採納日期已發行股份數目的2.5%，即302,264,978股股份。於2025年1月1日及2025年6月30日，根據計劃授權可供授出的購股權數目分別為266,419,855份及264,387,107份。

自2020年購股權計劃採納日期起截至2025年6月30日，根據2010年購股權計劃累計已發行合共10,857,711股新股份，相當於2020年購股權計劃採納日期已發行股份數目的0.09%。同期，本公司並無根據2020年購股權計劃發行任何新股份。

下表概述2010年購股權計劃及2020年購股權計劃下的購股權於截至2025年6月30日止六個月內的變動。

所有合資格僱員及參與者	授出日期 (日/月/年) ⁽¹⁾	購股權可予 行使之期間 (日/月/年) ⁽²⁾	截至2025年 6月30日止					行使價 (港元)	於2025年 6月30日 未經行使 的購股權 數目	於緊接 購股權 行使日期 之前的加權 平均收市價 (港元)
			於2025年 1月1日 未經行使的 購股權數目	截至2025年 6月30日止 六個月內 授出的 購股權數目	截至2025年 6月30日止 六個月內 歸屬的 購股權數目	截至2025年 6月30日止 六個月內 重新分類的 購股權數目	截至2025年 6月30日止 六個月內 註銷/ 失效/ 重新分類的 購股權數目			
集團首席執行官兼總裁										
2010年購股權計劃										
李源祥先生	25/3/2020	25/3/2023 – 24/3/2030 ⁽³⁾	1,197,133	-	-	-	-	68.10	1,197,133	不適用
2020年購股權計劃										
	24/3/2021	24/3/2024 – 23/3/2031 ⁽³⁾	464,526	-	-	-	-	97.33	464,526	不適用
	17/3/2022	17/3/2025 – 16/3/2032 ⁽³⁾	660,259	-	660,259	-	-	79.85	660,259	不適用
	17/3/2023	17/3/2026 – 16/3/2033 ⁽³⁾	552,217	-	-	-	-	80.73	552,217	不適用
	19/3/2024	19/3/2027 – 18/3/2034 ⁽³⁾	808,729	-	-	-	-	62.33	808,729	不適用
	20/3/2025	20/3/2028 – 19/3/2035 ⁽³⁾	-	805,475	-	-	-	62.42	805,475	不適用
其他合資格僱員及參與者										
2010年購股權計劃										
	12/3/2015	12/3/2018 – 11/3/2025 ⁽³⁾	600,069	-	-	-	(600,069)	47.73	-	57.78
	9/3/2016	9/3/2019 – 8/3/2026 ⁽³⁾	1,637,947	-	-	-	(1,009,577)	41.90	628,370	65.39
	10/3/2017	10/3/2020 – 9/3/2027 ⁽³⁾	3,328,403	-	-	-	(608,876)	50.30	2,719,527	71.54
	31/7/2017	1/6/2020 – 30/7/2027 ⁽³⁾	830,436	-	-	-	-	61.55	830,436	不適用
	15/3/2018	15/3/2021 – 14/3/2028 ⁽³⁾	3,343,250	-	-	(37,350)	-	67.15	3,305,900	不適用
	27/3/2019	27/3/2022 – 26/3/2029 ⁽³⁾	3,300,258	-	-	(34,204)	-	76.38	3,266,054	不適用
	15/5/2019	1/5/2022 – 14/5/2029 ⁽³⁾	82,221	-	-	-	-	78.70	82,221	不適用
	25/3/2020	25/3/2023 – 24/3/2030 ⁽³⁾	3,686,699	-	-	(411,668)	-	68.10	3,275,031	不適用
2020年購股權計劃										
	24/3/2021	24/3/2024 – 23/3/2031 ⁽³⁾	1,292,303	-	-	(180,271)	-	97.33	1,112,032	不適用
	17/3/2022	17/3/2025 – 16/3/2032 ⁽³⁾	1,844,289	-	1,602,393	(241,896)	-	79.85	1,602,393	不適用
	17/3/2023	17/3/2026 – 16/3/2033 ⁽³⁾	1,366,382	-	-	(27,044)	-	80.73	1,339,338	不適用
	19/3/2024	19/3/2027 – 18/3/2034 ⁽³⁾	2,187,374	-	-	(16,985)	-	62.33	2,170,389	不適用
	19/3/2024	見附註 ⁽⁴⁾	23,439	-	-	-	-	62.33	23,439	不適用
	20/3/2025	20/3/2028 – 19/3/2035 ⁽³⁾	-	2,154,153	-	-	-	62.42	2,154,153	不適用
	20/3/2025	見附註 ⁽⁴⁾	-	22,538	-	-	-	62.42	22,538	不適用
總計										
	2010年購股權計劃		18,006,416	-	-	(483,222)	(2,218,522)		15,304,672	
	2020年購股權計劃		9,199,518	2,982,166	2,262,652	(466,196)	-		11,715,488	
	總計		27,205,934	2,982,166	2,262,652	(949,418)	(2,218,522)		27,020,160	

附註：

- (1) 授出獎勵的計量日期(即用於釐定該授予會計價值的日期)與相關授出日期相同。此等計量日期乃根據國際財務報告會計準則第2號以股份為基礎的支付釐定。
- (2) 歸屬日期為購股權可予行使期間的首日，並須受制於適用之交易限制。
- (3) 購股權歸屬僅以公司服務年限為基準。就於2025年3月20日授出的購股權而言，股份於緊接授出購股權當日之前的收市價為63.40港元，購股權於授出日期的公平值為19.92港元。
- (4) 購股權歸屬僅以公司服務年限為基準。根據相關司法權區有關遞延浮動薪酬的規定，就於2024年3月19日授出的購股權而言，第一批7,735份購股權將於2028年3月19日歸屬，並可於2028年3月19日至2034年3月18日期間行使，第二批7,735份購股權將於2029年3月19日歸屬，並可於2029年3月19日至2034年3月18日期間行使，第三批7,969份購股權將於2030年3月19日歸屬，並可於2030年3月19日至2034年3月18日期間行使。就於2025年3月20日授出的購股權而言，股份於緊接授出購股權當日之前的收市價為63.40港元，第一批7,438份購股權將於2029年3月20日歸屬，並可於2029年3月20日至2035年3月19日期間行使(公平值釐定為20.41港元)、第二批7,438份購股權將於2030年3月20日歸屬，並可於2030年3月20日至2035年3月19日期間行使(公平值釐定為20.83港元)、第三批7,662份購股權將於2031年3月20日歸屬，並可於2031年3月20日至2035年3月19日期間行使(公平值釐定為21.13港元)。

僱員購股計劃

隨著2011年僱員購股計劃到期後，本公司於2020年8月1日（2020年僱員購股計劃採納日期）採納2020年僱員購股計劃。該計劃自2020年僱員購股計劃採納日期起有效期為10年。

根據2020年僱員購股計劃，本集團的合資格僱員可選擇購買股份，並獲授配送受限制股份購買單位，當配送的受限制股份購買單位歸屬時（通常自計劃年度的首個購股日期起計三年後進行），仍受僱於本集團的僱員將就已購買並仍持有的每兩股股份收取一股配送股份。每名合資格僱員的每月最高購買限額為其基本月薪的10%或12,500港元（或等值的當地貨幣金額）中較低者。配送股份可透過發行新股份而獲得，或由計劃受託人在市場上購買現有股份。

於截至2025年6月30日止六個月，根據2020年僱員購股計劃共授出1,181,592個配送受限制股份購買單位，41,654個配送受限制股份購買單位已於期內歸屬，且本公司並無發行新股份。於2025年6月30日，2020年僱員購股計劃下共有5,386,100個尚未歸屬的受限制股份購買單位，相當於2025年6月30日已發行股份數目的0.05%。

自2020年僱員購股計劃採納日期起10年期間，根據2020年僱員購股計劃及任何其他僱員購股計劃（即2011年僱員購股計劃）可供發行的股份總數不得超過2020年僱員購股計劃規則所訂明的基準日（即2023年5月18日）已發行股份數目的2.5%，即290,494,815股股份。於2025年1月1日及2025年6月30日，根據計劃限額可供授出的受限制股份購買單位數目分別為286,079,360個及285,108,715個。

自2020年僱員購股計劃採納日期起截至2025年6月30日，並無根據2020年僱員購股計劃及2011年僱員購股計劃於授出的受限制股份購買單位歸屬後發行新股份。

下表概述2020年僱員購股計劃下的受限制股份購買單位於截至2025年6月30日止六個月內的變動。

	於2025年 1月1日 尚未歸屬的 受限制股份 購買單位數目	截至2025年 6月30日止 六個月內 授出的 受限制股份 購買單位數目 ⁽¹⁾⁽²⁾	截至2025年 6月30日止 六個月內 歸屬的 受限制股份 購買單位數目	截至2025年 6月30日止 六個月內 註銷/失效/ 重新分類的 受限制股份 購買單位數目	截至2025年 6月30日止 六個月內 於2025年 6月30日 尚未歸屬的 受限制股份 購買單位數目	於緊接 受限制股份 購買單位 歸屬日期 之前的加權 平均收市價 (港元)
集團首席執行官兼總裁						
李源祥先生	2,434	633	-	-	3,067	不適用
所有合資格僱員及參與者						
五大最高薪人士	7,304	1,899	-	-	9,203	不適用
其他合資格僱員及參與者	4,408,151	1,179,693	(41,654)	(169,293)	5,376,897	60.49
總計	4,415,455	1,181,592	(41,654)	(169,293)	5,386,100	

附註：

- (1) 截至2025年6月30日止六個月授出獎勵的計量日期(即用於釐定該授予會計價值的日期)釐定為參與者參加僱員購股計劃後當月的第一天，該等計量日期乃根據國際財務報告會計準則第2號以股份為基礎的支付釐定。截至2025年6月30日止六個月，授出之每份配送受限制股份購買單位的加權平均公平值如下：2025年1月授出為55.87港元、2025年2月授出為57.42港元、2025年3月授出為57.87港元，2025年4月授出為62.39港元，2025年5月授出為63.32港元及2025年6月授出為63.31港元。

參與者無須就授出受限制股份購買單位支付代價。

- (2) 根據2020年僱員購股計劃的每月股份購買及授出配送受限制股份購買單位於每月第15日(或倘該日並非營業日，則為下一個營業日)進行。就2022年僱員購股計劃年度，相關購買已於2022年11月至2023年10月每月進行，歸屬日期為2025年11月15日。就2023年僱員購股計劃年度，相關購買已於2023年11月至2024年10月每月進行，歸屬日期為2026年11月15日。就2024年僱員購股計劃年度，相關購買已於/將於2024年11月至2025年10月每月進行，歸屬日期為2027年11月15日。

有關緊接授出受限制股份購買單位日期前股份的收市價詳情，請參閱www.aia.com的股價。

代理購股計劃

隨著2012年代理購股計劃到期後，本公司於2021年2月1日（2021年代理購股計劃採納日期）採納2021年代理購股計劃。該計劃自2021年代理購股計劃採納日期起有效期為10年。

根據2021年代理購股計劃，參與者可選擇購買股份，並獲授配送的受限制股份認購單位，當配送的受限制股份認購單位歸屬時（通常自計劃年度的首個購股日期起計三年後進行），參與者將就已購買並仍持有的兩股股份收取一股配送股份。每名合資格代理的每月最高購買限額為12,500港元（或等值的當地貨幣金額）。

於截至2025年6月30日止六個月內，根據2021年代理購股計劃共授出852,904個配送受限制股份認購單位，868,334個配送受限制股份認購單位已於期內歸屬，且本公司發行868,334股新股份。新股份乃於配送受限制股份認購單位歸屬時按每股1.00美元的認購價發行予香港中央證券信託有限公司（即計劃受託人），以信託方式代若干合資格代理持有。於2025年6月30日，2021年代理購股計劃共有2,866,301個尚未歸屬的受限制股份認購單位，相當於2025年6月30日已發行股份數目的0.03%。

自2021年代理購股計劃採納日期起10年期間，根據2021年代理購股計劃及任何其他代理購股計劃（即2012年代理購股計劃）可供發行的股份總數不得超過2021年代理購股計劃規則所訂明的基準日（即2023年5月18日）已發行股份數目的2.5%，即290,494,815股股份。於2025年1月1日及2025年6月30日，根據計劃授權可供授出的受限制股份認購單位數目分別為283,343,203個及282,584,557個。

自2021年代理購股計劃採納日期起截至2025年6月30日，根據2012年代理購股計劃或2021年代理購股計劃累計共5,043,957個配送受限制股份認購單位已歸屬，並已發行5,043,957股新股份。

下表概述2021年代理購股計劃下合資格參與者的受限制股份認購單位於截至2025年6月30日止六個月內的變動。

	於2025年 1月1日 尚未歸屬的 受限制股份 認購單位數目	截至2025年 6月30日止 六個月內 授出的受限制 股份認購單位 數目 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	截至2025年 6月30日止 六個月內 歸屬的 受限制股份 認購單位數目	截至2025年 6月30日止 六個月內 註銷/失效/ 重新分類的 受限制股份 認購單位數目	於2025年 6月30日 尚未歸屬的 受限制股份 認購單位數目	於緊接 受限制股份 認購單位 歸屬日期 之前的加權 平均收市價 (港元)
合資格參與者	2,975,989	852,904	(868,334)	(94,258)	2,866,301	64.45

附註：

- (1) 截至2025年6月30日止六個月授出獎勵的計量日期(即用於釐定該授予會計價值的日期)釐定為2025年3月24日(即2025年代理購股計劃年度登記期的最後日期)，該計量日期乃根據國際財務報告會計準則第2號以股份為基礎的支付釐定。截至2025年6月30日止六個月授出之每個配送受限制股份認購單位的加權平均公平值為51.04港元。

根據2021年代理購股計劃的每月股份購買及授出配送受限制股份認購單位於每月第27日(或倘該日並非營業日，則為下一個營業日)進行。就2022年代理購股計劃年度，相關購買已於2022年5月至2023年4月每月進行，歸屬日期為2025年5月27日。就2023年代理購股計劃年度，相關購買已於2023年5月至2024年4月每月進行，歸屬日期為2026年5月29日。就2024年代理購股計劃年度，相關購買已於2024年5月至2025年4月每月進行，歸屬日期為2027年5月27日。就2025年代理購股計劃年度，相關購買已於/將於2025年5月至2026年4月每月進行，歸屬日期為2028年5月27日。

有關緊接授出受限制股份認購單位日期前股份的收市價詳情，請參閱www.aia.com的股價。

- (2) 誠如本公司日期為2024年4月2日的公告所披露，本公司估計於2024年代理購股計劃年度(由2024年5月1日起至2025年4月30日止)向參與者授出合共1,878,120個受限制股份認購單位。就2024年代理購股計劃年度授出配送受限制股份認購單位的實際數目為1,699,895個。
- (3) 誠如本公司日期為2025年4月2日的公告所披露，本公司估計於2025年代理購股計劃年度(由2025年5月1日起至2026年4月30日止)向參與者授出合共1,812,056個受限制股份認購單位。截至2025年6月30日止六個月，就2025年代理購股計劃年度授出配送受限制股份認購單位的實際數目為139,853個。

於截至2025年6月30日止六個月內因本公司股份計劃授出的購股權及獎勵而可能發行的股份數目除以於2025年6月30日的加權平均已發行股份數目為0.19%。

有關於截至2025年6月30日止六個月內根據本公司股份計劃授出的購股權及獎勵的公平值計量以及所採納的會計準則及政策的詳情載於中期簡明合併財務報表附註25。

有關本公司上述股份計劃的進一步資料，請參閱本公司2024年報內的薪酬報告。

僱員

於2025年6月30日，本公司2024年報所披露有關本集團僱員人數及薪酬、其薪酬政策、股份計劃及培訓課程的資料並無重大變動。

目錄

中期簡明合併財務報表的審閱報告	61
中期合併收入表	62
中期合併全面收入表	63
中期合併財務狀況表	64
中期合併權益變動表	66
中期合併現金流量表	68
未經審核中期簡明合併財務報表附註	
1 公司資料	70
2 編製基準及合規聲明	70
3 匯率	71
4 稅後營運溢利	72
5 總加權保費收入及年化新保費	74
6 分部資料	76
7 保險收益	81
8 投資業績淨額	82
9 開支	86
10 所得稅	87
11 每股盈利	89
12 股息	90
13 無形資產	91
14 金融投資	92
15 衍生金融工具	99
16 公平值計量	101
17 現金及現金等價物	107
18 保險合約及所持再保險合約	107
19 投資合約	124
20 借貸	124
21 回購協議的債項	126
22 股本及準備金	127
23 集團資本結構	129
24 風險管理	131
25 以股份為基礎的報酬	139
26 主要管理人員酬金	140
27 承擔及或有事項	141
28 報告期間後事項	141
29 本公司的中期財務狀況表	142
30 本公司的中期權益變動表	143
31 本公司於投資基金的權益	144

中期簡明合併財務報表的審閱報告
致友邦保險控股有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限公司)



羅兵咸永道

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第62至144頁的中期簡明合併財務報表，此中期簡明合併財務報表包括友邦保險控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2025年6月30日的中期合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期合併收入表、中期合併全面收入表、中期合併權益變動表和中期合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)及國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號擬備及列報該等中期簡明合併財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期簡明合併財務報表作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期簡明合併財務報表未有在各重大方面根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港
2025年8月21日

羅兵咸永道會計師事務所，中國香港特別行政區中環太子大廈廿二樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

中期合併收入表

百萬美元	附註	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
保險收益	7,18	10,463	9,469
保險服務開支	9,18	(6,544)	(6,222)
所持再保險合約的開支淨額	18	(292)	(221)
保險服務業績		3,627	3,026
利息收益	8		
並非按公平值計入損益的金融資產		2,137	2,095
按公平值計入損益的金融資產		1,745	1,871
其他投資回報	8	1,700	1,227
金融資產的減值(虧損)/收益淨額	8	(36)	1
投資回報	8	5,546	5,194
保險合約的財務開支淨額	8	(4,969)	(3,279)
所持再保險合約的財務收入淨額	8	54	61
投資合約負債的變動	8	(519)	(320)
合併投資基金第三方權益的變動	8	(27)	(11)
投資業績淨額	8	85	1,645
收費收入		42	48
其他營運收益		196	164
其他開支	9	(793)	(851)
其他財務費用	9	(325)	(263)
分佔聯營公司及合資公司溢利前溢利		2,832	3,769
分佔聯營公司及合資公司溢利		273	73
稅前溢利		3,105	3,842
稅項開支	10	(556)	(522)
純利		2,549	3,320
下列人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司股東		2,534	3,314
非控股權益		15	6
每股盈利(美元)			
基本	11	0.24	0.30
攤薄	11	0.24	0.30

中期合併全面收入表

百萬元	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
純利	2,549	3,320
其他全面收入		
隨後可重新分類至損益的項目：		
按公平值計入其他全面收入的金融資產的公平值收益 (已扣除稅項：截至2025年6月30日止六個月：(5.58)億美元； 截至2024年6月30日止六個月：(4.73)億美元)	2,164	953
於出售時重新分類至損益的按公平值計入其他全面收入的金融資產的 公平值虧損/(收益)(已扣除稅項：截至2025年6月30日止六個月： 3,500萬美元；截至2024年6月30日止六個月：900萬美元)	188	(139)
外幣換算調整	1,247	(1,171)
現金流量對沖	(1)	(1)
保險合約的財務開支淨額(已扣除稅項： 截至2025年6月30日止六個月：4.22億美元； 截至2024年6月30日止六個月：5.55億美元)	(1,768)	(1,597)
所持再保險合約的財務(開支)/收入淨額(已扣除稅項： 截至2025年6月30日止六個月：300萬美元； 截至2024年6月30日止六個月：(3,300)萬美元)	(71)	119
分估聯營公司及合資公司的其他全面(開支)/收入	(545)	34
小計	1,214	(1,802)
隨後不會重新分類至損益的項目：		
持作自用物業的重估收益(已扣除稅項： 截至2025年6月30日止六個月：(200)萬美元； 截至2024年6月30日止六個月：400萬美元)	13	91
重新計量界定福利計劃淨負債的影響(已扣除稅項： 截至2025年6月30日止六個月：200萬美元； 截至2024年6月30日止六個月：(100)萬美元)	(1)	1
小計	12	92
其他全面收入/(開支)總額	1,226	(1,710)
全面收入總額	3,775	1,610
下列人士應佔全面收入總額：		
友邦保險控股有限公司股東	3,744	1,616
非控股權益	31	(6)

附註：

(1) 在適用情況下，金額乃經扣除稅項後呈列。

中期合併財務狀況表

百萬美元	附註	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
資產			
無形資產	13	3,662	3,478
於聯營公司及合資公司的投資		1,719	1,710
物業、廠房及設備		4,506	4,447
投資物業		4,581	4,570
保險合約資產	18	923	972
再保險合約資產	18	6,666	5,730
金融投資：			
按攤銷成本	14, 16		
債務證券		2,573	2,399
貸款及存款		4,541	3,770
按公平值計入其他全面收入			
債務證券		106,696	98,289
按公平值計入損益			
債務證券		80,286	77,530
貸款及存款		291	272
股權		19,544	19,797
投資基金的權益及可轉換貸款票據		75,543	69,040
衍生金融工具	15	1,323	1,054
		<u>290,797</u>	<u>272,151</u>
遞延稅項資產		516	549
當期可收回稅項		147	219
其他資產		4,857	3,527
現金及現金等價物	17	10,056	8,101
總資產		<u>328,430</u>	<u>305,454</u>
負債			
保險合約負債	18	241,170	221,412
再保險合約負債	18	274	255
投資合約負債	19	7,463	6,967
借貸	20	14,321	13,329
回購協議的債項	21	5,073	4,616
衍生金融工具	15	6,916	8,615
撥備		215	202
遞延稅項負債		4,558	4,116
當期稅項負債		416	220
其他負債		7,156	4,909
總負債		<u>287,562</u>	<u>264,641</u>

中期合併財務狀況表(續)

百萬美元	附註	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
權益			
股本	22	14,197	14,183
僱員股票信託		(419)	(376)
其他準備金		(11,719)	(11,733)
保留盈利		43,515	44,691
其他全面收入		(5,065)	(6,275)
下列人士應佔總權益：			
友邦保險控股有限公司股東		40,509	40,490
非控股權益		359	323
總權益		40,868	40,813
總負債及權益		328,430	305,454

董事會於2025年8月21日核准刊發。

中期合併權益變動表

百萬美元	附註	僱員股票 股本	其他 信託 準備金	保留 盈利	其他全面收入					非控股 權益	總權益	
					公平值 準備金	外幣換算 準備金	保險財務 準備金	物業重估 準備金	其他			
於2025年1月1日的結餘		14,183	(376)	(11,733)	44,691	5,744	(3,822)	(9,658)	1,451	10	323	40,813
純利		-	-	-	2,534	-	-	-	-	-	15	2,549
按公平值計入其他全面收入的												
金融資產的公平值收益		-	-	-	-	2,164	-	-	-	-	-	2,164
於出售時重新分類至損益的												
按公平值計入其他全面收入的												
金融資產的公平值虧損		-	-	-	-	188	-	-	-	-	-	188
外幣換算調整		-	-	-	-	-	1,236	-	-	-	11	1,247
現金流量對沖		-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
保險合約的財務(開支)/收入淨額		-	-	-	-	-	-	(1,773)	-	-	5	(1,768)
所持再保險合約的財務開支淨額		-	-	-	-	-	-	(71)	-	-	-	(71)
分佔聯營公司及合資公司的												
其他全面收入/(開支)		-	-	-	-	27	18	(590)	-	-	-	(545)
持作自用物業的重估收益		-	-	-	-	-	-	-	13	-	-	13
重新計量界定福利計劃淨負債的影響		-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
期內全面收入/(開支)總額		-	-	-	2,534	2,379	1,254	(2,434)	13	(2)	31	3,775
股息	12	-	-	-	(1,768)	-	-	-	-	-	-	(1,768)
回購股份		-	-	-	(1,942)	-	-	-	-	-	-	(1,942)
根據購股權計劃及代理購股計劃												
發行的股份		14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14
非控股權益增加		-	-	(5)	-	-	-	-	-	-	5	-
收購非控股權益		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
以股份為基礎的報酬		-	-	56	-	-	-	-	-	-	-	56
注入僱員股票信託的股份		-	(80)	-	-	-	-	-	-	-	-	(80)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份		-	37	(37)	-	-	-	-	-	-	-	-
於2025年6月30日的結餘 – 未經審核		14,197	(419)	(11,719)	43,515	8,123	(2,568)	(12,092)	1,464	8	359	40,868

附註：

(1) 在適用情況下，金額乃經扣除稅項後呈列。

中期合併權益變動表(續)

百萬美元	附註	僱員股票 股本	其他 信託	其他 準備金	保留 盈利	其他全面收入					非控股 權益	總權益
						公平值 準備金	外幣換算 準備金	保險財務 準備金	物業重估 準備金	其他		
於2024年1月1日的結餘		14,176	(367)	(11,788)	44,333	516	(2,950)	(4,159)	1,307	43	483	41,594
純利		-	-	-	3,314	-	-	-	-	-	6	3,320
按公平值計入其他全面收入的												
金融資產的公平值收益/(虧損)		-	-	-	-	958	-	-	-	-	(5)	953
於出售時重新分類至損益的												
按公平值計入其他全面收入的												
金融資產的公平值收益		-	-	-	-	(139)	-	-	-	-	-	(139)
外幣換算調整		-	-	-	-	-	(1,157)	-	-	-	(14)	(1,171)
現金流量對沖		-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
保險合約的財務(開支)/收入淨額		-	-	-	-	-	-	(1,604)	-	-	7	(1,597)
所持再保險合約的財務收入淨額		-	-	-	-	-	-	119	-	-	-	119
分佔聯營公司及合資公司的												
其他全面收入/(開支)		-	-	-	-	374	(29)	(311)	-	-	-	34
持作自用物業的重估收益		-	-	-	-	-	-	-	91	-	-	91
重新計量界定福利計劃淨負債的影響		-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
期內全面收入/(開支)總額		-	-	-	3,314	1,193	(1,186)	(1,796)	91	-	(6)	1,610
股息	12	-	-	-	(1,705)	-	-	-	-	-	(2)	(1,707)
回購股份		-	-	-	(1,673)	-	-	-	-	-	-	(1,673)
根據購股權計劃及代理購股計劃												
發行的股份		1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
非控股權益增加		-	-	(5)	-	-	-	-	-	-	24	19
收購非控股權益		-	-	14	-	-	-	-	-	-	(196)	(182)
以股份為基礎的報酬		-	-	39	-	-	-	-	-	-	-	39
注入僱員股票信託的股份		-	(33)	-	-	-	-	-	-	-	-	(33)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份		-	21	(21)	-	-	-	-	-	-	-	-
於2024年6月30日的結餘 - 未經審核		14,177	(379)	(11,761)	44,269	1,709	(4,136)	(5,955)	1,398	43	303	39,668

附註：

(1) 在適用情況下，金額乃經扣除稅項後呈列。

中期合併現金流量表

百萬美元	附註	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
來自經營活動的現金流量			
稅前溢利		3,105	3,842
調整：			
金融投資		(8,481)	(9,098)
保險合約		11,180	7,578
所持再保險合約		(757)	10
投資合約		264	172
回購協議的債項	21	358	(85)
投資收入及非現金營運項目，包括匯率變動 對若干營運項目的影響		(5,320)	(4,738)
營運現金項目：			
已收利息		3,903	3,837
已收股息		1,592	1,040
已付利息		(71)	(66)
已付稅項		(87)	(171)
經營活動提供的現金淨額		5,686	2,321
來自投資活動的現金流量			
無形資產付款	13	(133)	(111)
來自聯營公司的分派或股息		-	-
增加聯營公司權益之付款		(277)	(94)
投資物業以及物業、廠房及設備付款		(83)	(507)
收購附屬公司，已扣除所得現金		(123)	-
投資活動使用的現金淨額		(616)	(712)
來自融資活動的現金流量			
發行中期票據及證券	20	920	983
贖回中期票據	20	-	(831)
其他借貸所得款項	20	31	39
償還其他借貸	20	(114)	(18)
來自非控股權益的注資		-	19
租賃負債付款 ⁽¹⁾		(73)	(73)
就中期票據及證券支付的利息		(259)	(199)
收購非控股權益		-	(182)
期內派付股息		(1,768)	(1,707)
回購股份		(1,942)	(1,673)
注入僱員股票信託的股份		(80)	(33)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份		14	1
融資活動使用的現金淨額		(3,271)	(3,674)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額		1,799	(2,065)
財政期初的現金及現金等價物		7,982	11,450
匯率變動對現金及現金等價物的影響		157	(138)
財政期末的現金及現金等價物		9,938	9,247

