

Prudential plc 保诚有限公司* 2026年上半年度 业绩

2026年8月27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「期望」、「目标」、「可能」、「将」、「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、保护主义政策升级、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、武装冲突和地缘政治紧张局势加剧的影响，包括跨境贸易摩擦增加，或关键国际贸易路线、航运通道、海上咽喉要道或其他关键运输走廊关闭、受限或中断，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因素对资产估值的影响；
- 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的责任造成影响；
- 关键基础设施（包括能源、电讯、交通或其他系统）中断（不论为由于自然灾害、地缘政治事件、营运故障或恶意活动），可能对保诚的营运、客户或交易对手造成不利影响；
- 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并不一致，导致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任的业务实践），以及就此等方面所采取的方针相互冲突所带来的挑战；
- 竞争及技术变革的影响，包括创新和采纳的步伐，以及客户不断转变的需求；
- 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；

- 在相关行业日内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致目标（或甚至无法达致目标）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，包括网路攻击、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2026年上半年度业绩新闻稿「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，则仅至该文件的日期。除根据《英国2024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、发售通函、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（包括财务分析员）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2026年上半年度业绩新闻稿「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 Wadhwani (华康尧)

执行总裁



秉持严谨的执行纪律，推动优质增长、资本创造及股东回报



优质增长

- ✓ 新业务利润受多市场及多渠道增长引擎支持
- ✓ 利润率扩张受新业务质素改善所带动
- ✓ 坚定地聚焦实现2026年全年指引及2027年财务目标



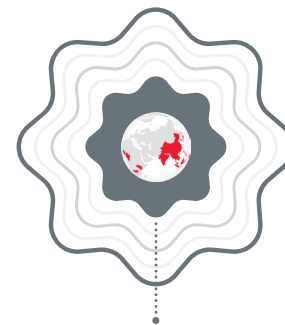
资本产生

- ✓ 将优质新业务转化为可预测的资本产生及可持续的股东回报
- ✓ 盈利、资本及现金均录得双位数增长¹
- ✓ 常规营运录得正面经营差异
- ✓ 瀚亚录得强劲基础利润增长+20%²；管理基金+5%³



股东价值

- ✓ 推动长远股东价值
 - 马来西亚：传统业务持股增至70%
 - 印度：透过持有Bharti Life 75%控股权益进一步优化业务布局⁴
 - 印度：独立健康保险(SAHI)牌照获批
- ✓ 提高股东回报
 - 在先前公布的2026年12亿美元股份回购计划之上，额外增加约3亿美元⁵回购



长远增长

- ✓ 巩固我们在亚洲及非洲结构性增长市场的竞争优势
- ✓ 具备显著且可持续的长期增长潜力

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. 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。

2. 税后经营溢利，按相同持股基准（就减持IPAMC作出调整）及固定汇率基准计算，与2025年上半年度比较。

3. 按实质汇率基准计算，与2025年12月31日比较。

4. 须待监管批准。

5. 视乎我们为逐步满足首次公开发售的公众持股量要求而出售ICICI Prudential Asset Management Company部分股权的完成情况扣除税项和交易成本后的所得款项净额而定。

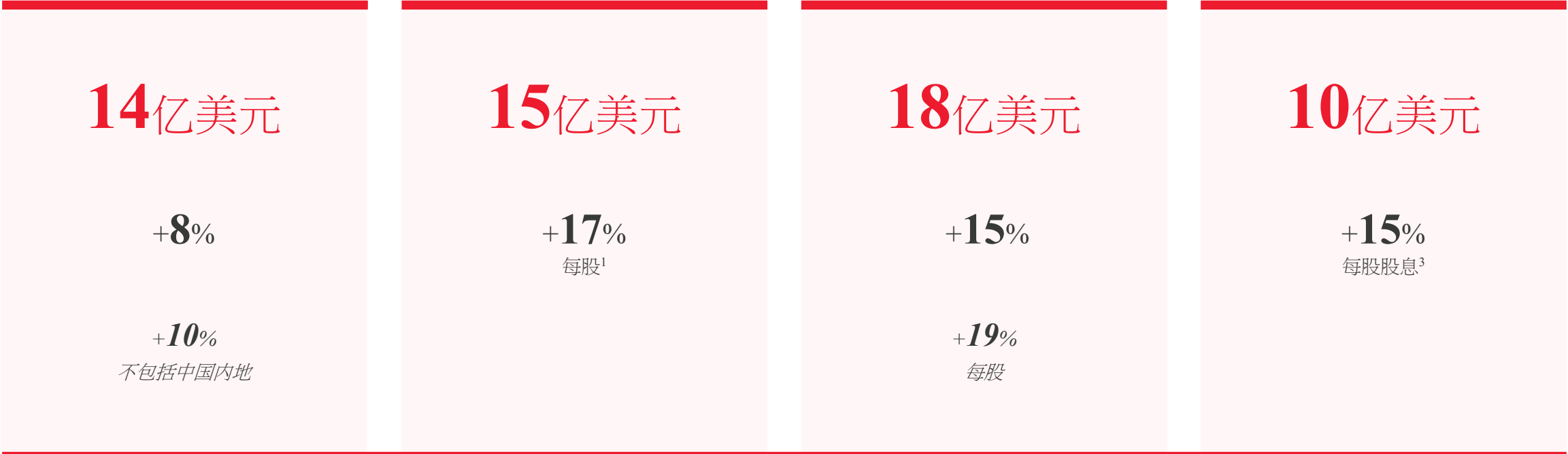
2026年上半年度表现稳健，聚焦实现2026年全年指引

新业务利润

经调整税后经营溢利

产生的经营自由盈余总额

普通股股息及回购²



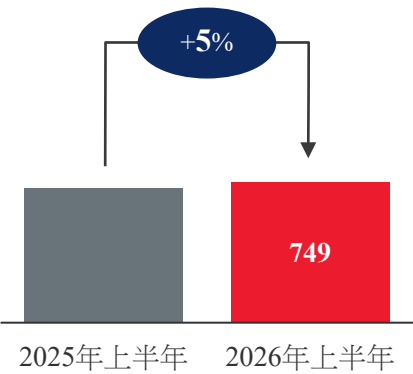
附注：除非另有注明，有关增长率均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。我们的2026年全年指引为新业务利润、经调整每股税后经营溢利、产生的经营自由盈余总额及每股股息。
1. 税前经营溢利+9%。扣除税项及非控股权益后，归属于股东的经调整税后经营溢利+13%。透过股份回购，已发行股份平均数目减少4%。
2. 包括4亿美元股息（扣除以股代息）及6亿美元股份回购。
3. 每股股息增长按实质汇率基准计算。本集团的股息政策：「我们的股息政策仍然与产生的经营自由盈余净额（计及新业务投资、中央成本及能力投资）大致同步增长。鉴于我们强劲的资本产生能力，我们预期，于2026年及2027年两个年度，普通股股息将增长10%以上。除普通股股息外，董事会考虑从每年产生的资本流量中，提供额外经常性资本回报。」

迅速推进策略优先事项

代理

持续推进代理转型旅程

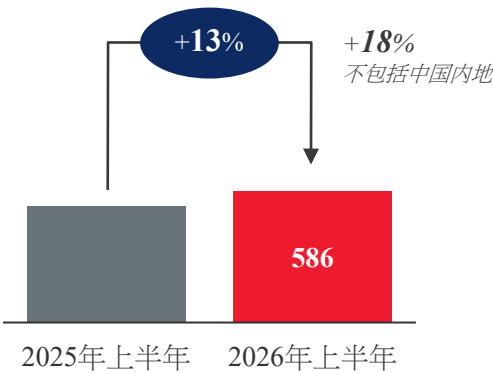
代理新业务利润（百万美元）



银行保险渠道

深化战略合作伙伴关系及拓展分销能力

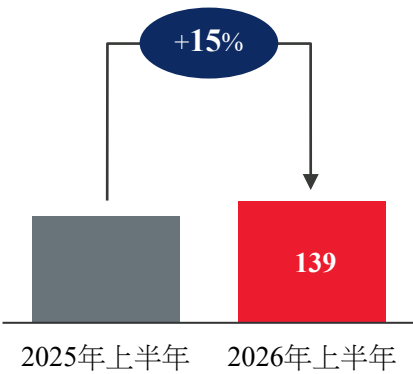
银行保险渠道新业务利润（百万美元）



健康

建立健康业务动力

健康新业务利润（百万美元）



客户

以科技、营运及人工智能提升客户体验

>3.30亿美元

客户沟通平台产生的年化新业务保费

94%

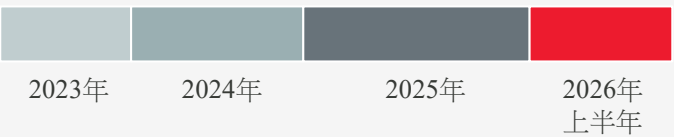
客户留存率

10

已部署PRUServices的业务单位

建基于

对能力方面的投资



约7亿美元

2023年至2026年上半年度累积投资额



2023年至2026年上半年度能力投资分配

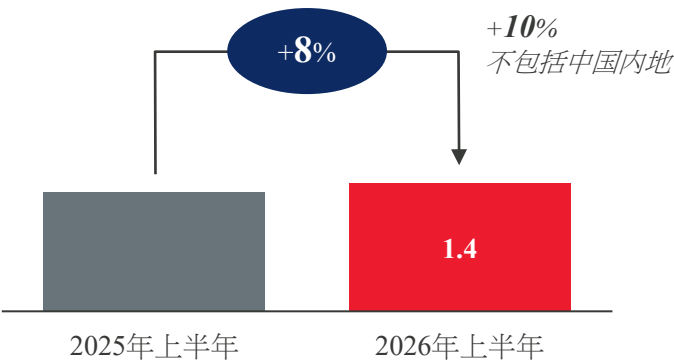


附注：有关增长率均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。

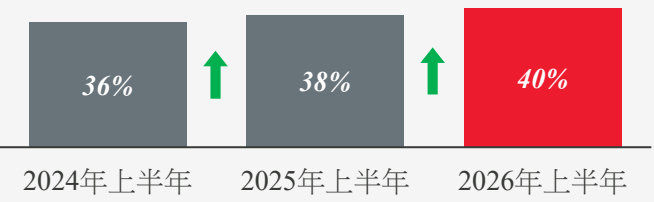
严谨的优质增长，受多元化投资组合所带动

质量

新业务利润（十亿美元）



新业务利润率（占年化新业务保费的百分比）



广泛基础

多市场增长引擎

大中华区

+5%

新业务利润

东盟

+13%

新业务利润

印度

+11%

新业务销售额¹

非洲

+19%

新业务销售额¹

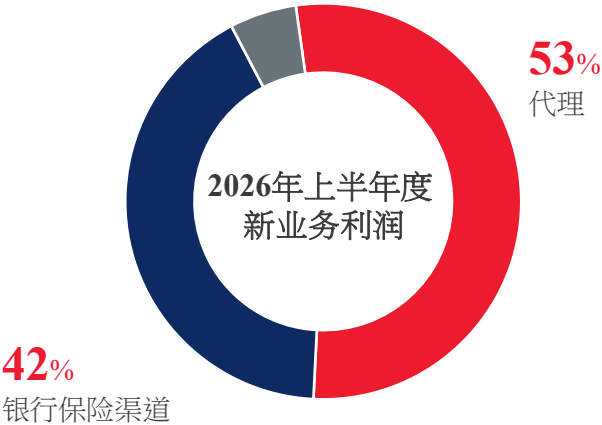
资产管理
(瀚亚)

+20%

经营溢利²

均衡

按渠道划分的新业务利润组合³ (%)



<4年⁴

投资回收期

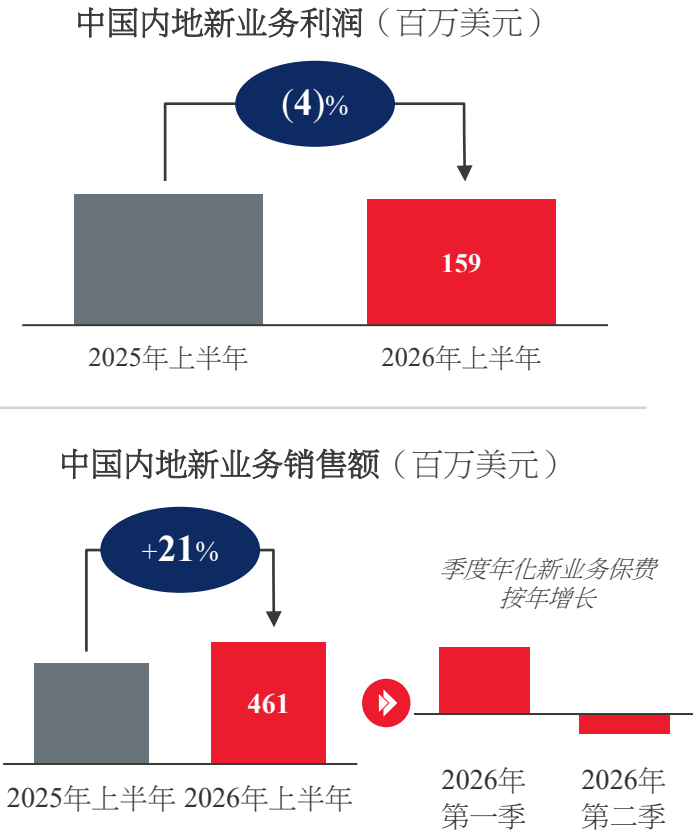
>25%⁴

内部收益率

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. 新业务销售额按年化新业务保费计算。
2. 税后经营溢利。按相同持股基准（就减持IPAMC作出调整）计算。
3. 扣除中央成本前的新业务利润分布。
4. 基于从股东角度计算的产品组合总额基准。

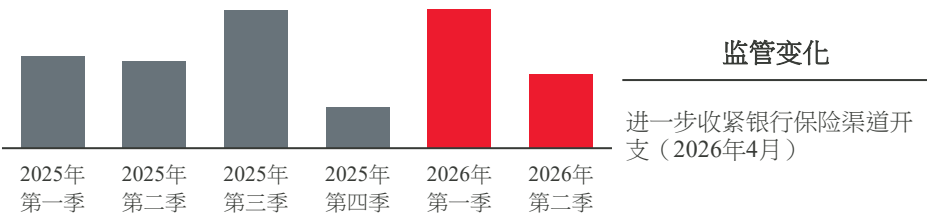
中国内地：应对监管变化及产品组合转型

表现摘要



审慎的长期增长策略定位

中国内地银行保险渠道季度年化新业务保费



- 管理层采取行动配合开支政策
- 与银行沟通配合新指引并重新建立动力
- 推出新产品优化组合

银行保险渠道的强劲基础动力

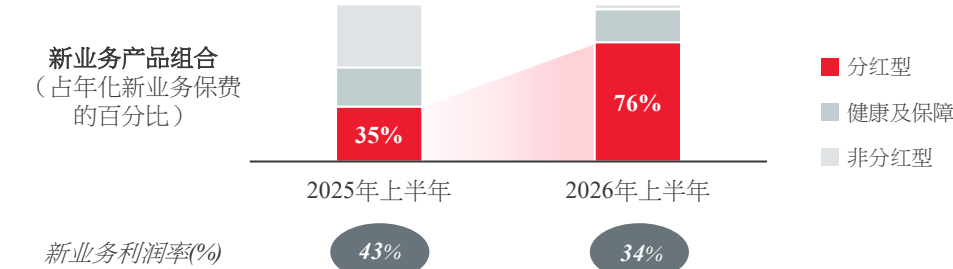
+18%
银行保险渠道年化新业务保费



+12%
透过中信银行的年化新业务保费销售

>80
优先银行分行
对比2025年的50间

产品组合转变影响短期新业务利润率



聚焦提升代理表现

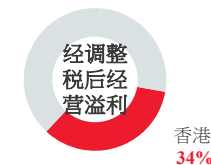
+33%
代理年化新业务保费

✓ +24% 每名活跃代理的年化新业务保费²

✓ +40% 符合「百万圆桌会议」³会员资格的人数

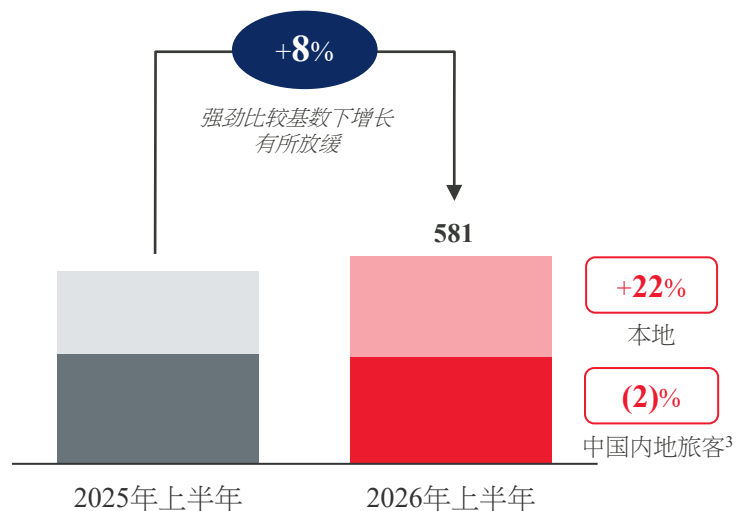
附注：有关增长率均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。税后经营溢利组合图表乃基于分部《国际财务报告准则》税后经营溢利总额（未计非控股权益前）编制。
1. 中信保诚人寿。中信保诚人寿按保诚于合营企业中的50%权益列账。
2. 按平均每月代理年化新业务保费除以每月活跃代理人人数（以千计）计算。包括合营企业及联营公司的全部新业务利润及活跃代理人人数。
3. 「百万圆桌会议」。

香港：维持稳健、盈利及优质增长



表现摘要

香港新业务利润（百万美元）



+48%

银行保险渠道新业务利润

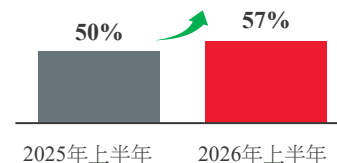
+4%

代理新业务利润

优质业务实现盈利增长

聚焦客户的持续长期储蓄以及健康及保障需求

新业务利润率（占
年化新业务保费的
百分比）



+7个百分点

代理及银行保险渠道的新业务
利润率

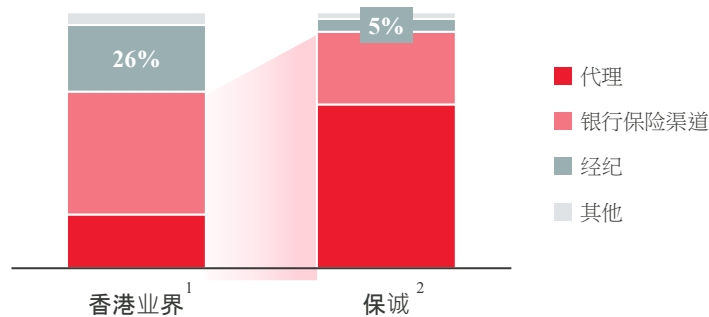
+13%

健康及保障
新业务利润

较高利润率受较优质的组合及严谨执行纪律所支持

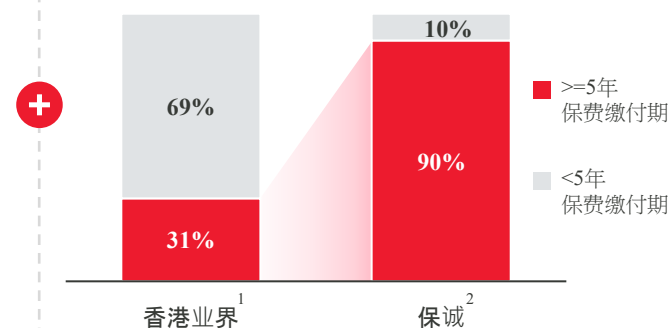
聚焦自有渠道的严谨执行纪律，提供具强劲盈利能力的优质产品

分销组合（占年化新业务保费的百分比）



持续长期产品组合支持更可持续的增长及盈利

年化新业务保费组合 (%)



