



Prudential plc 保誠有限公司* 2025年全年業績

2026年3月18日

香港股份代號：

2378

PRU.L

* 僅供識別

前瞻性陳述

本文件載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠（以及其全資及共同擁有的業務）的現行計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠（以及其全資及共同擁有的業務）的信念及預期的陳述，並包括但不限於承諾、抱負及目標以及包含例如「可能」、「將」、「期望」、「目標」、「應」、「能夠」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「指標」、「承諾」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語和該等詞語反義詞的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述乃基於在作出陳述時的計劃、假設、估計及預測，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不確定性因素。

多項重要因素可能導致實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於：

- 當前及未來市況，包括利率和匯率波動、持續通脹壓力（包括由此導致增加的利息）、息率波動或持續高息或低息環境、保護主義抬頭、金融及信貸市場的整體表現以及經濟不確定性因素、放緩或緊縮；
- 全球政治不確定性因素、地緣政治不穩、武裝衝突和全球主要大國之間地緣政治緊張局勢加劇的影響，包括跨境貿易摩擦增加以及運用法例、法規及行政權力限制或控制貿易、金融交易、資本流動及／或投資，以及相關的制裁、貿易限制和其他政府或監管措施，而有關措施也可能影響保單持有人的行為並導致產品較難負擔；
- 可持續發展相關考慮帶來的資產估值影響；
- 衍生工具未能有效降低任何風險敞口；
- 監管機構的政策及行動，特別是保誠的集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及法規變更的程度及速度以及一般的政府新措施；
- 鑒於保誠被指定為國際活躍保險集團，國際保險監管者協會所採納系統風險及其他集團監督政策標準對保誠的影響；
- 氣候變化及全球健康危機（包括疫情大流行）以及其他自然或人為的災難性事件的實質、社會、發病率、健康及財務影響，可能對保誠的業務、投資、經營及其對客戶負有的責任造成影響；
- 因應氣候變化及更廣泛與可持續發展相關問題的法律、政策及監管的發展，包括法規、法例和準則的發展和詮釋，例如與可持續發展報告、披露及產品標籤相關者（在不同司法管轄區可能不一致，導致各國處事方式之間在詮釋方面出現衝突、誤解或合規風險）；另一方面，以上方法可能旨在限制可持續性因素對企業活動的影響；
- 政府、政策制定者、本集團、業界及其他持份者有效實施及遵守緩氣候變化及更廣泛與可持續發展相關問題承諾的集體能力（包括未妥善考慮保誠所有持份者的利益或未能維持高標準的企業管治及負責任的業務實踐，以及各國在此方面做法相悖所引發的挑戰）；
- 競爭及快速技術變革的影響，包括創新和採納的步伐，以及客戶不斷轉變的行為；
- 死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；
- 在相關行業內日後收購或合併的時間、影響、預期收益（如有）的變現及其他不確定性因素；

- 內部轉型項目及其他策略措施未能及時達成目標（或甚至無法達成目標）或對本集團的營運或僱員有不利效果的影響；

- 保誠業務進行再保險的可行性及有效性；

- 保誠（或其供應商及合作夥伴）的營運抗逆力可能不足的風險，包括無法預防、應付或從外部事件造成的營運中斷中恢復；

- 保誠的資訊科技、數碼系統和資料（包括硬件和軟件（或其關聯公司、供應商、服務提供者和合作夥伴的硬件和軟件））的可用性、機密性或完整性遭到破壞，包括網路攻擊、其他數據、資訊或安全漏洞的風險，以及整合人工智能工具及其相關安全和私隱考慮方面的挑戰，有關情況可能導致財務損失、業務受阻和／或客戶服務和數據損失，並損害保誠的聲譽；

- 與獨立合作夥伴經營的合營企業的相關非財務及財務風險以及不確定性因素增加；

- 保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和法規變動的影響；及

- 法律及監管措施、調查及糾紛的影響。

該等因素並非詳盡無遺。保誠是在不斷轉變的商業環境下經營業務，新的風險不時出現，而此等風險乃保誠可能無法預計，或現時並不預期會對其業務構成重大不利影響。此外，舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致實際日後財務狀況或表現與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於保誠2025年全年度業績新聞稿「風險因素」一節，文本可於保誠網頁www.prudentialplc.com閱覽。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況，或倘有任何文件乃透過引述而併入，則僅至有關文件的日期。除根據《英國二零二四年公開發售與上市交易條例》、《英國售股章程規則：受監管市場的上市交易》、《英國上市規則》、《英國披露指引及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡證券交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，保誠表明概不就修訂或更新本文件所載的任何前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關更新是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。除非另有明確載明，本文件中載列或提及的任何陳述均不構成溢利預測或溢利估算。

保誠亦可能會在向美國證券交易委員會、英國金融行為監管局、香港聯合交易所、香港證券及期貨事務監察委員會及其他監管機構提交或提供的報告中，以及在年度報告及賬目、其他定期財務報告、委託聲明、發售通函、登記聲明、售股章程及售股章程補充文件、新聞稿及其他書面材料中，以及在保誠董事、高級職員或僱員向第三方（包括財務分析員）所作口頭陳述中作出或披露書面及／或口頭前瞻性陳述。所有該等前瞻性陳述均須全面參照保誠2025年全年度業績新聞稿「風險因素」一節中論及的因素，文本可於保誠網頁www.prudentialplc.com閱覽。

警告聲明

本文件並不構成或組成於任何司法權區購買、收購、認購、出售、處置或發行任何證券的任何要約或邀請，或要約購買、收購、認購、出售或處置任何證券的任何招攬，而本文件（或其任何部分）或其分發概不構成就其訂立任何合約的依據，亦不應為就此訂立的任何合約而對本文件（或其任何部分）或其分發加以依賴。

Anil Wadhvani

(華康堯)

執行總裁



實現優質、持續的增長及股東回報



增長

2025年新業務利潤、產生的經營自由盈餘總額、每股稅後經營溢利及每股股息¹按年增長**超過10%**



資本

2025年先後完成**20億美元**股份回購及將印度資產管理公司上市，2026年額外進行**12億美元**股份回購，2027年再提供**13億美元**資本回報²



一致的表現

新業務利潤2025年一連四季錄**雙位數**增長；2026年關鍵指標³全線錄**雙位數**增長，全面達標



信心

有望在2027年實現新業務利潤複合增長**15%至20%**，及產生經營自由盈餘總額**超過44億美元**的目標⁴

附註：於本簡報內，除非另有註明，有關增長率均與上年同期比較並按固定匯率基準計算。新業務利潤數據按傳統內含價值基準計算。

1. 按實際匯率基準計算。

2. 2027年提供的13億美元資本回報須經香港保監局批准。

3. 新業務利潤、產生的經營自由盈餘總額、每股稅後經營溢利及每股股息。

4. 2022年至2027年新業務利潤複合增長率達15%至20%，於2027年產生的經營自由盈餘總額至少達44億美元。該等目標採用2022年12月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。

全線錄雙位數增長

	2025年			2025年 指引目標
新業務利潤	28億美元	+12%		>10%
經調整稅後經營溢利	28億美元	每股 +12%		每股 >10%
產生的經營自由盈餘總額	31億美元	+15%		>10%
股息	7億美元	每股 +15% ^{1、3}		每股 >10% ^{1、3}

2027年目標²：

2022年至2027年
新業務利潤複合年增長率達
15至20%

於2027年
產生的經營自由盈餘總額
超過44億美元

附註：除非另有註明，有關增長率均與上年同期比較並按固定匯率基準計算。

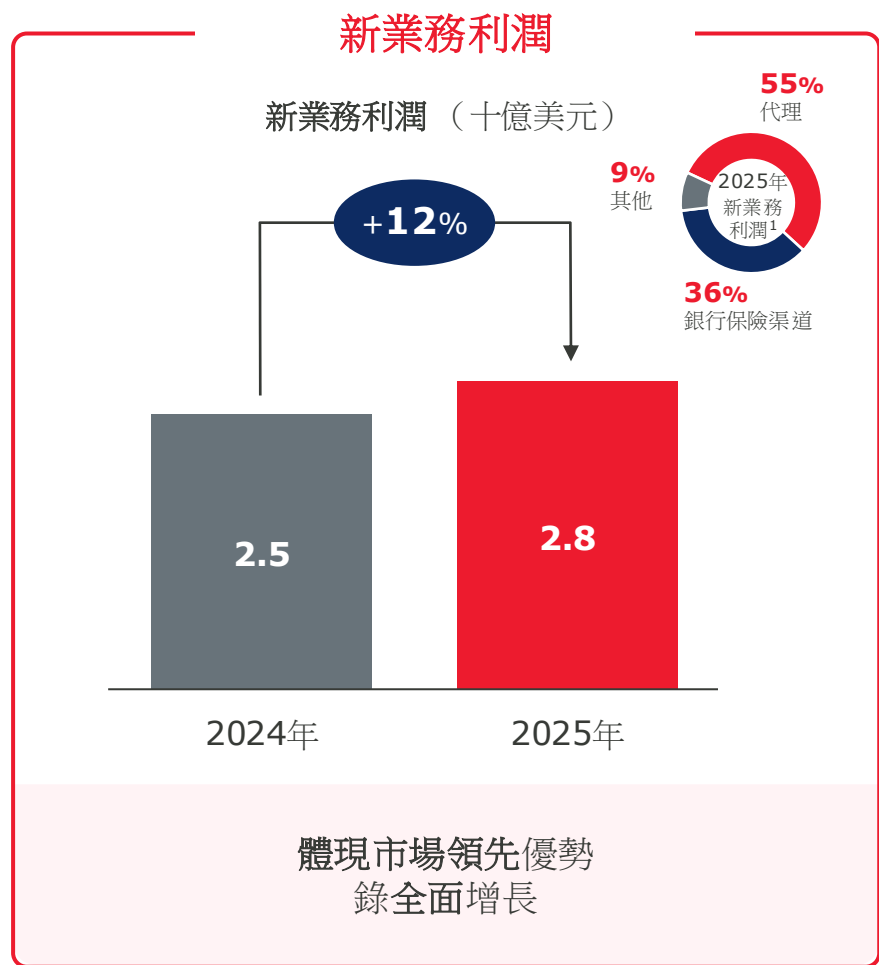
1. 集團股息政策：「根據本集團的資本配置優先次序，部分資本收入將予以保留以再投資於內生增長機遇及用於能力方面的投資，而股息將主要根據本集團的經營資本收入釐定，且考慮承保新業務的資本開支及經常性中央成本。股息增幅預期將與本集團產生的經營自由盈餘增幅相符，並將在考慮財務前景、投資機遇及市況後釐定。」

2. 2022年至2027年新業務利潤複合年增長率達15%至20%，於2027年產生的經營自由盈餘總額至少達44億美元。該等目標採用2022年12月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。

目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。

3. 按實際匯率基準計算。

關鍵業務及渠道全線錄得增長



大中華區

中國內地
+27%
新業務利潤

香港
+12%
新業務利潤

台灣
+5%
新業務銷售額²

東盟市場

印尼
+11%
新業務利潤

馬來西亞
+5%
新業務利潤

新加坡
+2%
新業務利潤

其他

印度
(2)%
新業務銷售額²

非洲³
+24%
新業務銷售額²

資產管理
+12%
經營溢利⁴

附註：有關增長率均與上年同期比較並按固定匯率基準計算。

1. 新業務利潤渠道組合未扣除中央成本。

2. 新業務銷售額按年化新業務保費計算。

3. 非洲相關年化新業務保費增長不包括已剝離的非洲法語區市場。

4. 稅後經營溢利。

專注執行策略，推動價值創造

2025年表現驅動因素

代理

活躍度及產能持續提升

- ✓ 每名活躍代理新業務利潤**+15%**
- ✓ 「百萬圓桌會議」會員人數¹全球排名第二

銀行保險渠道

提升滲透率及
增加健康及保障業務佔比

- ✓ **13** 個市場錄雙位數新業務利潤增長
- ✓ 銀行保險渠道新業務利潤率**+5%**

健康

打造一流的健康業務能力

- ✓ 健康業務已賺保費**+9%**
- ✓ 新健康保單**超過54萬份**⁵

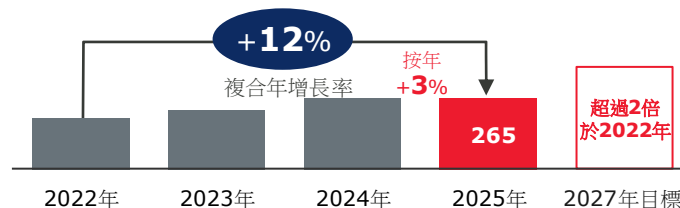
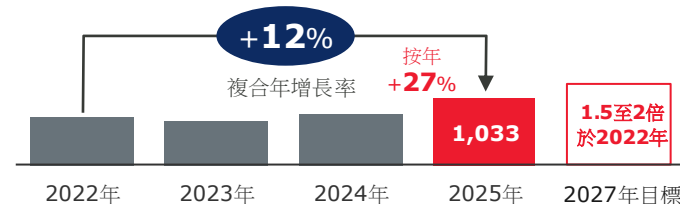
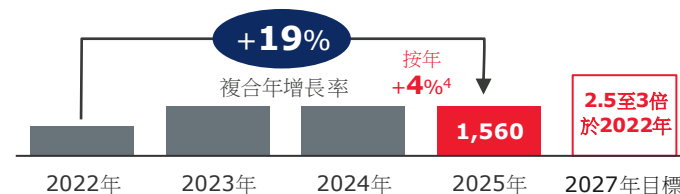
客戶

提升獲客能力及客戶忠誠度

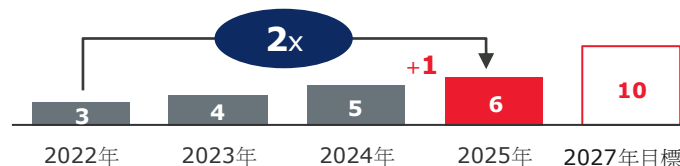
成功指標

- ✓ 客戶留存率達**88%**
- ✓ 現有客戶年化新業務保費**+8%**²

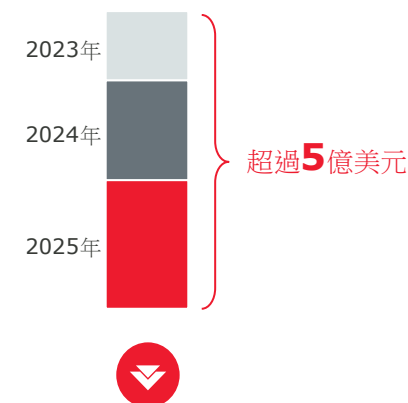
新業務利潤（百萬美元）



客戶淨推薦值³（位居第一個四分位的業務單位數量）

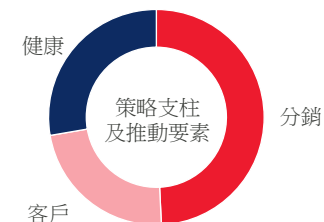


對能力方面的投資



支持

2023至25年能力投資分佈（%）



附註：有關增長率及利潤率變動均與上年同期比較並按固定匯率基準計算。

1. 「百萬圓桌會議」。
2. 香港、新加坡、印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國、越南、台灣、柬埔寨及寮國。
3. 客戶淨推薦值。
4. 非洲增長不包括已剝離的非洲法語區市場。
5. 根據新投保人數計算。

貫徹實踐我們的五年策略

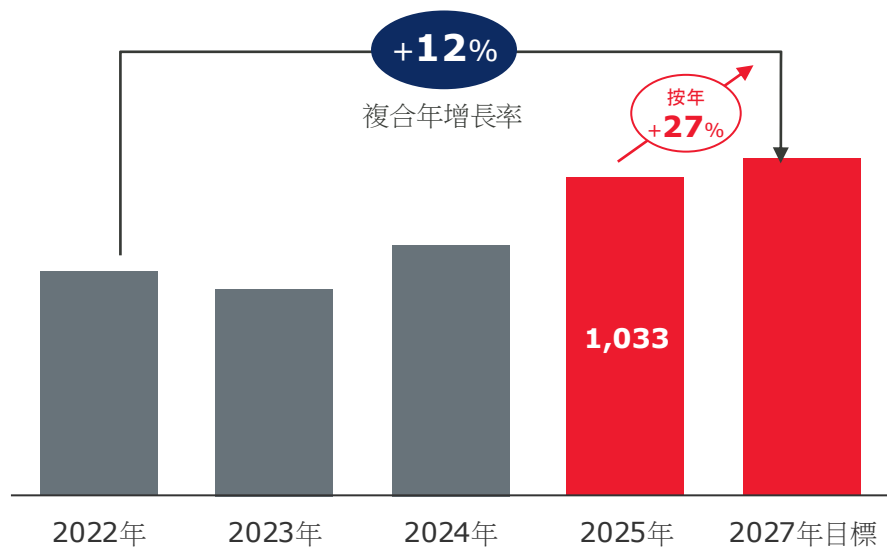


1. Bank Syariah Indonesia。
 2. 客戶淨推薦值。
 3. 喀麥隆、科特迪瓦及多哥的業務已於2025年7月完成剝離。
 4. 於2026年1月公佈。

1 銀行保險渠道：持續取得佳績

亞洲首屈一指的商業品牌

銀行保險渠道新業務利潤 (百萬美元)

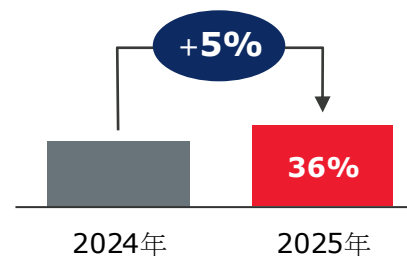


已於2025年接近
達到2027年目標下限
約95%

專注於優質增長

銀行保險渠道新業務利潤率 (%)

新業務質素
持續上升



2022年至2025年銀行保險
渠道健康及保健業務年化新
業務保費複合年增長率

+15%
每2張保單有1張
屬健康及保障範疇

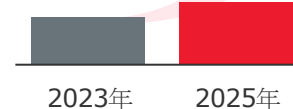
深化策略聯盟



standard chartered

年化新業務保費
複合年增長率

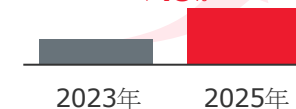
+15%



中信銀行
CHINA CITIC BANK

中信銀行
年化新業務保費
複合年增長率

+48%



循序漸進拓展合作夥伴關係，
擴大業務網絡



於印尼

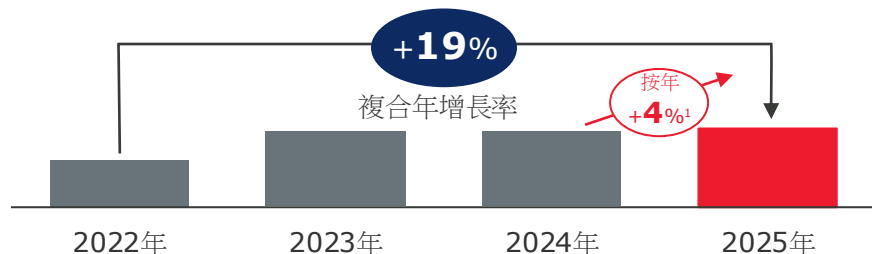


附註：有關增長率及利潤率變動均與上年同期比較並按固定匯率基準計算。

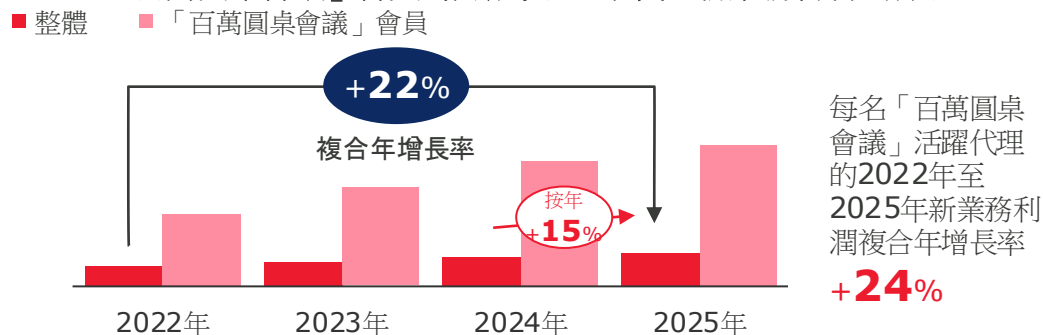
1 代理：由產能帶動新業務利潤增長、受惠於對「百萬圓桌會議」的專注

產能節節上升

代理新業務利潤



「百萬圓桌會議」會員³推動每名活躍代理新業務利潤²增長



「百萬圓桌會議」會員產能較非會員高**超過7倍**⁴

對新興東盟市場加強專注

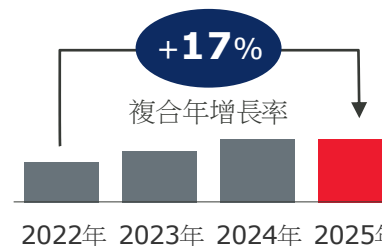
成熟市場



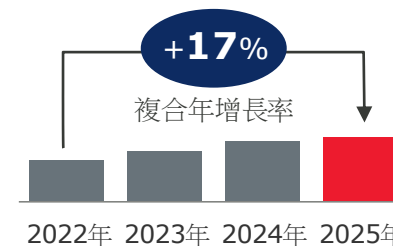
2025年
新業務利潤分佈

■ 全面持續增長

每名活躍代理的新業務利潤



活躍代理人數

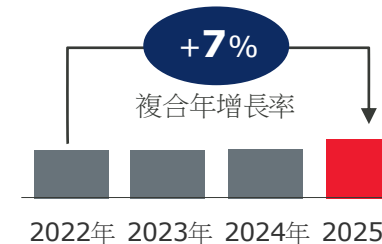


新興東盟市場

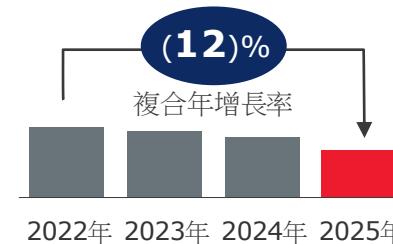


■ 專注於優質增長

每名活躍代理的新業務利潤



活躍代理人數



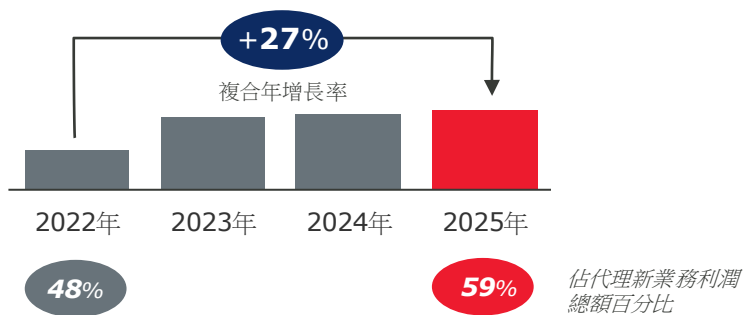
附註：有關增長率均與上年同期比較並按固定匯率基準計算。

1. 相關增長不包括非洲法語區市場。
2. 按平均每月代理新業務利潤除以每月活躍代理人數計算，包括合營企業及聯營公司的全部新業務利潤及活躍代理人數。
3. 符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人數。
4. 2025年，每名活躍「百萬圓桌會議」會員代理的新業務利潤較每名活躍非「百萬圓桌會議」會員代理高出7.5倍。

1 代理：加快代理轉型

產能提升 帶動「百萬圓桌會議」會員上升¹

頂級代理
(「百萬圓桌會議」
會員及潛在會員³)
的新業務利潤



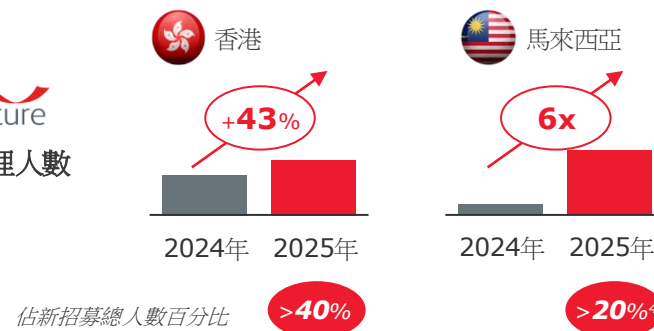
打造頂級代理增長勢頭



- ✓ 為符合「百萬圓桌會議」會員資格及產能提升的代理，提供具體而具針對性的獎勵
- ✓ 與LIMRA²及「百萬圓桌會議」學院合辦技能提升計劃
- ✓ 專注於針對富裕階層的特定產品方案及增值服務
- ✓ 提升PRUForce，加快人工智能賦能步伐，包括推出PRUAction，提升績效

