



Prudential plc 保诚有限公司* 2025年全年业绩

2026年3月18日

香港股份代号：

2378

PRU.L

* 仅供识别

前瞻性陈述

本文件载有「前瞻性陈述」，涉及若干保诚（及其全资及共同拥有的业务）的现行计划及其对日后财务状况、表现、业绩、策略及宗旨的目标和预期。并非过往事实的陈述，包括关于保诚（及其全资及共同拥有的业务）的信念及预期的陈述，并包括但不限于承诺、抱负及目标以及包含例如「可能」、「将」、「期望」、「目标」、「应」、「能够」、「继续」、「旨在」、「估计」、「预测」、「相信」、「有意」、「期望」、「计划」、「指标」、「承诺」、「寻求」、「预期」及类似涵义词语和该等词语反义词的陈述，均为前瞻性陈述。该等陈述乃基于在作出陈述时的计划、假设、估计及预测，因此不应过度依赖该等陈述。就其性质而言，所有前瞻性陈述均涉及风险及不确定性因素。

多项重要因素可能导致实际日后财务状况、表现或其他所示业绩与在任何前瞻性陈述所示者有重大差别。该等因素包括但不限于：

- 当前及未来市况，包括利率和汇率波动、持续通胀压力（包括由此导致增加的利息）、息率波动或持续高息或低息环境、保护主义抬头、金融及信贷市场的整体表现以及经济不确定性因素、放缓或紧缩；
- 全球政治不确定性因素、地缘政治不稳、武装冲突和全球主要大国之间地缘政治紧张局势加剧的影响，包括跨境贸易摩擦增加以及运用法例、法规及行政权力限制或控制贸易、金融交易、资本流动及／或投资，以及相关的制裁、贸易限制和其他政府或监管措施，而有关措施也可能影响保单持有人的行为并导致产品较难负担；
- 可持续发展相关考虑带来的资产估值影响；
- 衍生工具未能有效降低任何风险敞口；
- 监管机构的政策及行动，特别是保诚的集团监管机构香港保险业监管局的政策及行动，以及法规变更的程度及速度以及一般的政府新措施；
- 鉴于保诚被指定为国际活跃保险集团，国际保险监管者协会所采纳系统风险及其他集团监督政策标准对保诚的影响；
- 气候变化及全球健康危机（包括疫情大流行）以及其他自然或人为的灾难性事件的实质、社会、发病率、健康及财务影响，可能会对保诚的业务、投资、经营及其对客户负有责任造成影响；
- 因应气候变化及更广泛与可持续发展相关问题的法律、政策及监管的发展，包括法规、法例和准则的发展和诠释，例如与可持续发展报告、披露及产品标签相关者（在不同司法管辖区可能不一致，导致各国处事方式之间在诠释方面出现冲突、误解或合规风险）；另一方面，以上方法可能旨在限制可持续性因素对企业活动的影响；
- 政府、政策制定者、本集团、业界及其他持份者有效实施及遵守纾缓气候变化及更广泛与可持续发展相关问题承诺的集体能力（包括未妥善考虑保诚所有持份者的利益或未能维持高标准的企业管治及负责责任的业务实践，以及各国在这方面做法相悖所引发的挑战）；
- 竞争及快速技术变革的影响，包括创新和采纳的步伐，以及客户不断转变的行为；
- 死亡率和发病率趋势、退保率及保单续新率对保诚业务及业绩的影响；
- 在相关行业日后收购或合并的时间、影响、预期收益（如有）的变现及其他不确定性因素；

- 内部转型项目及其他策略措施未能及时达成目标（或甚至无法达成目标）或对本集团的营运或雇员有不利效果的影响；

- 保诚业务进行再保险的可行性及有效性；

- 保诚（或其供应商及合作伙伴）的营运抗逆力可能不足的风险，包括无法预防、应付或从外部事件造成的营运中断中恢复；

- 保诚的资讯科技、数码系统和资料（包括硬件和软件（或其关联公司、供应商、服务提供者和合作伙伴的硬件和软件））的可用性、机密性或完整性遭到破坏，包括网络安全攻击、其他数据、资讯或安全漏洞的风险，以及整合人工智能工具及其相关安全和隐私考虑方面的挑战，有关情况可能导致财务损失、业务受阻和/或客户服务和数据损失，并损害保诚的声誉；

- 与独立合作伙伴经营的合营企业的相关非财务及财务风险以及不确定性因素增加；

- 保诚及其附属公司经营所在司法权区的资本、偿付能力标准、会计准则或相关监管框架，以及税务及其他法例和法规变动的影响；及

- 法律及监管措施、调查及纠纷的影响。

该等因素并非详尽无遗。保诚是在不断转变的商业环境下经营业务，新的风险不时出现，而此等风险乃保诚可能无法预计，或现时并不预期会对其业务构成重大不利影响。此外，举例而言，上述及其他重要因素可能导致厘定经营业绩所用假设的变动或日后保单给付准备金的重新预计。有关可能导致实际日后财务状况或表现与在保诚的前瞻性陈述所预期者有差别（可能是重大差别）的上述及其他重要因素的进一步讨论，已载于保诚2025年全年度业绩新闻稿「风险因素」一节，文本可于保诚网页 www.prudentialplc.com 阅览。

本文件所载的任何前瞻性陈述仅讨论截至作出陈述当日的情况，或倘有任何文件乃透过引述而并入，则仅至有关文件的日期。除根据《英国二零二四年公开发售与上市交易条例》、《英国售股章程规则：受监管市场的上市交易》、《英国上市规则》、《英国披露指引及透明度规则》、《香港上市规则》、《新加坡证券交易所上市规则》或其他适用法律及法规所规定者外，保诚表明概不就修订或更新本文件所载的任何前瞻性陈述或其可能作出的任何其他前瞻性陈述承担任何责任，不论有关更新是基于日后事件、新增资料或其他原因而作出。除非另有明确载明，本文件中载列或提及的任何陈述均不构成溢利预测或溢利估算。

保诚亦可能会在向美国证券交易委员会、英国金融行为监管局、香港联合交易所、香港证券及期货事务监察委员会及其他监管机构提交或提供的报告中，以及在年度报告及账目、其他定期财务报告、委托声明、发债通函、登记声明、售股章程及售股章程补充文件、新闻稿及其他书面材料中，以及在保诚董事、高级职员或雇员向第三方（包括财务分析师）所作口头陈述中作出或披露书面及／或口头前瞻性陈述。所有该等前瞻性陈述均须全面参照保诚2025年全年度业绩新闻稿「风险因素」一节中论及的因素，文本可于保诚网页 www.prudentialplc.com 阅览。

警告声明

本文件并不构成或组成于任何司法权区购买、收购、认购、出售、处置或发行任何证券的任何要约或邀请，或要约购买、收购、认购、出售或处置任何证券的任何招揽，而本文件（或其任何部分）或其分发概不构成就其订立任何合约的依据，亦不应为就此订立的任何合约而对本文件（或其任何部分）或其分发加以依赖。

Anil Wadhvani (华康尧)

执行总裁



实现优质、持续的增长及股东回报



增长

2025年新业务利润、产生的经营自由盈余总额、每股税后经营溢利及每股股息¹按年增长**超过10%**



资本

2025年先后完成**20亿美元**股份回购及将印度资产管理公司上市，2026年额外进行**12亿美元**股份回购，2027年再提供**13亿美元**资本回报²



一致的表现

新业务利润2025年一连四季录**双位数**增长；2026年关键指标³全线录**双位数**增长，全面达标



信心

有望在2027年实现新业务利润复合增长**15%至20%**，及产生经营自由盈余总额超过**44亿美元**的目标⁴

附注：于本简报内，除非另有注明，有关增长率均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。新业务利润数据按传统内含价值基准计算。

1. 按实际汇率基准计算。

2. 2027年提供的13亿美元资本回报须经香港保监局批准。

3. 新业务利润、产生的经营自由盈余总额、每股税后经营溢利及每股股息。

4. 2022年至2027年新业务利润复合增长率为15%至20%，于2027年产生的经营自由盈余总额至少达44亿美元。该等目标采用2022年12月的汇率，并基于该等目标设定时适用于本集团的监管及偿付能力制度。目标假设同一套传统内含价值及自由盈余的方法将在整段期间内适用，且不会有重大的经济假设变动。

全线录双位数增长

	2025年			2025年 指引目标
新业务利润	28亿美元	+12%		>10%
经调整税后经营溢利	28亿美元	每股 +12%		每股 >10%
产生的经营自由盈余总额	31亿美元	+15%		>10%
股息	7亿美元	每股 +15% ^{1、3}		每股 >10% ^{1、3}

2027年目标²：

2022年至2027年
新业务利润复合年增长率达
15至20%

于2027年
产生的经营自由盈余总额
超过44亿美元

附注：除非另有注明，有关增长率均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。

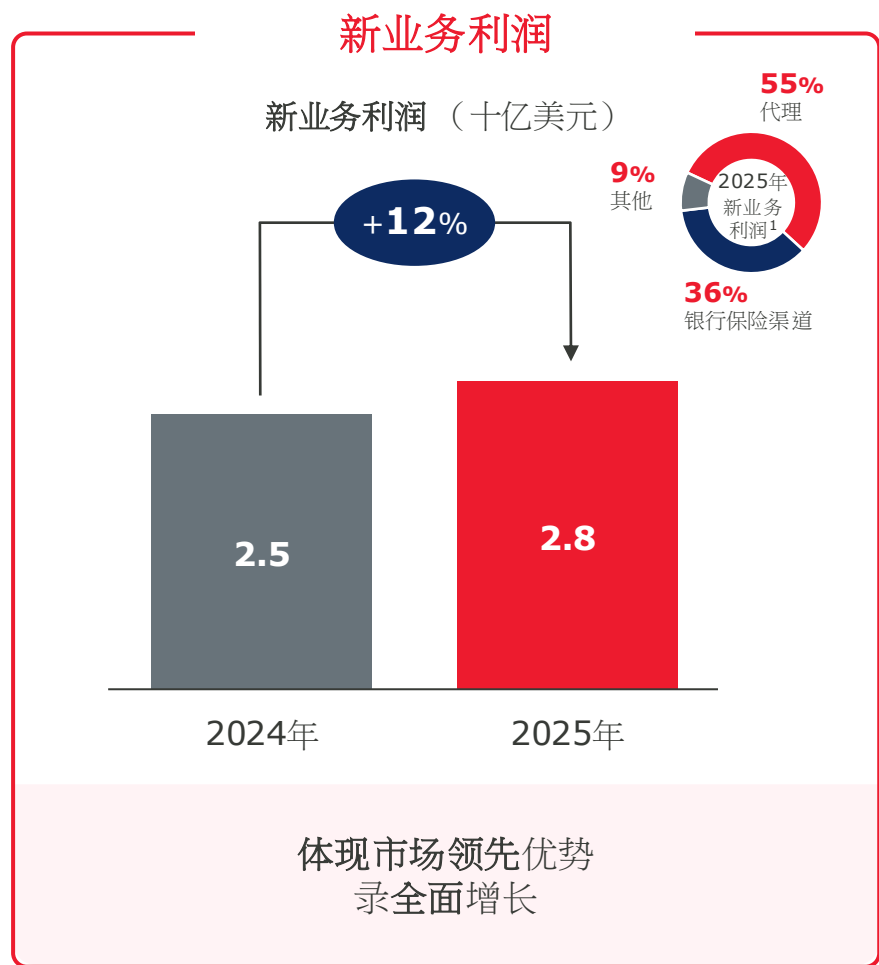
1. 集团股息政策：「根据本集团的资本配置优先次序，部分资本收入将予以保留以再投资于内生增长机遇及用于能力方面的投资，而股息将主要根据本集团的经营资本收入厘定，且考虑承保新业务的资本开支及经常性中央成本。股息增幅预期将与本集团产生的经营自由盈余增幅相符，并将在考虑财务前景、投资机遇及市况后厘定。」

2. 2022年至2027年新业务利润复合年增长率达15%至20%，于2027年产生的经营自由盈余总额至少达44亿美元。该等目标采用2022年12月的汇率，并基于该等目标设定时适用于本集团的监管及偿付能力制度。

目标假设同一套传统内含价值及自由盈余的方法将在整段期间内适用，且不会有重大的经济假设变动。

3. 按实际汇率基准计算。

关键业务及渠道全线录得增长



大中华区

中国内地
+27%
新业务利润

香港
+12%
新业务利润

台湾
+5%
新业务销售额²

东盟市场

印尼
+11%
新业务利润

马来西亚
+5%
新业务利润

新加坡
+2%
新业务利润

其他

印度
(2)%
新业务销售额²

非洲³
+24%
新业务销售额²

资产管理
+12%
经营溢利⁴

附注：有关增长率均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。

1. 新业务利润渠道组合未扣除中央成本。

2. 新业务销售额按年化新业务保费计算。

3. 非洲相关年化新业务保费增长不包括已剥离的非洲法语区市场。

4. 税后经营溢利。

专注执行策略，推动价值创造

2025年表现驱动因素

代理

活跃度及产能持续提升

- ✓ 每名活跃代理新业务利润+15%
- ✓ 「百万圆桌会议」会员人数¹全球排名第二

银行保险渠道

提升渗透率及
增加健康及保障业务占比

- ✓ 13个市场录双位数新业务利润增长
- ✓ 银行保险渠道新业务利润率+5%

健康

打造一流的健康业务能力

- ✓ 健康业务已赚保费+9%
- ✓ 新健康保单超过54万份⁵

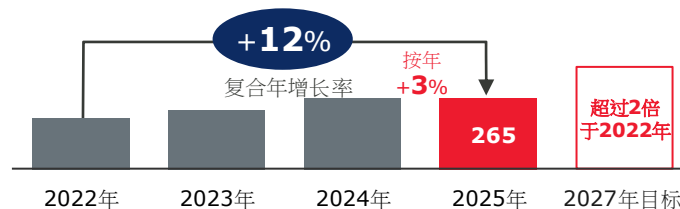
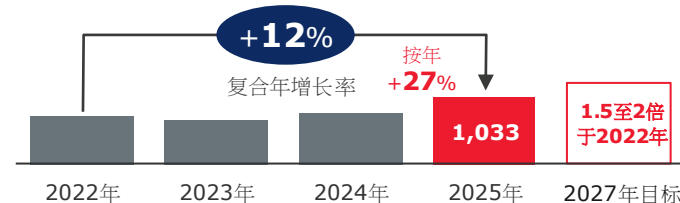
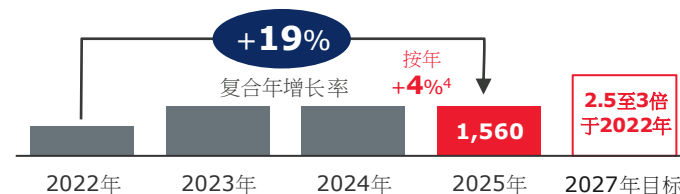
客户

提升获客能力及客户忠诚度

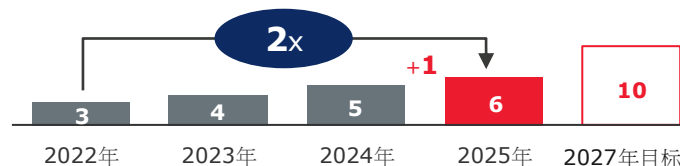
成功指标

- ✓ 客户留存率达88%
- ✓ 现有客户年化新业务保费+8%²

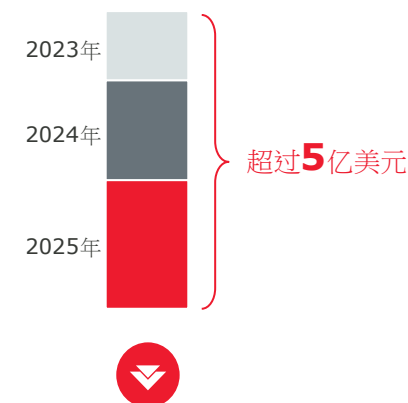
新业务利润（百万美元）



客户净推荐值³（位居第一个四分位的业务单位数量）

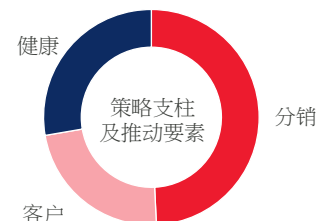


对能力方面的投资



支持

2023至25年能力投资分布（%）



附注：有关增长率及利润率变动均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。
 1. 「百万圆桌会议」。
 2. 香港、新加坡、印尼、马来西亚、菲律宾、泰国、越南、台湾、柬埔寨及寮国。
 3. 客户净推荐值。
 4. 非洲增长不包括已剥离的非洲法语区市场。
 5. 根据新投保人数计算。

贯彻实践我们的五年策略

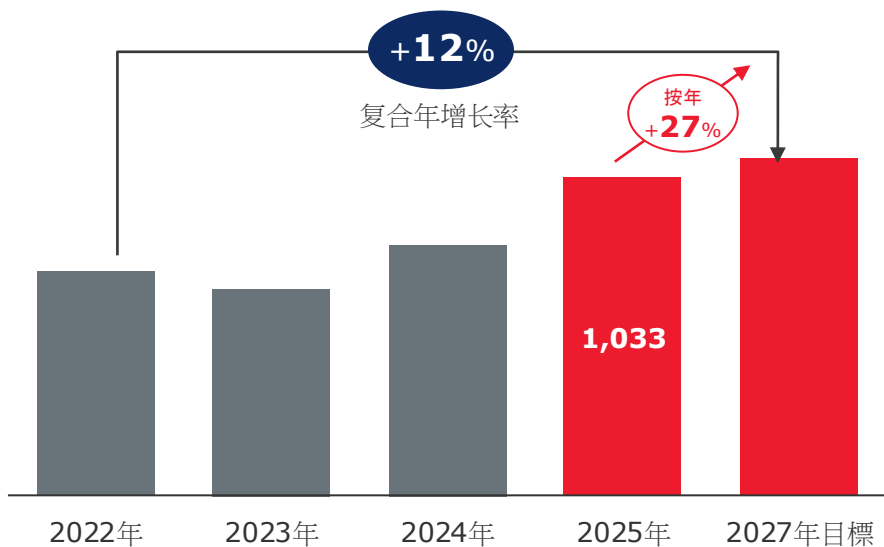


1. Bank Syariah Indonesia。
 2. 客户净推荐值。
 3. 喀麦隆、科特迪瓦及多哥的业务已于2025年7月完成剥离。
 4. 于2026年1月公布。

1 银行保险渠道：持续取得佳绩

亚洲首屈一指的商业品牌

银行保险渠道新业务利润（十亿美元）

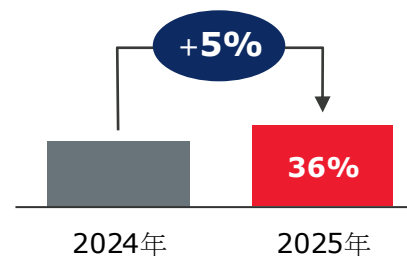


已于2025年接近
达到2027年目标下限
约95%

专注于优质增长

银行保险渠道新业务利润率 (%)

新业务质素
持续上升

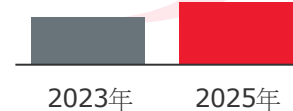


2022年至2025年银行保险
渠道健康及保健业务年化新
业务保费复合年增长率
+15%
每2张保单有1张
属健康及保障范畴

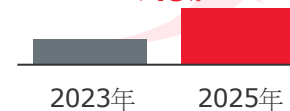
深化策略联盟



年化新业务保费
复合年增长率
+15%



中信银行
年化新业务保费
复合年增长率
+48%



循序渐进拓展合作伙伴关系，
扩大业务网络



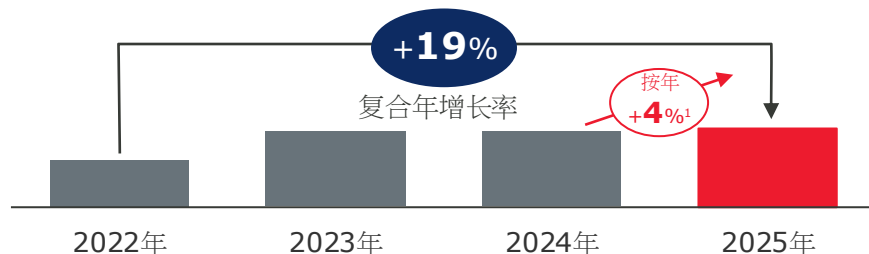
于印尼

附注：有关增长率及利润率变动均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。

1 代理：由产能带动新业务利润增长、受惠于对「百万圆桌会议」的专注

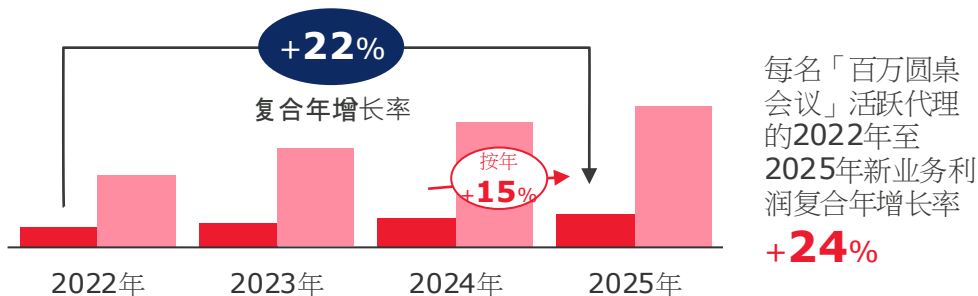
产能节节上升

代理新业务利润（十亿美元）



「百万圆桌会议」会员³推动每名活跃代理新业务利润²增长

■ 整体 ■ 「百万圆桌会议」会员



「百万圆桌会议」会员产能较非会员高超过**7**倍⁴

对新兴东盟市场加强专注

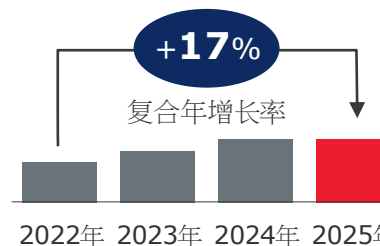
成熟市场



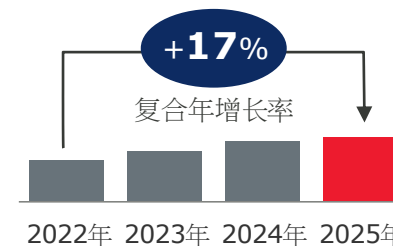
2025年新业务利润分布

■ 全面持续增长

每名活跃代理的新业务利润



活跃代理人数

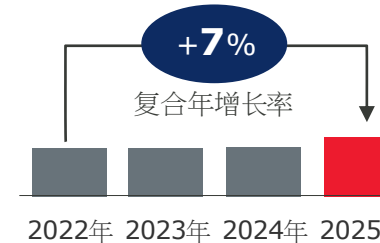


新兴东盟市场

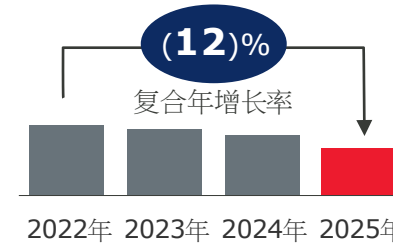


■ 专注于优质增长

每名活跃代理的新业务利润



活跃代理人数



附注：有关增长率均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。

1. 相关增长不包括非洲法语区市场。

2. 按平均每月代理新业务利润除以每月活跃代理人数量计算，包括合营企业及联营公司的全部新业务利润及活跃代理人数量。

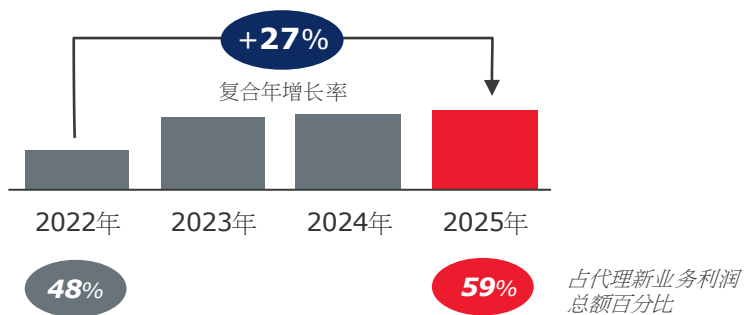
3. 符合「百万圆桌会议」会员资格的代理人数量。

4. 2025年，每名活跃「百万圆桌会议」会员代理的新业务利润较每名活跃非「百万圆桌会议」会员代理高出7.5倍。

1 代理：加快代理转型

产能提升 带动「百万圆桌会议」会员上升¹

顶级代理
(「百万圆桌会议」
会员及潜在会员³)
的新业务利润



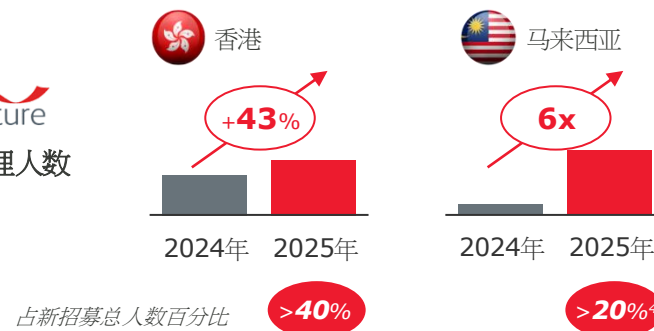
打造顶级代理增长势头



- ✓ 为符合「百万圆桌会议」会员资格及产能提升的代理，提供具体而具针对性的**奖励**
- ✓ 与LIMRA²及「百万圆桌会议」学院合办**技能提升计划**
- ✓ 专注于**针对富裕阶层**的特定产品方案及增值服务
- ✓ 提升**PRUForce**，加快人工智能赋能步伐，包括推出**PRUAction**，提升绩效