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：香港保监局截至2026年第一季度的统计数据。

2. 截至2026年上半年度。

3. 中国内地旅客。

香港：近期有关执行现有监管规定的评论



香港 34%

聚焦质量

香港保单的吸引力



传承规划



医疗保障



资产多元化



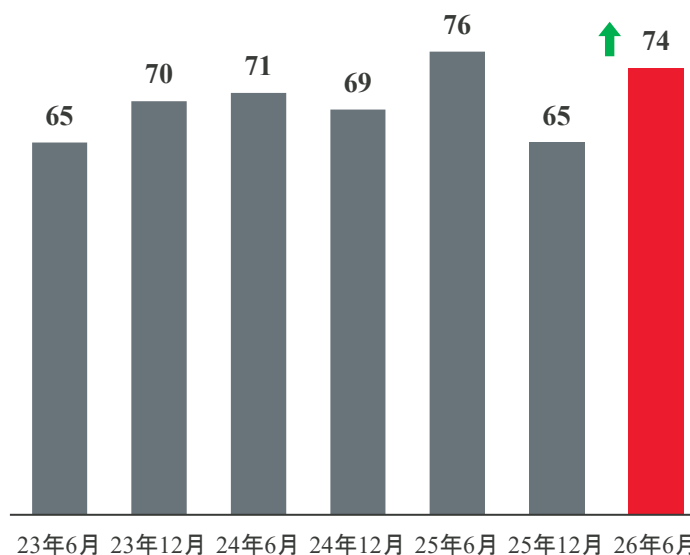
品牌及客户服务

约99%客户留存率（本地及中国内地旅客¹）

- ✓ 香港保监局的保险销售规定未有改变
- ✓ 中国内地旅客销售在香港进行，客户须亲身到场，并受严格的认识你的客户／反洗钱管控
- ✓ > 95%保费透过香港银行体系收取
- ✓ 因应近期当局加强监管，监察客户的投保行为
- ✓ 需求的基础结构性动力依然完好

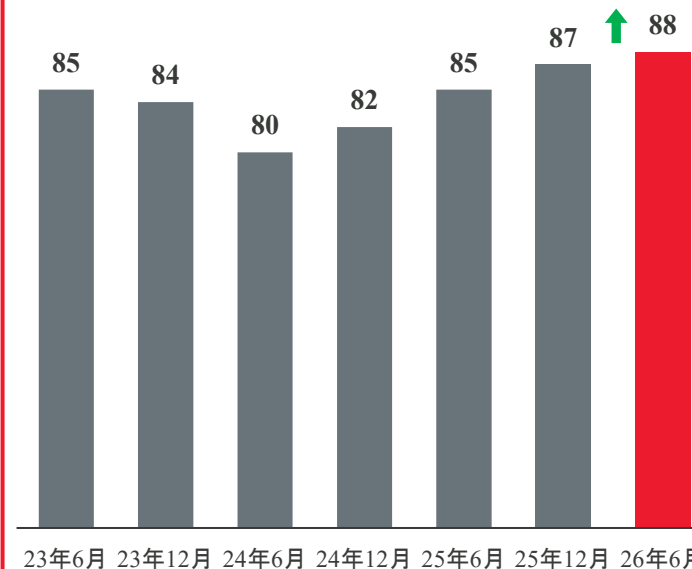
中国内地旅客访港意愿²

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³

任何保险产品⁴ （未来12个月） (%)



附注：基于以上调查形式进行的2026年第2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。

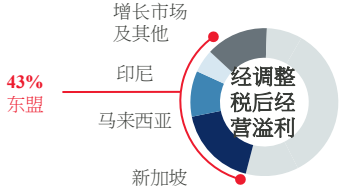
1. 中国内地旅客

2. 基于2026年6月进行的内地旅客消费情绪追踪的所有受访者。

3. 基于未来12个月有意在香港管理个人财富的受访者。

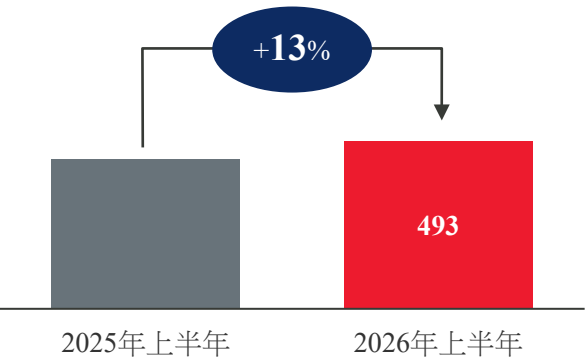
4. 任何保险产品指保障范围涵盖身故、重疾、医疗及住院的保险以及储蓄保险。

东盟：我们基础转型的实证

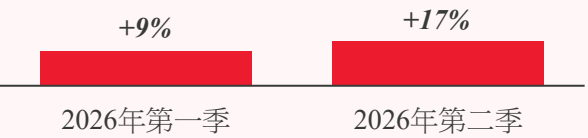


表现摘要

东盟新业务利润（百万美元）



按年增长(%)



+2个百分点 新业务利润率上升

新加坡：代理销售动力提升

+9% 每名活跃代理新业务利润²

+23% 平均代理保单额

 前三 市场份额¹

马来西亚：代理转型进展稳健

+29% 每名活跃代理新业务利润²

+36% 代理新业务利润

 前三 市场份额¹
#1 伊斯兰保险业务

印尼：银行保险渠道表现强劲

+6% 每名活跃代理新业务利润²

+55% 银行保险渠道新业务利润

 前三 市场份额¹
#1 伊斯兰保险业务

泰国：产品创新带动动力

+41% 年化新业务保费

推出创新的美国多元资产指数相连产品

 前三 市场份额¹
银行保险渠道¹

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. 根据监管机构及保险协会的资料
2. 每名活跃代理的新业务利润按代理新业务利润除以月均活跃代理人人数计算。

印度：重新定位人寿及健康业务

- ✓ 收购Bharti Life 75%控股权益¹，该平台增长潜力庞大，具强劲长远潜力
- ✓ 印度健康业务经已开展，签发首张保单

印度机遇

亚洲（不包括中国内地）最大结构性人寿增长机遇

约占亚洲五年预期保费增长的22%

私营保费流入较2019年至2025年期间增长约2.3倍

财富增长、保障需求及保险渗透率提升带来的结构性顺风

14亿+
人口

<3%
寿险渗透率

600亿美元+
健康及保障缺口²



人寿业务



将代理转型为专业、以咨询为主导的模式



扩大数码销售／直销规模



聚焦健康及保障



部署保诚的产品、分销、科技及资本管理能力



Bharti Airtel：全方位渠道覆盖庞大客户基础（4.5亿+客户）



360 ONE：触达8,500+高净值／富裕／机构客户关系（管理资产>700亿美元）



健康业务



为重点客户群度身订造产品方案



运用人工智能提供差异化的客户体验



善用周边的合作伙伴关系，提供具吸引力的价值主张



在产品方案、分销及科技方面创造人寿与健康的协同效应



长远目标：建立与「Viksit Bharat / 2047年全民保险」愿景一致的印度差异化业务

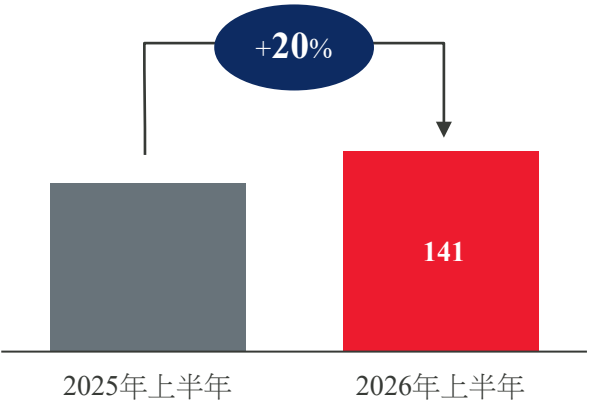
附注：有关增长率及利润率变动均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。资料来源：印度保险监管及发展局报告、联合国、瑞士再保险sigma。
¹ 须待监管批准。
² 健康保障缺口乃按保费等值基准计算。

瀚亚：重要的价值创造者及具备有别同侪的优势



表现摘要

税后经营溢利¹（百万美元）



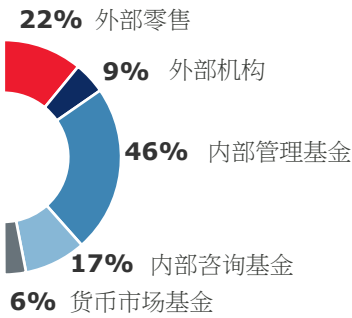
2,910亿美元 管理基金

55% 成本—收入比率

74% 的管理基金表现优于3年基准

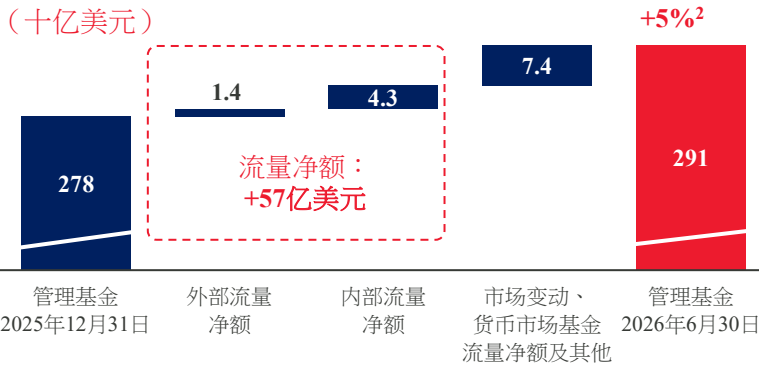
多元管理基金

按来源划分的管理基金，2026年6月30日



内部总计：
1,860亿美元
外部总计：
1,050亿美元

正流入净额 (十亿美元)



建立瀚亚与人寿业务之间更大的协同效应



于亚洲10个本地市场设有业务据点，具备深厚的本地市场洞察及知识



具备优越条件，把握财富增长及退休需求所带动的资本流动加速的顺风



透过扩展的能力及更紧密的合作，在各市场共同开发解决方案



高股本回报率及高现金产生能力

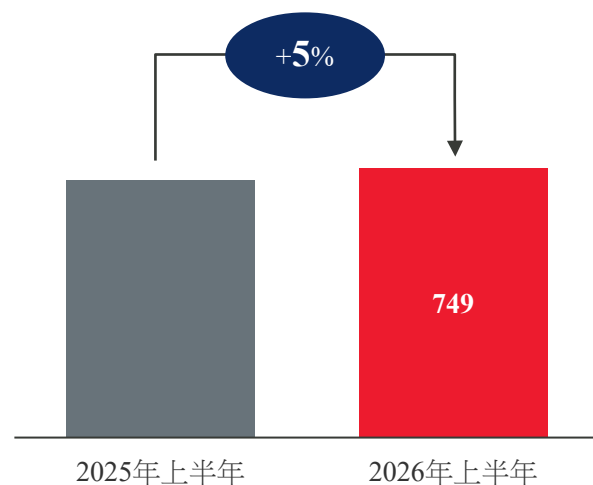
附注：增长率变动与上年同期比较及按固定汇率基准计算。
1. 按相同持股基准（就减持IPAMC作出调整）及固定汇率基准计算，与2025年上半年度比较。
2. 按实质汇率基准计算，与2025年12月31日比较。

代理：持续提升生产力的机遇



表现摘要

代理新业务利润（百万美元）



+2个百分点 新业务利润率上升

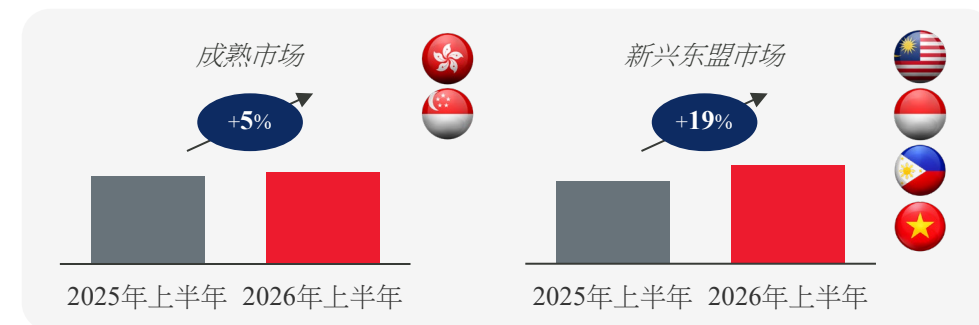
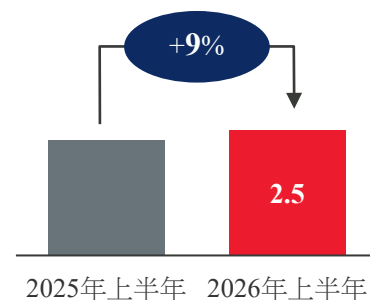
#2

全球百万圆桌会议会员人数



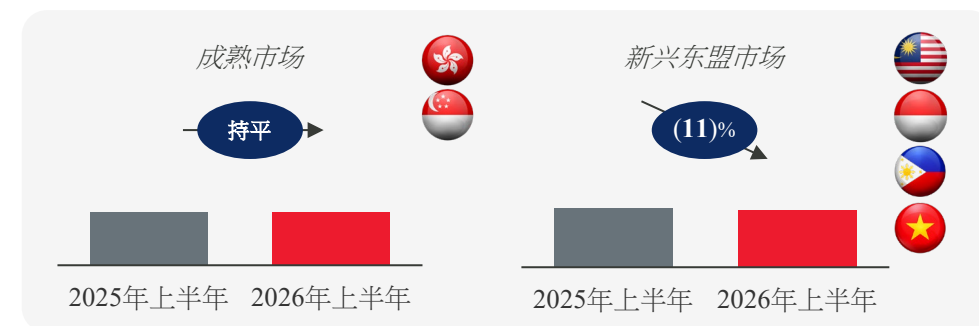
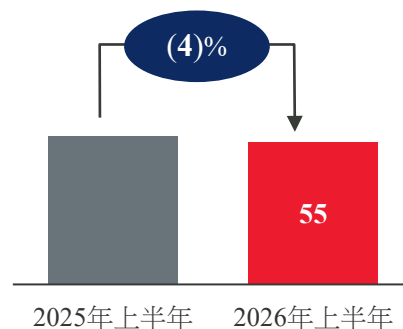
生产力持续提升

每名活跃代理新业务利润²（千美元）



新兴东盟市场的优质招募——抗衡活跃代理人数量收缩的关键优先事项

活跃代理人数量³（千人）



附注：增长率变动与上年同期比较及按固定汇率基准计算。

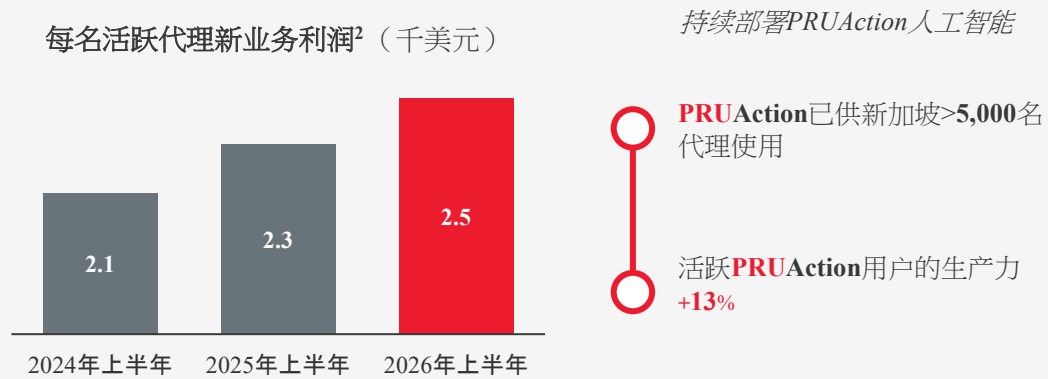
1. 扣除中央成本前的新业务利润分布。

2. 按平均每月代理新业务利润除以每月活跃代理人数量（以千计）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. 月均活跃代理人数量。

代理：加快生产力及优质招募

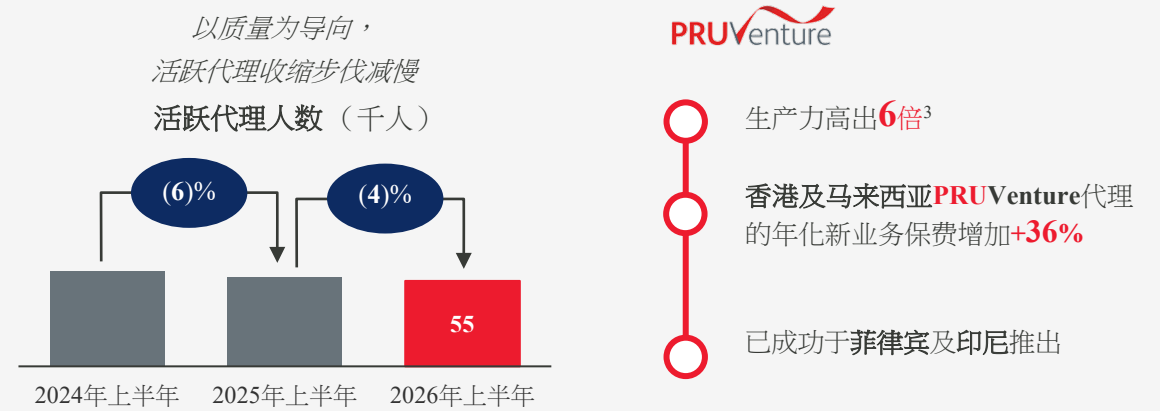
生产力持续增长



我们的持续措施

- ✓ 运用人工智能及科技，提升代理生命周期各个阶段的生产力；进一步于新兴东盟市场推出PRUAction
- ✓ 强化富裕客户产品方案及增值服务
- ✓ 透过更专注于健康及保障提升利润率
- ✓ 透过更完善的系统及工作方式促进向上流动
- ✓ 为我们的「百万圆桌会议」会员及潜在会员提供与LIMRA及「百万圆桌会议」学院合作的针对性技能提升计划

转型优质招募，实现活跃代理的持续增长



我们的持续措施

- ✓ 透过提高PRUventure招募比例，推动新入职代理提升保单额
- ✓ 加快新兴东盟市场的领袖培训，提升领袖才能并推动优质招募
- ✓ 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