通過招募優秀人才注入動力

PRUventure
新招募代理人數



較非PRUventure
新招募代理人數高出
6倍 (馬來西亞)

招募優秀人才，為新興東盟市場注入新動力

- ✓ 複製成熟市場招募優秀人才的成功經驗並大規模套用至我們的新興東盟市場
- ✓ 新興東盟市場的福利及獎勵改革聚焦於招募優秀人才及領袖培訓
- ✓ 與LIMRA建立策略合作夥伴關係，進行領袖培訓並大規模應用Career Choices® 招募工具
- ✓ 與Salesforce合作，將人工智能與招募模型深度融合，持續提升PRUForce能力

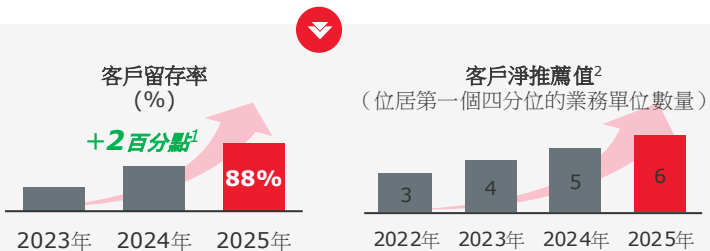
附註：有關增長率均與上年同期比較並按固定匯率基準計算。
1. 根據「百萬圓桌會議」產能標準符合資格但尚未註冊為「百萬圓桌會議」會員的合資格人士。
2. 壽險行銷與調研協會 (LIMRA)。
3. 完全符合「百萬圓桌會議」會員資格以及達到有關標準70%或以上的人士。
4. 馬來西亞傳統業務。

2 專注於優質增長

稱心滿意的客戶服務

- 透過度身訂造的客戶互動，深化客戶關係
- 迎合人生不同階段的全面及差異化方案
- 強化數碼工具，提供直觀、端到端服務

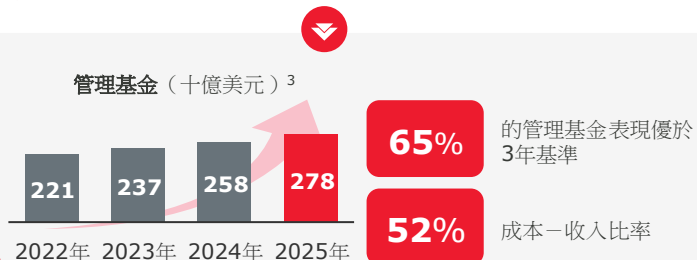
提升客戶增長及忠誠度



與瀚亞攜手創造更大的協同價值

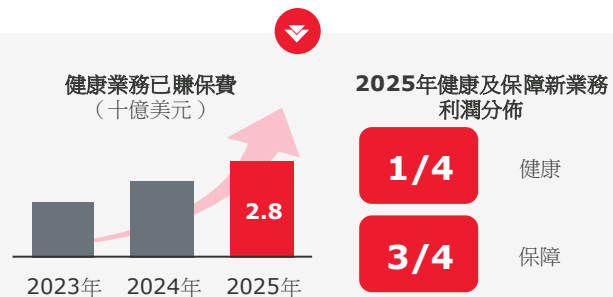
- 佈局10個擁有深入本地洞察及知識的亞洲本地市場
- 基金選擇豐富，為創新及度身訂造的產品方案提供快速後盾支援
- 較高的股票回報及較高的現金產生能力

重要的價值創造者及脫穎而出的關鍵因素



健康及保障業務持續壯大

- 健康及保障新業務利潤佔集團新業務利潤**36%**
- 健康新業務利潤2022年至2025年的複合年增長率達**12%**；欺詐、浪費和濫用金額降低超過**1億美元**
- 將健康業務能力伸延至保障業務，革新組合產品方案；以人工智能作為輔助，提升代理的銷售及服務質量；提升分析能力，優化核保及理賠管理



附註：有關增長率均與上年同期比較並按固定匯率基準計算。
1. 2023年至2025年的客戶留存率增長。
2. 客戶淨推薦值。
3. 按實際匯率基準計算。

3 借助數碼化、分析及人工智能實現高效增長



1. 審閱醫療報告作出指示性決定的核保時間。
 2. 年內及期內已推出PRUServices的當地業務單位透過PRUServices進行的網上交易（繳付續期保費除外）。
 3. 透過數據分析及人工智能平台。
 4. 範圍包括七個主要市場。

3 融入科技、數碼及人工智能推動增長及提升效率

強化核心

PRU Services

全天候隨時隨地的無縫客戶服務



90%
直通式受理

9
個業務單位部署²

香港代理使用率及每月平均用戶

超過90%

透過PRU Leads產生的銷售線索

超過1,080萬條

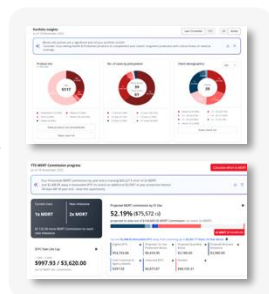


簡化端對端工作流程，讓代理騰出更多時間專注銷售



PRU Action

由人工智能驅動的管理工具有助提升目標設定、活動規律及執行質素



新加坡代理產能¹
+15%

下一步將擴大引用範圍，推廣至香港及馬來西亞

創新



泛亞金融科技及數碼銀行平台

與 WeLab 建立策略合作關係，革新並拓展數碼保險分銷



印度的獨立健康保險公司 (SAHI)

在印度的新興健康業務中，重塑以人工智能為基礎的作業系統，以獲取及服務客戶

1. 受新加坡推出的全新行動導向績效管理應用程式 (PRU Action) 及各市場其他代理數碼應用程式的穩定運行帶動。產能以每名活躍代理的新保單宗數計量。
2. 截至2026年3月6日。

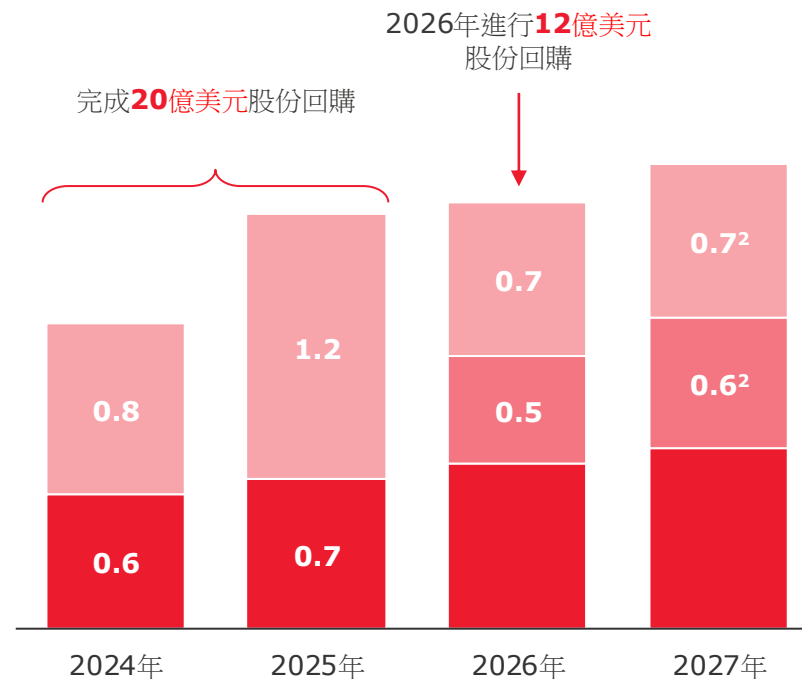
4 持續專注於為股東創造回報

嚴謹的資本管理

資本返還框架

自由盈餘比率 ¹ 高於 200%時返還額外資本	7億美元 2026年	7億美元 2027年 ²
經常性資本返還	5億美元 2026年	6億美元 2027年 ²
遞增的普通股息	+15% 每股股息 ³	2025至27年 每股股息增長 ³ 每年超過10%

向股東返還的總資本（十億美元）



2024年至2027年
向股東返還的資本

超過
70億美元

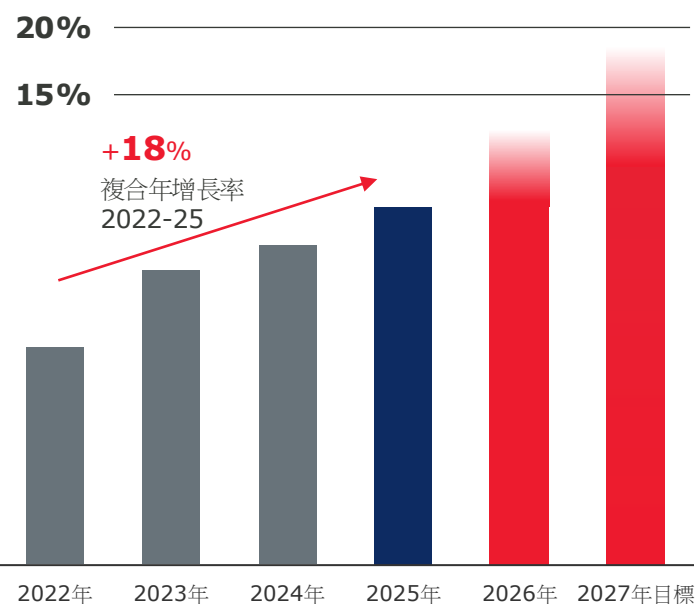
附註：本集團股息政策維持不變，在考慮新業務投資、中央成本及能力投資後，有關股息將與本集團產生的經營自由盈餘淨額大致同步增長。除普通股息外，董事會現考慮將從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。釐定資本回報時將考慮本集團財務狀況及前景、適用的資本及償付能力要求、投資機遇、市況及整體經濟環境。
1. 我們在運作時力求將自由盈餘率維持在介乎175%至200%之間。假如就中期而言自由盈餘率高於運營範圍，則在考慮到進行再投資以取得合適回報的機會以及在市場情況容許下，資本將回饋予股東。須待香港保監局批准。
2. 按實際匯率基準計算。

有信心實現2027年目標

新業務利潤

2022年至2027年指示性軌跡¹（十億美元）

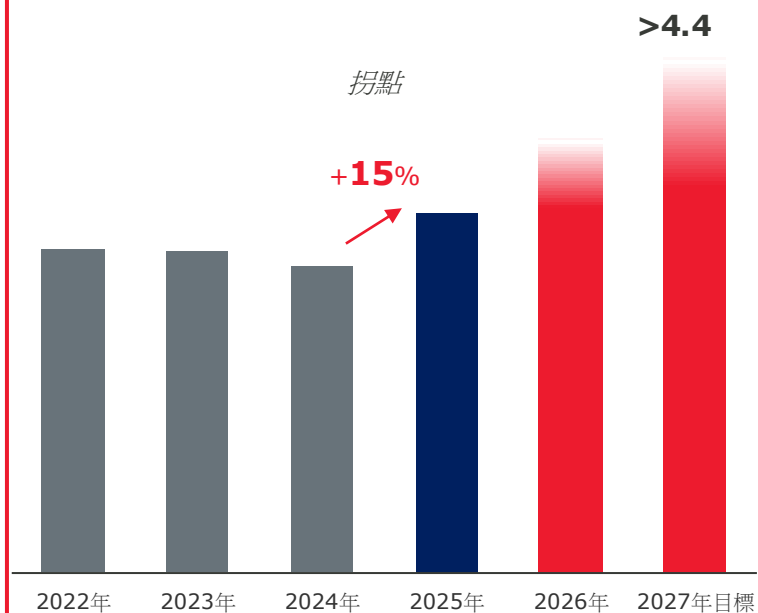
目標：2022年至2027年複合年增長率15-20%²



產生的毛經營自由盈餘總額

2022年至2027年指示性軌跡³（十億美元）

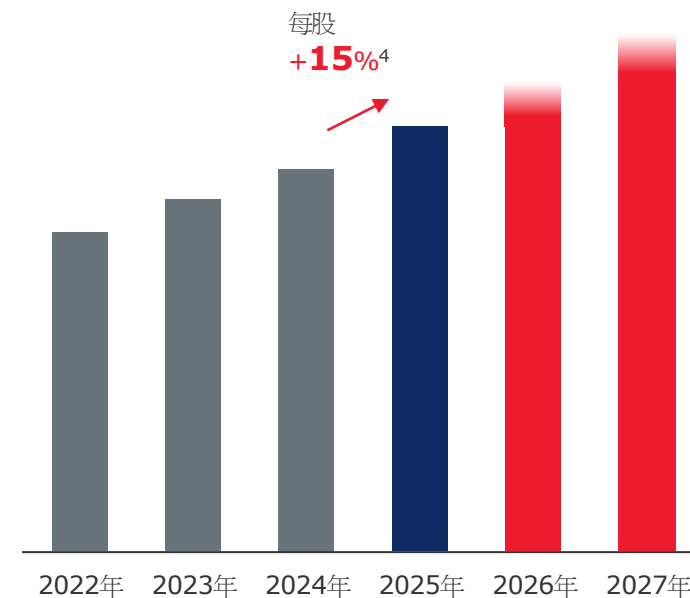
目標：2027年超過44億美元²



每股股息

2022年至2027年指示性軌跡（十億美元）

指引：2025至27年每年每股超過10%⁴



1. 經扣除中央成本分配。
 2. 2022年至2027年新業務利潤複合年增長率達15%至20%，於2027年產生的經營自由盈餘總額至少達44億美元。該等目標採用2022年12月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。
 3. 產生的經營自由盈餘總額為有效保險業務所產生的經營自由盈餘，指年內有效業務產生的金額，未扣除再投資於承保新業務的金額，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，其等於年內的稅後經營溢利。
 4. 每股增長按固定匯率計算。

亞洲及非洲市場蘊藏龐大機遇

無可比擬的增長驅動因素，蘊藏重大增長機遇

有利的人口結構

人口
超過**40億**

龐大的健康保障缺口¹

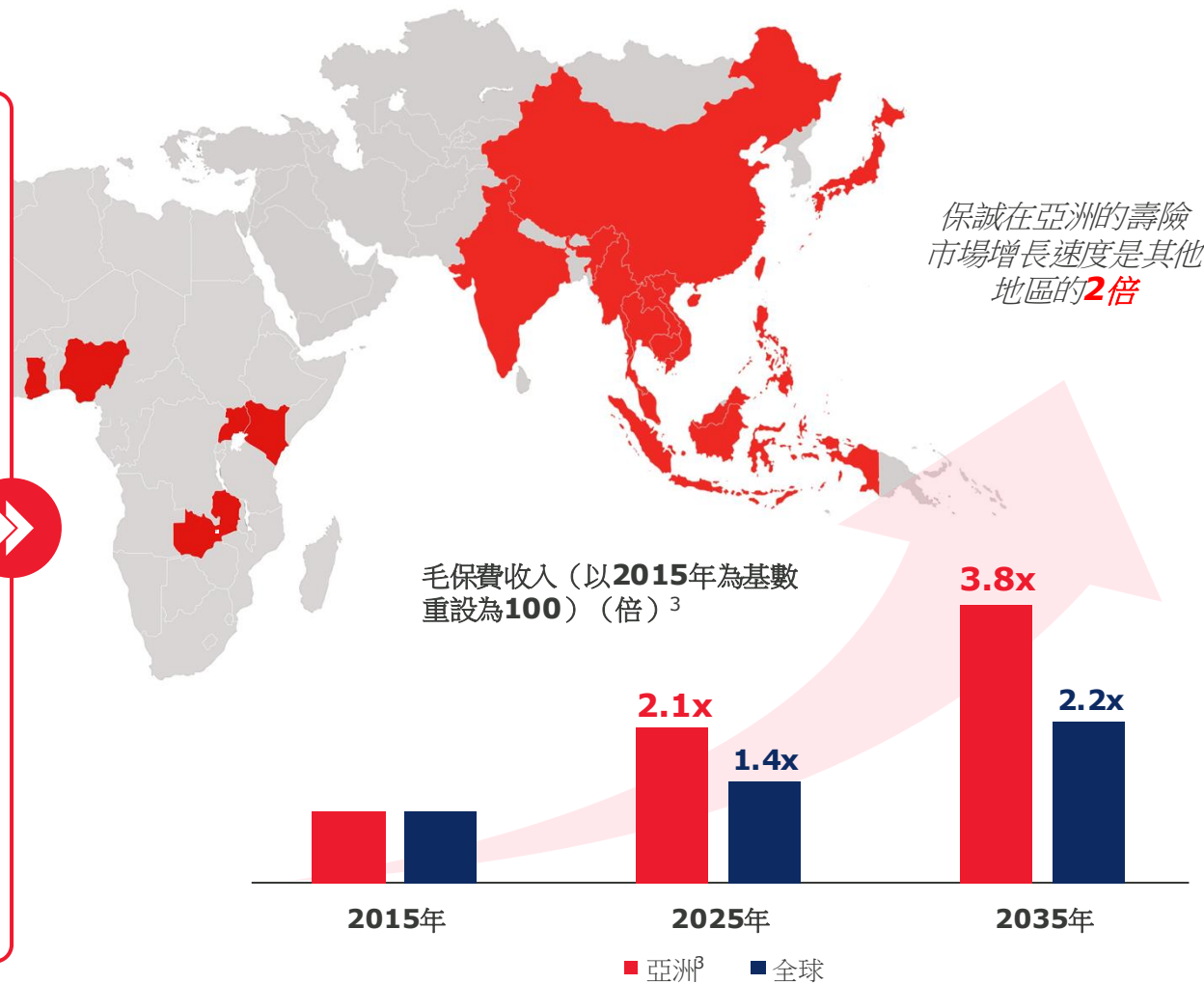
約**3,000**億美元
新單業務保費

日益富裕的人口

2024至29年每年財務淨增長²
約**10**萬億美元

身亡保障缺口¹

約**43**萬億美元

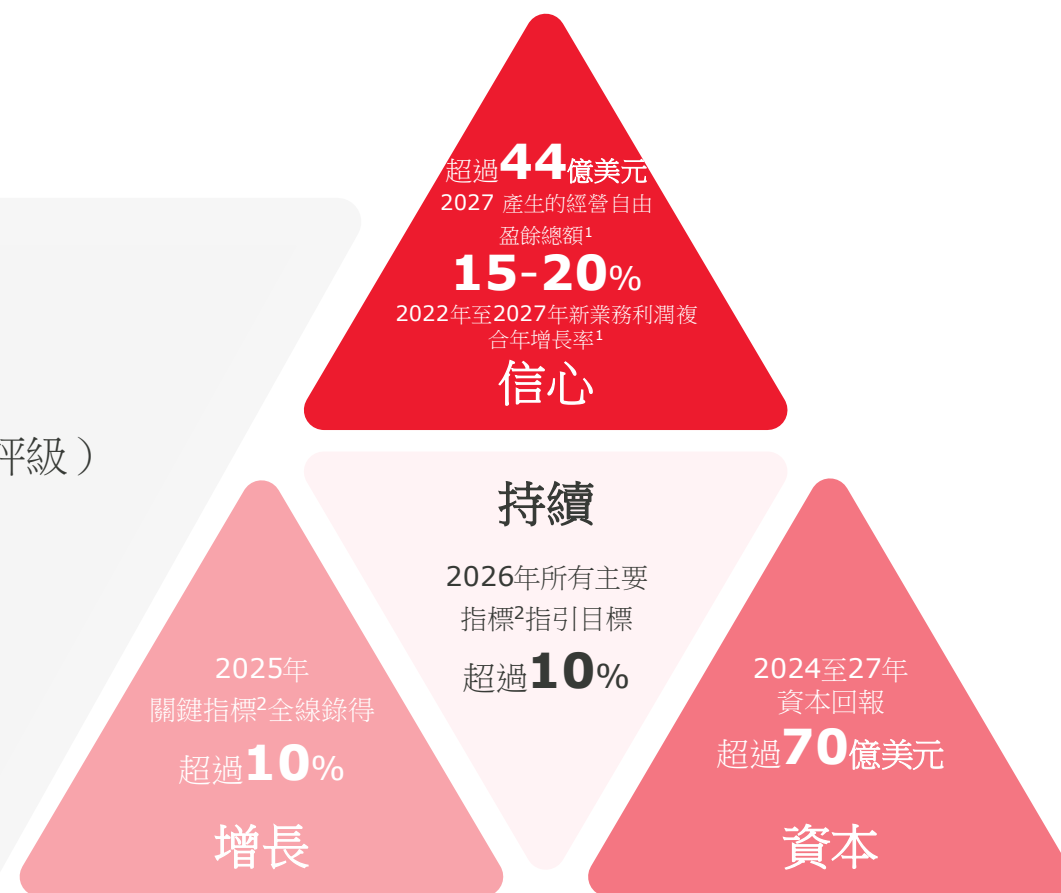


1. 資料來源：瑞士再保險研究院：2025年亞洲人壽與健康消費者調查。身亡保障缺口定義為家庭經濟支柱身故後，受養人所面臨的經濟支援差額。健康保障缺口定義為未獲保障並會對家庭造成財務壓力的自費醫療開支。約3,000億美元的健康保障缺口乃按保費等值基準計算。
2. 資料來源：波士頓諮詢集團2025年全球財富報告。
3. 亞洲不包括澳洲、日本及韓國。

專注實現優質的持續增長，並提高股東回報

承接**2025**年的增長勢頭，預期**2026**年關鍵指標將**持續**錄得雙位數增長

- ▶ 在亞洲和非洲的高增長市場穩佔**領先地位**
- ▶ **家喻戶曉**、近**180**年的**品牌**、歷史悠久（獲標普**AA**級財務實力評級）
可堪信賴
- ▶ **均衡而規模化**的分銷渠道
- ▶ 人壽保險與資產管理實力**一應俱全**



附註：我們的股息政策維持不變，即在扣除新業務投資、中央成本和於能力建設方面的投資後，股息增長幅度將與本集團的淨經營自由盈餘的產生大致保持一致。除普通股息外，董事會將考慮從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。資本回報乃經考慮本集團的財務狀況及前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市場狀況及整體經濟環境後釐定。

1. 2022年至2027年新業務利潤複合年增長率達**15%至20%**，於2027年產生的經營自由盈餘總額至少達**44**億美元。該等目標採用2022年12月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。
目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。