附註：

(1) 截至2025年6月30日止六個月的租賃現金流出總額為7,600萬美元(截至2024年6月30日止六個月：7,600萬美元)。

中期合併現金流量表(續)

上述中期合併現金流量表的現金及現金等價物進一步分析如下：

百萬美元	附註	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 6月30日 (未經審核)
中期合併財務狀況表的現金及現金等價物	17	10,056	9,312
銀行透支		<u>(118)</u>	<u>(65)</u>
中期合併現金流量表的現金及現金等價物		<u>9,938</u>	<u>9,247</u>

未經審核中期簡明合併財務報表附註

1. 公司資料

友邦保險控股有限公司(「本公司」)於2009年8月24日在香港註冊成立為有限公司，其註冊辦事處地址為香港中環干諾道中1號友邦金融中心35樓。

友邦保險控股有限公司於香港聯合交易所有限公司主板上市，股份代號為「1299」(港幣櫃台)及「81299」(人民幣櫃台)；其美國預託證券(一級)於場外交易市場進行買賣，交易編號為「AAGIY」。

友邦保險控股有限公司及其附屬公司(統稱「友邦保險」或「本集團」)是以提供壽險為主的金融服務供應商，業務遍及18個市場。本集團的主要業務為在亞洲區承保壽險業務，提供人壽、意外及健康保險和儲蓄計劃，以及向其客戶分銷相關投資及其他金融服務產品。

2. 編製基準及合規聲明

中期簡明合併財務報表乃根據香港會計準則第34號中期財務報告及國際會計準則第34號中期財務報告編製。國際財務報告會計準則大致與香港財務報告會計準則一致，本集團編製此等中期簡明合併財務報表時選擇的會計政策致使本集團可同時遵守香港財務報告會計準則及國際財務報告會計準則。此等中期簡明合併財務報表中對國際財務報告會計準則、國際會計準則及國際財務報告詮釋委員會制訂的詮釋的引用，應視為指相應的香港財務報告會計準則、香港會計準則及香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋(視情況而定)。因此，香港財務報告會計準則與國際財務報告會計準則間並無任何會計慣例的差別影響此等中期簡明合併財務報表。中期簡明合併財務報表並不包括所有年度財務報表所需資料，並應與本集團於2024年12月31日及截至該日止年度的合併財務報表一併閱讀。

中期收入的稅項乃使用預計全年溢利或虧損總額適用的稅率累計。除下列相關新準則修訂乃於截至2025年12月31日止財政年度首次採納，且對本集團並無重大影響外，採納的會計政策與以往財政年度所採納的一致：

- 對國際會計準則第21號的修訂，「缺乏可交換性」

根據國際會計準則第34號編製中期簡明合併財務報表，要求管理層對有關會計政策運用、資產和負債以及收入和開支的呈報金額產生影響的估計及假設作出判斷。實際結果可能與此等估算有所差異。中期簡明合併財務報表載有簡明合併財務報表及經挑選的解釋附註。此等附註包括解釋自2024年全年財務報表發表以來對理解本集團的財務狀況及表現的變動而言屬重要的事件及交易。中期簡明合併財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告會計準則及國際財務報告會計準則而編製的完整財務報表所規定的一切資料。

2. 編製基準及合規聲明(續)

此等中期簡明合併財務報表未經審核，但已由羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。羅兵咸永道會計師事務所致本公司董事會的獨立審閱報告載於第61頁。此等中期簡明合併財務報表亦已由本公司審核委員會進行審閱。

有關截至2024年12月31日止財政年度並作為比較資料載入中期簡明合併財務報表內的財務報表，並不構成本集團於該財政期間的法定財務報表，惟摘錄自此等財務報表。本集團已按照香港《公司條例》第662(3)條及附表6第三部所要求向公司註冊處處長交付其截至2024年12月31日止年度的法定財務報表。核數師在2025年3月14日的報告內已對該等財務報表發表無保留意見。該報告不包含核數師在不發表具保留意見的情況下以強調的方式提請使用者注意的任何事項，亦不包含根據香港《公司條例》第406(2)條、第407(2)或(3)條作出的聲明。

本集團各實體的中期簡明合併財務報表所列項目，乃以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣(功能貨幣)計量。除另有說明外，中期簡明合併財務報表乃以百萬美元呈列，其為本公司的功能貨幣以及本公司及本集團的呈列貨幣。

3. 匯率

本集團於報告期間內的主要海外業務位於亞洲。此等業務的業績及現金流量已按下列平均匯率換算為美元：

	美元匯率		
	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 12月31日 止年度	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
中國內地	7.25	7.20	7.22
香港	7.79	7.80	7.82
泰國	33.52	35.23	36.15
新加坡	1.32	1.34	1.35
馬來西亞	4.38	4.57	4.73

資產及負債已按下列期末匯率換算為美元：

	美元匯率		
	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日	於2024年 6月30日 (未經審核)
中國內地	7.17	7.30	7.27
香港	7.85	7.76	7.81
泰國	32.50	34.26	36.80
新加坡	1.27	1.36	1.36
馬來西亞	4.21	4.47	4.72

匯率乃按每1美元兌當地貨幣單位列示。

4. 稅後營運溢利

稅後營運溢利與純利的對賬如下：

百萬美元	附註	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
稅後營運溢利	6	3,624	3,401
非營運項目，已扣除相關稅項：			
短期投資及貼現率差異 ⁽¹⁾		(754)	(319)
持作自用物業的重估虧損/(收益)之重新分類 ⁽¹⁾		35	(110)
其他重大非營運收入及開支			
企業交易相關成本		(2)	(7)
其他非營運投資回報及其他項目 ⁽²⁾		(354)	355
小計		(1,075)	(81)
純利		2,549	3,320
下列人士應佔稅後營運溢利：			
友邦保險控股有限公司股東		3,609	3,386
非控股權益		15	15
下列人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司股東		2,534	3,314
非控股權益		15	6

4. 稅後營運溢利(續)

稅後營運溢利明細：

百萬美元	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
保險服務業績：		
就已提供服務確認的合約服務邊際	3,043	2,782
其他保險服務業績	474	156
投資業績淨額	1,634	1,744
其他開支淨額	(708)	(721)
稅前營運溢利	4,443	3,961
稅前營運溢利稅項 ⁽³⁾	(819)	(560)
稅後營運溢利	3,624	3,401

附註：

- (1) 短期投資及貼現率差異包括持作自用物業的重估虧損/收益。然後此金額重新分類以自純利中扣除以符合國際財務報告會計準則計量及呈列。
- (2) 該結餘包括來自淨外匯收益/虧損、債務證券的已變現收益/虧損及分佔聯營公司及合資公司溢利或虧損的非營運變動。
- (3) 包括本期間按營運溢利基準計算的全球最低稅制度補足稅的名義金額(1.36)億美元。按純利基準計算，全球最低稅制度補足稅的撥備為(5,100)萬美元。

5. 總加權保費收入及年化新保費

管理層進行決策及內部表現管理時，以本集團總加權保費收入作為量度期內營業額的表現計量標準，並以年化新保費作為量度新業務的表現計量標準。本附註的呈列乃與附註6的報告分部呈列一致。

總加權保費收入由再保險分出前的續保保費100%、首年保費100%及整付保費10%所組成。

管理層認為總加權保費收入為報告期間有潛在能力為股東產生溢利的交易提供一個指標性的交易量計量標準。所列表數額並不打算成為中期合併收入表中所記錄的保險收益及收費收入的指標。

年化新保費是新業務的關鍵內部衡量指標，由再保險分出前的年化首年保費100%及整付保費10%所組成。年化新保費不包括退休金業務、個人險種及汽車保險的新業務。

	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
總加權保費收入 百萬美元		
各地區的總加權保費收入		
中國內地	6,774	5,985
香港	7,017	5,930
泰國	2,450	2,098
新加坡	2,616	2,209
馬來西亞	1,526	1,310
其他市場	3,553	3,554
總計	<u>23,936</u>	<u>21,086</u>
各地區的首年保費		
中國內地	1,242	1,343
香港	1,479	1,204
泰國	435	366
新加坡	419	323
馬來西亞	212	208
其他市場	539	552
總計	<u>4,326</u>	<u>3,996</u>

5. 總加權保費收入及年化新保費(續)

	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
總加權保費收入(續)		
百萬美元		
各地區的整付保費		
中國內地	170	227
香港	1,081	615
泰國	35	38
新加坡	707	574
馬來西亞	176	145
其他市場	510	319
總計	2,679	1,918
各地區的續保保費		
中國內地	5,515	4,619
香港	5,430	4,664
泰國	2,011	1,728
新加坡	2,126	1,829
馬來西亞	1,296	1,087
其他市場	2,964	2,971
總計	19,342	16,898
	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
年化新保費		
百萬美元		
各地區的年化新保費		
中國內地	1,268	1,382
香港	1,609	1,272
泰國	452	386
新加坡	547	417
馬來西亞	278	285
其他市場	788	804
總計	4,942	4,546

6. 分部資料

根據本集團的首席營運決策者(視為執行委員會)收到的報告,本集團的經營分部為本集團所營運的各地區市場。除「集團企業中心」分部外,各個報告分部承銷壽險業務,提供人壽、意外及健康保險和儲蓄計劃予當地市場的客戶,以及分銷相關投資及其他金融服務產品。報告分部為中國內地、香港(包括澳門)、泰國、新加坡(包括汶萊)、馬來西亞、其他市場和集團企業中心。其他市場包括本集團在澳洲、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南的業務。集團企業中心分部活動包括本集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的撇銷。

除集團企業中心分部以外,由於各報告分部主要為滿足當地市場的壽險需求,因此報告分部間的交易數量有限。各分部呈報的主要表現指標為:

- 年化新保費;
- 總加權保費收入;
- 保險服務業績;
- 投資業績淨額;
- 營運開支;
- 友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利;
- 費用率,以營運開支除以總加權保費收入計算;
- 營運溢利率,以稅後營運溢利佔總加權保費收入的百分比計算;及
- 股東分配權益營運回報乃按年化基準以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利計量,並以股東分配分部權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示(分配分部權益為各報告分部的分部資產減分部負債,再減非控股權益、保險財務準備金及公平值準備金)。

本集團五大客戶的營業額少於本附註內的保險收益及投資業績淨額的**30%**。

本集團就司法權區的未匯回盈利確認遞延稅項負債,而相關預扣稅將於股息分派時支出。

6. 分部資料(續)

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業 中心	總計
截至2025年6月30日止六個月 – 未經審核								
年化新保費	1,268	1,609	452	547	278	788	-	4,942
總加權保費收入	6,774	7,017	2,450	2,616	1,526	3,553	-	23,936
保險收益	1,702	2,580	1,379	1,342	1,024	2,436	-	10,463
保險服務開支	(671)	(1,481)	(810)	(1,023)	(770)	(1,946)	(2)	(6,703)
所持再保險合約的(開支)/收入淨額	(35)	(17)	(35)	(37)	(9)	(114)	4	(243)
保險服務業績	<u>996</u>	<u>1,082</u>	<u>534</u>	<u>282</u>	<u>245</u>	<u>376</u>	<u>2</u>	<u>3,517</u>
投資回報	979	3,433	440	1,516	213	708	365	7,654
– 分紅 ⁽¹⁾ 及單位連結式	315	2,905	(97)	1,305	136	117	5	4,686 ⁽²⁾
– 其他	664	528	537	211	77	591	360	2,968
保險合約及所持再保險合約的財務 開支淨額	(808)	(2,750)	(187)	(1,310)	(141)	(488)	(1)	(5,685) ⁽²⁾
投資合約負債的變動	(15)	(202)	(45)	(38)	-	(8)	-	(308) ⁽²⁾
合併投資基金第三方權益的變動	-	(27)	-	-	-	-	-	(27) ⁽²⁾
投資業績淨額	<u>156</u>	<u>454</u>	<u>208</u>	<u>168</u>	<u>72</u>	<u>212</u>	<u>364</u>	<u>1,634</u>
收費收入及其他營運收益	-	116	16	13	6	62	26	239
其他開支	(78)	(120)	(29)	(78)	(32)	(180)	(158)	(675)
其他財務費用	(23)	(7)	(3)	(2)	(1)	(4)	(234)	(274)
分佔聯營公司及合資公司(虧損)/溢利	-	-	-	-	(1)	3	-	2
稅前營運溢利	1,051	1,525	726	383	289	469	-	4,443
稅前營運溢利稅項	(178)	(124)	(105)	(28)	(74)	(117)	(193) ⁽³⁾	(819)
稅後營運溢利/(虧損)	<u>873</u>	<u>1,401</u>	<u>621</u>	<u>355</u>	<u>215</u>	<u>352</u>	<u>(193)</u>	<u>3,624</u>
下列人士應佔稅後營運溢利/(虧損)：								
友邦保險控股有限公司股東	873	1,401	621	355	210	338	(189)	3,609
非控股權益	-	-	-	-	5	14	(4)	15

附註：

- (1) 分紅指分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務。
- (2) 保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額包括具備直接分紅特點的合約相關項目的公平值變動。保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額，扣除與分紅及單位連結式業務有關的投資回報、投資合約負債的變動及合併投資基金第三方權益的變動為(13.34)億美元，主要與不具備直接分紅特點的其他保險合約有關。
- (3) 包括本期間按營運溢利基準計算的全球最低稅制度補足稅的名義金額(1.36)億美元及百慕達企業所得稅(3,100)萬美元。

主要營運比率：

費用率	4.5%	5.2%	6.3%	5.9%	8.4%	14.0%	-	7.3%
營運溢利率	12.9%	20.0%	25.3%	13.6%	14.1%	9.9%	-	15.1%
股東分配權益營運回報	25.3%	24.1%	18.7%	18.2%	15.5%	8.7%	-	16.2%

稅前營運溢利包括：

營運開支	304	365	155	154	128	498	147	1,751
財務費用	33	14	10	4	1	4	233	299

6. 分部資料(續)

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業 中心	總計
2025年6月30日 - 未經審核								
總資產	67,810	107,130	32,588	47,739	17,833	37,967	17,363	328,430
總負債	61,783	99,302	25,057	43,243	14,840	29,200	14,137	287,562
總權益	6,027	7,828	7,531	4,496	2,993	8,767	3,226	40,868
股東分配權益	7,232	10,816	6,830	4,162	2,846	8,043	4,549	44,478

總資產包括：

於聯營公司及合資公司的投資	-	-	-	-	-	901	818	1,719
---------------	---	---	---	---	---	-----	-----	-------

分部資料與中期合併收入表的對賬如下：

百萬美元	分部資料	短期投資及 貼現率差異	其他 非營運項目	中期 合併收入表	
截至2025年6月30日止六個月 - 未經審核					
保險收益	10,463	-	-	10,463	保險收益
保險服務開支	(6,703)	-	159	(6,544)	保險服務開支
所持再保險合約的開支淨額	(243)	-	(49)	(292)	所持再保險合約的開支淨額
保險服務業績	<u>3,517</u>	<u>-</u>	<u>110</u>	<u>3,627</u>	保險服務業績
投資回報	7,654	(822)	(1,286)	5,546	投資回報
保險合約及所持再保險合約 的財務開支淨額	(5,685)	138	632	(4,915)	保險合約及所持再保險合約 的財務開支淨額
投資合約負債的變動	(308)	(211)	-	(519)	投資合約負債的變動
合併投資基金 第三方權益的變動	(27)	-	-	(27)	合併投資基金 第三方權益的變動
投資業績淨額	<u>1,634</u>	<u>(895)</u>	<u>(654)</u>	<u>85</u>	投資業績淨額
收費收入及其他營運收益	239	-	(1)	238	收費收入及其他營運收益
其他開支	(675)	-	(118)	(793)	其他開支
其他財務費用	(274)	-	(51)	(325)	其他財務費用
分佔聯營公司及合資公司溢利	2	-	271	273	分佔聯營公司及合資公司溢利
稅前營運溢利	4,443	(895)	(443)	3,105	稅前溢利
稅前營運溢利稅項	(819) ⁽¹⁾	141	122	(556) ⁽¹⁾	稅項開支
稅後營運溢利	<u>3,624</u>	<u>(754)</u>	<u>(321)</u>	<u>2,549</u>	純利

附註：

- (1) 包括本期間按營運溢利基準計算的全球最低稅制度補足稅的名義金額(1.36)億美元。按純利基準計算，全球最低稅制度補足稅的撥備為(5,100)萬美元。

6. 分部資料(續)

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業 中心	總計
截至2024年6月30日止六個月 – 未經審核								
年化新保費	1,382	1,272	386	417	285	804	–	4,546
總加權保費收入	5,985	5,930	2,098	2,209	1,310	3,554	–	21,086
保險收益	1,633	2,205	1,145	1,202	871	2,413	–	9,469
保險服務開支	(660)	(1,371)	(688)	(948)	(675)	(1,973)	–	(6,315)
所持再保險合約的開支淨額	(19)	(17)	(27)	(21)	(13)	(117)	(2)	(216)
保險服務業績	954	817	430	233	183	323	(2)	2,938
投資回報	1,597	(751)	533	1,510	770	750	383	4,792
– 分紅 ⁽¹⁾ 及單位連結式	1,025	(1,322)	45	1,291	702	190	2	1,933 ⁽²⁾
– 其他	572	571	488	219	68	560	381	2,859
保險合約及所持再保險合約的 財務(開支)/收入淨額	(1,429)	1,453	(294)	(1,244)	(694)	(506)	1	(2,713) ⁽²⁾
投資合約負債的變動	(14)	(168)	(38)	(88)	–	(16)	–	(324) ⁽²⁾
合併投資基金第三方權益的變動	–	(11)	–	–	–	–	–	(11) ⁽²⁾
投資業績淨額	154	523	201	178	76	228	384	1,744
收費收入及其他營運收益	–	128	12	18	8	49	13	228
其他開支	(78)	(130)	(23)	(74)	(29)	(185)	(191)	(710)
其他財務費用	(24)	(14)	–	(4)	(1)	(3)	(183)	(229)
分佔聯營公司及合資公司虧損	–	–	–	–	–	(10)	–	(10)
稅前營運溢利	1,006	1,324	620	351	237	402	21	3,961
稅前營運溢利稅項	(179)	(99)	(106)	(8)	(55)	(94)	(19)	(560)
稅後營運溢利	827	1,225	514	343	182	308	2	3,401
下列人士應佔稅後營運溢利：								
友邦保險控股有限公司股東	827	1,223	514	343	178	292	9	3,386
非控股權益	–	2	–	–	4	16	(7)	15

附註：

(1) 分紅指分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務。

(2) 保險合約及所持再保險合約的財務(開支)/收入淨額包括具備直接分紅特點的合約相關項目的公平值變動。保險合約及所持再保險合約的財務(開支)/收入淨額，扣除與分紅及單位連結式業務有關的投資回報、投資合約負債的變動及合併投資基金第三方權益的變動為(11.15)億美元，主要與不具備直接分紅特點的其他保險合約有關。

主要營運比率：

費用率	5.0%	5.8%	6.5%	6.3%	8.3%	14.6%	–	8.2%
營運溢利率	13.8%	20.7%	24.5%	15.5%	13.9%	8.7%	–	16.1%
股東分配權益營運回報	29.2%	19.6%	17.0%	16.0%	15.7%	7.4%	–	15.3%

稅前營運溢利包括：

營運開支	301	344	136	140	109	518	172	1,720
財務費用	34	15	1	10	1	4	183	248

6. 分部資料(續)

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業 中心	總計
2024年12月31日								
總資產	60,121	104,669	29,205	42,990	16,475	35,290	16,704	305,454
總負債	54,885	95,405	22,097	39,131	13,809	26,988	12,326	264,641
總權益	5,236	9,264	7,108	3,859	2,666	8,302	4,378	40,813
股東分配權益	6,596	12,440	6,488	3,642	2,558	7,500	5,180	44,404

總資產包括：

於聯營公司及合資公司的投資	-	-	-	-	1	892	817	1,710
---------------	---	---	---	---	---	-----	-----	-------

分部資料與中期合併收入表的對賬如下：

百萬美元	分部資料	短期投資及 貼現率差異	其他 非營運項目	中期 合併收入表	
截至2024年6月30日止六個月					
— 未經審核					
保險收益	9,469	-	-	9,469	保險收益
保險服務開支	(6,315)	-	93	(6,222)	保險服務開支
所持再保險合約的開支淨額	(216)	-	(5)	(221)	所持再保險合約的開支淨額
保險服務業績	2,938	-	88	3,026	保險服務業績
投資回報	4,792	(258)	660	5,194	投資回報
保險合約及所持再保險合約 的財務開支淨額	(2,713)	(124)	(381)	(3,218)	保險合約及所持再保險合約 的財務開支淨額
投資合約負債的變動	(324)	4	-	(320)	投資合約負債的變動
合併投資基金 第三方權益的變動	(11)	-	-	(11)	合併投資基金 第三方權益的變動
投資業績淨額	1,744	(378)	279	1,645	投資業績淨額
收費收入及其他營運收益	228	-	(16)	212	收費收入及其他營運收益
其他開支	(710)	-	(141)	(851)	其他開支
其他財務費用	(229)	-	(34)	(263)	其他財務費用
分佔聯營公司及合資公司虧損	(10)	-	83	73	分佔聯營公司及合資公司溢利
稅前營運溢利	3,961	(378)	259	3,842	稅前溢利
稅前營運溢利稅項 ⁽¹⁾	(560)	59	(21)	(522)	稅項開支 ⁽¹⁾
稅後營運溢利	3,401	(319)	238	3,320	純利

附註：

- (1) 本公司2024年報中的合併財務報表優化了分部資料的披露，但對本集團的稅後營運溢利或純利並無影響。本報告中的2024年比較資料以一致的方式呈列，以符合經優化的呈列方式。

7. 保險收益

百萬美元	附註	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
並非按保費分配法計量的合約			
未到期責任負債變動的相關金額			
就已提供服務確認的合約服務邊際	18	3,193	2,944
就已過期風險的非財務風險的風險調整變動		145	112
預期的已發生賠款及其他保險服務開支		4,818	4,410
其他		37	53
保險獲取現金流量收回		591	522
	18	8,784	8,041
按保費分配法計量的合約	18	1,679	1,428
保險收益總額		10,463	9,469

8. 投資業績淨額

A. 中期合併收入表及其他全面收入中的本集團投資業績淨額

百萬美元	附註	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
投資回報			
金融資產的利息收益		3,882	3,966
其他投資回報		1,700	1,227
金融資產的減值(虧損)/收益淨額		(36)	1
於中期合併收入表中確認的金額		<u>5,546</u>	<u>5,194</u>
於其他全面收入中確認的金額		<u>2,890</u>	<u>1,365</u>
投資回報總額		<u>8,436</u>	<u>6,559</u>
保險合約的財務開支淨額			
具備直接分紅特點的合約相關項目的公平值變動		(4,549)	(1,373)
累計利息		(1,531)	(1,439)
利率及其他財務假設變動的影響		(1,543)	(2,099)
按當前利率計量估計變動及按初始確認利率調整			
合約服務邊際的影響		(356)	(97)
淨外匯收益/(虧損)		<u>820</u>	<u>(423)</u>
保險合約的淨財務開支總額	18	<u>(7,159)</u>	<u>(5,431)</u>
所持再保險合約的財務(開支)/收入淨額			
累計利息		44	40
利率及其他財務假設變動的影響		(54)	196
按當前利率計量估計變動及按初始確認利率調整			
合約服務邊際的影響		(5)	(18)
淨外匯虧損		<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
所持再保險合約的淨財務(開支)/收入總額	18	<u>(20)</u>	<u>213</u>
投資合約負債的變動		(519)	(320)
合併投資基金第三方權益的變動		<u>(27)</u>	<u>(11)</u>
投資業績淨額		<u>711</u>	<u>1,010</u>

8. 投資業績淨額(續)

A. 中期合併收入表及其他全面收入中的本集團投資業績淨額(續)

百萬美元	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
投資業績淨額呈列為：		
於中期合併收入表中確認的金額	85	1,645
於其他全面收入中確認的金額	626	(635)
淨投資業績的總額	<u>711</u>	<u>1,010</u>
保險合約的財務開支淨額呈列為：		
於中期合併收入表中確認的金額	(4,969)	(3,279)
於其他全面收入中確認的金額	(2,190)	(2,152)
保險合約的淨財務開支總額	<u>(7,159)</u>	<u>(5,431)</u>
所持再保險合約的財務(開支)/收入淨額呈列為：		
於中期合併收入表中確認的金額	54	61
於其他全面收入中確認的金額	(74)	152
所持再保險合約的淨財務(開支)/收入總額	<u>(20)</u>	<u>213</u>

8. 投資業績淨額(續)

B. 金融資產的利息收益及其他投資回報

百萬美元	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
金融資產的利息收益		
按攤銷成本「AC」計量的金融資產	283	352
按公平值計入其他全面收入「FVOCI」計量的金融資產	1,854	1,743
指定按公平值計入損益「FVTPL－指定」的金融資產	1,558	1,680
強制按公平值計入損益「FVTPL－強制性」計量的金融資產	187	191
金融資產的利息收益總額	3,882	3,966
其他投資回報		
股息收入	1,089	776
租金收入 ⁽¹⁾	82	83
並非按公平值計入損益的金融資產的淨(虧損)/收益		
按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的 已變現淨(虧損)/收益	(154)	149
按攤銷成本計量的金融資產的已變現淨虧損 ⁽²⁾	(1)	(21)
按公平值計入損益		
指定按公平值計入損益的金融資產的淨收益/(虧損)		
債務證券的淨收益/(虧損)	751	(2,173)
貸款及存款的淨收益/(虧損)	4	(2)
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的淨收益	81	-
強制按公平值計入損益的金融工具的淨收益/(虧損)		
債務證券的淨收益/(虧損)	119	(26)
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的淨收益	2,341	3,128
衍生工具的淨公平值變動	(49)	(1,715)
按公平值計入損益「FVTPL」的金融工具的淨收益/(虧損)	3,247	(788)
投資物業及持作自用物業的淨公平值變動	(76)	(14)
淨外匯(虧損)/收益	(2,454)	1,047
其他已變現淨虧損	(33)	(5)
淨收益	529	368
其他投資回報總額	1,700	1,227

附註：

(1) 指源自本集團作為出租人的營運租賃合約之租金收入。

(2) 截至2025年6月30日及2024年12月31日止期間，本集團出售若干按攤銷成本計量的債務證券用於資產負債管理。

8. 投資業績淨額(續)

下列外匯變動引致的(虧損)/收益已於中期合併收入表中確認(按公平值計入損益計量的項目所引致的收益及虧損除外)：

百萬美元	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
外匯(虧損)/收益	(449)	263

在過渡至國際財務報告會計準則第17號時，對於本集團採用經修訂追溯法或公平值法的部分合約組別，於2022年1月1日其他全面收入中確認的累計保險財務收入或開支：

- 釐定為零；或
- 根據可觀察到的收益率曲線追溯釐定。

對於該等合約組別，按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值準備金變動如下：

百萬美元	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
於1月1日的結餘	3,267	(177)
公平值的淨變動及其他	1,633	537
重新分類至損益的淨額	228	78
於6月30日的結餘	5,128	438

9. 開支

百萬美元	截至2025年	截至2024年
	6月30日 止六個月 (未經審核)	6月30日 止六個月 (未經審核)
理賠和給付款項	5,051	4,755
已發生的佣金及其他承保開支	3,894	3,422
虧損保險合約的(虧損撥回)/虧損	(63)	45
僱員福利開支 ⁽³⁾	1,162	1,103
折舊 ⁽³⁾	109	106
攤銷 ⁽³⁾	98	87
投資管理開支及其他	239	258
持作自用物業折舊	34	32
財務費用	350	281
其他營運開支 ⁽³⁾	382	424
重組及其他非營運費用 ⁽¹⁾	62	79
	11,318	10,592
保險獲取現金流量分佔的金額	(4,470)	(3,977)
保險獲取現金流量攤銷	814	721
保險服務及其他開支	7,662	7,336

保險服務及其他開支呈列為：

百萬美元	截至2025年	截至2024年
	6月30日 止六個月 (未經審核)	6月30日 止六個月 (未經審核)
保險服務開支	6,544	6,222
— 並非按保費分配法計量的合約	5,018	4,833
— 按保費分配法計量的合約	1,526	1,389
其他開支 ⁽²⁾	793	851
其他財務費用	325	263
總計	7,662	7,336