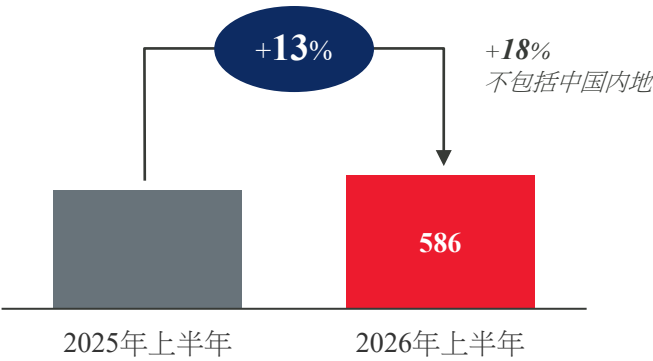
附注：有关增长率均与上年同期比较并按固定汇率基准计算。为进行相同基准比较，已撇除非洲法语区业务。
 1. 扣除中央成本前的新业务利润分布。
 2. 按平均每月代理新业务利润除以每月活跃代理人数（以千计）计算。包括合营企业及联营公司的全部新业务利润及活跃代理人数。
 3. 生产力高于非PRUventure新招募代理。

银行保险渠道：把握亚洲财富资金流向



表现摘要

银行保险渠道新业务利润（百万美元）



有望提前一年达成
银行保险渠道
新业务利润目标

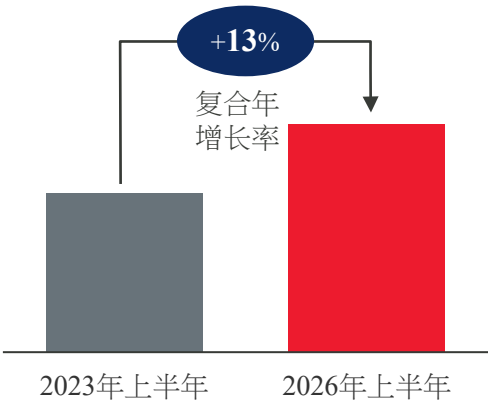
+1个百分点 新业务利润率上升

独家合作伙伴关系
推动可持续及优质增长

主要独家合作伙伴：



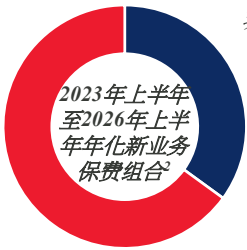
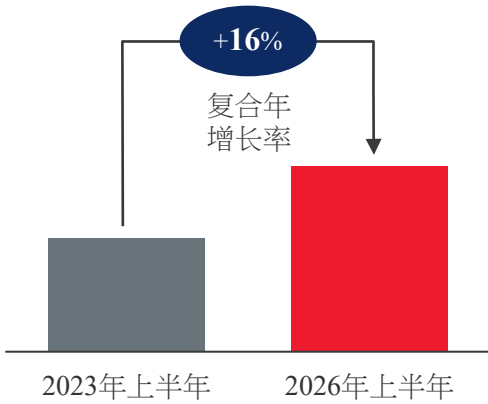
独家银行保险渠道
合作伙伴年化新业务保费



非独家合作伙伴关系持续增长

约150名非独家合作伙伴

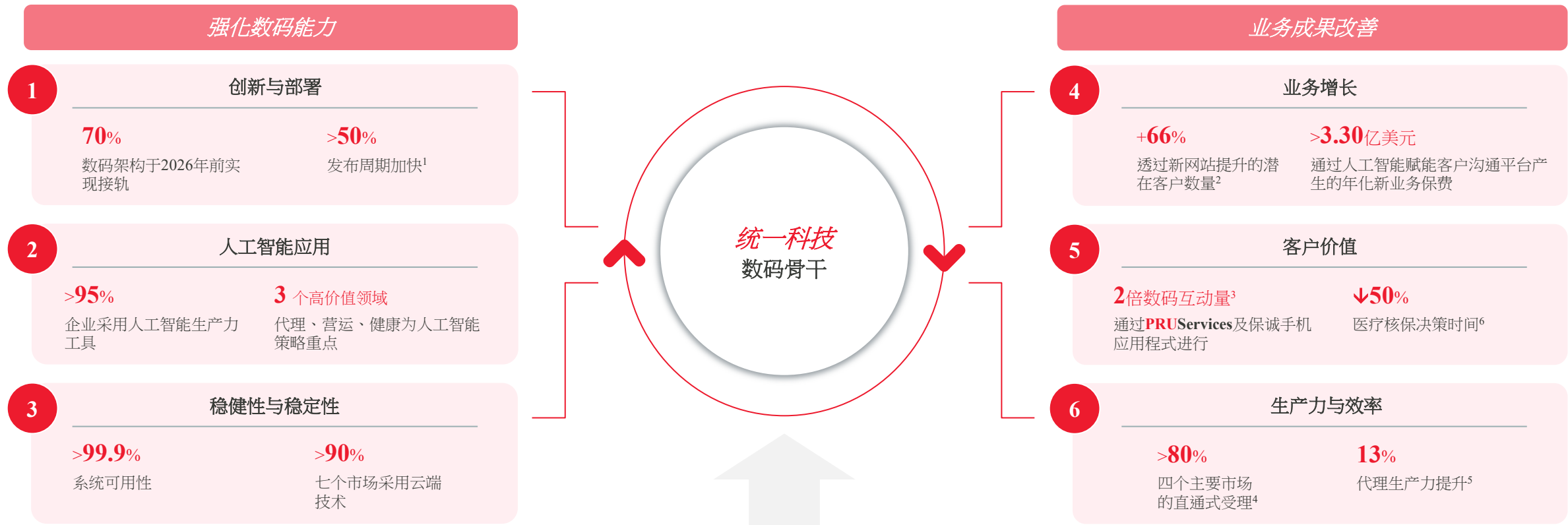
非独家银行保险渠道合作伙伴年化新业务保费



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. 扣除中央成本前的新业务利润分布。
2. 2023年上半年至2026年上半年平均年化新业务保费组合。

以统一科技数码骨干推动业务可扩展性及增长

从分散的数码堆栈迈向统一平台，加速增长、提升生产力及简化营运



人工智能策略以业务为主导，贯穿客户价值链的全链路应用

附注：基于2026年6月的数据。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. 建基于选定的数码交付，利用人工智能辅助开发、共同开发及SAFE实践。

2. 来自12个业务单位网站的天然潜在客户，不包括付费渠道。

3. 2026年上半年度数码互动量与2025年全年比较，包括客户的服务交易及自助服务资讯查询，不包括付款。数字仅反映已推出PRU Services的市场，不包括PCLA及澳门。

4. 四个直通式受理超过80%的市场为香港、新加坡、印尼及马来西亚伊斯兰保险，占总交易量的61%。

5. 受新加坡推出的全新行动导向绩效管理应用程式（PRUAction）及各市场其他代理数码应用程式的稳定运行带动。产能以每名活跃代理的新保单宗数计量。

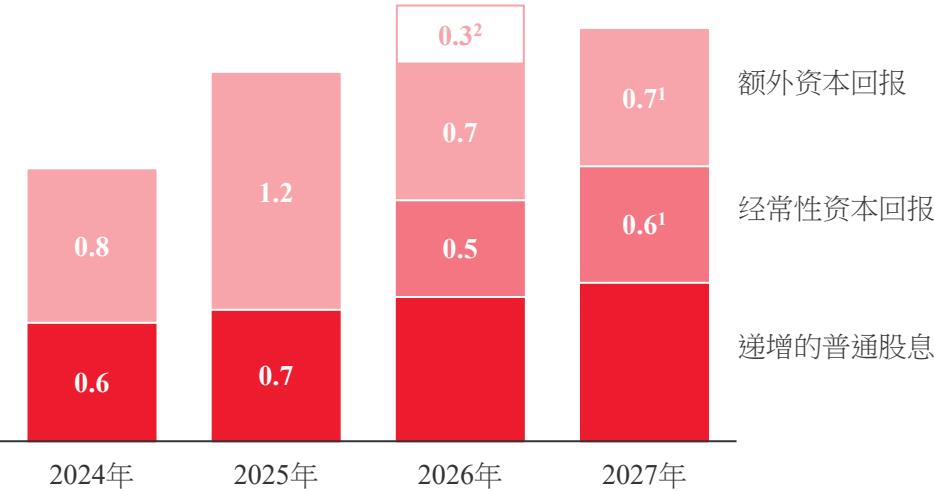
6. MedScreen+已部署于PHKL (Hong Kong)。

致力为股东带来可观回报

资本回报总额

2024年至2027年指示性轨迹（十亿美元）

>70亿美元 2024年至2027年股东资本回报



2026年额外回购



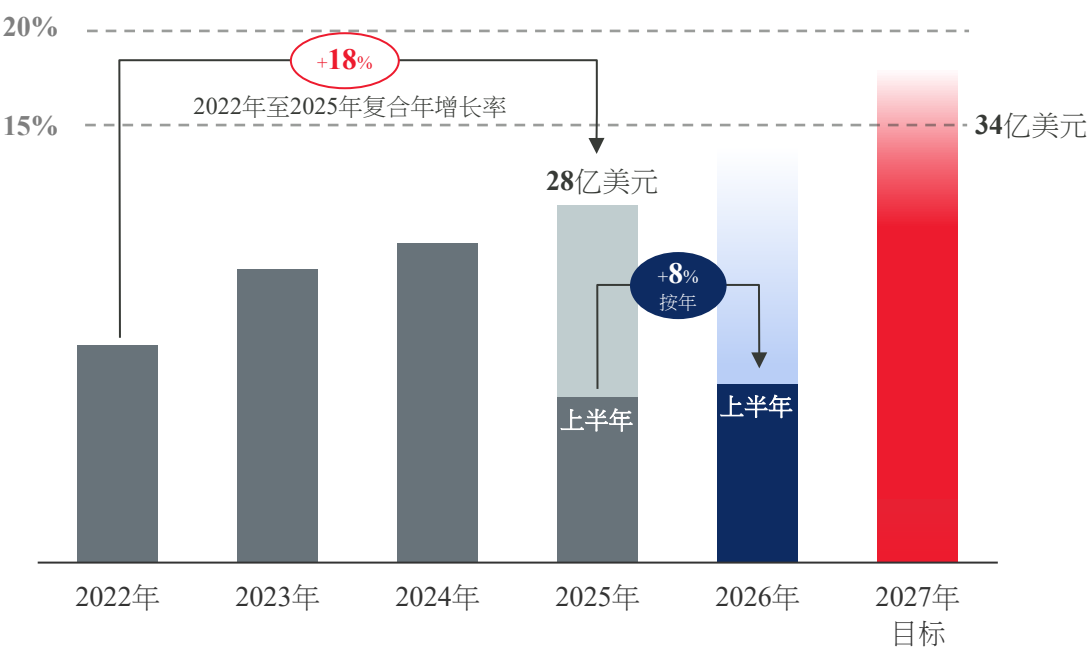
1. 须待香港保监局批准。
2. 视乎我们为逐步满足首次公开发售的公众持股量要求而出售ICICI Prudential Asset Management Company部分股权的完成情况以及扣除税项和交易成本后的所得款项净额而定。

坚定地聚焦实现2027年目标

新业务利润

2022年至2027年指示性轨迹¹

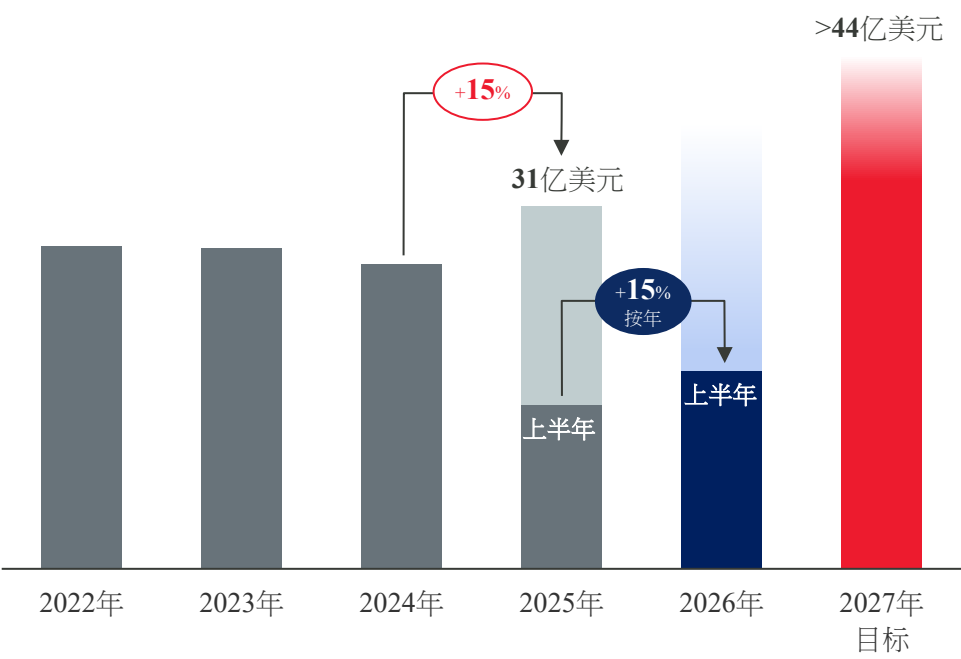
目标：2022年至2027年复合年增长率15-20%²



产生的经营自由 盈余总额

2022年至2027年指示性轨迹³

目标：2027年超过44亿美元²



附注：本集团的股息政策：「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。鉴于我们强劲的资本产生能力，我们预期，于2026年及2027年两个年度，普通股息将增长10%以上。除普通股息外，董事会考虑从每年产生的资本流量中，提供额外经常性资本回报。」

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。

对我们营运市场的长远潜力充满信心

有利的人口结构



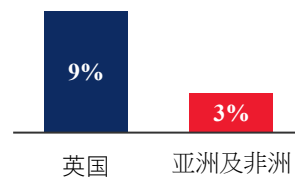
我们营运的市场人口40亿+
(占全球人口~50%)



到2050年，亚洲每四人中便有一人
年满60岁，占全球>60岁人口的
65%+

庞大的健康及保障缺口

渗透率¹ (%)

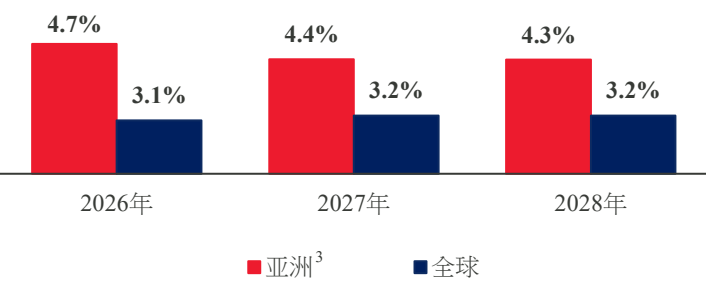


约**3,000** 亿美元
健康及保障缺口²

约**43** 万亿美元
死亡率缺口²

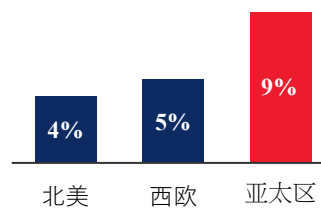
稳健的经济增长

2026年至2028年实际本地生产总值按年增长(%)



私人金融财富

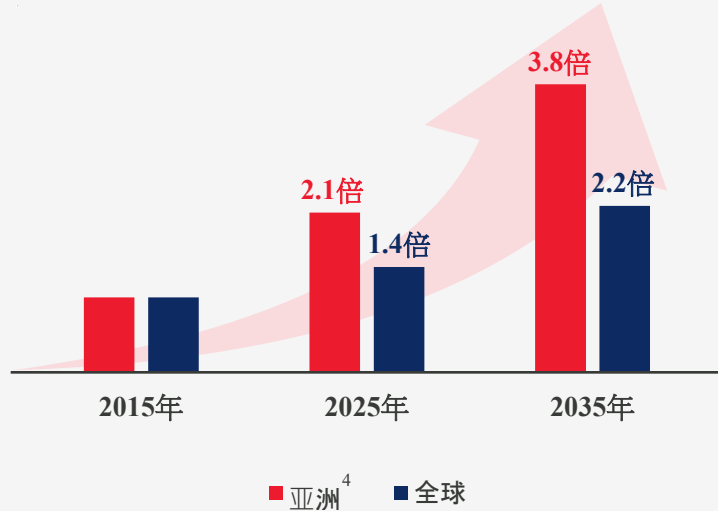
2024年至2029年金融财富增长(%)



5.8 万亿美元
亚太区2023年至2030
年跨代财富转移

保诚在亚洲的寿险
市场增长速度是其他地区的**2倍**

毛保费收入 (以2015年为基数重设为100) (倍)



资料来源：联合国、国际货币基金组织、瑞士再保险sigma、波士顿咨询公司。
1. 按保费占本地生产总值百分比计算。
2. 身障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。
3. 保诚营运的亚洲市场。
4. 亚洲不包括澳洲、日本及韩国。



贯彻实践我们的五年策略



1. 喀麦隆、科特迪瓦及多哥的业务已于2025年7月完成剥离。
2. 须待监管批准。
3. 我们的2026年全年指引为新业务利润、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



保诚持续实现优质增长及丰厚的股东回报

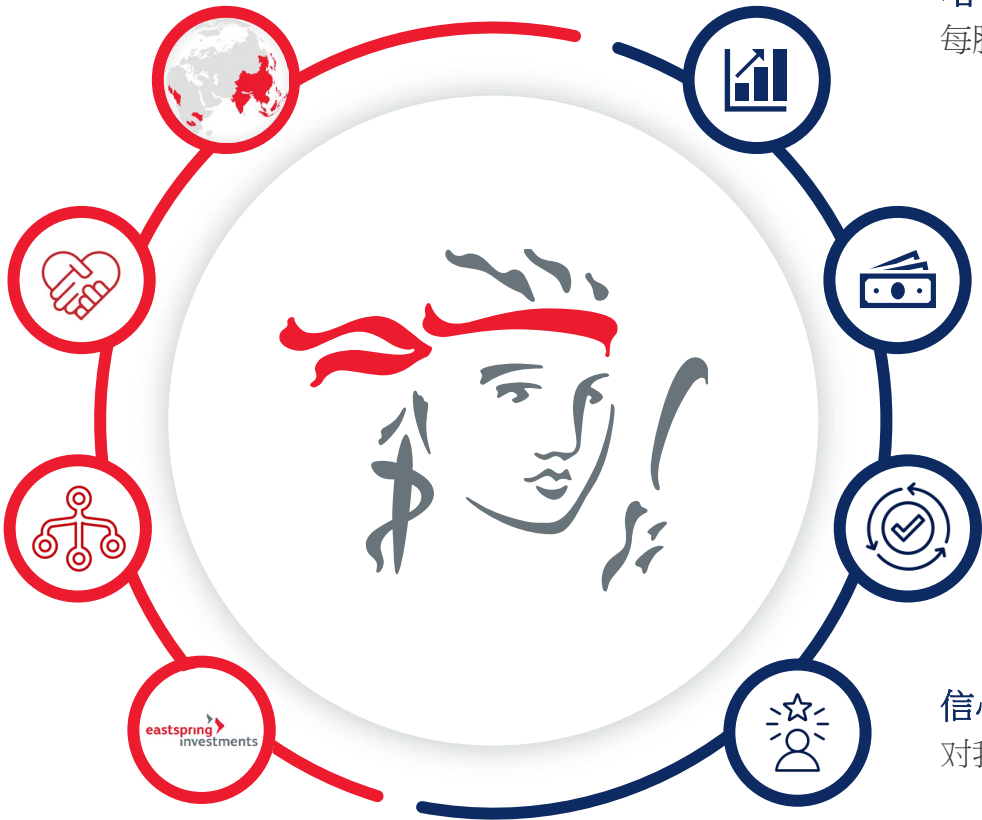
在亚洲和非洲的高增长市场稳占**领先地位**

家喻户晓、近180年的**品牌**、历史悠久、
可堪信赖

获标普「AA」级财务实力评级

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**



增长

每股盈利、资本及每股股息¹均**>10%**

资本

有望于2024年至2027年向股东回馈**>70亿**
美元资本

一致的表现

2026年关键财务指标²表现跑赢指引**>10%**

信心

对我们营运市场的长远潜力充满信心

附注：本集团的股息政策：「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。鉴于我们强劲的资金产生能力，我们预期，于2026年及2027年两个年度，普通股股息将增长10%以上。除普通股股息外，董事会考虑从每年产生的资本流量中，提供额外经常性资本回报。」