2. 關鍵指標為新業務利潤、經調整每股稅後經營溢利、產生的經營自由盈餘總額及每股股息。

補充執行總裁投影片



持續穩定的業績表現，帶來股東回報的穩步增長

於亞洲及非洲擁有規模化業務版圖

業務版圖遍及亞洲及非洲

- ✓ **19** 個壽險市場

值得信賴、家喻戶曉的品牌

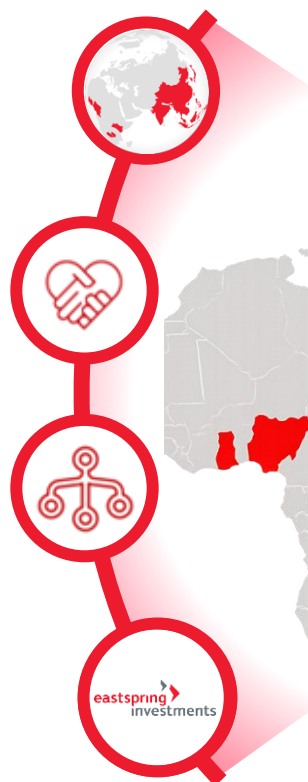
- ✓ 客戶人數超過**1,700萬**
178 年悠久歷史

規模化的均衡分銷渠道

- ✓ **5.7萬名**活躍代理¹
- ✓ **超過180** 個銀行合作夥伴
- ✓ 亞洲**第一**的獨立壽險銀行保險公司²

亞洲投資專長

- ✓ **2,780** 億美元管理基金
- ✓ 六個市場中排名**前十**



於高增長市場佔據領先地位

大中華區

- ✓ **所有市場排名前五³**
人口超過**14億** / 壽險滲透率達**3%**

東盟

- ✓ **九個市場中六個排名前三³**
人口超過**6.8億** / 壽險滲透率達**2%**

印度

- ✓ 人壽新保費收入排名**前五³**
人口超過**14億** / 壽險滲透率達**3%**

非洲

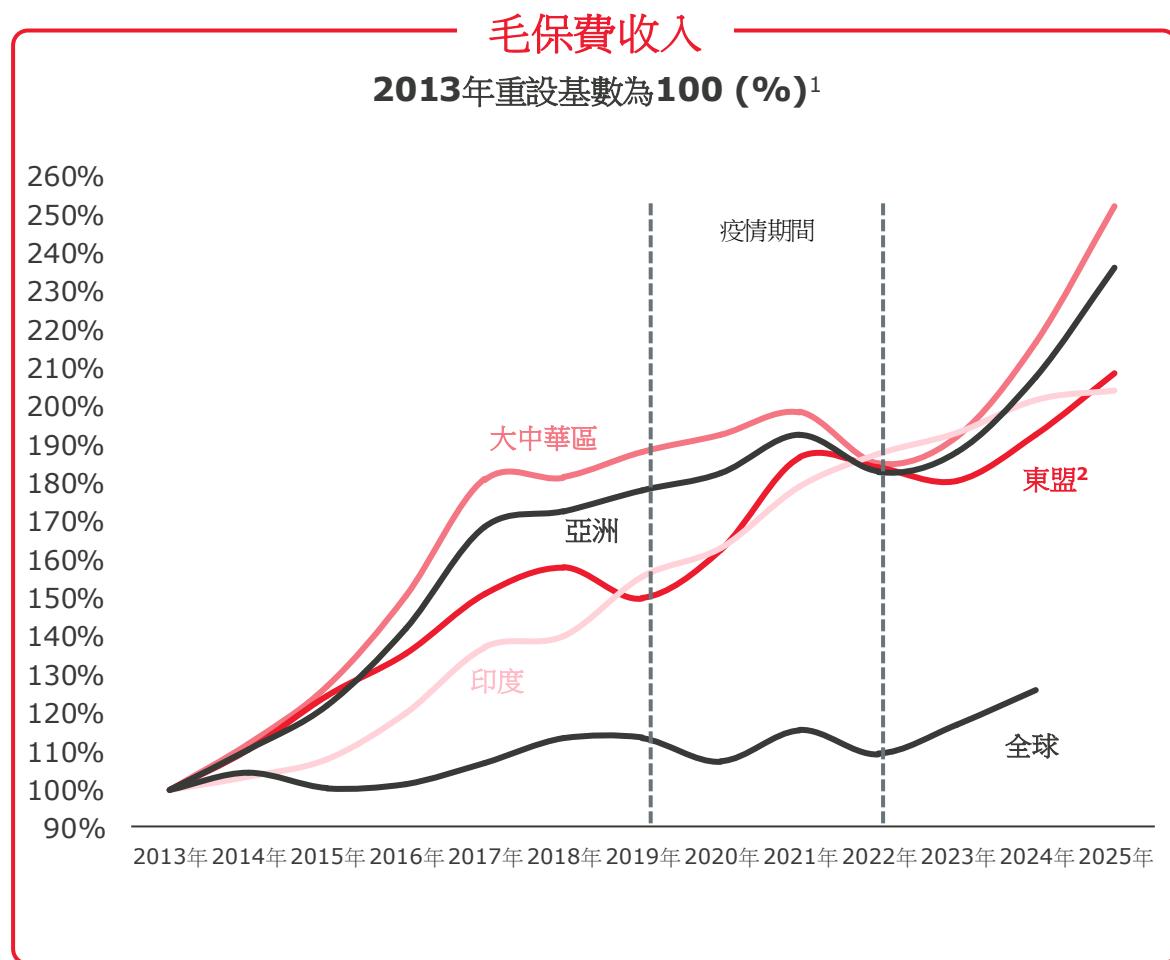
- ✓ **兩個市場排名前三³**
人口超過**4億** / 壽險滲透率低於**2%**



附註：
在本文件中，人壽業務排名乃根據最新可得行業統計數據。資料來源包括正式（例如當地監管機構及保險業協會）及非正式（行業交流）的市場份額數據。市場排名乃基於新業務保費（包括年化新業務保費、加權首年保費、新業務標準保費、零售加權收入保費）或毛保費收入，具體取決於數據的可獲得性。
資料來源：人壽保險滲透率及人口數據來自瑞士再保險sigma、德勤《2024/25年非洲保險業展望》及聯合國《世界人口展望》。

1. 平均每月活躍代理。
2. 按2025年全年度當地監管機構、行業協會數據及保誠內部數據計算。市場排名涵蓋香港、新加坡、馬來西亞、印尼、泰國、越南、菲律賓、柬埔寨及緬甸。
3. 中國內地排名為外資保險公司之間比較。
4. 在私營保險公司中的排名。

亞洲市場增長重返疫情前水平



疫情前／後增長

複合年增長率 %	疫情前	疫情期間	疫情後
	年化新業務保費 ³ 2013年至2019年	年化新業務保費 ³ 2019年至2022年	年化新業務保費 ³ 2022年至2025年
大中華區 ⁴	13%	(7)%	18%
東盟 ²	7%	2%	8%
印度	9%	8%	10%
亞洲 ²	12%	(5)%	15%

- 亞洲市場保費（毛保費收入）增長恢復至疫情前水平，但各地區復甦程度不一，尤其是東盟
- 新業務保費（年化新業務保費）是毛保費收入趨勢的主要指標，目前顯示於疫情後加速增長

1. 資料來源：瑞士再保險 sigma 2013年至2024年數據。2025年數據基於可獲得之最新行業統計資料。
 2. 所引用的增長數據不包括越南（於2023年受市場中斷影響）。
 3. 基於當地監管機構及行業協會提供的數據。
 4. 中國內地數據基於2025年上半年中國上市保險公司公開披露的資料。香港數字基於2025年前9個月的數據。

香港：強大的業務，聚焦高質量增長



需求驅動因素



跨境購買保險的中國內地旅客仍為最大的結構性增長引擎



客戶對香港作為金融中心的信心有增無減



儘管全球存在不確定性，淨資金仍大量流入



人才流入及富裕階層不斷擴大市場規模



金融及保險業的本地生產總值按年增長¹

執行平台

以科技賦能的專業代理團隊

+9%

代理
新業務利潤

+12%

活躍代理

約**60%**

代理的健康保障
新保單佔比²

頂級銀行保險合作夥伴關係

+25%

銀行保險渠道新
業務利潤

約**40%**

來自銀行保險渠道的健康
保障新保單佔比²

✓ **26年**獨家合作夥伴關係



產品方案以需求為本，覆蓋所有客戶階層



信守明天：市場**首創**兼具類似
信託的特性

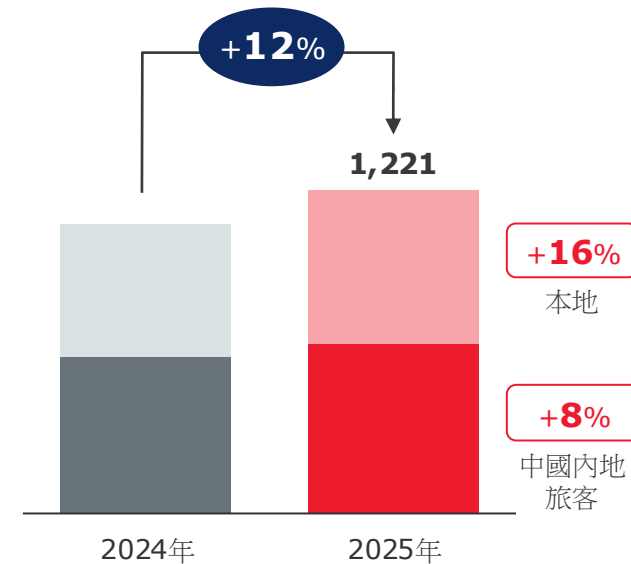
加護一生：市場**首創**的一生住院現金
儲蓄保障計劃



總保額排名**第二**³

營運亮點

香港新業務利潤（百萬美元）



新業務利潤率按年上升 **+2個百分點**

附註：增長率及利潤率變動均與上年同期比較及按固定匯率基準計算。稅後經營溢利組合圖表乃基於分部《國際財務報告準則》稅後經營溢利總額（未計非控股權益前）編製。

1. 資料來源：香港政府統計處。

2. 佔香港渠道新保單的百分比。

3. 資料來源：香港保監局截至2025年首九個月的統計數據。

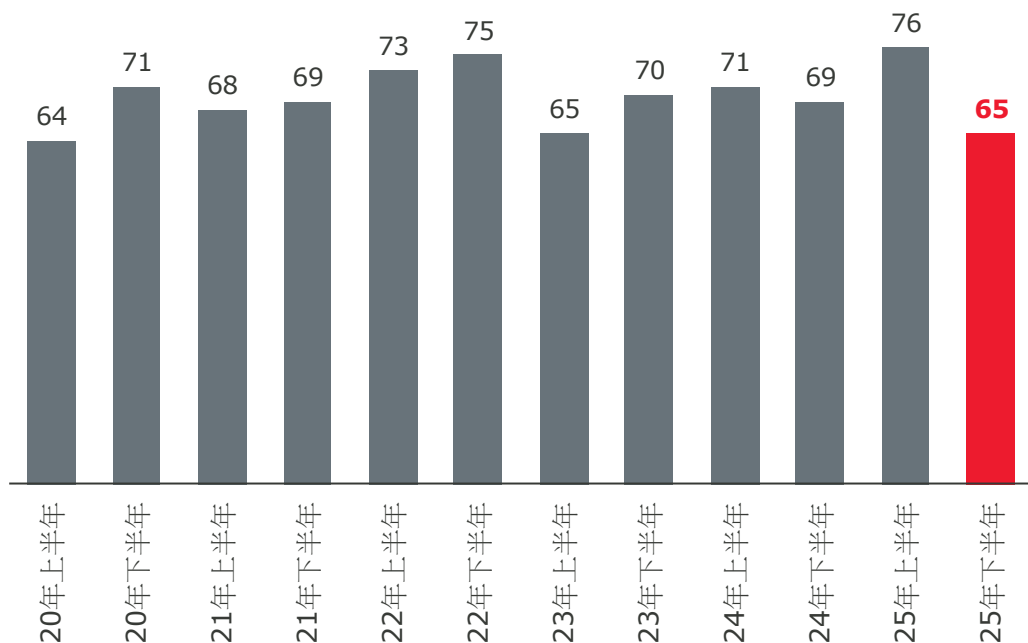
香港：來自中國內地旅客的需求仍然強勁



香港
33%

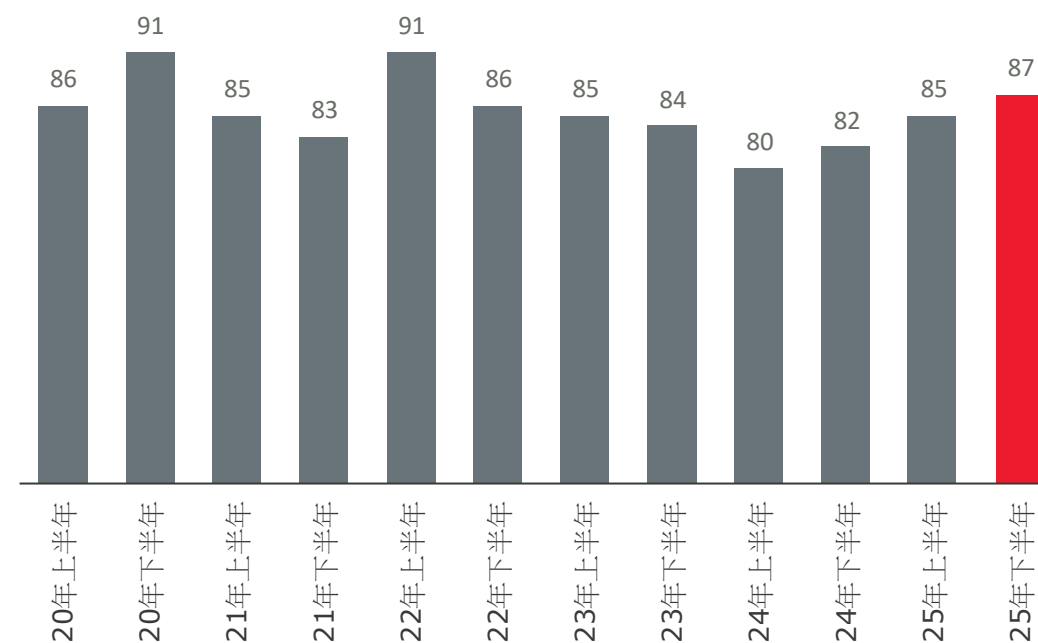
中國內地旅客訪港意願¹（未來12個月）

未來12個月中國內地旅客訪港意願(%)



可能在香港購買的金融產品²（未來12個月）

任何保險產品³ (%)



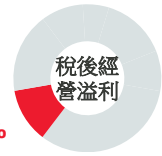
附註：基於以線上調查形式進行的2025年第4季度中國內地消費情緒追蹤。調查結果以450個樣本為基礎。稅後經營溢利組合圖表乃基於分部《國際財務報告準則》稅後經營溢利總額（未計非控股權益前）編製。

1. 基於2025年12月進行的中國內地旅客消費情緒追蹤的所有受訪者。

2. 基於未來12個月有意在香港管理個人財富的受訪者。

3. 任何保險產品指保障範圍涵蓋身故、危疾、醫療及住院的保險以及儲蓄保險。

中國內地：重新定位以實現可持續增長



需求驅動因素

家庭財富增長帶動保障及儲蓄需求



2025年第二季家庭金融資產
約人民幣**300**萬億

長者護理需求不斷增加



2040年60歲以上人口佔比²
28%

高端醫療服務需求持續增長



中國健康保障缺口³
超過**1,400**億美元

市場規範的良性競爭

監管機構就定價利率上限及費用匹配提供指引，
有助提升財務紀律及促進長期穩定

執行平台

深化銀行保險合作夥伴關係 - 專注於產能及策略合作

活躍分行數目
+7%

保單額
+32%

代理轉型 - 專注於優質招募及提升產能

新招募代理
+14%

活躍代理
+7%

2025年下半年
代理新業務利潤
+11%

穩健的營運基礎



23
家分公司

102
個城市

80%
佔中國國內生產總值及毛保費收入的

長三角

人口
約**2.4**億

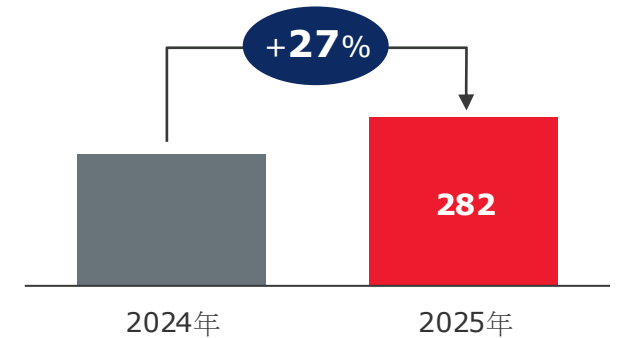
+48%
代理年化新業務
保費按年

佔中國國內生產總值
1/4

+100%
代理招募

營運亮點

中國內地新業務利潤 (百萬美元)

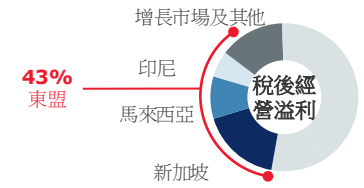


產品組合的策略性轉變 (佔年化新業務保費的百分比)



附註：有關增長率均與上年同期比較並按固定匯率基準計算。稅後經營溢利組合圖表乃基於分部《國際財務報告準則》稅後經營溢利總額（未計非控股權益前）編製。
 1. 中信保誠人壽、中信保誠人壽按保誠於合營企業中的50%權益列賬。
 2. 資料來源：世界衛生組織。
 3. 資料來源：瑞士再保險研究院：2025年亞洲人壽與健康消費者調查。以保費等值計算的健康保障缺口。

東盟：在市場領先地位的基礎上持續壯大



印尼

- 代理及銀行保險渠道均衡增長
- 與BSI合作，在伊斯蘭保險領域保持領導地位，並擴大覆蓋範圍

BSI BANK SYARIAH INDONESIA

每月新業務利潤/活躍代理¹ **+18%**

銀行保險渠道新業務利潤 **+53%**

印尼新業務利潤 (百萬美元)

2024年: 118
2025年: 118

新業務利潤率上升 **+4** 個百分點

增長: **+11%**

馬來西亞

- 伊斯蘭保險排名第一
- 推動代理業務轉型
- 持續保持銀行保險市場領導地位

2025年下半年代理新業務利潤 **+10%**

「百萬圓桌會議」會員人數² **+7%**

銀行保險渠道新業務利潤 **+21%**

馬來西亞新業務利潤 (百萬美元)

2024年: 118
2025年: 118

增長: **+5%**

2025年新業務利潤按年增長

25年上半年: (12)%
25年下半年: 21%

新加坡

- 維持優質商業品牌
- 優質顧問團隊，下半年動力有所提升
- 創新產品方案推動增長及高淨值客戶滲透

代理及銀行保險市場份額³ **前三**

「百萬圓桌會議」會² 年化新業務保費 **+24%**

平均代理保單額 **+17%**

新加坡新業務利潤 (百萬美元)

2024年: 436
2025年: 436

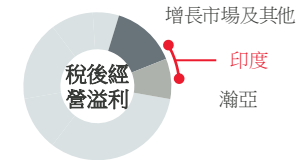
增長: **+2%**

2025年年化新業務保費按年增長

2025年上半年度: (7)%
2025年下半年度: 19%

附註：增長率及利潤率變動均與上年同期比較及按固定匯率基準計算。稅後經營溢利組合圖表乃基於分部《國際財務報告準則》稅後經營溢利總額（未計非控股權益前）編製。
 1. 按平均每月代理新業務利潤除以每月活躍代理人數計算。包括合營企業及聯營公司的全部新業務利潤及活躍代理人數。
 2. 「百萬圓桌會議」。
 3. 根據監管資料中的年化新業務保費計算。

印度：未來迎龐大增長機遇



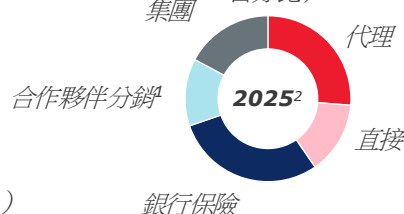
ICICI Prudential Life

- 高度多元化的分銷組合
- 專注於推動盈利增長及利潤率提升
- 零售保額及零售保障業務錄強勁增長

零售保障年化新業務保費²
+21%

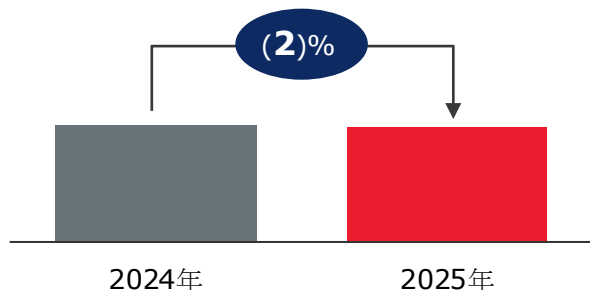
新業務利潤率增長²
+2個百分點

分銷組合² (佔年化新業務保費的百分比)



年化新業務保費

ICICI-Prudential Life (22% 擁有權)



壽險排名³
前五



ICICI Prudential AMC

- 完成 ICICI Prudential AMC (IPAMC) 的首次公開發售，合營企業持股比例為 35%
- 規模化且盈利的業務版圖：持續提升投資表現

經營利潤率^{2, 5} (佔管理資產百分比)
37個基點

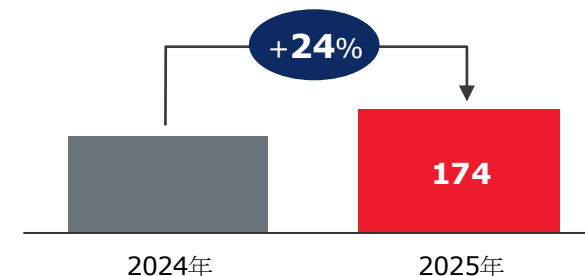
季度平均管理資產規模²
+22%

14億美元

IPAMC 首次公開發售所得款項淨額將回饋予股東⁷

稅後溢利⁶ (百萬美元)

ICICI-Prudential AMC



資產管理公司排名
第二
管理資產規模超過 **1,000億美元** (按 100% 基準計算)⁴

附註：增長率及利潤率變動均與上年同期比較及按固定匯率基準計算。稅後經營溢利組合圖表乃基於分部《國際財務報告準則》稅後經營溢利總額（未計非控股權益前）編製。
 1. 合作夥伴分銷。
 2. 根據截至2025年12月31日止九個月的數據。增長率與去年同期九個月按年比較計算。
 3. 資料來源：印度保險監管及發展局。根據截至2025年12月止十二個月的零售加權保費收入及在私營保險公司中的排名。ICICI Prudential Life按100%基準計算。
 4. 資料來源：印度共同基金協會(AMFI)。截至2025年12月31日，瀚亞的管理基金總額包括來自我們於印度IPAMC所管理基金中35%權益的440億美元。
 5. 按年化基準計算。
 6. 35%的合營企業持股比例為IPAMC首次公開發售後於2025年12月31日的數據。1.74億美元的稅後溢利反映首次公開發售前49%的合營企業持股比例。
 7. 包括首次公開發售前配。

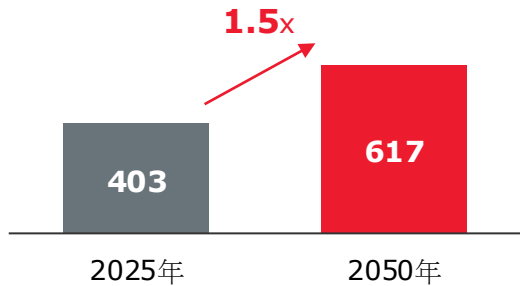
非洲：蘊藏龐大的增長機遇



需求驅動因素

- 觸達**超過4億**人口的市場
- 觸達本地生產總值超過**6,000億美元**的市場
- 龐大的儲蓄及保障需求
 - 保險滲透率為**1.5%**¹
 - 自費醫療開支仍高達**40%**²

非洲市場人口³（百萬）



執行平台

優質代理團隊

+30%

代理年化新業務保費⁴

+9%

活躍代理⁴

+20%

符合「百萬圓桌會議⁵」會員資格人數

✓ 借鏡我們在亞洲的成功經驗，持續提升代理能力

擴大合作夥伴關係

觸達

約1,000

間銀行分行

超過25

名銀行合作夥伴

+34%

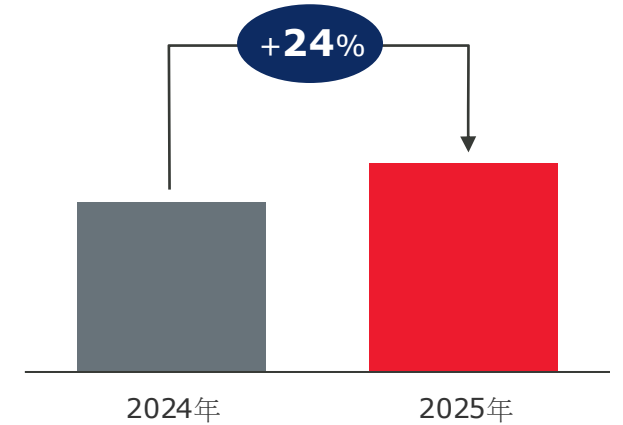
銀行保險年化新業務保費⁴

✓ 收購尼日利亞公司100%股權



營運亮點

非洲年化新業務保費⁴



✓ 在五個市場中，於其中三個市場排名**前五**，其中在烏干達及贊比亞位居**榜首**

✓ **所有市場**均實現年化新業務保費增長

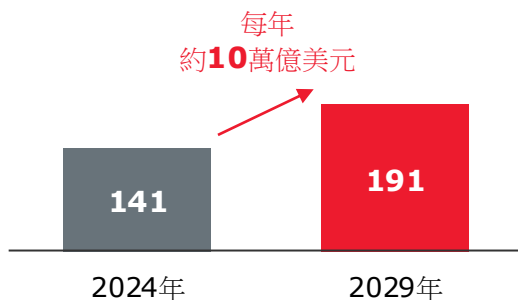
附註：增長率均與上年同期比較及按固定匯率基準計算。
 1. 資料來源：德勤《2024/25年度非洲保險業展望》，數據截至2022年。
 2. Brookings，《縮小非洲健康差距：一個被忽視的途徑》，2026年。
 3. 聯合國《2025年世界人口展望》。非洲市場包括加納、肯尼亞、尼日利亞、烏干達及贊比亞。
 4. 基礎增長數據不包括法語區市場。
 5. 「百萬圓桌會議」。