附註：

- (1) 重組費用指有關重組項目的成本，主要包括裁員及合約終止成本。其他非營運費用主要包括企業交易相關成本及其他預期為非經常性質的項目。
- (2) 其他開支指並非直接歸屬於保險合約及所持再保險合約的一般開支及投資管理開支。
- (3) 營運開支包括僱員福利開支、折舊、攤銷及其他營運開支。

9. 開支(續)

財務費用的分析如下：

百萬美元	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
回購協議	58	51
中期票據及證券	268	216
其他貸款	17	8
租賃負債	7	6
總計	350	281

僱員福利開支包括：

百萬美元	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
工資及薪金	940	906
以股份為基礎的報酬	51	40
退休金費用－界定供款計劃	77	69
退休金費用－界定福利計劃	7	5
其他僱員福利開支	87	83
總計	1,162	1,103

10. 所得稅

百萬美元	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
扣自中期合併收入表的稅項		
當期所得稅－香港利得稅	68	69
當期所得稅－海外	220	120
全球最低稅制度補足稅 ⁽¹⁾	51	—
暫時性差異的遞延所得稅	217	333
總計	556	522

附註：

(1) 指本附註所述支柱二所得稅。

所得稅開支乃按照管理層就整個財政年度預期的加權平均年度所得稅率所作的最佳估計而確認。

10. 所得稅(續)

於2023年，百慕達頒佈《企業所得稅法》，該法自2025年1月1日起按15%的稅率徵收企業所得稅。

全球最低稅制度，作為經濟合作暨發展組織(經合組織)應對跨國企業侵蝕稅基和轉移利潤的現行國際稅務改革工作計劃(通常稱為「侵蝕稅基和轉移利潤2.0」)的第二支柱(稱為「支柱二」)的一部分而制定，務求為大型跨國企業在營運所在的各司法權區引入15%的最低有效稅率。

於2021年，經合組織/二十國集團侵蝕稅基和轉移利潤包容性框架發佈了全球反侵蝕稅基規則範本，據此，各司法權區可制定新的當地稅法使侵蝕稅基和轉移利潤2.0支柱二生效。全球最低稅制度補足稅指支柱二所得稅，為實施全球反侵蝕稅基規則範本而頒佈的稅法所產生的所得稅，包括該等規則所述合資格當地最低補足稅的稅法。

於2025年6月6日，香港頒佈全球最低稅法例以實施香港最低補足稅(擬為合資格當地最低補足稅)及收入納入規則，該法例適用於自2025年1月1日或之後開始的財政年度。由於本集團的總部及有業務位於香港，故本集團受此等規則涵蓋。

廣義而言，根據香港最低補足稅，當本集團位於香港的成員實體的總企業稅率低於最低稅率15%時，本集團須繳納補足稅。根據香港收入納入規則，當本集團位於香港之外的司法權區的成員實體的總企業稅率低於最低稅率15%時，本集團須以各個司法權區為基礎進一步繳納補足稅。

然而，香港收入納入規則不適用於本集團位於香港之外且已頒佈合資格當地最低補足稅的司法權區的成員實體。於此等情況下，任何應繳補足稅將根據當地合資格當地最低補足稅於該司法權區徵收。本集團營運所在且已頒佈合資格當地最低補足稅的司法權區包括澳洲、印尼、馬來西亞、新加坡、泰國及越南。

本集團營運所在但尚未頒佈合資格當地最低補足稅的司法權區包括中國內地、澳門及文萊，因此，倘若符合香港收入納入規則的課稅條件，香港保留就本集團位於該等司法權區的成員實體徵收補足稅的權利。

國際會計準則第12號「所得稅」規定，作為該準則要求的臨時例外情況，實體不得確認或披露與全球最低稅制度補足稅相關的遞延稅項資產及負債資料。本集團已應用此例外情況，且尚未評估全球最低稅制度補足稅的潛在遞延稅項影響。本集團將繼續監察此例外情況的適用要求，並據此編製其賬目。

截至2025年6月30日止六個月，本集團就全球最低稅制度補足稅確認當期稅項開支5,100萬美元(截至2024年6月30日止六個月：無)，該開支來自其於中國內地、澳門、文萊及新加坡的營運。本集團當期香港最低補足稅開支為零。

就本集團於中國內地、澳門及文萊的營運應徵收的補足稅預期應於香港繳納，而就本集團於新加坡的營運應徵收的補足稅預期應於新加坡繳納。

11. 每股盈利

基本

每股基本盈利以友邦保險控股有限公司股東應佔純利除以期內已發行在外的普通股的加權平均股數計算。由僱員股票信託持有的股份及已回購的股份，自購買日期起計將不會用作計算每股基本及攤薄盈利的已發行在外股份。

	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
友邦保險控股有限公司股東應佔純利(百萬美元)	2,534	3,314
已發行在外的普通股的加權平均股數(百萬)	10,634	11,221
每股基本盈利(美仙)	<u>23.83</u>	<u>29.53</u>

攤薄

每股攤薄盈利乃假設轉換所有具潛在攤薄影響的普通股以調整已發行在外的普通股的加權平均股數而計算。該具攤薄效應的工具為根據附註25所述的若干以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格董事、高級人員、僱員及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位。

	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
友邦保險控股有限公司股東應佔純利(百萬美元)	2,534	3,314
已發行在外的普通股的加權平均股數(百萬)	10,634	11,221
根據以股份為基礎的報酬計劃授出的購股權、受限制股份單位、 受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的調整(百萬)	<u>10</u>	<u>6</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(百萬)	10,644	11,227
每股攤薄盈利(美仙)	<u>23.81</u>	<u>29.52</u>

於2025年6月30日，由於有23,672,263份購股權(2024年6月30日：22,035,442份)對每股攤薄盈利並無影響，故計算普通股攤薄加權平均股數時並不包括此等購股權。

11. 每股盈利(續)

每股稅後營運溢利

每股稅後營運溢利(見附註4)以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利除以期內已發行在外的普通股的加權平均股數計算。該具攤薄效應的工具為根據附註25所述的若干以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格董事、高級人員、僱員及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位。

	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
每股基本稅後營運溢利(美仙)	33.94	30.18
每股攤薄稅後營運溢利(美仙)	<u>33.91</u>	<u>30.16</u>

12. 股息

向本公司股東作出的中期股息：

	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
百萬美元		
於報告日期後宣派的中期股息每股49.00港仙 (截至2024年6月30日止六個月：每股44.50港仙) ⁽¹⁾	<u>655</u>	<u>633</u>

附註：

(1) 乃以於2025年6月30日及2024年6月30日已發行在外而有權享有股息的股份(僱員股票信託所持有的股份除外)為基準計算。

上述中期股息已於報告日期後宣派，且並未於報告日期確認為負債。

於中期期內批准及派付的本公司股東的前財政期間股息：

	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
百萬美元		
於中期期內批准及派付的前財政期間末期股息每股130.98港仙 (截至2024年6月30日止六個月：每股119.07港仙)	<u>1,768</u>	<u>1,705</u>

13. 無形資產

百萬美元	商譽	電腦軟件	分銷及 其他權利	總計
成本				
於2025年1月1日	2,065	1,675	1,223	4,963
增加	–	79	42	121
收購附屬公司 ⁽¹⁾	113	–	–	113
出售	–	(15)	–	(15)
外匯變動	72	76	6	154
於2025年6月30日 – 未經審核	2,250	1,815	1,271	5,336
累計攤銷及減值				
於2025年1月1日	(140)	(918)	(427)	(1,485)
期內攤銷費用	–	(98)	(45)	(143)
出售	–	14	–	14
外匯變動	(6)	(50)	(4)	(60)
於2025年6月30日 – 未經審核	(146)	(1,052)	(476)	(1,674)
賬面淨值				
於2024年12月31日	1,925	757	796	3,478
於2025年6月30日 – 未經審核	2,104	763	795	3,662

附註：

- (1) 本集團正在落實計量期間內就收購New Medical Centre Holding Limited (新醫療中心控股)的購買價格調整。因此截至2025年6月30日的代價及商譽為暫定數值。預期代價及商譽數值的落實將於收購日期起計12個月內完成。

本集團持有其他無形資產作長期用途，因此，年度攤銷支出與報告期末起12個月內使用後預期可收回的金額相若。

14. 金融投資

債務證券

按種類劃分的債務證券如下：

百萬美元	保單持有人及股東				小計	單位		合併投資 基金 ⁽¹⁾	總計
	分紅基金及 具特定資產 組合的其他 分紅業務	其他保單持有人及股東				連結式	連結式 ⁽²⁾		
		FVTPL	FVTPL	FVOCI		AC	FVTPL		
2025年6月30日 – 未經審核									
政府債券 ⁽³⁾	23,336	2,217	70,344	359	96,256	1,993	232	–	98,481
政府機構債券 ⁽⁴⁾	7,017	62	7,602	203	14,884	600	109	3	15,596
公司債券	39,877	1,478	24,847	2,011	68,213	2,417	256	748	71,634
結構證券 ⁽⁵⁾	387	104	3,306	–	3,797	47	–	–	3,844
總計⁽⁶⁾	70,617	3,861	106,099	2,573	183,150	5,057	597	751	189,555
2024年12月31日									
政府債券 ⁽³⁾	22,050	2,766	62,767	337	87,920	2,024	151	–	90,095
政府機構債券 ⁽⁴⁾	6,894	52	7,244	212	14,402	395	90	112	14,999
公司債券	39,179	765	26,091	1,850	67,885	2,082	228	755	70,950
結構證券 ⁽⁵⁾	320	90	1,718	–	2,128	46	–	–	2,174
總計⁽⁶⁾	68,443	3,673	97,820	2,399	172,335	4,547	469	867	178,218

附註：

- (1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。
- (2) 主要指支持單位連結式合約非單位準備金的金融資產。
- (3) 政府債券包括各業務單位營運所在司法權區的政府或其他政府以當地貨幣或外幣發行的債券。
- (4) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關、政府相關實體、跨國發展銀行及跨國組織發行的債券。
- (5) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。
- (6) 114.26億美元(2024年12月31日：99.52億美元)的債務證券因當地監管要求而受規限。

14. 金融投資(續)

股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據

股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據如下：

百萬美元	保單持有人及股東		小計	單位 連結式 FVTPL	合併投資 基金 ⁽¹⁾ FVTPL	總計
	分紅基金及 具特定資產 組合的其他 分紅業務 FVTPL	其他保單 持有人及 股東 FVTPL				
2025年6月30日 – 未經審核⁽²⁾						
股權	6,078	4,537	10,615	8,929	–	19,544
投資基金的權益及可轉換貸款票據						
以債務工具作為標的之投資基金 ⁽³⁾	3,207	2,207	5,414	3,434	–	8,848
其他	41,368	9,043	50,411	16,284	–	66,695
總計	50,653	15,787	66,440	28,647	–	95,087
2024年12月31日						
股權	6,115	5,269	11,384	8,413	–	19,797
投資基金的權益及可轉換貸款票據						
以債務工具作為標的之投資基金 ⁽³⁾	3,126	2,188	5,314	3,003	–	8,317
其他	37,250	8,366	45,616	15,107	–	60,723
總計	46,491	15,823	62,314	26,523	–	88,837

附註：

- (1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。
- (2) 投資基金的權益及可轉換貸款票據披露資料的呈列已於2025年優化，以與本公司2024年年報的呈列一致。
- (3) 以債務工具作為標的之投資基金指僅投資於債務證券及其現金的投資基金。

14. 金融投資(續)

貸款及存款

按種類劃分的貸款及存款如下：

百萬美元	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
住宅物業按揭貸款	500	469
商用物業按揭貸款	4	3
其他貸款	901	212
貸款的虧損撥備	(9)	(9)
貸款	1,396	675
定期存款	1,831	1,850
承兌票據 ⁽¹⁾	1,610	1,523
按攤銷成本計量存款的虧損撥備	(5)	(6)
總計	4,832	4,042

附註：

(1) 承兌票據由政府發行。2.91億美元(2024年12月31日：2.72億美元)的承兌票據乃按公平值計入損益計量。

其他貸款包括來自逆向回購協議的應收款項，而本集團並無實質擁有根據此等協議購買的證券。逆向回購協議乃初始按貸款或墊付的抵押品的成本入賬。於2025年6月30日，此等應收款項的賬面值為7.92億美元(2024年12月31日：1.15億美元)。

於2025年6月30日及2024年12月31日，逆向回購協議並無重大已收取的債務抵押品。

14. 金融投資(續)

債務證券、貸款及存款的到期情況

下表根據合約到期日列出債務證券、貸款及存款的到期情況。下列到期情況不包括單位連結式投資及合併投資基金，因為投資風險一般由客戶承擔。

百萬美元	總計	一年或 以下到期	一年後至 五年內到期	五年後至 十年內到期	十年後 到期	無固定 到期日
2025年6月30日 – 未經審核						
債務證券	183,150	6,122	22,326	18,009	136,693	–
貸款及存款	4,793	1,843	1,115	167	1,651	17
總計	187,943	7,965	23,441	18,176	138,344	17

百萬美元	總計	一年或 以下到期	一年後至 五年內到期	五年後至 十年內到期	十年後 到期	無固定 到期日
2024年12月31日						
債務證券	172,335	7,143	22,376	16,665	126,151	–
貸款及存款	3,971	1,297	945	156	1,563	10
總計	176,306	8,440	23,321	16,821	127,714	10

用於估計減值的參數、假設及方法

信貸風險顯著增加

於釐定金融工具的信貸風險(即違約風險)自初始確認以來是否已顯著增加時，本集團會考慮相關且無需不當成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料。此包括基於本集團經驗對定性及定量資料的分析、內部及外部專家進行的信貸評估以及前瞻性資料。

本集團主要通過比較於報告日期的內部評級與於風險初始確認日期的內部評級識別信貸風險是否顯著增加。倘可獲得外部信貸評級，則根據本集團的信貸風險評估框架給予與該等評級一致的內部評級。倘外部信貸評級難以獲得，則採納內部評級方法。

本集團通過追蹤信貸風險的內部評級變動監控信貸風險的變動。本集團亦監控相關資料，包括證券價格變動，並評估該等資料是否意味著信貸風險的變動。

倘金融資產於報告日期的信貸風險為低，則本集團已假設該金融資產的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。當金融資產的信貸風險評級等同於全球公認的「投資級別」定義時，本集團認為該金融資產具有低信貸風險。本集團認為其為BBB-(標準普爾評級)、BBB-(惠譽評級)、Baa3(穆迪評級)或以上，等同於內部評級4-或以上。

14. 金融投資(續)

用於估計減值的參數、假設及方法(續)

信貸風險顯著增加(續)

作為最後擔保，本集團認為信貸風險顯著增加不會遲於資產逾期超過30天時發生，除非有其他跡象表明信貸風險並無顯著增加。逾期天數按計算自尚未收到全額付款的最早到期日起的天數釐定。到期日乃經考慮債務人可能獲得的任何寬限期後釐定。

經修訂金融資產

金融資產的合約條款可能因多種原因而作出修訂，包括不斷變化的市況及與債務人當前或潛在信貸惡化無關的其他因素。根據本公司2024年報合併財務報表附註2.5.1的會計政策，條款已經修訂的現有金融資產可予以終止確認，而重新磋商的資產確認為按公平值計量的新金融資產。

當金融資產的條款經修訂且該修訂並無導致終止確認時，釐定信貸風險是否顯著增加需根據於報告日期及初始確認日期的內部評級變動來評估。於報告日期的內部評級乃根據經修訂合約條款進行評級，而初始評級則根據原合約條款進行評級。

違約的定義

當本集團不採取緩解措施則債務人不大可能向本集團悉數支付其信貸責任時，本集團將金融資產視為違約。「違約」的標準與「已發生信貸減值」的標準一致。

納入前瞻性資料

本集團在評估金融工具的信貸風險是否自初始確認以來顯著增加及計量預期信貸虧損時，均納入前瞻性資料。其基於管理層的知識及對各種外部實際及預測資料的考慮，就相關經濟變量的未來方向制定「基本情況」及一系列具代表性的其他可能預測情景。此過程涉及開發兩種或以上額外經濟情景，並考慮每種結果的相對概率。外部資料包括本集團營運所在司法權區的政府機構及金融管理局、跨國組織以及選定的私營部門及學術預測機構發佈的經濟數據及預測。

基本情況代表最佳估計，而其他情景代表較樂觀及較悲觀的結果。

14. 金融投資(續)

用於估計減值的參數、假設及方法(續)

納入前瞻性資料(續)

本集團已識別並記錄各金融工具組合的信貸風險及預期信貸虧損的主要驅動因素，並使用歷史數據分析估計宏觀經濟變量與信貸風險的主要驅動因素之間的關係。截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，本集團用於評估預期信貸虧損的核心宏觀經濟變量的具體數值如下：

	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
國內生產總值增長(5年平均的按年%)		
基本情況情景	2.5%	2.7%
上行情景	3.0%	2.9%
下行情景	1.6%	2.2%

預期信貸虧損的計量

計量預期信貸虧損的主要參數為違約概率、違約損失及違約暴險額的期限結構。其乃使用實際利率作為貼現因子按貼現現金流量基準計算。

為釐定整個存續期及12個月的違約概率，本集團利用內部評級並根據評級水平及責任人特徵(如行業類型及國家)將其轉換為違約概率。交易對手或風險於報告日期的評級變動會導致相關違約概率的估計發生變動。

違約損失是指發生違約時很可能造成的損失程度。本集團利用收回統計數據計算違約損失。違約損失模型考慮多項因素，其中包括對金融資產而言屬不可或缺的結構、抵押品及索賠受償優先次序。違約損失估計會針對不同的經濟情景進行重新校準。

違約概率及違約損失乃經調整以反映上述前瞻性資料及不同的經濟情景。

違約暴險額指發生違約時的預期風險。金融資產的違約暴險額為其違約時的總賬面值。本集團從交易對手的當前風險中推導出違約暴險額，並對當前風險的變動(如攤銷及預付款項)進行任何調整。

如上文所述，在對信貸風險並無顯著增加的金融資產使用最長12個月的違約概率的前提下，本集團計量預期信貸虧損時會考慮其面臨信貸風險的最長合約期間(包括任何債務人的延期選擇權)的違約風險。

14. 金融投資(續)

用於估計減值的參數、假設及方法(續)

預期信貸虧損的計量(續)

倘按共同基準對參數進行建模，則金融工具按共享風險特徵進行分組，包括工具類型、信貸風險等級、抵押品類型、初始確認日期、剩餘到期期限、債務人的行業及地理位置。

該等分組須接受定期審閱，以確保特定組別內的風險保持適當的同質性。當使用基於共同模型的參數計量預期信貸虧損時，計量預期信貸虧損的重要參數為本集團用於推導出其投資組合違約率的外部資料。

已發生信貸減值的金融資產

除按公平值計入損益的金融資產外，其他金融資產會定期進行減值評估。這需要管理層作出判斷。本集團於各報告日期評估是否存在客觀證據表明一項金融資產或一組金融資產已發生信貸減值。一項金融資產或一組金融資產已發生信貸減值的客觀證據包括本集團注意到的有關下列事件的可觀測數據：

- 發行人或債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，如償付發生違約或拖欠；
- 以本集團否則不會考慮的條款重組應付本集團款項；
- 發行人或債務人可能破產或進行其他財務重組；或
- 金融資產因財務困難而失去活躍市場。

因債務人狀況惡化而重新磋商的金融資產通常被視為已發生信貸減值，除非存在證據表明無法收取合約現金流量的風險已顯著降低且並無其他減值跡象。

15. 衍生金融工具

本集團的衍生工具之風險如下：

百萬美元	名義金額	公平值	
		資產	負債
2025年6月30日 – 未經審核			
外匯合約			
交叉貨幣掉期	11,544	501	(420)
遠期	5,230	84	(64)
外匯期貨	185	–	–
外匯合約總計	16,959	585	(484)
利率合約			
利率掉期	4,760	275	(56)
利率互換期權	6,035	92	–
利率合約總計	10,795	367	(56)
其他			
認股權證及認購期權	1,156	10	(2)
遠期合約	34,378	361	(6,374)
對銷	(185)	–	–
總計	63,103	1,323	(6,916)
2024年12月31日			
外匯合約			
交叉貨幣掉期	10,661	214	(317)
遠期	4,773	79	(35)
外匯期貨	97	–	–
外匯合約總計	15,531	293	(352)
利率合約			
利率掉期	4,908	261	(108)
利率互換期權	6,035	125	–
利率合約總計	10,943	386	(108)
其他			
認股權證及認購期權	1,396	7	–
遠期合約	35,103	368	(8,155)
對銷	(97)	–	–
總計	62,876	1,054	(8,615)

名義金額指於資產負債表日尚未償還的交易量，並不代表風險金額。

在全部衍生工具當中，有3,200萬美元（2024年12月31日：900萬美元）於交易所或經紀市場上市，而其餘為場外衍生工具。場外衍生工具合約由訂約各方獨立磋商及並非透過交易所結算。場外衍生工具包括遠期、掉期、利率互換期權及期權。衍生工具涉及各種風險，包括市場、流動性及信貸風險，與其相關金融工具的風險相若。

15. 衍生金融工具(續)

衍生工具資產及衍生工具負債於中期合併財務狀況表中分別確認為按公平值計入損益的衍生金融資產及衍生金融負債。本集團訂立衍生工具合約以為金融風險提供經濟對沖。本集團在有限情況下採納對沖會計法。與衍生金融工具相關的名義或合約金額並不代表此等交易的公平值，故並未於中期合併財務狀況表中入賬為資產或負債。上表所示的名義金額反映按總基準計算的個別衍生工具合計持倉，並因此顯示出衍生工具交易的整體規模。

外匯合約

外匯遠期及期貨合約指按協定價格於結算日期以一種貨幣換取另一種貨幣的協議。貨幣期權指賦予買方權利按協定價格於結算日期將一種貨幣兌換為另一種貨幣的協議。貨幣掉期為涉及交換兩種不同貨幣的定期及期末金額的合約協議。外匯合約的損益風險在此等合約各自的年內會根據到期日、利率及匯率、相關指數的引伸波幅，以及付款時間增加或減少。

利率合約

利率掉期指雙方為交換同種貨幣的定期付款(各自按不同利率基準以特定名義金額計算)而訂立的合約協議。大部分利率掉期涉及按定息及浮息款項差額計算的淨款項交換。

利率互換期權是訂立具有遠期開始生效日期的利率掉期的認購期權。利率互換期權賦予實體權利(並非責任)通過利率掉期交換固定或浮動利率款項。本集團的利率互換期權用於對分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務的財務風險提供經濟對沖。

其他衍生工具

認股權證及認購期權指擁有人有權按協定價格於結算日期購買或出售證券的期權協議。遠期合約為按訂明價格於預先釐定的未來日期購買或出售金融工具的合約責任。掉期為本集團與第三方為兌換一系列基於指數、利率或適用於名義金額的其他變量的現金流量而訂立的場外交易合約協議。

對銷調整

對銷調整是通過結算所訂立的期貨合約的對銷結算安排，而此等結算安排符合國際財務報告會計準則對銷標準。

衍生工具交易下的抵押品

於2025年6月30日，本集團已就衍生工具交易的負債錄得2,500萬美元的現金抵押品(2024年12月31日：1.11億美元)及抵押賬面值為83.87億美元的債務證券(2024年12月31日：96.92億美元)，並就衍生工具交易的資產持有5.84億美元的現金抵押品(2024年12月31日：4.01億美元)及賬面值為3.17億美元的債務證券抵押品(2024年12月31日：1.70億美元)。本集團並未出售或重新抵押已收取的債務抵押品。此等交易乃根據抵押交易(包括(如相關)標準回購協議)一般及慣常採納的條款進行。

16. 公平值計量

金融工具的公平值

本集團將所有金融資產分類為按公平值計入損益（強制性及指定）或按公平值計入其他全面收入或按攤銷成本列賬。金融負債被分類為按公平值計入損益（強制性及指定）或按攤銷成本列賬，惟具備酌情分紅特點的投資合約，則根據國際財務報告會計準則第17號入賬。

以下各表呈列本集團的金融資產及金融負債的公平值：

百萬美元	附註	公平值		FVOCI	攤銷成本	總賬面值	總公平值
		FVTPL – 強制性	FVTPL – 指定				
2025年6月30日 – 未經審核							
金融投資	14						
貸款及存款		-	291	-	4,541	4,832	5,246
債務證券		8,377	71,909	106,696	2,573	189,555	189,192
股權、投資基金的權益及 可轉換貸款票據		91,880	3,207 ⁽¹⁾	-	-	95,087	95,087
衍生金融工具	15	1,323	-	-	-	1,323	1,323
應收款項		-	-	-	2,075	2,075	2,075
應計投資收入		-	-	-	1,846	1,846	1,846
現金及現金等價物	17	3,017	-	-	7,039	10,056	10,056
金融資產		104,597	75,407	106,696	18,074	304,774	304,825
金融負債							
投資合約負債	19	-	6,826	-	486	7,312	7,312
借貸	20	-	-	-	14,321	14,321	13,625
回購協議的債項	21	-	-	-	5,073	5,073	5,073
衍生金融工具	15	6,916	-	-	-	6,916	6,916
其他負債		-	780	-	6,376	7,156	7,156
金融負債		6,916	7,606	26,256	40,778	40,082	40,082

附註：

(1) 包括透過投資工具持有的若干金融資產。

16. 公平值計量(續)

金融工具的公平值(續)

百萬美元	附註	公平值			攤銷成本	總賬面值	總公平值
		FVTPL – 強制性	FVTPL – 指定	FVOCI			
2024年12月31日							
金融投資	14						
貸款及存款		–	272	–	3,770	4,042	4,292
債務證券		6,396	71,134	98,289	2,399	178,218	177,858
股權、投資基金的權益及 可轉換貸款票據		85,711	3,126 ⁽¹⁾	–	–	88,837	88,837
衍生金融工具	15	1,054	–	–	–	1,054	1,054
應收款項		–	–	–	848	848	848
應計投資收入		–	–	–	1,748	1,748	1,748
現金及現金等價物	17	1,628	–	–	6,473	8,101	8,101
金融資產		94,789	74,532	98,289	15,238	282,848	282,738

	附註	公平值		攤銷成本	總賬面值	總公平值
		FVTPL – 強制性	FVTPL – 指定			
金融負債						
投資合約負債	19	–	6,320	485	6,805	6,805
借貸	20	–	–	13,329	13,329	12,364
回購協議的債項	21	–	–	4,616	4,616	4,616
衍生金融工具	15	8,615	–	–	8,615	8,615
其他負債		–	812	4,097	4,909	4,909
金融負債		8,615	7,132	22,527	38,274	37,309

附註：

(1) 包括透過投資工具持有的若干金融資產。

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無非經常性按公平值計量的資產或負債。

當本集團持有與特定交易對手訂立的一組衍生工具資產及衍生工具負債時，會考慮於違約情況時可降低承受信貸風險的有關安排（例如國際掉期及衍生工具協會主協議(International Swap and Derivatives Association (ISDA) Master Agreements)及信用擔保附件(Credit Support Annex (CSA))規定抵押品交易須根據各方所承受信貸風險淨額進行)。本集團根據其所承受的交易對手信貸風險淨額或交易對手對本集團所承受的信貸風險淨額計量此組金融資產及金融負債的公平值，有關承受信貸風險淨額反映了市場參與者預期於違約情況下有關安排可依法強制執行的可能性。

16. 公平值計量(續)

經常性按公平值計量的公平值等級

根據公平值等級經常性按公平值列賬的資產及負債概要載列如下：

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2025年6月30日 – 未經審核				
經常性公平值計量				
非金融資產				
持作自用物業	–	–	2,700	2,700
投資物業	–	–	4,581	4,581
金融資產				
按公平值計入其他全面收入				
債務證券	84	105,001	1,611	106,696
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金及具特定資產組合的				
其他分紅業務	137	68,344	2,136	70,617
單位連結式及合併投資基金	9	5,798	1	5,808
其他保單持有人及股東	–	3,829	32	3,861
貸款及存款	–	–	291	291
股權、投資基金的權益及				
可轉換貸款票據				
分紅基金及具特定資產組合的				
其他分紅業務	25,270	5,983	19,400	50,653
單位連結式及合併投資基金	26,874	1,749	24	28,647
其他保單持有人及股東	5,306	3,050	7,431	15,787
現金及現金等價物				
分紅基金及具特定資產組合的				
其他分紅業務	1,483	–	–	1,483
其他保單持有人及股東	1,534	–	–	1,534
衍生金融工具				
外匯合約	–	585	–	585
利率合約	–	367	–	367
其他合約	2	192	177	371
經常性按公平值計量的總資產	60,699	194,898	38,384	293,981
總百分比	20.6%	66.3%	13.1%	100.0%
金融負債				
投資合約負債	–	4,459	2,367	6,826
衍生金融工具				
外匯合約	–	484	–	484
利率合約	–	56	–	56
其他合約	2	6,374	–	6,376
其他負債	–	780	–	780
經常性按公平值計量的總負債	2	12,153	2,367	14,522
總百分比	0.0%	83.7%	16.3%	100.0%