通过招募优秀人才注入动力

PRUventure
新招募代理人人数



较非PRUventure
新招募代理人人数高出
6倍 (马来西亚)

招募优秀人才，为新兴东盟市场注入新动力

- ✓ 复制成熟市场**招募优秀人才的成功经验**并大规模套用至我们的新兴东盟市场
- ✓ 新兴东盟市场的**福利及奖励**改革聚焦于招募优秀人才及领袖培训
- ✓ 与LIMRA建立战略合作伙伴关系，进行**领袖培训**并大规模应用**Career Choices®**招募工具
- ✓ 与Salesforce合作，将人工智能与**招募模型深度融合**，持续提升**PRUForce**能力

附注：有关增长率均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。

1. 根据「百万圆桌会议」产能标准符合资格但尚未注册为「百万圆桌会议」会员的合格人士。

2. 寿险行销与调研协会 (LIMRA)。

3. 完全符合「百万圆桌会议」会员资格以及达到有关标准70%或以上的人士。

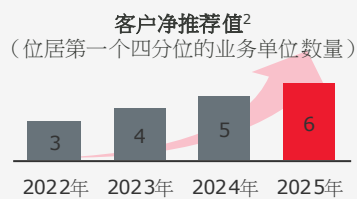
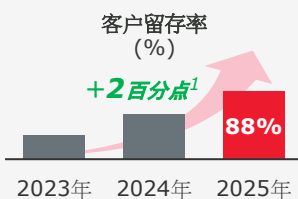
4. 马来西亚传统业务。

2 专注于优质增长

称心满意的客户服务

- 透过度身订造的客户互动，深化客户关系
- 迎合人生不同阶段的全面及差异化方案
- 强化数码工具，提供直观、端到端服务

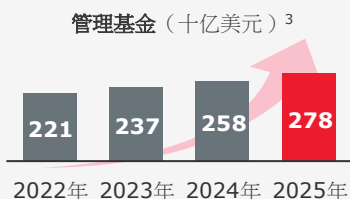
提升客户增长及忠诚度



与瀚亚携手创造更大的协同价值

- 布局10个拥有深入本地洞察及知识的亚洲本地市场
- 基金选择丰富，为创新及度身订造的产品方案提供快速后盾支援
- 较高的股票回报及较高的现金产生能力

重要的价值创造者及脱颖而出的关键因素



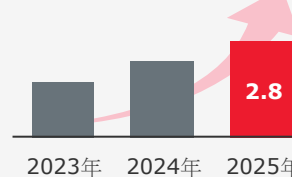
65% 的管理基金表现优于3年基准

52% 成本-收入比率

健康及保障业务持续壮大

- 健康及保障新业务利润占集团新业务利润36%
- 健康新业务利润2022年至2025年的复合年增长率达12%；欺诈、浪费和滥用金额降低超过1亿美元
- 将健康业务能力伸延至保障业务，革新组合产品方案；以人工智能作为辅助，提升代理的销售及服务质量；提升分析能力，优化核保及理赔管理

健康业务已赚保费 (十亿美元)



2025年健康及保障新业务利润分布

1/4 健康

3/4 保障

附注：有关增长率均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。
 1. 2023年至2025年的客户留存率增长。
 2. 客户净推荐值。
 3. 按实际汇率基准计算。

3 借助数码化、分析及人工智能实现高效增长



1. 审阅医疗报告作出指示性决定的核保时间。
 2. 年内及期內已推出PRUServices的当地业务单位透过PRUServices进行的网上交易（缴付续期保费除外）。
 3. 透过数据分析及人工智能平台。
 4. 范围包括七个主要市场。

3 融入科技、数码及人工智能推动增长及提升效率

强化核心

PRU Services

全天候随时随地的无缝客户服务



90%
直通式受理

9
个业务单位部署²

香港代理使用率及每月平均用户
超过**90%**

透过**PRU Leads**产生的销售线索
超过**1,080万**条



简化端对端工作流程，让代理腾出更多时间专注销售



PRU Action

由**人工智能**驱动的管理工具有助提升目标设定、活动纪律及执行质素



新加坡代理产能¹
+15%

下一步将扩大引用范围，推广至香港及马来西亚

创新



泛亚金融科技及数码银行平台

与 **WeLab** 建立战略合作关系，革新并拓展数码保险分销



印度的独立健康保险公司 (SAHI)

在印度的新兴健康业务中，重塑以**人工智能**为基础的作业系统，以获取及服务客户

1. 受新加坡推出的全新行动导向绩效管理应用程序 (PRU Action) 及各市场其他代理数码应用程序的稳定运行带动。产能以每名活跃代理的新保单宗数计量。
2. 截至2026年3月6日。

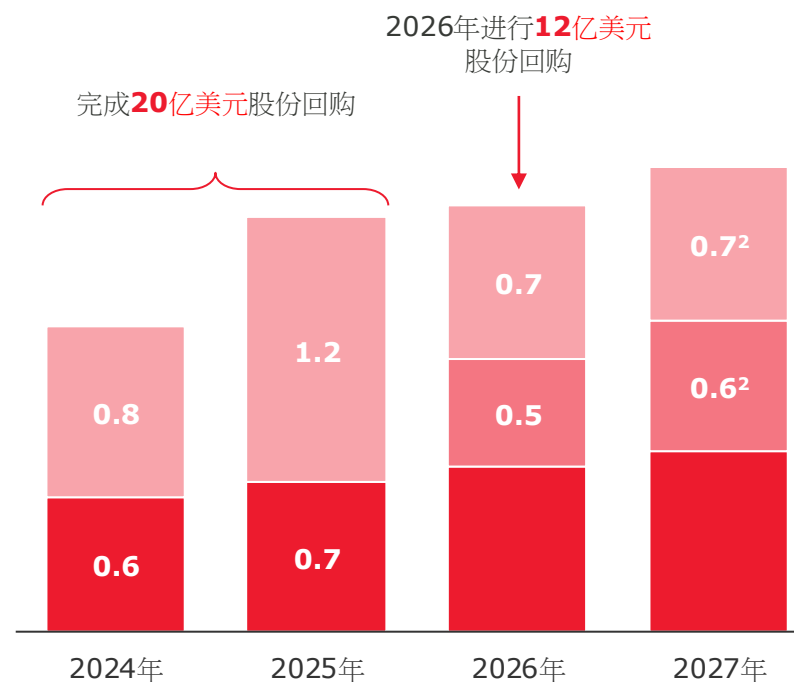
4 持续专注于为股东创造回报

严谨的资本管理

资本返还框架

自由盈余比率 ¹ 高于200%时返还额外资本	7亿美元 2026年	7亿美元 2027年 ²
经常性资本返还	5亿美元 2026年	6亿美元 2027年 ²
递增的普通股息	+15% 每股股息 ³	2025至27年 每股股息增长 ³ 每年超过10%

向股东返还的总资本（十亿美元）



2024年至2027年
向股东返还的资本

超过
70亿美元

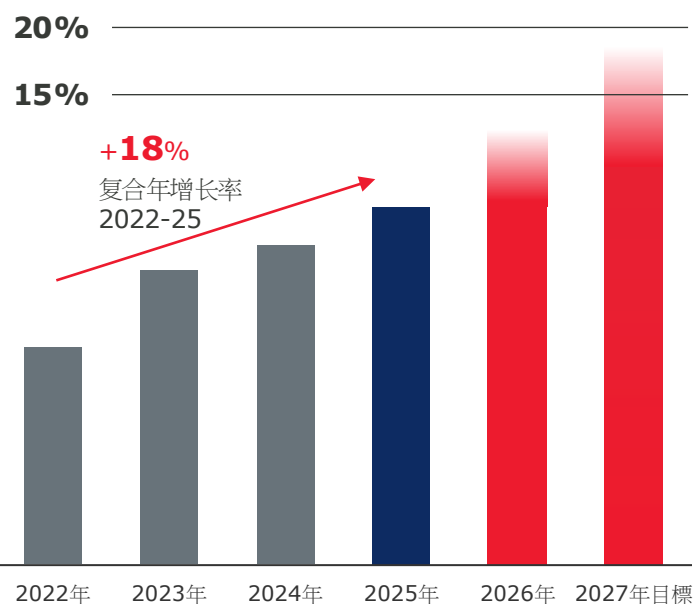
附注：本集团股息政策维持不变，在考虑新业务投资、中央成本及能力投资后，有关股息将与本集团产生的经营自由盈余净额大致同步增长。除普通股息外，董事会现考虑将每年产生的资本流量中，提供额外经常性资本回报。厘定资本回报时将考虑本集团财务状况及前景、适用的资本及偿付能力要求、投资机遇、市况及整体经济环境。
1. 我们在运作时力求将自由盈余率维持在介乎175%至200%之间。假如就中期而言自由盈余率高于运营范围，则在考虑到进行再投资以取得合适回报的机会以及市场情况容许下，资本将回馈于股东。须待香港保监局批准。
2. 按实际汇率基准计算。

有信心实现2027年目标

新业务利润

2022年至2027年指示性轨迹¹（十亿美元）

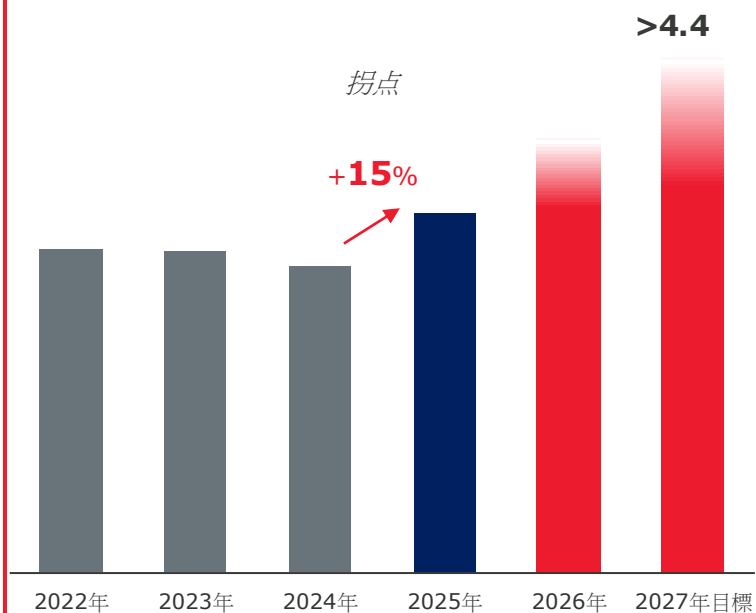
目标：2022年至2027年复合年增长率15-20%²



产生的毛经营自由盈余总额

2022年至2027年指示性轨迹³（十亿美元）

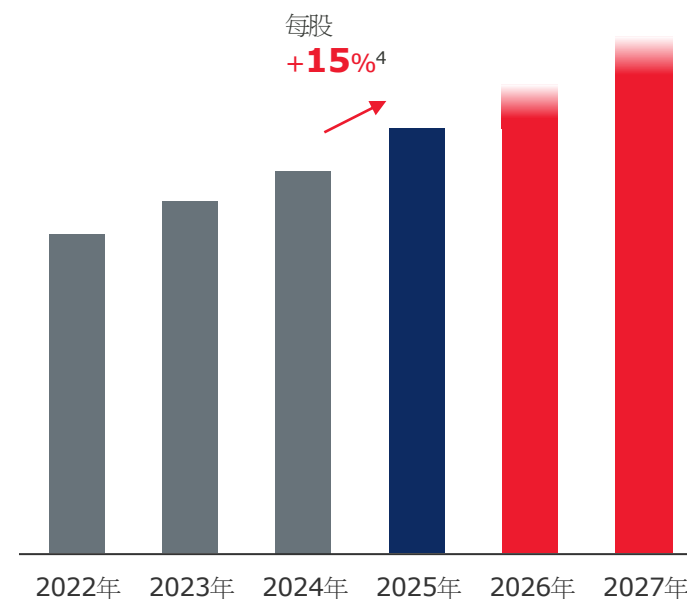
目标：2027年超过44亿美元²



每股股息

2022年至2027年指示性轨迹（十亿美元）

指引：2025至27年每年每股超过10%⁴



1. 经扣除中央成本分配。
 2. 2022年至2027年新业务利润复合年增长率为15%至20%，于2027年产生的经营自由盈余总额至少达44亿美元。该等目标采用2022年12月的汇率，并基于该等目标设定时适用于本集团的监管及偿付能力制度。目标假设同一套传统内含价值及自由盈余的方法将在整段期间内适用，且不会有重大的经济假设变动。
 3. 产生的经营自由盈余总额为有效保险业务所产生的经营自由盈余，指年内有效业务产生的金额，未扣除再投资于承保新业务的金额，亦未计及非经营项目。就资产管理业务而言，其等于年内的税后经营溢利。
 4. 每股增长按固定汇率计算。

亚洲及非洲市场蕴藏庞大机遇

无可比拟的增长驱动因素，蕴藏重大增长机遇

有利的人口结构

人口
超过**40亿**

庞大的健康保障缺口¹

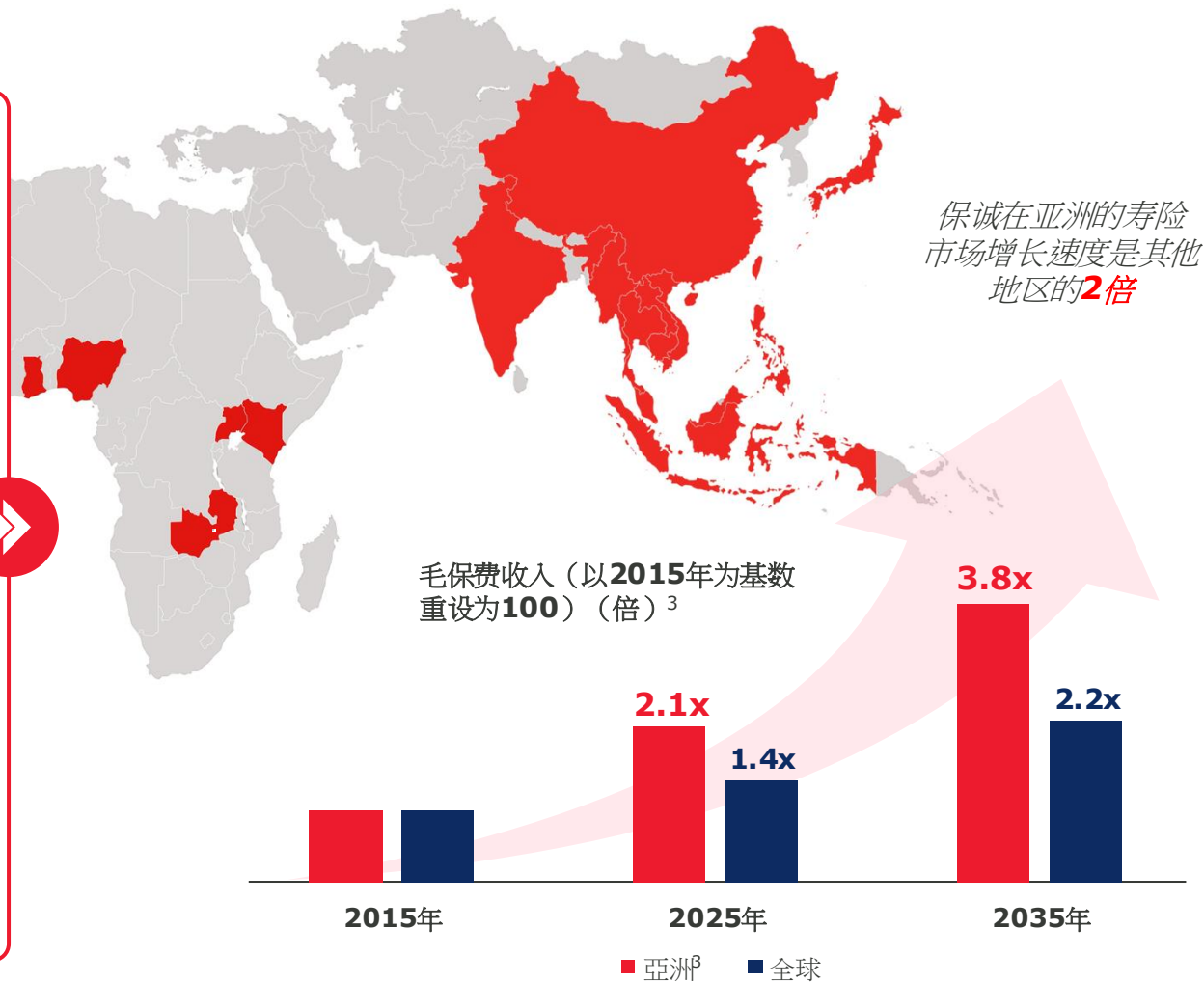
约**3,000**亿美元
新单业务保费

日益富裕的人口

2024至29年每年财务净增长²
约**10**万亿美元

身亡保障缺口¹

约**43**万亿美元

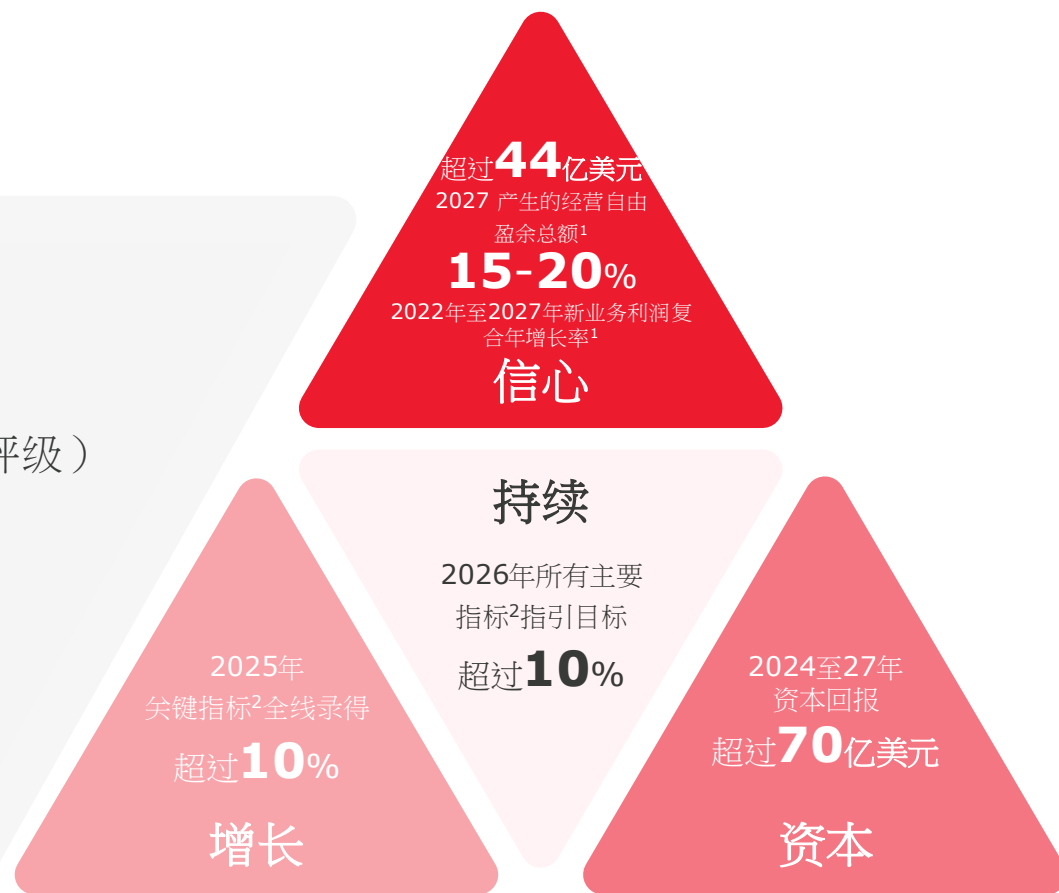


1. 资料来源：瑞士再保险研究院：2025年亚洲人寿与健康消费者调查。身亡保障缺口定义为家庭经济支柱身故后，受养人所面临的经济支援差额。健康保障缺口定义为未获保障并会对家庭造成财务压力的自费医疗开支。约3,000亿美元的健康保障缺口乃按保费等值基准计算。
2. 资料来源：波士顿咨询集团2025年全球财富报告。
3. 亚洲不包括澳洲、日本及韩国。

专注实现优质的持续增长，并提高股东回报

承接**2025**年的增长势头，预期**2026**年关键指标
将**持续**录得双位数增长

- ▶ 在亚洲和非洲的高增长市场稳占**领先地位**
- ▶ **家喻户晓**、近**180**年的**品牌**、历史悠久（获标普**AA**级财务实力评级）
可堪信赖
- ▶ **均衡而规模化**的分销渠道
- ▶ 人寿保险与资产管理实力**一应俱全**



附注：我们的股息政策维持不变，即在扣除新业务投资、中央成本和于能力建设方面的投资后，股息增长幅度将与本集团的净经营自由盈余的产生大致保持一致。除普通股息外，董事会将考虑从每年产生的资本流量中，提供额外经常性资本回报。资本回报乃经考虑本集团的财务状况及前景、适用资本及偿付能力规定、投资机遇、市场状况及整体经济环境后厘定。
1. 2022年至2027年新业务利润复合年增长率为15%至20%，于2027年产生的经营自由盈余总额至少达44亿美元。该等目标采用2022年12月的汇率，并基于该等目标设定时适用于本集团的监管及偿付能力制度。
目标假设同一套传统内含价值及自由盈余的方法将在整段期间内适用，且不会有重大的经济假设变动。
2. 关键指标为新业务利润、经调整每股税后经营溢利、产生的经营自由盈余总额及每股股息。