瀚亞：重要的價值創造者及具備有別同儕的優勢

需求驅動因素

- 龐大、持續增長且日益富裕的人口 – 新增財富每年增長約**10萬億美元**¹
- 資本轉投亞洲捕捉多元化及增長機遇
- 增長潛力龐大—預計至2027年，亞太區吸納的全球新資金多達**38%**²

亞太地區財富淨額¹（萬億美元）



得天獨厚的競爭優勢



亞洲涉獵範圍廣泛

在10個市場擁有約400名投資專家



強大的協同效應

及與保誠穩固的合作夥伴關係



投資能力建設

把握市場機遇

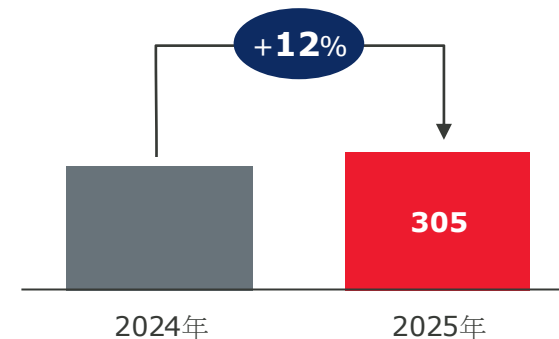


實現清晰的價值創造

通過將IPAMC上市

營運亮點

稅後經營溢利（百萬美元）



2,780億 管理基金
美元

+8% 管理基金增長³

65% 的管理基金表現優於3年基準

附註：增長率均與上年同期比較及按固定匯率基準計算。
 1. 資料來源：波士頓諮詢集團2025年全球財富報告。
 2. 資料來源：Broadridge 亞太區季度趨勢報告2025年第二季。
 3. 按實質匯率基準。

我們以可持續發展為立身之本



簡單易用的健康及財務保障

讓更多人獲得健康及財務保障，保障每個人人生

- 開發可持續發展及普惠的產品和服務
- 為取得健康成果推動合作夥伴關係及數碼創新
- 建立韌性社區

投入

1,600萬美元

社區投資¹



透過Cha-Ching
觸達學生²

超過**390**萬



負責任投資

推動以公平及共融的方式向淨零轉型，
誠就每個未來

- 投資組合減碳
- 公平及共融轉型融資
- 讓負責任投資成為新興市場的主流



加權平均碳密度
較2019年減少³

53%

目標：到2030年，加權
平均碳密度減少**55%**



AA級

(2024年：AA級)



14.3

(2024年：17.2)



轉型融資投資⁴

15億美元

目標：到2030年實現**60**億美元轉型
融資投資組合投資，邁向低碳未來。



第一個十分位

(2024年：第一個十分位)



可持續發展業務

將可持續發展融入我們的業務和價值鏈中，
以擴大自身影響力的程度和規模

- 為員工赋能
- 建立可持續發展的業務及價值鏈
- 匯聚思想領袖，共同制定議程

領導層團隊當中
女性成員比例達⁵

38%

目標：到2027年領導層
團隊當中女性成員比例
達**42%**

超過**7,100**

名僱員⁶已訂立至少一項
可持續發展掛鉤目標



氣候評級A-

(2024年：C級)

附註：有關更多詳情，請參閱 <https://www.prudentialplc.com/en/sustainability-social-impact/sustainability>。

1. 社區投資僅呈現金錢捐助，實物慈善活動及捐贈不包括在內。

2. 保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)所擁有廉價慈善的理財教育計劃Cha-Ching (自2016年起)。

3. 投資組合的碳足跡符合業界慣例及標準。進一步資料載於「報告基準」：<https://www.prudentialplc.com/content/dam/prudentialplc/sustainability-social-impact/sustainability/sustainability-reporting/basis-of-reporting-2025.pdf>。

4. 轉型融資目標乃加權平均碳密度減排目標的重要基礎，亦與本集團行政人員薪酬掛鉤。

5. 集團領導層團隊界定為所有集團行政委員會成員的直接下屬、本集團壽險業務的所有執行總裁及其直接下屬、滙亞業務的所有執行總裁，以及對實現本集團策略至關重要的特定職位。

6. 包括集團總部及壽險業務的人員管理人員。滙亞投資已針對特定的人員管理人員，根據其職位性質及業務優先事項，採納可持續發展目標。

Ben Bulmer (班博文)

財務總監



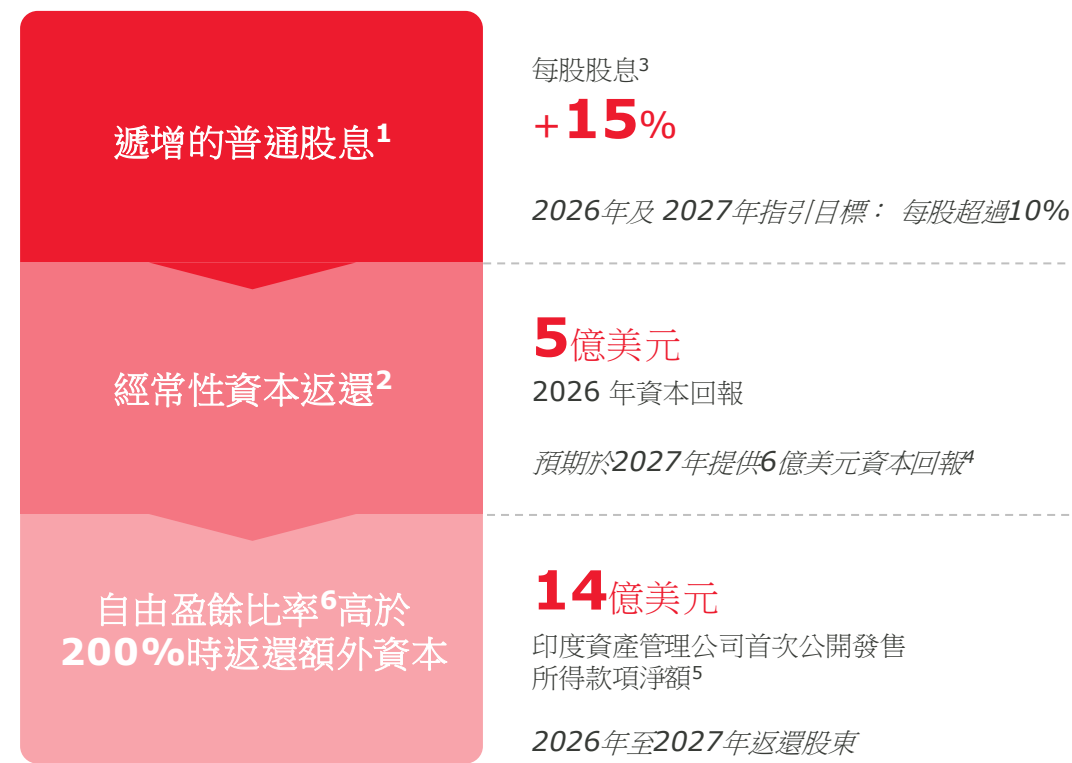
達成2025年指引目標，為股東帶來更豐厚回報

2025年財務摘要

達到2025年
指引目標

價值	新業務利潤	+12%	✓
	每股稅後經營溢利	+12%	✓
盈利	產生的經營自由盈餘總額	+15%	✓
	每股股息 ³	+15%	✓

更優厚的股東回報



附註：除非另有註明，有關增長率按年按固定匯率基準計算。

- 我們的股息政策仍然與產生的經營自由盈餘淨額（計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。
- 除普通股息外，董事會現將考慮從年度資本流中額外派發經常性資本回報。資本回報的設定將考慮本集團的財務狀況和前景、適用的資本和償付能力要求、投資機會、市場狀況以及整體經濟環境。
- 增長率按實際匯率基準計算。
- 須待香港保監局批准。

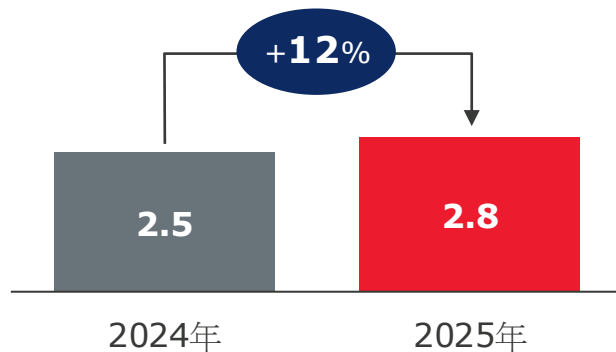
5. 包括首次公開發售前私人配售。

- 我們在運作時力求將自由盈餘率維持在介乎175%至200%之間。假如就中期而言自由盈餘率高於運營範圍，則在考慮到進行再投資以取得合適回報的機會以及在市場情況容許下，資本將回饋予股東。

新業務利潤持續取得廣泛增長

新業務利潤

新業務利潤（十億美元）



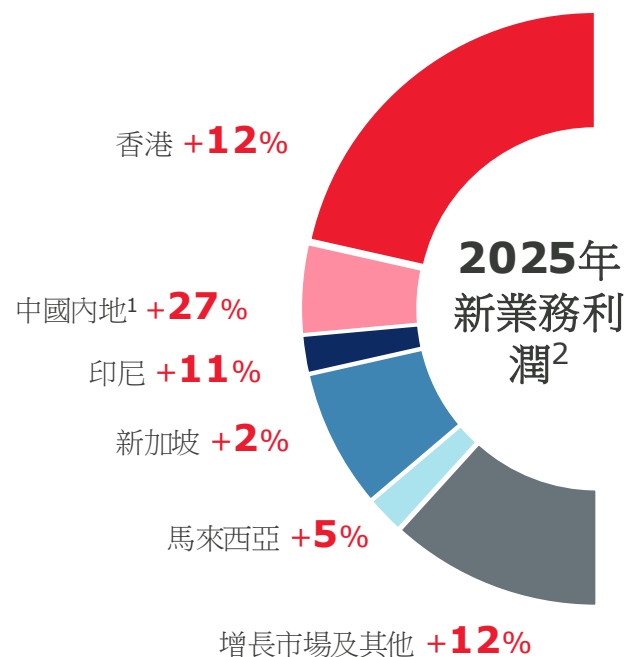
按年增長 +12% +11% +13% +11%



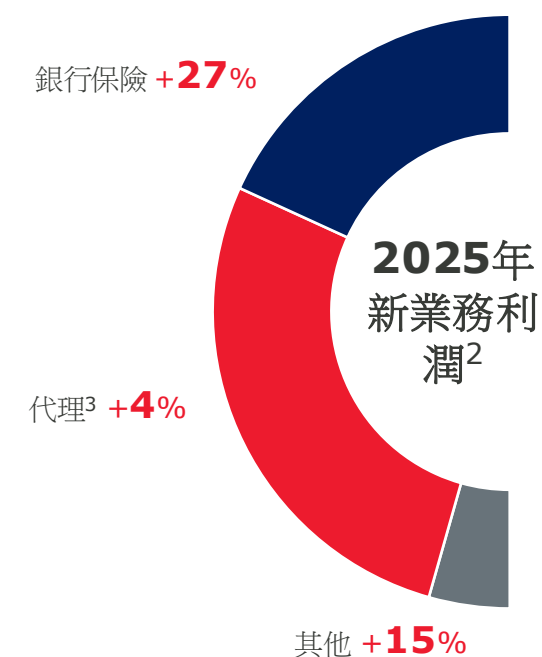
2025年一連四季錄雙位數增長

廣泛增長

按地域劃分的新業務利潤增長 (%)



按渠道劃分的新業務利潤增長 (%)

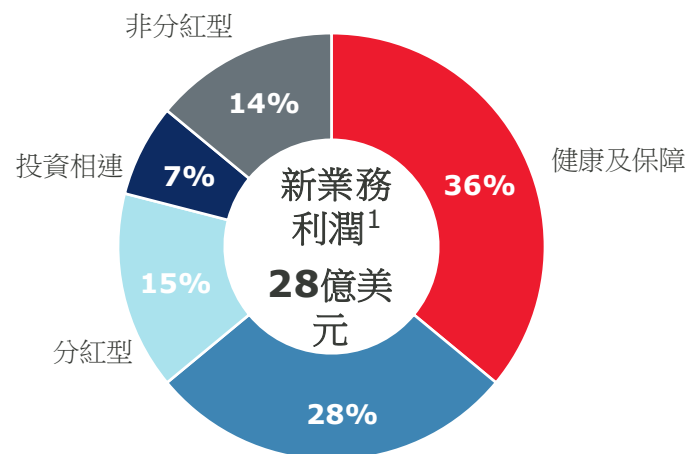


附註：增長率均與上年同期比較及按固定匯率基準計算。
 1. 中國內地按保誠於合營企業中的50%權益列賬。
 2. 扣除中央成本前的新業務利潤分佈。
 3. 不包括非洲法語區市場。

高質素、高利潤率、產生資本的新業務

高質素

按產品劃分的新業務利潤 (%)

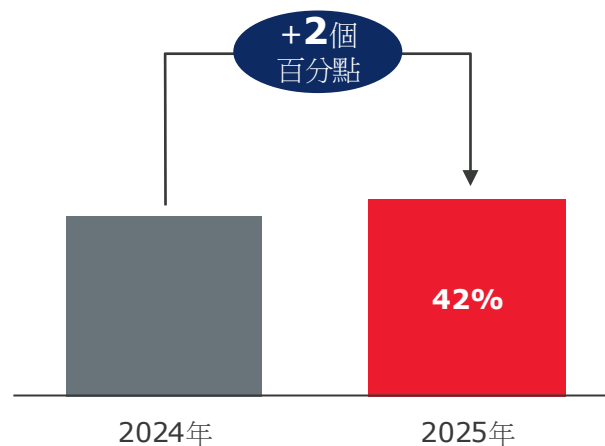


分紅型 (股東支持)



高利潤率

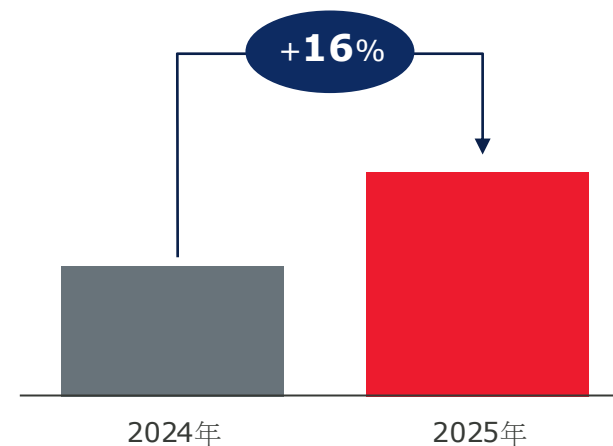
集團新業務利潤率 (%)



少於4年³
投資回收期

具產生資本的能力

新業務組合對
2027年產生的經營自由盈餘的貢獻



高於25%³
內部收益率

附註：除非另有註明，增長率按固定匯率基準計算。

1. 扣除中央成本前按產品劃分的新業務利潤分佈。

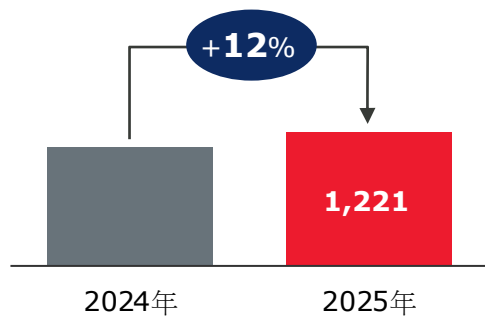
2. 未計名義回撥前的新保單保費現值 (新業務利潤現值) 利潤率。

3. 基於從股東角度計算的產品組合總額基準。

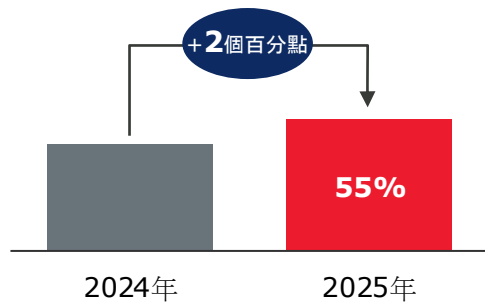
香港：持續一致的優質增長

新業務利潤及利潤率

香港新業務利潤（百萬美元）



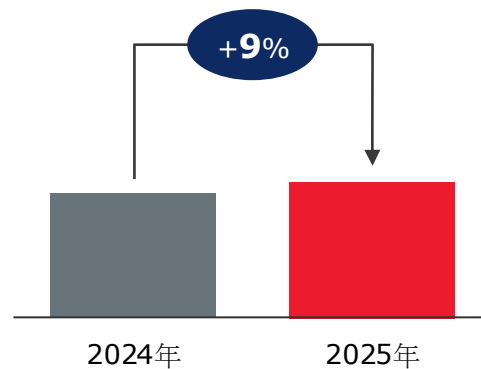
香港新業務利潤率 (%)



所有渠道全線表現強勁

專注於優質招募及專業代理團隊

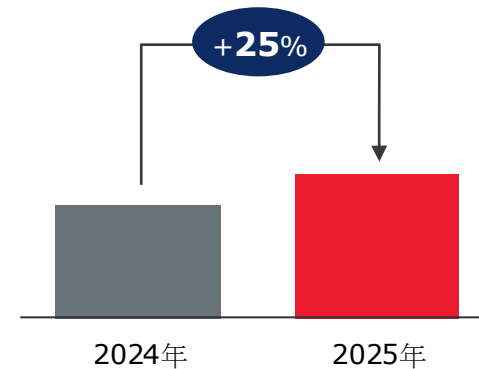
代理新業務利潤



超過**60%** 代理保單額中的健康及保障佔比

表現強勁，專注推動健康及保障業務

銀行保險渠道新業務利潤

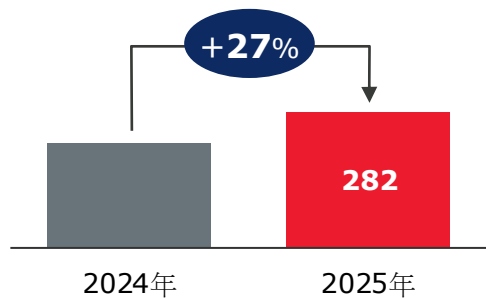


約**40%** 銀行保險保單額中的健康及保障佔比

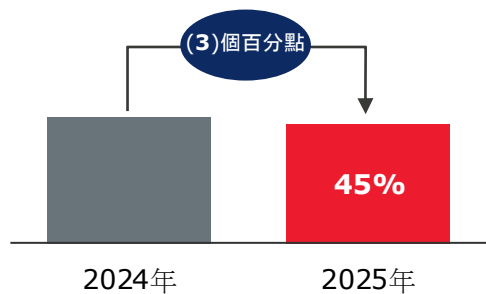
中國內地：可持續的增長

新業務利潤及利潤率

中國內地新業務利潤 (百萬美元)



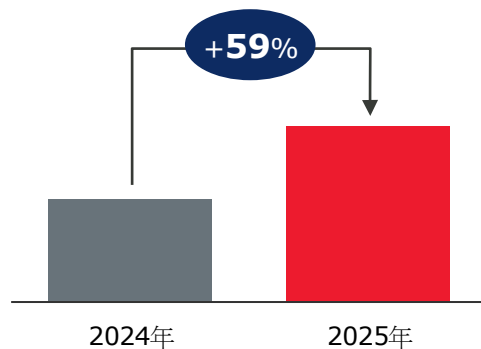
中國內地新業務利潤率 (%)



增長勢頭加快

增長受強勁的銀行保險帶動

銀行保險渠道新業務利潤

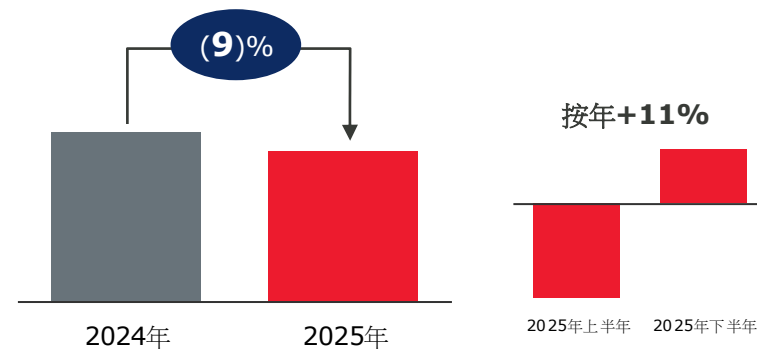


超過**10%**

十大銀行合作夥伴全部錄得
年化新業務保費增長

代理增長勢頭持續改善

代理新業務利潤



+14%

新招募代理人數增加

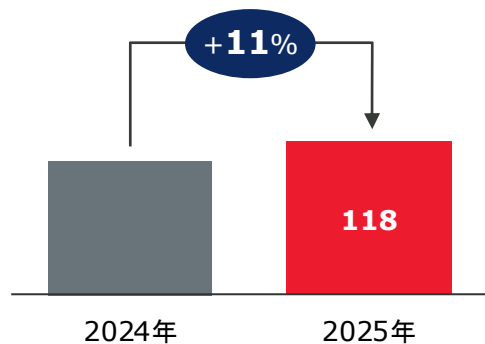
附註：除非另有註明，增長率及利潤率變動按固定匯率基準計算。

東盟：在市場領先地位的基礎上持續發展

印尼

實現優質及多元化發展

印尼新業務利潤（百萬美元）



+6%

代理
新業務利潤

+18%

新業務利潤/
活躍代理

+53%

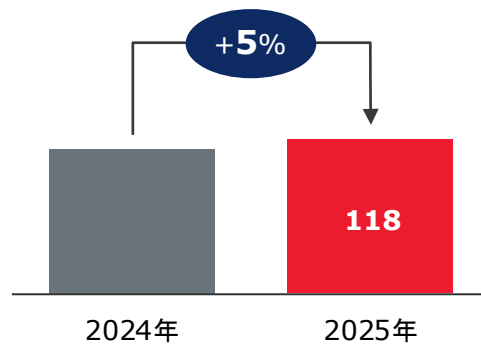
銀行保險新業務
利潤

新業務利潤率：**46%** **+4**個百分點

馬來西亞

2025年下半年增長勢頭持續改善

馬來西亞新業務利潤（百萬美元）



+21%

2025年下
半年新業務
利潤

+10%

2025年下半年
代理新業務利潤

+16%

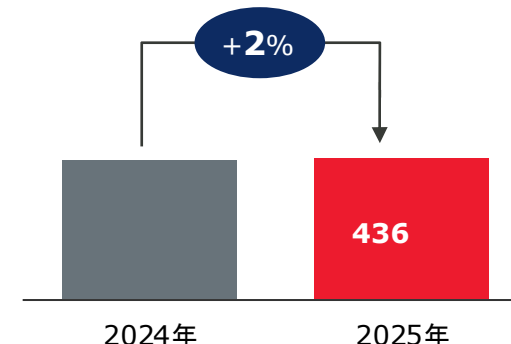
2025年下半年新
業務利潤/活躍
代理

新業務利潤率：**27%** **+1**個百分點

新加坡

銷售額於2025年下半年反彈

新加坡新業務利潤（百萬美元）



+4%

每名活躍代理
新業務利潤

+17%

代理保單額

+27%

2025年下半年
代理年化新業
務保費

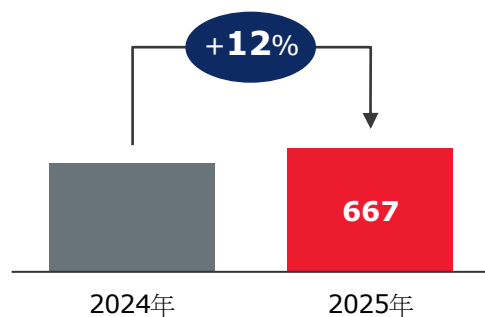
新業務利潤率：**46%** **(2)**個百分點

附註：除非另有註明，增長率及利潤率變動按固定匯率基準計算。

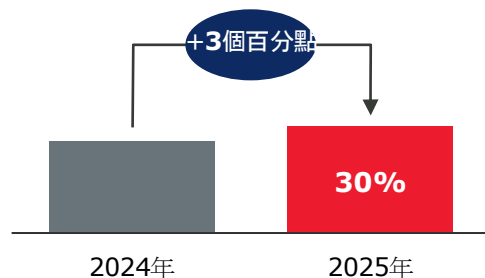
增長市場及其他：推動優質增長

新業務利潤及利潤率

新業務利潤 (百萬美元)