16. 公平值計量(續)

經常性按公平值計量的公平值等級(續)

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2024年12月31日				
經常性公平值計量				
非金融資產				
持作自用物業	—	—	2,711	2,711
投資物業	—	—	4,570	4,570
金融資產				
按公平值計入其他全面收入				
債務證券	—	95,318	2,971	98,289
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金及具特定資產組合的				
其他分紅業務	63	66,198	2,182	68,443
單位連結式及合併投資基金	16	5,398	—	5,414
其他保單持有人及股東	—	3,551	122	3,673
貸款及存款	—	—	272	272
股權、投資基金的權益及				
可轉換貸款票據				
分紅基金及具特定資產組合的				
其他分紅業務	24,963	3,835	17,693	46,491
單位連結式及合併投資基金	25,137	1,363	23	26,523
其他保單持有人及股東	6,035	2,885	6,903	15,823
現金及現金等價物				
分紅基金及具特定資產組合的				
其他分紅業務	192	—	—	192
其他保單持有人及股東	1,436	—	—	1,436
衍生金融工具				
外匯合約	—	293	—	293
利率合約	—	386	—	386
其他合約	4	191	180	375
經常性按公平值計量的總資產	57,846	179,418	37,627	274,891
總百分比	21.0%	65.3%	13.7%	100.0%
金融負債				
投資合約負債	—	4,280	2,040	6,320
衍生金融工具				
外匯合約	—	352	—	352
利率合約	—	108	—	108
其他合約	—	8,155	—	8,155
其他負債	—	812	—	812
經常性按公平值計量的總負債	—	13,707	2,040	15,747
總百分比	0.0%	87.0%	13.0%	100.0%

本集團的政策旨在於各報告期末(與公平值釐定日期一致)確認資產及負債按公平值於第一級別與第二級別之間轉撥。當資產的交易頻率及數量不再足以被視為交投活躍時,該等資產會從第一級別轉出。於截至2025年6月30日止六個月,本集團將按公平值計量的21.29億美元(截至2024年12月31日止年度:500萬美元)資產自第一級別轉撥至第二級別。相反,當資產的交易數量及頻率顯示出市場交投活躍時,則從第二級別轉撥至第一級別。於截至2025年6月30日止六個月,本集團將700萬美元(截至2024年12月31日止年度:1,100萬美元)資產自第二級別轉撥至第一級別。

16. 公平值計量(續)

經常性按公平值計量的公平值等級(續)

本集團的第二級別金融工具包括債務證券、股權、投資基金的權益、衍生金融工具、投資合約負債及其他負債。第二級別金融工具的公平值乃來自私人定價服務及經紀並經內部評估確證(如必要)而估算得出。當無法取得私人定價服務及經紀所報價值時，有關金融工具的公平值將利用內部估值技術及參數推導得出。

下表載列截至2025年6月30日止六個月，本集團經常性按公平值計量的第三級別資產及負債的變動概要。下表反映的收益及虧損包括於2025年6月30日分類為第三級別的資產及負債的收益及虧損。

第三級別資產及負債

百萬美元	持作 自用物業	投資物業	債務證券	貸款及 存款	股權、 投資基金 的權益及 可轉換 貸款票據	衍生金融 資產/ (負債)	投資合約
於2025年1月1日	2,711	4,570	5,275	272	24,619	180	(2,040)
投資合約負債的變動淨額	-	-	-	-	-	-	(327)
總收益/(虧損)							
於中期合併收入表內投資回報及 其他開支項下呈報	(56)	(76)	(17)	4	399	12	-
於中期合併全面收入表內公平值 準備金、外幣換算準備金及 物業重估準備金項下呈報	42	56	62	15	186	3	-
轉撥至/自投資物業	-	-	-	-	-	-	-
購買	3	31	580	-	2,397	-	-
銷售	-	-	(132)	-	(746)	-	-
結算	-	-	(819)	-	-	(18)	-
轉入第三級別	-	-	3	-	-	-	-
轉出第三級別	-	-	(1,172)	-	-	-	-
於2025年6月30日 - 未經審核	<u>2,700</u>	<u>4,581</u>	<u>3,780</u>	<u>291</u>	<u>26,855</u>	<u>177</u>	<u>(2,367)</u>
報告期末所持資產及負債於中期 合併收入表投資回報及其他開支 項下之未變現收益或虧損之變動	<u>(56)</u>	<u>(76)</u>	<u>76</u>	<u>4</u>	<u>692</u>	<u>(8)</u>	<u>-</u>

按公平值的投資合約負債變動被相關對銷資產組合的變動所抵銷。

轉出第三級別的資產主要指債務證券於期內獲得其市場可觀察參數及已用於釐定其公平值。

由於所採納模型已採用初步交易價格校準，故初始確認的公平值與採用估值方法釐定的金額並無任何差別。

16. 公平值計量(續)

第三級別公平值計量的重大不可觀察參數

於2025年6月30日，用於計量本集團第三級別金融工具的估值法及適用的不可觀察參數概要載列如下：

類型	於2025年 6月30日的 公平值 (未經審核)			
	(百萬美元)	估值法	不可觀察參數	範圍
債務證券	3,526	貼現現金流量	風險調整貼現率	2.12% – 11.64%

就本集團持有的若干股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據而言，管理層從獨立專業估值師獲取估值，其使用估值法(如市場法)來釐定公平值。根據市場法，最相關估值倍數是基於多項因素，如企業價值對銷售額的比率或企業價值對扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的比率被用於釐定金融資產的公平值。

本集團物業的公平值乃根據適當的估值法釐定，適當的估值法可能計及(其中包括)收入預測、可比物業價值及對規模、位置、質量及預期用途等因素的調整。此等估值參數被視為不可觀察。

估值過程

本集團已採納適當估值政策、程序及分析以管治就財務申報目的而言所需的金融資產估值，包括第三級別公平值。於釐定金融資產的公平值時，本集團一般會使用私人定價提供者提供之定價，及僅在極少數情況下(當第三方價格並不存在時)，使用由內部模型得出的價格。集團估值委員會就財務申報所需的金融資產估值為集團首席財務總監提供支持。在集團估值委員會的監督下，各業務單位的首席投資總監檢討所用價格的合理性並報告價格異常(如有)。估值政策的任何變動會由集團估值委員會檢討及批准，該程序為本集團較廣泛金融風險管治程序的一部分。第二及第三級別公平值變動乃於各報告日期進行分析。

本集團使用的主要第三級別參數乃有關債務證券及投資合約的貼現率。釐定此等工具公平值的不可觀察參數包括債務人的信貸息差及/或流動性息差。任何不可觀察參數的大幅上升/(下降)可能導致公平值計量大幅減低/(增加)。本集團已訂購私人定價服務收集此等資料。倘未能獲得來自私人定價服務的資料，本集團會使用基於內部研發的估值參數的替代定價法。

17. 現金及現金等價物

百萬美元	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
現金	3,694	3,324
現金等價物	6,362	4,777
總計 ⁽¹⁾	<u>10,056</u>	<u>8,101</u>

附註：

- (1) 8.70億美元(2024年12月31日：7.78億美元)為持作擔保單位連結式合約及3,000萬美元(2024年12月31日：3,200萬美元)由合併投資基金持有。

現金包括銀行現金及手持現金。現金等價物包括銀行存款及購入時到期日為三個月或以下的高流動性短期投資以及可轉換為已知金額現金且價值變動風險並不重大的貨幣市場基金。因此，所有此等款項預期於報告期末起12個月內變現。

18. 保險合約及所持再保險合約

賬面值變動

以下對賬顯示期內保險合約及所持再保險合約的淨賬面值如何因現金流量及於中期合併收入表及中期合併全面收入表中確認的金額而變動。本集團在表格中分別分析未到期責任負債的變動及已發生賠款負債的變動，並將此等變動與中期合併收入表及中期合併全面收入表中的項目進行對賬。對並非按保費分配法計量的合約進行二次對賬，分別分析未來現金流量現值估計、非財務風險的風險調整及合約服務邊際的變動。

保險及再保險合約資產的未來現金流量現值估計代表本集團面臨的來自此等資產的最大信貸風險。

18. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

並非按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析

		截至2025年6月30日止六個月（未經審核）			
		未到期責任負債		已發生 賠款負債	總計
百萬美元	附註	不包括 虧損部分	虧損部分		
期初資產		54	31	434	519
期初負債		214,276	365	7,170	221,811
期初結餘淨額		214,330	396	7,604	222,330
保險收益	7	(8,784)	-	-	(8,784)
保險服務開支					
已發生賠款及其他保險服務開支		-	(56)	4,798	4,742
保險獲取現金流量的攤銷		591	-	-	591
虧損性合約的虧損及虧損撥回		-	(7)	-	(7)
已發生賠款負債的調整		-	-	(308)	(308)
保險服務開支總額		591	(63)	4,490	5,018
投資成分		(5,170)	-	5,170	-
其他變動		(7)	-	7	-
保險服務業績		(13,370)	(63)	9,667	(3,766)
保險合約的財務開支淨額	8	7,005	8	146	7,159
匯率變動的影響		6,214	17	359	6,590
中期合併收入表及中期合併 全面收入表變動總額		(151)	(38)	10,172	9,983
現金流量					
已收保費		23,906	-	-	23,906
已付賠款及其他保險服務開支， 包括投資成分		-	-	(12,681)	(12,681)
已付保險獲取現金流量		(3,937)	-	-	(3,937)
其他已收款項		-	-	2,940	2,940
現金流量總額		19,969	-	(9,741)	10,228
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支		(86)	-	(48)	(134)
其他非現金項目		(223)	-	-	(223)
非現金項目總額		(309)	-	(48)	(357)
期末結餘淨額		233,839	358	7,987	242,184
期末資產		172	38	474	684
期末負債		233,667	320	7,513	241,500
期末結餘淨額		233,839	358	7,987	242,184

18. 保險合約及所持再保險合約(續)

賬面值變動(續)

並非按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析(續)

百萬美元	截至2024年12月31日止年度			
	未到期責任負債		已發生 賠款負債	總計
	不包括 虧損部分	虧損部分		
年初資產	(454)	42	627	215
年初負債	196,080	305	7,382	203,767
年初結餘淨額	195,626	347	8,009	203,982
保險收益	(16,361)	–	–	(16,361)
保險服務開支				
已發生賠款及其他保險服務開支	–	(115)	9,251	9,136
保險獲取現金流量的攤銷	1,073	–	–	1,073
虧損性合約的虧損及虧損撥回	–	163	–	163
已發生賠款負債的調整	–	–	(116)	(116)
保險服務開支總額	1,073	48	9,135	10,256
投資成分	(10,662)	–	10,662	–
其他變動	(13)	–	13	–
保險服務業績	(25,963)	48	19,810	(6,105)
保險合約的財務開支淨額	13,868	17	148	14,033
匯率變動的影響	(3,703)	(16)	(572)	(4,291)
合併收入表及合併全面收入表變動總額	(15,798)	49	19,386	3,637
現金流量				
已收保費	42,142	–	–	42,142
已付賠款及其他保險服務開支， 包括投資成分	–	–	(24,997)	(24,997)
已付保險獲取現金流量	(7,058)	–	–	(7,058)
其他已收款項	–	–	5,291	5,291
現金流量總額	35,084	–	(19,706)	15,378
就以下各項作出調整：				
非現金營運開支	(174)	–	(85)	(259)
其他非現金項目	(408)	–	–	(408)
非現金項目總額	(582)	–	(85)	(667)
年末結餘淨額	214,330	396	7,604	222,330
年末資產	54	31	434	519
年末負債	214,276	365	7,170	221,811
年末結餘淨額	214,330	396	7,604	222,330

18. 保險合約及所持再保險合約(續)

賬面值變動(續)

並非按保費分配法計量的保險合約計量成分分析

		截至2025年6月30日止六個月(未經審核)			
百萬美元	附註	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	合約 服務邊際	總計
期初資產		(5,091)	698	4,912	519
期初負債		164,813	3,335	53,663	221,811
期初結餘淨額		159,722	4,033	58,575	222,330
保險服務業績					
與當前服務有關的變動					
就已提供服務確認的合約服務邊際	7	-	-	(3,193)	(3,193)
非財務風險的風險調整變動		-	(85)	-	(85)
經驗調整		(85)	-	-	(85)
其他		(88)	-	-	(88)
與未來服務有關的變動					
期內初始確認的合約		(4,626)	252	4,413	39
調整合約服務邊際的估計變動		(1,982)	144	1,838	-
導致虧損合約的虧損及					
虧損撥回的估計變動		(53)	7	-	(46)
與過往服務有關的變動		(247)	(61)	-	(308)
保險服務業績總額		(7,081)	257	3,058	(3,766)
保險合約的財務開支淨額	8	6,580	-	579	7,159
匯率變動的影響		4,984	174	1,432	6,590
中期合併收入表及中期合併					
全面收入表變動總額					
		4,483	431	5,069	9,983
現金流量		10,228	-	-	10,228
非現金營運開支		(134)	-	-	(134)
其他非現金項目		(223)	-	-	(223)
期末結餘淨額		174,076	4,464	63,644	242,184
期末資產		(5,691)	878	5,497	684
期末負債		179,767	3,586	58,147	241,500
期末結餘淨額		174,076	4,464	63,644	242,184

18. 保險合約及所持再保險合約(續)

賬面值變動(續)

並非按保費分配法計量的保險合約計量成分分析(續)

百萬美元	截至2024年12月31日止年度			總計
	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	合約 服務邊際	
年初資產	(9,961)	888	9,288	215
年初負債	154,587	2,950	46,230	203,767
年初結餘淨額	144,626	3,838	55,518	203,982
保險服務業績				
與當前服務有關的變動				
就已提供服務確認的合約服務邊際	–	–	(5,958)	(5,958)
非財務風險的風險調整變動	–	(210)	–	(210)
經驗調整	167	–	–	167
其他	(151)	–	–	(151)
與未來服務有關的變動				
年內初始確認的合約	(8,025)	435	7,700	110
調整合約服務邊際的估計變動	(949)	125	824	–
導致虧損合約的虧損及				
虧損撥回的估計變動	21	32	–	53
與過往服務有關的變動	(48)	(68)	–	(116)
保險服務業績總額	(8,985)	314	2,566	(6,105)
保險合約的財務開支淨額	12,620	–	1,413	14,033
匯率變動的影響	(3,250)	(119)	(922)	(4,291)
合併收入表及合併全面收入表變動總額	385	195	3,057	3,637
現金流量	15,378	–	–	15,378
非現金營運開支	(259)	–	–	(259)
其他非現金項目	(408)	–	–	(408)
年末結餘淨額	159,722	4,033	58,575	222,330
年末資產	(5,091)	698	4,912	519
年末負債	164,813	3,335	53,663	221,811
年末結餘淨額	159,722	4,033	58,575	222,330

18. 保險合約及所持再保險合約(續)

賬面值變動(續)

並非按保費分配法計量的所持再保險合約未到期責任及已發生賠款分析

		截至2025年6月30日止六個月(未經審核)			
		未到期責任資產			
百萬美元	附註	不包括 彌補虧損 部分	彌補虧損 部分	已發生 賠款資產	總計
期初資產		2,107	139	3,416	5,662
期初負債		(687)	11	433	(243)
期初結餘淨額		1,420	150	3,849	5,419
中期合併收入表及中期合併					
全面收入表變動					
所持再保險合約的(開支)/收入淨額					
(不包括再保險公司不履約風險變動的 的影響)					
		(1,093)	(20)	823	(290)
再保險公司不履約風險變動的 的影響					
		-	-	-	-
所持再保險合約的(開支)/收入淨額					
		(1,093)	(20)	823	(290)
投資成分					
		(37)	-	37	-
其他變動					
		-	-	-	-
所持再保險合約的財務(開支)/收入 淨額					
	8	(76)	-	60	(16)
匯率變動的影響					
		38	8	179	225
中期合併收入表及中期合併					
全面收入表變動總額					
		(1,168)	(12)	1,099	(81)
現金流量					
已付保費					
		1,881	-	-	1,881
已收款項					
		-	-	(908)	(908)
其他已付款項					
		-	-	3	3
現金流量總額					
		1,881	-	(905)	976
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支					
		-	-	-	-
其他非現金項目					
		-	-	-	-
非現金項目總額					
		-	-	-	-
期末結餘淨額					
		2,133	138	4,043	6,314
期末資產					
		2,903	125	3,555	6,583
期末負債					
		(770)	13	488	(269)
期末結餘淨額					
		2,133	138	4,043	6,314

18. 保險合約及所持再保險合約(續)

賬面值變動(續)

並非按保費分配法計量的所持再保險合約未到期責任及已發生賠款分析(續)

百萬美元	截至2024年12月31日止年度			
	未到期責任資產			總計
	不包括 彌補虧損 部分	彌補虧損 部分	已發生 賠款資產	
年初資產	2,091	133	3,746	5,970
年初負債	(663)	9	326	(328)
年初結餘淨額	1,428	142	4,072	5,642
合併收入表及合併全面收入表變動				
所持再保險合約的(開支)/收入淨額 (不包括再保險公司不履約風險變動的 影響)	(2,258)	22	1,843	(393)
再保險公司不履約風險變動的影響	—	—	—	—
所持再保險合約的(開支)/收入淨額	(2,258)	22	1,843	(393)
投資成分	(77)	—	77	—
其他變動	—	—	—	—
所持再保險合約的財務收入淨額	167	—	37	204
匯率變動的影響	41	(14)	(282)	(255)
合併收入表及合併全面收入表變動總額	(2,127)	8	1,675	(444)
現金流量				
已付保費	2,119	—	—	2,119
已收款項	—	—	(1,903)	(1,903)
其他已付款項	—	—	5	5
現金流量總額	2,119	—	(1,898)	221
就以下各項作出調整：				
非現金營運開支	—	—	—	—
其他非現金項目	—	—	—	—
非現金項目總額	—	—	—	—
年末結餘淨額	1,420	150	3,849	5,419
年末資產	2,107	139	3,416	5,662
年末負債	(687)	11	433	(243)
年末結餘淨額	1,420	150	3,849	5,419

18. 保險合約及所持再保險合約(續)

賬面值變動(續)

並非按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析

		截至2025年6月30日止六個月(未經審核)			
百萬美元	附註	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	合約 服務邊際	總計
期初資產		3,054	530	2,078	5,662
期初負債		(688)	179	266	(243)
期初結餘淨額		2,366	709	2,344	5,419
所持再保險合約的(開支)/收入淨額					
與當前服務有關的變動					
就已獲得的服務確認的合約服務邊際		-	-	(150)	(150)
非財務風險的風險調整變動		-	(8)	-	(8)
經驗調整		(103)	-	-	(103)
與未來服務有關的變動					
調整合約服務邊際的對應虧損合約的					
虧損彌補變動		-	-	5	5
期內初始確認的合約		44	18	(62)	-
調整合約服務邊際的估計變動		11	6	(17)	-
與對應虧損合約的虧損及虧損撥回 有關的估計變動		(11)	-	-	(11)
與過往服務有關的變動		(10)	(13)	-	(23)
再保險公司不履約風險變動的影響		-	-	-	-
所持再保險合約的(開支)/收入總淨額		(69)	3	(224)	(290)
所持再保險合約的財務(開支)/收入 淨額	8	(27)	-	11	(16)
匯率變動的影響		53	39	133	225
中期合併收入表及中期合併 全面收入表變動總額					
		(43)	42	(80)	(81)
現金流量		976	-	-	976
非現金營運開支		-	-	-	-
其他非現金項目		-	-	-	-
期末結餘淨額		3,299	751	2,264	6,314
期末資產		4,003	559	2,021	6,583
期末負債		(704)	192	243	(269)
期末結餘淨額		3,299	751	2,264	6,314

18. 保險合約及所持再保險合約(續)

賬面值變動(續)

並非按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析(續)

百萬美元	截至2024年12月31日止年度			總計
	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	合約 服務邊際	
年初資產	3,371	579	2,020	5,970
年初負債	(908)	197	383	(328)
年初結餘淨額	2,463	776	2,403	5,642
所持再保險合約的(開支)/收入淨額				
與當前服務有關的變動				
就已獲得的服務確認的合約服務邊際	—	—	(333)	(333)
非財務風險的風險調整變動	—	(40)	—	(40)
經驗調整	(135)	—	—	(135)
與未來服務有關的變動				
調整合約服務邊際的對應虧損合約的 虧損彌補變動	—	—	9	9
年內初始確認的合約	(46)	30	16	—
調整合約服務邊際的估計變動	(363)	6	357	—
與對應虧損合約的虧損及虧損撥回 有關的估計變動	23	—	—	23
與過往服務有關的變動	92	(9)	—	83
再保險公司不履約風險變動的影響	—	—	—	—
所持再保險合約的(開支)/收入總淨額	(429)	(13)	49	(393)
所持再保險合約的財務收入/(開支)				
淨額	167	—	37	204
匯率變動的影響	(56)	(54)	(145)	(255)
合併收入表及合併全面收入表變動總額	(318)	(67)	(59)	(444)
現金流量	221	—	—	221
非現金營運開支	—	—	—	—
其他非現金項目	—	—	—	—
年末結餘淨額	2,366	709	2,344	5,419
年末資產	3,054	530	2,078	5,662
年末負債	(688)	179	266	(243)
年末結餘淨額	2,366	709	2,344	5,419

18. 保險合約及所持再保險合約(續)

賬面值變動(續)

按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析

		截至2025年6月30日止六個月(未經審核)				
		未到期責任負債		已發生賠款負債		
百萬美元	附註	不包括 虧損部分	虧損部分	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	總計
期初資產		3	-	2	-	5
期初負債		446	-	474	20	940
期初結餘淨額		449	-	476	20	945
保險收益	7	(1,679)	-	-	-	(1,679)
保險服務開支						
已發生賠款及其他保險服務開支		-	-	1,202	21	1,223
保險獲取現金流量的攤銷		223	-	-	-	223
虧損合約的虧損及虧損撥回		-	-	-	-	-
已發生賠款負債的調整		-	-	95	(15)	80
保險服務開支總額		223	-	1,297	6	1,526
投資成分		(3)	-	3	-	-
其他變動		(2)	-	2	-	-
保險服務業績		(1,461)	-	1,302	6	(153)
保險合約的財務開支淨額	8	-	-	-	-	-
匯率變動的影響		25	-	10	1	36
中期合併收入表及中期合併 全面收入表變動總額		(1,436)	-	1,312	7	(117)
現金流量						
已收保費		1,774	-	-	-	1,774
已付賠款及其他保險服務開支， 包括投資成分		-	-	(1,279)	-	(1,279)
已付保險獲取現金流量		(243)	-	-	-	(243)
其他已收款項		-	-	-	-	-
現金流量總額		1,531	-	(1,279)	-	252
就以下各項作出調整：						
非現金營運開支		(7)	-	(3)	-	(10)
其他非現金項目		-	-	-	-	-
非現金項目總額		(7)	-	(3)	-	(10)
期末結餘淨額		537	-	506	27	1,070
期末資產		12	-	(4)	-	8
期末負債		525	-	510	27	1,062
期末結餘淨額		537	-	506	27	1,070

18. 保險合約及所持再保險合約(續)

賬面值變動(續)

按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析(續)

百萬美元	截至2024年12月31日止年度				
	未到期責任負債		已發生賠款負債		總計
	不包括 虧損部分	虧損部分	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	
年初資產	1	—	—	—	1
年初負債	419	—	453	18	890
年初結餘淨額	420	—	453	18	891
保險收益	(2,953)	—	—	—	(2,953)
保險服務開支					
已發生賠款及其他保險服務開支	—	—	2,390	13	2,403
保險獲取現金流量的攤銷	427	—	—	—	427
虧損合約的虧損及虧損撥回	—	—	—	—	—
已發生賠款負債的調整	—	—	61	(11)	50
保險服務開支總額	427	—	2,451	2	2,880
投資成分	(13)	—	13	—	—
其他變動	(4)	—	4	—	—
保險服務業績	(2,543)	—	2,468	2	(73)
保險合約的財務開支淨額	—	—	—	—	—
匯率變動的影響	(8)	—	(11)	—	(19)
合併收入表及合併全面收入表變動總額	(2,551)	—	2,457	2	(92)
現金流量					
已收保費	2,979	—	—	—	2,979
已付賠款及其他保險服務開支， 包括投資成分	—	—	(2,431)	—	(2,431)
已付保險獲取現金流量	(386)	—	—	—	(386)
其他已收款項	—	—	—	—	—
現金流量總額	2,593	—	(2,431)	—	162
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支	(13)	—	(3)	—	(16)
其他非現金項目	—	—	—	—	—
非現金項目總額	(13)	—	(3)	—	(16)
年末結餘淨額	449	—	476	20	945
年末資產	3	—	2	—	5
年末負債	446	—	474	20	940
年末結餘淨額	449	—	476	20	945

18. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析

		截至2025年6月30日止六個月（未經審核）				
		未到期責任資產		已發生賠款資產		
百萬美元	附註	不包括 彌補虧損 部分	彌補虧損 部分	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	總計
期初資產		(253)	-	318	3	68
期初負債		(74)	-	62	-	(12)
期初結餘淨額		(327)	-	380	3	56
中期合併收入表及中期合併 全面收入表變動						
所持再保險合約的（開支）/收入淨額 （不包括再保險公司不履約風險變動的 的影響）						
		(198)	-	196	-	(2)
再保險公司不履約風險變動的的影響						
		-	-	-	-	-
所持再保險合約的（開支）/收入淨額						
		(198)	-	196	-	(2)
投資成分						
		-	-	-	-	-
其他變動						
		-	-	-	-	-
所持再保險合約的財務收入/（開支） 淨額						
	8	1	-	(5)	-	(4)
匯率變動的的影響						
		(9)	-	15	-	6
中期合併收入表及中期合併 全面收入表變動總額						
		(206)	-	206	-	-
現金流量						
已付保費						
		221	-	-	-	221
已收款項						
		-	-	(199)	-	(199)
其他已付款項						
		-	-	-	-	-
現金流量總額						
		221	-	(199)	-	22
就以下各項作出調整：						
非現金營運開支						
		-	-	-	-	-
其他非現金項目						
		-	-	-	-	-
非現金項目總額						
		-	-	-	-	-
期末結餘淨額						
		(312)	-	387	3	78
期末資產						
		(210)	-	290	3	83
期末負債						
		(102)	-	97	-	(5)
期末結餘淨額						
		(312)	-	387	3	78

18. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析（續）

百萬美元	截至2024年12月31日止年度				
	未到期責任資產		已發生賠款資產		總計
	不包括 彌補虧損 部分	彌補虧損 部分	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	
年初資產	(241)	—	316	2	
年初負債	(59)	—	50	1	(8)
年初結餘淨額	(300)	—	366	3	69
合併收入表及合併全面收入表變動					
所持再保險合約的（開支）/收入淨額					
（不包括再保險公司不履約風險變動的 影響）					
	(328)	—	312	—	(16)
再保險公司不履約風險變動的影響					
	—	—	—	—	—
所持再保險合約的（開支）/收入淨額	(328)	—	312	—	(16)
投資成分	(23)	—	23	—	—
其他變動	—	—	—	—	—
所持再保險合約的財務收入淨額					
	—	—	—	—	—
匯率變動的影響	6	—	(8)	—	(2)
合併收入表及合併全面收入表變動總額	(345)	—	327	—	(18)
現金流量					
已付保費	318	—	—	—	318
已收款項	—	—	(313)	—	(313)
其他已付款項	—	—	—	—	—
現金流量總額	318	—	(313)	—	5
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支					
	—	—	—	—	—
其他非現金項目					
	—	—	—	—	—
非現金項目總額	—	—	—	—	—
年末結餘淨額	(327)	—	380	3	56
年末資產	(253)	—	318	3	68
年末負債	(74)	—	62	—	(12)
年末結餘淨額	(327)	—	380	3	56