补充执行总裁投影片



持续稳定的业绩表现，带来股东回报的稳步增长

于亚洲及非洲拥有规模化业务版图

业务版图遍及亚洲及非洲

✓ **19** 个寿险市场

值得信赖、家喻户晓的品牌

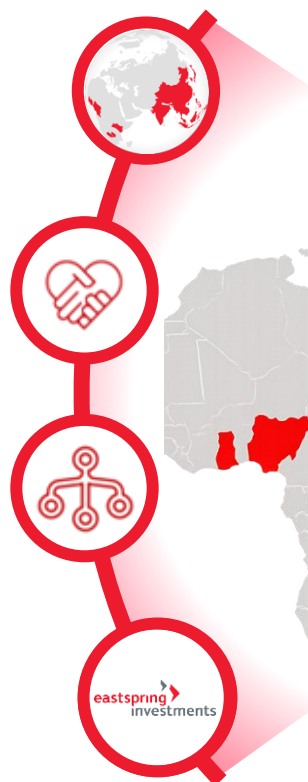
✓ 客户人数超过**1,700万**
178 年悠久历史

规模化的均衡分销渠道

- ✓ **5.7万名**活跃代理¹
- ✓ **超过180** 个银行合作伙伴
- ✓ 亚洲**第一**的独立寿险银行保险公司²

亚洲投资专长

- ✓ **2,780亿美元**管理基金
- ✓ 六个市场中排名**前十**



于高增长市场占据领先地位

大中华区

✓ **所有市场排名前五**³
人口超过**14亿** / 寿险渗透率达**3%**

东盟

✓ **九个市场中六个排名前三**
人口超过**6.8亿** / 寿险渗透率达**2%**

印度

✓ 人寿新保费收入排名**前五**⁴
人口超过**14亿** / 寿险渗透率达**3%**

非洲

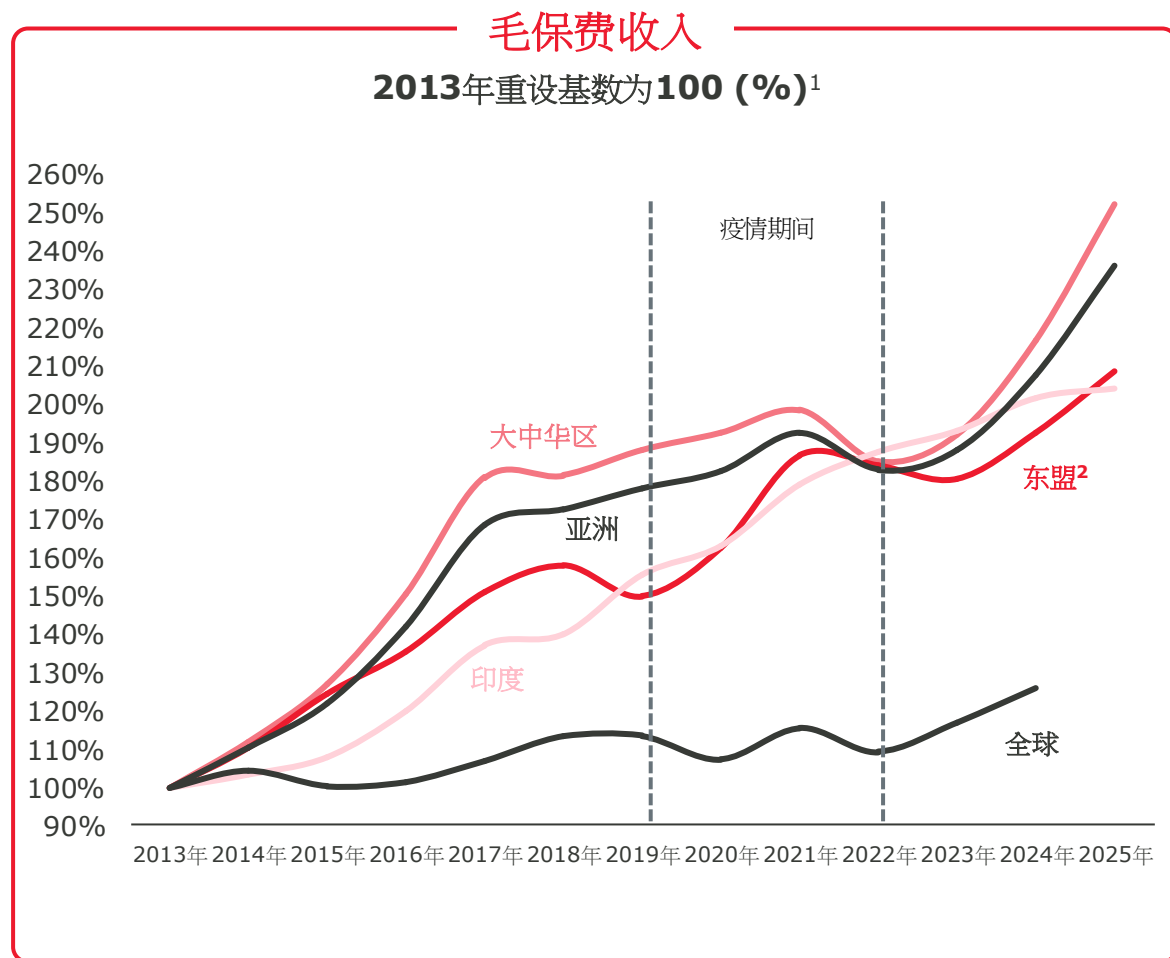
✓ **两个市场排名前三**
人口超过**4亿** / 寿险渗透率低于**2%**



附注：
在本文件中，人寿业务排名乃根据最新可得行业统计数据。资料来源包括正式（例如当地监管机构及保险业协会）及非正式（行业交流）的市场份额数据。市场排名乃基于新业务保费（包括年化新业务保费、加权首年保费、新业务标准保费、零售加权收入保费）或毛保费收入，具体取决于数据的可获得性。
资料来源：人寿保险渗透率及人口数据来自瑞士再保险sigma、德勤《2024/25年非洲保险业展望》及联合国《世界人口展望》。

1. 平均每月活跃代理。
2. 按2025年全年当地监管机构、行业协会数据及保诚内部数据计算。市场排名涵盖香港、新加坡、马来西亚、印尼、泰国、越南、菲律宾、柬埔寨及缅甸。
3. 中国内地排名为外资保险公司之间比较。
4. 在私营保险公司中的排名。

亚洲市场增长重返疫情前水平



疫情前/后增长

复合年增长率 %	疫情前	疫情期间	疫情后
	年化新业务保费 ³ 2013年至2019年	年化新业务保费 ³ 2019年至2022年	年化新业务保费 ³ 2022年至2025年
大中华区 ⁴	13%	(7)%	18%
东盟 ²	7%	2%	8%
印度	9%	8%	10%
亚洲 ²	12%	(5)%	15%

- 亚洲市场保费（毛保费收入）增长恢复至疫情前水平，但各地区复苏程度不一，尤其是东盟
- 新业务保费（年化新业务保费）是毛保费收入趋势的主要指标，目前显示于疫情后加速增长

1. 资料来源：瑞士再保险 sigma 2013年至2024年数据。2025年数据基于可获得之最新行业统计资料。
 2. 所引用的增长数据不包括越南（于2023年受市场中断影响）。
 3. 基于当地监管机构及行业协会提供的数据。
 4. 中国内地数据基于2025年上半年中国上市保险公司公开披露的资料。香港数字基于2025年前9个月的数据。



需求驱动因素



跨境购买保险的中国内地旅客仍为最大的结构性增长引擎



客户对香港作为金融中心的信心有增无减



尽管全球存在不确定性，净资金仍大量流入



人才流入及富裕阶层不断扩大市场规模



金融及保险业的本地生产总值按年增长¹

执行平台

以科技赋能的专业代理团队

+9%

代理
新业务利润

+12%

活跃代理

约60%

代理的健康保障
新保单占比²

顶级银行保险合作伙伴关系

+25%

银行保险渠道新
业务利润

约40%

来自银行保险渠道的健康
保障新保单占比²

✓ 26年独家合作伙伴关系



产品方案以需求为本，覆盖所有客户阶层



信守明天：市场首创兼具类似
信托的特性

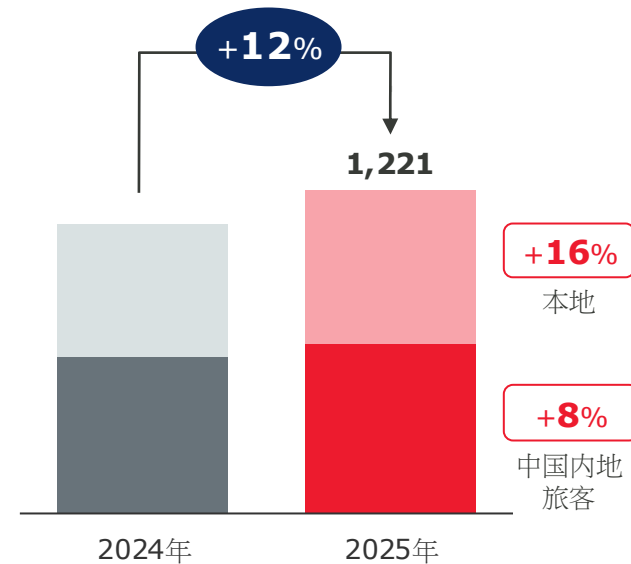
加护一生：市场首创的一生住院现金
储蓄保障计划



总保额排名第二³

营运亮点

香港新业务利润（百万美元）



新业务利润率按年上升 +2个百分点

附注：增长率及利润率变动均与上年同期比较及按固定汇率基准计算。税后经营溢利组合图表乃基于分部《国际财务报告准则》税后经营溢利总额（未计非控股权益前）编制。
 1. 资料来源：香港政府统计处。
 2. 占香港渠道新保单的百分比。
 3. 资料来源：香港保监局截至2025年首九个月的统计数据。

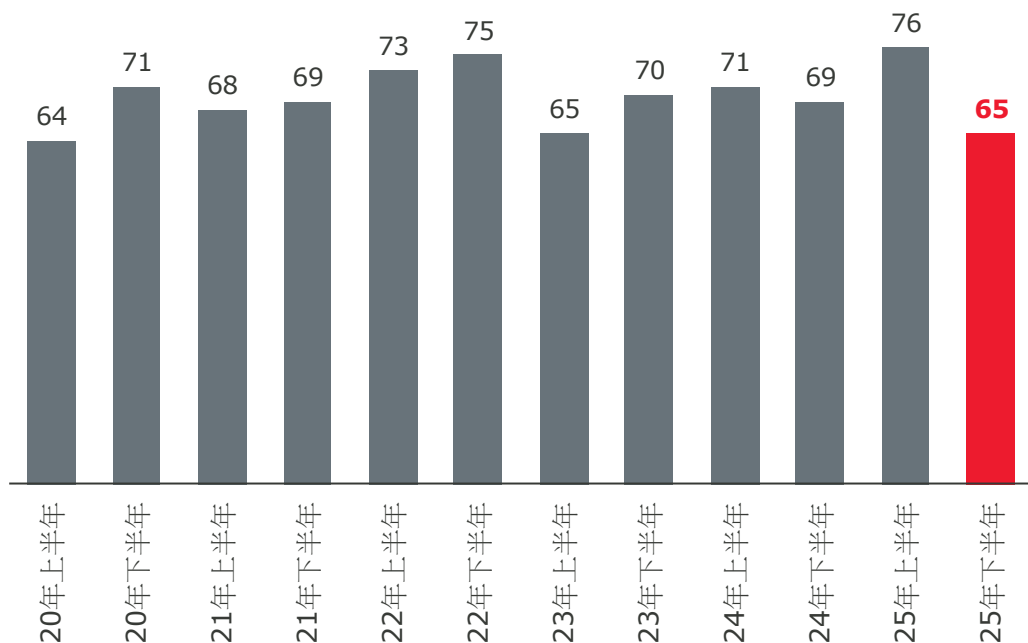
香港：来自中国内地旅客的需求仍然强劲



香港
33%

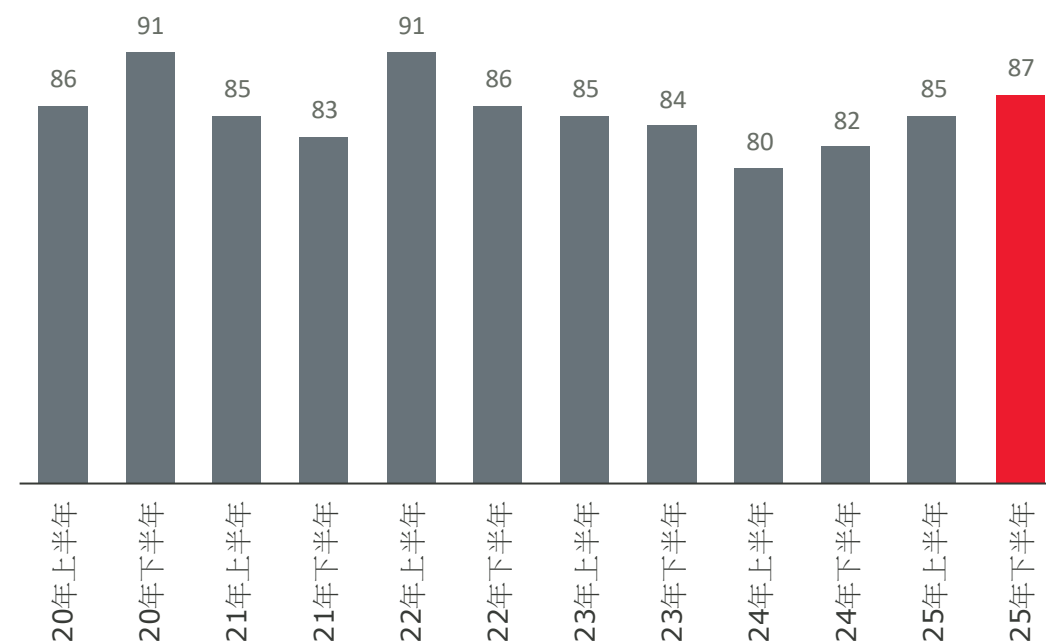
中国内地旅客访港意愿¹（未来12个月）

未来12个月中国内地旅客访港意愿(%)



可能在香港购买的金融产品²（未来12个月）

任何保险产品³ (%)



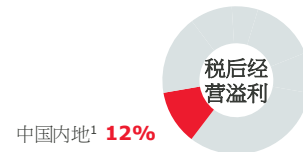
附注：基于以线上调查形式进行的2025年第4季度中国内地消费情绪追踪。调查结果以450个样本为基础。税后经营溢利组合图表乃基于分部《国际财务报告准则》税后经营溢利总额（未计非控股权益前）编制。

1. 基于2025年12月进行的中国内地旅客消费情绪追踪的所有受访者。

2. 基于未来12个月有意在香港管理个人财富的受访者。

3. 任何保险产品指保障范围涵盖身故、重疾、医疗及住院的保险以及储蓄保险。

中国内地：重新定位以实现可持续增长



需求驱动因素

家庭财富增长带动保障及储蓄需求



2025年第二季家庭金融资产
约人民币**300**万亿

长者护理需求不断增加



2040年60岁以上人口占比²
28%

高端医疗服务需求持续增长



中国健康保障缺口³
超过**1,400**亿美元

市场规范的良性竞争

监管机构就定价利率上限及费用匹配提供指引，
有助提升财务纪律及促进长期稳定

执行平台

深化银行保险合作伙伴关系 - 专注于产能及策略合作

活跃分行数目
+7%

保单额
+32%

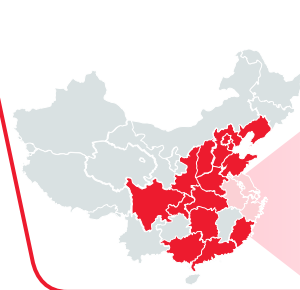
代理转型 - 专注于优质招募及提升产能

新招募代理
+14%

活跃代理
+7%

2025年下半年
代理新业务利润
+11%

稳健的营运基础



23
家分公司

102
个城市

80%
占中国国内生产总值及毛保费收入的

长三角

人口
约**2.4**亿

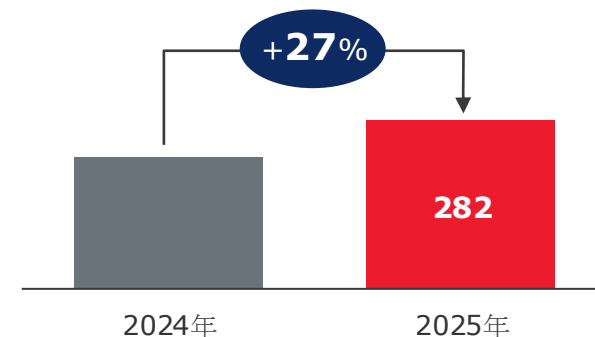
占中国国内生产总值
1/4

+48%
代理年化新业务
保费按年

+100%
代理招募

营运亮点

中国内地新业务利润（百万美元）

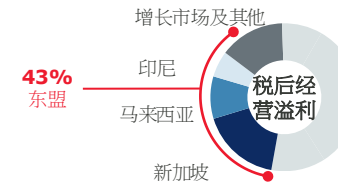


产品组合的策略性转变（占年化新业务保费的百分比）



附注：有关增长率均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。税后经营溢利组合图表乃基于分部《国际财务报告准则》税后经营溢利总额（未计非控股权益前）编制。
1. 中信保诚人寿、中信保诚人寿按保诚于合营企业中的50%权益列账。
2. 资料来源：世界卫生组织。
3. 资料来源：瑞士再保险研究院：2025年亚洲人寿与健康消费者调查。以保费等值计算的健康保障缺口。

东盟：在市场领先地位的基础上持续壮大



印尼

- 代理及银行保险渠道均衡增长
- 与BSI合作，在伊斯兰保险领域保持领导地位，并扩大覆盖范围

BSI BANK SYARIAH INDONESIA

每月新业务利润/活跃代理¹ **+18%**

银行保险渠道新业务利润 **+53%**

印尼新业务利润（百万美元）

2024年 2025年

118

+11%

新业务利润率上升 **+4** 个百分点

马来西亚

- 伊斯兰保险排名第一
- 推动代理业务转型
- 持续保持银行保险市场领导地位

2025年下半年代理新业务利润 **+10%**

「百万圆桌会议」会员人数² **+7%**

银行保险渠道新业务利润 **+21%**

马来西亚新业务利润（百万美元）

2024年 2025年

118

+5%

2025年新业务利润按年增长

25年上半年 25年下半年

(12)% 21%

新加坡

- 维持优质商业品牌
- 优质顾问团队，下半年动力有所提升
- 创新产品方案推动增长及高净值客户渗透

代理及银行保险市场份额³ **前三**

「百万圆桌会议」会² 年化新业务保费 **+24%**

平均代理保单额 **+17%**

新加坡新业务利润（百万美元）

2024年 2025年

436

+2%

2025年年化新业务保费按年增长

25年上半年 25年下半年

(7)% 19%

附注：增长率及利润率变动均与上年同期比较及按固定汇率基准计算。税后经营溢利组合图表乃基于分部《国际财务报告准则》税后经营溢利总额（未计非控股权益前）编制。
 1. 按平均每月代理新业务利润除以每月活跃代理人数量计算。包括合营企业及联营公司的全部新业务利润及活跃代理人数量。
 2. 「百万圆桌会议」。
 3. 根据监管资料中的年化新业务保费计算。

印度：未来迎庞大增长机遇



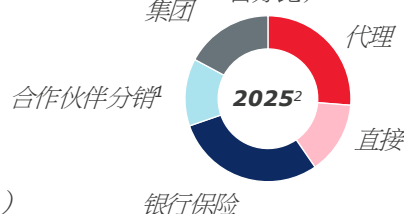
ICICI Prudential Life

- 高度多元化的分销组合
- 专注于推动盈利增长及利润率提升
- 零售保额及零售保障业务录强劲增长

零售保障年化新业务保费² **+21%**

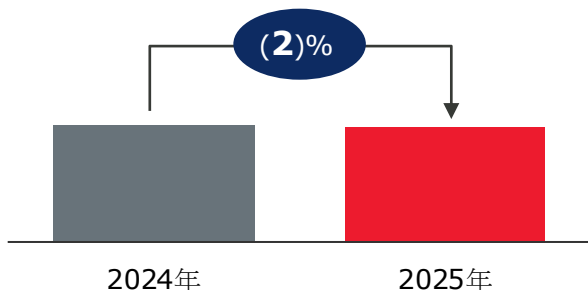
新业务利润率增长² **+2个百分点**

分销组合² (占年化新业务保费的百分比)



年化新业务保费

ICICI-Prudential Life (22% 拥有权)



寿险排名³
前五



ICICI Prudential AMC

- 完成 ICICI Prudential AMC (IPAMC) 的首次公开发售，合营企业持股比例为 35%
- 规模化且盈利的业务版图：持续提升投资表现

经营利润率^{2, 5} (占管理资产百分比)

37个基点

季度平均管理资产规模²

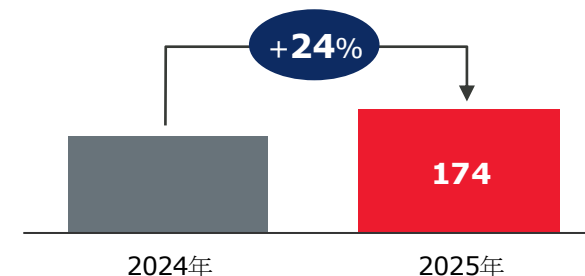
+22%

14亿美元

IPAMC 首次公开发售所得款项净额将回馈予股东⁷

税后溢利⁶ (百万美元)

ICICI-Prudential AMC



资产管理公司排名
第二
管理资产规模超过 **1,000** 亿美元 (按 100% 基准计算)⁴

附注：增长率及利润率变动均与上年同期比较及按固定汇率基准计算。税后经营溢利组合图按乃基于分部《国际财务报告准则》税后经营溢利总额（未计非控股权益前）编制。
 1. 合作伙伴分销。
 2. 根据截至2025年12月31日止九个月的数据。增长率与去年同期九个月按年比较计算。
 3. 资料来源：印度保险监管及发展局。根据截至2025年12月止十二个月的零售加权保费收入及在私营保险公司中的排名。ICICI Prudential Life按100%基准计算。
 4. 资料来源：印度共同基金协会(AMFI)。截至2025年12月31日，瀚亚的管理基金总额包括来自我们于印度IPAMC所管理基金中35%权益的440亿美元。
 5. 按年化基准计算。
 6. 35%的合营企业持股比例为IPAMC首次公开发售后于2025年12月31日的数字。1.74亿美元的税后溢利反映首次公开发售前49%的合营企业持股比例。
 7. 包括首次公开发售前配售。

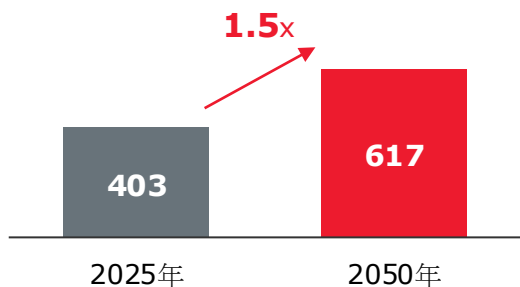
非洲：蕴藏庞大的增长机遇



需求驱动因素

- 触达**超过4亿**人口的市场
- 触达本地生产总值超过**6,000亿美元**的市场
- 庞大的储蓄及保障需求
 - 保险渗透率为**1.5%**¹
 - 自费医疗开支仍高达**40%**²

非洲市场人口³（百万）



执行平台

优质代理团队

+30%

代理年化新业务保费⁴

+9%

活跃代理⁴

+20%

符合「百万圆桌会议⁵」会员资格人数

✓ 借镜我们在亚洲的成功经验，持续提升代理能力



扩大合作伙伴关系

触达

约1,000

间银行分行

超过25

名银行合作伙伴

+34%

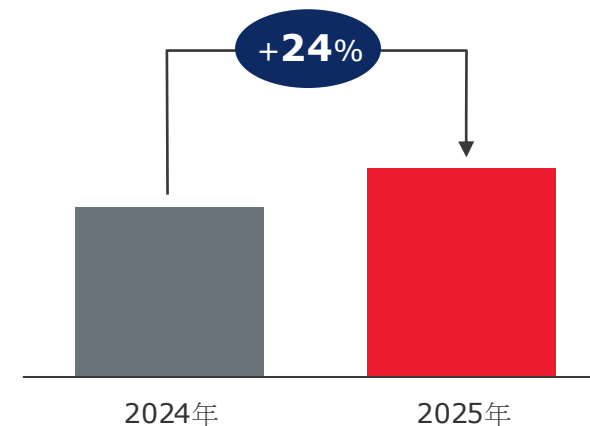
银行保险年化新业务保费⁴

✓ 收购尼日利亚公司100%股权



营运亮点

非洲年化新业务保费⁴



✓ 在五个市场中，于其中三个市场排名**前五**，其中在乌干达及赞比亚位居**榜首**

✓ **所有市场**均实现年化新业务保费增长

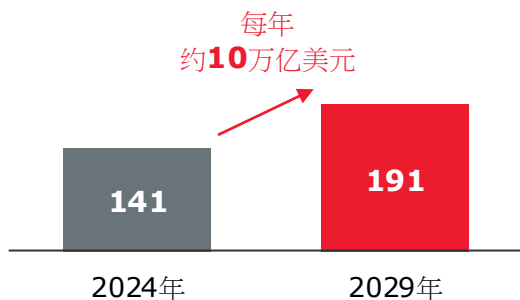
附注：增长率均与上年同期比较及按固定汇率基准计算。
 1. 资料来源：德勤《2024/25年度非洲保险业展望》，数据截至2022年。
 2. Brookings，《缩小非洲健康差距：一个被忽视的途径》，2026年。
 3. 联合国《2025年世界人口展望》。非洲市场包括加纳、肯尼亚、尼日利亚、乌干达及赞比亚。
 4. 基础增长数据不包括法语区市场。
 5. 「百万圆桌会议」。