1. 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。

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。

持续聚焦优质增长

提升客户增长及忠诚度

令客户称心满意

- 互动** PRULeads产生~550万个潜在客户
- 投保** 客户沟通平台带来>3.30亿美元的年化新业务保费
- 服务** PRUServices已部署于10个业务单位
- 理赔** 四个市场的直通式受理>80%¹



与瀚亚携手创造更大协同效应

重要的价值创造者及具备有别同侪的优势

- 布局10个拥有深入本地洞察及知识的亚洲本地市场
- 具备优越条件，把握财富增长、退休需求及资本流动加速的顺风
- 在各市场共同开发解决方案，从结构性储蓄产品至可扩展的模型投资组合及新基金推出
- 高股本回报率及高现金产生能力



健康及保障业务持续壮大

扩大利润率的关键

- 提升销售支援，增加销售健康及保障的代理人人数，并提升银行保险渠道的健康及保障组合比例
- 更精密的核保增加直通式受理，并运用数据分析开发更精密的风险评估
- 通过数码自助服务提升客户体验
- 提升营运表现，增加理赔节省的金额

+5%

重复投保所得年化新业务保费⁵

94%

客户留存率

+5%

管理基金增长²

+20%

税后经营溢利³

+15%

健康新业务利润

>7,500万美元

2026年上半年欺诈、浪费及滥用节省金额⁴

附注：增长率变动与上年同期比较及按固定汇率基准计算。

1. 四个直通式受理超过80%的市场为香港、新加坡、印尼及马来西亚伊斯兰保险，占总交易量的61%。

2. 按实质汇率基准计算，与2025年12月31日比较。

3. 按相同持股基准（就减持IPAMC作出调整）及固定汇率基准计算，与2025年上半年度比较。

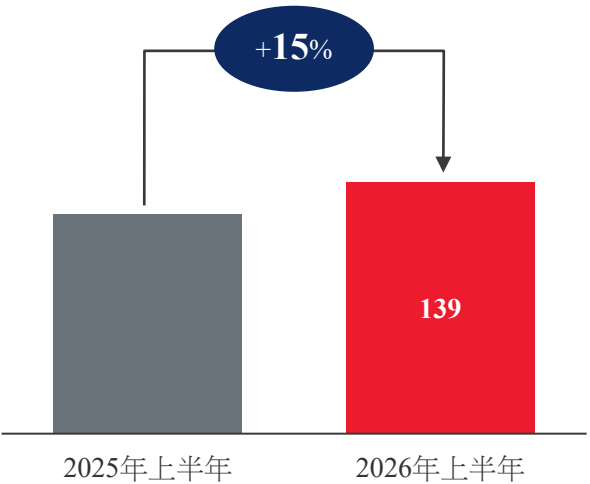
4. 透过数据分析及人工智能平台节省的金额。

5. 香港（人寿业务）、马来西亚、新加坡、菲律宾、台湾、泰国、印尼及越南。

转型健康及保障业务模式

表现摘要

健康新业务利润（百万美元）



+8% 健康业务已赚保费

33% 健康及保障组合¹

提升健康及保障销售支援

提升代理能力

+3%
每名活跃代理的健康新业务利润

打通银行保险渠道

9%
银行保险渠道年化新业务保费中的健康及保障组合比例

更精密的核保以提升直通式受理²及运用数据分析

69%
整体自动核保

人工智能核保
已于香港推出MedScreen+

提升客户体验

5个
主要健康市场可数码申请理赔

>300万
客户可获「贴心关怀」服务

提升营运表现

+7个百分点
理赔直通式处理²改善

>7,500万美元
2026年上半年欺诈、浪费及滥用节省金额

未来六至十二个月的重点

销售支援

增加销售健康及保障的代理人数，并提升银行保险渠道的健康及保障组合比例

核保

在多个市场推出人工智能核保，提升直通式受理²及销售表现

「贴心关怀」

扩大护理礼宾服务规模，引导患者在合适的时间、地点及成本获得适当的护理

欺诈、浪费及滥用

运用人工智能显著加强我们的欺诈、浪费及滥用侦测及预防能力

附注：增长率变动与上年同期比较及按固定汇率基准计算。

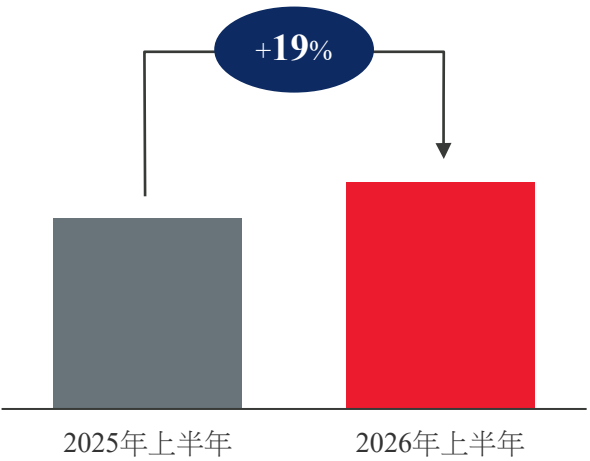
1. 扣除中央成本前的新业务利润分布。

2. 直通式受理。

非洲：未来迎庞大增长机遇

表现摘要

非洲年化新业务保费



- ✓ 在五个市场中的三个位列**前五**，包括赞比亚排名第一
- ✓ 代理及银行保险渠道均录得**双位数**增长

优质代理团队

- +6%** 活跃代理人数
- +10%** 每名活跃代理的保单数目
- +43%** 符合「百万圆桌会议」¹ 会员资格的人数
- +23%** 代理年化新业务保费

扩展合作伙伴关系

- 约**1,000**间 银行分行渠道
- >25**个 银行合作伙伴

主要策略银行合作伙伴



尼日利亚全资拥有

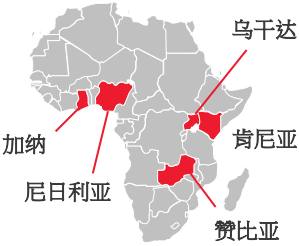


肯尼亚已开展合作

- +13%** 银行保险渠道年化新业务保费

成熟的业务

- 10+年** 非洲营运经验
- 5个** 市场



- 4亿** 触达人口
- <1.5%** 人寿保险渗透率

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。资料来源：联合国、德勤。
1. 百万圆桌会议。

我们以可持续发展为立身之本



附注：数字截至2025年12月31日。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)所拥有屡获殊荣的理财教育计划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/prudential-plc/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. 集团领导团队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



2026年上半年度摘要

财务持续达标

价值

新业务利润

+8%

2026年全年指引：>10%

盈利

经调整每股税后经营溢利

+17%

2026年全年指引：每股>10%

资本

产生的经营自由盈余总额

+15%

2026年全年指引：>10%

每股股息¹

+15%

2026年全年指引：每股>10%

建立长远股东价值

强化我们的投资组合

- ✓ 印度：已同意收购Bharti Life 75%控股权益²
- ✓ 印度：独立健康保险(SAHI)牌照获批
- ✓ 马来西亚：传统业务持股增至70%

+

严谨的资本管理

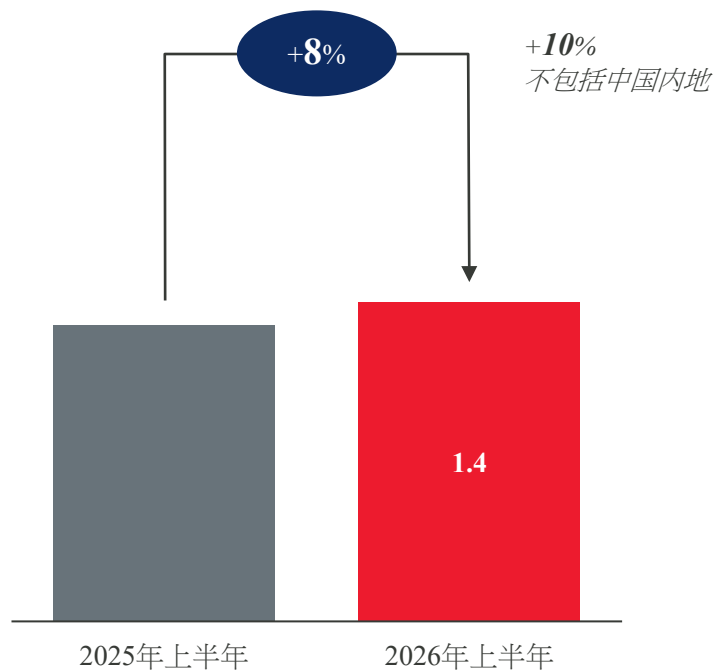
- ✓ 在先前公布的2026年12亿美元股份回购计划之上额外增加约3亿美元回购³
- ✓ 有望于2024年至2027年向股东回馈>70亿美元资本

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. 增长率按实质汇率基准计算。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。董事会对第一次中期股息采用公式化方法，按上一年度全年普通股每股股息的三分之一计算。
2. 须待监管批准。
3. 视乎我们为逐步满足首次公开发售的公众持股量要求而出售ICICI Prudential Asset Management Company部分股权的完成情况以及扣除税项和交易成本后的所得款项净额而定。

优质及多元化的新业务利润增长

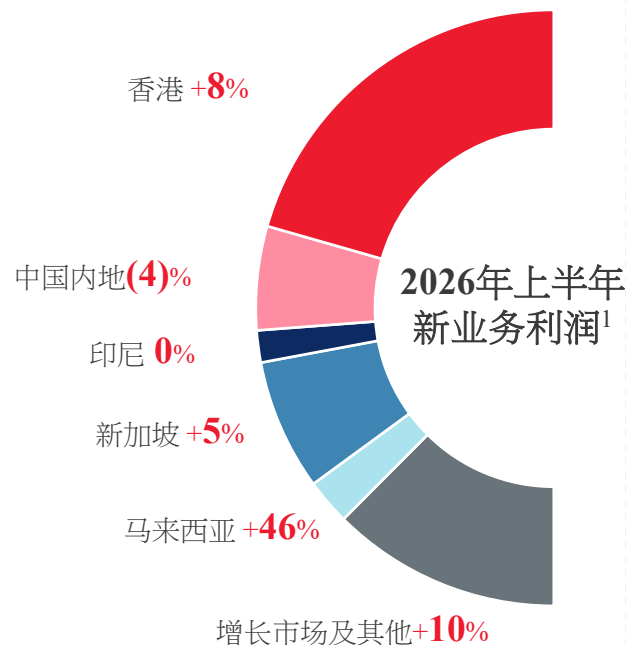
新业务利润

新业务利润（十亿美元）

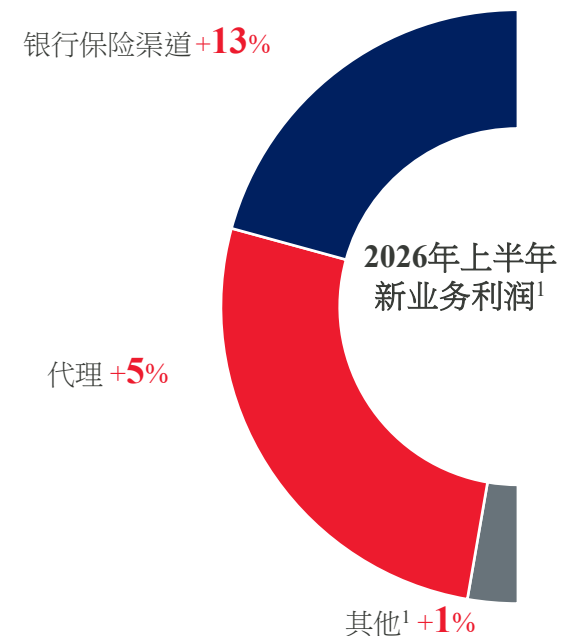


广泛增长

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 (%)

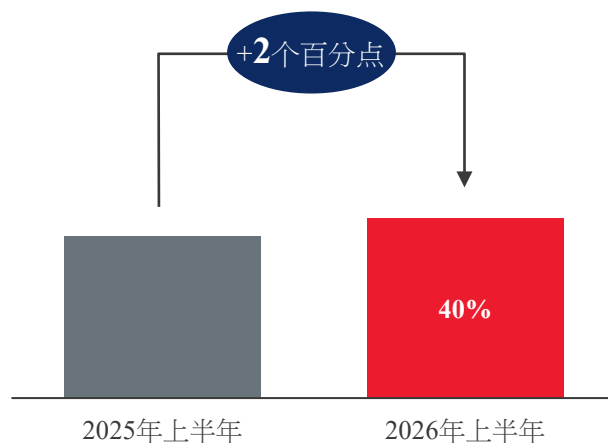


附注：增长率变动与上年同期比较及按固定汇率基准计算。
1. 新业务利润组合及未计中央成本的增长。

优质、高利润率、具资本产生能力的新业务

高利润率

集团新业务利润率(%)

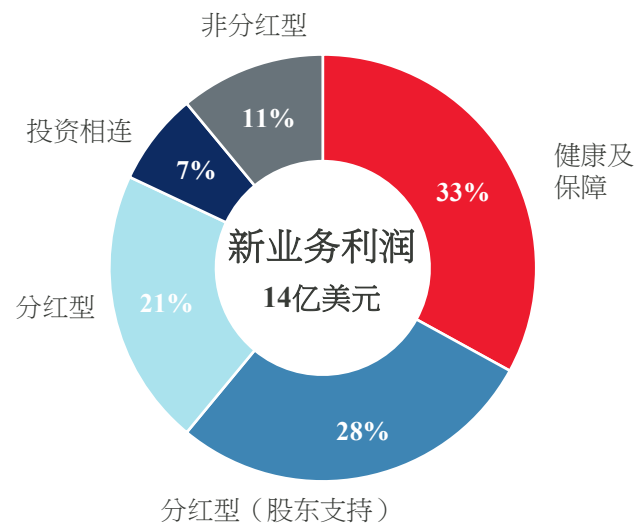


+2个百分点 代理新业务利润率

+1个百分点 银行保险渠道新业务利润率

优质及资本周转速度

按产品划分的新业务利润¹(%)



分红型（股东支持）

新保单保费现值利润率²

健康及保障
13%

储蓄
8%

<4年³
投资回收期

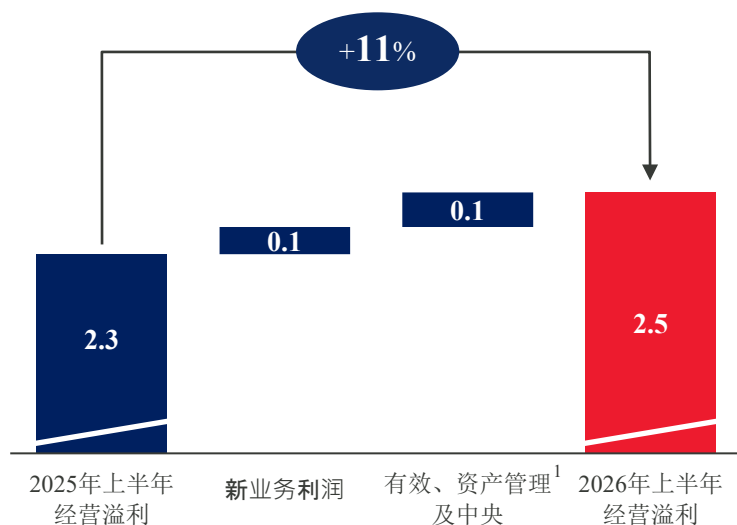
>25%³
内部收益率

附注：除非另有注明，增长率按固定汇率基准计算。
1. 产品扣除中央成本前的新业务利润分布。
2. 未计名义回报前的新保单保费现值 (PVNBPI) 利润率。
3. 基于从股东角度计算的产品组合总额基准。

内含价值强劲增长

内含价值经营溢利 +11%

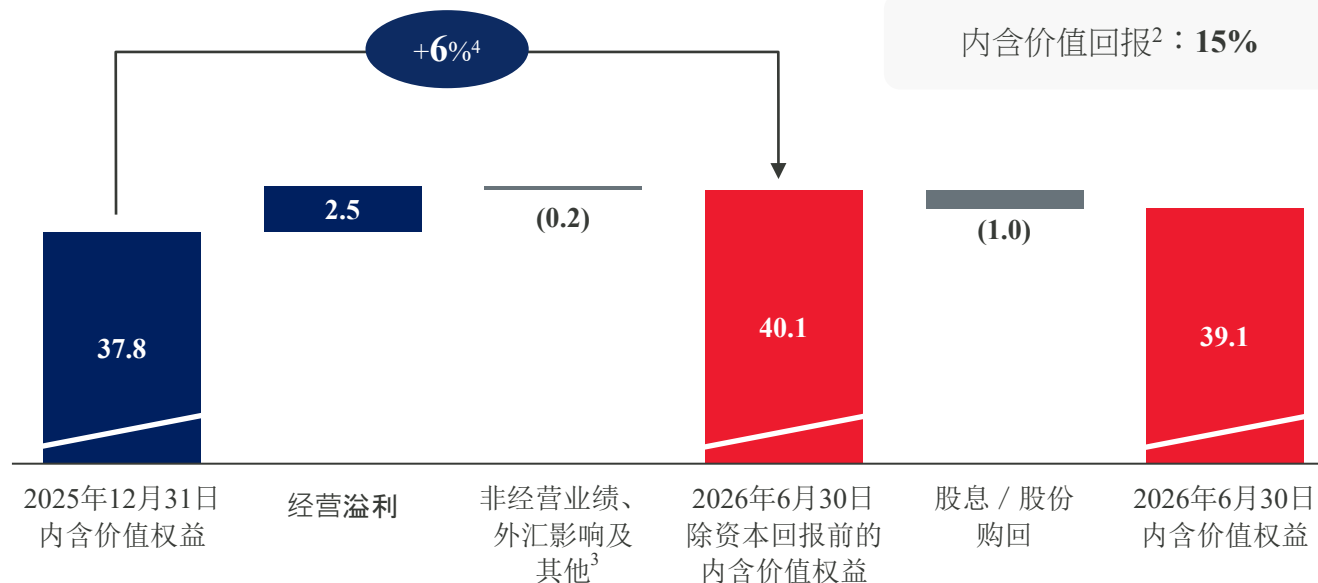
内含价值经营溢利（十亿美元）



每股 83.9美分 → +16% → 每股 97.6美分

推动每股内含价值提升

内含价值股东权益（十亿美元）



每股 14.53美元 (不包括商誉) → +5%⁴ → 每股 15.27美元 (不包括商誉)