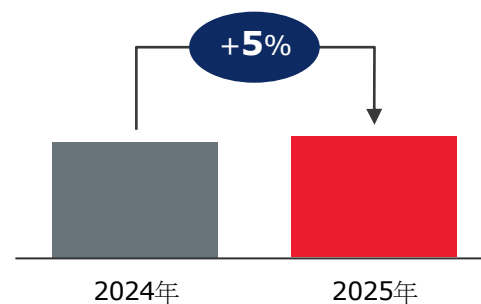


新業務利潤率 (%)

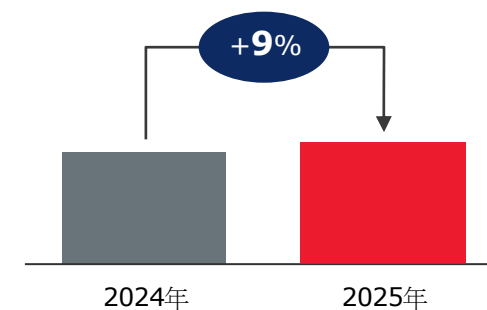


營運摘要

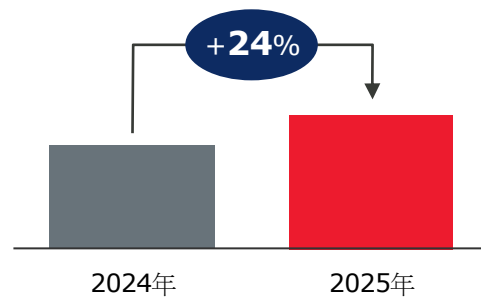
表現穩健；分紅業務稱霸市場
台灣年化新業務保費



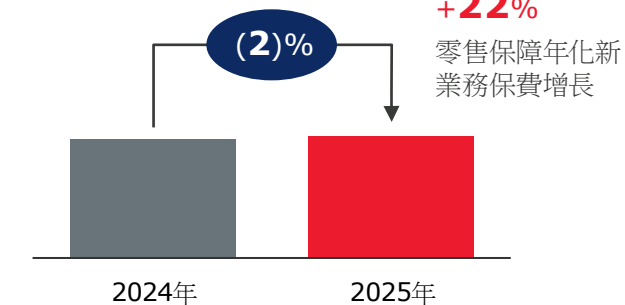
實現持續增長
泰國年化新業務保費



所有市場均錄得穩健增長
非洲1年化新業務保費



專注於保障及年金業務
印度年化新業務保費

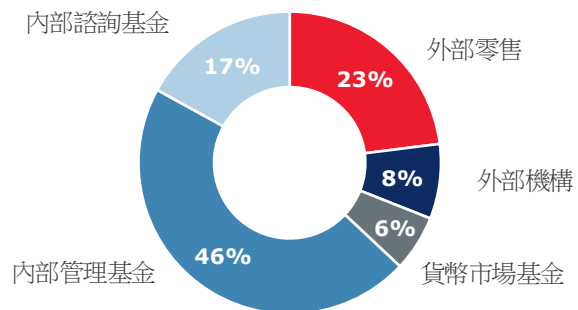


附註：除非另有註明，增長率及利潤率變動按固定匯率基準計算。
1. 非洲增長不包括已剝離的非洲法語區市場。

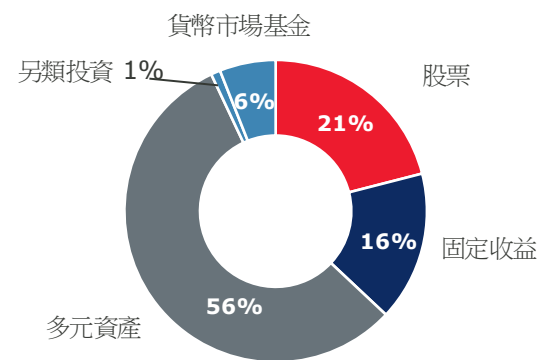
瀚亞：具備條件推動進一步增長

多元管理基金

按來源劃分的管理基金，2025年12月31日

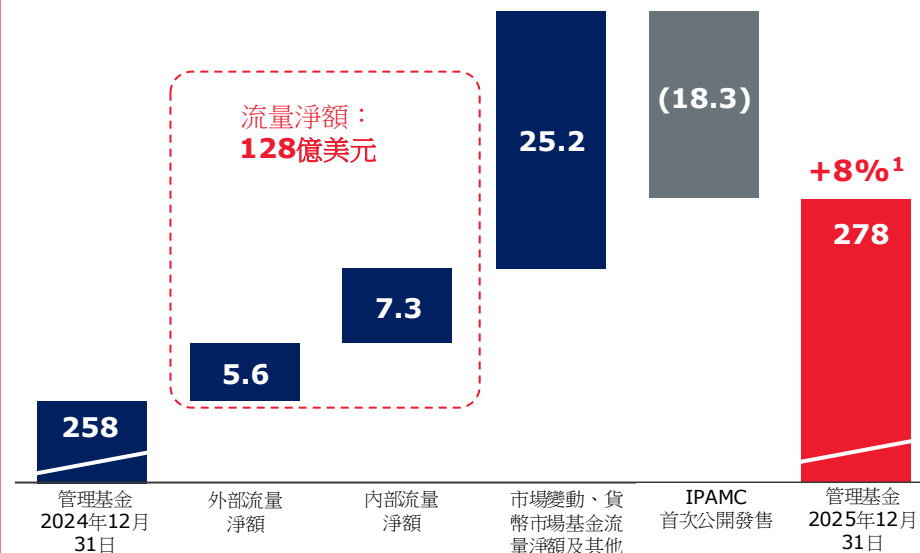


按資產類別劃分的管理基金，2025年12月31日



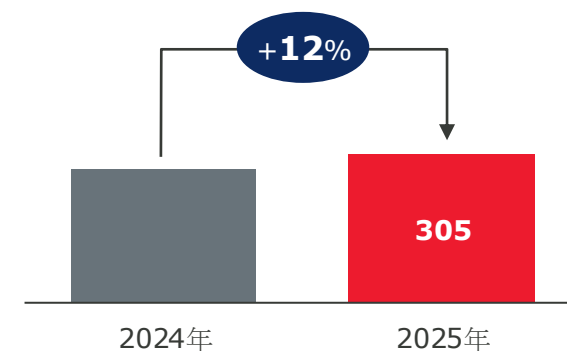
正流入淨額

管理資產變動 (十億美元)



經營溢利上升

稅後經營溢利 (百萬美元)



65% 的管理基金表現優於3年基準

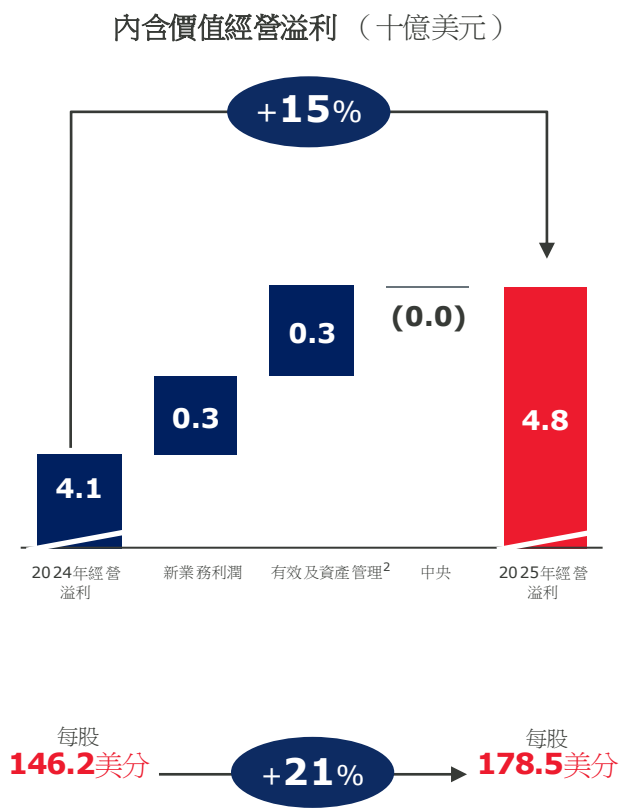
74% 的管理基金表現優於1年基準

52% 成本-收入比率

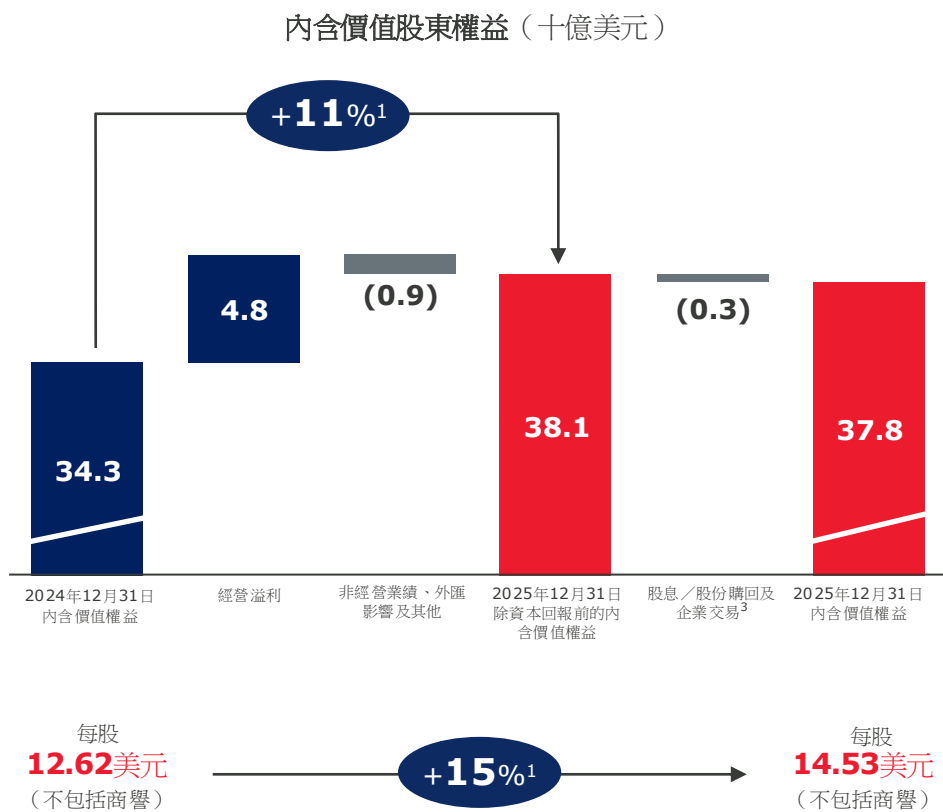
附註：管理基金。增長率與上年比較並按固定匯率基準計算。
1. 按實際匯率基準計算。

內含價值強勁增長

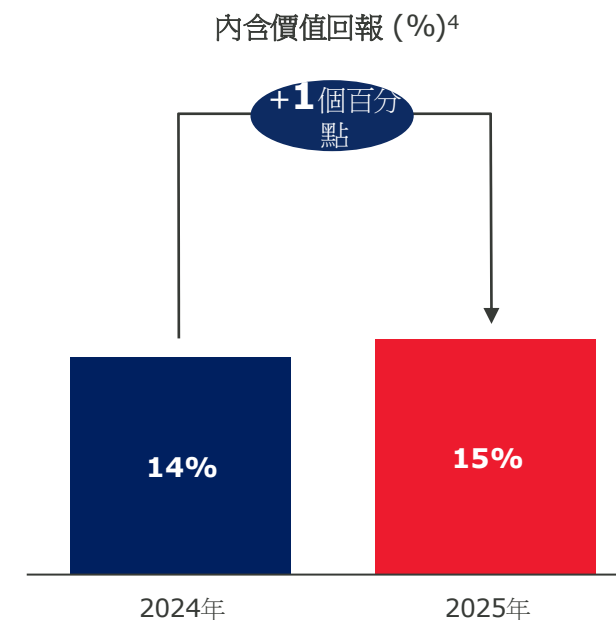
內含價值經營溢利 +15%



推動每股內含價值提升



提升內含價值回報



附註：由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。除非另有註明，增長率按固定匯率基準計算。

1. 按實際匯率基準計算。

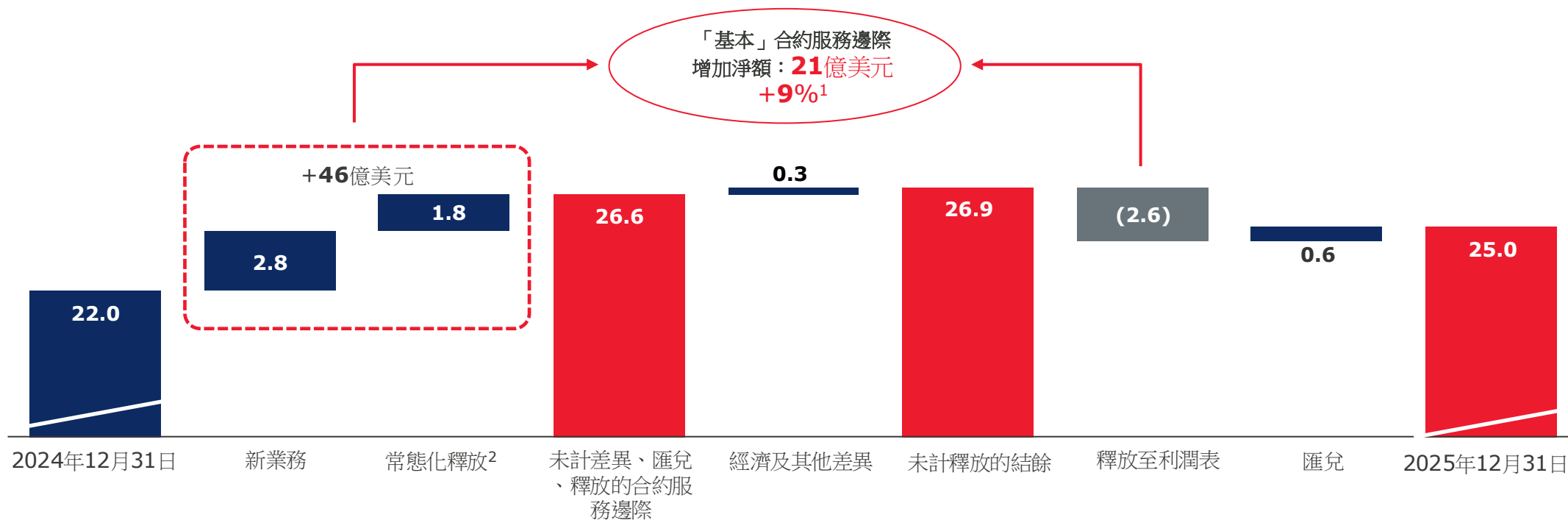
2. 資產管理。

3. 包括印度資產管理公司首次公開發售所得款項淨額收益。

4. 內含價值回報的計算方法是將期內的傳統內含價值經營溢利計算為佔期初集團傳統內含價值權益 (不包括商譽、分銷權及其他無形資產) 的百分比。經營溢利及集團傳統內含價值均已扣除非控股權益。

基本合約服務邊際持續增長

2025年合約服務邊際變化（扣除再保險）（十億美元）



經調整合約服務邊際釋放率³：**(9.5)%**

附註：合約服務邊際。由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。

1. 基本合約服務邊際增長按實質匯率基準呈列，並按撇除經濟及其他差異以及匯率的影響計算。

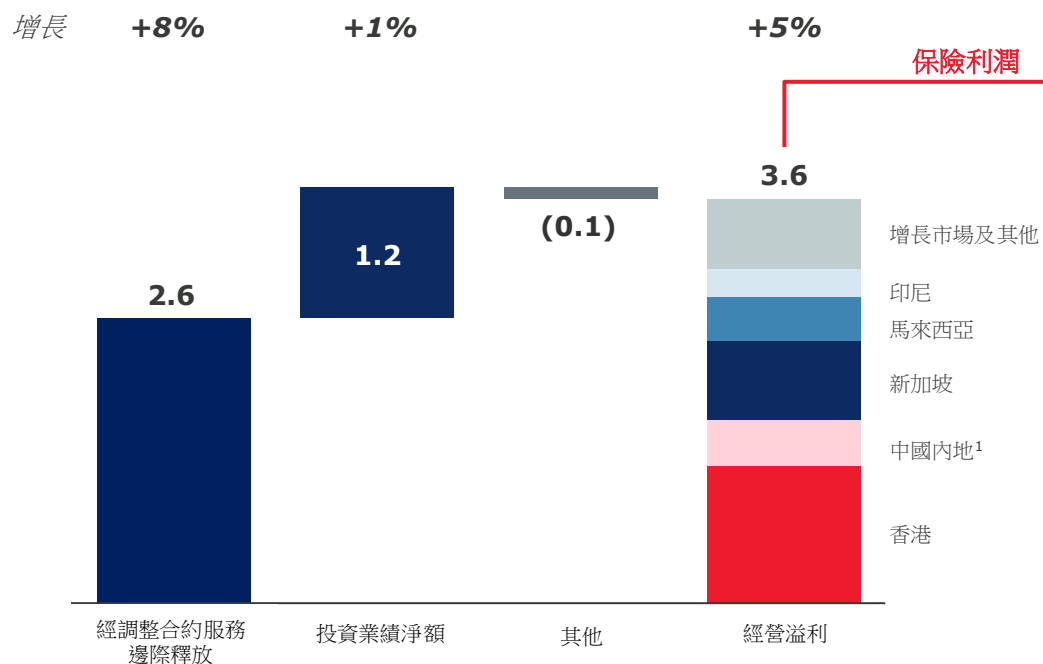
2. 所呈列的合約服務邊際解除反映一般計量模型合約的利息遞增，連同按長期正常化基準解除淨動收費法合約。

3. 按經調整的合約服務邊際釋放（根據經營釋放）／（合約服務邊際年末結餘 - 經調整的合約服務邊際釋放 - 匯兌變動）計算。

多元化投資組合帶動保險利潤持續增長

保險利潤多元化

2025年《國際財務報告準則》保險經調整經營溢利（十億美元）



每股盈利 +12%

經調整經營溢利（百萬美元）

	2025年	2024年 (固定匯率)	按年%
保險	3,610	3,450	+5
資產管理	329	301	+9
分部利潤總計	3,939	3,751	+5
企業開支	(237)	(237)	-
核心結構性借款的應付利息	(184)	(171)	(8)
淨投資回報及其他項目 ²	(41)	21	nm
重組成本	(171)	(207)	+17
稅前經營溢利	3,306	3,157	+5
稅項	(534)	(555)	+4
非控股權益	(155)	(154)	(1)
稅後經營溢利（股東）	2,617	2,448	+7
已發行股份平均數	2,580	2,715	(5)
每股經營盈利	101.4	90.2	12

附註：由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。增長率按固定匯率基準呈列。

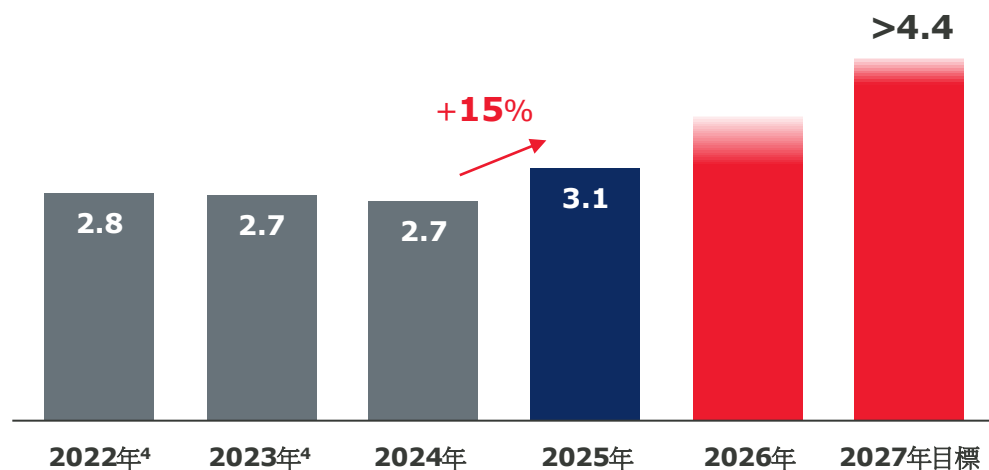
1. 中國內地按保藏於合營企業中的50%權益列賬。

2. 其他包括中央現金結餘的利息收入，以及就翰亞向壽險實體提供資產管理服務而抵銷的內部交易利潤。

2025年產生的經營自由盈餘總額迎來轉折點

2025年產生的經營自由盈餘總額迎來轉折點

2022至2027年產生的經營自由盈餘總額：指示性軌跡（十億美元）¹



疫情期間銷售額下降，不利的變化²

在定價調整措施、產品組合改善及經驗差改善帶動下重拾升軌

2025年產生的經營自由盈餘淨額增加22%

集團產生的經營自由盈餘，2024年至2025年（百萬美元）

	2026年	按年%	2025年	2024年 (固定匯率)	按年%
預計轉撥	3,131 ⁵	+15	2,731	2,394	+14
自由盈餘回報			298	287	+4
經營假設及經驗差			(275)	(283)	+3
有效保險業務產生的經營自由盈餘			2,754	2,399	+15
資產管理			305	272	+12
產生的經營自由盈餘總額			3,059	2,671	+15
新業務投資 ³			(773)	(737)	(5)
其他開支及重組成本			(611)	(558)	(9)
產生的經營自由盈餘淨額			1,675	1,376	+22

1. 產生的經營自由盈餘總額為有效保險業務所產生的經營自由盈餘，指年內有效業務產生的金額，未扣除再投資於承保新業務的金額，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，其等於年內的稅後經營溢利。財務目標採用2022年的平均匯率及保誠計算截至2022年12月31日止年度傳統內含價值基準補充資料時所作的經濟假設。基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。假設於2022年12月生效的現有傳統內含價值及自由盈餘方法論在整段期間內適用。

2. 經營假設及經驗差。

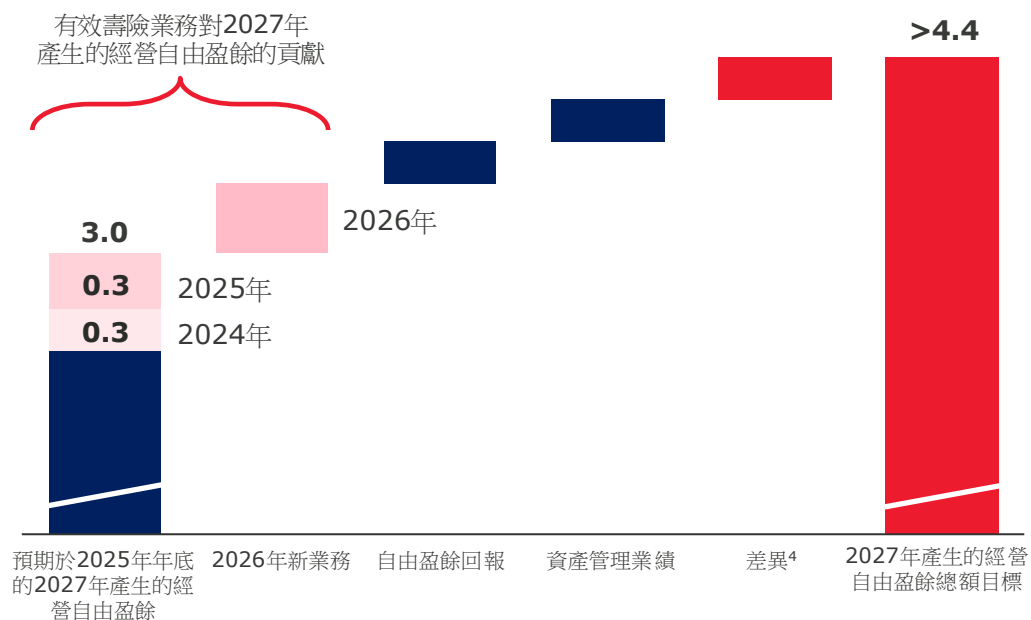
3. 新業務投資包括2025年(6,000)萬美元及2024年(6,200)萬美元的中央成本。