瀚亚：重要的价值创造者及具备有别同侪的优势

需求驱动因素

- 庞大、持续增长且日益富裕的人口 - 新增财富每年增长约**10万亿美元**¹
- 资本转投亚洲捕捉多元化及增长机遇
- 增长潜力庞大—预计至2027年，亚太区吸纳的全球新资金多达**38%**²

亚太地区财富净额¹（万亿美元）



得天独厚的竞争优势



亚洲涉猎范围广泛
在10个市场拥有约400名投资专家



强大的协同效应
及与保诚稳固的合作伙伴关系



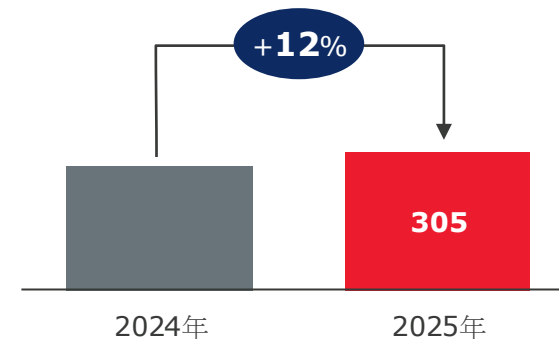
投资能力建设
把握市场机遇



实现清晰的价值创造
通过将IPAMC上市

营运亮点

税后经营溢利（百万美元）



2,780亿 管理基金
美元

+8% 管理基金增长³

65% 的管理基金表现优于3年基准

附注：增长率均与上年同期比较及按固定汇率基准计算。
1. 资料来源：波士顿咨询集团2025年全球财富报告。
2. 资料来源：Broadridge 亚太区季度趋势报告2025年第二季。
3. 按实质汇率基准。

我们以可持续发展为立身之本



简单易用的健康及财务保障

让更多人获得健康及财务保障，保障每个人生

- 开发可持续发展及普惠的产品和服务
- 为取得健康成果推动合作伙伴关系及数码创新
- 建立韧性社区

投入
1,600 万美元
社区投资¹



透过Cha-Ching
触达学生²
超过**390**万



AA级
(2024年：AA级)



负责任投资

推动以公平及共融的方式向净零转型，
诚就每个未来

- 投资组合减碳
- 公平及共融转型融资
- 让负责任投资成为新兴市场的主流

加权平均碳密度
较2019年减少³
53%

目标：到2030年，加权
平均碳密度减少**55%**



14.3
(2024年：17.2)



可持续发展业务

将可持续发展融入我们的业务和价值链中，
以扩大自身影响力的程度和规模

- 为员工赋能
- 建立可持续发展的业务及价值链
- 汇聚思想领袖，共同制定议程

领导层团队当中
女性成员比例达⁵
38%

目标：到2027年领导层
团队当中女性成员比例
达**42%**

超过**7,100**
名雇员⁶已订立至少一项
可持续发展挂钩目标



气候评级**A-**
(2024年：C级)

附注：有关更多详情，请参阅 <https://www.prudentialplc.com/en/sustainability-social-impact/sustainability>。

1. 社区投资仅呈报现金捐助。实物慈善活动及捐赠不包括在内。

2. 保诚亚洲公益基金(Prudence Foundation)所拥有或特殊卖的理财教育计划Cha-Ching (自2016年起)。

3. 投资组合的碳足迹符合业界惯例及标准。进一步资料载于「报告基准」：<https://www.prudentialplc.com/content/dam/prudentialplc/sustainability-social-impact/sustainability/sustainability-reporting/basis-of-reporting-2025.pdf>。

4. 转型融资目标乃加权平均碳密度减排目标的重要基础，亦与本集团行政人员薪酬挂钩。

5. 集团领导层团队界定为所有集团行政委员会成员的直接下属、本集团寿险业务的所有执行总裁及其直接下属、瀚亚业务的所有执行总裁，以及对实现本集团策略至关重要的特定职位。

6. 包括集团总部及寿险业务的人员管理人员。瀚亚投资已针对特定的人员管理人员，根据其职位性质及业务优先事项，采纳可持续发展目标。

Ben Bulmer

(班博文)

财务总监



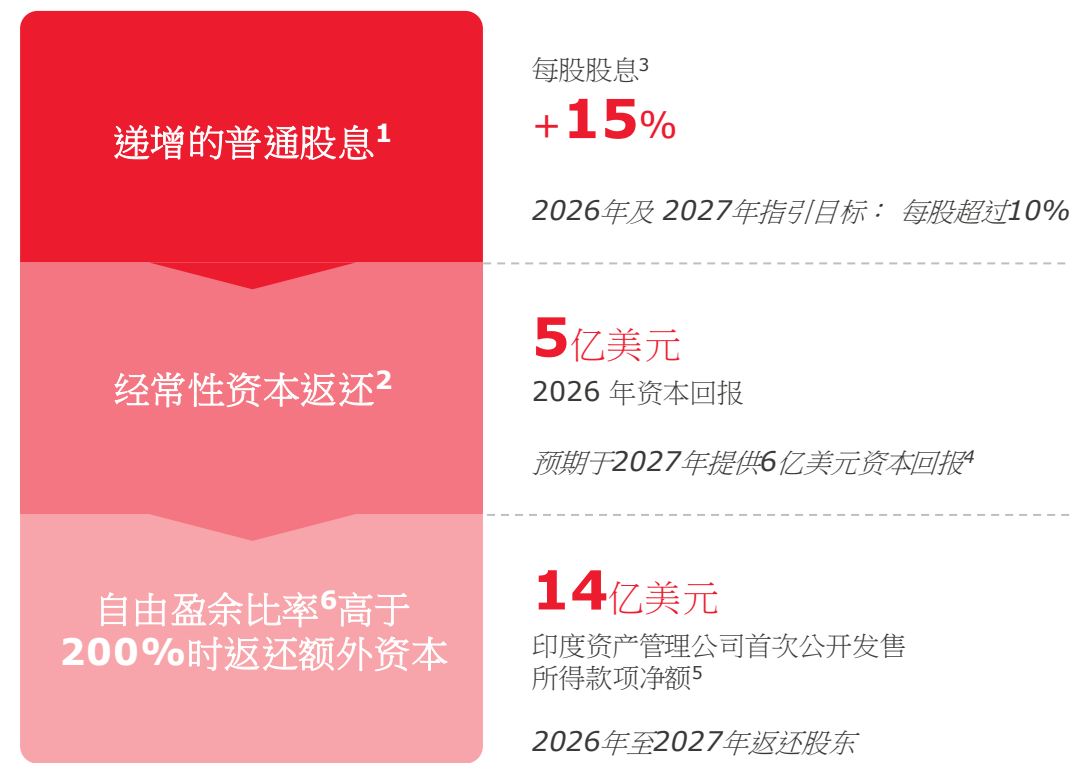
达成2025年指引目标，为股东带来更丰厚回报

2025年财务摘要

达到2025年
指引目标

价值	新业务利润	+12%	✓
	每股税后经营溢利	+12%	✓
盈利	产生的经营自由盈余总额	+15%	✓
	每股股息 ³	+15%	✓

更优厚的股东回报



附注：除非另有注明，有关增长率按年按固定汇率基准计算。

1. 我们的股息政策仍然与产生的经营自由盈余净额（计及新业务投资、中央成本及能力投资）大致同步增长。
2. 除普通股息外，董事会现考虑从年度资本流中额外派发经常性资本回报。资本回报的设定将考虑本集团的财务状况和前景、适用的资本和偿付能力要求、投资机会、市场状况以及整体经济环境。
3. 增长率按实际汇率基准计算。
4. 须待香港保监局批准。

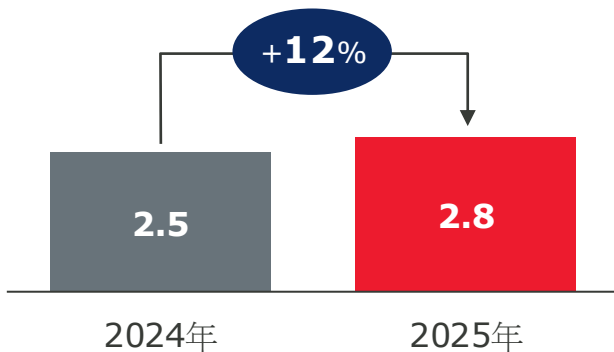
5. 包括首次公开发售前私人配售。

6. 我们在运作时力求将自由盈余率维持在介乎175%至200%之间。假如就中期而言自由盈余率高于运营范围，则在考虑到进行再投资以取得合适回报的机会以及在市场情况容许下，资本将回馈予股东。

新业务利润持续取得广泛增长

新业务利润

新业务利润（十亿美元）



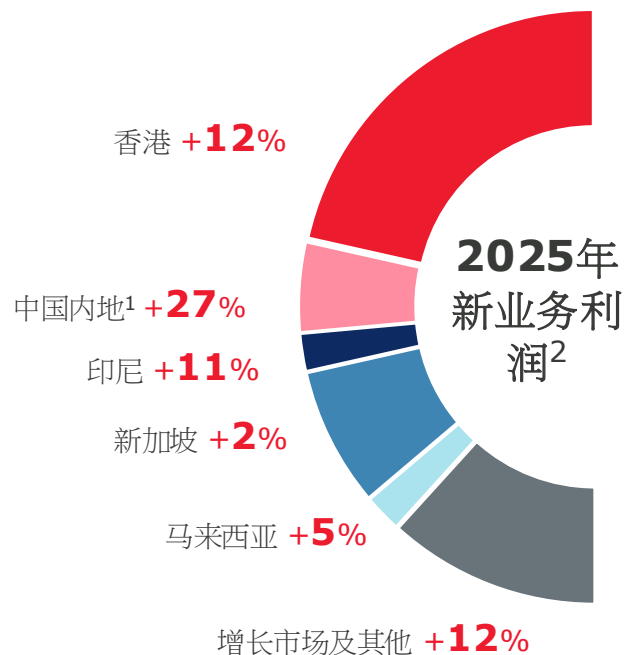
按年增长 +12% +11% +13% +11%



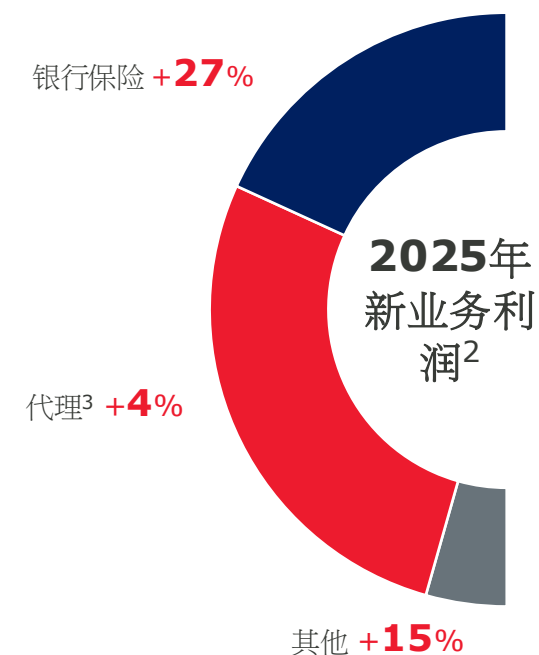
2025年一连四季录双位数增长

广泛增长

按地域划分的新业务利润增长 (%)



按渠道划分的新业务利润增长 (%)

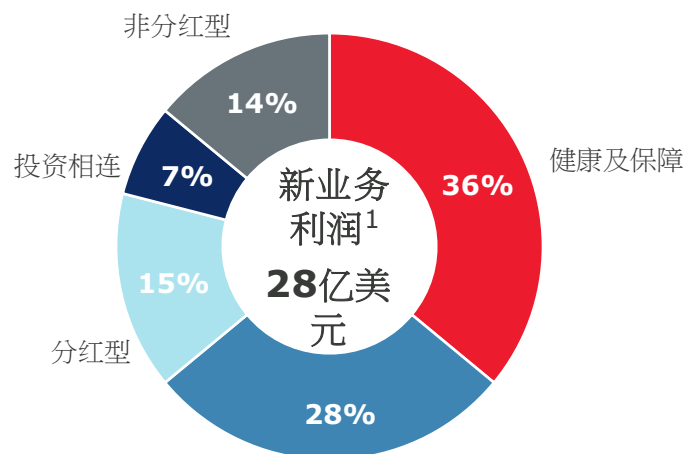


附注：增长率均与上年同期比较及按固定汇率基准计算。
 1. 中国内地按保诚于合营企业中的50%权益列账。
 2. 扣除中央成本前的新业务利润分布。
 3. 不包括非洲法语区市场。

高素质、高利润率、产生资本的新业务

高素质

按产品划分的新业务利润 (%)

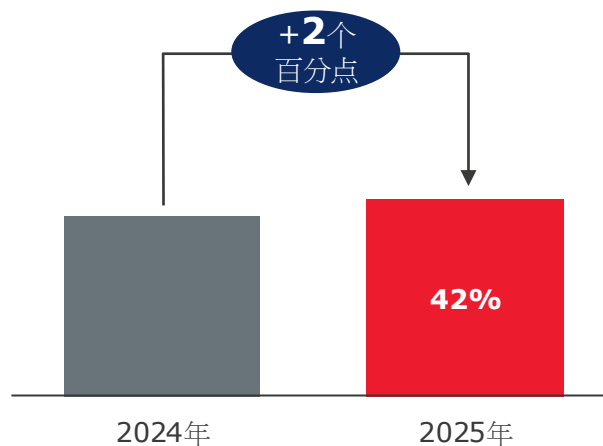


分红型 (股东支持)



高利润率

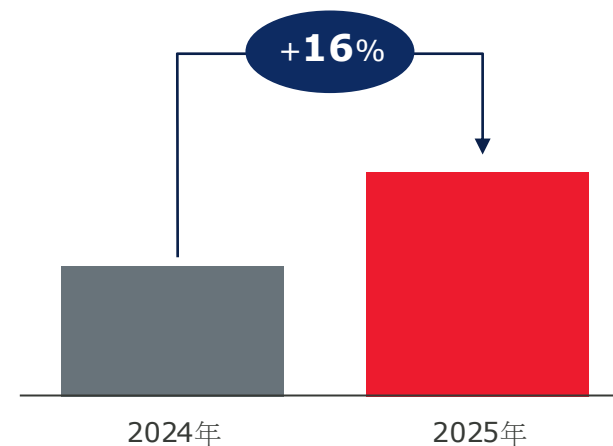
集团新业务利润率 (%)



少于**4年**³
投资回收期

具产生资本的能力

新业务组合对
2027年产生的经营自由盈余的贡献



高于**25%**³
内部收益率

附注：除非另有注明，增长率按固定汇率基准计算。

1. 扣除中央成本前按产品划分的新业务利润分布。

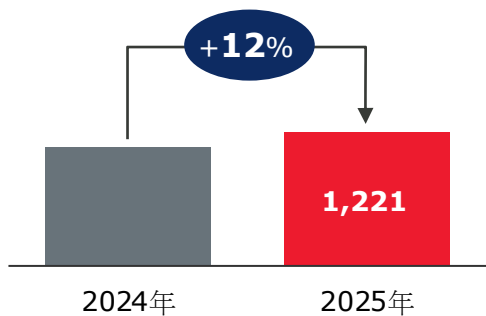
2. 未计名义回拨前的新保单保费现值（新业务利润现值）利润率。

3. 基于从股东角度计算的产品组合总额基准。

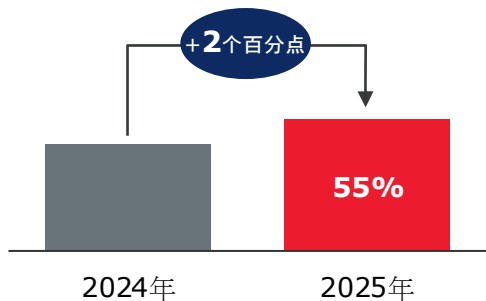
香港：持续一致的优质增长

新业务利润及利润率

香港新业务利润 (百万美元)



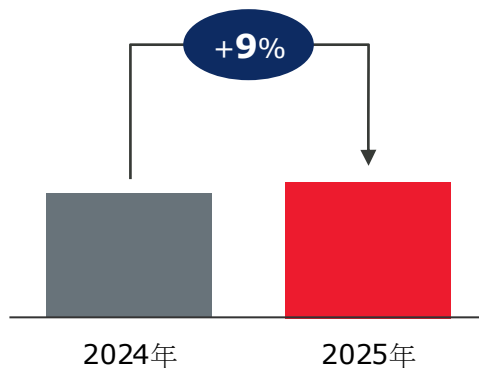
香港新业务利润率 (%)



所有渠道全线表现强劲

专注于优质招募及专业代理团队

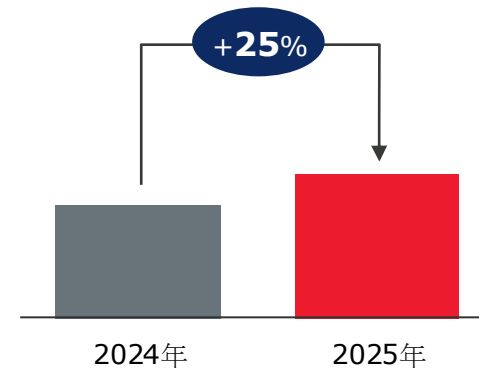
代理新业务利润



超过60% 代理保单额中的健康及保障占比

表现强劲，专注推动健康及保障业务

银行保险渠道新业务利润



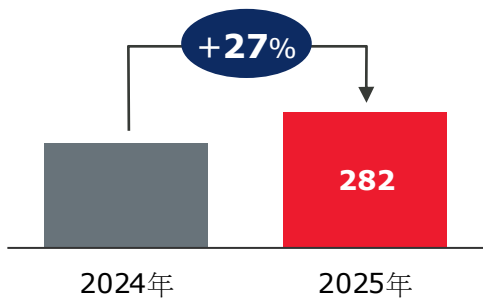
约40% 银行保险保单额中的健康及保障占比

附注：除非另有注明，增长率及利润率变动按固定汇率基准计算。

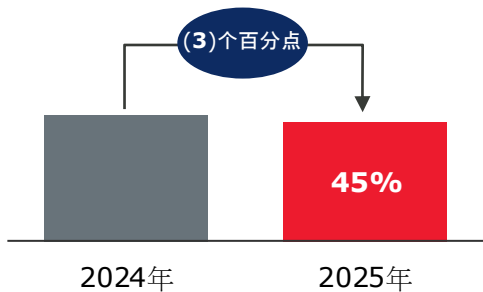
中国内地：可持续的增长

新业务利润及利润率

中国内地新业务利润 (百万美元)



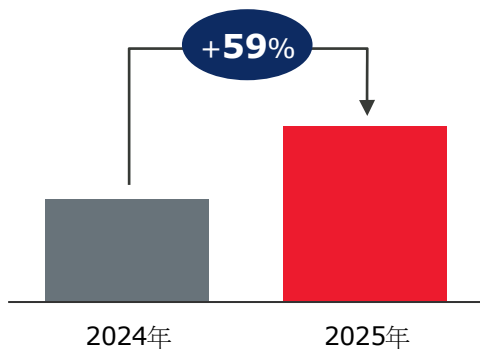
中国内地新业务利润率 (%)



增长势头加快

增长受强劲的银行保险带动

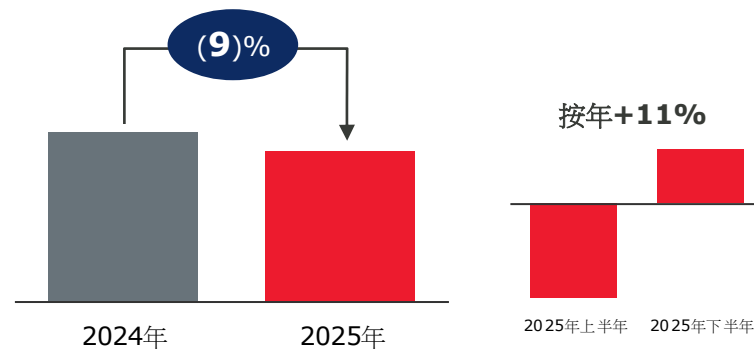
银行保险渠道新业务利润



超过10% 十大银行合作伙伴全部录得
年化新业务保费增长

代理增长势头持续改善

代理新业务利润



+14% 新招募代理人人数增加

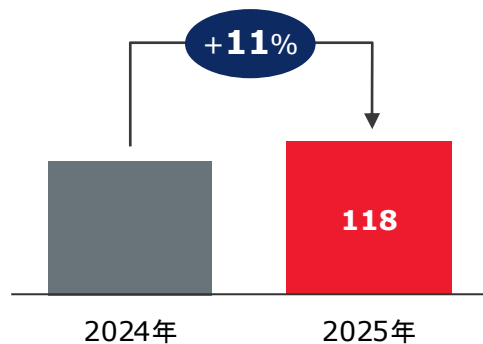
附注：除非另有注明，增长率及利润率变动按固定汇率基准计算。

东盟：在市场领先地位的基础上持续发展

印尼

实现优质及多元化发展

印尼新业务利润（百万美元）



+6%

代理
新业务利润

+18%

新业务利润/
活跃代理

+53%

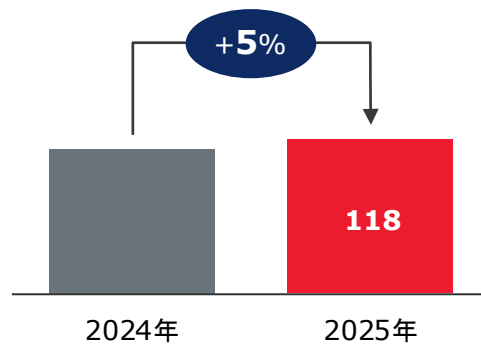
银行保险新业务
利润

新业务利润率：**46%** **+4个百分点**

马来西亚

2025年下半年增长势头持续改善

马来西亚新业务利润（百万美元）



+21%

2025年下
半年新业务
利润

+10%

2025年下半年
代理新业务利润

+16%

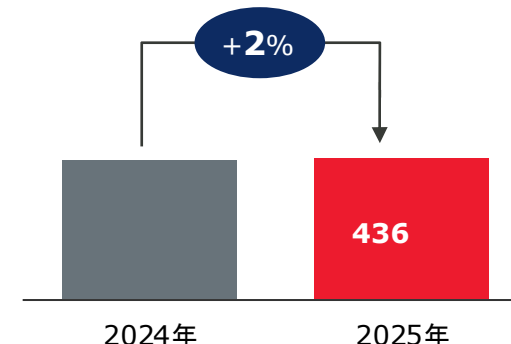
2025年下半年新
业务利润/活跃
代理

新业务利润率：**27%** **+1个百分点**

新加坡

销售额于2025年下半年反弹

新加坡新业务利润（百万美元）



+4%

每名活跃代理
新业务利润

+17%

代理保单额

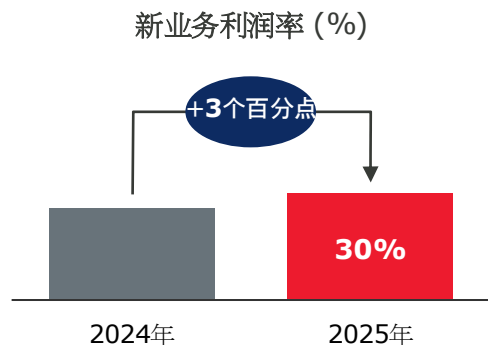
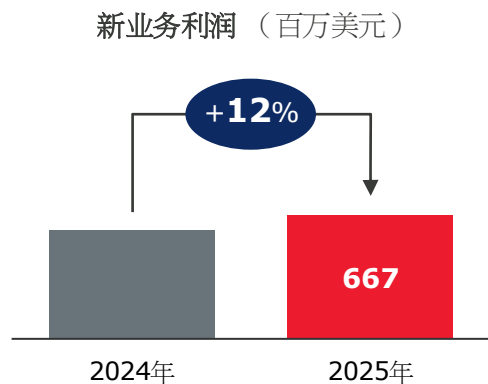
+27%