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. 资产管理

2. 内含价值经营回报的计算方法是将其期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）的年化百分比。经营溢利及集团传统内含价值权益均已扣除非控股权益。

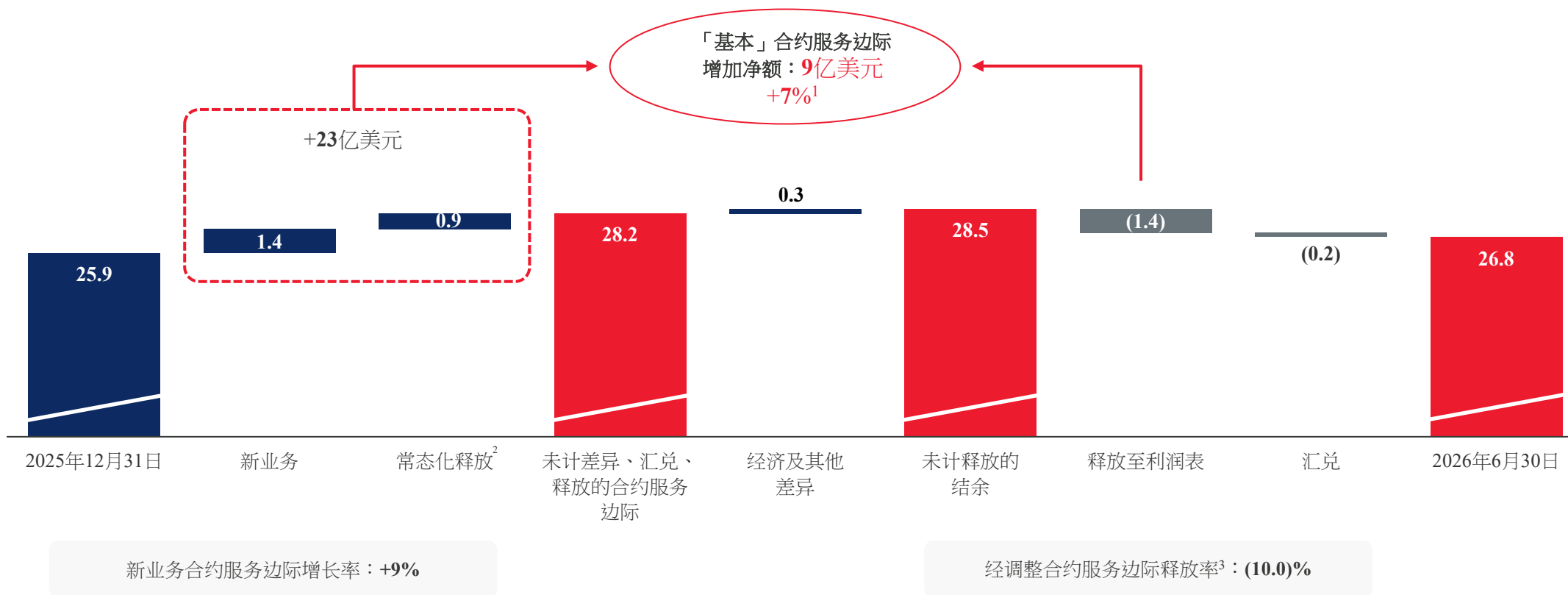
按四舍五入基准呈列。

3. 其他包括增持马来西亚传统人寿业务权益。

4. 按实质汇率基准计算。

基本合约服务边际持续增长

2026年上半年度合约服务边际变化（扣除再保险）（股东层面）（十亿美元）



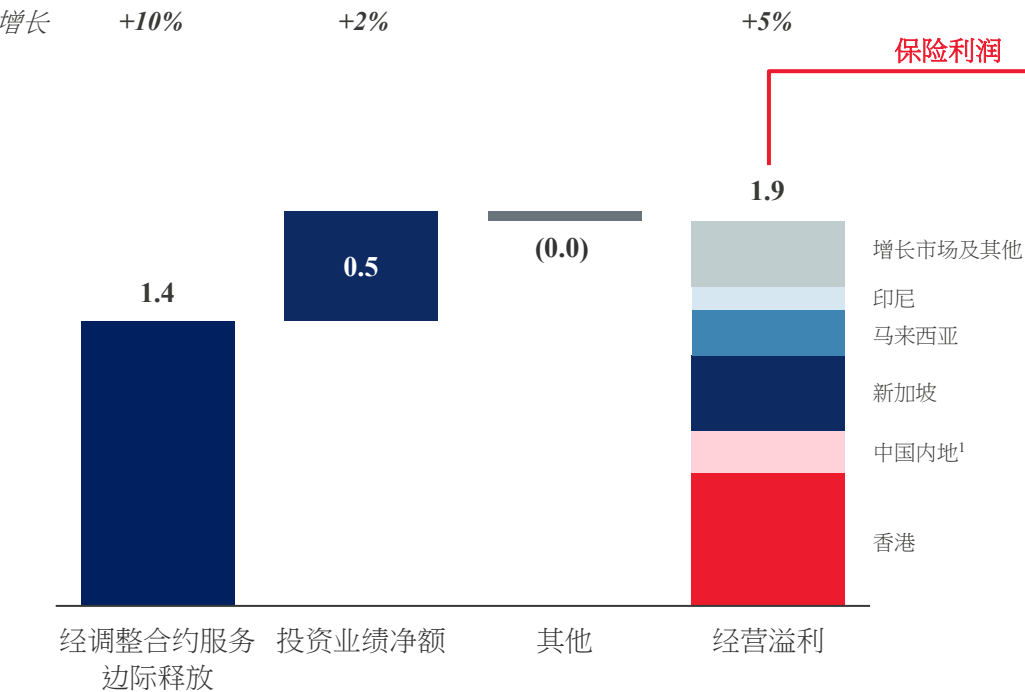
附注：合约服务边际。由于四舍五入，各数字加起来可能与总数略有出入。上图所示期内合约服务边际的变动，乃经剔除完全归属于保单持有人的再保险合同相关变动后呈列。

1. 基本合约服务边际增长按实质汇率基准呈列，并按剔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浮动收费法合约。
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。

每股盈利增长17%，受优质高效的增长及积极的资本管理所带动

保险利润多元化

2026年上半年《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+17%

《国际财务报告准则》经调整经营溢利（百万美元）

	2026年 上半年	2025年上半年 (固定汇率)	按年%
保险	1,925	1,832	+5
资产管理 ³	155	154	+1
分部利润总计	2,080	1,986	+5
企业开支	(118)	(119)	+1
核心结构性借款的应付利息	(96)	(87)	(10)
净投资回报及其他项目 ²	(4)	(24)	+83
重组成本	(50)	(88)	+43
税前经营溢利	1,812	1,668	+9
税项	(289)	(283)	(2)
非控股权益	(54)	(86)	不适用
经调整税后经营溢利（股东）	1,469	1,299	+13
已发行股份平均数	2,515	2,609	(4)
每股经营盈利（美分）	58.4	49.8	+17

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。上图所示期内保险业务税前经营溢利的驱动因素，乃经剔除完全归属于保单持有人的再保险合同相关变动后呈列。

1. 中国内地按保属于合营企业中的50%权益列账。

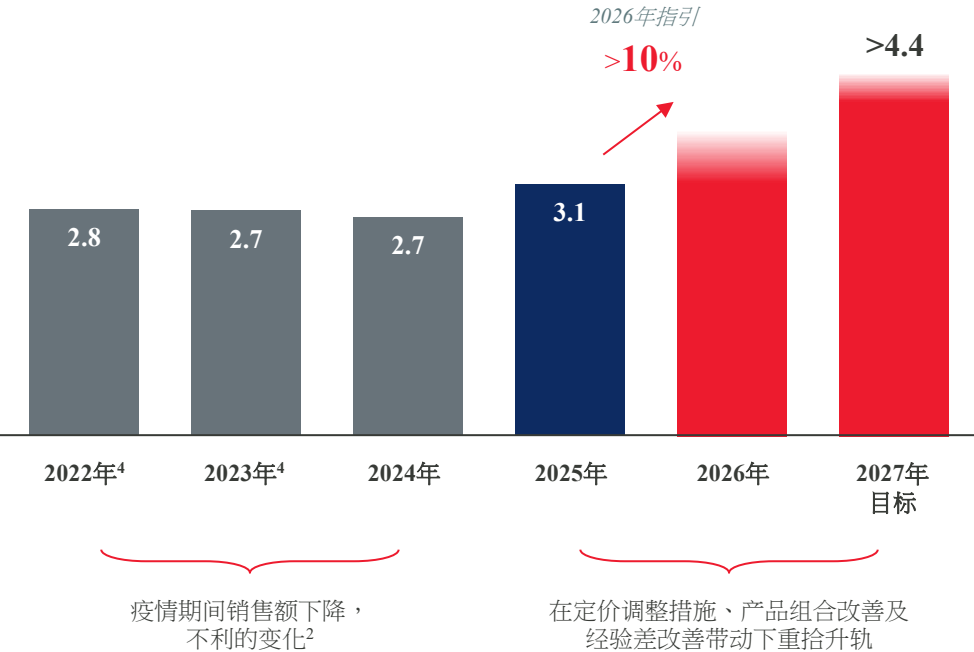
2. 其他包括中央现金结余的利息收入，以及就瀚亚向寿险实体提供资产管理服务而抵销的内部交易利润。

3. 税前经营溢利增加19%乃按相同持股基准（就减持IPAMC作出调整）计算。

产生的经营自由盈余总额势头持续

有望达成2027年目标

2022年至2027年产生的经营自由盈余总额：指示性轨迹（十亿美元）¹



2026年上半年产生的经营自由盈余总额 +15%

集团产生的经营自由盈余，2025年上半
年至2026年上半年（百万美元）

	2026年 上半年	2025年上 半年 (固定汇率)	按年%
预计转拨	1,596	1,381	+16
自由盈余回报	167	169	(1)
对能力方面的投资	(145)	(96)	(51)
基础经验差 ³	32	(34)	不适用
有效寿险业务产生的经营自由盈余	1,650	1,420	+16
资产管理	141	142	(1)
产生的经营自由盈余总额	1,791	1,562	+15
新业务投资	(383)	(431)	+11
其他开支及重组成本	(254)	(314)	+19
产生的经营自由盈余净额	1,154	817	+41

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。

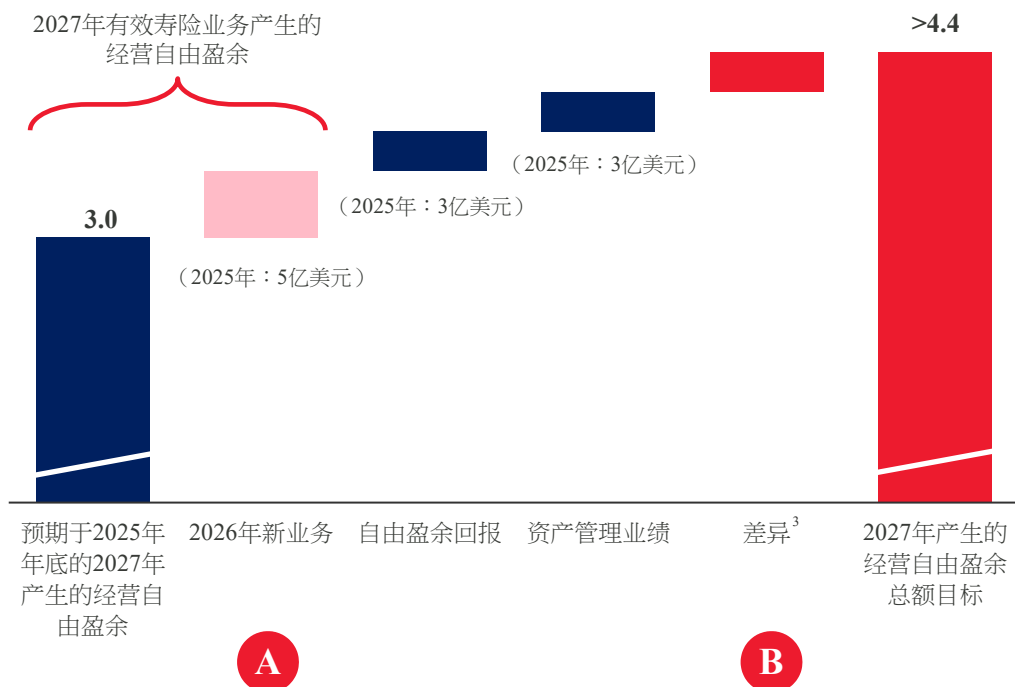
2. 经营假设及经验差。

3. 经营假设及经验差（不包括对能力方面的投资）。

4. 按欧洲内含价值基准。

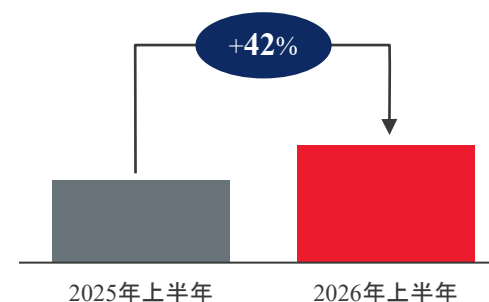
实现2027年产生的经营自由盈余目标的清晰路径

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}

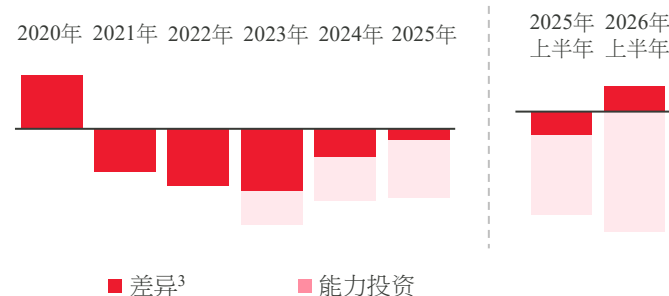
A 新业务对预期产生的经营自由盈余的贡献（十亿美元）



2026年上半年新业务组合对2027年产生的经营自由盈余的贡献

- 保单年度及销量影响

B 经营假设及经验差

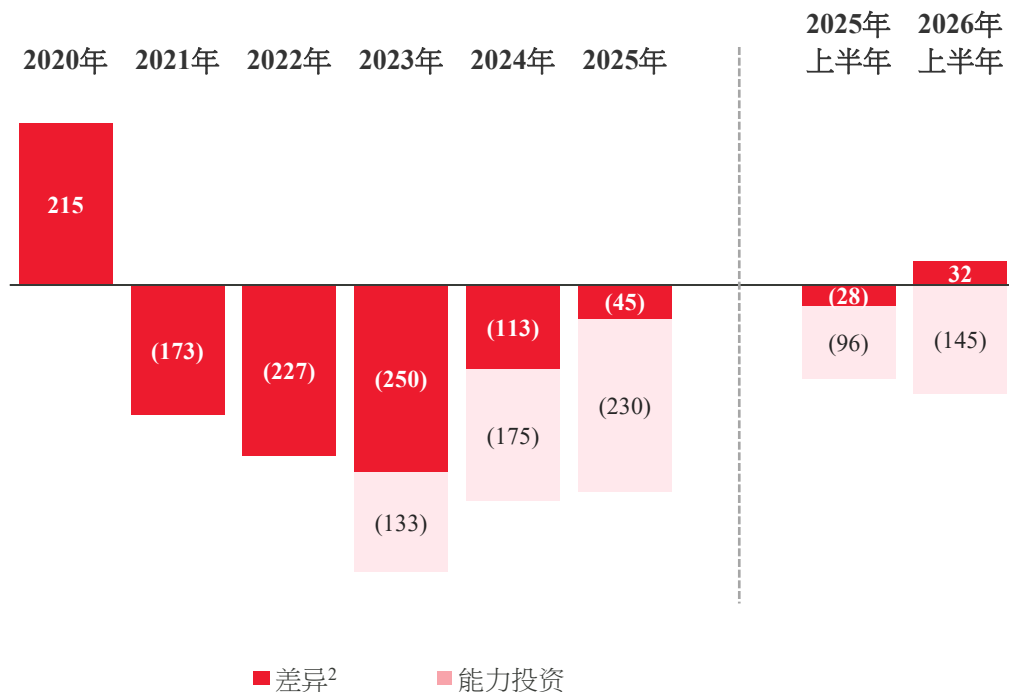


2026年上半年度录得正差异

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盈利。
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. 经营假设及经验差。

能力投资仍处于较高水平，但已接近完成，基础经验差持续改善

经营假设及经验差（百万美元）¹



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

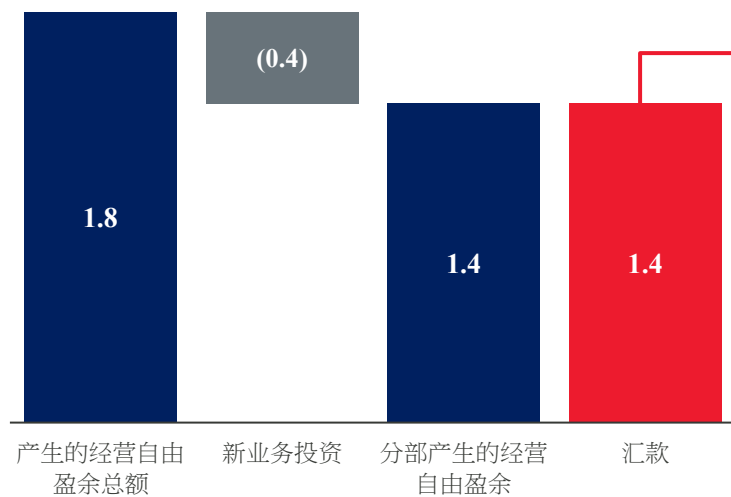
- 增强能力以提升经营杠杆
- 为业务单位建立进行投资及推动增长的结构性能力
- 投资预计于2026年底前大致完成；2026年全年投资额预计为3亿至3.5亿美元

1. 2020年至2023年业绩按欧洲内含价值基准呈报。2024年至2026年上半年业绩按传统内含价值基准呈报。按实质汇率基准计算。
2. 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