18. 保險合約及所持再保險合約（續）

履約現金流量

未來現金流量估計

本集團估計未來現金流量的目標是釐定一系列全面的可能結果的預期值或概率加權平均值。於報告日期，本集團以無偏方式納入所有無需不當成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料。此資料包括有關理賠及其他經驗的內部及外部歷史數據，並已更新以反映當前對未來事件的預期。

未來現金流量估計反映本集團對於報告日期當前狀況的看法，而對任何相關市場變量的估計與可觀測市場價格一致。

於估計未來現金流量時，本集團考慮當前對可能影響該等現金流量的未來事件的預期。然而，將改變或解除現有合約下的現時義務或產生新的義務的未來法例變動的預期則不會被考慮在內，直至法例的變動實質上已施行為止。

倘現金流量來自於報告期間存在的實質性權利及義務，則其在合約邊界內。其與履行合約直接相關，包括本集團可酌情決定金額或時間的現金流量。其包括向保單持有人（或代表保單持有人）作出的付款、保險獲取現金流量及履行合約時產生的其他成本。

保險獲取現金流量來自銷售、承保及啟動合約組別的活動，該等合約直接歸屬於該合約組別所屬合約組合。履行合約時產生的其他成本包括理賠處理、維護及行政成本及就合約邊界內應收的分期保費應付的經常性佣金。

保險獲取現金流量及履行合約時產生的其他成本包括直接成本及固定及可變間接成本的分配。

方法及假設

死亡率

各業務單位經已根據其近期歷史經驗及其對當前及預期未來經驗（包括死亡率改善）的預期而制定出有關假設。如歷史經驗不可信賴，則以定價假設作參考，並輔以市場數據（如可取得）。

死亡率假設按標準行業經驗列表的百分比，或（當經驗足可信賴時）按本集團內部所研發列表的百分比列示。

傷病率

各業務單位經已根據其近期歷史經驗及其對當前及預期未來經驗的預期而制定出有關假設。傷病率假設按標準行業經驗列表的百分比或預期賠款比率而列示。

18. 保險合約及所持再保險合約(續)

履約現金流量(續)

方法及假設(續)

續保率

續保率涉及(視適用情況而定)保單失效(包括退保)、保費續繳率、保費假期、部分提取、保單貸款提取及還款以及對退休金產品的退休率的所需假設。

各業務單位經已根據其近期歷史經驗以及其對貨幣及預計未來經驗的最佳估計預期而制定出有關假設。續保率假設將視乎保單年度及產品種類而異(期繳及整付保費產品的續保率各有不同,如適當)。

當對某種產品經驗的可靠程度並不足以進行任何有意義的分析時,將用對類似產品的經驗作為未來續保率經驗假設的基準。

對於退保情況,估值時會假設當前的退保價值基礎未來將繼續適用。

開支

開支假設乃基於最近期的開支分析而設定。開支分析旨在於承保、維持與其他活動之間分配總開支,然後分配此等可直接歸屬於保險合約組合的承保及維持開支以推導出單位成本假設。

當與若干活動相關的開支被視為一次性時,開支分析中乃不計入此等開支。

開支假設乃就可直接歸屬於保險合約組合的承保及維持活動而釐定並分配至各產品種類,而單位成本按保費、投保金額的百分比及按每張保單一個金額列示。在適用情況下,開支假設乃就各分銷渠道計算。

開支假設並無計及因針對改善保單行政及理賠處理效率的任何策略性舉措而節省的任何預計未來開支。

佣金率及其他銷售相關付款的假設根據實際經驗設定。

再保險

各業務單位已基於報告日期的有效再保安排及近期歷史與預期未來經驗而制定出再保險假設。

18. 保險合約及所持再保險合約(續)

履約現金流量(續)

方法及假設(續)

保單持有人紅利、利潤分成及結算利息

就各業務單位設定的預測保單持有人紅利、利潤分成及結算利息假設，反映合約及監管要求、保單持有人的合理預期(如有清晰界定)及各業務單位對未來保單、策略及營運作出與投資回報假設相符的最佳估計。

據現行假設，分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務盈餘將透過未來最終分紅或於預測期末在保單持有人與股東之間分派，使預測期末無剩餘資產。

假設估計結算利率及分紅百分比通常基於當前期間應用的實際利率及百分比。所應用的結算利率因產品及集團實體而異；在當前的經濟環境下，所記賬的金額經常由利率保證釐定。

反映貨幣時間價值及與未來現金流量有關的財務風險的調整

本集團調整未來現金流量估計，以反映貨幣時間價值及與該等現金流量有關的財務風險。現金流量通過貼現率進行貼現，以反映貨幣時間價值、現金流量特徵及保險合約的流動性特徵。

貼現率的推導主要採納自上而下的方法。自上而下的方法首先考慮反映具有類似保險合約特徵的參考資產組合的當前市場回報率的收益率曲線，並向下調整以消除任何與保險合約無關的因素(主要是信貸風險撥備)。當參考組合包含當地評級的資產時，信貸風險溢價的評估乃根據外部及內部評級進行。作為另一選擇，可以採用自下而上的方法，據此通過調整流動性無風險收益率曲線來釐定貼現率，以反映保險合約的流動性特徵。

於構建貼現率時，市場可觀測利率一直使用至最後可得的可靠且與反映保險合約特徵相關的市場數據點。市場可觀測利率乃於此點與應用普遍接受的技術(如Smith-Wilson法等)的長期估計推導出的最終遠期利率之間外推。

18. 保險合約及所持再保險合約 (續)

履約現金流量 (續)

方法及假設 (續)

反映貨幣時間價值及與未來現金流量有關的財務風險的調整 (續)

下表載列用於貼現主要貨幣的保險合約現金流量的當前利率。為反映保險合約的流動性特徵，無風險當前利率乃通過非流動性溢價進行調整。

於2025年

6月30日 –

未經審核

當前利率	1年		5年		10年		15年		20年	
	無風險	具非								
		流動性 溢價								
美元	3.92%	4.43%	3.80%	4.52%	4.31%	5.19%	4.74%	5.64%	5.00%	5.89%
港元	2.47%	2.99%	2.59%	3.31%	2.90%	3.78%	3.10%	4.00%	3.36%	4.25%
人民幣	1.34%	1.68%	1.52%	1.83%	1.66%	1.99%	1.90%	2.31%	2.17%	2.69%
新加坡元	1.80%	2.74%	1.84%	3.10%	2.23%	3.03%	2.33%	3.02%	2.31%	3.03%
馬幣	3.01%	3.58%	3.20%	3.67%	3.50%	3.83%	3.76%	4.14%	3.91%	4.39%
泰銖	1.47%	1.74%	1.41%	1.83%	1.61%	2.12%	1.73%	2.34%	1.97%	2.68%

於2024年

12月31日

當前利率	1年		5年		10年		15年		20年	
	無風險	具非								
		流動性 溢價								
美元	4.12%	4.72%	4.32%	4.93%	4.51%	5.35%	4.74%	5.61%	4.88%	5.73%
港元	3.88%	4.48%	3.60%	4.21%	3.65%	4.49%	3.72%	4.59%	3.86%	4.71%
人民幣	1.08%	1.65%	1.42%	1.81%	1.70%	2.03%	1.99%	2.34%	2.26%	2.68%
新加坡元	2.80%	3.45%	2.81%	3.78%	2.90%	3.42%	2.93%	3.36%	2.84%	3.31%
馬幣	3.28%	3.71%	3.66%	3.97%	3.86%	4.10%	4.03%	4.31%	4.11%	4.49%
泰銖	1.99%	2.37%	2.11%	2.72%	2.33%	3.08%	2.54%	3.37%	2.75%	3.64%

對於現金流量根據任何金融相關項目的回報而變化的保險合約，本集團採用風險中性計量技術。對於具有重大財務選擇權及保證的保險合約採用隨機模型以估計預期現值。使用風險中性法考慮市場變量（如利率及股權回報）的大量可能的經濟情景，並與市場可觀測價格保持一致。

18. 保險合約及所持再保險合約（續）

非財務風險的風險調整

非財務風險的風險調整通常通過考慮本集團營運所在的各地區市場各分部的保險合約產生的預期現金流量來釐定，與非財務風險的管理方式一致。風險調整乃使用置信水平技術與未來現金流量現值的估計分別釐定。

本集團採用置信水平技術估計於各報告日期保險合約未來現金流量的預期現值的概率分佈，並將非財務風險的風險調整按第75個百分位（目標置信水平）的風險價值超出未來現金流量的預期現值的部分計算。

合約服務邊際

合約組別的合約服務邊際乃根據各期間提供的責任單元數目於有關期間確認為保險收益，其乃通過考慮每項合約所提供的服務數量、其預期責任期間及貨幣時間價值來釐定。

就於報告期初屬虧損的而隨後轉為盈利性並於報告期間內確認合約服務邊際的合約組別，倘無更多未來責任單元，則已確認的合約服務邊際總額將釋放至損益。

投資成分

本集團通過釐定在所有情況下須向保單持有人償還的金額（不論是否發生受保事項），識別保險合約的投資成分。投資成分不計入保險收益及保險服務開支。一般而言，就相關合約，退保價值將釐定為投資成分。

19. 投資合約

投資合約負債包括遞延收費收入1.51億美元（2024年12月31日：1.62億美元）。

20. 借貸

百萬美元	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
其他借貸	-	83
中期票據及證券		
高級票據	7,214	6,922
次級證券	7,107	6,324
總計	<u>14,321</u>	<u>13,329</u>

20. 借貸(續)

下表列示於2025年6月30日本公司向市場配售的未償還中期票據及證券的概況：

高級票據

發行日	名義金額	利率	發行期限	到期日
2014年3月11日 ⁽¹⁾	5.00億美元	4.875%	30年	2044年3月11日
2016年3月16日 ⁽¹⁾	7.50億美元	4.500%	30年	2046年3月16日
2017年5月23日 ⁽²⁾	5.00億美元	4.470%	30年	2047年5月23日
2018年4月6日 ⁽¹⁾	5.00億美元	3.900%	10年	2028年4月6日
2019年1月16日	11.00億港元	3.680%	12年	2031年1月16日
2019年4月9日 ⁽¹⁾	10.00億美元	3.600%	10年	2029年4月9日
2020年4月7日 ⁽¹⁾	10.00億美元	3.375%	10年	2030年4月7日
2020年6月24日	0.90億澳元	2.950%	10年	2030年6月24日
2022年10月24日	12.00億港元	5.040%	2.99年	2025年10月17日
2022年10月25日 ⁽¹⁾	8.50億美元	5.625%	5年	2027年10月25日
2023年4月4日 ⁽¹⁾	6.00億美元	4.950%	10年	2033年4月4日
2024年9月10日	32.50億港元	3.780%	5年	2029年9月10日
2024年9月10日	39.00億港元	3.700%	2.99年	2027年9月2日
2025年5月6日	1.28億美元	4.170%	2.99年	2028年4月28日
2025年5月9日	13.50億港元	3.477%	2.50年	2027年11月9日

次級證券

發行日	名義金額	利率	發行期限	到期日
2020年9月16日 ⁽¹⁾	17.50億美元	3.200%	20年	2040年9月16日
2021年4月7日 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	7.50億美元	2.700%	永久	不適用
2021年6月11日 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	5.00億新加坡元	2.900%	永久	不適用
2021年9月9日 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	7.50億歐元	0.880%	12年	2033年9月9日
2021年10月19日 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	1.05億新加坡元	3.000%	30年	2051年10月19日
2023年9月12日 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	5.50億新加坡元	5.100%	永久	不適用
2024年4月5日 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	10.00億美元	5.375%	10年	2034年4月5日
2024年9月30日 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	5.00億美元	4.950%	10.5年	2035年3月30日
2024年9月30日 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	7.50億美元	5.400%	30年	2054年9月30日
2025年6月11日 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	8.00億新加坡元	3.580%	10年	2035年6月11日

附註：

- (1) 此等中期票據及證券於香港聯合交易所有限公司上市。
- (2) 此等中期票據在台灣證券櫃檯買賣中心上市。本公司有權利自2022年5月23日起，於每年的5月23日按面值贖回此等票據。
- (3) 本公司有權利根據證券的條款及條件所載的預先釐定的日期按面值全部贖回此等證券，惟須獲得監管批准。
- (4) 此等證券的票面利率在證券的條款及條件所載的預先釐定的期間固定，及倘證券尚未被贖回，隨後重設為初始利差加現行基準利率。
- (5) 此等證券具有證券條款及條件所載的「鎖定」特點。本公司須滿足監管資本要求方可於到期時支付最終票息及本金。

截至2025年6月30日止六個月發行所獲得款項淨額乃用作再融資及一般企業用途。

本集團持有總金額為29.80億美元的無抵押承諾信貸融資，其中包括一項於2027年到期的2.50億美元循環三年期信貸融資及一項於2029年到期的27.30億美元五年期信貸融資。此等信貸融資將用作一般企業用途。截至2025年6月30日及2024年12月31日，此等信貸融資下並無尚未償還的借貸。

21. 回購協議的債項

本集團已訂立回購協議，據此，證券出售予第三方，連帶同時訂立一項協議於指定日期回購證券。於2025年6月30日，回購協議的債項為50.73億美元(2024年12月31日：46.16億美元)。

根據回購協議出售的證券繼續於適當的金融資產分類內確認。就所收取代價確立負債。於回購協議期間，本集團受限制於出售或抵押已轉讓債務證券。下表詳列於各期末回購協議所涉及不符合解除確認的金融投資金額：

百萬美元	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
債務證券 – FVOCI		
回購協議	5,588	4,177
債務證券 – FVTPL		
回購協議	1,393	2,126
總計	<u>6,981</u>	<u>6,303</u>

回購協議下的抵押品

於2025年6月30日及2024年12月31日，概無有關回購協議的重大抵押品。

22. 股本及準備金

股本

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	百萬股 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬股	百萬美元
普通股 ⁽¹⁾ ，已發行及繳足				
於財政期間初	10,832	14,183	11,399	14,176
根據購股權計劃及代理購股 計劃發行的股份	3	14	2	7
根據股份回購計劃回購後 註銷的股份 ⁽²⁾	(205)	—	(569)	—
於財政期間末，已發行及繳足	10,630	14,197	10,832	14,183
根據股份回購計劃回購後 尚未註銷的股份 ⁽²⁾	(87)	—	(39)	—
於財政期間末，已發行在外	<u>10,543</u>	<u>14,197</u>	<u>10,793</u>	<u>14,183</u>

附註：

- (1) 普通股並無面值且並無義務向普通股持有人轉讓現金或其他資產。
- (2) 於截至2025年6月30日止六個月，本公司於香港聯交所收購合共252,856,000股普通股（截至2024年12月31日止年度：571,028,800股普通股），總成本約為151.59億港元（截至2024年12月31日止年度：323.71億港元）（相等於約19.42億美元（截至2024年12月31日止年度：41.50億美元））。於此等股份中，165,620,400股股份已於期內註銷（截至2024年12月31日止年度：531,851,000股股份已於年內註銷），而87,235,600股股份已於2025年6月30日進行股份註銷並已於報告日期後的2025年7月25日註銷（截至2024年12月31日止年度：39,177,800股股份已於2024年12月31日進行股份註銷並已於其後註銷）。

於截至2025年6月30日止六個月，本公司根據購股權計劃發行的股份數目為2,218,522股（截至2024年12月31日止年度：869,729股）及根據代理購股計劃發行的股份數目為868,334股（截至2024年12月31日止年度：877,146股）。

於截至2025年6月30日止六個月，僱員股票信託購買10,605,189股股份（截至2024年12月31日止年度：5,466,874股）及出售零股股份（截至2024年12月31日止年度：零）。有關計劃信託人所購入的股份乃於香港聯交所買入。有關股份乃以信託方式為有關計劃參與人持有，因而並無被註銷。

於截至2025年6月30日止六個月，6,498,542股（截至2024年6月30日止六個月：3,738,123股）已歸屬股份已根據以股份為基礎的報酬計劃自僱員股票信託轉讓予本集團的合資格董事、高級人員及僱員。於2025年6月30日，本公司42,172,003股股份（2024年12月31日：38,065,355股）由僱員股票信託持有。

22. 股本及準備金(續)

準備金

公平值準備金

公平值準備金包括於報告期末所持有按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值累計變動淨額，加上直至終止確認資產時於損益中確認的相關虧損撥備。

外幣換算準備金

外幣換算準備金包括從換算外國業務的財務報表所產生的所有外幣匯兌差額。

保險財務準備金

保險財務準備金包括於其他全面收入中確認的累計保險財務收入或開支。

僱員股票信託

成立信託乃為透過以股份為基礎的報酬計劃購入本公司股份，以於未來期間分配予參與者。倘本集團被視為控制此等信託，則會合併入賬。倘該等由信託購入的股份於歸屬後仍未轉讓予參與者，則呈報為「僱員股票信託」並按成本列賬。

物業重估準備金

物業重估準備金包括於報告期末所持作自用物業重估金額的累計變動淨額。物業重估盈餘並不視為可分配予股東的已變現溢利。

其他準備金

其他準備金主要包括受共同控制的業務合併的會計處理所產生的影響及以股份為基礎的報酬。

23. 集團資本結構

資本管理的方法

本集團的資本管理目標專注於維持雄厚的資本基礎，以支持其業務發展，並保持集團成員公司之間可自由轉移資本的能力及始終符合監管資本規定。

本集團的資本管理職能部門監督本集團的所有資本相關活動，並協助高級管理層作出資本決策。資本管理職能部門參與有關資產負債管理、策略性資產配置及持續的償付能力管理的決策，包括確保資本因素為作出策略及業務計劃過程以及釐定友邦保險向股東支付股息能力時最主要的考慮因素。

保險集團監管框架及當地資本總和法

本集團的集團監管者為香港保險業監管局(香港保監局)，本集團遵守其集團資本充足程度規定。

保險業(集團資本)規則(保險集團監管資本規則)載列本集團於保險集團監管框架下的資本要求及整體償付能力狀況。此等要求以「總和法」為基準，亦稱為當地資本總和法。根據當地資本總和法，合資格集團資本資源及集團資本要求乃根據各自當地監管要求，按本集團各實體的合資格資本資源及資本要求之總和計算，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。

集團訂明資本要求為本集團各實體的訂明資本要求的總和，代表香港保監局可能因資本充足理由干預的水平。

集團當地資本總和法覆蓋率乃按合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率計算，而集團當地資本總和法盈餘定義為合資格集團資本資源超出集團訂明資本要求的部分。

集團最低資本要求為本集團各實體的最低資本要求的總和。

23. 集團資本結構(續)

保險集團監管框架及當地資本總和法(續)

下表概述集團資本充足程度狀況。

百萬美元	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
集團當地資本總和法覆蓋率 ⁽¹⁾	254%	257%
一級集團資本覆蓋率 ⁽²⁾	335%	349%
合資格集團資本資源	80,063	77,650
一級集團資本	49,873	49,316
二級集團資本	30,190	28,334
集團訂明資本要求	31,579	30,159
集團最低資本要求	14,872	14,131
集團當地資本總和法盈餘	48,484	47,491

於2025年6月30日，在保險集團監管框架下的合資格集團資本資源包括以下各項(被計入二級集團資本)：

- (i) 71.07億美元⁽³⁾次級證券。有固定到期日的次級證券於直至到期日前5年獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%遞減直至到期日。有到期日且本金還款受合約條件規限的次級證券預期無須對資本信貸額進行攤銷。次級永久證券獲得全部資本信貸額，除非其被贖回；及
- (ii) 在指定日期前發行並被香港保監局批准作為資本的44.10億美元⁽³⁾高級票據。到期日前，獲批准的高級票據將於2031年5月14日或之前獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%遞減直至2036年5月14日。

附註：

- (1) 集團當地資本總和法覆蓋率在保險集團監管框架被稱為「合資格集團資本資源覆蓋率」，並被定義為合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率。
- (2) 一級集團資本覆蓋率在保險集團監管框架被定義為一級集團資本對集團最低資本要求的比率。
- (3) 該金額指撥作合資格集團資本資源的中期票據及證券的賬面值。

23. 集團資本結構(續)

當地監管償付能力

本集團的各分公司及附屬公司亦須接受該等分公司及附屬公司以及其母公司營運所在及(就附屬公司而言)其註冊成立所在司法權區的政府監管機構的監督。

香港保監局規定本集團的主要營運公司友邦保險有限公司(AIA Co.)及友邦保險(國際)有限公司(AIA International)作為香港獲授權的保險人須符合香港償付能力規定。於截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，此兩家主要營運公司均符合此等償付能力規定。

來自個別分公司及附屬公司的股息、匯款及其他付款

本公司向股東支付股息及履行其他義務的能力最終視乎其收取營運分公司及附屬公司支付的股息、匯款及其他付款而定，並受合約、監管及其他限制規管。監督本集團個別分公司及附屬公司的多個監管機構可酌情對該等受規管分公司及附屬公司向AIA Co.支付股息、匯款及其他付款的能力施加額外限制，包括增加一個營運單位須維持的所需償付準備金。例如，未經本集團若干個別分公司或附屬公司的監管機構同意，資本不得匯出。

24. 風險管理

本集團面對的財務風險包括(但不限於)信貸風險、信貸息差風險、利率風險、股本風險、匯率風險及流動性風險。

信貸風險

信貸風險因交易對手無法如期向本集團履行責任而產生。儘管信貸風險主要來自本集團的投資組合，該風險亦出現在再保險及庫務活動。

本集團集中管治其信貸風險管理監督流程，但允許防線的分散管理及問責。友邦保險信貸風險管理的根基是嚴守受到有效控制的核保程序。信貸風險限額適用於控制個別風險集中、行業及跨境投資。投資團隊根據內部評級框架就各交易對手進行深入分析，並釐定評級。本集團的風險管理職能部門管理本集團內部評級框架並進行定期評級驗證。信貸風險的計量及監察是一個持續的過程，旨在幫助提前識別潛在風險。

信貸息差風險

信貸息差變動影響資產及負債的價值。信貸息差風險在很大程度上通過策略性資產配置程序進行管理，在此過程中，對信貸評級及息差久期這兩個關鍵息差風險驅動因素進行管理以實現資本效率，同時考慮經濟風險和當地償付能力資本因素。此風險由業務單位監控，並特別關注信貸評級接近投資級別較低邊界的任何發行人。

24. 風險管理（續）

利率風險

利率風險主要通過存續期差距衡量，這有助於了解利率變動對盈餘的影響。由於大多數市場並不具備年期足以配對壽險保險合約負債的資產，故引發與為配對本集團的保險合約負債而將到期資產再投資有關的不確定性。

友邦保險主要採用經濟基準管理利率風險。若當地償付能力制度偏離經濟基準時，為業務單位採用當地償付能力作基準的利率風險亦納入考量。此外，友邦保險透過延長資產存續期、管理負債存續期、重新定價產品及在可能情況下實施適當的對沖計劃及再保險解決方案來積極管理利率風險。就酌情給付的產品而言，則進行額外的利率風險模型，藉此為釐定妥善的管理行動提供指引。當評估具備選擇權及保證的產品時，管理層亦會考慮利率變動所造成的不對稱影響。

股本風險

股本風險因股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的市值變動而產生。長期性基準的股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的投資預期可協調保單持有人的合理期望、提供分散風險效益及提高回報。在任何時候所承受的股本風險程度受本集團的策略性資產配置的條款規限。分紅合約相關項目產生的股本風險一般由保單持有人承擔，惟本集團應佔相關項目表現的份額除外。本集團亦面臨來自可變合約股本保證的股本價格風險，並使用股本衍生工具對沖其風險。

股本風險透過策略性資產配置及戰略性資產配置以進行管理。股權投資受與最高集中及追蹤誤差有關的基準及控制所規限。股本限額亦適用於控制個別股份及行業的集中風險、流動性以及股本波幅。股本風險會加入於各個別交易對手的總計風險報告中，以確保避免風險過度集中。

敏感度分析

對影響保險合約及所持再保險合約，以及本集團持有的金融工具的主要變量（即利率及股本風險）的敏感度分析載列如下。其他金融資產的賬面值不會因利率或股本價格變動而改變。於計算利率及股本價格變動的敏感度時，本集團已就資產估值對保單持有人的負債的相應影響作出假設。單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，而投資回報收益或虧損在很大程度上由相關項目的公平值變動所抵銷。保單持有人及股東投資包括除單位連結式投資以外的所有金融投資。

所呈列的資料旨在說明估計單一變量變動對計入稅項影響前的溢利、總權益、分配權益及合約服務邊際的影響。對此等項目的影響主要如下：

- 對損益的影響指於損益中確認就已提供服務確認的合約服務邊際相關的變動、虧損部分以及投資回報、保險財務收入或開支的變動和匯兌差額。
- 對權益的影響指對損益的影響，以及對投資業績淨額及保險財務收入或開支淨額的淨變動而產生的其他全面收入的影響。
- 對合約服務邊際的影響反映影響合約服務邊際的相應市場風險的變動。

就說明稅前溢利、總權益、分配權益及合約服務邊際（不計稅項影響）對利率及股本價格變動的敏感度而言，由於違約事件反映個別發行人的特殊狀況，故沒有考慮金融資產出現減值的影響。

24. 風險管理（續）

利率風險的敏感度分析⁽¹⁾

假設所有其他變量保持不變，本集團於報告日期對收益率曲線同步上升或下降50個基點的敏感度分析呈列如下。

百萬美元	對稅前 溢利影響	對總權益 影響（不計 稅項影響）	對分配權益 影響（不計 稅項影響）	對合約服務 邊際影響
2025年6月30日 – 未經審核				
收益率曲線上移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	6,258	10,377	6,258	(522)
金融工具	(6,856)	(13,659)	(6,856)	–
	<u>(598)</u>	<u>(3,282)</u>	<u>(598)</u>	<u>(522)</u>
收益率曲線下移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	(7,059)	(11,679)	(7,059)	567
金融工具	7,701	15,449	7,701	–
	<u>642</u>	<u>3,770</u>	<u>642</u>	<u>567</u>
百萬美元	對稅前 溢利影響	對總權益 影響（不計 稅項影響）	對分配權益 影響（不計 稅項影響）	對合約服務 邊際影響
2024年12月31日				
收益率曲線上移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	6,055	9,817	6,055	(416)
金融工具	(6,682)	(12,585)	(6,682)	–
	<u>(627)</u>	<u>(2,768)</u>	<u>(627)</u>	<u>(416)</u>
收益率曲線下移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	(6,832)	(11,049)	(6,832)	427
金融工具	7,513	14,215	7,513	–
	<u>681</u>	<u>3,166</u>	<u>681</u>	<u>427</u>

附註：

(1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。

24. 風險管理（續）

股本風險的敏感度分析⁽¹⁾

假設所有其他變量保持不變，本集團於報告日期對股本價格上升或下降10%的敏感度分析如下。

百萬美元	對稅前 溢利影響	對總權益 影響（不計 稅項影響）	對分配權益 影響（不計 稅項影響）	對合約服務 邊際影響
2025年6月30日 – 未經審核				
<i>股本價格上升10%：</i>				
保險合約及所持再保險合約	(4,663)	(4,700)	(4,663)	971
金融工具	6,117	6,117	6,117	–
	<u>1,454</u>	<u>1,417</u>	<u>1,454</u>	<u>971</u>
<i>股本價格下降10%：</i>				
保險合約及所持再保險合約	4,667	4,701	4,667	(999)
金融工具	(6,117)	(6,117)	(6,117)	–
	<u>(1,450)</u>	<u>(1,416)</u>	<u>(1,450)</u>	<u>(999)</u>
百萬美元	對稅前 溢利影響	對總權益 影響（不計 稅項影響）	對分配權益 影響（不計 稅項影響）	對合約服務 邊際影響
2024年12月31日				
<i>股本價格上升10%：</i>				
保險合約及所持再保險合約	(4,270)	(4,309)	(4,270)	893
金融工具	5,718	5,718	5,718	–
	<u>1,448</u>	<u>1,409</u>	<u>1,448</u>	<u>893</u>
<i>股本價格下降10%：</i>				
保險合約及所持再保險合約	4,270	4,306	4,270	(917)
金融工具	(5,718)	(5,718)	(5,718)	–
	<u>(1,448)</u>	<u>(1,412)</u>	<u>(1,448)</u>	<u>(917)</u>

附註：

(1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。

24. 風險管理 (續)

匯率風險

本集團的匯率風險主要是由於本集團在亞洲多個市場內經營業務，以及為編製財務報告而將多種貨幣換算為美元而產生。我們不會對沖營運單位及附屬公司的資產負債表成本集團的呈列貨幣(美元)。