4. 按歐洲內含價值基準。

5. 模擬的現金流量採用與本集團的傳統內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包括編製本集團2025年傳統內含價值業績所使用的相同假設及敏感度。

實現2027年產生的經營自由盈餘目標的清晰路徑

2027年產生的經營自由盈餘總額示意圖^{1、2} (十億美元)



A

B

達成2027年產生的經營自由盈餘總額目標^{1、2}

A 新業務對預期產生的經營自由盈餘的貢獻 (十億美元)

	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年新業務組合對2027年產生的經營自由盈餘的貢獻

B 經營假設及經驗差

2020年 2021年 2022年 2023年 2024年 2025年



基礎經驗差顯著改善

(詳見下一頁)

1. 產生的經營自由盈餘總額為有效保險業務所產生的經營自由盈餘，指年內有效業務產生的金額，未扣除再投資於承保新業務的金額，亦未計及非經營項目。

就資產管理業務而言，其等於年內的稅後經營溢利。

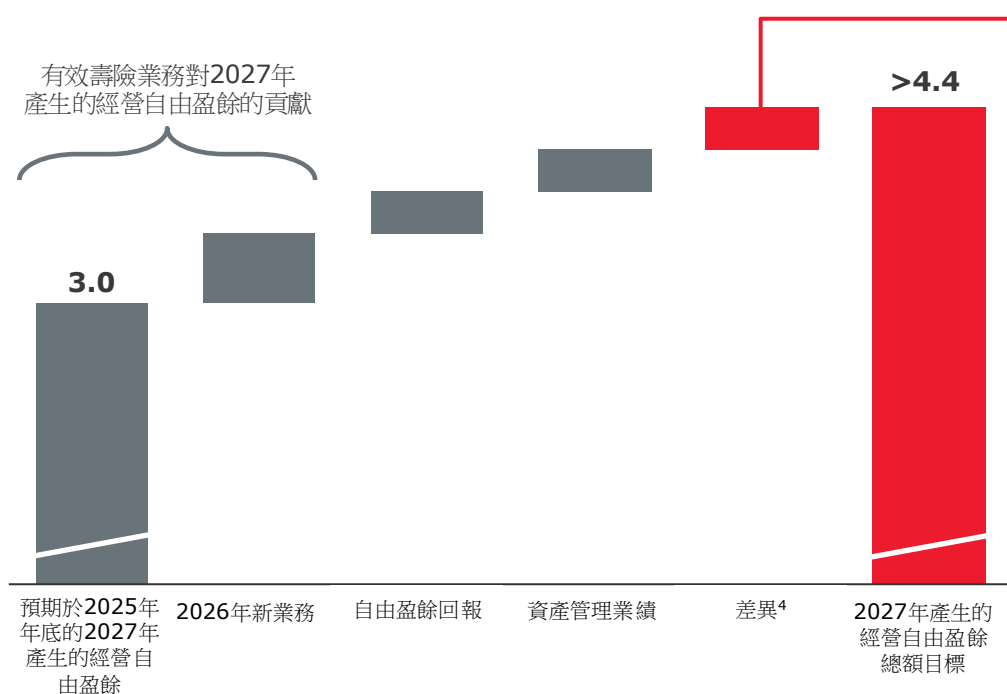
2. 財務目標採用2022年的平均匯率及保險計算截至2022年12月31日止年度傳統內含價值基準補充資料時所作的經濟假設。基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。假設於2022年12月生效的現有傳統內含價值及自由盈餘方法論在整段期間內適用。

3. 說明：假設增長與新業務利潤目標相符。

4. 經營假設及經驗差。

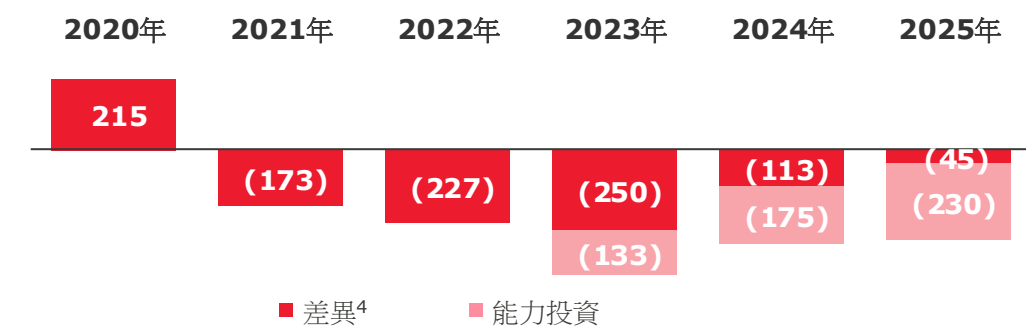
基礎經驗差持續改善

2027年產生的經營自由盈餘總額示意圖^{1、2}（十億美元）



經驗差逐步重返正軌

經營假設及經驗差³（百萬美元）



差異

- 理賠管理、定價調整措施，專注於健康及保障業務的承保盈利能力
- 利潤增長帶動經營槓桿
- 持續關注成本控制

能力投資

- 增強能力以提升經營槓桿
- 為業務單位建立進行投資及推動增長的結構性能力
- 投資預計於2026年底前大致完成；2026年投資額預計為3億至3.5億美元

1. 產生的經營自由盈餘總額為有效保險業務所產生的經營自由盈餘，指年內有效業務產生的金額，未扣除再投資於承保新業務的金額，亦未計及非經營項目。

就資產管理業務而言，其等於年內的稅後經營溢利。

2. 財務目標採用2022年的平均匯率及保險計算截至2022年12月31日止年度傳統內含價值基準補充資料時所作的經濟假設。基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。假設於2022年12月生效的現有傳統內含價值及自由盈餘方法論在整段期間內適用。

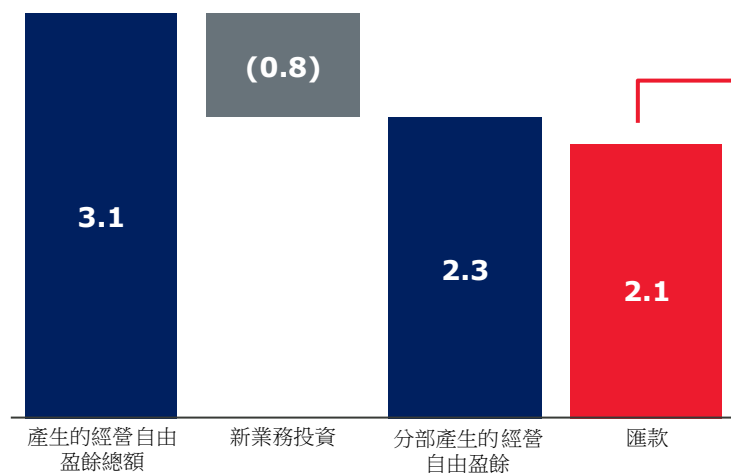
3. 2020年至2023年業績按歐洲內含價值基準呈報。2024年至2025年業績按傳統內含價值基準呈報。按實際匯率基準計算。

4. 經營假設及經驗差。

現金轉換強勁

業務單位向集團匯款強勁

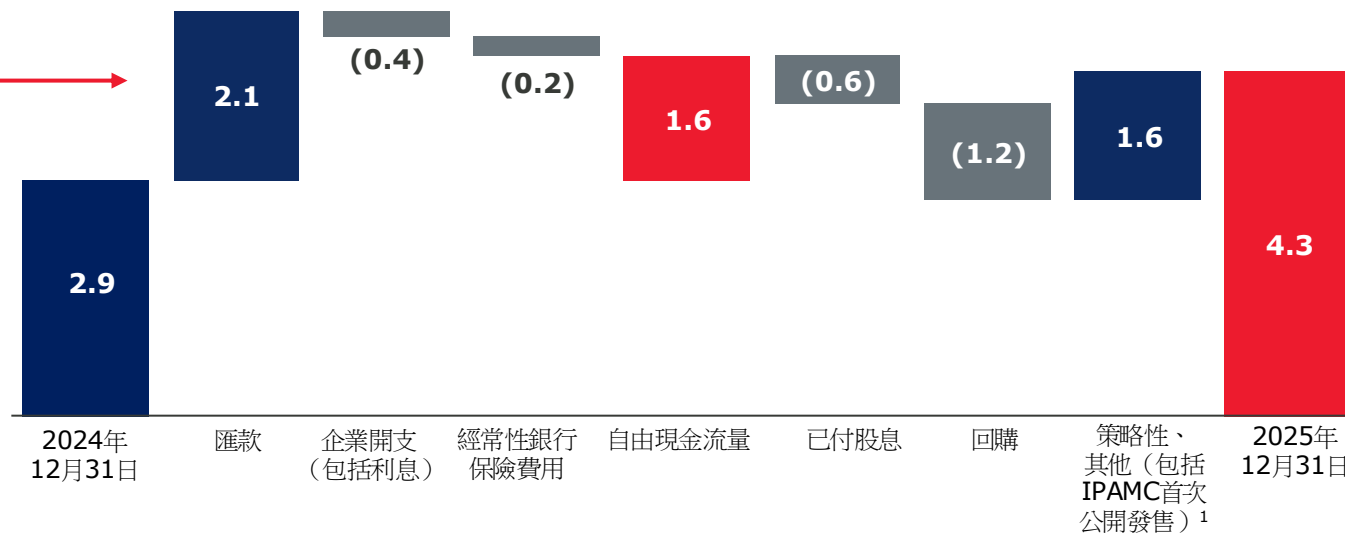
2025年產生的經營自由盈餘總額至匯款（十億美元）



平均約**70%**分部產生的經營自由盈餘匯入集團控股公司

自由現金流量達**16**億美元

2025年控股公司現金變動（十億美元）

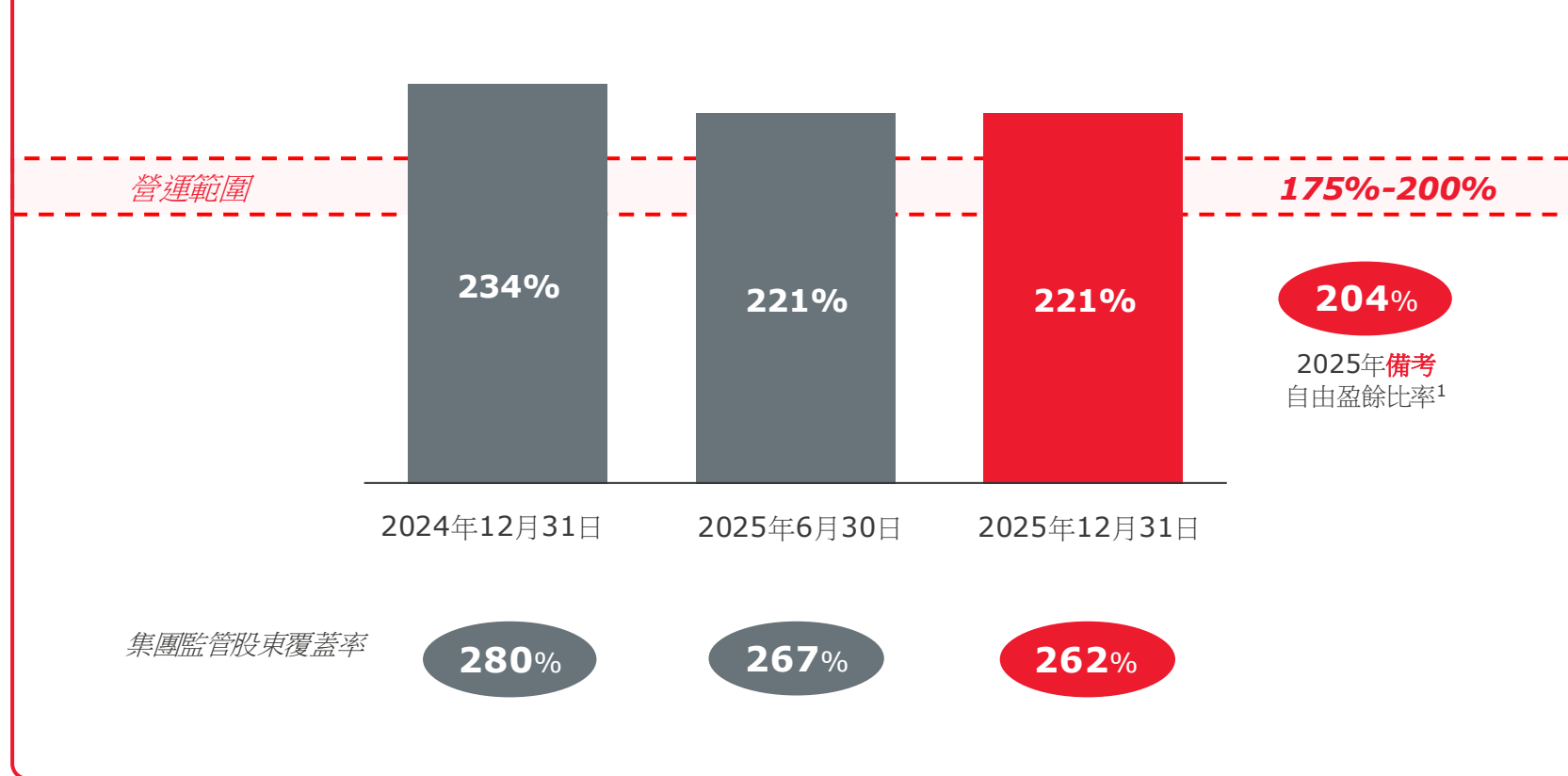


附註：由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。
1. 包括發行5億美元債務、其他策略項目及外匯變動。

資本狀況穩健

自由盈餘比率 221%

自由盈餘比率 (%), 2024年至2025年



AA

標普將我們的財務實力評級由AA-上調

13%

槓桿比率²

262%

集團監管覆蓋率 (股東)

197%

集團監管覆蓋率 (總計)

1. 將印度資產管理公司首次公開發售所得款項回饋股東後。
2. 穆迪總槓桿基準，包括合約服務邊際淨額的50%。

更豐厚及可持續的資本回報

自由盈餘比率³高於**200%**時
返還額外資本

- 2025年完成**20億美元**股份回購
- IPAMC首次公開發售所得款項淨額**14億美元**⁵

經常性資本返還²

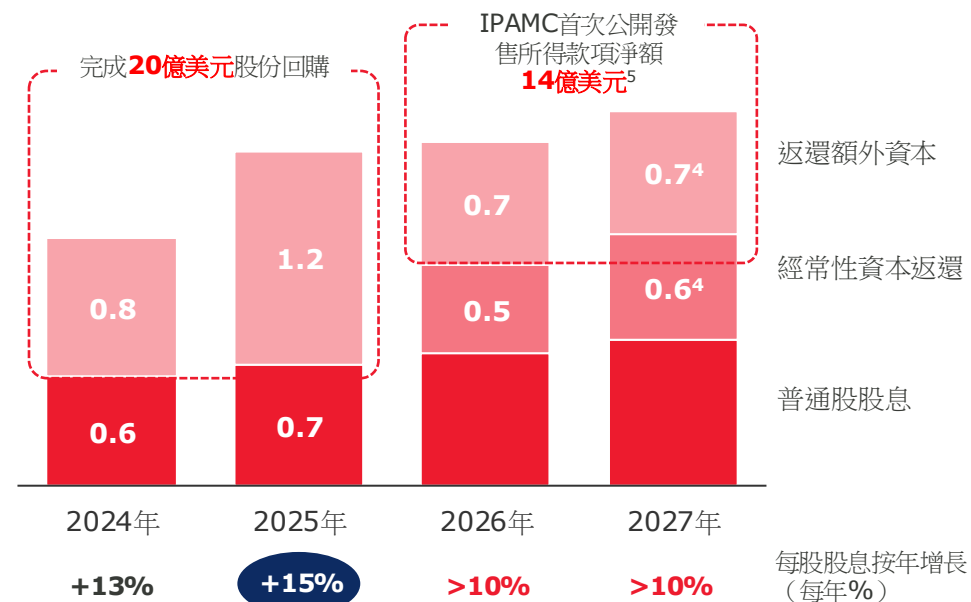
- 2026年：**5億美元**
- 2027年⁴：**6億美元**

遞增的普通股息¹

- 每股股息按年**+15%**
- 2025至27年每股股息增長每年超過**10%**



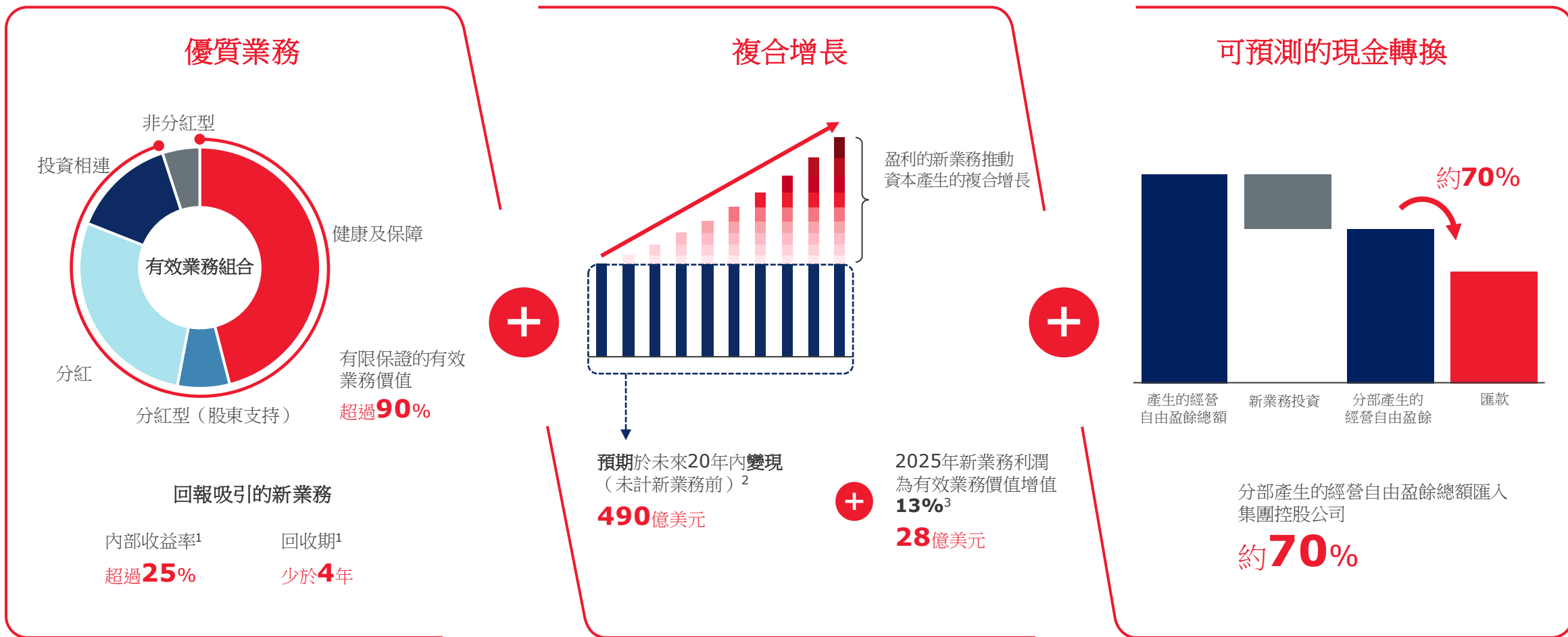
向股東提供的資本回報總額（十億美元）



2024至27年為股東提供**超過70億美元**資本回報

1. 我們的股息政策仍然與產生的經營自由盈餘淨額（計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。
 2. 除普通股息外，董事會現將考慮從年度資本流中額外派發經常性資本回報。資本回報的設定將考慮本集團的財務狀況和前景、適用的資本和償付能力要求、投資機會、市場狀況以及整體經濟環境。
 3. 我們在運作時力求將自由盈餘率維持在介乎**175%**至**200%**之間。假如就中期而言自由盈餘率高於運營範圍，則在考慮到進行再投資以取得合適回報的機會以及在市場情況容許下，資本將回饋予股東。
 4. 須待香港保監局批准。
 5. 包括首次公開發售前的私人配售。

實現可持續增長及可預測回報的優質、穩健平台



附註：我們的股息政策仍然與產生的經營自由盈餘淨額（計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。除普通股息外，董事會將考慮從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。資本回報乃經考慮本集團的財務狀況及前景、通用資本及償付能力規定、投資機遇、市場狀況及整體經濟環境後釐定。我們在運作時力求將自由盈餘率維持在介乎175%至200%之間。假如就中期而言自由盈餘率高於運營範圍，則在考慮到進行再投資以取得合適回報的機會以及在市場情況容許下，資本將回饋予股東。

1. 基於從股東角度計算的產品組合總額基準。

2. 於2025年12月31日，估計未來20年內轉化成自由盈餘的預測金額為490億美元。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製本集團2025年業績所使用的相同假設及敏感度。

3. 按2025年新業務對有效業務價值的貢獻除以年初有效業務價值餘額計算。

優質業務增長、持續一致的表現，以及專注於推動可持續的股東回報

增長

- ✓ 關鍵指標錄**雙位數**增長，符合指引目標
- ✓ 廣泛而高質量的新業務利潤 **+12%**

資本

- ✓ 管理層採取措施下**經驗差**持續改善
- ✓ 資本產生觸碰拐點，產生的經營自由盈餘總額 **+15%**，產生的經營自由盈餘淨額 **+22%**

一致的表現

- ✓ **2026年雙位數增長指引目標**：新業務利潤、產生的經營自由盈餘總額、經營每股盈利及每股股息
- ✓ 對實現**2027年財務目標**仍然充滿信心

資本回報

- ✓ 完成**20億美元**股份回購；2025年每股股息 **+15%**
- ✓ 2026年進行**12億美元**股份回購，預期於**2027年**額外提供**13億美元²**資本回報

附註：我們的股息政策維持不變，即在扣除新業務投資、中央成本和於能力建設方面的投資後，股息增長幅度將與本集團的淨經營自由盈餘的產生大致保持一致。除普通股息外，董事會將考慮從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。資本回報乃經考慮本集團的財務狀況及前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市場狀況及整體經濟環境後釐定。

1. 2022年至2027年新業務利潤複合年增長率達**15%至20%**，於2027年產生的經營自由盈餘總額至少達**44億美元**。該等目標採用2022年12月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。