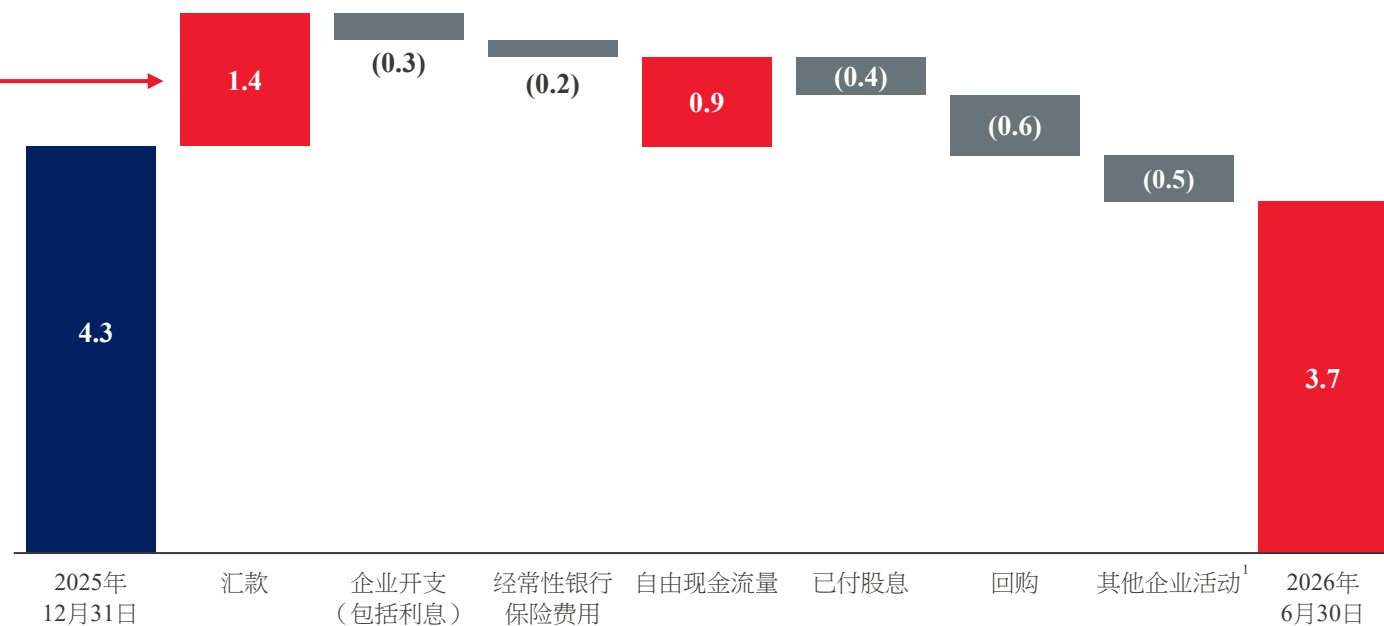
2026年上半年度产生的经营自由盈余总额至汇款（十亿美元）



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9亿美元

2026年上半年度控股公司现金变动（十亿美元）

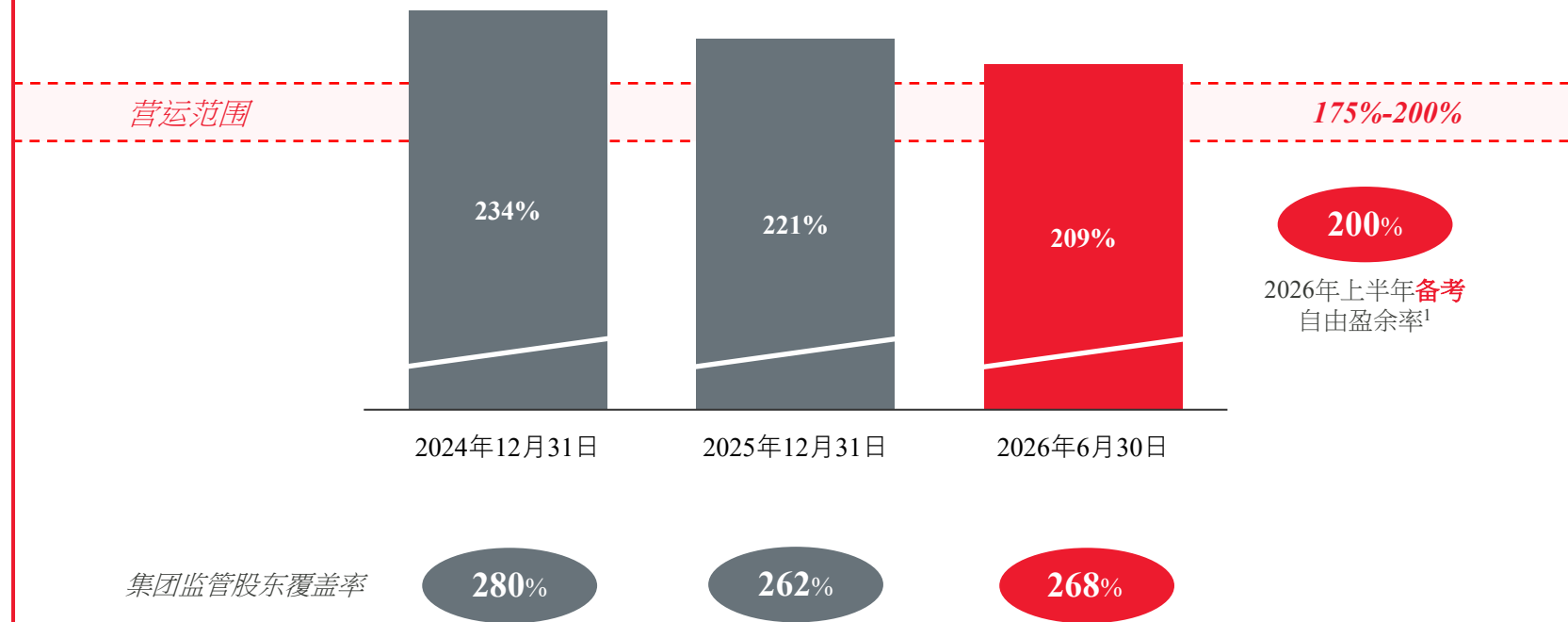


附注：由于四舍五入，各数字加起来与总数略有出入。
1. 包括用于增购马来西亚传统业务19%股权的4亿美元。

资本状况稳健

自由盈余率高于营运范围

自由盈余率(%)



「AA」 标普
财务实力评级

14% 杠杆比率²

268% 集团监管覆盖率
(股东)

195% 集团监管覆盖率
(总计)

1. 2026年6月30日备考自由盈余率(假设将2025年12月IPAMC首次公开发售所得14亿美元款项全数回馈股东后)。
2. 穆迪总杠杆基准, 包括合约服务边际净额的50%。

严谨的资本配置框架

资本配置框架

雄厚的资本状况

盈利的新业务

投资于能力提升

普通股息 + 经常性股东回报

战略性收购与兼并投资

返还额外盈余资本

通过持有Bharti Life **75%**控股权益¹

重新定位印度业务



- 初始现金代价约3.7亿美元²，于完成时支付，以现有资源拨付
- 潜在额外代价约7,400万美元²，视乎若干条件是否达成而定
- 出售ICICI Pru Life所得款项的一部分将用于支持Bharti Life的未来增长。余下资本将计入集团的自由盈余

马来西亚传统业务持股增至**70%**



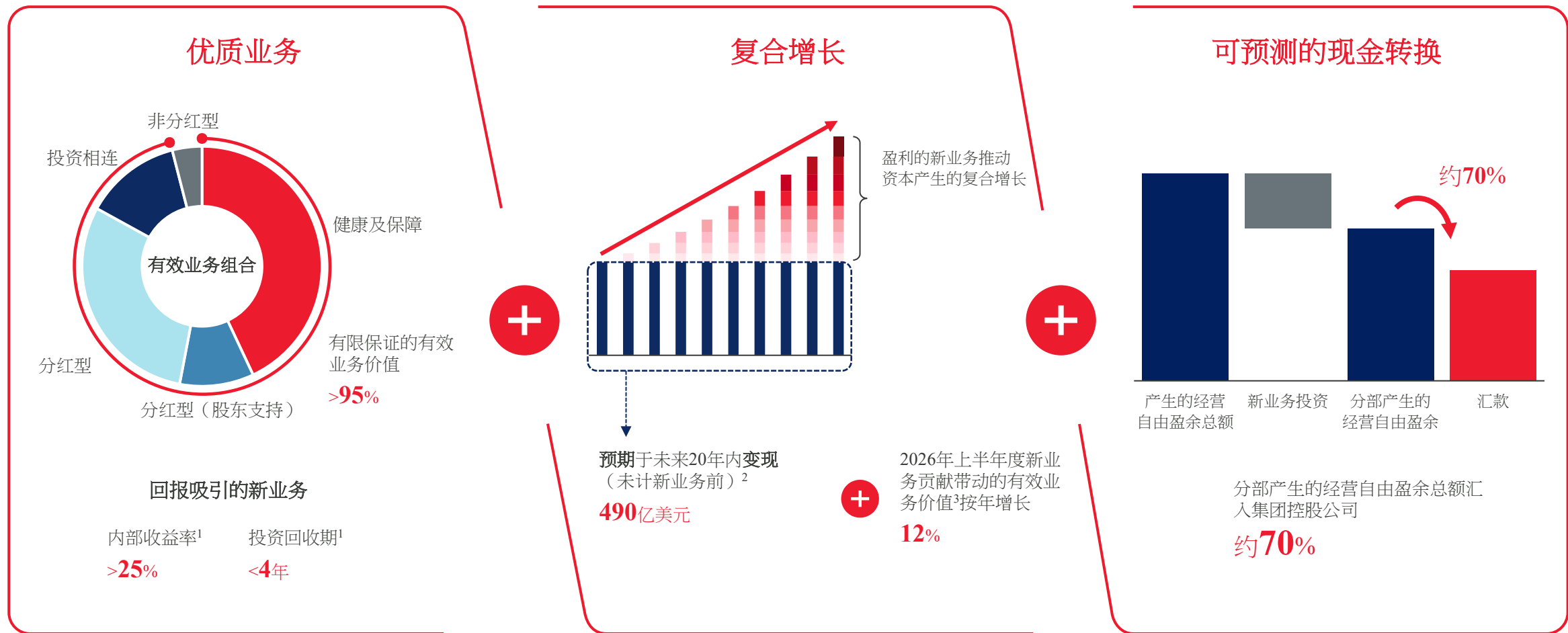
- 以约3.8亿美元³增购Prudential Assurance Malaysia Berhad 19%股权
- 马来西亚传统寿险业务的非控股权益由49%降至30%



2024至27年为股东提供**超过70亿美元**资本回报

1. 须待监管批准。
2. 按2026年6月30日的汇率计算。
3. 按完成日期2026年1月30日的汇率计算。

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营运范围，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。

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年内转化成为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2026年上半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年化计算。

保诚持续实现优质增长、提升资本产生能力并增加股东回报

营运表现

迅速推进策略优先事项：

- 保持银行保险渠道增长势头，同时加速提升代理生产力及质素
- 持续提升新业务质素
- 透过数码化、分析工具及人工智能实现高效运作

策略性资本配置

- 2025年：剥离非洲¹法语区市场业务及瀚亚韩国
- 2025年：印度资产管理公司上市
- 2026年上半年：马来西亚传统业务持股增至70%
- 2026年上半年：透过持有Bharti Life 保险75%控股权益，重新定位印度业务²
- 2026年7月：印度独立健康保险牌照获批

财务表现

- ✓ 秉持严谨的资本配置框架执行纪律，为持久的优质增长及可持续资本回报提供支撑
- ✓ 坚定地聚焦实现2026年全年所有关键财务指标³的指引及达成2027年财务目标⁴

1. 喀麦隆、科特迪瓦及多哥的业务已于2025年7月完成剥离。

2. 须待监管批准。

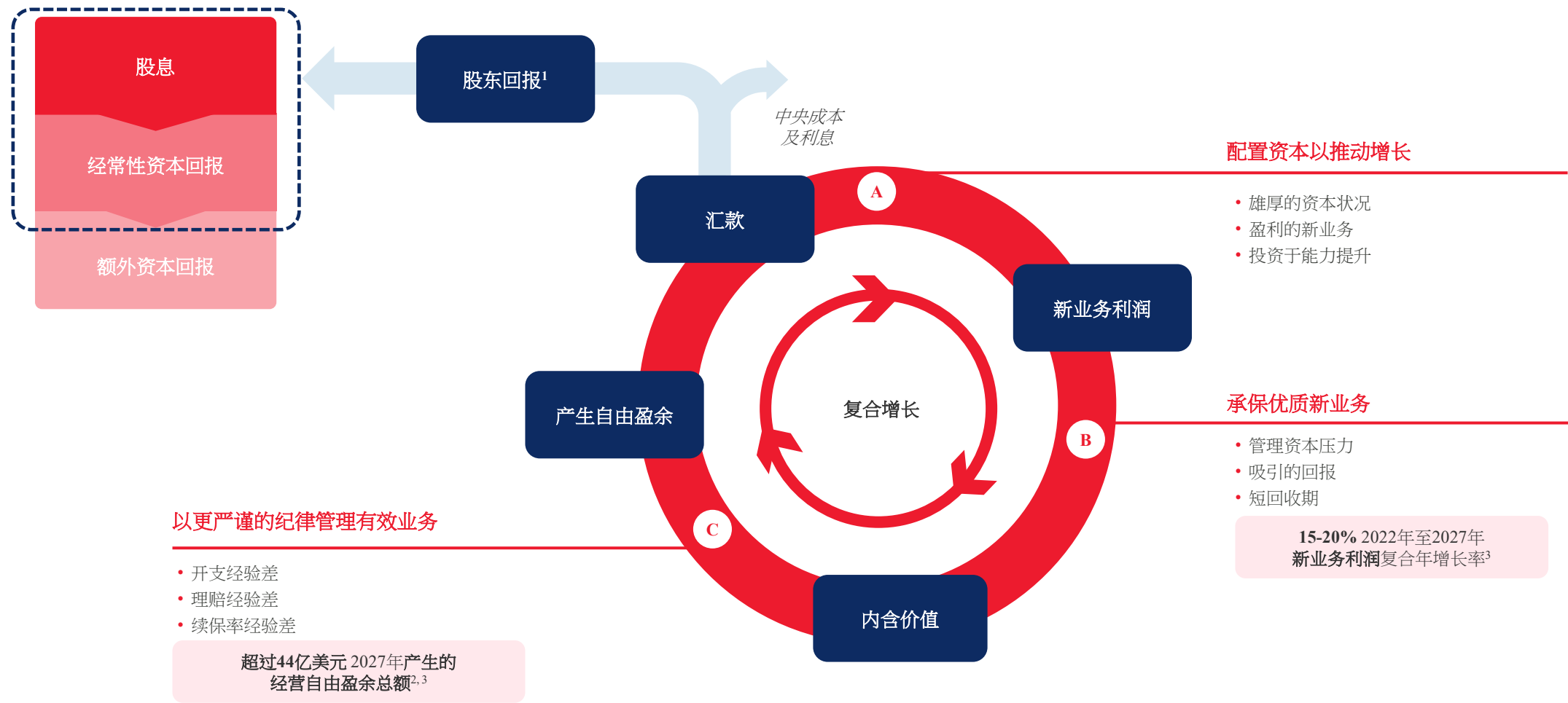
3. 关键指标为新业务利润、经调整每股税后经营溢利、产生的经营自由盈余总额及每股股息。

4. 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。

补充财务总监 投影片



推动价值及现金持续增长



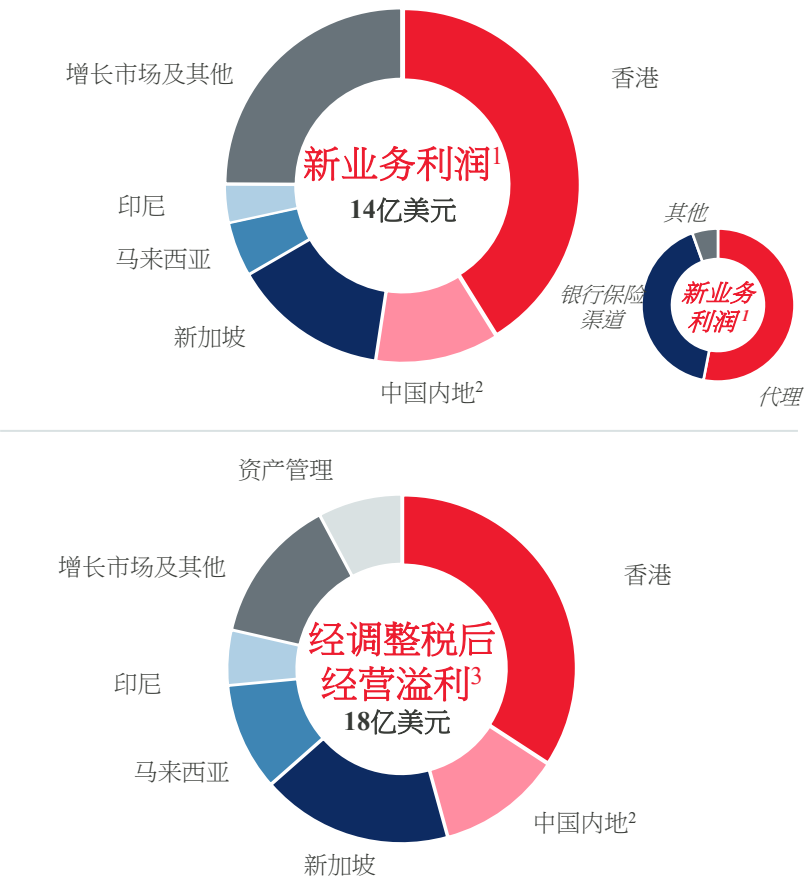
1. 我们的普通股股息政策维持不变，即在扣除新业务投资、中央成本和于能力建设方面的投资后，股息增长幅度将与本集团的净经营自由盈余的产生大致保持一致。除普通股股息外，经优化资本配置优先次序后，董事会将考虑从年度资本流中额外派发经常性资本回报。资本回报的设定将考虑本集团的财务状况和前景、适用的资本和偿付能力要求、投资机会、市场状况以及整体经济环境。中期返还资本予股东超过200%（当中考虑以适当回报进行再投资的机会）。

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作的经济假设。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。

2026年上半年度财务摘要

按分部划分的财务表现



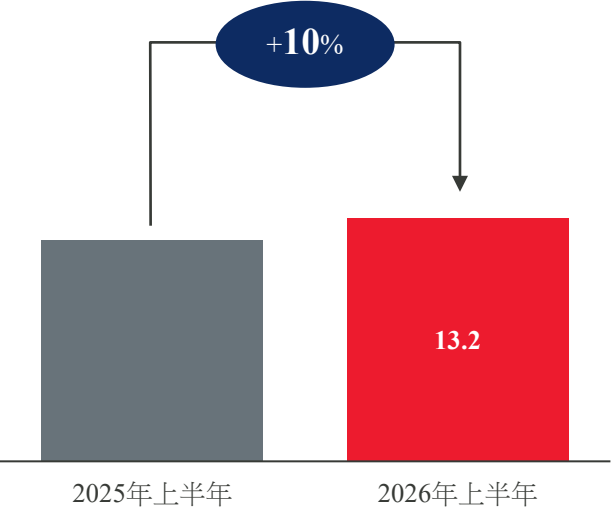
百万美元	新业务利润		经调整税后经营溢利	
	2026年上半年	按年%	2026年上半年	按年%
香港	581	+8	619	+14
中国内地²	159	(4)	209	(7)
新加坡	201	+5	322	+5
马来西亚	70	+46	182	+5
印尼	49	0	92	+2
增长市场及其他	352	+10	247	(3)
资产管理⁴	不适用	不适用	141	(1)
分部总计	1,412	+8	1,812	+4
集团总计⁵	1,384	+8	1,523	+10
每股经营盈利			58.4美分	+17