2025年下半年
代理年化新业
务保费

新业务利润率：**46%** **(2)个百分点**

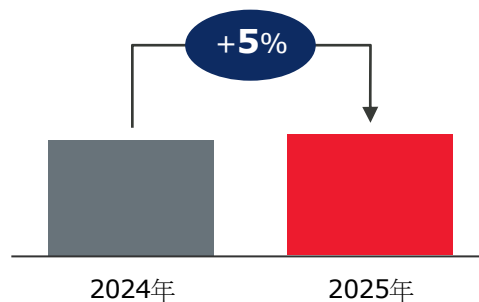
增长市场及其他：推动优质增长

新业务利润及利润率

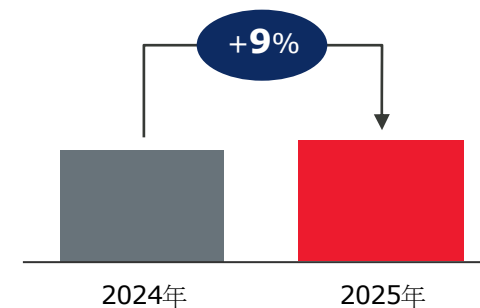


营运摘要

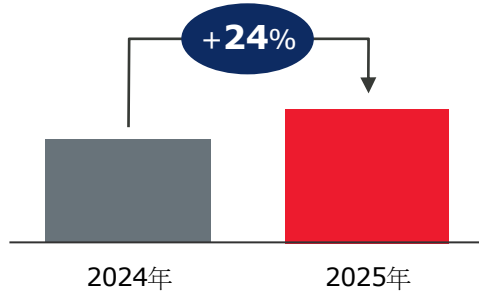
表现稳健；分红业务称霸市场
台湾年化新业务保费



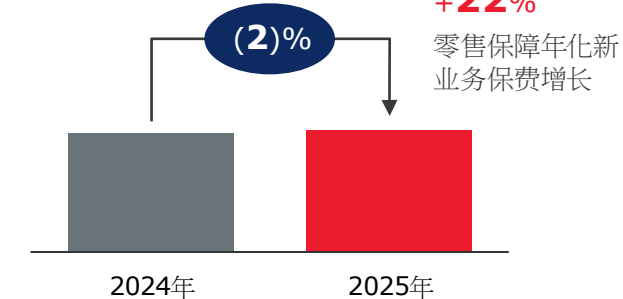
实现持续增长
泰国年化新业务保费



所有市场均录得稳健增长
非洲1年化新业务保费



专注于保障及年金业务
印度年化新业务保费

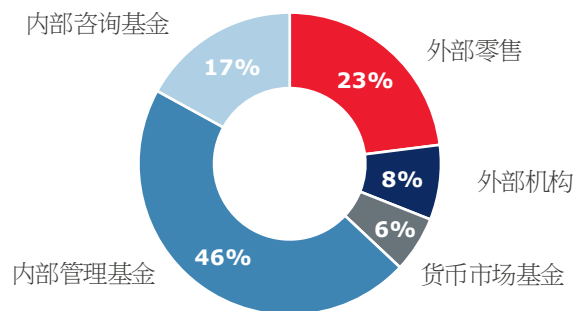


附注：除非另有注明，增长率及利润率变动按固定汇率基准计算。
1. 非洲增长不包括已剥离的非洲法语区市场。

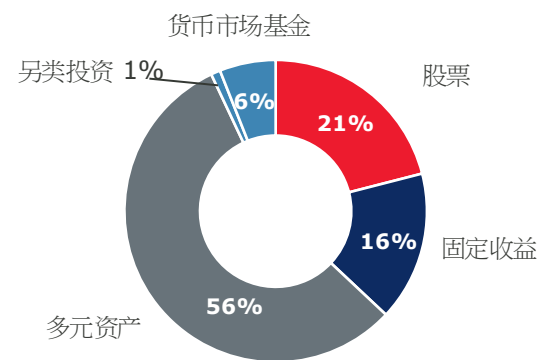
瀚亚：具备条件推动进一步增长

多元管理基金

按来源划分的管理基金，2025年12月31日

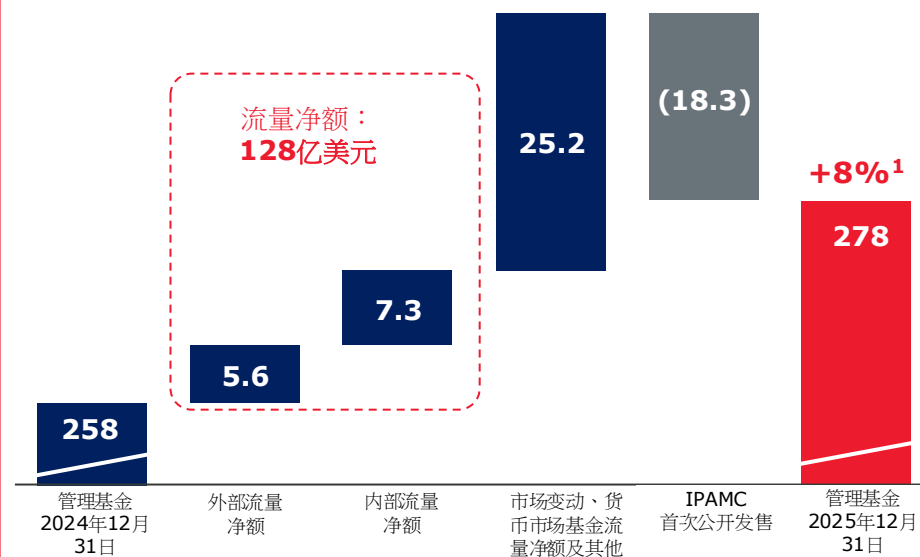


按资产类别划分的管理基金，2025年12月31日



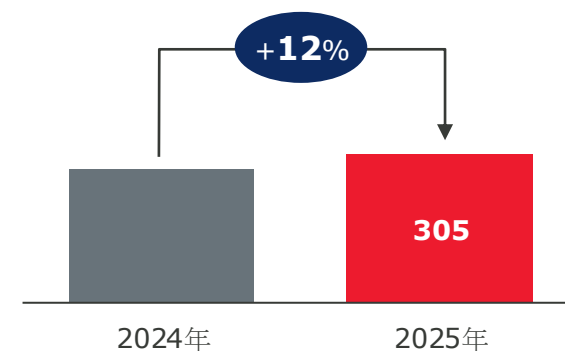
正流入净额

管理资产变动（十亿美元）



经营溢利上升

税后经营溢利（百万美元）



65% 的管理基金表现优于3年基准

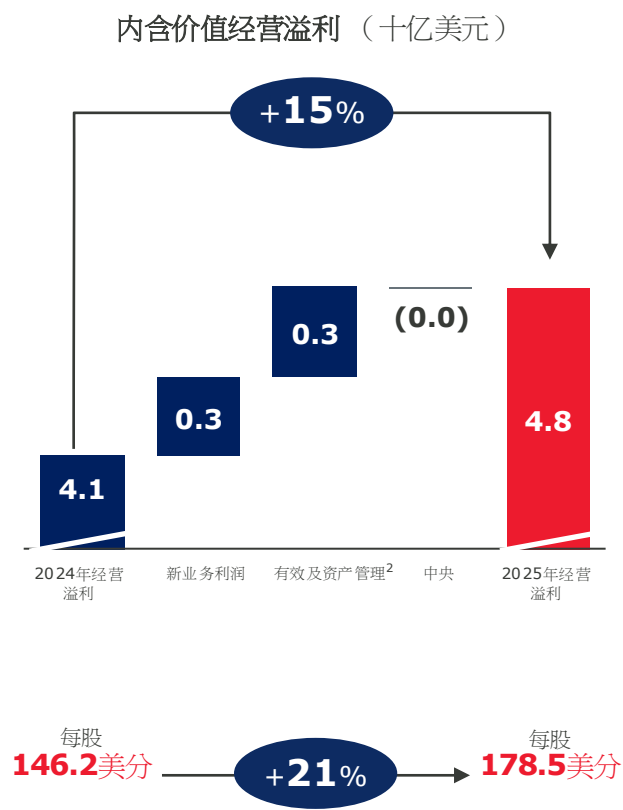
74% 的管理基金表现优于1年基准

52% 成本-收入比率

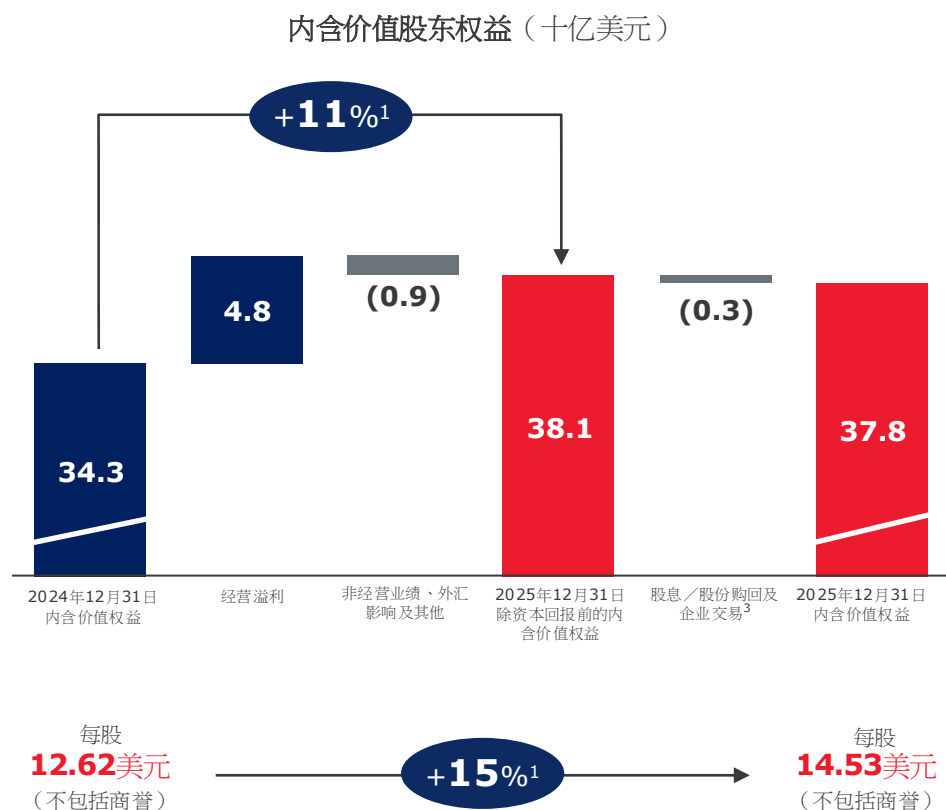
附注：管理基金。增长率与上年比较按固定汇率基准计算。
1. 按实际汇率基准计算。

内含价值强劲增长

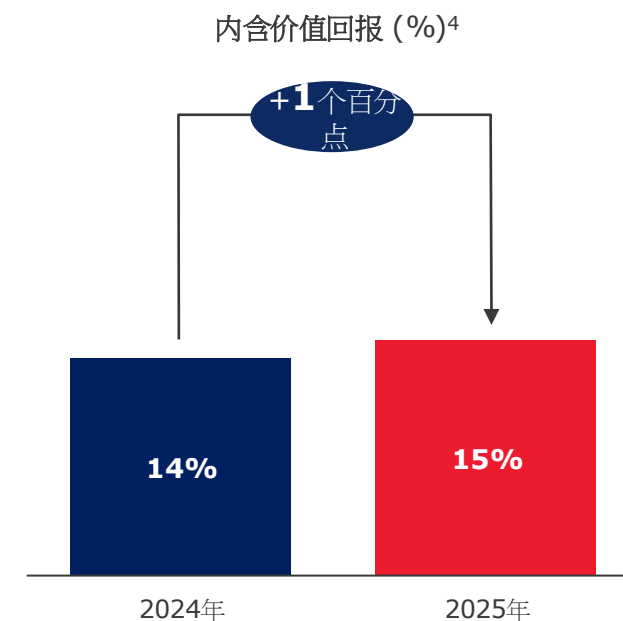
内含价值经营溢利 +15%



推动每股内含价值提升



提升内含价值回报



附注：由于四舍五入，各数字加起来与总数略有出入。除非另有注明，增长率按固定汇率基准计算。

1. 按实际汇率基准计算。

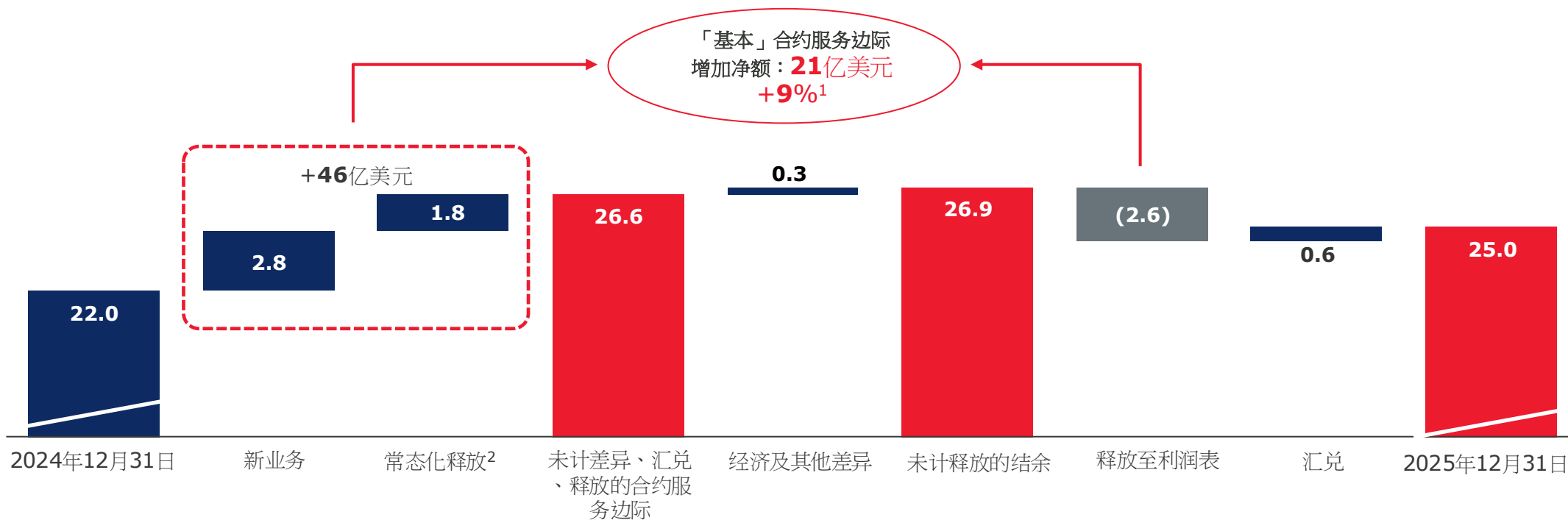
2. 资产管理。

3. 包括印度资产管理公司首次公开发售所得款项净额收益。

4. 内含价值经营回报的计算方法是将其内的传统内含价值经营溢利计算为占期初集团传统内含价值权益（不包括商誉、分拆权及其他无形资产）的百分比。经营溢利及集团传统内含价值权益均已扣除非控股权益。

基本合约服务边际持续增长

2025年合约服务边际变化（扣除再保险）（十亿美元）



经调整合约服务边际释放率³：**(9.5)%**

附注：合约服务边际。由于四舍五入，各数字加起来与总数略有出入。

1. 基本合约服务边际增长按实质汇率基准呈列，并按撇除经济及其他差异以及汇率的影响计算。

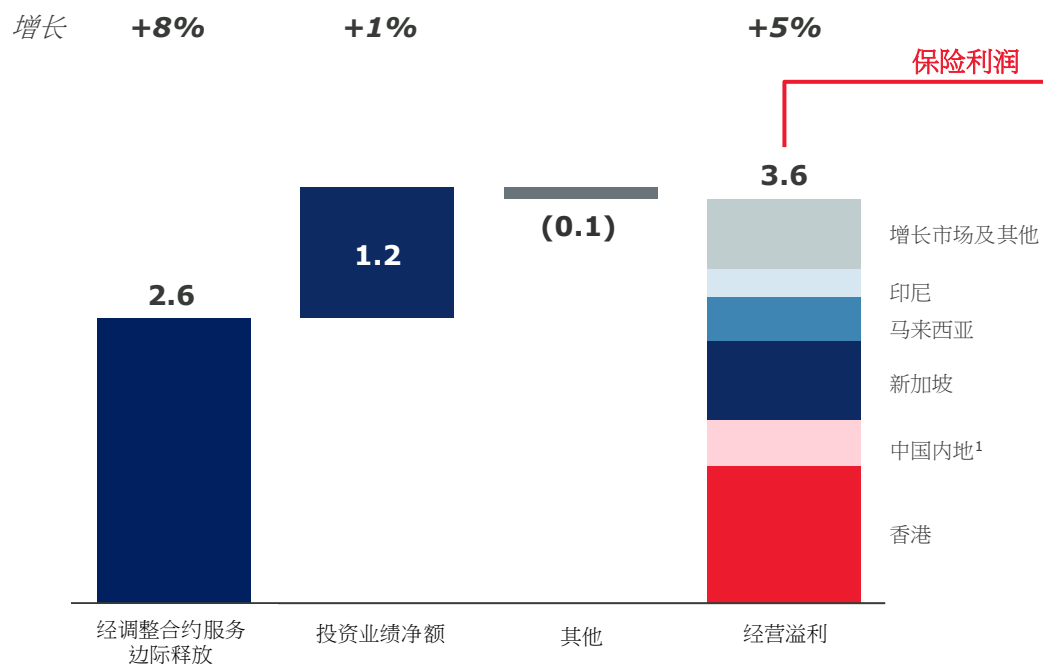
2. 所呈列的合约服务边际解除反映一般计量模型合约的利息递增，连同按长期正常化基准解除净收费法合约。

3. 按经调整合约服务边际释放（根据经营释放）/（合约服务边际年末结余 - 经调整合约服务边际释放 - 汇兑变动）计算。

多元化投资组合带动保险利润持续增长

保险利润多元化

2025年《国际财务报告准则》保险经调整经营溢利（十亿美元）



每股盈利 +12%

经调整经营溢利（百万美元）

	2025年	2024年 (固定汇率)	按年%
保险	3,610	3,450	+5
资产管理	329	301	+9
分部利润总计	3,939	3,751	+5
企业开支	(237)	(237)	-
核心结构性借款的应付利息	(184)	(171)	(8)
净投资回报及其他项目 ²	(41)	21	nm
重组成本	(171)	(207)	+17
税前经营溢利	3,306	3,157	+5
税项	(534)	(555)	+4
非控股权益	(155)	(154)	(1)
税后经营溢利（股东）	2,617	2,448	+7
已发行股份平均数	2,580	2,715	(5)
每股经营盈利	101.4	90.2	12

附注：由于四舍五入，各数字加起来与总数略有出入。增长率按固定汇率基准呈列。

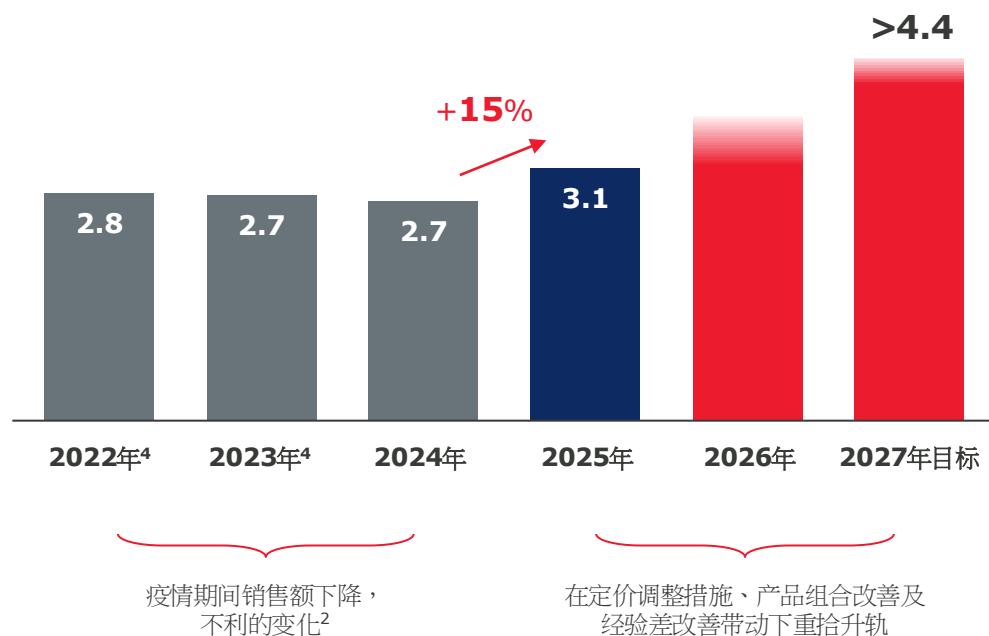
1. 中国内地按保诚于合营企业中的50%权益列账。

2. 其他包括中央现金结余的利息收入，以及就翰亚向寿险实体提供资产管理服务而抵销的内部交易利润。

2025年产生的经营自由盈余总额迎来转折点

2025年产生的经营自由盈余总额迎来转折点

2022至2027年产生的经营自由盈余总额：指示性轨迹（十亿美元）¹



2025年产生的经营自由盈余净额增加22%

集团产生的经营自由盈余，2024年至2025年（百万美元）

	2026年	按年%	2025年	2024年 (固定汇率)	按年%
预计转拨	3,131 ⁵	+15	2,731	2,394	+14
自由盈余回报			298	287	+4
经营假设及经验差			(275)	(283)	+3
有效保险业务产生的经营自由盈余			2,754	2,399	+15
资产管理			305	272	+12
产生的经营自由盈余总额			3,059	2,671	+15
新业务投资 ³			(773)	(737)	(5)
其他开支及重组成本			(611)	(558)	(9)
产生的经营自由盈余净额			1,675	1,376	+22

1. 产生的经营自由盈余总额为有效保险业务所产生的经营自由盈余，指年内有效业务产生的金额，未扣除再投资于承保新业务的金额，亦未计及非经营项目。就资产管理业务而言，其等于年内的税后经营溢利。财务目标采用2022年的平均汇率及保诚计算截至2022年12月31日止年度传统内含价值基准补充资料时所做的经济假设。基于该等目标设定时适用于本集团的监管及偿付能力制度。假设于2022年12月生效的现有传统内含价值及自由盈余方法论在整段期间内适用。

2. 经营假设及经验差。

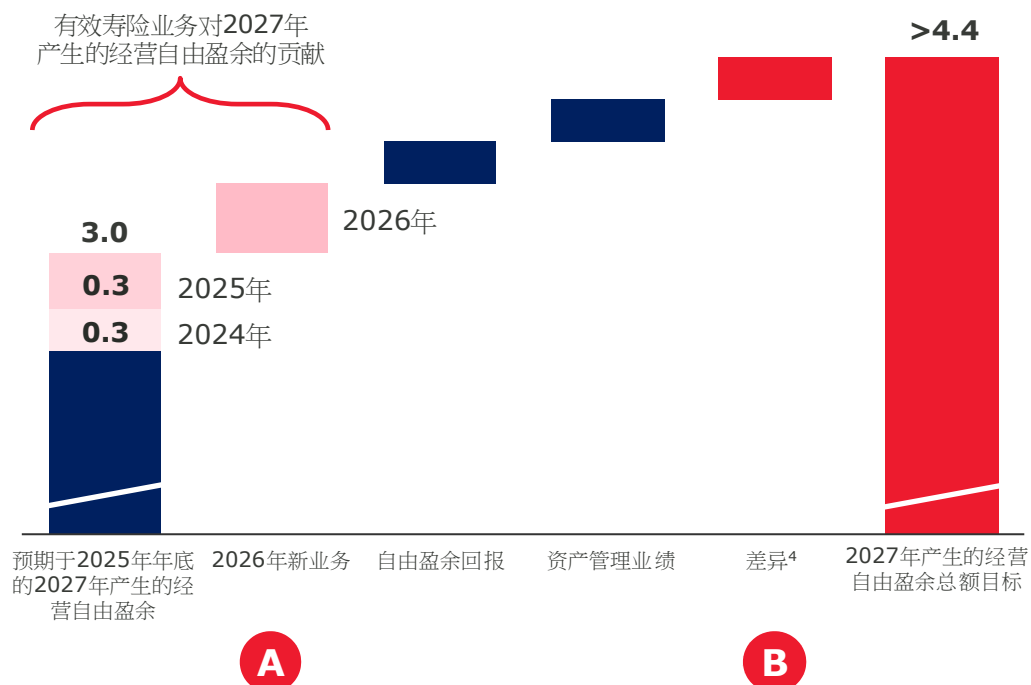
3. 新业务投资包括2025年(6,000)万美元及2024年(6,200)万美元的中央成本。