目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。

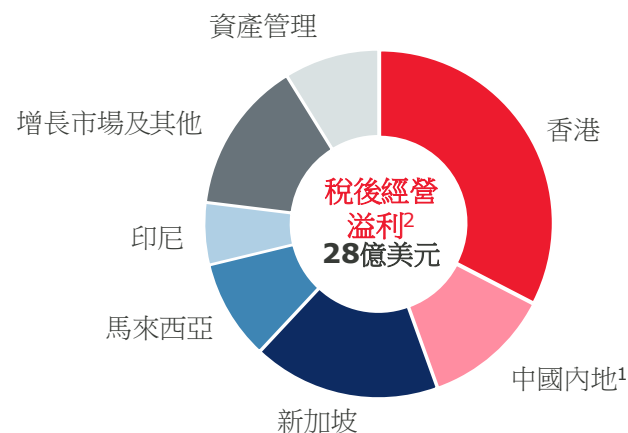
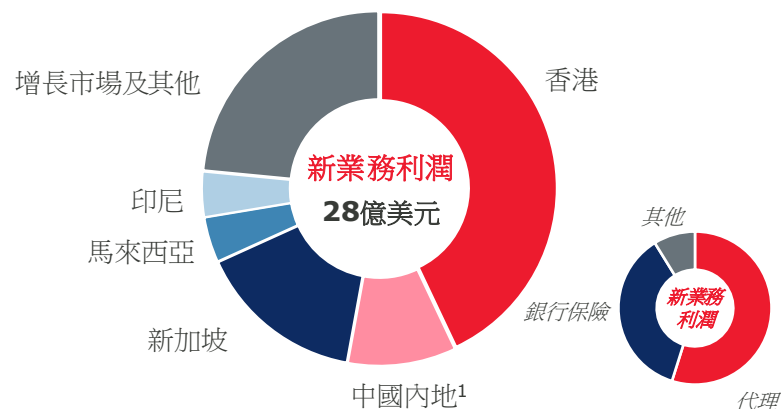
2. 須待香港保監局批准。

補充財務總監投影片



2025年財務摘要

按分部劃分的財務表現



百萬美元	新業務利潤		稅後經營溢利 ²	
	2025年	按年%	2025年	按年%
香港	1,221	12	1,126	16
中國內地 ¹	282	27	411	13
新加坡	436	2	603	(1)
馬來西亞	118	5	320	14
印尼	118	11	198	(6)
增長市場及其他	667	12	491	(8)
資產管理	不適用	不適用	305	12
分部總計	2,842	11	3,454	7
集團總計³	2,782	12	2,772	7
每股經營盈利			101.4美分	12

附註：有關增長率按固定匯率基準計算。

1. 中信保誠人壽。中信保誠人壽按保誠於合營企業中的50%權益列賬。

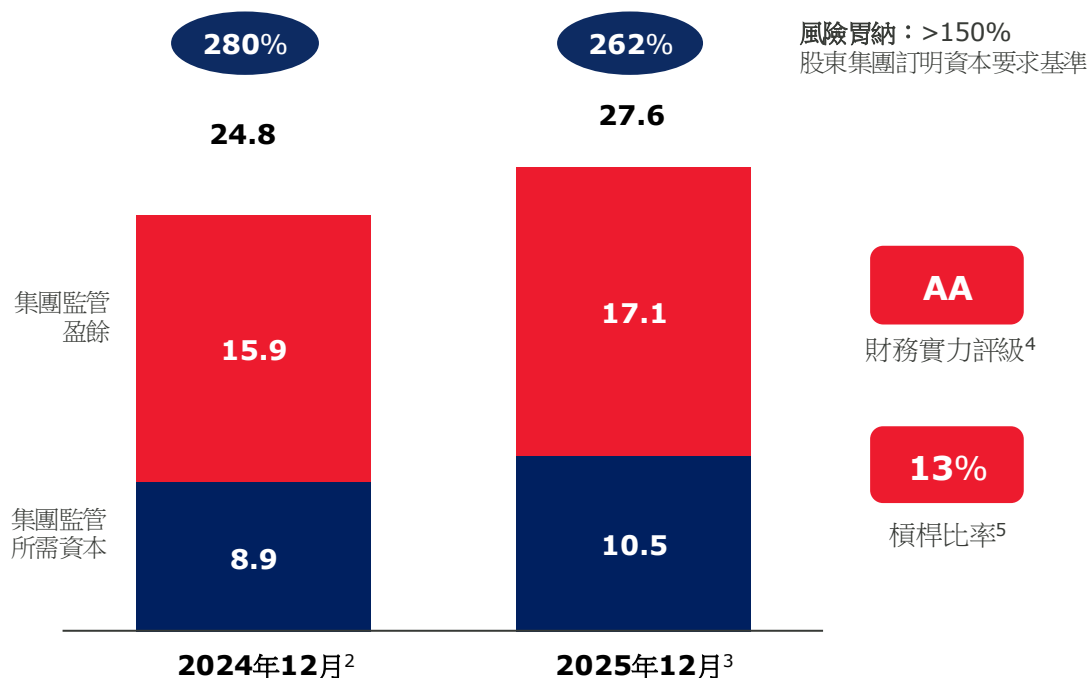
2. 《國際財務報告準則》稅後經營溢利（未扣除非控股權益）。

3. 集團新業務利潤包括分配至新業務的中央成本（6,000）萬美元。集團稅後經營溢利包括核心項目費用及重組成本（6.33）億美元。

穩健的監管資本狀況 – 股東基準

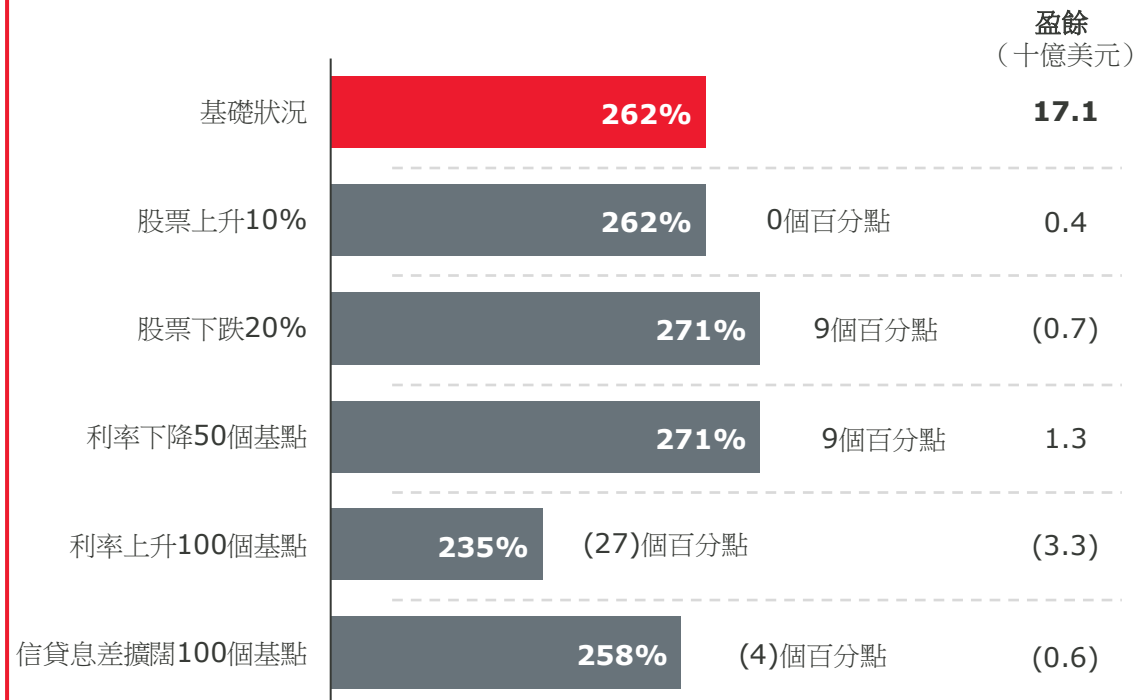
遠高於風險胃納

集團監管股東資本狀況（集團訂明資本要求基準）（十億美元）¹



對宏觀經濟衝擊具有抗逆力

對集團監管股東覆蓋率的宏觀敏感度
2025年12月31日，集團監管股東覆蓋率，集團訂明資本要求基準¹

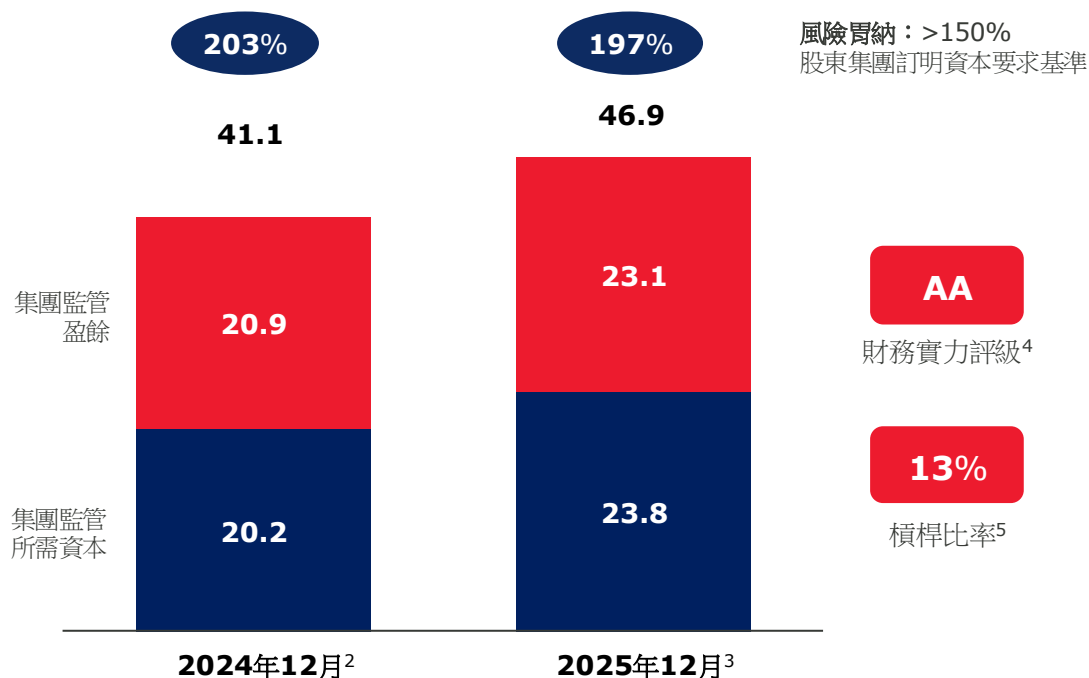


1. 保誠採用集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。
2. 未計2024年第二次中期股息。
3. 未計2025年第二次中期股息。
4. 本集團的財務實力獲得標準普爾AA級評級。
5. 穆迪總槓桿基準，包括合約服務邊際淨額的50%。

穩健的監管資本狀況 – 總額基準

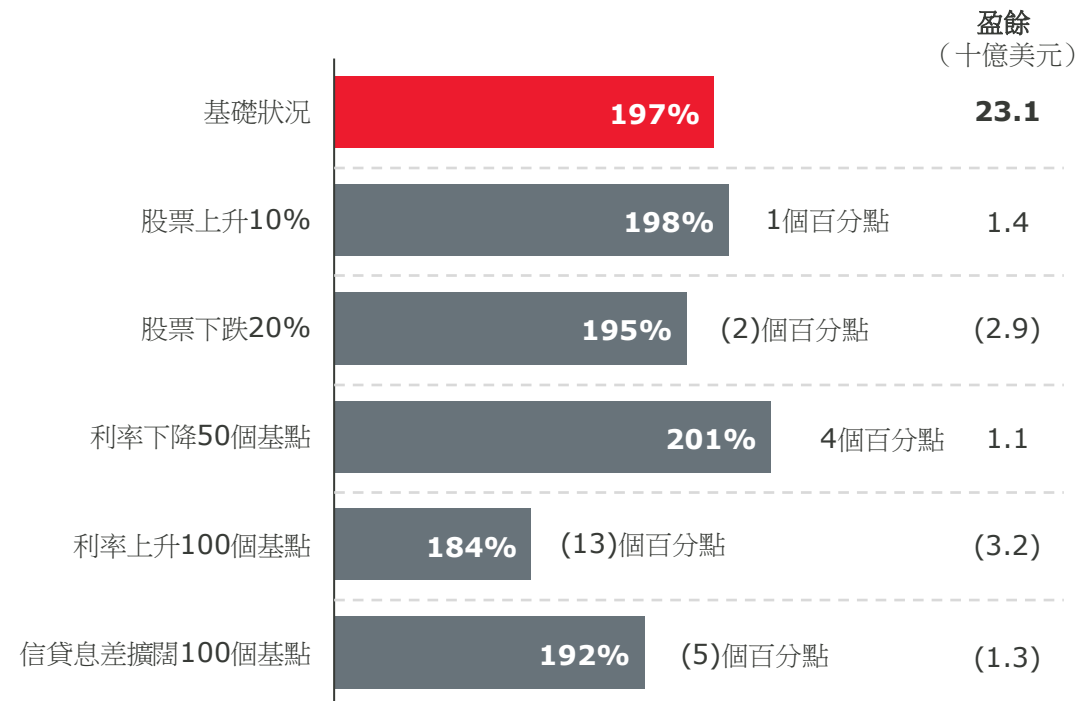
遠高於風險胃納

集團監管整體資本狀況（集團訂明資本要求基準）（十億美元）¹



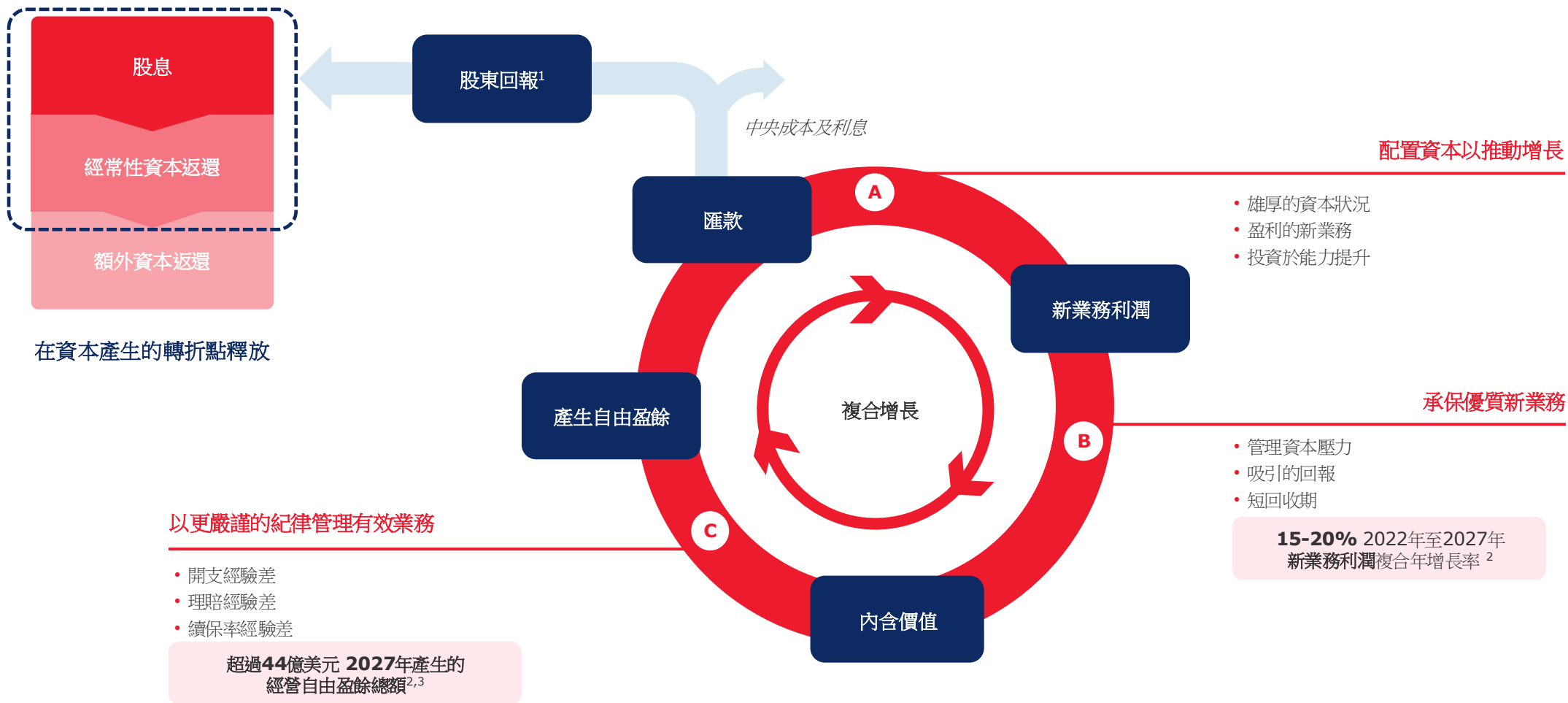
對宏觀經濟衝擊具有抗逆力

對集團整體監管覆蓋率的宏觀敏感度
2025年12月31日，集團監管覆蓋率，集團訂明資本要求基準¹



1. 保誠採用集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。
2. 未計2024年第二次中期股息。
3. 未計2025年第二次中期股息。
4. 本集團的財務實力獲得標準普爾AA級評級。
5. 穆迪總槓桿基準，包括合約服務邊際淨額的50%。

推動價值及現金持續增長



1. 我們的普通股股息政策維持不變，即在扣除新業務投資、中央成本和於能力建設方面的投資後，股息增長幅度將與本集團的淨經營自由盈餘的產生大致保持一致。除普通股股息外，經優化資本配置優先次序後，董事會現將考慮從年度資本流中額外派發經常性資本回報。資本回報的設定將考慮本集團的財務狀況和前景、適用的資本和償付能力要求、投資機會、市場狀況以及整體經濟環境。中期返還資本予股東超過200%（當中考慮以適當回報進行再投資的機會）。

2. 產生的經營自由盈餘總額為有效保險業務所產生的經營自由盈餘，指年內有效業務產生的金額，未扣除再投資於承保新業務的金額，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，其等於年內的稅後經營溢利。

3. 財務目標採用2022年的平均匯率及保誠計算截至2022年12月31日止年度傳統內含價值基準補充資料時所作的經濟假設。基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。假設於2022年12月生效的現有傳統內含價值及自由盈餘方法論在整段期間內適用。

優化資本配置框架，推動股東回報

強勁的資本狀況

- 集團監管股東資本：以穩健資本緩衝額高於集團訂明資本要求¹的150%，以及自由盈餘比率175%至200%的運營範圍為目標
- 槓桿：維持總槓桿與「AA」財務實力評級相符的水平

262%
集團監管股東覆蓋率¹

221%
自由盈餘比率
(備考：204%)²

可盈利新業務

- 優先投資於可盈利的優質新業務
- 投資組合總內部收益率高於25%，回報期少於4年³

7.73億美元
新業務投資

於提升能力方面的投資

- 於客戶、分銷及健康方面的投資約10億美元

2023年至2025年
已承諾的累計投資額
超過**5億美元**

普通股息 + 經常性股東回報

- 2025年至2027年每股股息增長超過10%（股息政策大致與產生的經營自由盈餘淨額掛鉤）⁴
- 自2026年起，從每年資本產生中進行經常性資本返還⁵

每股股息按年
增長⁶
+15%

2024至27年
資本回報
超過**70億美元**

戰略性收購與兼併投資

- 按可將盈餘資本回饋予股東的替代方案來評判投資決策



剝離非洲法語區市場業務
剝離瀚亞韓國

返還額外盈餘資本

- 定期進行中期評估，當自由盈餘比率高於200%時，返還額外盈餘資本⁷

已完成
20億美元
股份回購



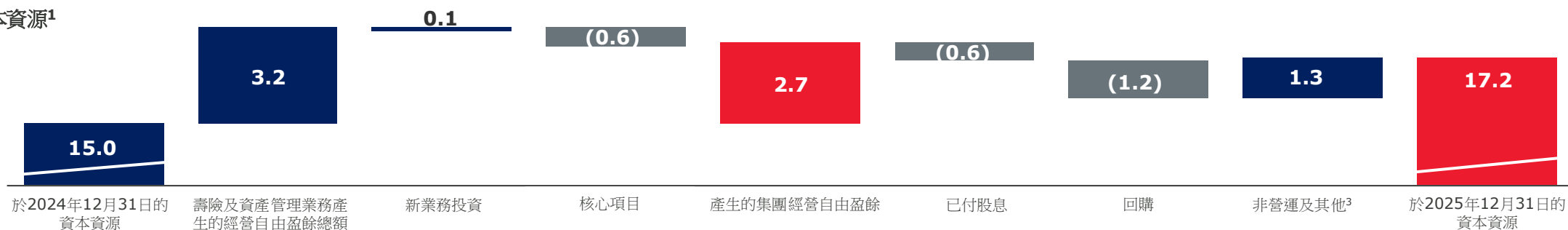
附註：我們將每年檢討及評估資本配置框架。
1. 保誠採用集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。估計集團監管資本資源超出股東業務應佔集團訂明資本要求的部分，未計2025年第二次中期股息。
2. 2025年12月31日自由盈餘比率備考數字，經計及返還印度資產管理公司首次公开发售所得款項。
3. 按產品組合總額基準計算。
4. 我們的普通股息政策維持不變，即將與經計及新業務投資、中央成本及能力投資的本集團產生的經營自由盈餘淨額大致同步增長。

5. 除普通股息外，隨著資本配置級別的優化，董事會現將考慮從每年產生的資本流量中，進行額外經常性資本回報。我們將在考慮本集團財務狀況與前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。
6. 按實際匯率基準計算。
7. 我們的目標是將自由盈餘比率維持在175%至200%之間。倘自由盈餘比率中期中期內超出200%，則經計及以適當回報進行再投資的機會，並考慮市場狀況，我們將回購資本予股東。

自由盈餘比率範圍設定為175%至200%

2025年全年集團資本資源及壽險所需資本發展情況（十億美元）

資本資源¹



壽險所需資本



自由盈餘比率²

自由盈餘比率的百分點變動

運營範圍：
175%-200%

234%

45

(32)

(8)

5

(8)

(16)

6

221%⁴

附註：由於四捨五入，各數字加起來可能與總數略有出入。

1. 集團自由盈餘（不包括無形資產）加上壽險所需資本。

2. 資本資源除以壽險所需資本。

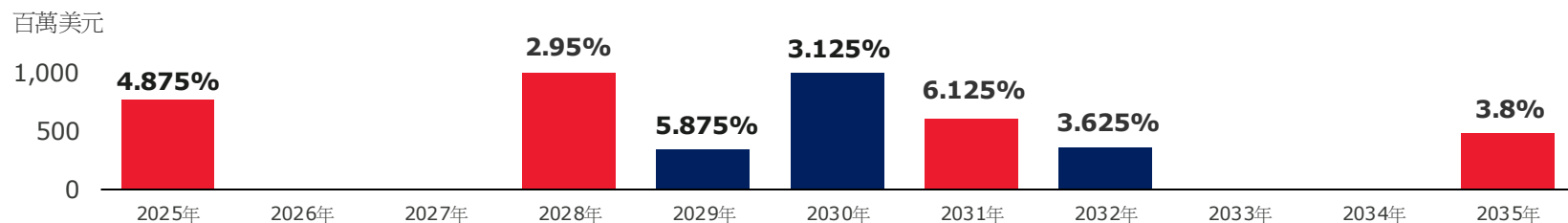
3. 其他包括外匯變動、發行5億美元債務，以及印度資產管理公司首次公開發售所得款項。

4. 截至2025年12月31日，將印度資產管理公司首次公開發售所得款項回饋予股東後的備考自由盈餘比率為204%。

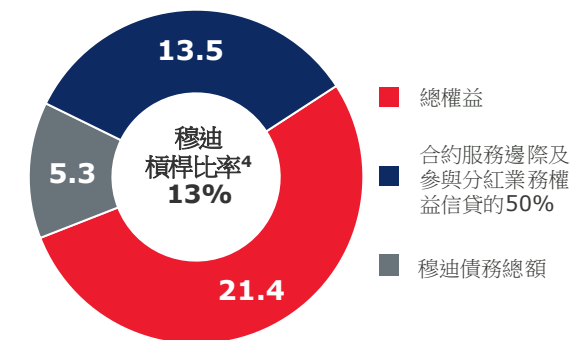
均衡的贖回日期／到期情況為財務靈活性提供支持

Prudential plc：核心結構性借款¹

下一次贖回／到期情況 (2025年12月31日)



到期日	下一次贖回	貨幣	票面息率	發行規模 (百萬)	《國際財務報告準則》價值 (百萬美元)	類別	集團監管框架的處理方式
永續債券	2026年4月20日 ²	美元	4.875%	750	750	次級	二級
2033年11月3日	2028年11月3日 ³	美元	2.95%	1,000	998	次級	二級
2029年5月11日	不適用	英鎊	5.875%	250	325	優先	二級
2030年4月14日	不適用	美元	3.125%	1,000	992	優先	二級
2031年12月19日	不適用	英鎊	6.125%	435	583	次級	二級
2032年3月24日	不適用	美元	3.625%	350	347	優先	無信貸評級
2035年5月22日	不適用	新加坡元	3.8%	600	464	次級	二級
優先債券總計					1,664		
次級債券總計					2,795		
總計					4,459		