各業務單位的資產、負債及當地監管資本及壓力資本通常以配對的貨幣入賬，惟以功能貨幣以外貨幣計值的股本及其他非固定收入資產除外。以功能貨幣以外貨幣計值的債券運用交叉貨幣掉期或遠期外匯合約進行對沖。

承受匯率風險⁽¹⁾

百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2025年6月30日 – 未經審核						
保險合約及所持再保險合約						
資產	187	2,586	11	417	1,311	11
負債	(85,546)	(53,818)	(4,935)	(18,142)	(22,971)	(9,039)
金融工具						
資產	131,826	62,573	1,417	24,118	18,624	10,188
負債	(22,590)	(6,517)	(3,527)	(2,447)	(5,120)	(25)
貨幣衍生工具持倉的淨額	(1,087)	(3,776)	680	(103)	3,794	459
百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2024年12月31日						
保險合約及所持再保險合約						
資產	290	1,694	5	539	1,230	9
負債	(79,756)	(48,587)	(5,049)	(15,514)	(20,576)	(8,569)
金融工具						
資產	126,194	56,317	1,189	21,998	15,973	9,532
負債	(25,451)	(5,035)	(3,329)	(2,167)	(3,784)	–
貨幣衍生工具持倉的淨額	(975)	(3,249)	502	591	2,944	435

附註：

(1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此承受匯率風險的範圍不包括單位連結式投資。

24. 風險管理（續）

匯率風險的敏感度分析⁽¹⁾⁽²⁾

於報告日期，下列貨幣對所有其他貨幣的合理可能升值或貶值將影響以外幣計值的保險合約及所持再保險合約和金融工具的計量，且按以下所示金額影響稅前溢利、總權益及合約服務邊際。該分析假設所有其他變量保持不變。

百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2025年6月30日 – 未經審核						
原有貨幣升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,158)	(14)	20	–	(9)	–
金融工具	1,247	(155)	(51)	(49)	(72)	29
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	–	(2,554)	(64)	(886)	(652)	(451)
金融工具	–	2,614	(72)	1,078	865	531
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	–	909	80	387	175	142
美元升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,158)	12	(19)	–	2	–
金融工具	1,247	151	78	46	91	(28)
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	–	2,432	61	844	631	430
金融工具	–	(2,489)	68	(1,027)	(824)	(506)
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	–	(865)	(76)	(368)	(167)	(135)

附註：

- (1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。
- (2) 對總權益及合約服務邊際的影響主要包括於其他全面收入中確認的從換算外國業務財務報表的影響，以及於合併收入表中確認的淨外匯收益或虧損及於其他全面收入中確認的其他換算變動。

24. 風險管理 (續)

匯率風險的敏感度分析⁽¹⁾⁽²⁾ (續)

百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2024年12月31日						
原有貨幣升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,125)	(19)	14	–	(8)	–
金融工具	1,107	(121)	(89)	(49)	(45)	18
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	–	(2,347)	(82)	(749)	(549)	(428)
金融工具	–	2,402	(82)	1,021	757	498
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	–	846	69	350	152	137
美元升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,125)	17	(13)	–	2	–
金融工具	1,107	118	107	47	60	(17)
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	–	2,235	78	713	533	408
金融工具	–	(2,287)	78	(972)	(721)	(475)
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	–	(806)	(65)	(333)	(146)	(131)

附註：

- (1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。
- (2) 對總權益及合約服務邊際的影響主要包括於其他全面收入中確認的從換算外國業務財務報表的影響，以及於合併收入表中確認的淨外匯收益或虧損及於其他全面收入中確認的其他換算變動。

24. 風險管理（續）

流動性風險

本集團將流動性風險定義為未能如期承擔當前及未來財務償付需求的風險。此包括於日常營運中因現金流入及流出的時間表不匹配所導致的風險（包括保單持有人及第三方付款、抵押要求）及保單持有人負債所需資產的市場流動性不足。

友邦保險根據集團董事會批准的流動性框架管理流動性風險。此框架包含本集團在12個月期間每日至每月的多個時段內的基準及壓力條件下用於進行前瞻性監控及管理流動性風險的標準、程序及工具以及符合策略規劃的預測。短期至長期流動性的前瞻性管理可以及早察覺風險，讓管理層能夠執行預先界定的流動性應急計劃。

本集團的流動性框架在我們所有市場建立流動性彈性，同時提供集中監督並在需要時及時採取管理措施的能力，以確保我們如期履行所有財務承諾。

25. 以股份為基礎的報酬

以股份為基礎的報酬計劃

於截至2025年6月30日止六個月，本集團根據購股權計劃、受限制股份單位計劃及僱員購股計劃，向本集團若干董事、高級人員及僱員進一步授出購股權、受限制股份單位及受限制股份購買單位。此外，本集團亦根據代理購股計劃向合資格代理進一步授出受限制股份認購單位。

估值法

本集團採用二項式點陣法模型計算授出的購股權的公平值，涉及若干重大假設，如預期波幅、預期股息率及無風險利率。本公司股份的預期波幅乃基於根據其於香港聯交所進行交易以來的過往數據分析作出估計。預期股息率乃根據歷史股息相對於歷史股價的分析估計。無風險利率乃根據香港金融管理局於授出日期發行的政府債券及外匯基金票據的隱含收益率估計。預期波幅及無風險利率的分析期與購股權的預期年期一致，乃根據估值模型所得的數據及按照本公司僱員的預期行使情況分析計算。

本集團採用蒙地卡羅模擬模型及/或貼現現金流量法計算授出的受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的公平值，並於計算中考慮授出的條款及條件。重大假設包括預期股息率、假設股息派付及無風險利率。歸屬期內的預期股息價值乃根據歷史股息相對於歷史股價的分析而估計。就2025年授出的受限制股份單位而言，歸屬期內的假設股息派付價值乃根據對歷史股息派付的分析及本集團的派息政策而估計。無風險利率乃根據香港金融管理局於授出日期發行的政府債券及外匯基金票據的隱含收益率估計。就按表現歸屬的受限制股份單位而言，市場狀況達成的模擬視乎本公司股份及其他市場比較指標的預期波幅假設以及相互關係。此等假設乃根據與受限制股份單位的預期年期一致的期間的過往數據分析作出估計。

此等授出的估值並無考慮歸屬前失效的情況。

由於所作假設及所用模型的限制，故此等授出所計算的公平值難免有主觀成分。

	購股權	
	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 12月31日 止年度
假設		
無風險利率	3.41% – 3.48%	3.67% – 3.83%
波幅	29%	29%
股息率	1.80%	1.70%
行使價(港元)	62.42	62.33
購股權期限(以年計)	10	10
預期期限(以年計)	7.63 – 8.85	7.73 – 8.89
每份購股權/單位於計量日期的加權平均公平值(港元)	19.93	17.38

於截至2025年6月30日止六個月所授出的購股權，其用作估值的加權平均股份價格為62.25港元(截至2024年12月31日止年度：57.40港元)。於截至2025年6月30日止六個月授出的購股權公平值總額為800萬美元(截至2024年6月30日止六個月：700萬美元)。

已確認報酬成本

於截至2025年6月30日止六個月，本集團作出的各項以股份為基礎的報酬授出相關的已確認報酬成本總額(已扣除預期失效)為5,600萬美元(截至2024年6月30日止六個月：4,100萬美元)。

26. 主要管理人員酬金

主要管理人員已識別為本集團執行委員會成員。

美元	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
主要管理人員酬金及其他開支		
薪金及其他短期僱員福利	13,448,029	12,464,950
離職後福利	403,602	330,517
以股份為基礎的支付 ⁽¹⁾	10,349,172	8,925,022
總計	<u>24,200,803</u>	<u>21,720,489</u>

附註：

(1) 包括授予主要管理人員的未歸屬購股權、受限制股份單位及僱員購股計劃下相應股份的攤銷開支(根據有關授出日期的公平值計算)。

主要管理人員的酬金介於以下範圍：

美元	截至2025年 6月30日 止六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日 止六個月 (未經審核)
低於1,000,000	—	—
1,000,001至2,000,000	12	10
2,000,001至3,000,000	—	1
5,000,001至6,000,000	—	1
超過6,000,000	1	—

27. 承擔及或有事項

投資和資本承擔

百萬美元	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
不超過一年	15,353	15,149
超過一年但不超過五年	268	152
總計	15,621	15,301

投資和資本承擔包括投資於私人股權合作夥伴及其他資產的承擔。

或有事項

本集團須遵守其營運所在地區市場的保險、證券、資本市場、退休金、資料私隱及其他監管機構的規例，並面臨因視作或實際違反有關合適性、銷售或核保手法、賠款支付及程序、產品設計、披露、行政、拒絕或延遲給付及違反信託或其他責任的規例而被監管機構提出法律行動的風險。本集團認為此等事項已於此等財務報表內作出充分載列。

本集團面臨因其活動所引致的法律訴訟、投訴及其他法律行動（包括因商業活動、銷售手法、產品合適性、保單、賠款及稅項而產生的行動）。本集團認為此等事項已於此等財務報表內作出充分載列。

本集團在亞洲的許多司法權區均有業務，在若干司法權區，本集團對相關法律或法規的詮釋可能與稅務機關有所不同，從而可能引起爭議。本集團已根據管理層就有關潛在結果之概率或可能性的判斷及最佳估計（須定期重估），為可能的稅務影響作出撥備。由於有關此等項目的不確定性，未來最終結果可能與有關稅務事項的結果不同。

28. 報告期間後事項

於2025年8月21日，由董事會所委任的委員會已宣派中期股息為每股49.00港仙（截至2024年6月30日止六個月：每股44.50港仙）。

29. 本公司的中期財務狀況表

百萬美元	附註	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
資產			
於附屬公司的投資，按成本計量 ⁽²⁾		22,780	22,646
金融投資：			
按公平值計入其他全面收入			
債務證券 ⁽³⁾		6,526	6,121
按公平值計入損益			
債務證券		4	—
投資基金的權益 ⁽²⁾	31	2,161	2,240
衍生金融工具		142	199
		8,833	8,560
向附屬公司借出的貸款/應收附屬公司金額		423	910
其他資產		87	72
附屬公司的承兌票據 ⁽⁴⁾		281	—
現金及現金等價物		924	749
總資產		33,328	32,937
負債			
借貸		14,814	13,739
衍生金融工具		329	98
其他負債		384	322
總負債		15,527	14,159
權益			
股本		14,197	14,183
僱員股票信託		(419)	(376)
其他準備金		462	443
保留盈利		3,545	4,550
其他全面收入		16	(22)
總權益		17,801	18,778
總負債及權益		33,328	32,937

附註：

- (1) 本公司的財務資料應與本集團的中期簡明合併財務報表一併閱讀。
- (2) 本公司於投資基金(例如互惠基金及單位信託，包括本集團控制的基金)的權益乃按公平值計入損益計量。本集團控制的其他實體的權益乃按成本計量(如無減值)並呈列為於附屬公司的投資，按成本計量。
- (3) 於2025年6月30日包括持有的美國財政部證券61.80億美元(2024年12月31日：59.65億美元)及中國政府債券1.61億美元(2024年12月31日：1.56億美元)。
- (4) 附屬公司承兌票據須按要求償還。

董事會於2025年8月21日核准刊發。

30. 本公司的中期權益變動表

百萬美元	股本	僱員 股票信託	其他 準備金	保留盈利	其他 全面收入	總權益
於2025年1月1日的結餘	14,183	(376)	443	4,550	(22)	18,778
純利	-	-	-	2,705	-	2,705
按公平值計入其他全面收入的 債務證券的公平值收益	-	-	-	-	38	38
於出售時重新分類至損益的 按公平值計入其他全面收入 的債務證券的公平值收益	-	-	-	-	-	-
股息	-	-	-	(1,768)	-	(1,768)
股份回購	-	-	-	(1,942)	-	(1,942)
根據購股權計劃及代理購股 計劃發行的股份	14	-	-	-	-	14
以股份為基礎的報酬	-	-	56	-	-	56
注入僱員股票信託的股份	-	(80)	-	-	-	(80)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份	-	37	(37)	-	-	-
於2025年6月30日的結餘 – 未經審核	<u>14,197</u>	<u>(419)</u>	<u>462</u>	<u>3,545</u>	<u>16</u>	<u>17,801</u>

百萬美元	股本	僱員 股票信託	其他 準備金	保留盈利	其他 全面收入	總權益
於2024年1月1日的結餘	14,176	(367)	390	4,853	112	19,164
純利	-	-	-	1,930	-	1,930
按公平值計入其他全面收入的 債務證券的公平值收益	-	-	-	-	88	88
於出售時重新分類至損益的 按公平值計入其他全面收入 的債務證券的公平值收益	-	-	-	-	(212)	(212)
股息	-	-	-	(1,705)	-	(1,705)
股份回購	-	-	-	(1,673)	-	(1,673)
根據購股權計劃及代理購股 計劃發行的股份	1	-	-	-	-	1
以股份為基礎的報酬	-	-	39	-	-	39
注入僱員股票信託的股份	-	(33)	-	-	-	(33)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份	-	21	(21)	-	-	-
於2024年6月30日的結餘 – 未經審核	<u>14,177</u>	<u>(379)</u>	<u>408</u>	<u>3,405</u>	<u>(12)</u>	<u>17,599</u>

31. 本公司於投資基金的權益

投資基金的權益如下：

百萬美元	其他保單 持有人及股東 FVTPL	總計
2025年6月30日		
<u>投資基金的權益</u>		
以債務工具作為標的之投資基金 ⁽¹⁾	2,161	2,161
其他	-	-
總計 - 未經審核	2,161	2,161
百萬美元	其他保單 持有人及股東 FVTPL	總計
2024年12月31日		
<u>投資基金的權益</u>		
以債務工具作為標的之投資基金 ⁽¹⁾	2,238	2,238
其他	2	2
總計	2,240	2,240

附註：

(1) 以債務工具作為標的之投資基金指僅投資於債務證券及其現金的投資基金。

於2025年6月30日及截至該日止六個月期間的內涵價值補充資料的審閱報告
致友邦保險控股有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限公司)



羅兵咸永道

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第146至169頁的內涵價值補充資料(「內涵價值資料」)，此內涵價值資料包括友邦保險控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2025年6月30日及截至該日止六個月期間的合併內涵價值結果以及敏感度分析、方法及假設和其他解釋信息。貴公司董事須負責根據內涵價值資料第4及5節所載的內涵價值編製基準擬備及列報該等內涵價值資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等內涵價值資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱內涵價值資料(包括合併內涵價值結果以及敏感度分析、方法及假設和其他解釋信息)包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的內涵價值資料未有在各重大方面根據內涵價值資料第4及5節所載的內涵價值編製基準擬備。

編製基準

在不修改結論的情況下，敬請留意內涵價值資料第4及5節，其載列內涵價值編製基準。因此，內涵價值資料可能不適用於其他目的。本報告並不延伸至貴公司的任何財務報表。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2025年8月21日

羅兵咸永道會計師事務所，中國香港特別行政區中環太子大廈廿二樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

內涵價值補充資料

有關內涵價值補充資料的警示聲明

本報告包含不屬於國際財務報告會計準則業績，亦不應被視為國際財務報告會計準則業績的替代品。

本報告所示結果並非對市值的意見，故不應對結果作該方面的詮釋。本報告並非旨在包含釐定市值所需依據的全部眾多因素。

本報告的結果乃基於有關未來的一連串假設而得出。務請注意，由於營運及經濟環境的改變及經驗的自然偏差，實際未來結果或與所示者不同。所示結果基於本報告所載估值日期呈列，本集團並不保證估值日期後的未來經驗將與所作假設一致。

內涵價值補充資料未經審核，但已由羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。羅兵咸永道會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第145頁。

1. 概要

內涵價值為以分配至有效保單業務的資產中，除去對有關業務總風險作出撥備後的可分派盈利的股東權益價值。友邦保險控股有限公司（「本公司」），連同其附屬公司（統稱「本集團」）使用傳統確定性貼現現金流方法釐定除Tata AIA Life Insurance Company Limited (Tata AIA Life)以外所有實體的內涵價值及新業務價值。此方法透過使用風險貼現率，就風險作出整體隱含撥備，風險來源包括投資回報保證及保單持有人期權成本、資產負債錯配風險、信貸風險、未來實際經驗偏離假設的風險及資本經濟成本。對於Tata AIA Life，本集團使用印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法，與印度當地慣例一致。

按內涵價值基準本公司股東應佔權益（內涵價值權益）為經計及稅項後本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。關於內涵價值結果、方法及假設的更多詳情將在本報告較後部分說明。

於2025年6月6日，香港頒佈《2025年稅務（修訂）（跨國企業集團的最低稅）條例》，以實施作為侵蝕稅基和轉移利潤2.0支柱二中一部分的全球最低稅制度。該制度已於2025年1月1日起在香港生效（如中期簡明合併財務報表附註10所述）。有關內涵價值的稅務計算方法及假設的詳細說明，請參閱本報告第5.4節。

本報告的內涵價值補充資料應與本公司2024年報中本集團的內涵價值補充資料一併閱讀。

除另有說明外，評述所載之增長率乃按固定匯率基準列示。表格中提供的每股資料乃基於中期簡明合併財務報表所披露的特定時間點已發行在外的普通股的基本股數。

1. 概要(續)

重要指標概要⁽¹⁾(百萬美元)

	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日	變動 (固定匯率)	變動 (實質匯率)
內涵價值權益	73,670	71,626	0%	3%
每股內涵價值權益(美元)	6.99	6.64	3%	5%
內涵價值	70,853	69,035	0%	3%
每股內涵價值(美元)	6.72	6.40	2%	5%
自由盈餘	9,898	12,554	(22)%	(21)%
經調整資產淨值	28,781	30,527	(8)%	(6)%
有效保單業務價值	42,072	38,508	6%	9%

	截至2025年 6月30日止 六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日止 六個月 (未經審核)	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	2,838	2,455	14%	16%
年化新保費	4,942	4,546	8%	9%
新業務價值利潤率	57.7%	53.9%	3.4個百分點	3.8個百分點
內涵價值營運溢利	5,893	5,350	9%	10%
內涵價值營運回報 ⁽²⁾	17.8%	16.5%	不適用	1.3個百分點
產生的基本自由盈餘	3,569	3,391	4%	5%
每股產生的基本自由盈餘(美仙) ⁽³⁾	33.56	30.22	10%	11%

附註：

- (1) 結果已經反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未來除稅後未分配集團總部開支的現值及集團企業中心稅項。請參閱本報告第5.4節有關全球最低稅制度補足稅的處理。
- (2) 按年化基準。
- (3) 基於各個期間已發行在外的普通股的加權平均股數。

2. 內涵價值結果

2.1 按業務單位劃分的內涵價值

於2025年6月30日的內涵價值呈列與中期簡明合併財務報表中的分部資料一致。

按業務單位劃分的內涵價值概要(百萬美元)

業務單位	於2025年6月30日 ⁽¹⁾ (未經審核)				內涵價值
	經調整 資產淨值 ⁽²⁾	未計所需 資本成本的 有效保單 業務價值	所需 資本成本	扣除所需 資本成本後 的有效保單 業務價值	
AIA中國	10,735	5,394	267	5,127	15,862
AIA香港	10,882	19,173	1,398	17,775	28,657
AIA泰國	4,798	5,643	500	5,143	9,941
AIA新加坡	2,943	5,702	933	4,769	7,712
AIA馬來西亞	1,258	3,159	218	2,941	4,199
其他市場	5,599	4,777	1,606	3,171	8,770
集團企業中心	1,848	-	-	-	1,848
小計	38,063	43,848	4,922	38,926	76,989
為符合合併準備金及 資本要求所作調整 ⁽³⁾	(9,014)	6,300	1,032	5,268	(3,746)
未分配集團總部開支 的稅後價值	-	(1,539)	-	(1,539)	(1,539)
集團企業中心稅項 ⁽⁴⁾	-	(395)	4	(399)	(399)
內涵價值總額(未計非控股權益)	29,049	48,214	5,958	42,256	71,305
非控股權益	(268)	(211)	(27)	(184)	(452)
內涵價值總額	28,781	48,003	5,931	42,072	70,853
商譽及其他無形資產 ⁽⁵⁾					2,817
內涵價值權益總額					73,670

2. 內涵價值結果（續）

2.1 按業務單位劃分的內涵價值（續）

業務單位	於2024年12月31日				內涵價值
	經調整 資產淨值 ⁽²⁾	未計所需 資本成本的 有效保單 業務價值	所需 資本成本	扣除所需 資本成本後 的有效保單 業務價值	
AIA中國	10,143	5,290	264	5,026	15,169
AIA香港	12,150	17,430	1,402	16,028	28,178
AIA泰國	4,654	5,422	414	5,008	9,662
AIA新加坡	2,611	5,341	739	4,602	7,213
AIA馬來西亞	1,256	2,853	211	2,642	3,898
其他市場	5,233	4,254	1,531	2,723	7,956
集團企業中心	2,922	—	—	—	2,922
小計	38,969	40,590	4,561	36,029	74,998
為符合合併準備金及 資本要求所作調整 ⁽³⁾	(8,214)	5,391	869	4,522	(3,692)
未分配集團總部開支 的稅後價值	—	(1,615)	—	(1,615)	(1,615)
集團企業中心稅項 ⁽⁴⁾	—	(302)	3	(305)	(305)
內涵價值總額（未計非控股權益）	30,755	44,064	5,433	38,631	69,386
非控股權益	(228)	(192)	(69)	(123)	(351)
內涵價值總額	30,527	43,872	5,364	38,508	69,035
商譽及其他無形資產 ⁽⁵⁾					2,591
內涵價值權益總額					71,626

附註：

- (1) 請參閱本報告第5.4節有關全球最低稅制度補足稅的處理。
- (2) 按業務單位劃分的經調整資產淨值已扣除業務單位與集團企業中心之間的資金淨流量。
- (3) 如本公司2024年報中內涵價值補充資料第4.4節及本報告第4.1節所述，就反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。
- (4) 指本報告第5.4節所述的百慕達企業所得稅。
- (5) 與中期簡明合併財務報表呈列相符，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

2. 內涵價值結果(續)

2.2 經調整資產淨值與國際財務報告會計準則權益之對賬

從國際財務報告會計準則權益到合併經調整資產淨值的推導(百萬美元)

	於2025年 6月30日 ⁽¹⁾ (未經審核)	於2024年 12月31日
股東分配權益	44,478	44,404
公平值準備金	8,123	5,744
保險財務準備金	(12,092)	(9,658)
本公司股東應佔國際財務報告會計準則權益	40,509	40,490
根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的 保單負債淨額與當地法定保單負債的差額	1,645	2,610
按市值調整物業、按揭貸款及其他投資 (已扣除分紅基金應佔金額)	102	(47)
撇銷無形資產	(3,662)	(3,478)
確認上述調整的遞延稅項影響	(889)	(929)
確認上述調整的非控股權益影響	90	95
經調整資產淨值(業務單位)	37,795	38,741
為符合合併準備金要求所作調整(已扣除稅項)	(9,014)	(8,214)
經調整資產淨值(經合併)	28,781	30,527

附註：

(1) 請參閱本報告第5.4節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

2. 內涵價值結果(續)

2.3 自由盈餘與經調整資產淨值之對賬

從經調整資產淨值到自由盈餘的推導(百萬美元)

	於2025年6月30日 (未經審核)		於2024年12月31日	
	業務單位	經合併	業務單位	經合併
經調整資產淨值	37,795	28,781	38,741	30,527
就不符合監管資本資格之若干資產作出調整	(820)	(820)	(819)	(819)
減：所需資本	13,600	18,063	13,129	17,154
自由盈餘 ⁽¹⁾	23,375	9,898	24,793	12,554

附註：

- (1) 自由盈餘乃定義為超過所需資本的經調整資產淨值，並就不符合監管資本資格之若干資產作出調整。在合併基礎上的自由盈餘乃根據合併準備金和資本要求作進一步調整。

2. 內涵價值結果(續)

2.4 盈利概況

下表預測未來年度支持本集團有效保單業務之法定準備金及所需資本的資產所賺取的稅後可分派盈利。預期價值已反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

本集團有效保單業務的稅後可分派盈利預期概況(百萬美元)

預期出現期間	於2025年6月30日 ⁽¹⁾ (未經審核)	
	未貼現	貼現
1 – 5年	23,784	19,596
6 – 10年	25,857	14,554
11 – 15年	24,648	9,515
16 – 20年	23,316	6,154
21年及以後	213,507	10,316
總計	311,112	60,135

預期出現期間	於2024年12月31日	
	未貼現	貼現
1 – 5年	22,156	18,195
6 – 10年	24,480	13,696
11 – 15年	23,153	8,832
16 – 20年	21,476	5,567
21年及以後	197,635	9,372
總計	288,900	55,662

可分派盈利概況按未貼現及貼現基準列示。稅後可分派盈利的貼現價值601.35億美元(2024年12月31日：556.62億美元)加上本報告第2.3節所示自由盈餘98.98億美元(2024年12月31日：125.54億美元)及未計入自由盈餘計算的非合資格資產8.20億美元(2024年12月31日：8.19億美元)等於本報告第2.1節所示內涵價值708.53億美元(2024年12月31日：690.35億美元)。

附註：

(1) 請參閱本報告第5.4節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

2. 內涵價值結果 (續)

2.5 新業務價值

下表概述本集團截至2025年6月30日止六個月的新業務價值。新業務價值界定為銷售時的預期稅後法定溢利扣除所需資本成本的現值。結果的呈列與中期簡明合併財務報表中的分部資料一致。

截至2025年6月30日止六個月本集團的新業務價值為28.38億美元，較截至2024年6月30日止六個月的24.55億美元增加3.83億美元或14%。

按業務單位劃分的新業務價值概要 (百萬美元)

業務單位	截至2025年6月30日止六個月 ⁽¹⁾ (未經審核)			截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)		
	未計所需 資本成本的 新業務價值	所需 資本 成本	扣除所需 資本成本後的 新業務價值	未計所需 資本成本的 新業務價值	所需 資本 成本	扣除所需 資本成本後的 新業務價值
AIA中國	815	72	743	875	93	782
AIA香港	1,098	35	1,063	895	37	858
AIA泰國	539	17	522	377	18	359
AIA新加坡	284	25	259	234	15	219
AIA馬來西亞	201	9	192	193	10	183
其他市場	345	96	249	316	92	224
未計未分配集團總部開支、 集團企業中心稅項 ⁽²⁾ 及 非控股權益的總額(業務單位)	3,282	254	3,028	2,890	265	2,625
為符合合併準備金及資本要求 所作調整 ⁽³⁾	(33)	13	(46)	(23)	15	(38)
未計未分配集團總部開支、 集團企業中心稅項 ⁽²⁾ 及 非控股權益的總額(經合併)	3,249	267	2,982	2,867	280	2,587
未分配集團總部開支的稅後價值	(71)	–	(71)	(98)	–	(98)
集團企業中心稅項 ⁽²⁾	(54)	–	(54)	(16)	–	(16)
未計非控股權益的總額(經合併)	3,124	267	2,857	2,753	280	2,473
非控股權益	(24)	(5)	(19)	(19)	(1)	(18)
總計	3,100	262	2,838	2,734	279	2,455

附註：

(1) 請參閱本報告第5.4節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

(2) 指本報告第5.4節所述的百慕達企業所得稅。

(3) 如本公司2024年報中內涵價值補充資料第4.4節及本報告第4.1節所述，就反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

2. 內涵價值結果(續)

2.5 新業務價值(續)

下表列出本集團截至2025年6月30日止六個月承保業務按季度劃分的新業務價值、年化新保費、新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率明細。

新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率分別界定為新業務價值(未扣除非控股權益且不包括退休金業務)佔年化新保費及新業務保費現值的百分比。為與年化新保費及新業務保費現值的定義保持一致，計算利潤率所用新業務價值為未扣除非控股權益且並無計入退休金業務。

本集團截至2025年6月30日止六個月的新業務價值利潤率為57.7%，截至2024年6月30日止六個月則為53.9%。本集團截至2025年6月30日止六個月的新業務保費現值利潤率為11%，截至2024年6月30日止六個月則為11%。

新業務價值、年化新保費、新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率明細(百萬美元)

	扣除所需 資本成本後的 新業務價值	年化新保費	新業務價值 利潤率	新業務保費 現值利潤率
半年度				
2025年價值⁽¹⁾				
截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)	2,838	4,942	57.7%	11%
2024年價值				
截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)	2,455	4,546	53.9%	11%
季度				
2025年價值⁽¹⁾				
截至2025年3月31日止三個月 (未經審核)	1,497	2,617	57.5%	11%
截至2025年6月30日止三個月 (未經審核)	1,341	2,325	58.0%	11%
2024年價值				
截至2024年3月31日止三個月 (未經審核)	1,327	2,449	54.2%	11%
截至2024年6月30日止三個月 (未經審核)	1,128	2,097	53.6%	10%