4. 按欧洲内含价值基准。

5. 模拟的现金流量采用与本集团的传统内含价值报告基础相同的方法，因此亦包括编制本集团2025年传统内含价值业绩所使用的相同假设及敏感度。

实现2027年产生的经营自由盈余目标的清晰路径

2027年产生的经营自由盈余总额示意图^{1、2}（十亿美元）



达成2027年产生的经营自由盈余总额目标^{1、2}

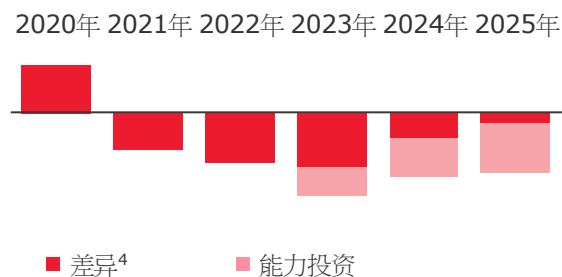
A 新业务对预期产生的经营自由盈余的贡献（十亿美元）

	2025年	2026年	2027年
2026年 ³			0.5+
2025年		0.5	0.3
2024年	0.4	0.3	0.3

按年 +16%

+16%
2025年新业务组合对2027年产生的经营自由盈余的贡献

B 经营假设及经验差



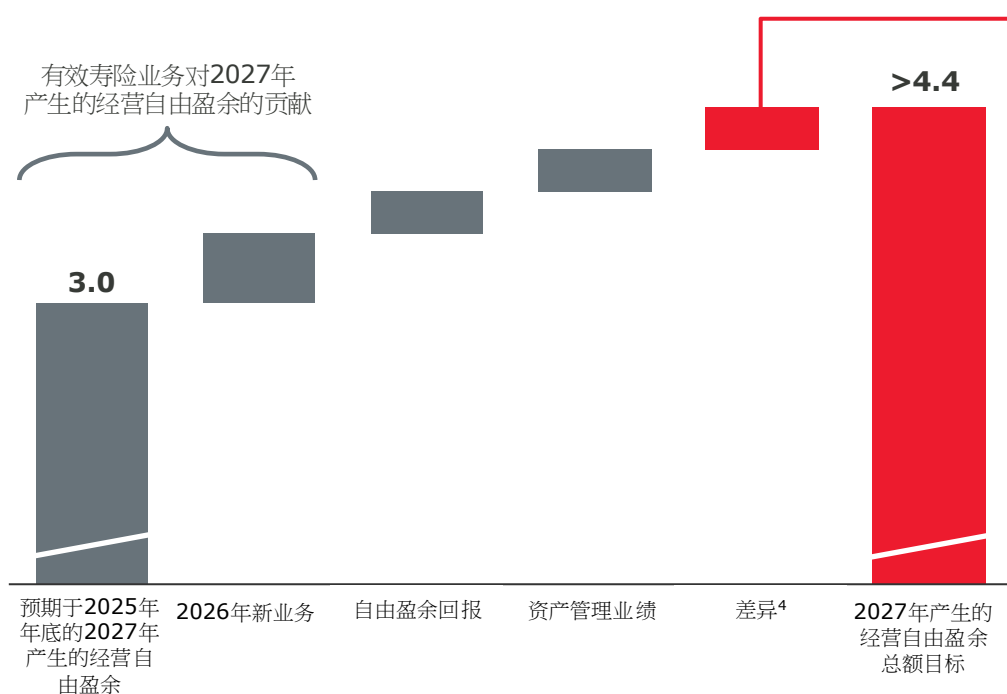
基础经验差显著改善

(详见下一页)

1. 产生的经营自由盈余总额为有效保险业务所产生的经营自由盈余，指年内有效业务产生的金额，未扣除再投资于承保新业务的金额，亦未计及非经营项目。就资产管理业务而言，其等于年内的税后经营溢利。
2. 财务目标采用2022年的平均汇率及保诚计算截至2022年12月31日止年度传统内含价值基准补充资料时所作的经济假设。基于该等目标设定时适用于本集团的监管及偿付能力制度。假设于2022年12月生效的现有传统内含价值及自由盈余方法论在整段期间内适用。
3. 说明：假设增长与新业务利润目标相符。
4. 经营假设及经验差。

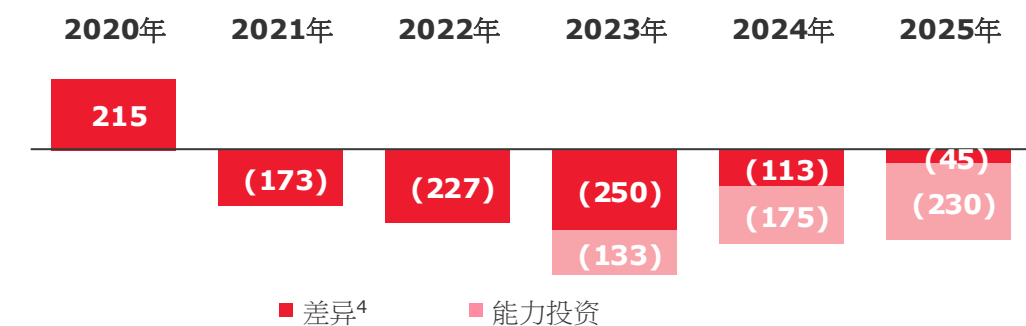
基础经验差持续改善

2027年产生的经营自由盈余总额示意图^{1、2}（十亿美元）



经验差逐步重返正轨

经营假设及经验差³（百万美元）



差异

- 理赔管理、定价调整措施，专注于健康及保障业务的承保盈利能力
- 利润增长带动经营杠杆
- 持续关注成本控制

能力投资

- 增强能力以提升经营杠杆
- 为业务单位建立进行投资及推动增长的结构性能力
- 投资预计于2026年底前大致完成；2026年投资额预计为3亿至3.5亿美元

1. 产生的经营自由盈余总额为有效保险业务所产生的经营自由盈余，指年内有效业务产生的金额，未扣除再投资于承保新业务的金额，亦未计及非经营项目。

就资产管理业务而言，其等于年内的税后经营溢利。

2. 财务目标采用2022年的平均汇率及保诚计算截至2022年12月31日止年度传统内含价值基准补充资料时所作的经济假设。基于该等目标设定时适用于本集团的监管及偿付能力制度。假设于2022年12月生效的现有传统内含价值及自由盈余方法论在整段期间内适用。

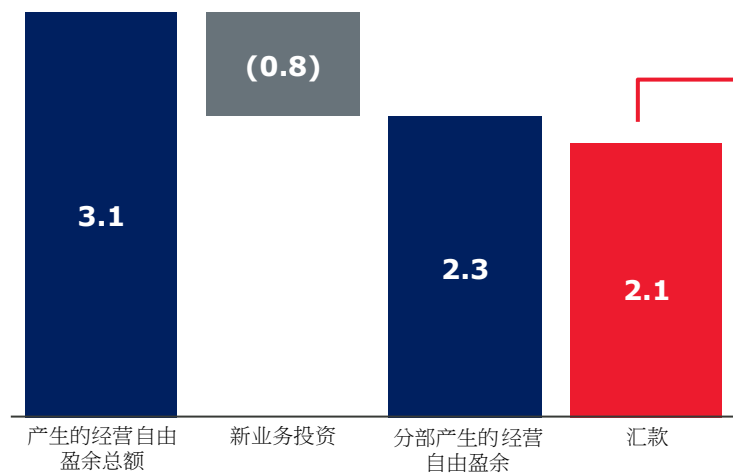
3. 2020年至2023年业绩按欧洲内含价值基准呈报。2024年至2025年业绩按传统内含价值基准呈报。按实际汇率基准计算。

4. 经营假设及经验差。

现金转换强劲

业务单位向集团汇款强劲

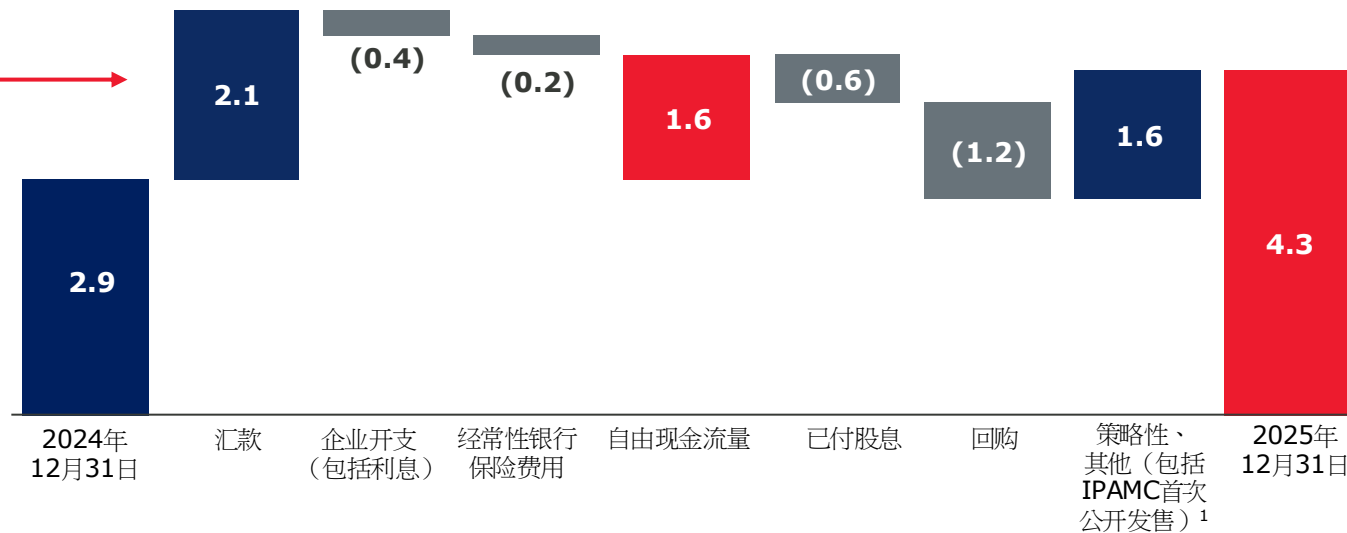
2025年产生的经营自由盈余总额至汇款（十亿美元）



平均约**70%**分部产生的经营自由盈余汇入集团控股公司

自由现金流量达**16**亿美元

2025年控股公司现金变动（十亿美元）

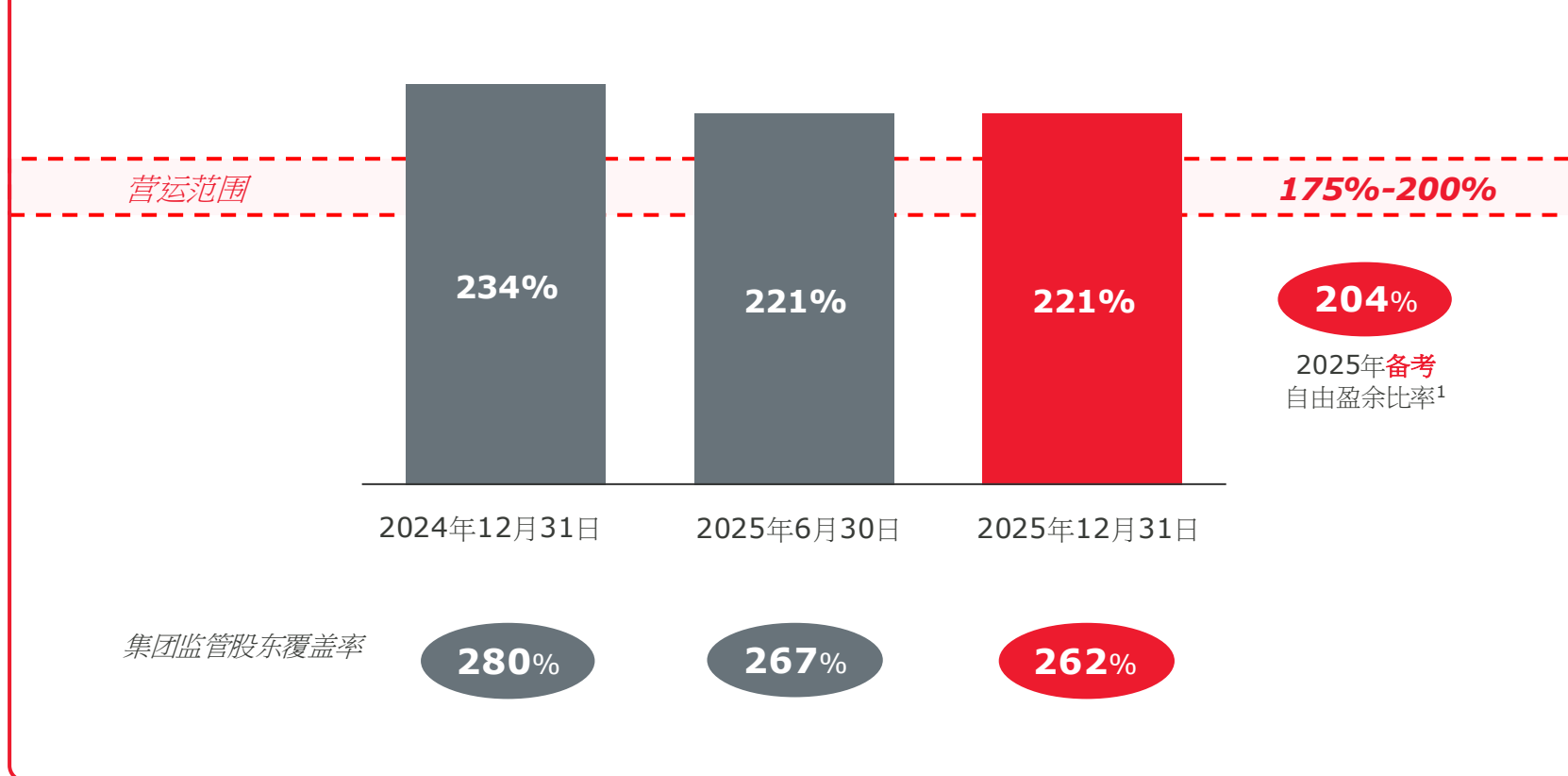


附注：由于四舍五入，各数字加起来与总数略有出入。
1. 包括发行5亿美元债务、其他策略项目及外汇变动。

资本状况稳健

自由盈余比率 221%

自由盈余比率 (%), 2024年至2025年



AA

标普将我们的财务实力评级由AA-上调

13%

杠杆比率²

262%

集团监管覆盖率 (股东)

197%

集团监管覆盖率 (总计)

1. 将印度资产管理公司首次公开发售所得款项回馈股东后。
2. 穆迪总杠杆基准，包括合约服务边际净额的50%。

更丰厚及可持续的资本回报

自由盈余比率³高于**200%**时
返还额外资本

- 2025年完成**20亿美元**股份回购
- IPAMC首次公开发售所得款项净额**14亿美元**⁵

经常性资本返还²

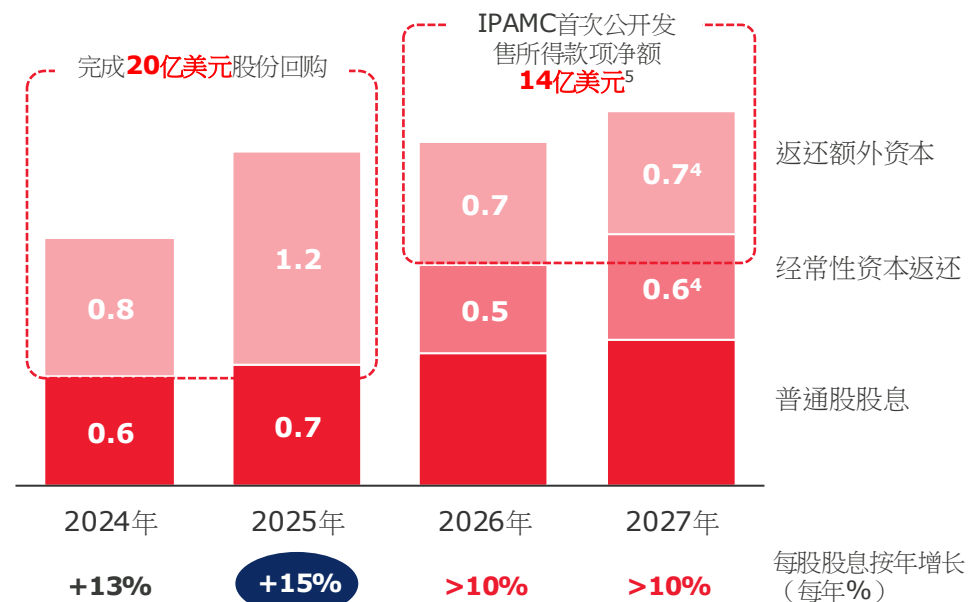
- 2026年：**5亿美元**
- 2027年⁴：**6亿美元**

递增的普通股息¹

- 每股股息按年**+15%**
- 2025至27年每股股息增长每年超过**10%**



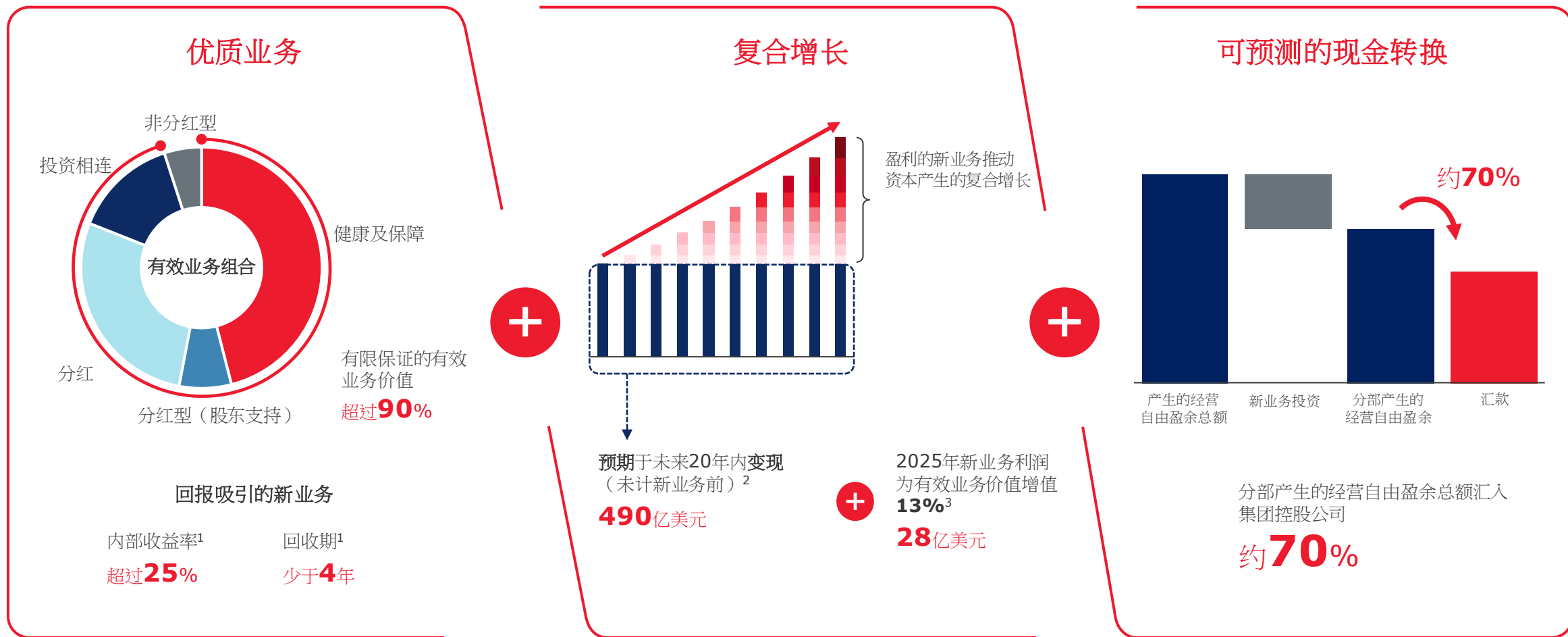
向股东提供的资本回报总额（十亿美元）



2024至27年为股东提供**超过70亿美元**资本回报

1. 我们的股息政策仍然与产生的经营自由盈余净额（计及新业务投资、中央成本及能力投资）大致同步增长。
 2. 除普通股息外，董事会现将考虑从年度资本流中额外派发经常性资本回报。资本回报的设置将考虑本集团的财务状况和前景、适用的资本和偿付能力要求、投资机会、市场状况以及整体经济环境。
 3. 我们在运作时力求将自由盈余率维持在介乎**175%至200%**之间。假如就中期而言自由盈余率高于运营范围，则在考虑到进行再投资以取得合适回报的机会以及在市场情况容许下，资本将回馈予股东。
 4. 须待香港保监局批准。
 5. 包括首次公开发售前私人配售。

实现可持续增长及可预测回报的优质、稳健平台



附注：我们的股息政策仍然与产生的经营自由盈余净额（计及新业务投资、中央成本及能力投资）大致同步增长。除普通股息外，董事会将考虑从每年产生的资本流量中，提供额外经常性资本回报。资本回报乃经考虑本集团的财务状况及前景、适用资本及偿付能力规定、投资机遇、市场状况及整体经济环境后厘定。我们在运作时力求将自由盈余率维持在介乎175%至200%之间。假如就中期而言自由盈余率高于运营范围，则在考虑到进行再投资以取得合适回报的机会以及在市场情况容许下，资本将回馈于股东。

1. 基于从股东角度计算的产品组合总额基准。

2. 于2025年12月31日，估计未来20年内转化成自由盈余的预测金额为490亿美元。模拟的现金流量采用与本集团的内含价值报告基础相同的方法，因此亦包含编制本集团2025年业绩所使用的相同假设及敏感度。

3. 按2025年新业务对有效业务价值的贡献除以年初有效业务价值余额计算。

优质业务增长、持续一致的表现，以及专注于推动可持续的股东回报

增长

- ✓ 关键指标录**双位数**增长，符合指引目标
- ✓ 广泛而高质量的新业务利润 **+12%**

资本

- ✓ 管理层采取措施下**经验差持续改善**
- ✓ 资本产生**触碰拐点**，产生的经营自由盈余总额 **+15%**，产生的经营自由盈余净额 **+22%**

一致的表现

- ✓ **2026年双位数增长指引目标**：新业务利润、产生的经营自由盈余总额、经营每股盈利及每股股息
- ✓ 对实现**2027年财务目标**仍然充满信心

资本回报

- ✓ 完成**20亿美元**股份回购；**2025年每股股息 +15%**
- ✓ **2026年进行12亿美元**股份回购，预期于**2027年**额外提供**13亿美元²**资本回报

附注：我们的股息政策维持不变，即在扣除新业务投资、中央成本和于能力建设方面的投资后，股息增长幅度将与本集团的净经营自由盈余的产生大致保持一致。除普通股息外，董事会将考虑从每年产生的资本流量中，提供额外经常性资本回报。资本回报乃经考虑本集团的财务状况及前景、适用资本及偿付能力规定、投资机遇、市场状况及整体经济环境后厘定。

1. 2022年至2027年新业务利润复合年增长率达**15%至20%**，于2027年产生的经营自由盈余总额至少达**44亿美元**。该等目标采用2022年12月的汇率，并基于该等目标设定时适用于本集团的监管及偿付能力制度。