附注：有关增长率按固定汇率基准计算。
1. 扣除中央成本前的新业务利润分布。
2. 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。
3. 《国际财务报告准则》税后经营溢利（未扣除非控股权益）。
4. 税后经营溢利增长20%乃按相同持股基准（就减持IPAMC作出调整）计算。
5. 集团新业务利润包括分配至新业务的中央成本(2,800)万美元。集团税后经营溢利包括核心项目费用及重组成本(2.89)亿美元。

高效增长：营运杠杆持续提升

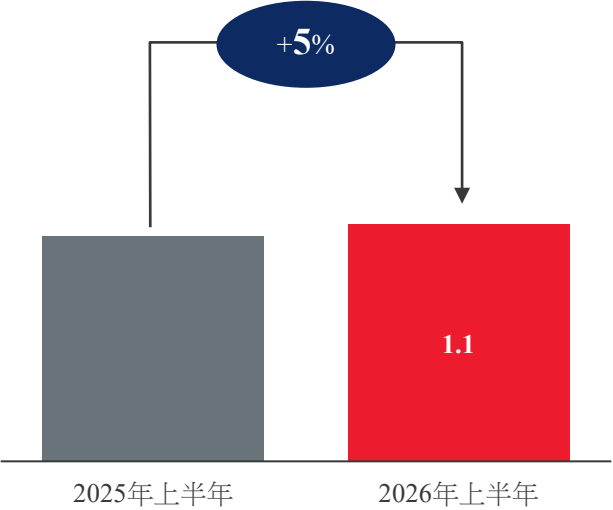
强劲营业额增长

加权保费收入总额¹（十亿美元）



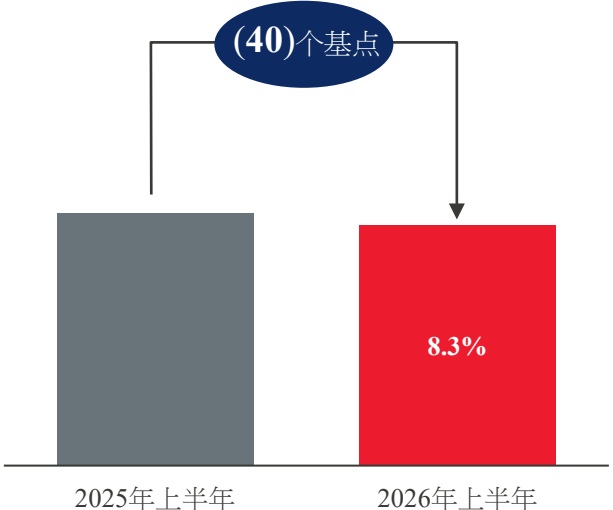
严谨的成本控制

经营开支（十亿美元）



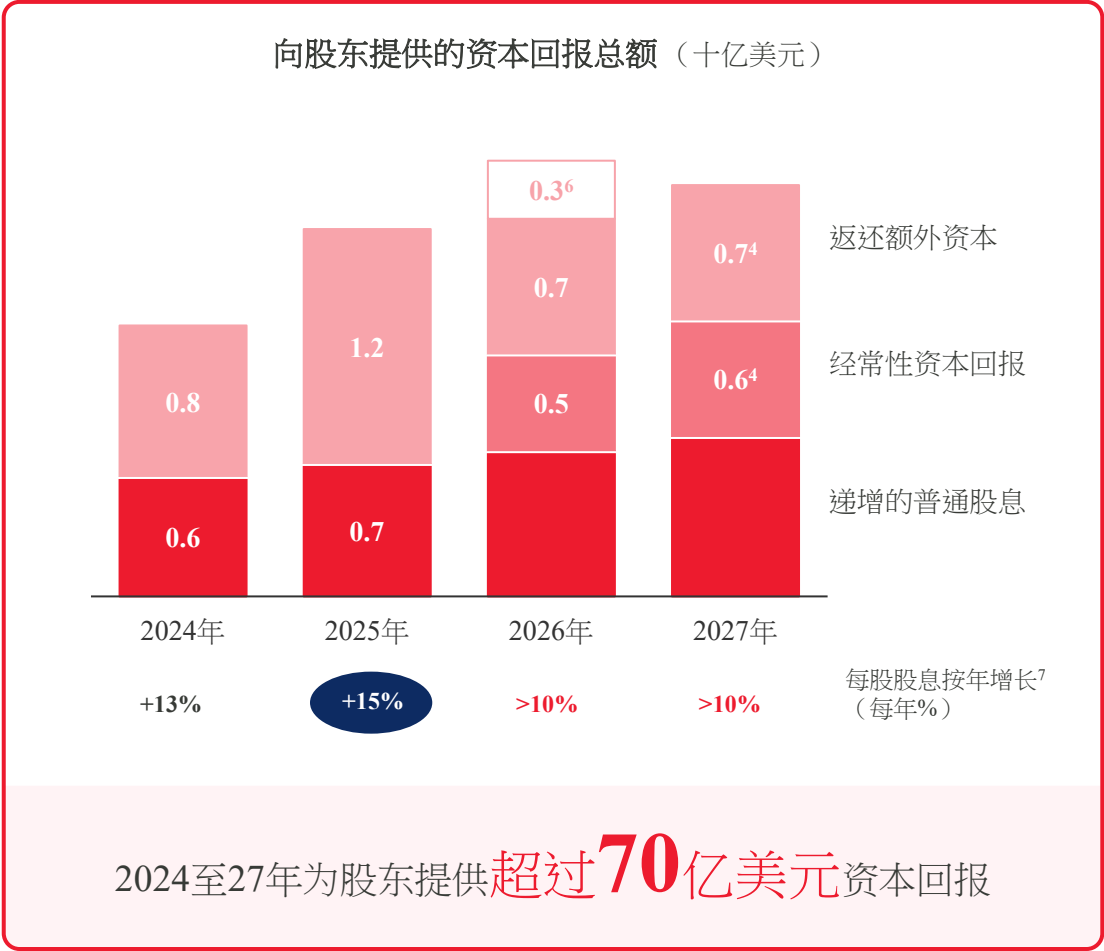
经营比率持续改善

经营开支比率² (%)



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. 计算方式为整付保费的10%、期缴保费的100%及续保保费的100%，不包括合营企业及香港团体业务。
2. 计算方式为经营开支除以加权保费收入总额，不包括合营企业及香港团体业务。

更丰厚及可持续的资本回报



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. 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营运范围，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。
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. 视乎我们为逐步满足首次公开发售的公众持股量要求而出售ICICI Prudential Asset Management Company部分股权的完成情况以及扣除税项和交易成本后的所得款项净额而定。
7. 按实质汇率基准计算。

自由盈余率高于175-200%的营运范围

2026年上半年度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



自由盈余率²

自由盈余率的百分点变动

营运范围：
175%-200%



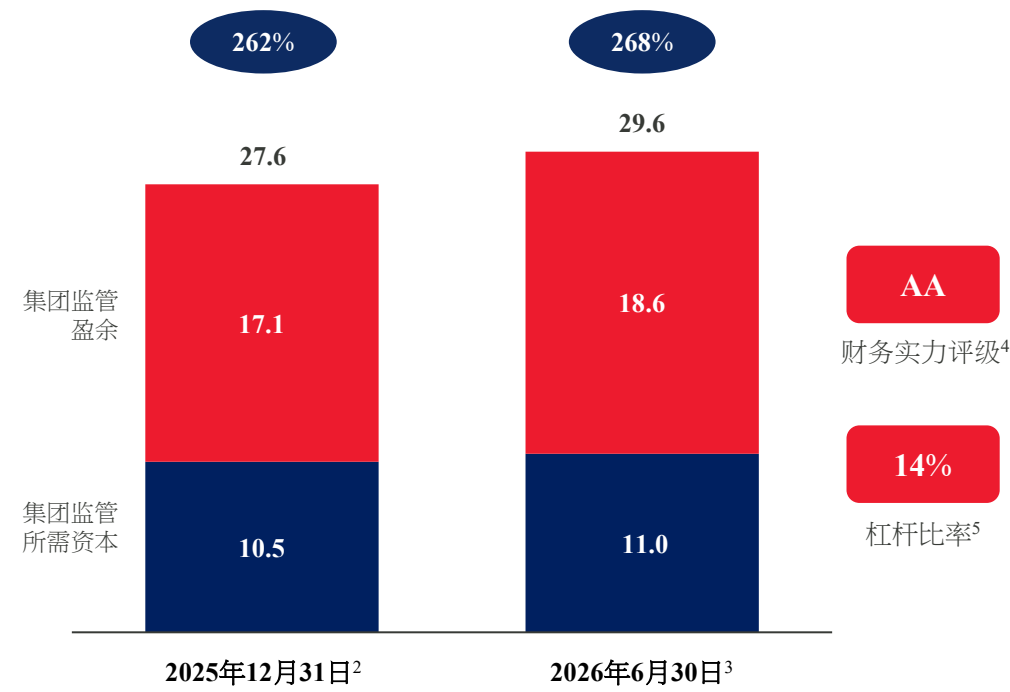
附注：由于四舍五入，各数字加起来可能与总数略有出入。
1. 集团自由盈余（不包括无形资产）加上寿险所需资本。
2. 资本资源除以寿险所需资本。
3. 非营运及其他包括外汇变动及增持马来西亚传统人寿业务权益的影响。
4. 截至2026年6月30日，将印度资产管理公司首次公开发售所得款项回馈于股东后的备考自由盈余率为200%。



稳健的监管资本状况 – 股东基准

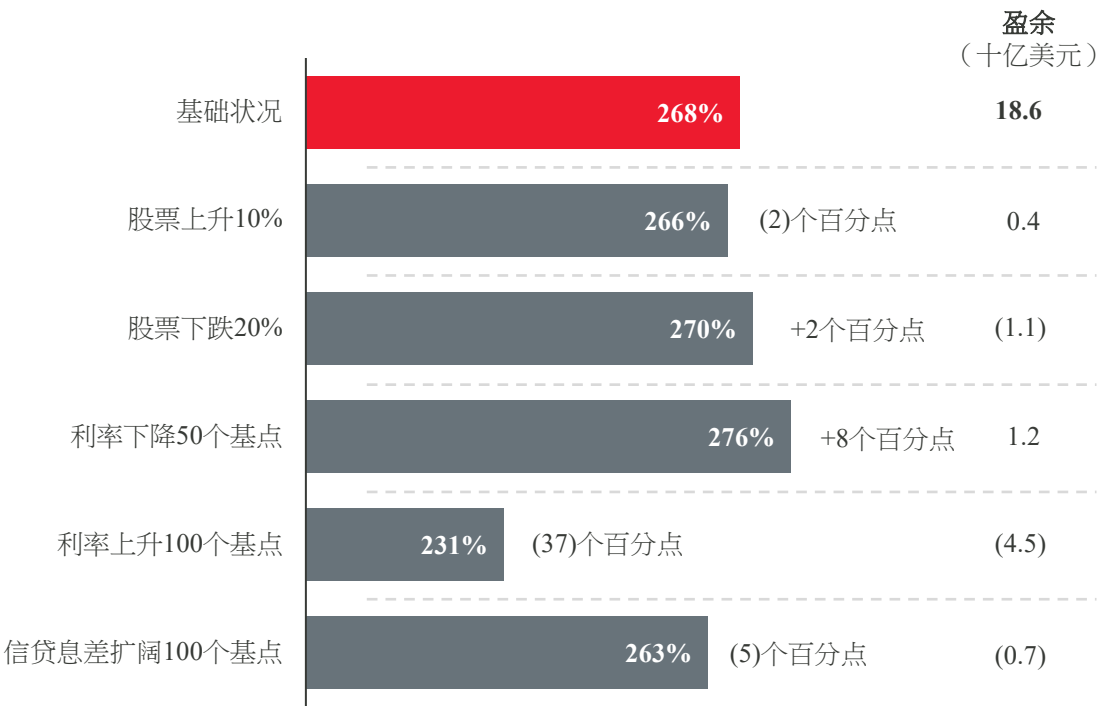
远高于风险胃纳

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
2026年6月30日，集团监管股东覆盖率，集团订明资本要求基准¹

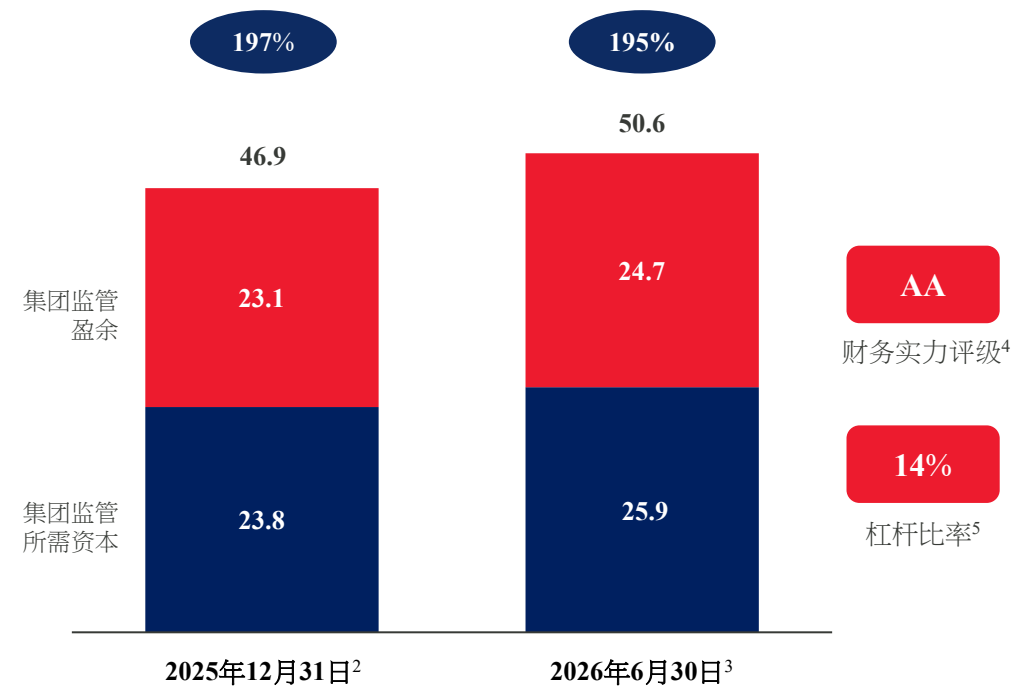


1. 保诚采用集团监管框架所载的《保险业（集团资本）规则》厘定集团监管资本要求的最低及规定水平。
2. 未计2025年第二次中期股息。
3. 未计2026年第一次中期股息。
4. 本集团的财务实力获得标准普尔AA级评级。
5. 穆迪总杠杆基准，包括合约服务边际净额的50%。

稳健的监管资本状况 – 总额基准

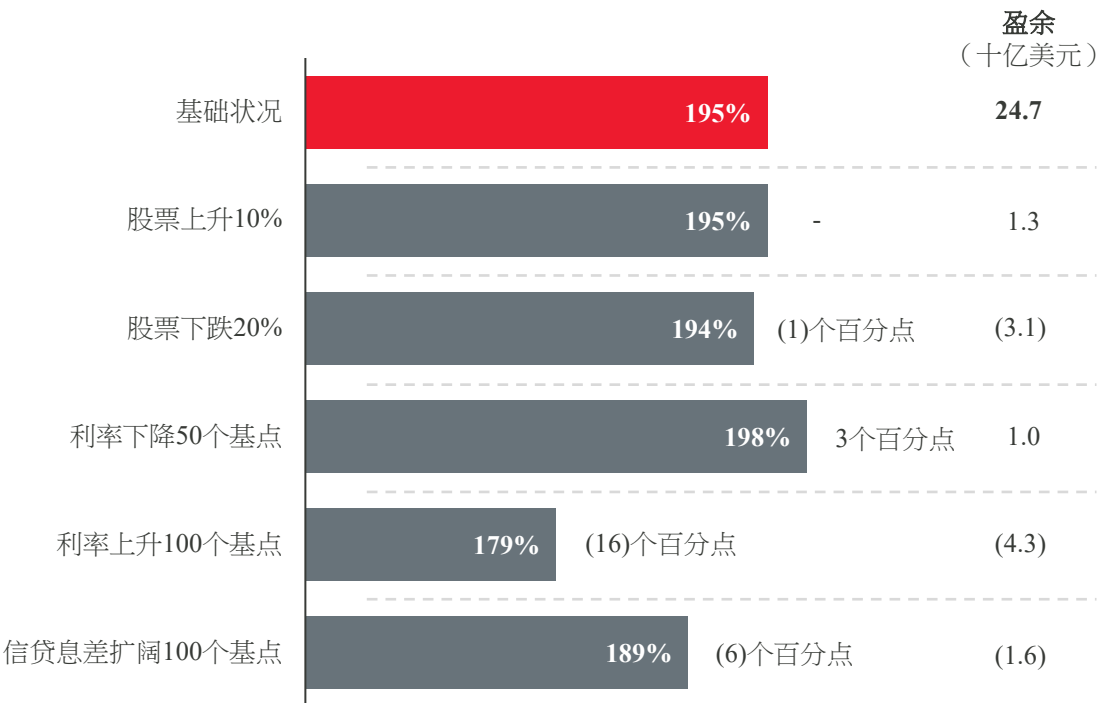
远高于风险胃纳

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
2026年6月30日，集团监管覆盖率，集团订明资本要求基准¹

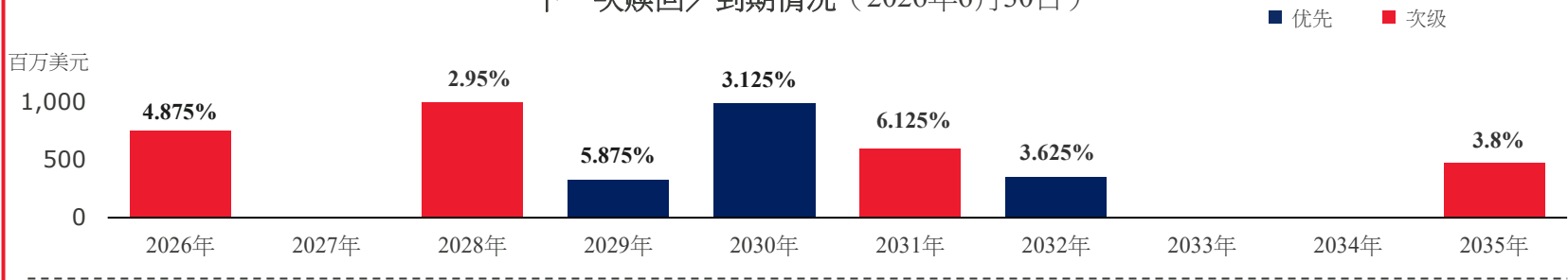


1. 保诚采用集团监管框架所载的《保险业（集团资本）规则》厘定集团监管资本要求的最低及规定水平。
2. 未计2025年第二次中期股息。
3. 未计2026年第一次中期股息。
4. 本集团的财务实力获得标准普尔AA级评级。
5. 穆迪总杠杆基准，包括合约服务边际净额的50%。