附註：

(1) 請參閱本報告第5.4節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

2. 內涵價值結果(續)

2.5 新業務價值(續)

下表列出按業務單位劃分的新業務價值(不包括退休金業務)、年化新保費及新業務價值利潤率。

按業務單位劃分的不包括退休金業務的新業務價值、年化新保費及新業務價值利潤率概要(百萬美元)

業務單位	截至2025年6月30日止六個月 ⁽¹⁾ (未經審核)			截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)		
	新業務價值 (不包括 退休金業務)	年化 新保費	新業務價值 利潤率	新業務價值 (不包括 退休金業務)	年化 新保費	新業務價值 利潤率
AIA中國	743	1,268	58.6%	782	1,382	56.6%
AIA香港	1,059	1,609	65.8%	836	1,272	65.7%
AIA泰國	522	452	115.7%	359	386	93.1%
AIA新加坡	259	547	47.4%	219	417	52.4%
AIA馬來西亞	192	278	68.9%	183	285	64.2%
其他市場	249	788	31.5%	223	804	27.7%
未計未分配集團總部開支及 集團企業中心稅項 ⁽²⁾ 的總額 (業務單位)	3,024	4,942	61.2%	2,602	4,546	57.2%
為符合合併準備金及資本要求 所作調整 ⁽³⁾	(46)	—		(39)	—	
未計未分配集團總部開支及 集團企業中心稅項 ⁽²⁾ 的總額 (經合併)	2,978	4,942	60.3%	2,563	4,546	56.4%
未分配集團總部開支的稅後價值	(71)	—		(98)	—	
集團企業中心稅項 ⁽²⁾	(54)	—		(16)	—	
總計	2,853	4,942	57.7%	2,449	4,546	53.9%

附註：

(1) 請參閱本報告第5.4節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

(2) 指本報告第5.4節所述的百慕達企業所得稅。

(3) 如本公司2024年報中內涵價值補充資料第4.4節及本報告第4.1節所述，就反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

2. 內涵價值結果 (續)

2.6 內涵價值變動分析

內涵價值變動分析 (百萬美元)

	截至2025年6月30日止 六個月 ⁽¹⁾ (未經審核)			截至2024年6月30日止 六個月 (未經審核)			按年變動 (實質匯率)
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值	內涵價值
期初內涵價值權益			71,626			70,153	2%
扣除商譽及其他無形資產 ⁽²⁾			(2,591)			(2,706)	(4)%
期初內涵價值	30,527	38,508	69,035	32,009	35,438	67,447	2%
新業務價值	(34)	2,872	2,838	(117)	2,572	2,455	16%
內涵價值的預期回報 ⁽³⁾	2,415	413	2,828	2,437	276	2,713	4%
營運經驗差異	370	(81)	289	304	6	310	(7)%
營運假設變動	801	(578)	223	186	(90)	96	132%
財務費用	(285)	-	(285)	(224)	-	(224)	27%
內涵價值營運溢利	3,267	2,626	5,893	2,586	2,764	5,350	10%
投資回報差異 ⁽⁴⁾	(1,070)	(327)	(1,397)	1,077	(580)	497	無意義 ⁽⁵⁾
其他非營運差異 ⁽⁶⁾	(486)	229	(257)	(1,093)	996	(97)	無意義
內涵價值溢利總額 ⁽⁷⁾	1,711	2,528	4,239	2,570	3,180	5,750	(26)%
股息	(1,768)	-	(1,768)	(1,705)	-	(1,705)	4%
股份回購	(1,942)	-	(1,942)	(1,673)	-	(1,673)	16%
其他資本變動	(17)	-	(17)	16	-	16	無意義
匯率變動的影響	270	1,036	1,306	(724)	(864)	(1,588)	無意義
期末內涵價值	28,781	42,072	70,853	30,493	37,754	68,247	4%
包含商譽及其他無形資產 ⁽²⁾			2,817			2,609	8%
期末內涵價值權益			73,670			70,856	4%
每股期末內涵價值 (美元)			6.72			6.12	10%
每股期末內涵價值權益 (美元)			6.99			6.36	10%

附註：

- (1) 請參閱本報告第5.4節有關全球最低稅制度補足稅的處理。
- (2) 與中期簡明合併財務報表呈列相符，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。
- (3) 截至2025年6月30日止六個月，預期回報已扣除按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅1.36億美元。
- (4) 截至2025年6月30日止六個月，投資回報差異包括正8,500萬美元，此反映按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅負1.36億美元與實際全球最低稅制度補足稅負5,100萬美元之間的差額。
- (5) 無意義。
- (6) 包括截至2025年6月30日止六個月對New Medical Centre Holding Limited (新醫療中心控股)的收購。
- (7) 截至2025年6月30日止六個月，內涵價值溢利總額已扣除實際產生的全球最低稅制度補足稅5,100萬美元。

2. 內涵價值結果(續)

2.6 內涵價值變動分析(續)

於2024年12月31日，期初內涵價值權益為716.26億美元。

於2024年12月31日，扣除商譽及其他無形資產25.91億美元後，期初內涵價值為690.35億美元。

內涵價值營運溢利為58.93億美元(2024年：53.50億美元)，反映了新業務價值28.38億美元(2024年：24.55億美元)、內涵價值的預期回報28.28億美元(2024年：27.13億美元)、營運經驗差異及營運假設變動淨影響5.12億美元(2024年：淨影響4.06億美元)、並扣除財務費用2.85億美元(2024年：2.24億美元)。

新業務價值乃按期內承保業務於銷售當時計算。內涵價值的預期回報乃期內內涵價值的預期變動，加上截至2025年6月30日的新業務價值的預期回報。營運經驗差異反映期內實際經驗與按營運假設之預期的差別引致對經調整資產淨值及有效保單業務價值的影響。

除稅後營運經驗差異令內涵價值增加2.89億美元(2024年：內涵價值增加3.10億美元)，此包括：

- 開支差異8,300萬美元(2024年：1.48億美元)，部分被開發成本500萬美元(2024年：800萬美元)所抵銷；
- 死亡及傷病賠款差異2.01億美元(2024年：2,600萬美元)；及
- 續保率及其他差異1,000萬美元(2024年：1.44億美元)，其中包括續保率差異(1.65)億美元(2024年：(500)萬美元)及包括管理層行動的其他差異1.75億美元(2024年：1.49億美元)。

營運假設變動於期內的影響令內涵價值增加2.23億美元(2024年：內涵價值增加9,600萬美元)。

內涵價值溢利42.39億美元(2024年：57.50億美元)為內涵價值營運溢利、投資回報差異及其他非營運差異的總和。

投資回報差異令內涵價值減少13.97億美元(2024年：內涵價值增加4.97億美元)，此乃由於與預期回報相比，在計入合併準備金及資本要求後，受利率、股票及其他資本市場變動的短期波動的影響。

其他非營運差異令內涵價值減少2.57億美元(2024年：內涵價值減少9,700萬美元)，主要包括收購、監管變動及非營運開支的負面影響。

於2025年上半年派付之2024年末期股息為17.68億美元(2024年：17.05億美元)。配置於股份回購計劃的資金為19.42億美元(2024年：16.73億美元)，據此，2025年上半年已回購2.53億股股份⁽¹⁾(2024年：2.20億股股份)。其他資本變動令內涵價值減少1,700萬美元(2024年：內涵價值增加1,600萬美元)。

外匯變動令內涵價值增加13.06億美元(2024年：內涵價值減少15.88億美元)。

於2025年6月30日，期末內涵價值為708.53億美元。

於2025年6月30日，包含商譽及其他無形資產28.17億美元後，期末內涵價值權益為736.70億美元。

我們的內涵價值方法扣除本集團未償還中期票據及證券⁽²⁾按攤銷成本計量的價值。倘中期票據及證券按公平值計量，內涵價值權益將增加6.96億美元至743.66億美元(2024年：增加10.24億美元)。

附註：

(1) 於該等股份中，1.66億股股份已於2025年上半年註銷，而餘下8,700萬股股份隨後已如中期簡明合併財務報表附註22所載註銷。

(2) 指中期簡明合併財務報表附註20下的中期票據及證券。

2. 內涵價值結果(續)

2.6 內涵價值變動分析(續)

內涵價值營運回報(百萬美元)

內涵價值營運回報以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示。截至2025年6月30日止六個月的內涵價值營運回報為17.8%(2024年：16.5%)。

	截至2025年 6月30日止 六個月 (未經審核)	截至2024年 6月30日止 六個月 (未經審核)	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
內涵價值營運溢利	5,893	5,350	9%	10%
期初內涵價值	69,035	67,447	4%	2%
內涵價值營運回報 ⁽¹⁾	17.8%	16.5%	不適用	1.3個百分點
每股內涵價值營運溢利(美仙) ⁽²⁾	55.42	47.68	15%	16%

附註：

(1) 按年化基準。

(2) 基於各個期間已發行在外的普通股的加權平均股數。

2. 內涵價值結果 (續)

2.7 自由盈餘產生

自由盈餘產生 (百萬美元)

	截至2025年 6月30日止 六個月 ⁽¹⁾ (未經審核)	截至2024年 6月30日止 六個月 (未經審核)	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
期初自由盈餘	12,554	16,329	(22)%	(23)%
產生的基本自由盈餘	3,569	3,391	4%	5%
撥付新業務所用的自由盈餘	(699)	(788)	(12)%	(11)%
未分配集團總部開支	(138)	(152)	(9)%	(9)%
財務費用及其他資本變動	(302)	(208)	45%	45%
產生的自由盈餘淨額	2,430	2,243	7%	8%
投資回報差異及其他項目	(1,376)	(634)	無意義 ⁽²⁾	無意義
股息	(1,768)	(1,705)	4%	4%
股份回購	(1,942)	(1,673)	16%	16%
期末自由盈餘	9,898	14,560	(33)%	(32)%

經反映股份回購的19.42億美元的影響，自由盈餘減少26.56億美元至截至2025年6月30日的98.98億美元(2024年12月31日：125.54億美元)。

產生的基本自由盈餘(本公司2024年報中內涵價值補充資料第4.8節所定義者)，扣除全球最低稅制度補足稅的影響後，增加4%至35.69億美元(2024年：33.91億美元)，包括自由盈餘及支持中期票據及證券的資產的預期回報6.76億美元(2024年：6.98億美元)、來自有效保單業務的預期可分派盈利21.05億美元(2024年：19.56億美元)、新業務產生的分散風險效益3.44億美元(2024年：4.27億美元)及其他經營差異5.80億美元(2024年：3.10億美元)。於承保新業務的投資為6.99億美元(2024年：7.88億美元)。

未分配集團總部開支為1.38億美元(2024年：1.52億美元)。

	截至2025年 6月30日止 六個月 ⁽¹⁾ (未經審核)	截至2024年 6月30日止 六個月 (未經審核)	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
產生的基本自由盈餘	3,569	3,391	4%	5%
自由盈餘及支持中期票據及證券的 資產的預期回報	676	698	(3)%	(3)%
來自有效保單業務的預期可分派盈利	2,105	1,956	7%	8%
新業務產生的分散風險效益	344	427	(20)%	(19)%
其他經營差異	580	310	82%	87%
本期的全球最低稅制度補足稅	(136)	—	無意義	無意義
撥付新業務所用的自由盈餘	(699)	(788)	(12)%	(11)%
未分配集團總部開支	(138)	(152)	(9)%	(9)%
財務費用及其他資本變動	(302)	(208)	45%	45%
產生的自由盈餘淨額	2,430	2,243	7%	8%

投資回報差異及其他項目為(13.76)億美元(2024年：(6.34)億美元)，主要反映與預期回報相比，在計入合併準備金及資本要求後，受利率、股票及其他資本市場變動的短期波動，以及本報告第2.6節所述的其他非營運差異的影響。

附註：

(1) 請參閱本報告第5.4節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

(2) 無意義。

3. 敏感度分析

於2025年6月30日的內涵價值及截至2025年6月30日止六個月的新業務價值已進行重新計算，以反映有關結果對本報告第5節所論述若干中間假設變動的敏感度。

敏感度分析如下：

- 風險貼現率較中間假設每年高出200個基點；
- 風險貼現率較中間假設每年低200個基點；
- 利率較中間假設每年高出50個基點；
- 利率較中間假設每年低50個基點；
- 股權回報、物業回報及風險貼現率較中間假設每年低100個基點；
- 呈列貨幣(如下文所闡述)升值5%；
- 呈列貨幣貶值5%；
- 失效及保費斷供率按比例上升10%(即根據中間假設所計算比率的110%)；
- 失效及保費斷供率按比例下跌10%(即根據中間假設所計算比率的90%)；
- 死亡/傷病率按比例上升10%(即根據中間假設所計算比率的110%)；
- 死亡/傷病率按比例下跌10%(即根據中間假設所計算比率的90%)；
- 維持開支減少10%(即中間假設成本的90%)；及
- 開支通脹定為0%。

於2025年6月30日的內涵價值已就下列敏感度作出進一步分析：

- 股本價格按比例上升10%(即2025年6月30日價格的110%)；及
- 股本價格按比例下跌10%(即2025年6月30日價格的90%)。

3. 敏感度分析(續)

就利率敏感度而言，投資回報假設及風險貼現率的變動為每年50個基點，分紅業務的預期分紅利率、於2025年6月30日的法定準備金基準及於2025年6月30日所持債務工具及衍生工具的價值已調整為與敏感度分析的利率假設一致，而所有其他假設不變。

就股權回報、物業回報及風險貼現率敏感度而言，分紅業務的預期分紅利率已調整為與敏感度分析中股權回報假設及物業回報假設一致，而所有其他假設不變。

由於本集團在多個市場內經營業務，本集團內涵價值結果由多種貨幣換算為美元(本集團的呈列貨幣)。為提供外匯變動對內涵價值及新業務價值影響的敏感度結果，我們已在此分析中納入美元變動5%時的情況。

就股本價格敏感度而言，分紅業務的預期分紅利率及於2025年6月30日所持股本證券及股本基金之價值已調整為與敏感度分析的股本價格假設一致，而所有其他假設不變。

就餘下各項敏感度分析而言，於2025年6月30日的法定準備金基準及分紅業務的預期分紅利率已調整為與敏感度分析的假設一致，而所有其他假設不變。

3. 敏感度分析(續)

所選擇敏感度並不代表可能結果變動範圍的上限/下限。相反，其闡述了若干其他有可能的假設是如何影響有關結果。

內涵價值的敏感度(百萬美元)

情景	於2025年6月30日 (未經審核)		於2024年12月31日	
	內涵價值	變動百分比	內涵價值	變動百分比
中間價值	70,853		69,035	
<i>以下各項的影響：</i>				
風險貼現率上升200個基點	(10,374)	(14.6)%	(9,680)	(14.0)%
風險貼現率下降200個基點	16,076	22.7%	14,827	21.5%
股本價格上升10%	2,289	3.2%	2,233	3.2%
股本價格下跌10%	(2,312)	(3.3)%	(2,248)	(3.3)%
利率上升50個基點	(804)	(1.1)%	(580)	(0.8)%
利率下降50個基點	611	0.9%	500	0.7%
股權及物業回報以及風險貼現率 下降100個基點	3,087	4.4%	2,615	3.8%
呈列貨幣升值5%	(936)	(1.3)%	(1,164)	(1.7)%
呈列貨幣貶值5%	936	1.3%	1,164	1.7%
失效/斷供率上升10%	(1,975)	(2.8)%	(1,879)	(2.7)%
失效/斷供率下降10%	2,232	3.2%	2,106	3.1%
死亡/傷病率上升10%	(6,290)	(8.9)%	(5,612)	(8.1)%
死亡/傷病率下降10%	6,239	8.8%	5,546	8.0%
維持開支減少10%	1,148	1.6%	1,056	1.5%
開支通脹定為0%	1,315	1.9%	1,199	1.7%

新業務價值的敏感度(百萬美元)

情景	截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)		截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)	
	新業務價值	變動百分比	新業務價值	變動百分比
中間價值	2,838		2,455	
<i>以下各項的影響：</i>				
風險貼現率上升200個基點	(595)	(21.0)%	(500)	(20.4)%
風險貼現率下降200個基點	907	32.0%	761	31.0%
利率上升50個基點	29	1.0%	77	3.1%
利率下降50個基點	(54)	(1.9)%	(93)	(3.8)%
股權及物業回報以及風險貼現率 下降100個基點	292	10.3%	239	9.7%
呈列貨幣升值5%	(95)	(3.3)%	(87)	(3.5)%
呈列貨幣貶值5%	95	3.3%	87	3.5%
失效/斷供率上升10%	(150)	(5.3)%	(132)	(5.4)%
失效/斷供率下降10%	168	5.9%	146	5.9%
死亡/傷病率上升10%	(290)	(10.2)%	(254)	(10.3)%
死亡/傷病率下降10%	289	10.2%	254	10.3%
維持開支減少10%	60	2.1%	62	2.5%
開支通脹定為0%	44	1.6%	44	1.8%

4. 方法

本集團所採用的全球最低稅制度補足稅方法載列於本報告第5.4節，並自2025年1月1日生效。除全球最低稅制度補足稅的處理外，本集團為釐定期間的內涵價值結果的方法與本公司2024年報中內涵價值補充資料第4節所述者一致，並計及本報告第4.1節所載資本要求。本集團經調整資產淨值包括中郵人壽保險股份有限公司(中郵保險)的財務業績，其由友邦保險有限公司(AIA Co.)擁有24.99%的股權(採用權益法計算)，而本集團的年化新保費、新業務價值及有效保單業務價值不包括中郵保險的任何貢獻。對於Tata AIA Life，本集團使用印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法計算其內涵價值，與印度當地慣例一致。

4.1 資本要求

按照監管規定，各業務單位除持有支持保險負債的資產外，亦須持有股東資本。本集團各業務單位的假設資本要求水平載於下表：

業務單位	資本要求
AIA澳洲	監管資本充足水平要求的100%
AIA中國	中國精算師協會內涵價值評估標準(經更新以反映償二代二期 ⁽¹⁾)下所需資本的100%
AIA香港 ⁽²⁾	監管風險基礎資本要求的100%
AIA印尼	監管風險基礎資本要求的120%
AIA韓國	監管風險基礎資本要求的150%
AIA馬來西亞	監管風險基礎資本要求的170%
AIA新西蘭	監管資本充足水平要求的100%
AIA菲律賓	監管風險基礎資本要求的125%
AIA新加坡	監管風險基礎資本框架下資本充足水平要求的135%及一級資本要求的80%之較高者
AIA斯里蘭卡	監管風險基礎資本要求的120%
AIA台灣	監管風險基礎資本要求的250%
AIA泰國	監管風險基礎資本要求的140%
AIA越南	所需最低償付能力的100%
Tata AIA Life	所需最低償付能力的175%

附註：

(1) 中國風險導向償付能力體系二期(償二代二期)。

(2) 友邦保險(國際)有限公司(AIA International)香港分公司的資本要求反映香港保險業監管局(香港保監局)自2022年1月1日起提前採納香港風險為本資本制度。友邦雋峰人壽有限公司(屬於AIA Co.旗下的封閉業務)及AIA Co.承保的香港業務於2024年7月1日起受香港風險為本資本制度規限。為求清晰起見，AIA International澳門分公司須額外符合澳門法定要求的150%。

合併資本要求

本公司的附屬公司AIA Co.及AIA International均受香港保監局準備金及資本要求所規限。於香港保監局批准AIA International提前採納新的香港風險為本資本制度後，AIA International自2022年1月1日起受新的香港風險為本資本制度下的資本要求所規限，而AIA Co.自2024年7月1日起受香港風險為本資本制度所規限。此外，AIA Co.及AIA International的分公司持有的所需資本不低於香港風險為本資本制度要求的100%。

此外，AIA International於百慕達註冊成立，其受百慕達金融管理局(百慕達金管局)準備金及資本要求所規限。AIA International及其附屬公司持有的所需資本不低於百慕達金管局監管資本要求的100%。

除我們的業務單位所適用的有關當地要求外，上述監管準備金及資本要求及本集團釐定的其他合併準備金及資本要求亦適用。

本公司亦受保險集團監管資本充足規則所規限，包括基於當地資本總和法的集團資本充足程度要求，根據該方法，本集團公佈的合資格集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求乃根據各自當地監管要求，按本集團內各實體的合資格資本資源、最低資本要求及訂明資本要求的總和計算，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。這並未對上述資本要求造成任何額外資本要求。

5. 假設

5.1 緒言

本節概述本集團釐定於2025年6月30日的內涵價值以及截至2025年6月30日止期間的新業務價值所用的假設。

中期業績按內涵價值基準所用的本公司2024年報中內涵價值補充資料第5.2節披露的長期投資回報假設保持不變，而風險貼現率已更新，以反映報告期間內承保的新業務相關的風險，與本公司2024年報中內涵價值補充資料第5.2節所披露的一致。

所用的非經濟假設以2024年12月31日所用者作基準，並作出適當更新以反映本集團對預期未來經驗的最新觀點。有關假設的更詳細描述可於本公司2024年報中內涵價值補充資料第5節查閱。

5.2 經濟假設

投資回報

本集團已就固定收入資產設定長期未來回報的假設，以反映本集團經考慮估計從政府債券孳息率可得的長期遠期利率及現有債券孳息率後的預期回報展望。於釐定固定收入資產的回報時，本集團已計及違約風險的影響，而有關程度視乎相關資產的信貸評級而定。

倘若假設的長期投資回報有別於現有固定收入資產的當前市場收益率，則須作出調整以計及當前市場收益率的影響。在此等情況下，計算有效保單業務價值時，投資回報假設已被調整，以便使現有固定收入資產的投資回報在預期剩餘投資期內與此等資產的當前市場收益率保持一致，並與支持保單負債的資產的估值相匹配。

本集團已參考10年期政府債券的長期回報設定股權回報及物業回報假設，並已計及按資產類別及地區改變的風險溢價的內部評估。

就各業務單位而言，非單位連結組合已分為多個不同的產品組別，而各產品組別的回報乃經考慮主要資產類別的現時及未來目標資產配置及相關投資回報後得出。

就單位連結式業務而言，基金增長假設乃基於估值日期的基金當中的實際資產組合及主要資產類別的預期長期回報而釐定。

就Tata AIA Life而言，本集團使用印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法釐定其內涵價值及新業務價值。此方法使用反映市場衍生的政府債券收益曲線的投資回報及風險貼現率，因此風險貼現率及長期投資回報假設並不適用於Tata AIA Life。

5. 假設(續)

5.2 經濟假設(續)

風險貼現率

風險貼現率可被視為反映貨幣時間值的適當無風險利率與就風險作出隱含撥備的風險邊際率的總和。

下表概述計算內涵價值所參考的當前市場10年期政府債券孳息率。

業務單位	計算內涵價值所參考的當前市場10年期 政府債券孳息率(%)		
	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日	於2024年 6月30日 (未經審核)
AIA澳洲	4.16	4.36	4.31
AIA中國	1.65	1.68	2.21
AIA香港 ⁽¹⁾	4.23	4.57	4.40
AIA印尼	6.63	7.00	7.07
AIA韓國	2.80	2.87	3.26
AIA馬來西亞	3.49	3.81	3.86
AIA新西蘭	4.54	4.41	4.67
AIA菲律賓	6.28	6.18	6.65
AIA新加坡	2.20	2.86	3.21
AIA斯里蘭卡	10.99	11.27	12.84
AIA台灣	1.44	1.61	1.67
AIA泰國	1.60	2.30	2.68
AIA越南	3.22	3.12	2.83

附註：

(1) AIA香港的大部分資產及負債均以美元計值。上述10年期政府債券孳息率為美元計值債券的孳息率。

5. 假設(續)

5.2 經濟假設(續)

風險貼現率(續)

下表概述計算內涵價值所假設的風險貼現率及長期投資回報。於2025年6月30日的風險貼現率乃反映2025年初的有效保單業務的風險邊際率，及於2025年上半年承保的新業務的風險邊際率的加權平均，新業務的風險邊際率按產品層面釐定，以更好地反映與報告期間內所售產品組合相關的市場及非市場風險。此外，新業務價值的計算乃以季度初期長期投資回報假設為基準，與銷售時的計量一致。未分配集團總部開支的現值乃使用AIA香港的風險貼現率計算。現有固定收入資產的投資回報已調整至與該等資產的市場收益率一致。所列示的投資回報未扣除稅項及投資開支。

業務單位	計算內涵價值所假設的長期投資回報(%)								
	計算內涵價值所假設的風險貼現率(%)			10年期政府債券			當地股票		
	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日	於2024年 6月30日 (未經審核)	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日	於2024年 6月30日 (未經審核)	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日	於2024年 6月30日 (未經審核)
AIA澳洲	7.92	7.92	7.92	3.80	3.80	3.80	8.10	8.10	8.10
AIA中國	8.33	8.36	9.14	2.70	2.70	3.50	8.00	8.00	8.80
AIA香港 ⁽¹⁾	7.95	7.95	7.96	3.50	3.50	3.50	8.00	8.00	8.00
AIA印尼	12.06	12.08	13.12	7.50	7.50	7.50	11.00	11.00	12.00
AIA韓國	8.43	8.55	8.68	3.00	3.00	3.00	7.30	7.30	7.30
AIA馬來西亞	8.16	8.20	8.74	4.30	4.30	4.50	8.60	8.60	9.10
AIA新西蘭	7.54	7.54	7.85	3.80	3.80	3.80	8.00	8.00	8.30
AIA菲律賓	11.10	11.10	12.10	6.00	6.00	6.00	9.80	9.80	10.80
AIA新加坡	7.31	7.34	7.36	3.10	3.10	3.10	7.60	7.60	7.60
AIA斯里蘭卡	14.70	14.70	14.70	10.00	10.00	10.00	12.00	12.00	12.00
AIA台灣	7.61	7.62	7.62	1.50	1.50	1.50	6.10	6.10	6.10
AIA泰國	7.38	7.42	7.77	3.40	3.40	3.40	7.80	7.80	8.10
AIA越南	9.87	9.86	9.55	4.00	4.00	4.00	9.60	9.60	9.30

附註：

- (1) AIA香港的大部分資產及負債均以美元計值。上述10年期政府債券假設為美元計值債券的假設，所示當地股票的假設為美元計值股票的假設。

5. 假設(續)

5.3 開支通脹

各業務單位使用的預期長期開支通脹率列於下表：

按業務單位劃分的開支通脹假設(%)

業務單位	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
AIA澳洲	2.25	2.25
AIA中國	2.00	2.00
AIA香港	2.00	2.00
AIA印尼	3.50	3.50
AIA韓國	3.50	3.50
AIA馬來西亞	3.00	3.00
AIA新西蘭	2.00	2.00
AIA菲律賓	3.50	3.50
AIA新加坡	2.00	2.00
AIA斯里蘭卡	6.50	6.50
AIA台灣	1.20	1.20
AIA泰國	2.00	2.00
AIA越南	4.00	4.00
Tata AIA Life ⁽¹⁾	6.20	6.35

附註：

(1) 就Tata AIA Life而言，根據印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法，通脹假設乃通過將利差應用於參考利率而得出。

未分配集團總部開支乃假設按各業務單位的開支通脹率的加權平均數而上漲。

5. 假設(續)

5.4 稅務

於2025年6月6日，香港頒佈《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》，以實施作為侵蝕稅基和轉移利潤2.0支柱二的一部分的全球最低稅制度。該制度已於2025年1月1日起在香港生效(如中期簡明合併財務報表附註10所述)。截至本報告期末，內涵價值結果已反映全球最低稅制度補足稅的量化影響。2025年上半年，內涵價值營運溢利及產生的基本自由盈餘按已扣除根據營運溢利基準估算的名義全球最低稅制度補足稅1.36億美元後列賬。由於全球最低稅制度補足稅實際計算是基於淨利潤而非營運溢利，本集團於任何期間產生的實際全球最低稅制度補足稅將有別於營運層面的補足稅。2025年上半年，內涵價值溢利總額按已扣除實際產生的全球最低稅制度補足稅5,100萬美元後列賬。