目标假设同一套传统内含价值及自由盈余的方法将在整段期间内适用，且不会有重大的经济假设变动。

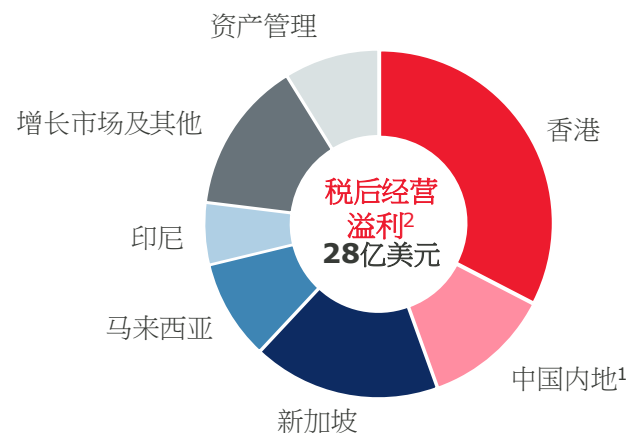
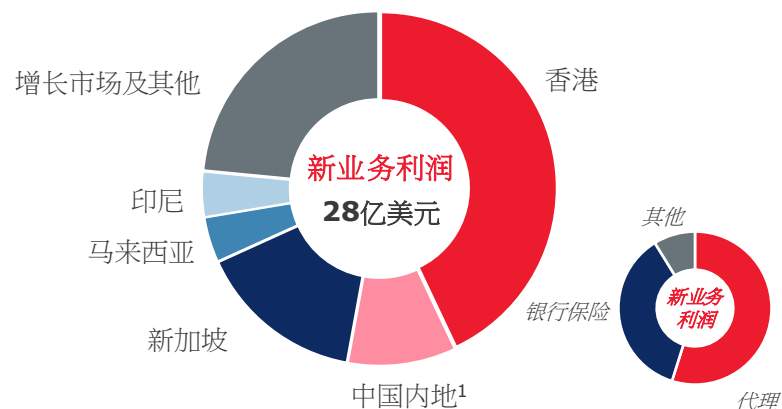
2. 须待香港保监局批准。

补充财务总监投影片



2025年财务摘要

按分部划分的财务表现



百万美元	新业务利润		税后经营溢利 ²	
	2025年	按年%	2025年	按年%
香港	1,221	12	1,126	16
中国内地 ¹	282	27	411	13
新加坡	436	2	603	(1)
马来西亚	118	5	320	14
印尼	118	11	198	(6)
增长市场及其他	667	12	491	(8)
资产管理	不适用	不适用	305	12
分部总计	2,842	11	3,454	7
集团总计³	2,782	12	2,772	7
每股经营盈利			101.4美分	12

附注：有关增长率按固定汇率基准计算。

1. 中信保诚人寿。中信保诚人寿按保诚于合营企业中的50%权益列账。

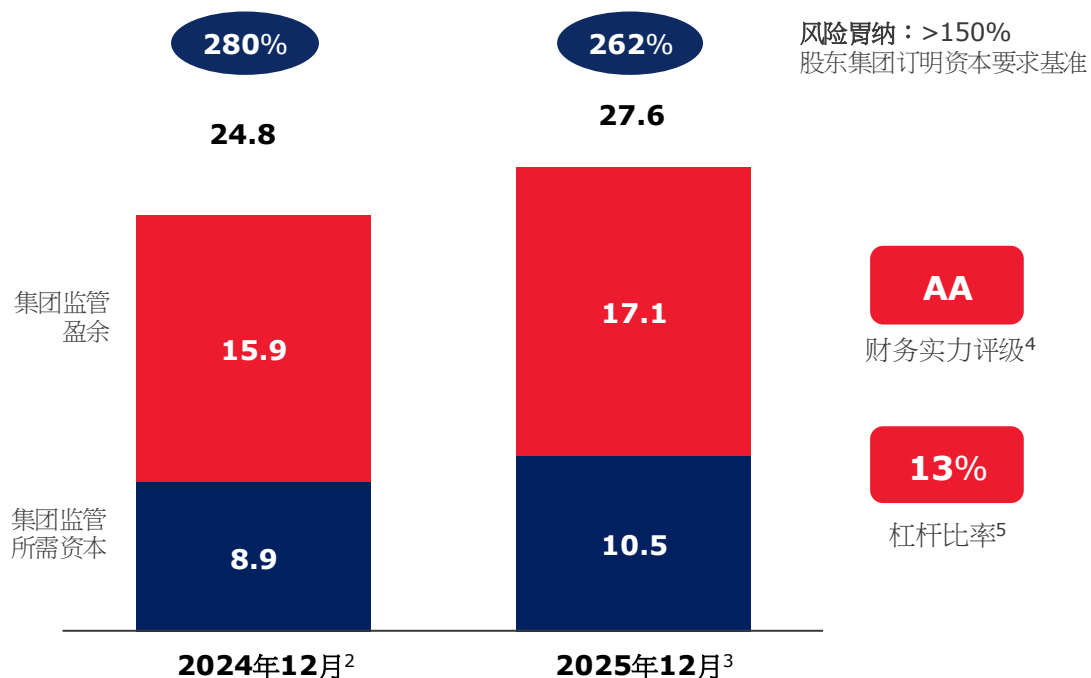
2. 《国际财务报告准则》税后经营溢利（未扣除非控股权益）。

3. 集团新业务利润包括分配至新业务的中央成本（6,000）万美元。集团税后经营溢利包括核心项目费用及重组成本（6.33）亿美元。

稳健的监管资本状况 – 股东基准

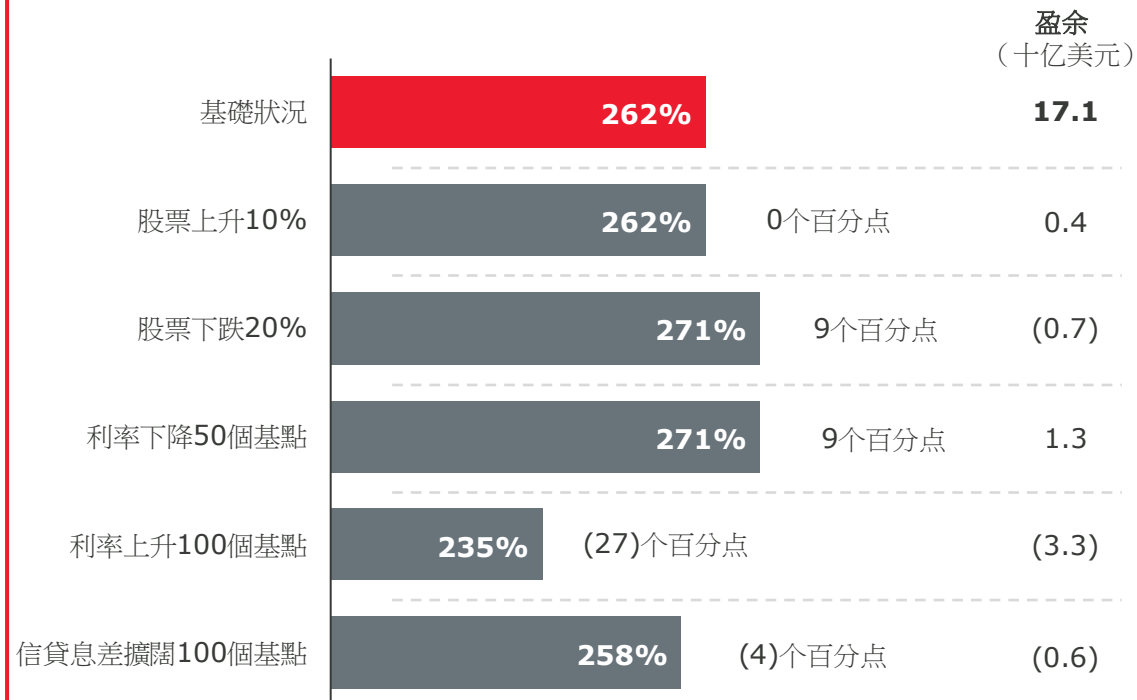
远高于风险胃纳

集团监管股东资本状况（集团订明资本要求基准）（十亿美元）¹



对宏观经济冲击具有抗逆力

对集团监管股东覆盖率的宏观敏感度
2025年12月31日，集团监管股东覆盖率，集团订明资本要求基准¹

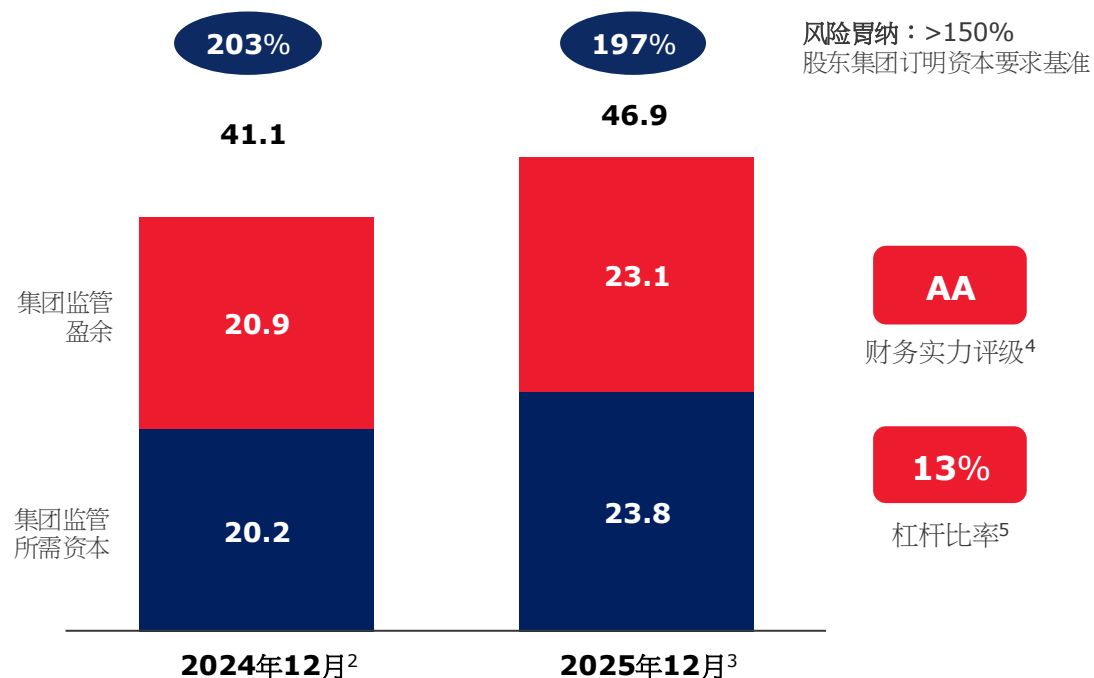


1. 保诚采用集团监管框架所载的《保险业（集团资本）规则》厘定集团监管资本要求的最低及规定水平。
2. 未计2024年第二次中期股息。
3. 未计2025年第二次中期股息。
4. 本集团的财务实力获得标准普尔AA级评级。
5. 穆迪总杠杆基准，包括合约服务边际净额的50%。

稳健的监管资本状况 - 总额基准

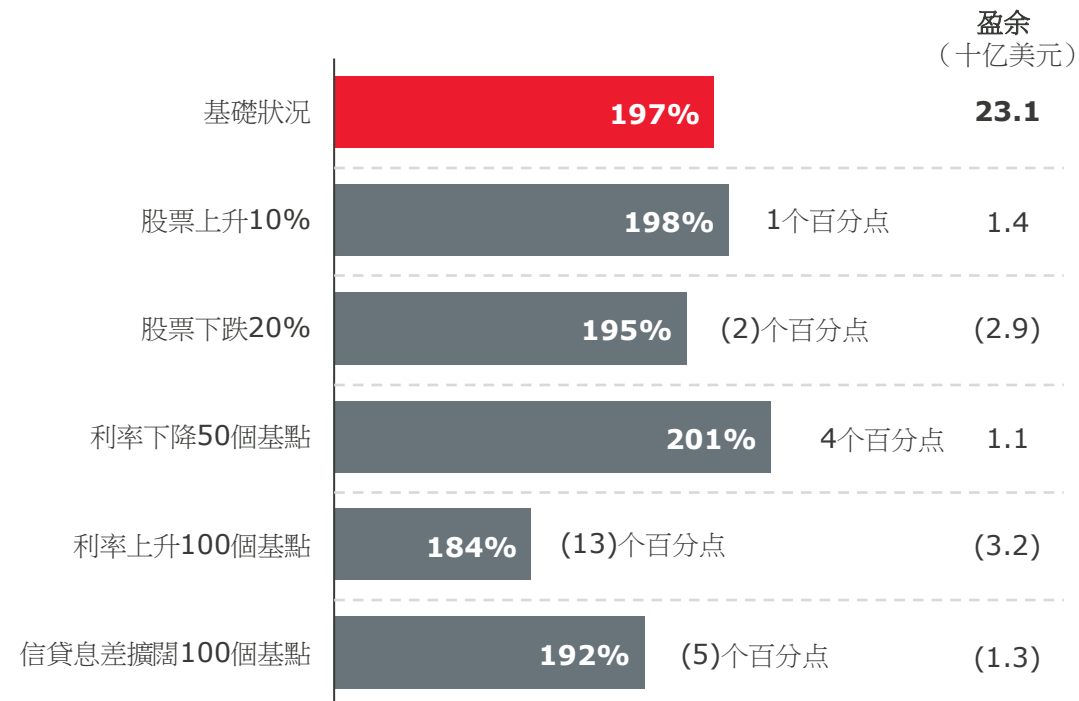
远高于风险胃纳

集团监管整体资本状况（集团订明资本要求基准）（十亿美元）¹



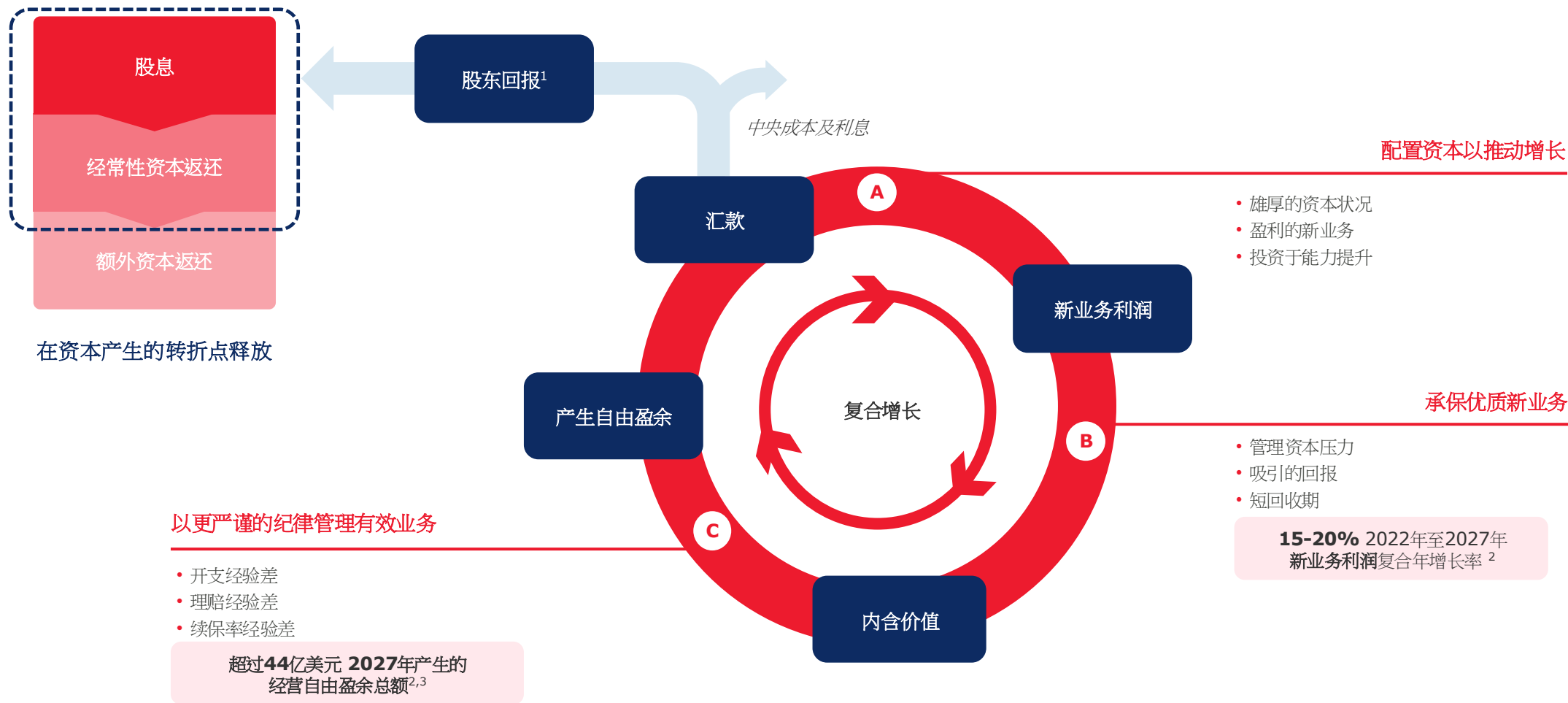
对宏观经济冲击具有抗逆力

对集团整体监管覆盖率的宏观敏感度
2025年12月31日，集团监管覆盖率，集团订明资本要求基准¹



1. 保诚采用集团监管框架所载的《保险业（集团资本）规则》厘定集团监管资本要求的最低及规定水平。
2. 未计2024年第二次中期股息。
3. 未计2025年第二次中期股息。
4. 本集团的财务实力获得标准普尔AA级评级。
5. 穆迪总杠杆基准，包括合约服务边际净额的50%。

推动价值及现金持续增长



1. 我们的普通股股息政策维持不变，即在扣除新业务投资、中央成本和于能力建设方面的投资后，股息增长幅度将与本集团的净经营自由盈余的产生大致保持一致。除普通股股息外，经优化资本配置优先次序后，董事会现考虑从年度资本流中额外派发经常性资本回报。资本回报的设置将考虑本集团的财务状况和前景、适用的资本和偿付能力要求、投资机会、市场状况以及整体经济环境。中期返还资本于股东超过200%（当中考虑以适当回报进行再投资的机会）。

2. 产生的经营自由盈余总额为有效保险业务所产生的经营自由盈余，指年内有效业务产生的金额，未扣除再投资于承保新业务的金额，亦未计及非经营项目。就资产管理业务而言，其等于年内的税后经营溢利。

3. 财务目标采用2022年的平均汇率及保诚计算截至2022年12月31日止年度传统内含价值基准补充资料时所做的经济假设。基于该等目标设定适用于本集团的监管及偿付能力制度。假设于2022年12月生效的现有传统内含价值及自由盈余方法论在整段期间内适用。

优化资本配置框架，推动股东回报

强劲的资金状况

- 集团监管股东资本：以稳健资本缓冲额高于集团订明资本要求¹的150%，以及自由盈余比率175%至200%的运营范围为目标
- 杠杆：维持总杠杆与「AA」财务实力评级相符的水平

262%
集团监管股东覆盖率¹

221%
自由盈余比率
(备考: **204%**)²

可盈利新业务

- 优先投资于可盈利的优质新业务
- 投资组合总内部收益率高于25%，回报期少于4年³

7.73亿美元
新业务投资

于提升能力方面的投资

- 于客户、分销及健康方面的投资约10亿美元

2023年至2025年
已承诺的累计投资额
超过**5亿美元**

普通股息 + 经常性股东回报

- 2025年至2027年每股股息增长超过10%（股息政策大致与产生的经营自由盈余净额挂钩）⁴
- 自2026年起，从每年资本产生中进行经常性资本返还⁵

每股股息按年
增长⁶
+15%

2024至27年
资本回报
超过**70亿美元**

战略性收购与兼并投资

- 按可将盈余资本回馈予股东的替代方案来评判投资决策



剥离非洲法语区市场业务
剥离瀚亚韩国

返还额外盈余资本

- 定期进行中期评估，当自由盈余比率高于200%时，返还额外盈余资本⁷

已完成
20亿美元
股份回购



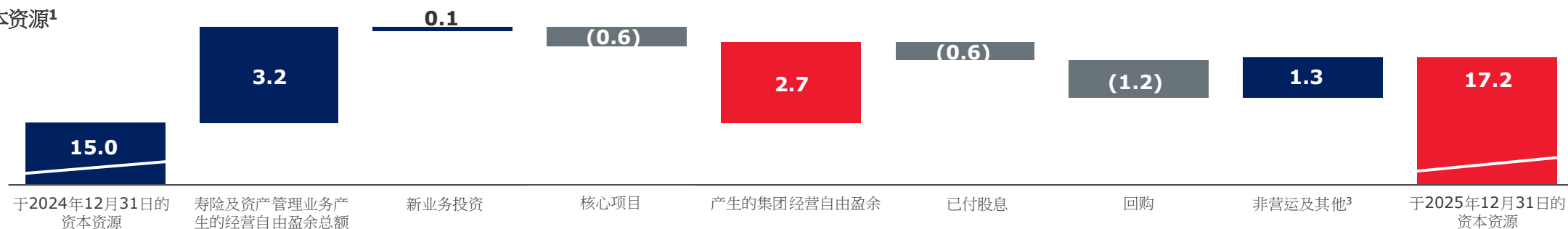
附注：我们将每年检讨及评估资本配置框架。
1. 保诚采用集团监管框架所载的《保险业（集团资本）规则》厘定集团监管资本要求的最低及规定水平。估计集团监管资本资源超出股东业务应占集团订明资本要求的部分，未计2025年第二次中期股息。
2. 2025年12月31日自由盈余比率备考数字，经计及返还印度资产管理公司首次公开发售所得款项。
3. 按产品组合总额基准计算。
4. 我们的普通股息政策维持不变，即将与经计及新业务投资、中央成本及能力投资的本集团产生的经营自由盈余净额大致同步增长。

5. 除普通股息外，随着资本配置级别的优化，董事会将考虑从每年产生的资本流量中，进行额外经常性资本回报。我们将在考虑本集团财务状况与前景、适用资本及偿付能力规定、投资机遇、市况及整体经济环境后厘定资本回报。
6. 按实际汇率基准计算。
7. 我们的目标是将自由盈余比率维持在175%至200%之间。倘自由盈余比率中期内超出200%，则经计及以适当回报进行再投资的机会，并考虑市场状况，我们将回馈资本予股东。

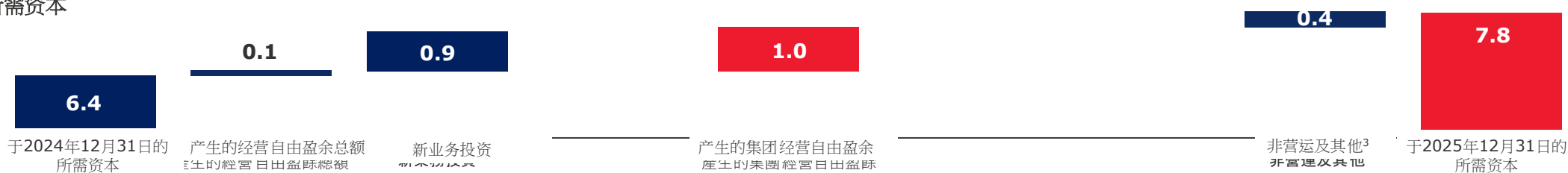
自由盈余比率范围设定为**175%至200%**

2025年全年集团资本资源及寿险所需资本发展情况（十亿美元）

资本资源¹



寿险所需资本



自由盈余比率²

自由盈余比率的百分点变动

运营范围：
175%-200%

234%

45

(32)

(8)

5

(8)

(16)

6

221%⁴

附注：由于四舍五入，各数字加起来可能与总数略有出入。

1. 集团自由盈余（不包括无形资产）加上寿险所需资本。

2. 资本资源除以寿险所需资本。

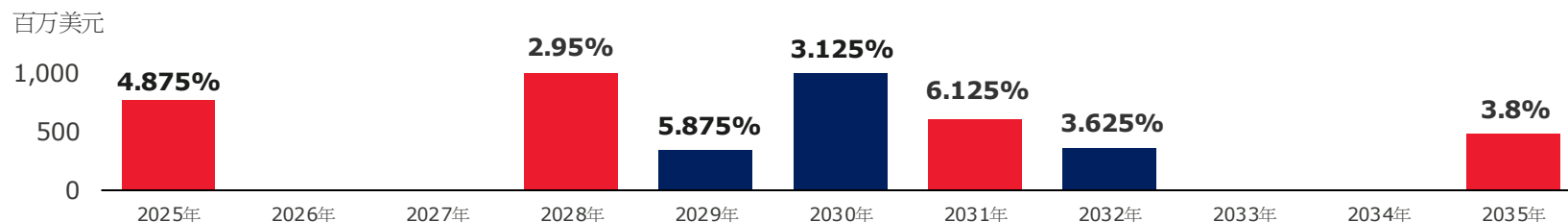
3. 其他包括外汇变动、发行5亿美元债务，以及印度资产管理公司首次公开发售所得款项。