集團信貸評級

財務實力	AA / - / AA-
中期票據計劃：	標普 / 穆迪 / 惠譽
長期高級債務	A+ / A2 / A
次級	A or A- / A3 / A-
深度次級	A- / A3 / BBB+
商業票據	A-1+ / P-1 / F1

保誠為 J.P. Morgan Asia Credit Index Core (JACI Core) 成分股。

1. 除於2032年3月24日到期的3.50億美元優先債券外，所有優先債券及次級債券均被列為集團監管資本。
 2. 待監管機構批准後，可予繼續採用的條件。公司有權按季度基準贖回該證券。
 3. 待監管機構同意後，公司有權於2028年8月3日至2028年11月3日期間贖回該證券以按面值償還。
 4. 穆迪總槓桿基準，包括合約服務邊際淨額的50%。

內含價值的經濟假設

有效業務的經濟假設，2025年12月31日

市場 ¹	風險貼現率	長期十年期政府債券收益率	風險溢價 ²
中國內地	8.9	2.9	6.0
香港（美元）	7.7	3.2	4.5
印尼	12.6	6.3	6.3
馬來西亞	7.9	3.9	4.0
菲律賓	12.1	5.8	6.3
新加坡	6.7	2.7	4.0
台灣（美元）	6.7	3.2	3.5
泰國	8.9	4.6	4.3
越南	11.1	5.8	5.3
總加權平均值³	8.0	3.6	4.4

1. 就香港及台灣而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
 2. 有效業務風險貼現率減無風險假設。
 3. 總加權平均值假設將各業務的假設按所有有效承保業務的傳統內含價值基準年末淨值所佔比重釐定。

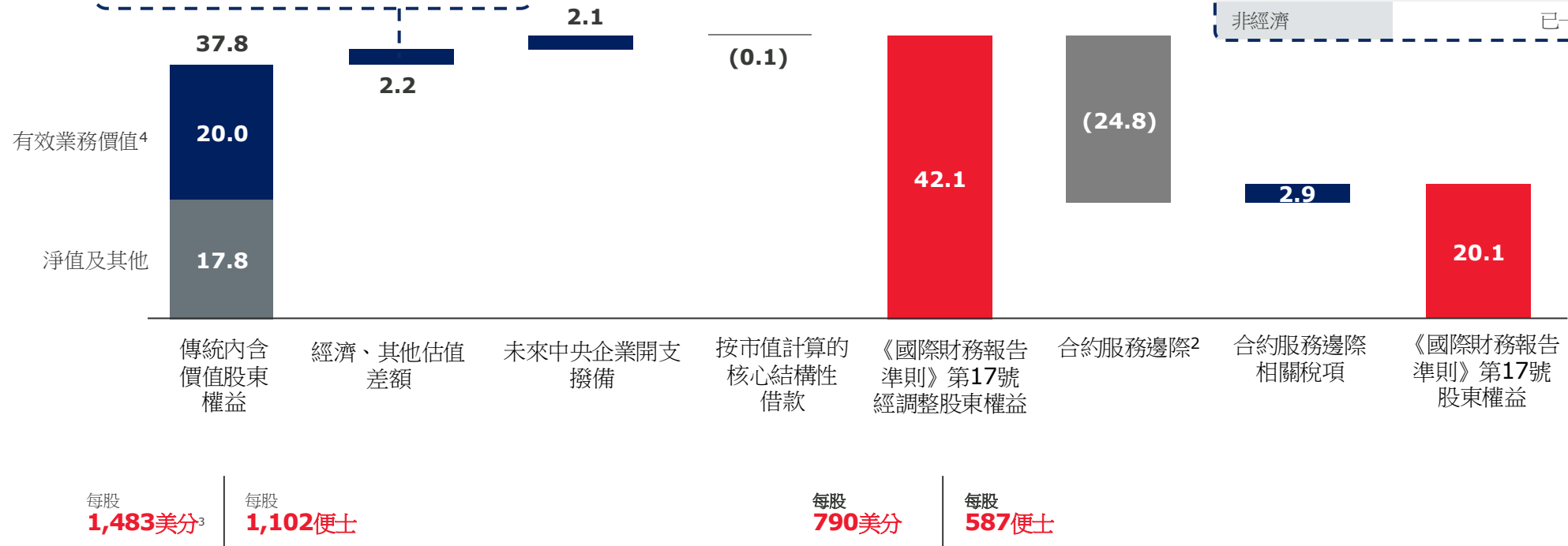
內含價值與《國際財務報告準則》第17號：因經濟假設導致的主要差異

內含價值與《國際財務報告準則》第17號經調整權益

2025年12月31日（十億美元）

傳統內含價值按「現實世界」的長期經濟假設計算，該等假設基於所持實際資產的預期回報，並在風險貼現率中就風險計提撥備。

假設	《國際財務報告準則》第17號	傳統內含價值
經濟	風險中性 ¹	現實世界 ¹
非經濟	已一致	



附註：由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。

1. 《國際財務報告準則》第17號風險中性：無風險加流動性溢價，「現實世界」中的傳統內含價值為無風險加風險溢價（如公司債券、股票）。

2. 扣除再保險。

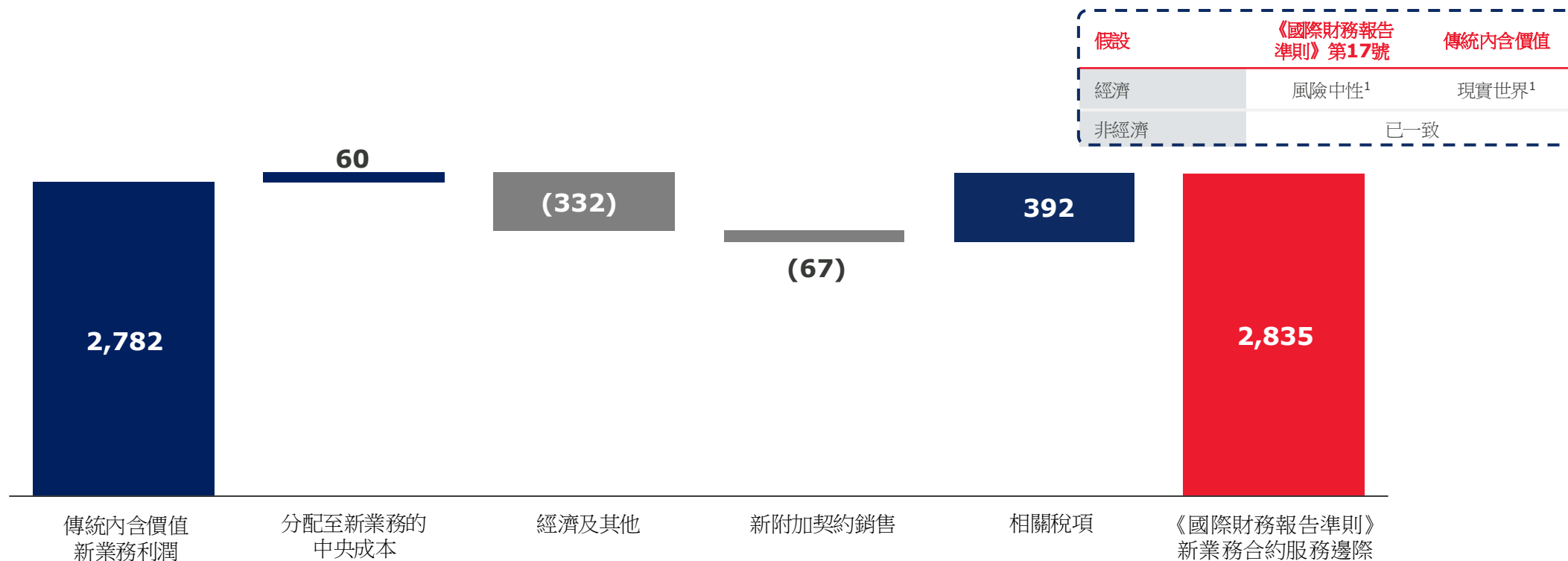
3. 包括商譽。

4. 包括未來中央企業開支撥備的扣減。

內含價值新業務利潤與新業務合約服務邊際：因經濟假設導致的主要差異

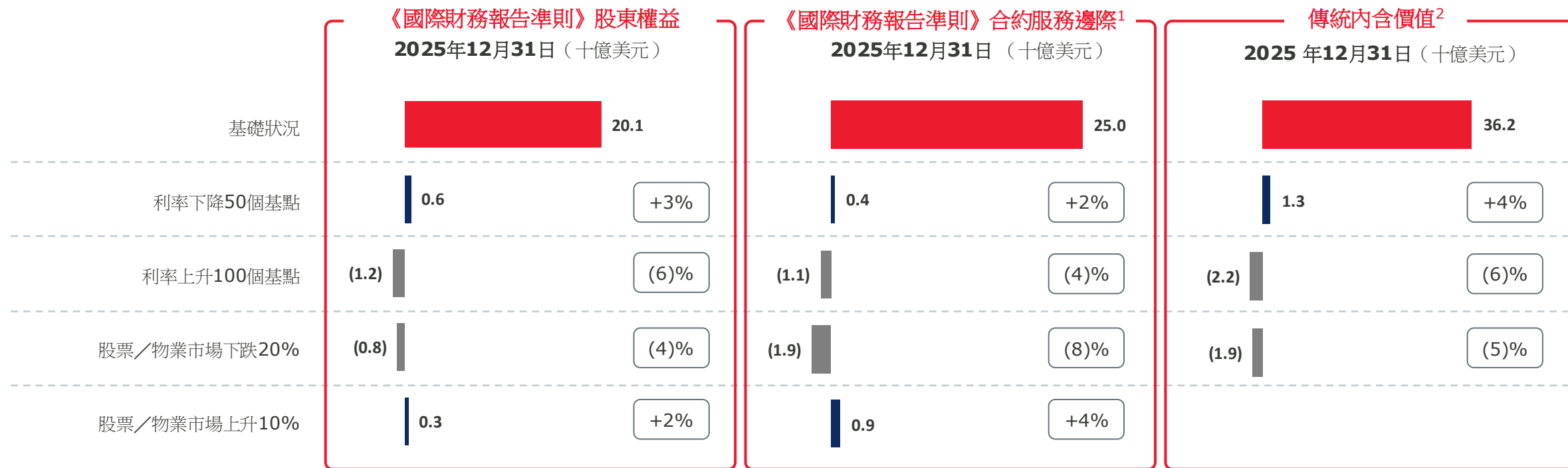
內含價值新業務利潤與《國際財務報告準則》第17號新業務合約服務邊際

2025年12月31日 (百萬美元)



1. 傳統內含價值按「現實世界」的長期經濟假設計算，該等假設基於所持實際資產的預期回報，並在風險貼現率中就風險計提撥備。根據《國際財務報告準則》第17號，採用「風險中性」經濟假設，即假設資產可盈利且現金流量按無風險利率加流動性不足溢價貼現（如適用）。

《國際財務報告準則》及內含價值對宏觀變化的敏感度有限



利率敏感度

- 顯示利率的影響及所有連帶影響
- 對可觀察的無風險利率的已知變動，而並未考慮其他因素，且有關變動以零為下限

股票及物業市場敏感度

- 假設上升或下跌為瞬間變動（假設所有股票指數均以相同百分比上升或下跌）

按整體呈列的保險分部的敏感度

- 在某一時間點亦會受到個別業務相對規模變化的影響

1. 扣除再保險。
2. 長期保險業務的傳統內含價值。

投資資產組合

資產投資明細^{1、2}

2025年12月31日（十億美元）

	保單持有人 參與分紅基金 ²	單位相連	股東支持業務 ³	總計
債務證券	73.4	4.8	13.9	92.1
直接股權	22.9	14.7	0.4	38.0
集體投資計劃 ⁴	39.2	11.1	1.3	51.6
按揭	0.0	0.0	0.2	0.2
其他貸款	0.3	0.0	0.0	0.3
其他 ⁵	2.8	0.2	2.7	5.7
總計	138.6	30.8	18.5	187.9

- 保單持有人基金有**3%**投資於私募信貸及股權
- 股東支持基金對私募信貸及股權的風險承擔**極微**

股東債務證券組合

2025年12月31日

按發行人劃分的持有量

	組合 十億美元	發行人 數目 ⁶	平均 百萬美元	最高 百萬美元	BBB-級以下 ⁷ %
主權債券	8.2	65	126.2	3,275.5	3.1%
其他債券	5.7	1,149	5.0	177.3	2.6%
	13.9				5.7%
投資級	5.3	996	5.3	177.3	不適用
高收益	0.4	189	2.1	54.4	2.6%
	5.7				

不包括合營企業及聯營公司持有的資產投資

附註：資產投資按《國際財務報告準則》基準估值，因此不包括合營企業業務的資產。

1. 由於四捨五入，各數字及百分比加起來與總數略有出入。

2. 指為支持保險產品（保單持有人參與指定資金池的投資回報，有關回報按浮動收費法計量）而持有的投資（不包括單位相連保單）。

3. 包括本集團資產管理業務中的股東持有。

4. 集體投資計劃的相關資產包括債券、股票、流動資金、物業及其他基金的組合。

5. 其他金融投資包括保證金、衍生資產及其他投資。

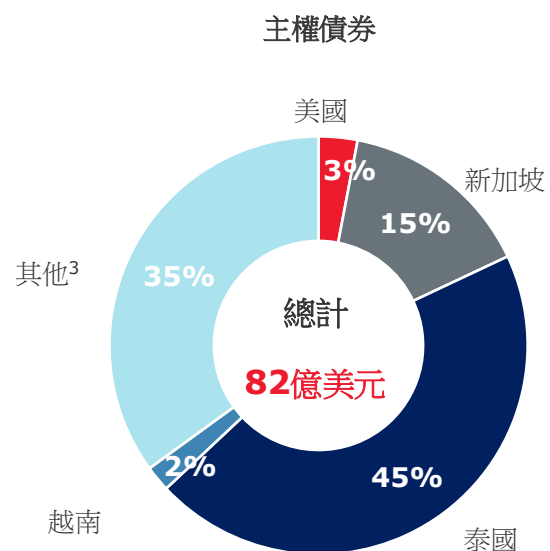
6. 按發行人組別基準呈列。

7. 基於標準普爾、穆迪及惠譽的中間評級。若無法獲取，則採用當地外部評級機構評級及內部評級。

股東支持債務證券持倉

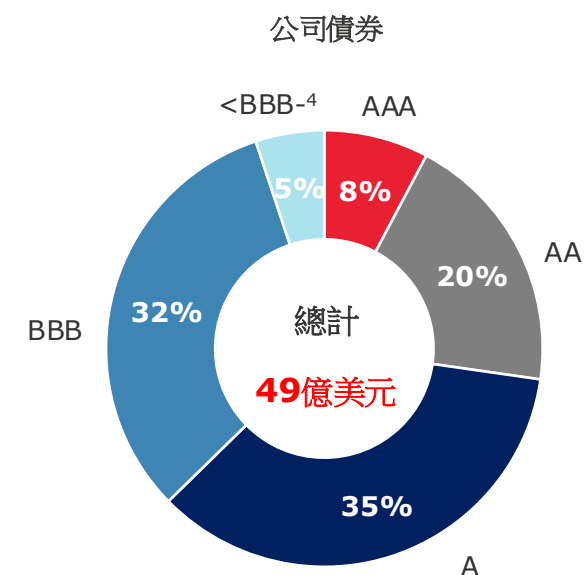
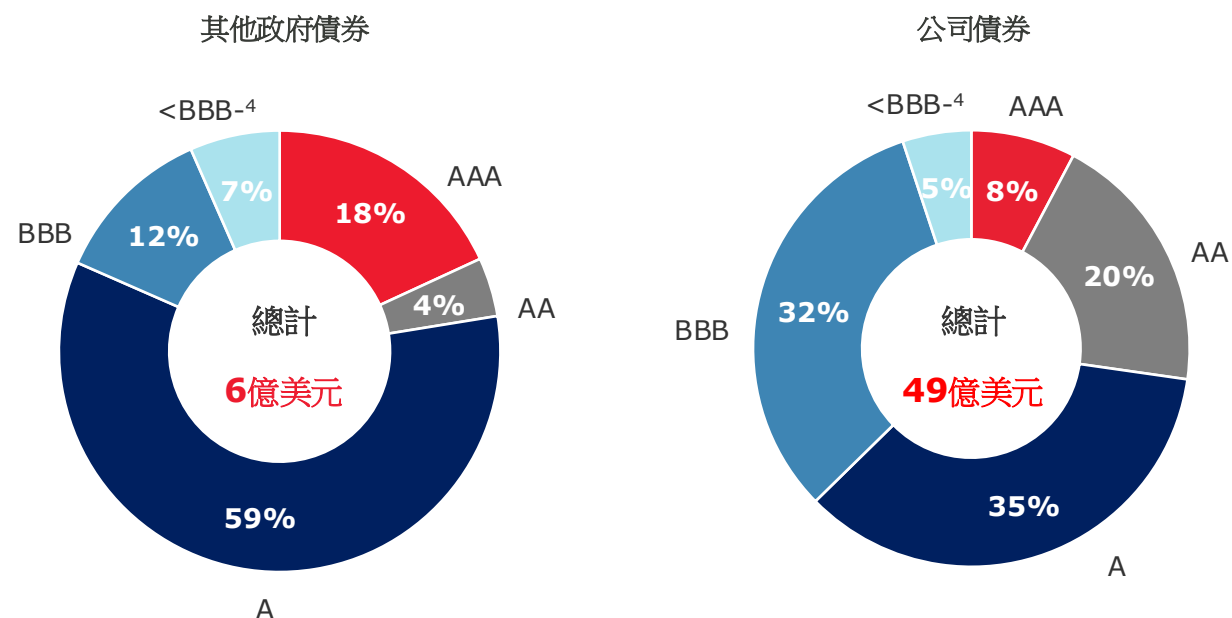
按地域劃分¹

2025年12月31日



按信貸評級劃分^{1、2}

2025年12月31日



不包括合營企業及聯營公司持有的資產投資

附註：資產投資按《國際財務報告準則》基準估值，因此不包括合營企業業務的資產。

1. 由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。

2. 基於標準普爾、穆迪及惠譽的中間評級。若無法獲取，則採用當地外部評級機構評級及內部評級。

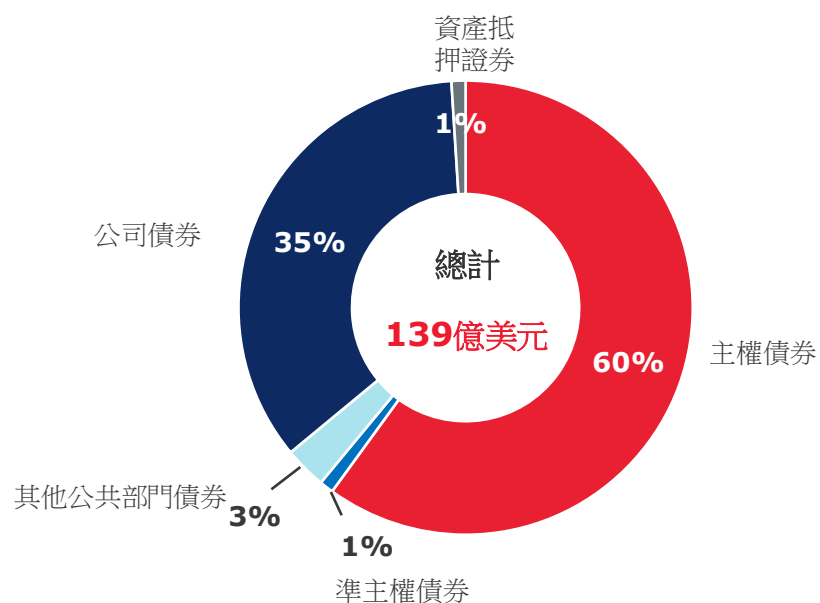
3. 其他主要包括印尼、台灣、馬來西亞及菲律賓。

4. BBB級以下及未獲評級。

股東支持債務證券持倉

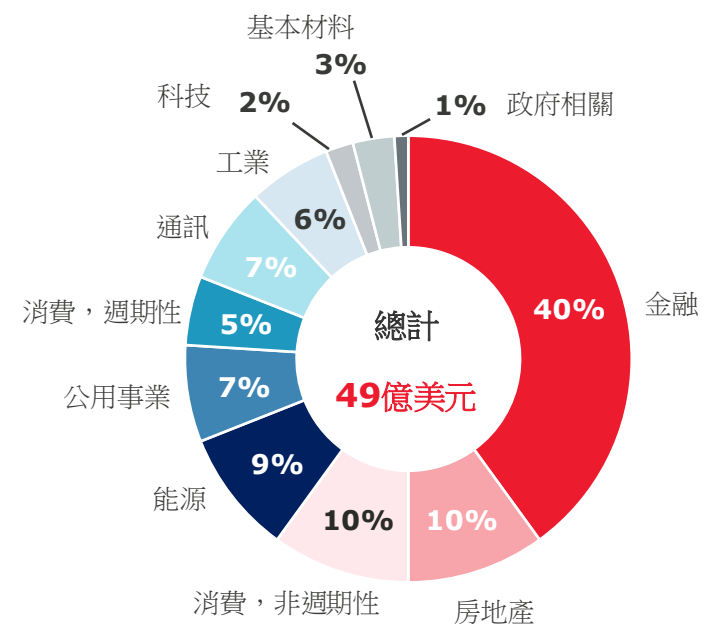
按資產類別劃分¹

2025年12月31日



按行業劃分^{1、2}

2025年12月31日，公司債券持倉



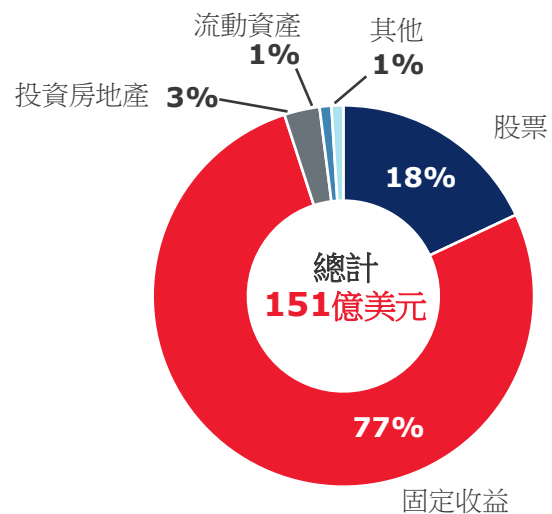
不包括合營企業及聯營公司持有的資產投資

附註：資產投資按《國際財務報告準則》基準估值，因此不包括合營企業業務的資產。
 1. 由於四捨五入，各數字加起來與總數略有出入。
 2. 行業分類主要資料來源：Bloomberg Sector、Bloomberg Group及Merrill Lynch。

中信保誠人壽：一般賬戶投資組合概要

中信保誠人壽一般賬戶 資產投資¹

按50%基準呈列數據
截至2025年12月31日
(十億美元)



(2024年：135億美元)

一般賬戶資產投資重點

按50%基準呈列

2025年12月31日 (十億美元)
(2024年12月31日)

投資額
@50%

房地產風險²

約0.7 (約0.9)

佔Prudential plc及中信保誠人壽資產投資
總額³少於1%

地方政府融資平台

約0.9 (約0.9)

- 充分分散
- 無重大集中

- 50%的中信保誠人壽《國際財務報告準則》淨權益計入Prudential plc的資產負債表
- 中信保誠人壽的一般賬戶包括保單持有人及股東資產
- 充分分散，無單一投資佔Prudential plc及中信保誠人壽資產投資總額²、³大於0.3%
- 絕大部分固定收益投資組合與政府和國家支持的實體有關

1. 不包括業主佔用的投資物業。
2. 不包括地方政府融資平台及業主佔用的投資物業。
3. 2025年12月31日：保誠集團的金融投資總額為1,890億美元，若撇除單位相連投資，則為1,580億美元。中信保誠人壽一般賬戶資產投資（保誠佔50%份額）為151億美元。總計：1,730億美元。



PRUDENTIAL