未來期間全球最低稅制度補足稅的潛在影響將取決於多項因素，包括未來新業務的有效稅率、未來新業務規模、新業務承保所屬的司法權區以及盈利能力及資產組合。此外，遞延所得稅的會計處理仍持續演進，如國際會計準則理事會於國際會計準則第12號「所得稅」中指明，要求強制性暫時豁免與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產及負債的信息確認及披露。根據國際會計準則第12號，國際會計準則理事會訂明，在全球最低稅制度補足稅框架下，難以可靠預測未來期間稅率。此項強制性暫時豁免旨在避免短時間內多個司法權區頒佈複雜新稅務法例，導致對國際會計準則第12號產生不同詮釋。鑒於國際會計準則第12號下的強制性暫時豁免規定，以及多個司法權區對全球最低稅制度補足稅法規的詮釋仍在持續發展且存在不確定性，本集團未將任何潛在未來全球最低稅制度補足稅的影響納入本集團內涵價值、新業務價值及未來可分派盈利預期中。

本報告內呈列的內涵價值及新業務價值，除全球最低稅制度補足稅外，均已按現行稅法規定扣除相關稅項。任何年度內預估的應付企業所得稅已考量可適用向以後年度結轉的稅務虧損的利益投資收益的應付稅款(如適用)已在預期投資回報中反映。當地業務單位未來匯款的任何應付預扣稅亦於相應經營分部反映。

各業務單位使用的當地企業所得稅率列於下表：

按業務單位劃分的當地企業所得稅率(%)

業務單位	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日
AIA 澳洲	30.0	30.0
AIA 中國	25.0	25.0
AIA 香港	16.5	16.5
AIA 印尼	22.0	22.0
AIA 韓國	23.1	23.1
AIA 馬來西亞	24.0	24.0
AIA 新西蘭	28.0	28.0
AIA 菲律賓	25.0	25.0
AIA 新加坡	17.0	17.0
AIA 斯里蘭卡	30.0	30.0
AIA 台灣	20.0	20.0
AIA 泰國	20.0	20.0
AIA 越南	20.0	20.0
Tata AIA Life	14.6	14.6

於2023年，百慕達引入及頒佈15%企業所得稅率，自2025年1月1日起生效。百慕達開徵企業所得稅的影響已自2023年12月31日起反映在本集團的內涵價值中。

6. 報告期間後事項

於2025年8月21日，由董事會所委任的委員會已宣派中期股息為每股49.00港仙(截至2024年6月30日止六個月：每股44.50港仙)。

股東參考資料

審閱財務報表

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明合併財務報表。

中期股息

董事會已宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息為每股49.00港仙（截至2024年6月30日止六個月：每股44.50港仙）。

中期股息將於2025年9月23日（星期二）向於2025年9月8日（星期一）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

派付2025年中期股息的有關日期

除息日期	2025年9月5日（星期五）
記錄日期	2025年9月8日（星期一）
派付日期	2025年9月23日（星期二）

記錄日期

為確保符合收取中期股息資格，所有已填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2025年9月8日（星期一）下午4時30分前交回本公司的證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理股份過戶登記手續。

證券登記處

閣下如欲查詢所持股份，請按以下所載聯絡詳情聯繫本公司證券登記處：

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17M樓
電話： +852 2862 8555
網站： www.computershare.com
www.computershare.com/hk/contact（一般查詢）

電子通訊

基於環保及成本原因，本公司鼓勵股東選擇透過本公司網站www.aia.com及香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk以電子方式收取本公司之公司通訊（定義見上市規則）。閣下可隨時以書面方式經本公司證券登記處轉交本公司或發送電郵至aia.ecom@computershare.com.hk通知本公司，註明閣下的姓名、地址以及有關更改收取所有本公司之公司通訊的語言版本及/或收取方式的要求。

本公司盡力確保本中期業績公告的英文本與中文本一致，如有任何不一致，概以英文本為準。

前瞻性陳述

本文件可能載有與本集團相關的若干前瞻性陳述，有關陳述乃基於本集團管理層所信及預期以及本集團管理層所作的假設及現有資料而作出。因其性質使然，該等前瞻性陳述涉及重大風險及不明朗因素。該等前瞻性陳述包括(但不限於)有關本集團的業務前景、行業內及本集團經營所在地區市場的日後發展、趨勢及狀況、其策略、計劃、宗旨及目標、其控制成本的能力的陳述，以及有關價格、交易量、營運、利潤率、整體市場趨勢、風險管理及匯率的陳述。

本文件所用與本集團或本集團管理層有關的「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「應該」、「目標」、「將會」、「會」等詞語及類似字眼，旨在作出前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映了本集團於本文件日期對日後事件的觀點，並非對未來表現或發展的保證。閣下於依賴涉及已知及未知風險及不明朗因素的任何前瞻性陳述時務須審慎。由於受多種因素影響，實際業績及事件或會與前瞻性陳述所載資料存在重大差異，有關因素包括與本集團業務營運任何方面相關的法律、規則及法規的任何變化、整體經濟、市場及業務狀況，包括資本市場的發展、利率、外幣匯率、股本價格或其他比率或價格的變化或波動、本集團競爭對手的行動及發展以及保險業競爭對本集團產品及服務的需求及價格的影響、本集團或會/或不會尋求的各種業務機會、人口增長及其他人口趨勢(包括死亡率、傷病率及壽命率)的變化、續保率水平、本集團識別、估量、監察及控制自身業務風險的能力，包括管理及適應其整體風險類別及風險管理措施的能力、其合理釐定產品及服務價格及為日後保單賠償及賠款設立準備金的能力、季節性波動及本集團無法控制的其他因素。除非上市規則要求，本集團不擬因新資料、日後事項或其他原因而更新或另行修改本文件的前瞻性陳述。鑒於該等及其他風險、不明朗因素及假設，本文件所論述的前瞻性事件及狀況不一定會按本集團預期的方式發生或根本不會發生。因此，閣下切勿依賴任何前瞻性資料或陳述。本節所載的警示聲明適用於本文件所載的一切前瞻性陳述。

承董事會命
執行董事、集團首席執行官兼總裁
李源祥

香港，2025年8月21日

於本公告日期，董事會由下列人士組成：

獨立非執行主席及獨立非執行董事：

謝仕榮先生

執行董事、集團首席執行官兼總裁：

李源祥先生

獨立非執行董事：

蘇澤光先生、周松崗爵士、John Barrie HARRISON先生、楊榮文先生、劉遵義教授、Narongchai AKRASANE博士、Cesar Velasquez PURISIMA先生、Mari Eika PANGESTU女士、王宗智先生及 Nor Shamsiah MOHD YUNUS女士

詞彙

2010年受限制股份單位計劃	本公司於2010年9月28日採納的受限制股份單位計劃(經修訂)，據此，本公司向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事(不包括獨立非執行董事)或高級人員授予受限制股份單位。在採納2020年受限制股份單位計劃前，其已於2020年7月31日終止。
2010年購股權計劃	本公司於2010年9月28日採納的購股權計劃(經修訂)，據此，本公司向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事(不包括獨立非執行董事)或高級人員授予購股權。在採納2020年購股權計劃後，其已於2020年5月29日終止。
2011年僱員購股計劃	本公司於2011年7月25日採納的僱員購股計劃(經修訂)，乃一項含配送授予的自願購股計劃以促進及鼓勵僱員持有股份。其已於2020年10月31日(即2019/2020計劃年度的截止日期)終止。
2012年代理購股計劃	本公司於2012年2月23日採納的代理購股計劃，乃一項含配送授予新股份的購股計劃以促進及鼓勵代理持有股份。其已於2021年3月31日(即2020/2021計劃年度的截止日期)終止。
2020年僱員購股計劃	本公司於2020年8月1日採納的僱員購股計劃(經修訂)，乃一項含配送授予的自願購股計劃以促進及鼓勵僱員持有股份，其有效期自採納日期起計為期10年。
2020年受限制股份單位計劃	本公司於2020年8月1日採納的受限制股份單位計劃(經修訂)，據此，本公司可向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事(不包括獨立非執行董事)或高級人員授予受限制股份單位，其有效期自採納日期起計為期10年。
2020年購股權計劃	本公司於2020年5月29日採納的購股權計劃(經修訂)，據此，本公司可向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事(不包括獨立非執行董事)或高級人員授予購股權，其有效期自採納日期起計為期10年。
2021年代理購股計劃	本公司於2021年2月1日採納的代理購股計劃(經修訂)，乃一項含配送授予新股份的購股計劃以促進及鼓勵代理持有股份，其有效期自採納日期起計為期10年。
活躍代理	每月售出最少一份保單的代理。活躍代理數目是以指定時段內活躍代理的平均數量計算而得。

活躍市場	<p>存在下列全部情況的市場：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 市場內買賣的項目相似； • 可隨時找到自願的買家及賣家；及 • 公眾可知悉價格。 <p>倘報價可通過交易所、經銷商、經紀、行業組別、定價服務或監管機構隨時及定期獲得，而該等價格指按公平原則實際及經常發生的市場交易，則金融工具被視為可在活躍市場中報價。</p>
經調整資產淨值	<p>經調整資產淨值為資產市值超出用以支持友邦保險壽險（及類似）業務的保單準備金及其他負債的資產的數額，加上其他業務（例如一般保險業務）的國際財務報告會計準則權益價值再減去無形資產的價值。經調整資產淨值不包括非友邦保險控股有限公司股東應佔的任何數額。友邦保險的經調整資產淨值乃反映為符合合併準備金要求所作調整後列示。按市場劃分的經調整資產淨值乃在反映為符合合併準備金要求所作調整前，按當地法定基準列示。</p>
實質匯率	實質匯率。
友邦保險或本集團	友邦保險控股有限公司及其附屬公司。
AIA Co.	友邦保險有限公司，一家於香港註冊成立的公司，並為本公司的全資附屬公司。
AIA International	友邦保險（國際）有限公司，一家於百慕達註冊成立的公司，並為本公司的間接全資附屬公司。
攤銷成本或AC	<p>除現金及現金等價物外，按攤銷成本計量的金融資產主要包括債務證券、貸款及存款以及應收款項。此等金融資產初步按公平值加交易成本確認。隨後使用實際利率法按攤銷成本減任何虧損撥備列賬。按攤銷成本計量的債務證券的利息收益乃採用實際利率法於合併收入表確認為投資回報。</p>
年化新保費	<p>年化新保費指再保險分出前年化首年保費100%及整付保費10%之總和計算。年化新保費用作友邦保險衡量新業務的內部指標。年化新保費不包括退休金業務、個人險種及汽車保險等新業務。就團體續保業務而言，年化新保費包括現有計劃中比上年度保費高出的任何應付保費。</p>
東盟	<p>東盟（正式名稱為東南亞國家聯盟），指友邦保險於泰國、新加坡、馬來西亞、越南、印尼、菲律賓、柬埔寨、緬甸及汶萊的業務。</p>

亞洲	中國內地、香港特別行政區、泰國、新加坡、馬來西亞、澳洲、柬埔寨、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣、越南、汶萊、澳門特別行政區及印度。
銀行保險	透過銀行或其他金融機構分銷保險產品。
盤谷銀行	Bangkok Bank Public Company Limited 。
東亞銀行	東亞銀行有限公司。
侵蝕稅基和轉移利潤2.0	經濟合作暨發展組織應對被認為是跨國企業侵蝕稅基和轉移利潤的現行國際稅務改革工作計劃的通用名稱。
董事會	由本公司董事組成的董事會。
BPI	Bank of the Philippine Islands 。
BPI-AIA	BPI AIA Life Assurance Corporation 。
固定匯率	固定匯率。固定匯率變動乃以固定平均匯率計算當前期間和先前期間的所有數字，惟資產負債表項目則以資產負債表固定匯率計算當前期間末及先前年度末的數字。
中郵保險	中郵人壽保險股份有限公司。
花旗銀行	Citibank, N.A. 。
本公司	友邦保險控股有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，其股份於香港聯交所主板上市(股份代號：1299(港幣櫃台)及81299(人民幣櫃台))。
綜合權益	股東權益及合約服務邊際淨額的總和。
合併投資基金	本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金，包括於該等基金的第三方單位持有人權益。該等基金於財務報表內合併入賬。
合約邊界	合約組別的計量包括該組別內各項合約的邊界內的所有未來現金流量。詳情請參閱本公司2024年報中的合併財務報表附註2.3.4。
合約服務邊際	一組保險合約的資產或負債賬面值的組成部分，即本集團根據該組保險合約提供保險合約服務時將確認的未賺取利潤。詳情請參閱本公司2024年報中的合併財務報表附註2.3.6。

企業管治守則	經不時修訂的上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》。
所需資本成本	所需資本成本乃按於估值日期的所需資本面值減去支持所需資本的股東資產的除稅後投資回報淨額的現值，再減去預計從支持所需資本的資產撥回的現值計算。當所需資本可能有保單持有人資產支持，如分紅基金中的盈餘資產，有關的所需資本成本將不包括在有效保單業務價值或新業務價值之中。友邦保險的所需資本成本乃反映為符合合併資本要求所作調整後列示。按市場劃分的所需資本成本乃在反映為符合合併資本要求所作調整前，按當地法定基準列示。
責任單元	於各報告期間確認為保險收益的保險合約組別的合約服務邊際金額，通過識別合約組別的责任單元、將報告期末剩餘的合約服務邊際（在任何分配前）平均分攤至當期所提供並預期於未來期間提供的每個責任單元以及將分攤至當期所提供責任單元的合約服務邊際金額計入損益來釐定。責任單元數目為該組別各項合約所提供服務的數量，經考慮各項合約所提供的給付數量及其預期保險責任期間而釐定。本公司2024年報中的合併財務報表附註3.3進一步闡述責任單元的釐定。
償二代	中國風險導向償付能力體系。
交易政策	本公司的《董事及最高行政人員交易政策》。
董事	本公司董事。
有效稅率	根據全球最低稅制度，跨國企業於某一司法權區的有效稅率，等於該財政年度內其位於該司法權區的組成實體經調整後涵蓋的稅額之和，除以該司法權區的調整後淨收入。由於全球最低稅制度載列的特定調整項目，根據此等規則計算的有效稅率可能與基於國際財務報告會計準則計算的有效稅率出現差異。
合資格資本資源	就受規管實體而言，合資格資本資源指在計算其是否符合訂明資本要求時，依據相關的監管要求而符合資格被納入的資源及金融工具。就非受規管實體而言，合資格資本資源指國際財務報告會計準則權益扣減無形資產再加上合資格金融工具（包括次級證券以及獲准納入的高級票據）。
合資格集團資本資源	根據各自當地監管要求，本集團內各實體的合資格資本資源總和，並遵守香港保險業監管局（香港保監局）所要求的規定作出更改。
合資格集團資本資源覆蓋率或集團當地資本總和法覆蓋率	合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率。

內涵價值	根據對未來經驗的一系列特定假設，以精算方法釐定壽險業務的估計經濟價值，但不包括任何未來新業務的經濟價值。友邦保險的內涵價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的內涵價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。
按內涵價值基準本公司股東應佔權益或內涵價值權益	內涵價值權益指經計及稅項後本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。
預期信貸虧損	信貸虧損的加權平均值，並以發生違約的風險作為權重。
費用率	費用率以營運開支除以總加權保費收入計算。
公平值準備金	公平值準備金包括按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的公平值累計變動淨額及於損益中確認的相關虧損撥備。
按公平值計入其他全面收入或FVOCI	對於按公平值計入其他全面收入的金融資產及負債，部分公平值變動乃於其他全面收入內確認。詳情請參閱本公司2024年報中的合併財務報表附註2.5.1。
按公平值計入損益或FVTPL	對於按公平值計入損益的金融資產及負債，公平值變動乃於損益內確認為投資業績淨額的一部分。詳情請參閱本公司2024年報中的合併財務報表附註2.5.1。
首年保費	首年保費為於期繳保費保單首年收取的保費，可反映所出售新保單的數量。
自由盈餘	超過所需資本的經調整資產淨值，並就不符合監管資本資格之若干資產作出調整。友邦保險的自由盈餘乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整後列示。
履約現金流量	本集團履行保險合約時將產生的未來現金流出的現值減去未來現金流入的現值的明確、無偏及概率加權估計（即預期值），包括非財務風險的風險調整。

全球最低稅制度	全球最低稅制度作為侵蝕稅基和轉移利潤2.0支柱二的一部分，務求為大型跨國企業營運所在的各司法權區引入 15% 的最低有效稅率。
全球最低稅制度補足稅	支柱二所得稅，即根據經濟合作暨發展組織所發佈的全球反侵蝕稅基規則範本而制定的稅法所產生的所得稅，包括實施該等規則中所述的合資格當地最低補足稅的稅法。
總賬面值	總賬面值為調整虧損撥備前的攤銷成本。
集團當地資本總和法盈餘	合資格集團資本資源超出集團訂明資本要求的部分。
集團最低資本要求	本集團內各實體的最低資本要求的總和，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。
集團總部	集團總部包括集團企業中心分部，當中包括本集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的對銷。
集團訂明資本要求	本集團內各實體的訂明資本要求的總和，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。這代表香港保監局可能因資本充足理由進行干預的水平。
保險集團監管	保險集團監管。
保險集團監管資本規則	《保險業(集團資本)規則》(香港法例第 410 章)。
香港財務報告準則	香港財務報告準則。
控股公司財務資源	為本集團上市控股公司友邦保險控股有限公司持有的債務證券、股權以及投資基金的權益、存款、現金及現金等價物和已派付但附屬公司未結算的股息，並已扣除回購協議下的債項。該等財務資源呈列於中期簡明合併財務報表附註 29 及 31 。
香港或香港特區	中華人民共和國香港特別行政區；就我們的報告分部資料而言，香港包括澳門特別行政區。
香港《公司條例》	經不時修訂的《公司條例》(香港法例第 622 章)。
香港保險業監管局或香港保監局	根據香港《保險業條例》成立的保險業監管局。

香港保險業條例	經不時修訂的《保險業條例》(香港法例第41章)，為審慎監管香港保險業提供一個法定框架。
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司。
國際活躍保險集團	國際活躍保險集團。
保監協會	國際保險監管者協會。
國際會計準則理事會	國際會計準則理事會。
國際財務報告會計準則盈利	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的盈利。
國際財務報告會計準則權益	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的權益狀況。
國際財務報告會計準則資產淨值	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的資產淨值。
國際財務報告會計準則業績	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的業績。
保險獲取現金流量	銷售、承保及啟動合約組別(已簽發或預期將簽發)所產生的現金流量，該等合約直接歸屬於該合約組別所屬保險合約組合。該等現金流量包括不直接歸屬於組合內個別合約或保險合約組別的現金流量。
保險資本準則	保監協會制定的適用於國際活躍保險集團的以風險為基礎的全球保險資本準則。
保險財務準備金	保險財務準備金包括於其他全面收入確認的累計保險財務收入或開支。
保險收益	保險合約產生的保險收益，不包括任何投資成分。詳情請參閱本公司2024年報中的合併財務報表附註2.3.10.1及2.3.10.3。
保險服務開支	保險合約產生的保險服務開支，不包括投資成分的還款。詳情請參閱本公司2024年報中的合併財務報表附註2.3.10.5。
保險服務業績	保險服務業績包括保險收益、保險服務開支及所持再保險合約的開支淨額。
投資成分	保險合約要求本集團在所有情況下須向保單持有人償還的金額(不論是否發生受保事項)。一般而言，就相關合約而言，退保價值將釐定為投資成分。

投資收入	投資收入包括利息收入、股息收入及租金收入。
投資回報	投資回報包括金融資產的利息收益、其他投資回報及金融資產的減值虧損淨額。
首次公開招股	首次公開招股。
已發生賠款負債	<p>本集團的義務為：</p> <p>(a) 調查並支付已發生受保事項的有效索賠，包括已發生但尚未申報索賠的事項，以及其他已發生的保險開支；及</p> <p>(b) 支付不包括在(a)項中且與以下各項有關的金額：</p> <p>(i) 已提供的保險合約服務；或</p> <p>(ii) 與提供保險合約服務無關且不屬於未到期責任負債的任何投資成分或其他金額。</p>
未到期責任負債	<p>本集團的義務為：</p> <p>(a) 根據現有保險合約調查並支付尚未發生的受保事項的有效索賠（即與保險保障的未到期部分有關的義務）；及</p> <p>(b) 支付現有保險合約項下不包括在(a)項中且與以下各項有關的金額：</p> <p>(i) 尚未提供的保險合約服務（即與未來提供保險合約服務有關的義務）；或</p> <p>(ii) 與提供保險合約服務無關且尚未轉入已發生賠款負債的任何投資成分或其他金額。</p>
上市規則	經不時修訂的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》。
當地資本總和法	<p>當地資本總和法為香港保監局在保險集團監管框架下用作計量集團資本的方法。</p> <p>根據當地資本總和法，友邦保險公佈的合資格集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求乃根據本集團內各實體相關的當地監管要求下合資格資本資源、最低資本要求及訂明資本要求的總和計算，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。於計算總額時已作出相應調整以消除重複計算。</p>

虧損部分	虧損合約的虧損部分。詳情請參閱本公司2024年報中的合併財務報表附註2.3。
MediCard	MediCard Philippines, Inc.。
百萬圓桌會	人壽保險及金融服務專業人士組成的全球專業貿易協會，工作包括嘉許超凡的銷售業績及超卓的服務水準。
最低資本要求	如果受規管實體沒有維持該水平，依據其獲授權為受規管實體所在的司法權區內與規管資本有關的法律，可導致其被施加或被採取最嚴厲罰則、最極端干預措施或撤回該受規管實體可經營的全部或任何部份業務的授權。(詳情請參閱香港保監局《保險業(集團資本)規則》第4條)。
標準守則	經不時修訂的上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。
不適用	不適用。
無意義	無意義。
合約服務邊際淨額	經計及再保險、稅項及扣除非控股權益後的合約服務邊際。
產生的自由盈餘淨額	產生的自由盈餘淨額乃按產生的基本自由盈餘減內涵價值補充資料所披露的撥付新業務所用的自由盈餘、未分配集團總部開支、財務費用及其他資本變動計算。
投資業績淨額	包括投資回報、保險合約及所持再保險合約的財務收入或開支淨額、投資合約負債的變動以及合併投資基金第三方權益的變動。
新業務合約服務邊際	新業務合約服務邊際乃指期內新簽訂業務相關的合約服務邊際，並已扣除任何相關的再保險。
營運溢利率	營運溢利率以稅後營運溢利佔總加權保費收入的百分比計算。
稅後營運溢利	稅後營運溢利是衡量本集團營運盈利的核心指標，乃通過(其中包括)股權及房地產的預期長期投資回報釐定。該等資產類別的預期長期投資回報與實際投資回報之間的短期波動不包括在營運溢利。釐定預期長期投資回報時所用的假設在所有重大方面與本集團在釐定其內涵價值時所用並在內涵價值補充資料中披露的假設相同。

內涵價值營運回報	內涵價值營運回報，以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示。
股東分配權益營運回報	股東分配權益營運回報，以本公司股東應佔稅後營運溢利計算，並以股東分配權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示。
場外交易	場外交易。
其他市場	友邦保險的其他市場包括澳洲、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南。
具特定資產組合的其他分紅業務	預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情給予額外給付的業務，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。
分紅基金	分紅基金為保單持有人根據合約權利可收取保險公司基於各種因素如基金所持資產組合表現等因素所酌情決定何時給予額外給付(作為任何保證給付的補充)的特定資產組合。分配自該等分紅基金所持資產的給付，須受法規確立的最低保單持有人分紅機制所規範。
續保率	續保率按保費計算過往12個月每月持續有效的保險保單的比率。
支柱二	侵蝕稅基和轉移利潤2.0的第二支柱，包括全球最低稅制度。
保單持有人及股東投資	除持作擔保單位連結式合約以及合併投資基金的資產外的投資。
保險合約組合	具有相似風險且一併管理的保險合約。
百分點	百分點。
保費分配法	合約組別內各項合約的責任期間為一年或以下；或本集團合理預期採用保費分配法與採用並非按保費分配法計量的合約的會計政策計量未到期責任負債的結果並無重大差異的保險合約的簡化計量。
訂明資本要求	如果受規管實體維持該水平，依據該實體獲授權的司法權區內與規管資本有關的法律，不會導致出現有權對該受規管實體施加任何罰則、制裁或採取干預措施或撤回授權的情況。(詳情請參閱香港保監局《保險業(集團資本)規則》第5條)。

新業務保費現值利潤率	不包括退休金業務的新業務價值(未扣除非控股權益)，以新業務保費現值的百分比表示。友邦保險的新業務保費現值利潤率乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。
續保保費	期繳保費保單於首年後應收取的保費。
逆向回購協議	逆向回購協議。
風險調整	本集團為承擔履行保險合同時因非財務風險而產生的現金流量金額及時間的不確定性而要求的賠償。
風險基礎資本	風險基礎資本指公司應持有以保障客戶免受不利發展影響的按風險評估的資本金額。
受限制股份購買單位	受限制股份購買單位。
受限制股份認購單位	受限制股份認購單位。
受限制股份單位	受限制股份單位。
證券及期貨條例	經不時修訂的《證券及期貨條例》(香港法例第571章)。
股份	就本公司而言，指本公司股本中的普通股。
股份回購	本公司根據股東不時於股東週年大會上授予本公司董事的一般授權，按照上市規則、收購守則、香港《公司條例》及所有其他適用法律法規進行的股份回購，包括股份回購計劃。
股東	股份持有人。
股東分配權益	股東分配權益乃指本公司股東應佔總權益，經扣除公平值準備金及保險財務準備金。
股東資本比率	股東資本比率為股東資本資源佔內涵價值補充資料所披露按合併基準的所需資本的百分比。
股東資本資源	股東資本資源包括內涵價值補充資料所披露按合併基準的自由盈餘及所需資本以及用於集團當地資本總和法償付能力狀況的合資格二級債務資本。
新加坡	新加坡共和國；就我們的報告分部資料而言，新加坡包括汶萊。

整付保費	包括保險保單的所有成本的一次性支付。
償付能力	保險公司向其保單持有人賠償及賠款責任的能力。
購股權	購股權。
收購守則	經不時修訂的《公司收購、合併及股份回購守則》。
Tata AIA Life	Tata AIA Life Insurance Company Limited。
一級集團資本	根據香港保監局《保險業(集團資本)規則》第 7(1) 條符合資格被納入的集團資源及金融工具。
一級集團資本覆蓋率	一級集團資本覆蓋率乃按一級集團資本對集團最低資本要求的比率計算。
二級集團資本	根據香港保監局《保險業(集團資本)規則》第 7(3) 條符合資格被納入的集團資源及金融工具。
總加權保費收入	總加權保費收入包括再保險分出前的續保保費 100% 、首年保費 100% ，以及整付保費 10% ；總加權保費收入按平均基準計入整付保費，故能反映友邦保險的長期業務量。該等數額並不打算成為合併收入表中所記錄的保險收益及收費收入的指標。
產生的基本自由盈餘	衡量本集團於稅後資本及現金流產生能力的主要營運指標，指有效保單業務所產生的自由盈餘，並已就若干非經常性項目作出調整，及未扣減撥付新業務、未分配集團總部開支、財務費用、投資回報差異及其他非營運項目所用的自由盈餘。產生的基本自由盈餘的計算已經反映合併準備金及資本要求。其反映所產生的自由盈餘，而非控股公司現金流的衡量指標。
相關項目	釐定應付保單持有人的部分金額的項目。相關項目可包括任何項目；例如，參考資產組合、本集團的淨資產或本集團淨資產的指定子集。
單位連結式投資	作為單位連結式合約抵押而持有的金融投資。
單位連結式產品	單位連結式產品是保單價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產)價值或相關投資或指數價值波動掛鈎的保險產品。與該產品相關的投資風險通常由保單持有人承擔。保險範圍、投資及管理服務的費用從投資基金資產扣除。應付的利益須視乎受保人身故、退保或保單到期時單位的價格而定，並須支付退保手續費。

有效保單業務價值	有效保單業務價值為各業務單位從現時有效保單業務在未來產生的預期稅後法定溢利的現值扣除用作支持有效保單業務的所需資本成本。友邦保險的有效保單業務價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的有效保單業務價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。
新業務價值	期間內所售新業務在未來產生的預期稅後法定溢利按銷售當時計算的現值扣除用作支持新業務而持有超過法定準備金所需資本的成本。友邦保險的新業務價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的新業務價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。
浮動收費法	浮動收費法修改了國際財務報告會計準則第17號中的一般計量模型，以反映保險公司收入的性質為浮動收費。
新業務價值利潤率	不包括退休金業務的新業務價值（未扣除非控股權益），以年化新保費的百分比表示。友邦保險的新業務價值利潤率乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的新業務價值利潤率乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。