4. 截至2025年12月31日，将印度资产管理公司首次公开发售所得款项回馈于股东后的备考自由盈余比率为204%。

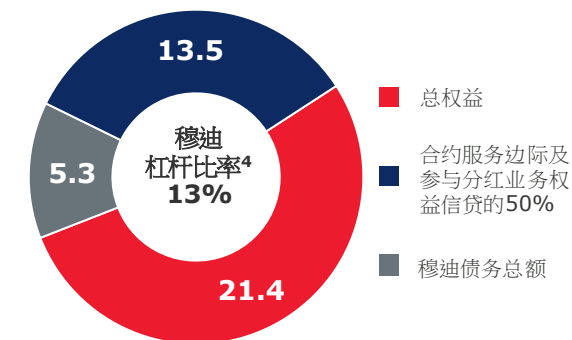
均衡的赎回日期/到期情况为财务灵活性提供支持

Prudential plc：核心结构性借款¹

下一次赎回/到期情况 (2025年12月31日)



到期日	下一次赎回	货币	票面息率	发行规模 (百万)	《国际财务报告准则》价值 (百万美元)	类别	集团监管框架的处理方式
永续债券	2026年4月20日 ²	美元	4.875%	750	750	次级	二级
2033年11月3日	2028年11月3日 ³	美元	2.95%	1,000	998	次级	二级
2029年5月11日	不适用	英镑	5.875%	250	325	优先	二级
2030年4月14日	不适用	美元	3.125%	1,000	992	优先	二级
2031年12月19日	不适用	英镑	6.125%	435	583	次级	二级
2032年3月24日	不适用	美元	3.625%	350	347	优先	无信贷评级
2035年5月22日	不适用	新加坡元	3.8%	600	464	次级	二级
优先债券总计					1,664		
次级债券总计					2,795		
总计					4,459		



集团信贷评级

财务实力	AA / - / AA-
中期票据计划:	标普 / 穆迪 / 惠誉
长期高级债务	A+ / A2 / A
次级	A or A- / A3 / A-
深度次级	A- / A3 / BBB+
商业票据	A-1+ / P-1 / F1

保诚为 J.P. Morgan Asia Credit Index Core (JACI Core) 成分股。

1. 除于2032年3月24日到期的3.50亿美元优先债券外，所有优先债券及次级债券均被列为集团监管资本。
 2. 待监管机构批准后，可予继续采用的条件。公司有权按季度基础赎回该证券。
 3. 待监管机构同意后，公司有权于2028年8月3日至2028年11月3日期间赎回该证券以按面值偿还。
 4. 穆迪总杠杆基准，包括合约服务边际净额的50%。

内含价值的经济假设

有效业务的经济假设，2025年12月31日

市场 ¹	风险贴现率	长期十年期政府债券收益率	风险溢价 ²
中国内地	8.9	2.9	6.0
香港（美元）	7.7	3.2	4.5
印尼	12.6	6.3	6.3
马来西亚	7.9	3.9	4.0
菲律宾	12.1	5.8	6.3
新加坡	6.7	2.7	4.0
台湾（美元）	6.7	3.2	3.5
泰国	8.9	4.6	4.3
越南	11.1	5.8	5.3
总加权平均值³	8.0	3.6	4.4

1. 就香港及台湾而言，上述假设适用于以美元计值的业务。就其他业务而言，上述假设适用于以当地货币计值的业务。
 2. 有效业务风险贴现率减无风险假设。
 3. 总加权平均值假设乃将各业务的假设按所有有效承保业务的传统内含价值基准年末净值所占比重厘定。

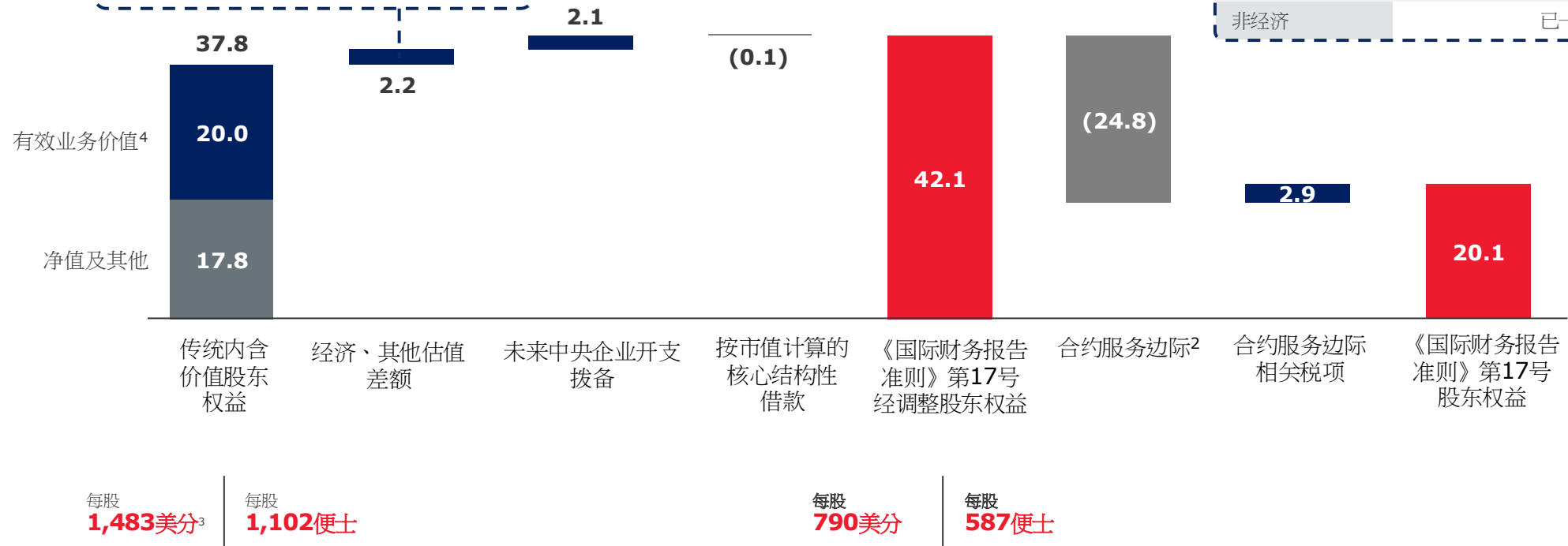
内含价值与《国际财务报告准则》第17号：因经济假设导致的主要差异

内含价值与《国际财务报告准则》第17号经调整权益

2025年12月31日（十亿美元）

传统内含价值按「现实世界」的长期经济假设计算，该等假设基于所持实际资产的预期回报，并在风险贴现率中就风险计提拨备。

假设	《国际财务报告准则》第17号	传统内含价值
经济	风险中性 ¹	现实世界 ¹
非经济	已一致	

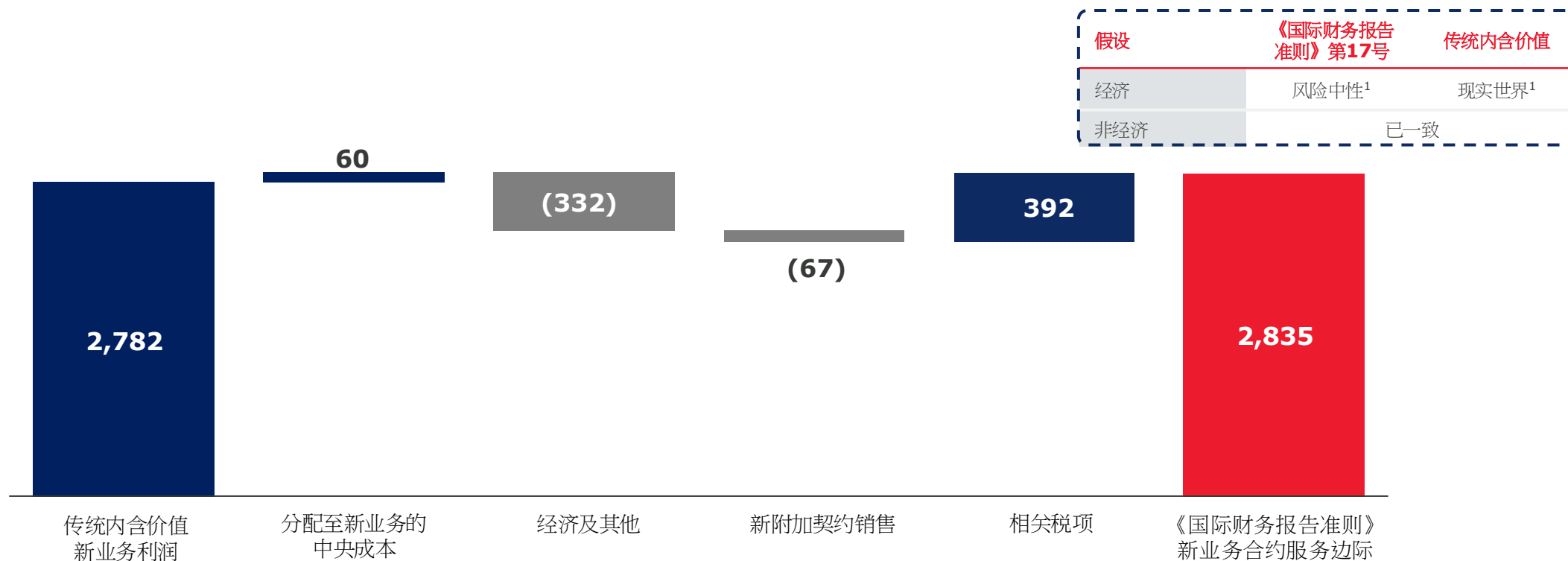


附注：由于四舍五入，各数字加起来与总数略有出入。
 1. 《国际财务报告准则》第17号风险中性：无风险加流动性溢价，「现实世界」中的传统内含价值为无风险加风险溢价（如公司债券、股票）。
 2. 扣除再保险。
 3. 包括商誉。
 4. 包括未来中央企业开支拨备的扣减。

内含价值新业务利润与新业务合约服务边际：因经济假设导致的主要差异

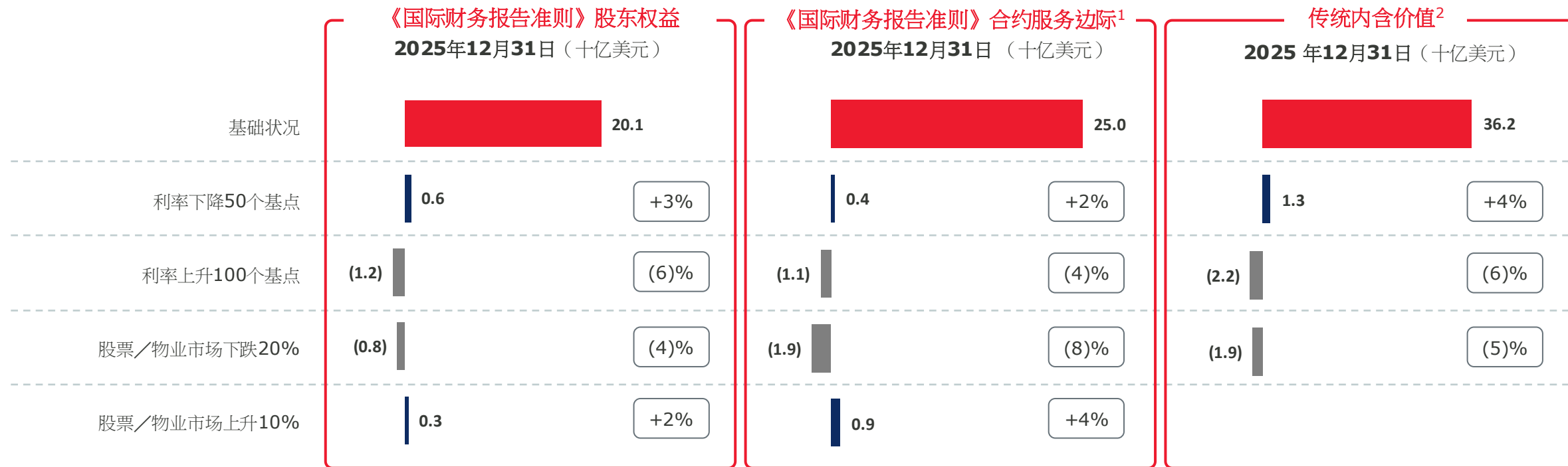
内含价值新业务利润与《国际财务报告准则》第17号新业务合约服务边际

2025年12月31日（百万美元）



1. 传统内含价值按「现实世界」的长期经济假设计算，该等假设基于所持实际资产的预期回报，并在风险贴现率中就风险计提拨备。根据《国际财务报告准则》第17号，采用「风险中性」经济假设，即假设资产可盈利且现金流量按无风险利率加流动性不足溢价贴现（如适用）。

《国际财务报告准则》及内含价值对宏观变化的敏感度有限



利率敏感度

- 显示利率的影响及所有连带影响
- 对可观察的无风险利率的已知变动，而并未考虑其他因素，且有关变动以零为下限

股票及物业市场敏感度

- 假设上升或下跌为瞬间变动（假设所有股票指数均以相同百分比上升或下跌）

按整体呈列的保险分部的敏感度

- 在某一时间点亦会受到个别业务相对规模变化的影响

1. 扣除再保险。
2. 长期保险业务的传统内含价值。

投资资产组合

资产投资明细^{1、2}

2025年12月31日（十亿美元）

	保单持有人 参与分红基金 ²	单位相连	股东支持业务 ³	总计
债务证券	73.4	4.8	13.9	92.1
直接股权	22.9	14.7	0.4	38.0
集体投资计划 ⁴	39.2	11.1	1.3	51.6
按揭	0.0	0.0	0.2	0.2
其他贷款	0.3	0.0	0.0	0.3
其他 ⁵	2.8	0.2	2.7	5.7
总计	138.6	30.8	18.5	187.9

- 保单持有人基金有**3%**投资于私募信贷及股权
- 股东支持基金对私募信贷及股权的风险承担**极微**

股东债务证券组合

2025年12月31日

按发行人划分的持有量

	组合 十亿美元	发行人 数目 ⁶	平均 百万美元	最高 百万美元	BBB-级以下 ⁷ %
主权债券	8.2	65	126.2	3,275.5	3.1%
其他债券	5.7	1,149	5.0	177.3	2.6%
	13.9				5.7%
投资级	5.3	996	5.3	177.3	不适用
高收益	0.4	189	2.1	54.4	2.6%
	5.7				

不包括合营企业及联营公司持有的资产投资

附注：资产投资按《国际财务报告准则》基准估值，因此不包括合营企业业务的资产。

1. 由于四舍五入，各数字及百分比加起来与总数略有出入。

2. 指为支持保险产品（保单持有人参与指定资金池的投资回报，有关回报按浮动收费法计量）而持有的投资（不包括单位相连保单）。

3. 包括本集团资产管理业务中的股东持仓。

4. 集体投资计划的相关资产包括债券、股票、流动资金、物业及其他基金的组合。

5. 其他金融投资包括保证金、衍生资产及其他投资。

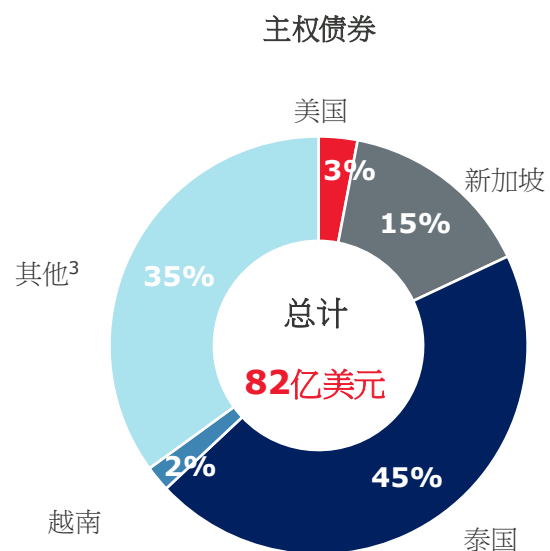
6. 按发行人组别基准呈列。

7. 基于标准普尔、穆迪及惠誉的中间评级。若无法获取，则采用当地外部评级机构评级及内部评级。

股东支持债务证券持仓

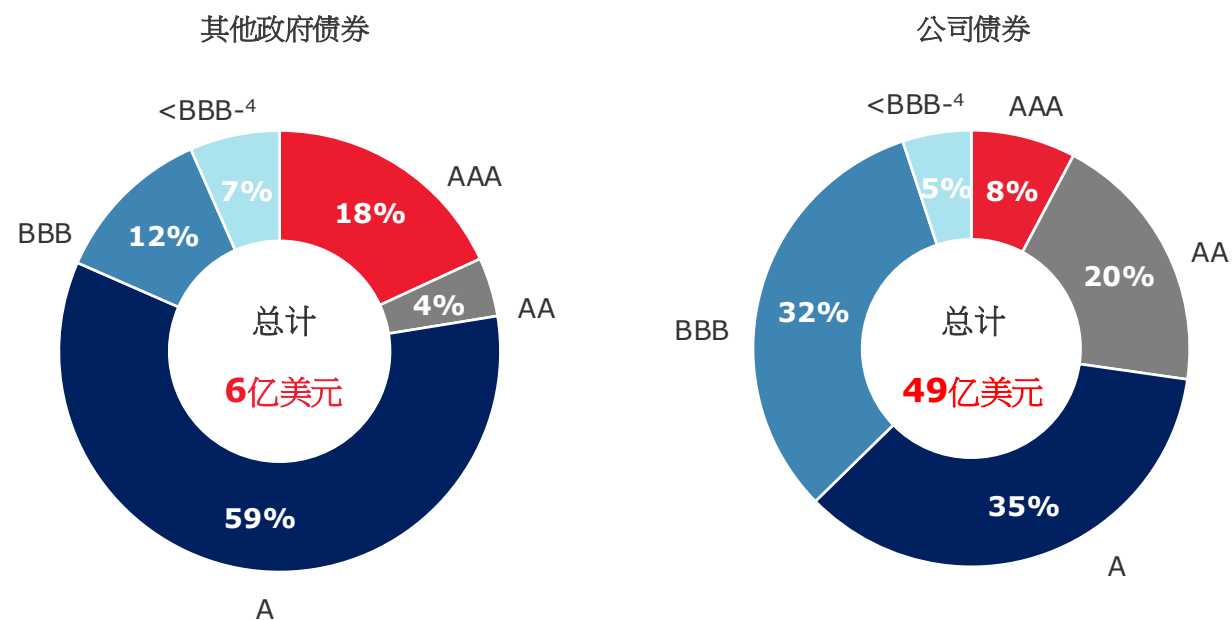
按地域划分¹

2025年12月31日



按信贷评级划分^{1、2}

2025年12月31日



不包括合营企业及联营公司持有的资产投资

附注：资产投资按《国际财务报告准则》基准估值，因此不包括合营企业业务的资产。

1. 由于四舍五入，各数字加起来与总数略有出入。

2. 基于标准普尔、穆迪及惠誉的中间评级。若无法获取，则采用当地外部评级机构评级及内部评级。

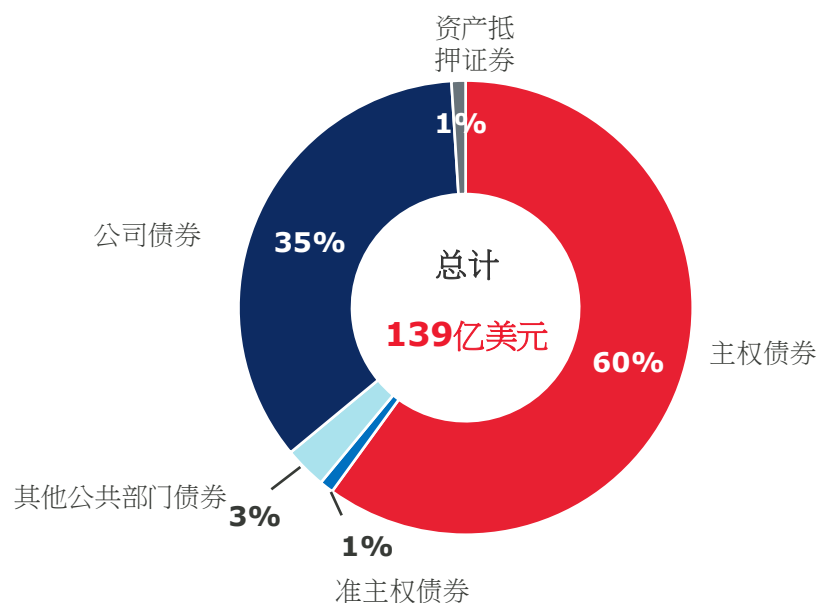
3. 其他主要包括印尼、台湾、马来西亚及菲律宾。

4. BBB级及以下未获评级。

股东支持债务证券持仓

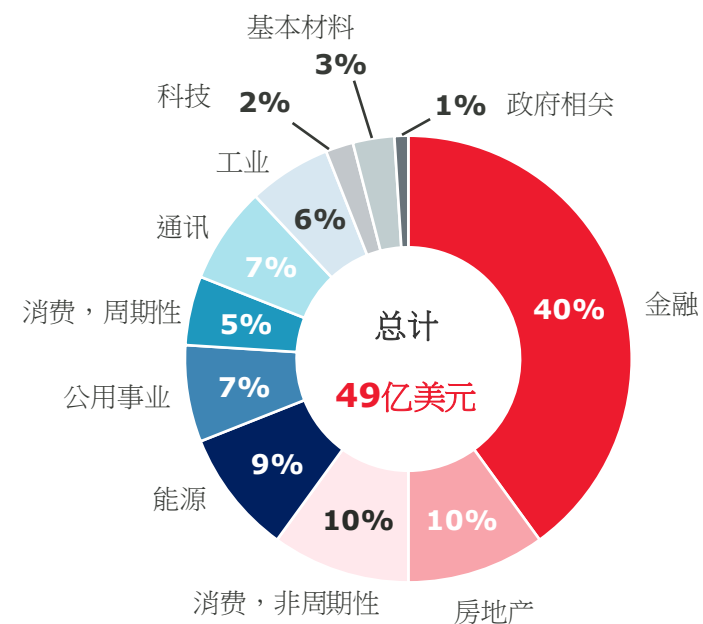
按资产类别划分¹

2025年12月31日



按行业划分^{1、2}

2025年12月31日，公司债券持仓



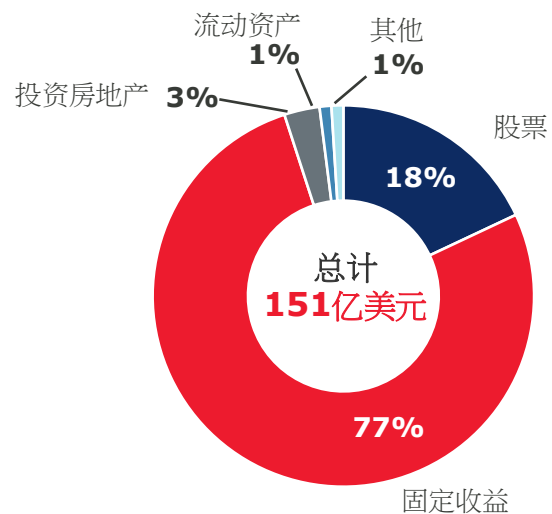
不包括合营企业及联营公司持有的资产投资

附注：资产投资按《国际财务报告准则》基准估值，因此不包括合营企业业务的资产。
 1. 由于四舍五入，各数字加起来与总数略有出入。
 2. 行业分类主要资料来源：Bloomberg Sector、Bloomberg Group及Merrill Lynch。

中信保诚人寿：一般账户投资组合概要

中信保诚人寿一般帐户 资产投资¹

按50%基准呈列数据
截至2025年12月31日
(十亿美元)



(2024年：135亿美元)

一般账户资产投资重点

按50%基准呈列

2025年12月31日 (十亿美元)
(2024年12月31日)

投资额
@50%

房地产风险²

约0.7 (约0.9)

占Prudential plc及中信保诚人寿资产投资
总额³少于1%

地方政府融资平台

约0.9 (约0.9)

- 充分分散
- 无重大集中

- 50%的中信保诚人寿《国际财务报告准则》净权益计入Prudential plc的资产负债表
- 中信保诚人寿的一般账户包括保单持有人及股东资产
- 充分分散，无单一投资占Prudential plc及中信保诚人寿资产投资总额²、³大于0.3%
- 绝大部分固定收益投资组合与政府和国家支持的实体有关

1. 不包括业主占用的投资物业。

2. 不包括地方政府融资平台及业主占用的投资物业。

3. 2025年12月31日：保诚集团的金融投资总额为1,890亿美元，若撇除单位相连投资，则为1,580亿美元。中信保诚人寿一般账户资产投资（保诚占50%份额）为151亿美元。总计：1,730亿美元。



PRUDENTIAL