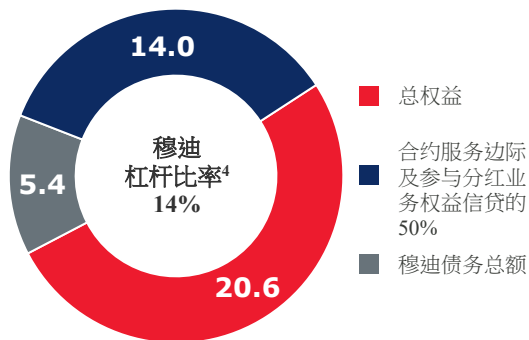
均衡的赎回日期／到期情况为财务灵活性提供支持

Prudential plc：核心结构性借款¹

下一次赎回／到期情况（2026年6月30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10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	323	优先	二级
2030年4月14日	不适用	美元	3.125%	1,000	993	优先	二级
2031年12月19日	不适用	英镑	6.125%	435	575	次级	二级
2032年3月24日	不适用	美元	3.625%	350	348	优先	无信贷评级
2035年5月22日	不适用	新加坡元	3.8%	600	461	次级	二级
优先债券总计					1,664		
次级债券总计					2,784		
总计					4,448		



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或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。公司有权按季度基准赎回该证券。
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，2026年6月30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。

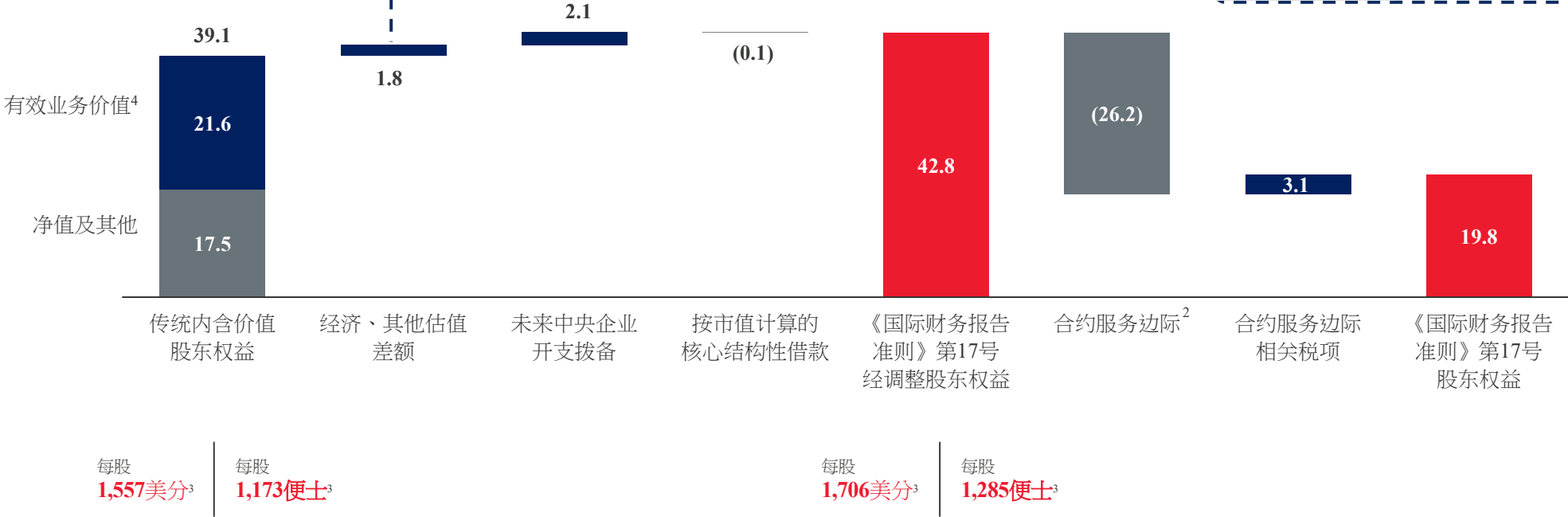
内含价值与《国际财务报告准则》第17号：因经济假设导致的主要差异

内含价值与《国际财务报告准则》第17号经调整权益

2026年6月30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	

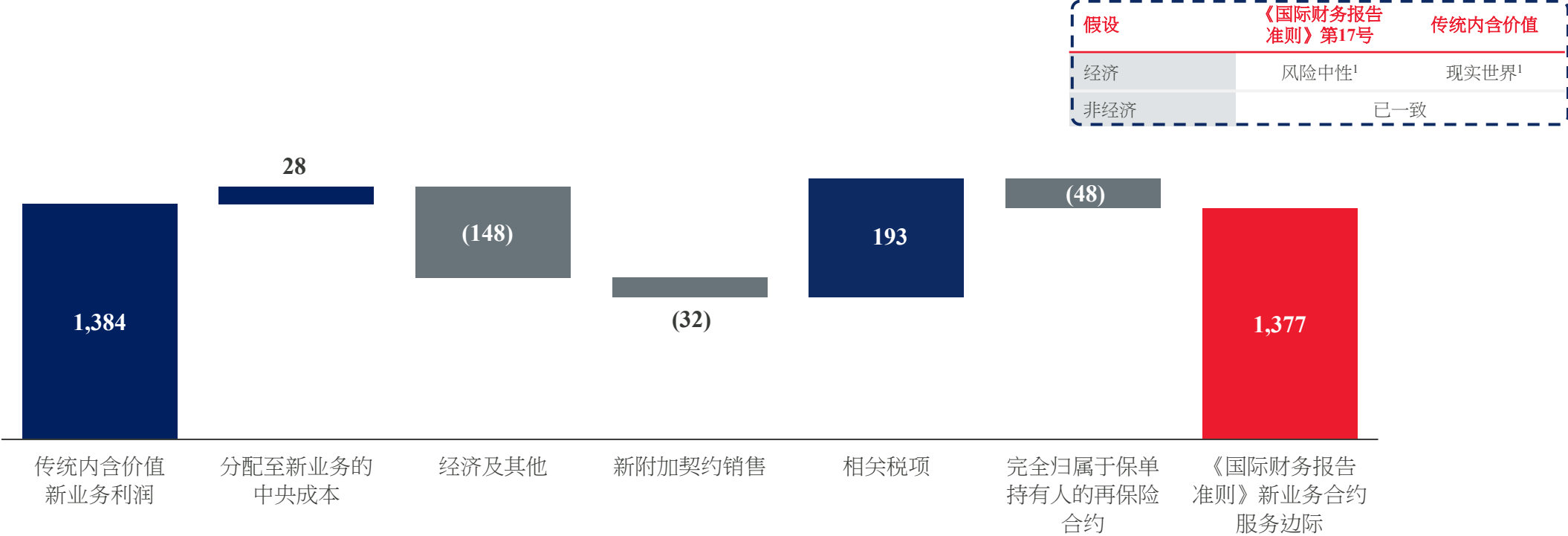


附注：由于四舍五入，各数字加起来与总数略有出入。
1. 《国际财务报告准则》第17号风险中性：无风险加流动性溢价，「现实世界」中的传统内含价值为无风险加风险溢价（如公司债券、股票）。
2. 股东合约服务边际，扣除再保险及非控股权益。
3. 包括商誉。按2026年6月30日的汇率计算。
4. 包括未来中央企业开支拨备的扣减。

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

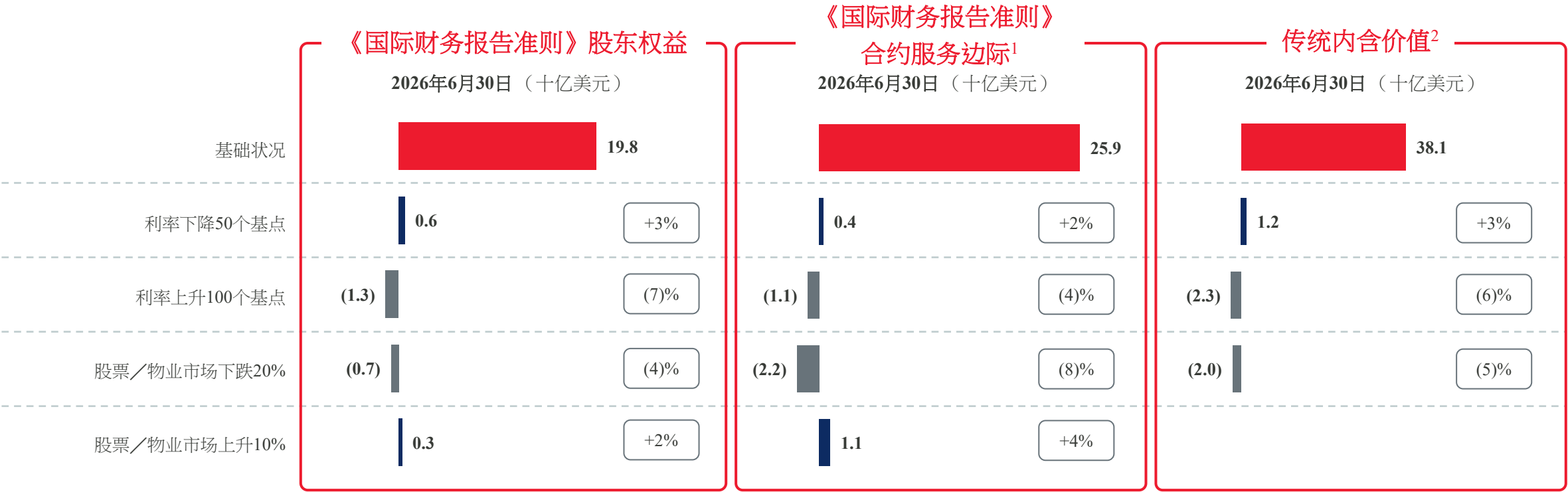
内含价值新业务利润与《国际财务报告准则》第17号新业务合约服务边际

2026年6月30日（百万美元）



附注：由于四舍五入，各数字加起来与总数略有出入。
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. 总额基准，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

2026年6月30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	76.5	5.1	13.2	94.8
直接股权	26.6	14.9	0.4	41.9
集体投资计划 ⁴	43.7	12.3	1.2	57.2
按揭	0.0	0.0	0.2	0.2
其他贷款	0.0	0.0	0.0	0.0
其他 ⁵	2.3	0.3	2.8	5.4
总计	149.1	32.6	17.8	199.5

- 保单持有人基金有4%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¹

2026年6月30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	7.7	49	157.1	3,300.4	4.3%
其他债券	5.5	1,177	4.7	166.8	2.4%
	13.2				6.7%
投资级	5.2	1,027	5.1	166.8	不适用
高收益	0.3	181	1.7	48.3	2.4%
	5.5				

不包括合营企业及联营公司持有的资产投资

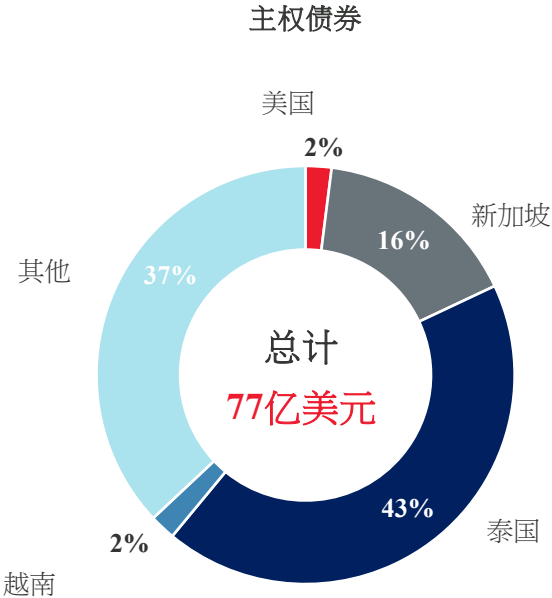
附注：资产投资按《国际财务报告准则》基准估值，因此不包括合营企业业务的资产。
1. 由于四舍五入，各数字及百分比加起来与总数略有出入。
2. 指为支持保险产品（保单持有人参与指定资金池的投资回报，有关回报按浮动收费法计量）而持有的投资（不包括单位相连保单）。
3. 包括本集团资产管理业务中的股东持仓。
4. 集体投资计划的相关资产包括债券、股票、流动资金、物业及其他基金的组合。

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

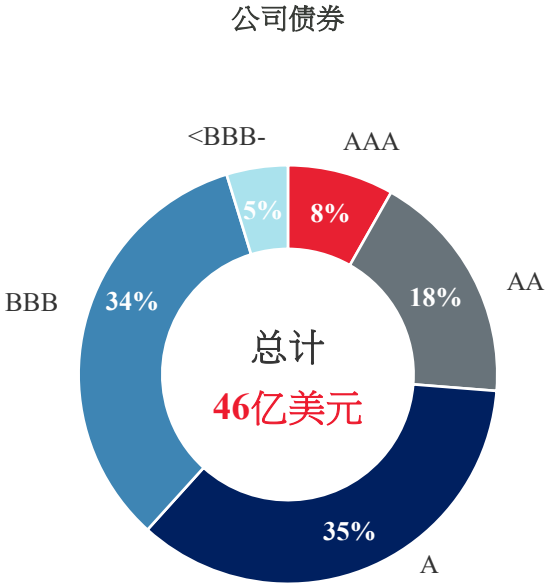
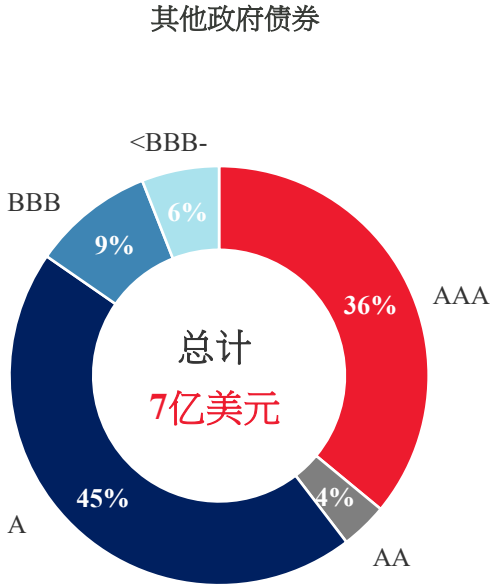
按地域划分¹

2026年6月30日



按信贷评级划分^{1,2}

2026年6月30日



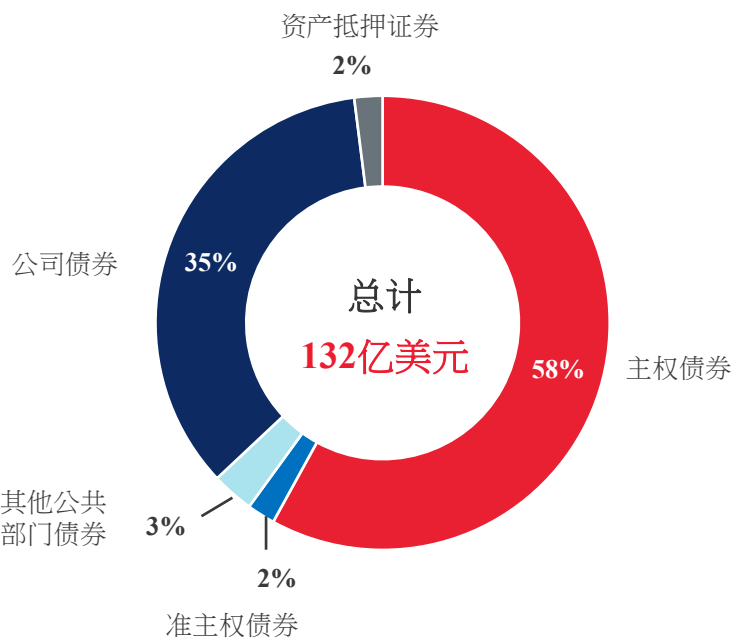
不包括合营企业及联营公司持有的资产投资

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，各数字加起来可能与总数略有出入。
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。

股东支持债务证券持仓

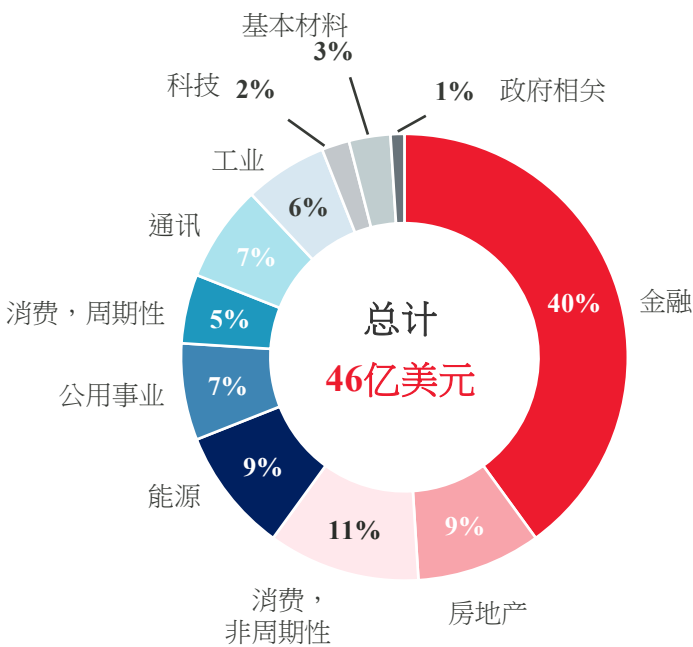
按资产类别划分¹

2026年6月30日



按行业划分^{1,2}

2026年6月30日，公司债券持仓



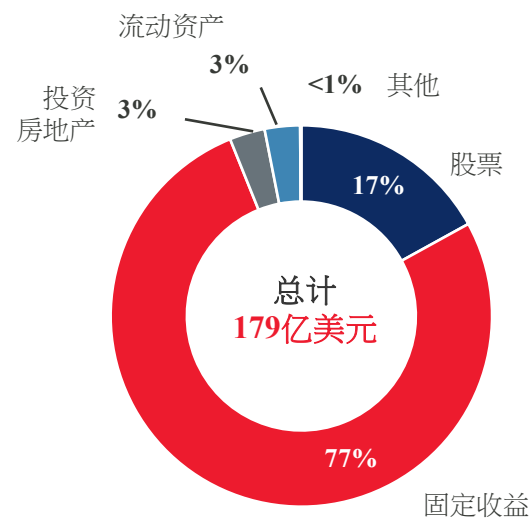
不包括合营企业及联营公司持有的资产投资

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，各数字加起来可能与总数略有出入。
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

中信保诚人寿一般账户 资产投资¹

按50%基准呈列数据
截至2026年6月30日（十亿美元）



（2025年12月31日：151亿美元）

一般账户资产投资重点

按50%基准呈列

2026年6月30日（十亿美元）
（2025年12月31日）

投资额
@50%

房地产风险²

约0.6（约0.7）

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0.7（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% (>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. 2026年6月30日：保诚集团的金融投资总额为2,015亿美元，若撇除单位相连投资，则为1,689亿美元。中信保诚人寿一般账户资产投资（保诚占50%份额）为17.9亿美元。总计：1,868亿美元。



PRUDENTIAL